



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva
Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999

18.04.2018

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA
realizada aos 18 de abril de 2018 às 17:30 horas para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Apresentação do BTG Pactual;
- b) Leitura e aprovação das atas das reuniões anteriores: 21/03/2018 e 04/04/2018;
- c) Relatório de investimentos 03/2018;
- d) Alocações e realocações de recursos;
- e) Credenciamento de gestores.

Sob a Presidência de Renato Aparecido Biagi, foi declarada aberta a reunião, passando-se a palavra para a Secretária Vânia Aparecida Lopes que registrou a presença dos demais membros, a saber: Edson Andrella, José Onofre Lourenço e Orivaldo Benedito de Lima.

a) O Presidente do Comitê registrou que a gravação teve início às 18:50 e que os membros do Comitê estavam reunidos desde as 17:30 acompanhando a apresentação do Sr. Rodrigo Guidon Rocha, do BTG Pactual. A documentação apresentada segue anexada à presente ata.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação, conforme segue:

b) Leitura e aprovação das atas das reuniões anteriores: 21/03/2018 e 04/04/2018 – As atas foram lidas e aprovadas por unanimidade.

c) Relatório de investimentos 03/2018 - Os relatórios elaborados pela Assessoria Crédito e Mercado foram analisados e apresentaram os seguintes resultados:
Em março de 2018

Patrimônio de R\$ 231.212.593,66

Retorno positivo de 0,82%

Meta de 0,58 %

No Ano

Retorno positivo de 3,20%

Meta de 2,13%

Foram analisados os principais pontos constantes no relatório, referentes aos produtos investidos e aos principais indicadores de mercado.



Instituto de Previdência dos Municípios de Catanduva

Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999

- d) Alocações e realocações de recursos – O membro Edson informou que foram concretizadas as alterações dos fundos IMA B 5 do Itaú e do Bradesco para o respectivo fundo ativo da Western. As sobras de recursos para alocação são de aproximadamente R\$ 3.200.000,00. Foi feita análise do boletim nossa visão da Crédito & Mercado, distribuição dos recursos na carteira do IPMC por segmento e demais indicadores de mercado. O comparativo entre o boletim Nossa Visão e a carteira do IPMC deve ser anexado à presente ata. O membro Edson apresentou sugestão de realocação de fundos IMA B, nas mesmas instituições que estão investidas, no montante de R\$ 30.000.000,00, para fundos mais curtos e menos voláteis, tais como IRF-M1, IDKA2 e DI. Todos os membros entenderam que a melhor opção no momento seria o IDKA2. O Conselheiro Orivaldo sugeriu que os recursos resgatados do Geração Futuro deveriam ser aplicados em renda variável, juntamente com as sobras. O membro Edson sugeriu as seguintes aplicações:

BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES – R\$ 1.000.000,00

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES - R\$ 500.000,00

FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FI AÇÕES – R\$ 500.000,00

ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS – R\$ 500.000,00

BRASIL PLURAL FIC AÇÕES – R\$ 500.000,00

EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES – R\$ 500.000,00

A membro Vânia sugeriu aplicar R\$ 1.500.000,00 no BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES, sugestão acatada por unanimidade.

O membro Orivaldo sugeriu aplicar R\$ 1.000.000,00 em cada um dos seguintes fundos: AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES, FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FI AÇÕES, ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS, BRASIL PLURAL FIC AÇÕES, EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES.

O membro Renato manteve sua posição de investir R\$ 500.000,00, nos mesmos fundos sugeridos pelo Orivaldo e Edson. A membro Vânia sugeriu que fosse colocado um pouco mais em dividendos.



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva
Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999

Por maioria ficou decidida as seguintes alocações:

BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES – R\$ 1.500.000,00

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES - R\$ 1.000.000,00

FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FI AÇÕES – R\$ 1.000.000,00

ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS – R\$ 500.000,00

BRASIL PLURAL FIC AÇÕES – R\$ 1.000.000,00

EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES – R\$ 1.000.000,00, vencidos os membros Renato e Vânia, que mantiveram suas posições de aplicar um pouco mais em dividendos um pouco menos nos demais

e) Credenciamento de gestores –

BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM – CNPJ 29.650.082/0001-00

AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA – CNPJ – 04.506.394/0001-05

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM – CNPJ 59.281.253/0001-23

FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL LTDA CNPJ 04.205.311/0001-48

ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA CNPJ 68.622.174/0001-20

BRASIL PLURAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. CNPJ 11.397.672/0002-80

Foram analisadas a forma e prazo de constituição, patrimônio sob gestão, rating, segregação de atividades, aderência ao código Anbima, aderência à política de investimentos e retornos dentro da média de mercado. Não foram encontradas fatos relevantes ou processos sancionadores nas redes sociais, especialmente no site da CVM e BACEN. Todos os pedidos de credenciamento foram aprovados por unanimidade e os documentos devem ficar arquivados de forma eletrônica.

Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente Ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

Catanduva, 18 de abril de 2018.

Renato Aparecido Biagi
Presidente

Vânia Aparecida Lopes



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999

Secretária

Membros:

Edson Andrella

Edson Andrella

José Onofre Lourenço

José Onofre Lourenço

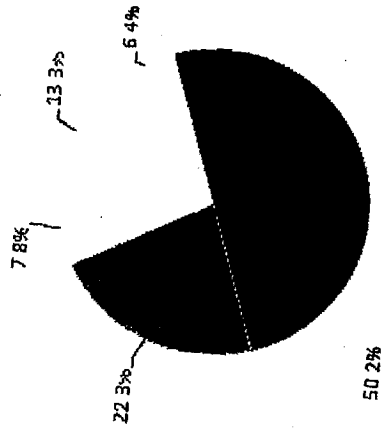
Orivaldo Benedito de Lima

[Signature]

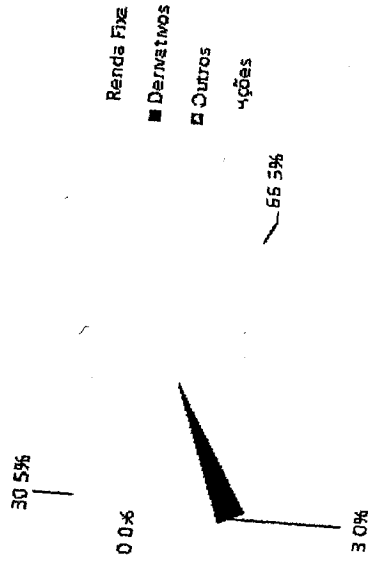
BTG Pactual - Ranking Administração Anbima

BTG Pactual ocupa a 11ª posição entre os maiores administradores de recursos do Brasil

Cientes



Investimentos



#	Administrador	Total de Recursos (R\$ milhões)
1	BB DTVM S A	892,653
2	ITAU UNIBANCO SA	664,047
3	BRADESCO	579,778
4	CAIXA	349,382
5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	296,258
6	BEI	235,770
7	INTRAG	188,861
8	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM SA	136,668
9	CREDIT SUISSE HEDGING GRIFFO CORVAL S A	114,470
10	J SAFRA ASSET MANAGEMENT	97,240
11	BTG PACTUAL	92,317
12	BNP PARIBAS	43,433
13	VOTORANTIM ASSET	41,450
14	WESTERN ASSET	33,712
15	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	28,067
16	CITIBANK	25,603
17	MODAL	15,846
18	GERACAO FUTURO CORRETORA DE VALORES SA	11,339
19	ALFA	7,700
20	CAINDOSUEZ WEALTH (BRAZIL) S A DTVM	5,498
Total da Amostra		3,860,092
Total Mercado		3,877,394

BTG Pactual é uma instituição financeira autorizada pelo Banco Central do Brasil para atuar como administradora de recursos de terceiros. O ranking foi elaborado com base nos dados de recursos administrados em 31 de dezembro de 2018. O ranking não inclui recursos de fundos de investimento.

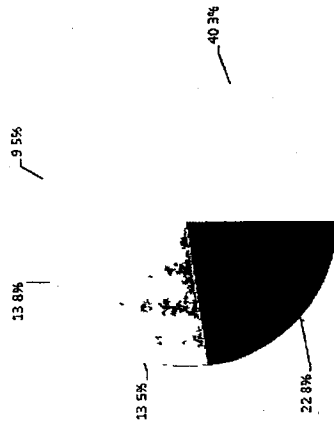


Fonte: Relatório de Gestão de Recursos de Terceiros, fevereiro/2018 - Anbima. Não inclui fundos de investimento.

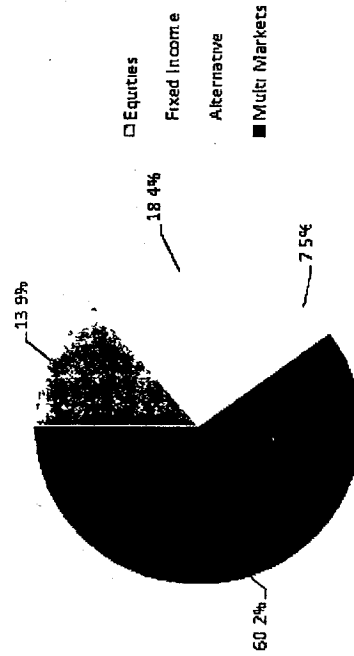
BTG Pactual - Ranking Gestão Anbima

3º Melhor gestor em recursos do Brasil e o 1º melhor em rede de agências

Clientes



Investimentos
















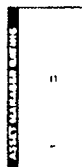
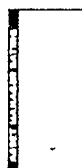
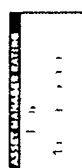

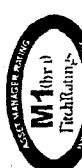



#	Gestor	Total de Recursos (R\$ milhões)
1	BB DTVM S A	880,250
2	ITAU UNIBANCO SA	610,566
3	BRADESCO	603,730
4	CAIXA	287,751
5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	259,932
6	J SAFRA ASSET MANAGEMENT	99,301
7	BTC CAPITAL	33,598
8	CREDIT SUISSE	83,428
9	VOTORANTIM ASSET	49,942
10	OPPORTUNITY ASSET ADM	41,815
11	BRL DTVM	41,668
12	BNP PARIBAS	41,358
13	WESTERN ASSET	39,666
14	BW GESTAO DE INVESTIMENTO LTDA	38,635
15	OLIVEIRA TRUST DTVM	31,288
16	JP MORGAN	30,537
17	KINEA INVESTIMENTO LTDA	29,924
18	SICREDI	27,723
19	SPX	27,587
20	ADAMCAPITAL GESTAO DE RECURSOS	27,340
Total da Amostra		3,341,349
Total Mercado		4,075,659

Ranking de Gestão de Recursos do Brasil e o Melhor em Rede de Agências - Janeiro a 30 de Novembro de 2018 - Anbima Não inclui fundos de investimento em ações de empresas de capital aberto e fundos de investimento em ações de empresas de capital fechado.

Fonte: Ranking Clássico de Gestão de Recursos do Brasil - Janeiro a 30 de Novembro de 2018 - Anbima Não inclui fundos de investimento em ações de empresas de capital aberto e fundos de investimento em ações de empresas de capital fechado.

