



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999

20.04.2016

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA
realizada aos 20 de abril de 2016 às 18:00 horas para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Leitura e aprovação da ata da reunião anterior: 23/03/2016;
- b) Relatório de investimentos 03/2016;
- c) Alocações e realocações de recursos;
- d) Credenciamento de gestores;
- e) Apresentação da AZ Legan.

Sob a Presidência de Orivaldo Benedito de Lima foram registradas as presenças dos membros: Edson Andrella e Vânia Aparecida Lopes. Foi registrada a ausência justificada por problema de saúde de Aparecida de Lourdes Neves e a ausência do membro Renato Aparecido Biagi.

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

- a) Leitura e aprovação da ata da reunião anterior: 23/03/2016 – A ata foi lida e aprovada por unanimidade;
- b) Relatório de investimentos 03/2016 - Os relatórios elaborados pela Assessoria Crédito e Mercado foram analisados e, apresentaram os seguintes resultados:

Em março de 2016

Patrimônio de R\$ 169.233.399,89

Retorno positivo de 2,91 %

Meta de 0,94%.

No Ano

Retorno positivo de 5,76%

18
6 8 A



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n.º 127 de 24.09.1999

Meta de 4,08%

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

- c) Alocações e realocações de recursos – por decisão unânime, as sobras de recurso deverão ser aplicadas na seguinte conformidade:

R\$ 916.792,43 para o Western Asset Ima B 5, conforme decisão da reunião anterior.

R\$ 1.031.010,03 para o Ima B 5 da Caixa Federal.

- d) Credenciamento de gestores – Foram analisados os documentos apresentados, com histórico, segregação, volume de recursos sob gestão, certidões, tempo de atuação no mercado, etc..., com os seguintes resultados:

AZ Legan – não credenciado, pontuação de quesitos =56 e sem aderência dos produtos apresentados.

Pátria Investimentos – Credenciado.

Quatá investimentos – Credenciado.

Banco do Brasil – Credenciado.

Itaú – Credenciado.

Western Asset – Credenciado.

Devido ao adiantado da hora o credenciamento deverá ser retomado na próxima reunião ordinária.

- e) O Presidente passou a palavra para Rogério Zico, para fazer a apresentação da AZ Legan.

Handwritten initials and signature: "JA" and "G. J. A."



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999

Foi apresentada a estratégia de investimento, back test, gráficos, comparativo com os principais índices e com os concorrentes, lâminas dos fundo AZ Legan Valore Fi RF CP e AZ Legan Brasil Fia. O expositor registrou que sua expectativa para piso da bolsa é de doze mil e quinhentos dólares. Cópia da apresentação deve ser anexada à presente ata.

Após as despedidas do Sr. Rogério Zico os membros do Comitê analisaram os produtos apresentados. Chamou atenção do membro Edson que no histórico apresentado, o *Ibovespa* de 2001 a 2014, apresentou retorno de apenas 228%, sendo responsável por retorno menos favorável de nossa carteira. O produto atrelado a CDI, da AZ Legan, foi descartado na comparação com outros produtos que já compõem nossa carteira.

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

Catanduva, 20 de abril de 2016.

Orivaldo Benedito de Lima
Presidente

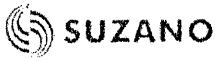
Vânia Aparecida Lopes
Secretária

Membros:

Edson Andrella

Edson Andrella

GRANDES EMPRESAS



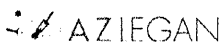
GRANDES MARCAS - NO RADAR



AS 50 MAIS VALIOSAS

EVOLUÇÃO DO VALOR DAS MARCAS BRASILEIRAS

RANKING	MARCA	Valor em US\$ milhões		Variação %	Variação na posição	RANKING	MARCA	Valor em US\$ milhões		Variação %	Variação na posição
		2014	2015					2015/2014	2014		
1	SKOL	8.500	8.500	20%	0	27	TOTVS	430	430	19%	-2
2	BRADESCO	5.202	5.202	25%	0	27	SEARA	430	430	52%	6
3	ITAÚ	4.315	4.315	28%	1	28	MULTIPLUS	401	401	16%	-1
4	BRANMA	4.185	4.185	17%	-1	29	BUSCAPE	