BTG Pactual Asset Management - Prêmios

1 Portal Exame					
2015	 Melhor Gestor de Fundos Multimercados	2015	 Melhor Gestor Especialista de Fundos de Renda Variável	2014	 Melhor Gestor de Fundos Alta Renda
		2013	 Melhor Gestor de Fundos de Ações	2012	 Melhor Gestor de Fundos do Brasil
		2011	 Melhor Gestor de Fundos do Brasil	2010	 Melhor Gestor de Fundos Multimercados e Renda Fixa
2 Prêmio Top Gestão - Valor Econômico e Standard & Poors					
2017	 Melhor Gestor de Fundos de Renda Variável	2016	 Melhor Gestor de Fundos de Renda Variável	2015	 Melhor Gestor de Fundos de Renda Fixa e Variável
		2014	 Melhor Gestor de Fundos de Ações	2012	 Melhor Gestor de Fundos de Renda Fixa e Alocação Mista
		2011	 Melhor Gestor de Fundos de Renda Fixa	2010	 Melhor Gestor de Fundos Multimercados
3 Fitch Ratings					
	 "Mais Alto Padrão" 'M1(bra)'	2015	 "Mais Alto Padrão" 'M1(bra)'	2014	 "Mais Alto Padrão" Perspectiva Estável 'M1(bra)'
		2014	 "Mais Alto Padrão" Perspectiva Estável 'M1(bra)'	2012	 "M1(bra) Fitch Ratings"
		2011	 "M1(bra) Fitch Ratings"	2010	 "M1(bra) Fitch Ratings"



Fonte: BTG Pactual e publicações Latin Finance, Euromoney, Global Finance, World Finance, Deloitte, Diano Financeiro e Institucional Investor - 2007 a 2013. Nota: *As informações prestadas referente aos países ex-Brasil, tem como referência o ano de 2004, anterior as aquisições que foram realizadas pelo Banco como e o caso do BTG Pactual Chile em 2012.



Sumário Executivo

Seção 1

Sumário Executivo

Estratégia

Fundo de ações long only com meta de rentabilidade de 15-20% p a

Alinhamento

Socios do BTG Pactual são investidores relevantes da estratégia

Investimento

Investimento em empresas que julgamos ter amplo conhecimento das atividades operacionais e indústria em questão

Busca por empresas com excelência em gestão, execução comprovada e alinhamento de interesse entre executivos e acionistas

Intenso processo de análise fundamentalista, guiado por nossa visão macro

Busca por valuations atrativos com potenciais catalisadores dentro do nosso prazo de investimento

80% do portfólio concentrado em 10 empresas

Equipe de gestão

José Zitelmann (PM) foi Head de Equities Proprietary Trading para a América Latina no Banco Pactual (2003-2006) e UBS Pactual (2006-2009), responsável por administrar R\$1bl em renda variável

Grande parte da equipe de gestão trabalha junta desde 1998 (maior parte da equipe veio da mesa proprietária), com experiência em diferentes setores do mercado de renda variável

Experiência da equipe de gestão e profundo conhecimento do mercado brasileiro permitiu o desenvolvimento de um processo de investimento robusto

Gestão do portfólio e geração de ideias são esforços colaborativos de toda a equipe



Estratégia & Processo

Seção 2

Filosofia de Investimento

A performance do fundo e consequência de sua filosofia de investimento

1

Concentração & Convicção

- 10 maiores posições do fundo representam 80 % do portfolio
- Concentração + convicção = Maiores Retornos

2

Conhecimento

- Investimos em empresas onde julgamos possuir alto grau de conhecimento do setor, operações das empresas, indústria em questão e ambiente competitivo (empresas listadas ou não)

3

Qualidade

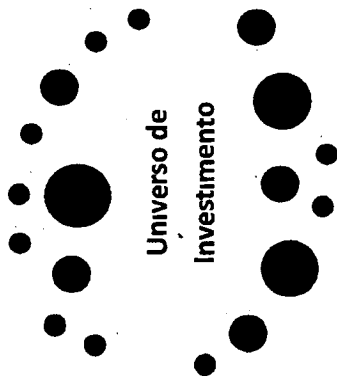
- Foco em qualidade de gestão, execução comprovada e alinhamento de interesse entre executivos e acionistas
- Preferimos empresas com essas qualidades do que empresas "medias" com *valuations* aparentemente descontados

4

Alinhamento & Preservação de Capital

- Time experiente e trabalhando junto por mais de 10 anos
- Socios são investidores relevantes da estratégia

Processo de Investimento



Universo de Investimento

- Acompanhamento de um universo de aprox. 130 empresas
- Monitoramento do fluxo de notícias, dados trimestrais e participação em visitas e conference calls
- Cobertura de 90 empresas em alto grau de profundidade, monitoramento constante do risco/retorno contra empresas que já investimos



Análise fundamentalista das empresas selecionadas

- Visitas frequentes as empresas / diálogo constante com principais executivos
- Interação com os mais variados elos da cadeia, incluindo fornecedores, distribuidores e empresas não listadas
- Construção e manutenção de modelos proprietários de fluxo de caixa descontado
- Análise de múltiplos, perspectiva de crescimento e posicionamento na indústria
- Avaliação da qualidade dos executivos e estrutura de governança
- Identificação dos potenciais catalisadores (ex: surpresa de resultados, consolidação de mercado, turnaround operacional, mudança no ambiente competitivo)



Implementação e monitoramento

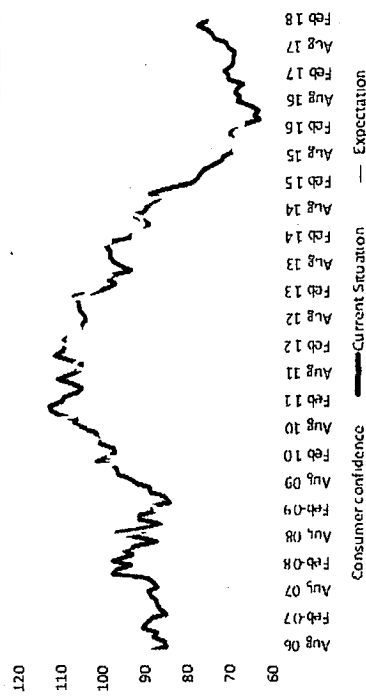
- As decisões de investimento são um esforço colaborativo do time, e o tamanho das posições são ajustadas de acordo com o grau de convicção
- Reuniões semanais para discussão de posições, movimentos setoriais, e revisão de fundamentos (micro e macro)

Dados servem de suporte para investimento em ações

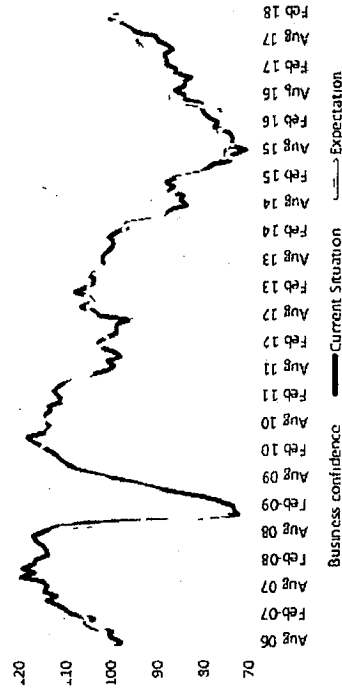
✓ Nesse momento os riscos estão tendendo para cima

- Confiança do consumidor e do empresário esta voltando Desemprego com tendência de queda e renda aumentando
- Não temos pressão inflacionaria e a capacidade ociosa em patamares elevados tende a fazer com que os juros permaneçam em patamares menores

Confiança do Consumidor



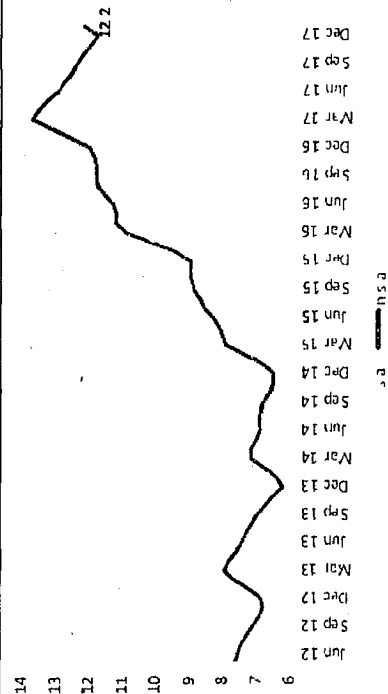
Confiança do Empresário



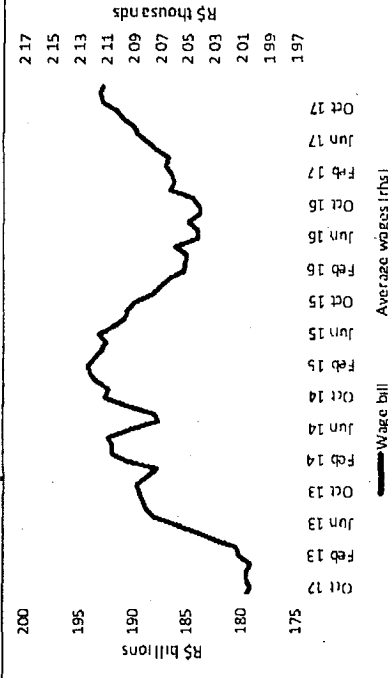
Source FGV

Source FGV

Desemprego %



Renda Real



Source IBGE and seasonal adjustment by BTG Pactual Quarterly average figures

Source IBGE and BTG Pactual Quarterly average figures



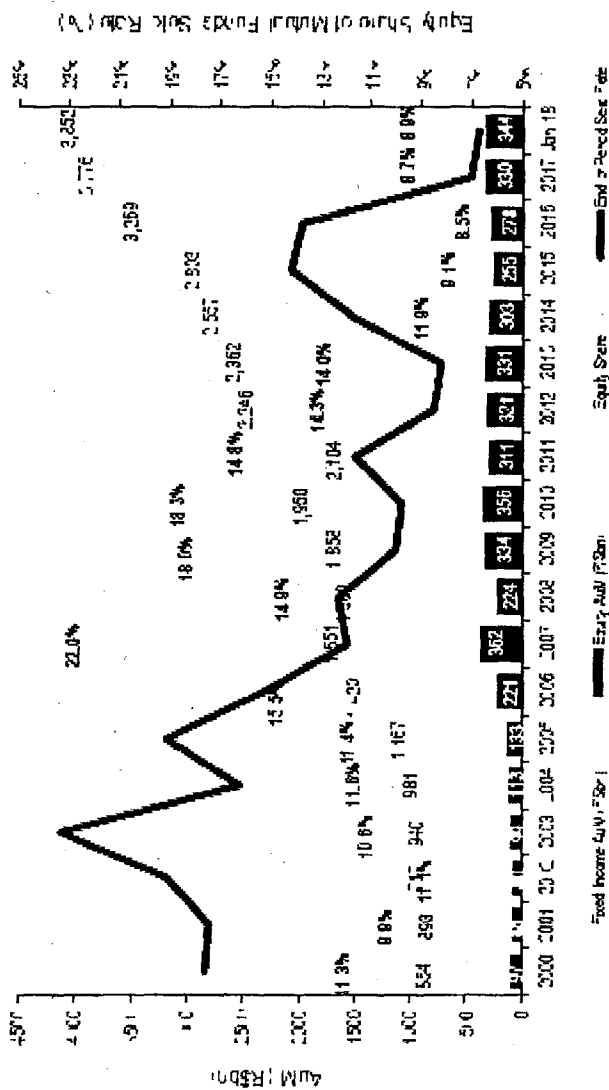
Alocação na Bolsa Brasileira em níveis historicamente baixo

✓ Alocação do investidor estrangeiro na bolsa brasileira está de volta aos níveis de 2016 e bem abaixo dos níveis de 2010/2011

	G.E.M	Global
Dez-15	6.0%	0.52%
May-16	7.0%	0.52%
Sep-16	8.4%	0.80%
Jan-17	8.9%	1.08%
Mar-17	8.3%	0.97%
May-17	7.5%	0.86%
Jul-17	7.4%	0.78%
Sep-17	8.0%	0.76%
Nov-17	7.1%	0.59%
Jan-18	7.6%	0.69%

Source: EPFR

✓ Alocação do investidor local na bolsa brasileira está no menor nível dos últimos 17 anos

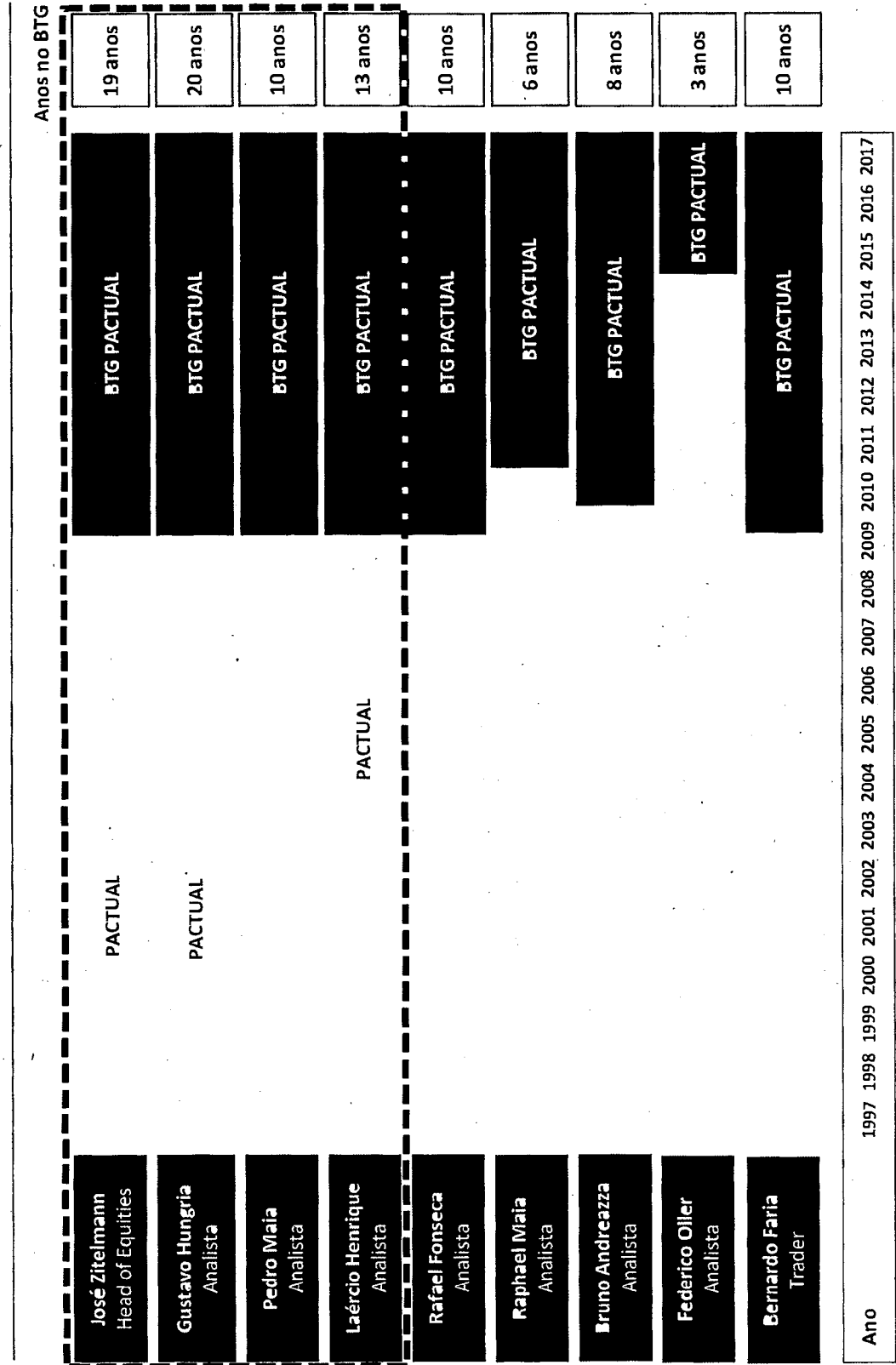




Equipe de Gestão

Seção 3

Equipe de Gestão – Mais de uma década juntos



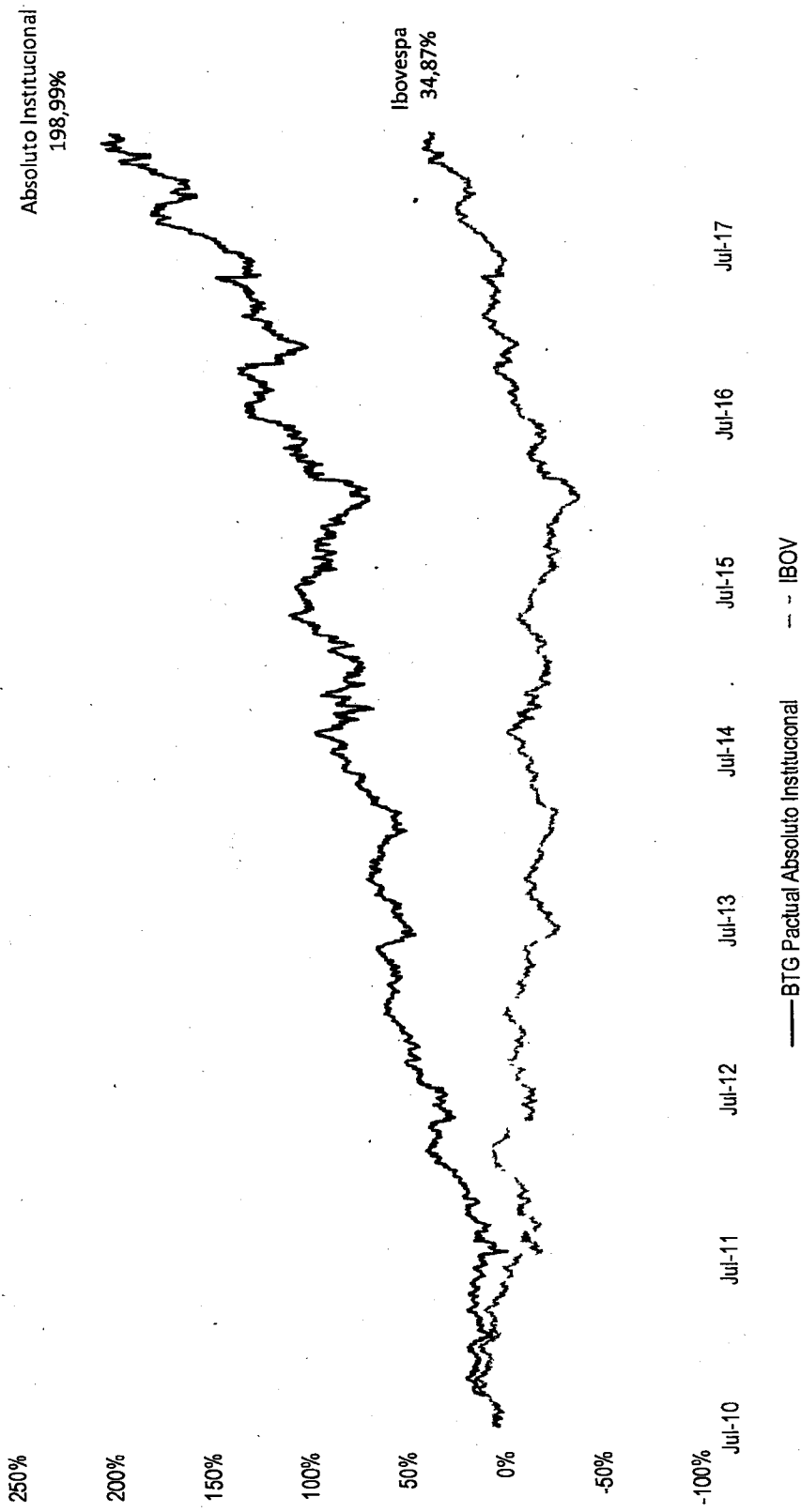


Performance Absoluto Institucional FIQ FIA

Seção 4

Performance BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA

Performance vs Ibovespa desde o início Alpha acumulado de 164%



Absoluto Institucional FIQ FIA - Performance Relativa Histórica

Ano	Performance Absoluto	Performance Ibovespa	Destques de Performance (performance no ano %)	Atribuição de Performance
2018 YTD ¹	8 9%	11 7%	• Itausa (35%)	2 77%
			• B3 (17%)	1 47%
			• Localiza (30%)	1 41%
			• Magazine Luiza (22%)	0 88%
2017	25 3%	26 9%	• Lojas Renner (71%)	6 19%
			• Itausa (38%)	2 94%
			• Localiza (106%)	2 85%
			• B3 (41%)	2 85%
2016	12 2%	38 9%	• Lojas Renner (38%)	4 26%
			• Equatorial (62%)	3 86%
			• BM&F Bovespa (56%)	2 93%
			• Itausa (43%)	1 31%
2015	10 6%	-13 3%	• AB InBev (15% in USD)	2 00%
			• Lojas Renner (14%)	1 57%
			• Equatorial (27%)	1 43%
			• Ultrapar (20%)	1 15%
2014	13 5%	-2 9%	• BRF (31%)	2 61%
			• BB Seguridade (24%)	2 59%
			• Itau Unibanco (50%)	2 47%
			• Kroton Educacional (64%)	2 19%
2013	8 6%	-15 5%	• Cielo (32%)	1 94%
			• Cielo (44%)	3 56%
			• BRF (18%)	2 34%
			• AB InBev (26%)	2 32%
			• BB Seguridade (37%)	1 85%
			• Dufry (54%)	1 71%

Absoluto Institucional FIQ FIA - Performance Relativa Histórica

Ano	Performance		Destaque de Performance	Atribuição de Performance	
	Absoluto	Performance Ibovespa			
2012	29,2%	7,4%	Lojas Renner (70%)	Lojas Renner	4,86%
			Cielo (47%)	Cielo + Redecard	4,53%
			Redecard (24%)	BRF	1,79%
			BRF (16%)	Natura	1,71%
Natura (69%)					
2011	4,8%	-18,1%	Redecard (49%)	Redecard	4,68%
			BRF (36%)	BRF	4,39%
			Cielo (53%)	Cielo	2,17%
2010	15,7%*	9,5%*	Ultrapar (31%)	Ultrapar	2,71%
			Porto Seguro (25%)	Porto Seguro	1,66%
			Vale (23%)	Vale	1,98%

Performance BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA

Rentabilidade (%) em R\$¹

	Janerio	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Fundo
2010														
% Fundo														
Ibovespa*														
% Fundo	-4,00	1,32	4,27	-0,89	0,72	2,69	0,90	1,43	1,34	8,26	0,59	2,55	4,77	21,21
Ibovespa*	3,94	1,22	1,79	-3,58	2,29	3,43	-5,74	3,96	-7,38	11,49	2,51	-0,21	-18,11	-10,34
% Fundo	3,05	7,45	0,07	2,17	-5,89	2,49	4,29	2,90	0,49	1,92	4,24	3,26	29,21	56,62
Ibovespa*	11,13	4,34	-1,98	-4,17	11,86	-0,25	3,21	1,72	3,70	3,56	0,71	6,05	7,40	-3,70
% Fundo	1,63	-1,70	0,03	2,23	0,58	6,25	1,29	1,07	4,06	4,34	-0,31	-2,31	4,29	63,34
Ibovespa*	-1,95	3,91	-1,87	0,78	-4,30	-11,31	1,64	3,68	4,65	3,66	3,27	1,86	-15,50	-18,63
% Fundo	-6,32	1,04	5,98	2,83	1,01	5,23	0,37	8,28	-9,39	4,29	2,94	-5,44	9,62	79,04
Ibovespa*	7,51	-1,14	7,05	2,40	0,75	3,76	5,00	9,78	-11,70	0,95	0,18	-8,62	-2,91	-21,00
% Fundo	-4,54	8,80	1,39	6,80	-2,79	2,37	0,60	5,47	-1,47	1,66	2,09	-1,16	-1,18	76,92
Ibovespa*	6,20	9,97	-0,84	9,93	-6,17	0,61	-4,17	-8,33	-3,36	1,80	1,63	-3,93	-13,31	-31,51
% Fundo	-0,50	1,61	9,15	5,12	-2,69	6,17	8,27	-3,14	1,19	6,30	9,25	1,23	18,32	109,34
Ibovespa*	6,79	5,91	16,97	7,70	-10,09	6,30	11,22	1,03	0,80	11,23	-4,65	-2,71	38,94	-4,85
% Fundo	3,99	3,41	0,69	2,49	-2,17	2,08	4,61	6,21	5,23	2,49	2,16%	4,95	29,72	171,56
Ibovespa*	7,38	3,08	-2,52	0,64	-4,12	0,30	4,80	7,46	4,88	0,02	3,15%	6,16	26,86	20,70
% Fundo	6,61	0,40	1,90										10,10	198,99
Ibovespa*	11,14	0,52	0,01										11,73	33,89

1 Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. 2 Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 413,11 MM. Retorno anualizado desde o início: 15,43%. Retorno em 12 meses: 5,70%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

Concentração*

% do Portfólio	# de Companhias
50%	5
75%	11
100%	23
TOTAL	23

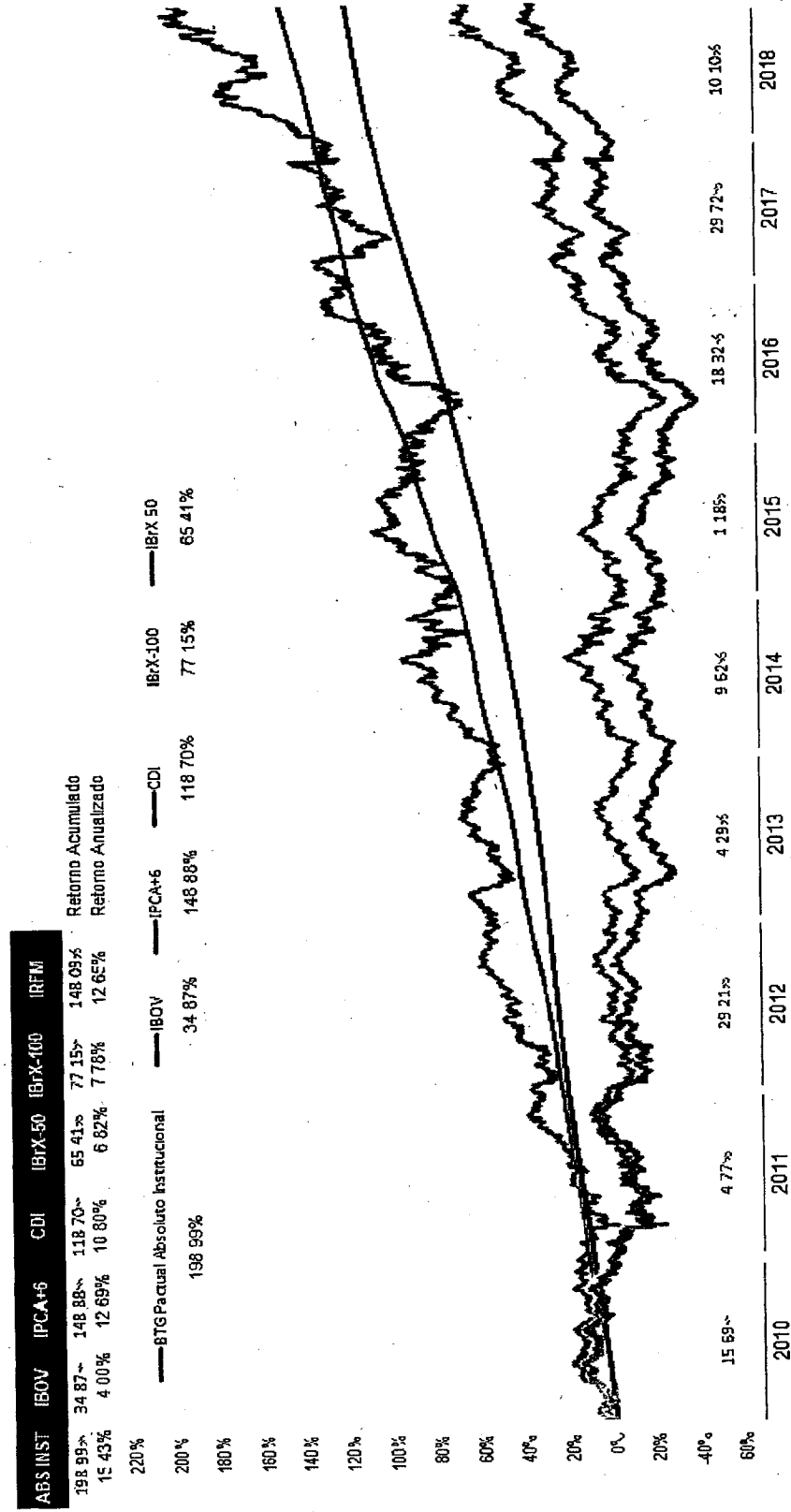
* Em 29/03/18

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos. FGC: A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.



BTG Pactual Absoluto Inst. FIQ FIA

Retorno desde o início do fundo



* Até 29/03/2018

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e consequentemente possíveis variações no patrimônio investido.

Principais Posições Atuais

Equatorial

RENNER

[B]³
BRASIL
BOLSA
BALCAO

ITAÚSA

ABInBev
ambev

Localiza

magazine luiza
vem ser feliz

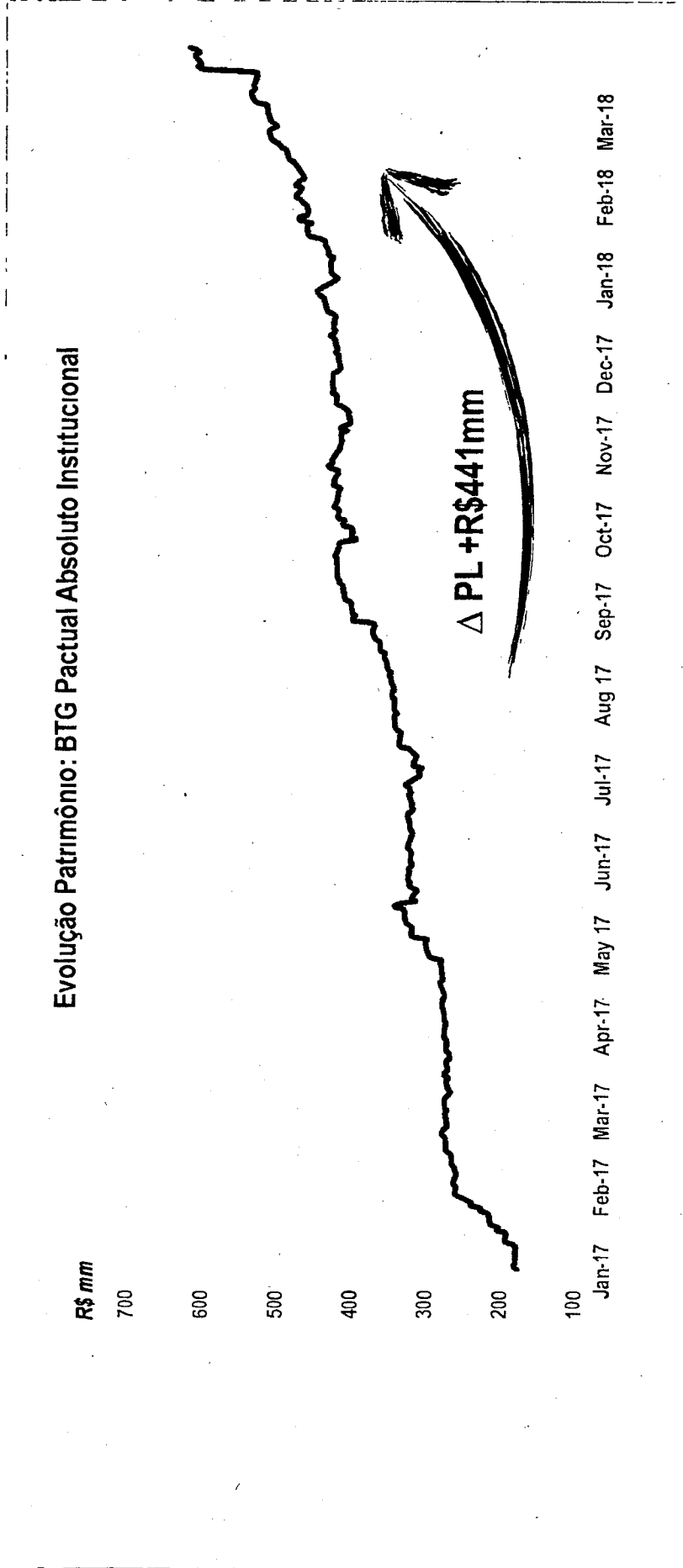
Itaú

Multiplan

BTGPactual

BTG Pactual Absoluto Inst. FIQ FIA

Evolução do Patrimônio de Janeiro/2017 a Março/2018





Casos de Investimento

Seção 6

Lojas Renner



Detalhes da empresa

- Uma das 4 maiores varejistas de vestuário do Brasil, que juntas detém apenas 10% do mercado de vestuário
- 300 Lojas Renner, sendo 25% não maduras
- Possui 85 lojas Camicado, no negócio de "cama e mesa", ainda com potencial significativo de expansão
- 59 lojas de modelo especializado chamada Youcom
- 20% do resultado decorre de financiamento aos clientes
- business - 25% of earnings result from financing to clients

Racional do Investimento

- Combina potencial de crescimento via ganhos de *share* (mercado de varejo de vestuário e altamente fragmentado) com rentabilidade
- Histórico consistente de execução operacional e criação de valor para o acionista
- Empresa passa por forte plano de expansão, o que deve proporcionar diluição de despesas e expansão de margens no futuro
- Novo modelo logístico deve reduzir *mark downs* e *stock outs*, melhorando vendas e margem bruta

Catalisadores de performance

- Aceleração do resultado operacional, decorrente de ganhos de margens dada a maturação das lojas abertas nos últimos 2 anos, avançado pela aceleração da atividade econômica
- Novo modelo logístico melhorando eficiência / controle dos estoques

Riscos

- Deterioração muito forte do ambiente econômico
- Execução da estratégia de crescimento
- Atraso na inauguração de shopping centers, atrapalhando a abertura das suas lojas

BM&F Bovespa



Detalhes da empresa

- Empresa resultante da fusão da Bovespa e da BMF em 2008 e CETIP em 2017
- Uma das maiores provedoras de infraestrutura para o mercado financeiro do mundo
- Realiza o registro, a compensação e a liquidação de ativos e valores mobiliários negociados em seus ambientes, assim como a listagem de ações e de outros ativos
- Também atua como depositária central dos ativos negociados em seus pregões, além de licenciar softwares e índices

Racional do Investimento

- Modelo de negócios atrativo
 - posição competitiva diferenciada
 - altos retornos
 - geração de caixa
- Segmento com barreiras de entrada relevantes
- Diversificação dos negócios pós-fusão com Cetip
- Alavancagem à uma eventual melhora consistente em seus mercados de atuação

Catalisadores de performance

- Materialização das expectativas de melhora de fundamentos em seus principais mercados – impacto imediato em lucro e geração de caixa
- Capacidade instalada pós ciclo de investimentos acomoda crescimento acelerado sem necessidade relevante de comprometimento de capital
- Integração das clearings devem liberar margens e incentivar volumes
- Potencial de ganhos de sinergia e exposição a mercados de maior crescimento através da Cetip

Riscos

- Deterioração de expectativas / volumes negociados
- Eventual entrada de novos competidores



Equatorial



Detalhes da empresa

- A Equatorial é uma empresa do setor de energia elétrica que gere duas distribuidoras no Nordeste do país, Cemar e Celpa
- Após um turn-around de sucesso na Cemar, que apresentava péssimas métricas operacionais quando a Equatorial assumiu o controle, a empresa agora se propõe a uma reestruturação semelhante na Celpa, adquirida no final de 2012
- Posicionada para participar na consolidação do setor de distribuição, com a potencial privatização das distribuidoras federalizadas
- Empresa também deve alocar capital adicional em projetos *greenfield* e *brownfield* no segmento de transmissão, que devem ser leiloados ou vendidos em 2017

Racional do Investimento

- Melhoria nos índices operacionais da Celpa para níveis semelhantes aos da Cemar, especialmente em (i) perdas não técnicas (furto de energia), (ii) inadimplência e (iii) custos operacionais
- Após o processo de recuperação judicial, boa parte das dívidas da Celpa foram renegociadas, possibilitando um preço de entrada atrativo para a companhia
- Management com excelente track-record de execução, vasto conhecimento no setor e muito orientado a gerar valor para os acionistas
- Exposição a potenciais novas aquisições de ativos que estavam sendo geridos de forma ineficiente
- Potencial para investimentos em ativos de transmissão, que atualmente apresentam retornos atrativos e competição moderada

Catalisadores de performance

- Melhorias nas métricas operacionais da Celpa para os níveis atuais da Cemar
- Evolução contínua da operação da Cemar, buscando níveis ainda maiores de eficiência operacional
- Processo de privatização das distribuidoras federalizadas que hoje são controladas pela Eletrobras
- Potenciais sinergias que possam surgir da consolidação do setor de distribuição de energia na região Norte/Nordeste do país
- Potencial de crescimento no segmento de transmissão, onde a empresa recentemente entrou

Riscos

- Execução da estratégia de recuperação dos índices operacionais da Celpa
- Processo de revisão tarifária mais severo nas distribuidoras da companhia
- Maior competição no processo de aquisição das distribuidoras do grupo Eletrobras
- Atrasos e estouros de custos na fase de construção de ativos de transmissão

Detalhes da empresa

- A Localiza é a maior locadora de veículos do Brasil com uma frota superior a 150,000 carros
- Possui *market share* de 20%
- Opera através de uma plataforma integrada de negócios, com divisões de Aluguel de Carros, Gestão de Frotas, *Franchising* e Seminovos
- Possui 577 agências e 91 lojas de seminovos
- Recentemente realizou a aquisição da Hertz Brasil e uma aliança estratégica com *The Hertz Corporation*

Racional do Investimento

- Líder de mercado com vantagens competitivas em todas as etapas da operação (i) captação de recursos, (ii) aquisição de carros, (iii) aluguel de carros e (iv) venda de carros
- Maior dinamismo da empresa em resposta à intensificação do ambiente competitivo nos últimos anos, reforçando suas vantagens competitivas
 - aperfeiçoamento da estratégia de precificação
 - reestruturação do time comercial
 - ganhos de eficiência e produtividade,
 - Investimentos em inovações (*Mobile*, *Localiza Fast*)
- Oportunidade de ganhos de *market share* em um mercado ainda altamente fragmentado fora dos aeroportos
- Management com excelente track-record de execução, vasto conhecimento no setor e muito orientado a gerar valor para os acionistas

Catalisadores de performance

- Continuidade do crescimento de diárias alugadas suportado pelo aumento de penetração e ganhos de *market share*, tanto nos mercados lazer e corporativo
- Ganhos de escala decorrentes da diluição de custos fixos, ficando a critério do *management* a decisão de (i) extrair maior rentabilidade por carro, ou (ii) investir os ganhos em preço, estimulando o aumento da penetração de mercado

Riscos

- Execução da estratégia de crescimento
- Competição irracional
- Deterioração muito forte do ambiente econômico



Apêndices

Apêndice I: Gerenciamento de Risco

Gestão de riscos é fundamental para a nossa estratégia de investimento. Uma equipe independente de risco monitora o portfólio diariamente, fornecendo relatórios para a equipe de gestão.

Qualitativo

- Conhecimento profundo das atividades operacionais
- Constante interação com a gestão
- Sem definição de stop loss, se a tese continua intacta, realização pode ser usada como oportunidade de compra
- Evitar concentração excessiva de empresas, market cap e setores e ajustar as posições de acordo com a liquidez

Quantitativo

- Equipe independente de risco liderada por Luis Azambuja
- Sistemas & Relatórios
 - VaR
 - Stress tests
 - Análise de cenários & sensibilidade
 - Factor risk analysis
 - Limites de concentração
 - Análise de liquidez e capitalização
 - Atribuição de performance
- Processos
 - Relatórios diários
 - Interação constante com a equipe sobre níveis de risco
 - Comitê Semanal da Asset Management

Apêndice II: Bios da Equipe de Gestão

José Zitelmann, Portfolio Manager

É sócio do BTG Pactual e Head desde 2009 da Equipe de Gestão de Renda Variável e da BTG Pactual Asset Management Zitelmann, que ocupava o posto de Head de Equities Proprietary Trading para América Latina e integrava o comitê executivo do UBS Pactual, entrou no banco Pactual em 1998 na área de Corporate Finance. Um ano mais tarde passou para o Asset Management, tendo assumido a tesouraria de Bolsa em 2003. Formado em Administração de Empresas pela EASP/FGV, tornou-se sócio do Pactual em 2004.

Gustavo Hungria, Analista

É sócio do BTG Pactual e analista de empresas da BTG Pactual Asset Management. Gustavo ingressou no Banco Pactual em 1997 e desde 2006 atua como analista na divisão de Asset Management de Renda Variável do BTG Pactual. Antes de ingressar no Asset Management, foi analista de renda variável na área de pesquisa do Banco Pactual (sell side), tendo coberto os setores de instituições financeiras (2002-2005) e consumo / varejo (1999-2006), além de fazer parte do time de estratégia (2003-2006). Durante a carreira como analista na área de pesquisa (sell side), foi nomeado diversas vezes entre os 3 melhores analistas para os setores de consumo e varejo para Brasil por publicações como Institutional Investor (onde obteve a primeira colocação por 2 vezes) e Latin Finance. Entre 1997 e 1999 trabalhou em diversas áreas de apoio operacional no Banco Pactual. É graduado pela Morehead State University (KY, EUA) em Administração de Empresas e Sistemas de Computação.

Laercio Henrique, Analista

É associado e ingressou no Banco Pactual em 2003 na área de Back Office. Em 2005 foi alocado para a área de Research, com a função de Analista Sell-side cobrindo os setores de Telecomunicação e Mídia. Trabalhou de 2006 a 2009 na Mesa Proprietária de Renda Variável com a função de Analista Buy-side. Em 2009 ingressou na Mesa Proprietária do Banco Modal com a função de Analista Buy-side. Retornou ao BTG Pactual em 2010 na Mesa de Renda Variável da Asset Management. É formado em Administração de Empresas pelo IBMEC.

Pedro Maia, Analista

É sócio do BTG Pactual e ingressou no Banco UBS Pactual em maio de 2008 e desde setembro de 2009 atua como analista na divisão de Asset Management de Renda Variável do BTG Pactual. Antes de ingressar no Asset Management, foi analista de renda variável para a mesa proprietária do Banco UBS Pactual. Antes disso, trabalhou na ARX Capital Management de novembro de 2005 a abril de 2008, também como analista de renda variável. cursou economia e graduou-se em direito pela PUC-RIO.

Apêndice II: Bios da Equipe de Gestão

Rafael Fonseca, Analista

Ingressou no UBS Pactual em 2007 e a partir de 2011 vem trabalhando como analista na divisão de Asset Management de Renda Variável. Antes de se juntar a equipe de Asset Management, era analista de Research (sell-side) para o BTG Pactual cobrindo Óleo & Gas, Agronegócio e Utilities. Antes de Research, ele trabalhou nas áreas de suporte operacional no banco Rafael e formado em Economia pela PUC-Rio.

Bruno Andreazza, Analista

Analista de Renda Variável do BTG Pactual Asset Management. Ingressou no Banco BTG Pactual em Março de 2010 e está desde Novembro de 2014 no Asset Management. Antes de ingressar no Asset Management, era analista de Research (sell-side) para o BTG Pactual (Julho 2012 – Outubro 2014), cobrindo os setores de Telecom & Tecnologia e Estratégia. Antes disso, trabalhou na área de suporte a corretora de ações (Março 2010 – Junho 2012). Graduou-se em economia pelo IBMEC-RJ.

Raphael Maia, Analista

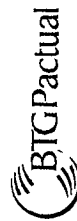
Ingressou no Banco BTG Pactual em junho de 2011, atuando como analista na divisão de Asset Management de Renda Variável. Anteriormente ao BTG, foi associate partner da Tarpon Investimentos. Antes disso, trabalhou no Banco Fator atuando como analista e co-gestor dos fundos de renda variável. Raphael é graduado em administração de empresas pela Fundação Getúlio Vargas – EAESP.

Federico Oller, Analista

Ingressou no Banco BTG Pactual em fevereiro de 2015, atuando como analista na divisão de Asset Management de Renda Variável. Anteriormente ao BTG, trabalhou como consultor de estratégia na Bain & Company por 6 anos e como summer associate no fundo Advent. Federico tem um MBA da Columbia Business School e é formado magna cum laude pelo Instituto Tecnológico de Buenos Aires em Engenharia Industrial.

Bernardo Faria, Trader

Trader da área de gestão de renda variável do BTG Pactual Asset Management. Ingressou no Banco Pactual em 2007 na área de backoffice da Asset e em 2010 foi para mesa de equities da BTG. Anteriormente, trabalhou na Arkhe CTVM. É graduado em Engenharia Elétrica pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (PUC-RJ).



Apêndice III: BTG Pactual Asset Management – Prêmios de Equity

**TOP
GESTÃO
DE FUNDOS
2017**



BTG Pactual Asset Management foi eleito pelo quarto ano consecutivo o melhor gestor de Renda Variável no prêmio Top Gestão 2017 pela S&P e Valor Econômico (2017)

SM

Top Performer
Equity EM Latin America
2016

EXAME

Melhor Gestor Especialista, Melhor Gestor Especialista em renda variável, Melhor Gestor Especialista em Fundo Multimercados
2015

SM

Top Performer
Equity Brazil
2016

EXAME

Melhor Gestor de Fundos do Brasil
2013, 2012 & 2011

SM

Top Performer
Equity Brazil in Nordic Countries
2015

EXAME

Melhor Gestor de Fundos de Ações
2013

**STANDARD
& POOR'S**

Fitch concedeu "Mais Alto Padrão", ao longo dos anos(1)
Over Years up to 2016



Melhor Gestor de Fundos de Ações
2014, 2009, 2008 & 2007

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos

(1) A metodologia e a importância desses prêmios são explicadas em www.standardandpoors.com

Contato

Alexandre Marante
Tel +55-21-3262-4984
Email alexandre.marante@btgpactual.com

Bernardo Guimarães
Tel +55-11-3383-2128
Email bernardo.guimaraes@btgpactual.com

Luiz Lopes
Tel +55-11-3383-2584
Email luiz.lopes@btgpactual.com

Phylipe Corsini
Tel +55-11-3383-2416
Email phylipe.corsini@btgpactual.com

Rodrigo Rocha
Tel +55-11-3383-2073
Email rodrigo.rocha@btgpactual.com

Tiago Lima
Tel +55-11-3383-3959
Email tiago.lima@btgpactual.com

Victor Watkins
Tel +55-21-3262-4913
Email victor.watkins@btgpactual.com

btgpactual.com

São Paulo

Av Brigadeiro Faria Lima, 3 477
14º Andar - Itaim Bibi
04538-133 São Paulo SP
Brasil
Tel +55 11 3383 2000

Rio de Janeiro

Praia de Botafogo, 501 - 6º Andar
Torre Corcovado - Botafogo
22250-040 Rio de Janeiro RJ
Brasil
Tel +55 21 3262 9600

New York

601 Lexington Avenue
57th Floor
New York - NY 10022
United States
Tel +1 212 293 4600

London

6th Floor, Berkeley Square House
4-19 Berkeley Square
London, W1J 6BR
United Kingdom
Tel +44 20 7647 4900

Belo Horizonte

Av Afonso Pena, 4 100
14º Andar - Cruzeiro
30130-009 Belo Horizonte MG
Brasil
Tel +55 31 3057 4700

Recife

Av Engenheiro Antônio Goes, 60
18º Andar - Sala 1 801
Bairro do Pina
51010-000 Recife PE
Brasil
Tel +55 81 3797 2100

Brasília

SCS - B, Quadra 9, Lote C
Torre C, Sala 1 104
Ed Parque da Cidade Corporate
70308-200 Brasília DF
Brasil
Tel +55 61 2191 6300

Medellin

Carrera 43A # 1-50
San Fernando Plaza
Torre 2 (ANDI) Piso 10.
Colombia
Tel +574 448 4300

Bogotá

Calle 67 # 7-35
Edificio Plaza 67
Torre Caracol Piso 10
Colombia
Tel +571 307 8090

Porto Alegre

Av Carlos Gomes, 700, 16º andar
Sala 1601, Bairro Bela Vista
90480-000 Porto Alegre RS Brasil
Tel +55 51 3201 9500

Santiago

Av Apoquindo 3 721, Piso 19
Las Condes
Chile
Tel +562 490 5450



Disclaimers

Performance passada não e garantia de resultados futuros. Não ha garantia que os objetivos de investimento, metas de risco e retorno discutidas nesta apresentação serão atingidos

As opiniões expressadas nesta apresentação são as do BTG Pactual e estão sujeitas as alterações. Nenhuma parte desta apresentação pode ser reproduzida ou redistribuída de forma alguma ou referida em qualquer publicação, sem a expressa permissão por escrito do BTG Pactual. As informações contidas neste material referem-se a presente data, não podendo ser analisadas isoladamente ou consideradas como um conceito final sobre os assuntos nela apresentados

As informações contidas nesta apresentação foram obtidas através de fontes consideradas verídicas, mas não garantidas. Ademais, não pode ser assegurado que quaisquer metas descritas nesta apresentação permanecerão as mesmas ou que previsões se manterão, tendo em vista as frequentes alterações das condições econômicas e de Mercado

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como uma recomendação de compra e venda de nenhum ativo financeiro em particular. Não pode ainda ser presumido que qualquer transação envolvendo ativos financeiros seja rentável, ou que as recomendações ou decisões de investimento a serem tomadas no futuro, sejam rentáveis ou equivalentes a performance dos ativos financeiros referidos nesta apresentação

Estas ofertas serão feitas para os investidores através de documentos próprios que conterão as informações específicas do produto. Nenhuma oferta de quaisquer produtos será feita em jurisdição na qual tal oferta, solicitação ou venda sejam consideradas ilegais, ou para investidores a que não sejam permitidas

O retorno do investimento e líquido de taxa de administração e performance podem não e líquido de impostos devidos. Esta apresentação não constitui uma oferta de venda ou solicitação de oferta de compra de quaisquer ativos financeiros e nada nesta apresentação deve limitar ou restringir as particularidades de qualquer oferta específica

Quaisquer declarações feitas a respeito da expectativa de desempenho, ou a respeito de metas de risco e retorno não constitui uma representação ou garantia de que as mesmas serão atingidas

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC

A BTG Pactual não comercializa nem distribui quotas do fundo BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund (GEMM) no mercado local, sendo este material apenas informativo para cotistas e possíveis investidores de fundos de investimentos devidamente registrados no Brasil (junto a CVM), que investem parte de seu patrimônio neste fundo dentro dos limites estabelecidos pela Instrução CVM 409/04 e alterações posteriores

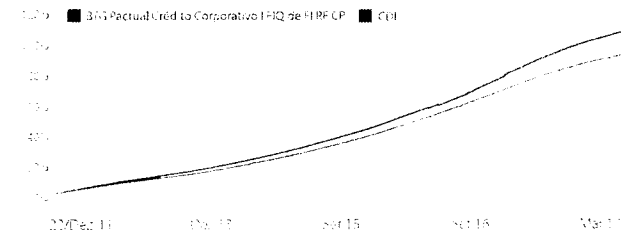
É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos

Rentabilidade (%) em R\$¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2012														
% Fundo	0,99	0,89	0,91	0,80	0,85	0,71	0,77	0,78	0,61	0,69	0,63	0,62	9,64	9,90
% CDI	111,10	119,60	112,55	113,67	115,36	110,70	113,93	112,61	112,74	113,99	115,89	116,12	114,54	114,02
2013														
% Fundo	0,71	0,58	0,66	0,72	0,66	0,67	0,79	0,76	0,76	0,87	0,77	0,84	9,16	19,97
% CDI	120,33	120,68	123,54	119,79	113,50	113,84	111,07	110,19	109,50	108,62	109,03	109,07	113,79	114,55
2014														
% Fundo	0,91	0,84	0,83	0,88	0,94	0,89	1,03	0,92	0,98	1,07	0,90	1,02	11,75	34,06
% CDI	109,10	108,03	109,47	107,92	109,60	109,33	109,31	107,10	108,73	107,15	107,28	106,80	108,72	113,08
2015														
% Fundo	1,07	0,87	1,11	1,01	1,06	1,14	1,27	1,19	1,19	1,18	1,11	1,20	14,26	53,18
% CDI	115,85	106,33	106,89	106,70	107,77	107,39	107,83	107,67	107,48	106,51	109,60	103,26	107,76	112,33
2016														
% Fundo	0,79	0,61	1,35	1,20	1,28	1,34	1,38	1,34	1,30	1,28	1,29	1,20	15,92	77,56
% CDI	71,74	60,64	116,62	113,62	115,60	113,69	124,84	110,08	117,31	122,38	123,06	124,48	113,68	114,11
2017														
% Fundo	1,11	1,13	1,21	0,90	1,04	1,04	0,92	0,89	0,72	0,72	0,65	0,61	11,65	98,25
% CDI	111,15	130,17	110,91	114,71	112,10	107,98	115,22	111,57	111,49	111,33	114,04	113,42	117,10	116,02
2018														
% Fundo	0,69	0,53	0,61										1,85	101,91
% CDI	118,51	112,93	119,34										116,05	116,31

¹Líquida da taxa de administração e performance, porém não inclui as despesas com impostos e tributos, sendo das atividades em 22/12/17: Base não acumulada em 12 meses R\$ 9,001 Anos

Performance - Dados atualizados até 29/03/18



Perfil Risco x Retorno (R\$)

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Crédito Corp.	CDI	Crédito Corp.	CDI
Retorno Anualizado	11,97%	10,66%	9,73%	8,41%
Desvio Padrão Anualizado	0,58%	0,14%	0,17%	0,10%
Índice de Sharpe	3,25	-	7,36	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	0	-	0	-
# de meses acima de 100% do CDI	13	-	12	-
Maior rentabilidade mensal	0,79%	0,11%	0,04%	0,43%
Menor rentabilidade mensal	0,43%	0,47%	0,33%	0,47%

A taxa de retorno mensal é CDI.

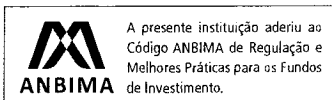
Composição do Fundo¹

Títulos Privados	72,11%
Financiamentos	2,11%
Títulos Públicos	25,78%
Ótimo Crédito Privado	2,78%
Fundo Investivo	0,28%
Títulos Risco Fixo	0,11%
Equivalente ao CDI	0,01%

¹A composição acima é do Fundo BTGP Pactual Crédito Corporativo FIQ de FI RF CP já que BTGP Pactual Crédito Corporativo FIQ de FI RF CP possui quotas exclusivamente deste fundo.

Patrimônio: R\$ 1.777,91 MM

Patrimônio da Estratégia: R\$ 2.105,82 MM



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FI RF CP

Renda Fixa

Características Principais

Código ANBIMA: 293075
CNPJ: 14.171.644/0001-57
ISIN: BRP0R7C1F0G6

Objetivo do Fundo

O FUNDO terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aplicação em quotas do BTG Pactual Crédito Corporativo Fundo de Investimento de Renda Fixa Crédito Privado, bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

Classificação ANBIMA

Renda Fixa

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. (BTVM)

Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. (BTVM)

Movimentações

Inicial: R\$ 5.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

Público Alvo

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores em geral (não exclusivamente apenas "cotistas" e quando tomados coletivamente denominados "cotistas").

Taxa de Administração

0,50% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota. Esta taxa poderá ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimento em que o fundo invista, podendo atingir a percentagem máxima de 0,60% a.a.

Prêmio de Performance

30% sobre a rentabilidade que exceder 104% do CDI no período, apropriado diariamente no valor da quota.

I.R.

Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação, conforme descrito abaixo.

I- 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;

II- 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias;

III- 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias;

IV- 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.

Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

Carência

Liquidez diária.

Aplicações

Cheque ou DOC até às 15:30h, TED até às 15:30h, mediante consulta à Administração. Quota de D+0 dias corridos da efetiva disponibilidade dos recursos.

Resgates

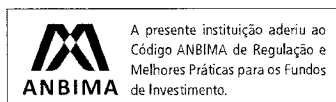
Cheque ou DOC até às 15:30h, TED até às 15:30h, mediante consulta à Administração. Quota de D+30 dias corridos. O pagamento do resgate deverá ser efetuado no primeiro dia útil subsequente à Data de Conversão (D+1).

O fundo alterou o nome de BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ DE FIM CP para BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FI RF CP no fechamento do dia 05/07/2017.

Este fundo está sujeito ao risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas.

O Regulamento e a lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/nome-AssetManagementsox/AdministracaoFiduciaria>



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Comentário de Desempenho

O Absoluto Institucional apresentou uma valorização de 1,9% em março. As maiores contribuições positivas foram Localiza (+11%), Itaúsa (+5,2%) e Ambev (+9,4%). No caso de Localiza, o resultado do 4T17 superou as expectativas do mercado, com destaque para a aceleração do crescimento de diárias alugadas para 48,2% e diluição adicional de custos fixos, principais fatores que contribuíram para um crescimento de 67,1% do lucro no trimestre. Já Itaúsa continuou predicando uma perspectiva positiva para o crescimento de lucros para os próximos anos pela combinação de gradual crescimento na carteira de crédito, especialmente nas linhas de alto retorno, com manutenção da qualidade da carteira. Em relação a Ambev, o resultado do 4T17 também surpreendeu positivamente o mercado, com destaque para a aceleração de volumes e ganhos de market share no Brasil, evolução positiva da receita por hectolitro e queda de custos dos insumos ajudados por uma taxa de câmbio mais favorável.

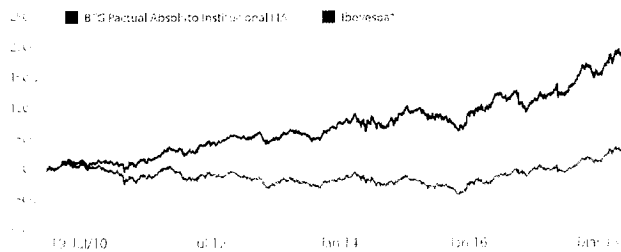
O Ibovespa ficou estável em março em um mês marcado pela volatilidade nos mercados internacionais. O S&P 500, principal referência dos mercados acionários globais, apresentou uma queda de 2,7% no período, pressionado por uma nova onda de protecionismo nos EUA, bem como a saída de pessoas-chave do governo Trump. Já no Brasil, a indefinição do cenário político também começou a ganhar mais peso na medida em que as eleições se aproximam.

Rentabilidade (%) em R\$¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2010														
% Fundo							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
Ibov ²							6,66	3,51	6,58	1,79	4,10	-1,26	9,49	9,49
2011														
% Fundo	4,90	1,32	1,27	-0,89	0,72	2,69	0,90	1,43	1,34	8,26	0,59	2,55	4,77	21,21
Ibov ²	3,94	1,22	1,79	-3,58	2,29	3,43	5,74	3,96	7,38	11,49	2,51	0,21	18,11	18,34
2012														
% Fundo	3,15	7,43	0,02	2,17	5,49	2,69	4,29	2,90	0,49	1,92	4,34	3,26	29,21	50,92
Ibov ²	11,12	4,34	1,98	-4,12	11,86	0,28	3,21	1,72	3,70	4,56	0,21	6,05	1,40	13,11
2013														
% Fundo	6,4	-1,20	0,03	2,23	0,58	6,24	1,29	1,07	4,05	4,44	0,31	2,11	4,29	63,44
Ibov ²	1,95	3,9	1,87	0,18	1,20	11,31	1,61	1,68	1,59	3,66	1,17	1,36	15,90	18,63
2014														
% Fundo	6,42	1,01	5,08	2,83	1,11	5,23	0,37	8,28	0,29	0,20	2,01	5,11	9,62	73,01
Ibov ²	7,11	-1,14	1,05	2,11	0,73	3,73	5,00	9,78	11,70	0,95	0,18	3,62	-2,91	21,00
2015														
% Fundo	1,11	8,80	1,49	6,81	2,49	2,37	0,60	5,17	1,17	1,66	-0,09	3,11	11,18	75,93
Ibov ²	6,20	9,97	0,81	9,93	0,17	0,61	-1,17	8,33	3,26	1,80	-1,63	2,93	-13,31	31,51
2016														
% Fundo	-0,09	1,61	0,15	5,11	2,60	5,12	8,27	-3,14	-1,10	6,30	9,25	1,23	18,31	106,11
Ibov ²	6,29	5,91	1,697	7,22	10,09	6,30	11,29	1,03	0,20	11,23	4,65	1,11	33,94	14,43
2017														
% Fundo	3,52	3,41	0,69	1,49	1,17	2,18	4,61	6,21	5,13	1,40	0,18	1,94	19,71	121,56
Ibov ²	7,35	3,08	2,57	0,64	4,12	0,30	4,80	7,46	1,98	0,91	3,15	6,16	26,86	30,20
2018														
% Fundo	7,73	0,24	1,20										10,11	198,92
Ibov ²	11,11	0,52	0,07										11,73	34,87

¹ Este indicador reflete a rentabilidade em informações patrimoniais publicadas em pontos de corte. Os dados são de 12/Jul/10 até o momento desta publicação. R\$ 11,11, IBOV: 100,00. Última atualização: 29/03/18. ² IBOV: 23.071,15 em 29/03/18. Última atualização: 29/03/18. Última atualização: 29/03/18.

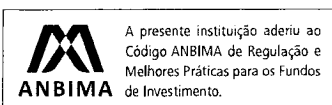
Performance - Dados atualizados até 29/03/18



¹ Este indicador e sua referência são calculados em percentuais absolutos do fundo.

Exposição por Setor (%) em R\$

Setor	% do PL	Short
Financeiro	20,94%	0,00%
Consumo	25,70%	0,00%
Energia / Saneamento	9,73%	0,00%
Construção CIV / Propriedades	7,69%	0,00%
Transporte / Logística	7,12%	0,00%
Mineração / Siderurgia	4,72%	0,00%
Distribuição de Combustíveis	3,40%	0,00%
Papel & Celulose	2,04%	0,00%
Indústria	1,14%	0,00%
Saúde	0,00%	0,00%
Educação	0,00%	0,00%
Índice	0,00%	1,70%
Derivativos Ajustados pelo Delta	0,00%	2,95%
Total	88,82%	-4,65%



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA

Ações

Concentração em R\$

% do Portfólio	# de Companhias
50%	5
75%	11
100%	25

Capitalização em R\$

Menor de \$1,000mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	4,74%
\$5,000mm - \$15,000mm	28,39%
Acima de R\$15,000mm	66,89%
Total	93,47%

Liquidez (%) em R\$¹

Liquidez - Volume Médio Diário *

Menor que \$1,000mm	0,00%	0,00%
\$1,000mm - \$5,000mm	1,78%	0,00%
\$5,000mm - \$15,000mm	3,01%	0,00%
Acima de R\$15,000mm	44,63%	4,65%
Total	88,82%	-4,65%

¹ Volume médio diário de liquidez (bilhões)

Patrimônio: R\$619,30 MM

A presente descrição contém informações de natureza geral do fundo, Absoluto Institucional Fundo de Investimento em Ações, e não constitui oferta de investimento. Para obter informações detalhadas sobre o fundo, consulte o Regulamento do fundo.

Características Principais

Código ANBIMA: 252211

CNPJ: 16.977.994/0001-61

ISIN: BRBTF09171009

Objetivo do Fundo

O Fundo é classificado como fundo de investimento em quotas de fundos de investimento em ações, nos termos da regulamentação em vigor. O FUNDO terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aquisição, em quotas do BTG Pactual Absoluto Institucional Master Fundo de Investimento em Ações, de investimentos em quotas de fundos de investimento em ações permitidas pela regulamentação em vigor.

O Fundo BTG Pactual Absoluto Institucional Master Fundo de Investimento em Ações é classificado como Ações de acordo com a regulamentação vigente sendo certo que sua política de investimento é de longo prazo, do tipo "buy and hold", sobre a carteira do Fundo. O principal fator de risco do Fundo deve ser a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade de mercado de banco organizado.

Classificação ANBIMA

Ações Livre

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. (BTGFI)

Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. (BTGAM)

Movimentações

Índice: ISE 500210

Movimentação Mínima: Não há

Saque Mínimo: Não há

Público Alvo

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes exclusivamente de investidores pessoas físicas e jurídicas em geral, de acordo com a regulamentação vigente, originalmente, de companhias seguradoras e sociedades de capitalização. (1) entidades abertas e fechadas de previdência complementar e (2) fundos privados de Previdência Social.

Taxa de Administração

3,0% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo, acrescida diariamente no valor da quota.

Prêmio de Performance

Não há.

I.R.

O rendimento auferido no resgate de quotas, sujeita-se à incidência de imposto de renda na fonte à alíquota de 15%.

Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário a fundos de longo prazo.

Carência

Liquidez diária.

Aplicações

Cheque de DD até as 15:30h (TE) até as 15:30h, mediante consulta à Administração. Quota de D+1 da efetivação de ordem de recursos.

Resgates

Cheque de DD até as 15:30h (TE) até as 15:30h, mediante consulta à Administração. Quota de D+3, o pagamento no resgate deverá ser efetuado no 4º (quarto) dia útil a contar da Data de Comprovação.

O quotista pode ainda efetuar o resgate com conversão de quotas em D+1 e pagamento em D+4, mediante informação à Administração e confirmação à liquidez dos ativos financeiros que compõem a carteira do fundo, conforme os limites estabelecidos a cada dia. No entanto, na hipótese de efetivação de exigência desses termos, será cobrada, no momento do resgate de quotas, uma taxa de saída de 1% (um por cento) do preço do fundo, incidendo sobre os valores líquidos a serem resgatados.

Taxa de Saída

Não haverá incidência de taxa de resgate, caso o cliente opte por resgatar em um prazo inferior ao padrão do fundo. Nesse caso, a distribuição será em D+1 e o pagamento em D+4 após a liquidação.

No fechamento 30/01/2014 a denominação do fundo mudou de BTG Pactual Absoluto Institucional Fundo de Investimento em Ações para BTG Pactual Absoluto Institucional Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Ações. Este fundo utiliza estratégia de um portfólio composto por integrantes de sua política de investimento. A estratégia, se da forma como não em todas as condições, resultar em significativas perdas patrimonial para seus quotistas. Este Fundo pode estar sujeito a significativas variações em seus resultados operacionais.

O Regulamento e a Lâmina de Informações Essenciais do fundo podem ser encontrados no site www.btgpactual.com/fundo/AssetManagement/ass-Admin/atas-fund-ia.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

FitchRatings

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da BTG Pactual Asset

09 Abr 2018 12h15

Fitch Ratings - São Paulo, 9 de abril de 2018: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da BTG Pactual Asset Management DTVM S.A. (BTG Pactual Asset). A Perspectiva do rating foi revisada para Estável, de Negativa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' reflete a opinião da Fitch de que a gestora possui capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às estratégias de investimento oferecidas.

O rating da BTG Pactual Asset reflete o processo de investimento bem disciplinado e consistente, a experiente e qualificada equipe de executivos, os robustos sistemas de front/back office, automatizados e integrados, e a robusta estrutura de risco e compliance. O rating também reflete o suporte de seu controlador, o Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, IDRs – Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor – de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos)/Perspectiva Estável), a quinta maior instituição financeira privada do Brasil, por volume de ativos.

A revisão da Perspectiva para Estável, de Negativa, reflete o fato de a gestora ter conseguido manter adequado volume de ativos sob gestão (assets under management - AUM) e lucratividade. A BTG Pactual Asset manteve estes resultados apesar do forte movimento de resgate (41% do AUM) de fundos e carteiras nos primeiros meses após a prisão do principal acionista e antigo CEO do BTG Pactual, em novembro de 2015. O grupo e a gestora foram ágeis em reestruturar os negócios e se adequar à nova geração de receitas, mantendo robusto processo de investimento e boa performance dos fundos.

A classificação se aplica apenas às atividades de fundos tradicionais da gestora no mercado brasileiro e não inclui a gestão de fundos no exterior, gestão de patrimônio, private equity e private banking ou outras relacionadas a fundos imobiliários e fundos de fundos de terceiros. Todas estas atividades têm processos e políticas próprios e são segregadas da gestão de fundos tradicionais.

A Fitch acredita que os principais desafios da BTG Pactual Asset incluem reestabelecer sua franquia de negócios, recuperar a confiança dos investidores, aumentar o AUM de seus fundos e manter seus principais profissionais de investimento.

O rating 'Excelente' da BTG Pactual Asset se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Excelente

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Risco: Excelente

Desempenho do Investimento: Consistente

Companhia e Atendimento ao Cliente: Forte

Processo de Investimento

O processo de investimento da BTG Pactual Asset é robusto e bem estruturado, sendo baseado em comitês regulares, com abordagem top-down, com estratégias detalhadas e apoiadas em profundas análises proprietárias de empresas para fundos de renda variável (análise fundamentalista). Há ampla gama de mandatos e cobertura total da indústria de fundos na oferta de produtos. Os analistas de renda variável acompanham cerca de trezentas empresas locais e cem internacionais, principalmente na América Latina, com modelo de avaliação de investimento e limite de 10% de exposição por empresa nos fundos. As análises dos fundos de crédito privado são realizadas por três profissionais, que utilizam também as análises de crédito do banco. A pesquisa macro é desenvolvida internamente pela equipe de economistas, que acompanha muitos países (o grupo está presente em dez países). Além disso, a gestora tem amplo acesso a relatórios de alta qualidade de empresas de pesquisa especializadas.

Os fundos têm regras e limites claramente definidos, como ativos elegíveis e estruturas estabelecidas em contrato. Embora os gestores possuam autonomia em suas decisões, as diretrizes dos comitês devem ser observadas. Caso contrário, as decisões devem ser discutidas com o CIO.

Há fundos e carteiras com vários mandatos, mas concentrados em estratégias de multimercados e renda fixa. A BTG Pactual Asset demonstra capacidade de ajustar seus processos às mudanças de condições de mercado, desenvolvendo políticas para mitigar os riscos de liquidez e aumentar a diversificação das carteiras. A gestora possui relatórios de atribuição de desempenho e relatórios de risco, que permitem avaliar se as carteiras estão em conformidade com as políticas de investimento, aprender com os erros cometidos e ajustar seu processo de investimento.

Recursos de Investimento

A BTG Pactual Asset conta com uma estrutura bem robusta e organizada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e forte segregação entre as áreas do grupo (equipe de investimento, middle e back office, riscos e compliance, distribuição, finanças e tecnologia, entre outros), com profissionais bastante qualificados e experientes. A estrutura é composta por 131 profissionais, sendo quarenta no processo de investimento, segmentado em sete estratégias e negócios no Brasil, Estados Unidos, Inglaterra, Chile, México e Colômbia. As áreas de risco e compliance, auditoria interna e o departamento jurídico são corporativos e se reportam ao CEO e ao comitê executivo do grupo. O risco de pessoas-chave é mitigado pelo segundo escalão de executivos, também muito qualificado, e pelo fato de os principais executivos serem sócios e das decisões serem decididas em comitês. A rotatividade, baixa anteriormente, aumentou após a prisão do principal acionista e ex-CEO do grupo, André Esteves, em novembro de 2015, com a saída de alguns profissionais. No entanto, estes executivos foram repostos sem alterações relevantes nos processos.

A BTG Pactual Asset possui um sistema proprietário de front/back office, completo e integrado, com posições em tempo real e elevado grau de automação e de controles, e baixa intervenção manual. As funcionalidades da plataforma incluem pre-trading compliance, processamento e validação das cotas dos fundos. A plataforma é um software desenvolvido internamente, que permite que todo o processo de trading seja executado em um sistema robusto (ordens dos gestores, confirmação das corretoras, alocação das posições etc.). A plataforma também gerencia entradas e saídas de investidores e mantém os dados necessários para validar as cotas dos fundos. O grupo mantém uma extensa equipe de tecnologia da informação (TI) para desenvolver sistemas próprios. A gestora tem realizado grandes investimentos em infraestrutura e em ferramentas, que possibilitaram maior automação dos processos, segurança e escalabilidade. A BTG Pactual Asset possui forte estrutura de redundância de suas bases de dados críticas, que provê recursos de segurança e contingência sólidos.

As áreas de middle e back office reconciliam todo o processo operacional, por meio do sistema proprietário. Os procedimentos são padronizados e bem integrados às plataformas dos provedores de serviços externos, como corretoras, administradores e custodiantes. As atividades de administração fiduciária e de custódia são

desenvolvidas principalmente pelo próprio grupo (cerca de 90% do AUM), que também fornece esta atividade para outras gestoras de recursos. O saldo é efetuado por outras cinco renomadas instituições financeiras. As bases de dados críticas de ativos e passivos dos fundos também são mantidas pelos administradores fiduciários, que realizam a precificação dos ativos e o cálculo de cotas diariamente, segundo as regras locais.

Gestão de Risco

A BTG Pactual Asset é supervisionada por diversas entidades externas (administradores, custodiantes, auditoria interna do grupo e auditoria externa da Ernst Young & Terco para a gestora e KPMG para a maioria dos fundos). A gestora e o grupo também são objeto de supervisão dos reguladores brasileiros (Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Banco Central e Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - Anbima). As áreas de auditoria interna e risco e compliance do grupo possuem fortes controles e se reportam ao CEO e ao comitê executivo do grupo.

A gestora possui sólido conjunto de políticas e procedimentos, com acompanhamento diário das posições e relatórios semanais discutidos nos comitês, inclusive testes de estresse, sem desenquadramentos relevantes. Utiliza um sistema proprietário para risco de mercado (VaR, tracking error etc.) e liquidez. O controle de liquidez dos fundos é beneficiado, ainda, pelo prazo de resgate (até D+60 para os fundos menos líquidos). Houve poucos desenquadramentos, os quais foram prontamente resolvidos. A área de compliance monitora a implantação de todas as políticas e as exposições dos fundos e possui um robusto controle de risco operacional, com baixo volume de apontamentos e perdas operacionais.

Desempenho do Investimento

Processos consistentes de tomada de decisão sobre investimentos e de gerenciamento de riscos têm garantido o desempenho adequado da maior parte das estratégias e a manutenção dos indicadores de risco em linha com os dos pares da gestora.

Companhia e Atendimento ao Cliente

A BTG Pactual Asset é uma subsidiária integral do Banco BTG Pactual, quinta maior instituição financeira privada do Brasil por ativos em dezembro de 2017, pelo ranking do Banco Central. A franquia, os negócios e a liquidez do grupo e da gestora foram bastante afetados em novembro de 2015, quando o principal acionista e antigo CEO do banco (André Esteves) foi preso acusado de envolvimento no escândalo de corrupção "Lava Jato". Muitos investidores deixaram o grupo na época. O banco foi rápido em reestruturar os negócios e aumentar sua liquidez e, em setembro de 2017, o Ministério Público Federal pediu absolvição do executivo por falta de provas.

Fundado em 1983 como corretora, o grupo BTG Pactual iniciou suas atividades de fundos de investimento em 1984. É um dos maiores bancos de negócios do Brasil e possui forte reputação em todas as suas atividades, incluindo gestão de ativos. Mantém a cultura de partnership, com cerca de 240 sócios e sendo controlado por André Esteves. O grupo é altamente rentável, com ativos totais de BRL127 bilhões, patrimônio líquido de BRL19 bilhões e lucro líquido de BRL2,4 bilhões em dezembro de 2017 (BRL3,3 bilhões em 2016). A BTG Pactual Asset é a oitava maior gestora de recursos do Brasil (a segunda maior sem agências de varejo), com participação de mercado de 2% em dezembro de 2017 e foco em estratégias de maior valor agregado para investidores institucionais, private e distribuidores. A gestora é uma das principais linhas de negócios do grupo, com o qual é altamente integrado, respondendo por entre 6% e 10% do resultado.

Após a prisão do acionista, o AUM se reduziu 41%, para BRL78 bilhões, em junho de 2016, e manteve-se relativamente estável até dezembro de 2017 (BRL81 bilhões), tendo aumentado 9%, para BRL89 bilhões, em fevereiro de 2018, devido à captação de investidores em função do bom desempenho dos fundos. Em dezembro de 2017, o AUM era constituído por fundos multimercados (42%), renda fixa (18%), renda variável (16%),

imobiliários (15%) e outros (9%). O perfil dos investidores era composto por private (40%), executivos (22%), corporate (17%), investidores estrangeiros (9%), fundos de pensão (8%) e outros (4%). A concentração é moderada. Os cinco maiores investidores detinham 15% do AUM da gestora. Na opinião da Fitch, os principais desafios do BTG Pactual Asset são: restabelecer sua franquia de negócios, reconquistar a confiança dos investidores, aumentar o AUM de seus fundos e reter seus principais profissionais de investimento.

A BTG Pactual Asset atua com bom grau de transparência junto aos investidores e lhes fornece materiais de comunicação abrangentes, com a divulgação de relatórios mensais dos fundos, de acordo com as exigências de divulgação da CVM e da Anbima. A gestora também realiza conferências com investidores e lhes envia relatórios mensais com análises de riscos e sensibilidades.

SENSIBILIDADES DO RATING

O rating da BTG Pactual Asset pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos mencionados acima, principalmente se houver enfraquecimento de seu perfil financeiro, grande rotatividade de profissionais ou deterioração de processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch para qualquer fator-chave pode resultar em rebaixamento do rating.

Contatos:

Analista principal

Pedro Gomes

Diretor

+ 55-11-4504-2604

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 - 7º andar - Cerqueira César

São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundário

Felipe Baquero

Analista sênior

+571-326-9999

Presidente do comitê de rating

Davie R. Rodriguez, CFA

Diretor sênior

+1-212-908-0386

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55-21-4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- 'Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos' (6 de março de 2017).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, não substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n°337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](http://EU_Regulatory_Disclosures)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2018 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Fitch Ratings Brasil Ltda. Rua Rio de Janeiro, 100 - 11º andar - RJ - CEP: 20054-900 - Tel: (55) 21-4804-4000 - Fax: (55) 21-4804-4001

Fitch Ratings (Brasil) S.A. - Rua dos Andradas, 111 - 11º andar - RJ - CEP: 20041-900 - Tel: (55) 21-4804-4000 - Fax: (55) 21-4804-4001

[Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)

11

Sugestão de Alocação dos Recursos - Renda Fixa e Variável

Renda Fixa	70%
Longuíssimo Prazo (IMA-B S+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debitura)	15%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B S e IDKA 2A)	25%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	20%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	10%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%

ub-segmento	Valor	%
2,65% IMA-B	72.382.028,45	31,31%
33,76% IMA-B 5	61.189.142,76	26,46%
CDI	22.243.349,66	9,62%
33,89% IRF-M 1	20.692.172,93	8,95%
18,57% DO MULTIMERCA	17.801.503,97	7,70%
IDKA IPCA 2A	17.177.084,30	7,43%
TÍTULOS		
7,70% PÚBLICOS	6.131.245,71	2,65%
1,36% IMA-GERAL	3.650.097,33	1,58%
0,49% CRÉDITO PRIVADO	3.561.249,33	1,54%
1,58% FIDC - ABERTO	1.507.915,00	0,65%
FUNDO IMOBILIÁRIO	1.122.468,02	0,49%
FIDC - FECHADO	610.135,39	0,26%

ima geral

30 milhoes tirar ima b e levar para iff-m 1, idka2, e di

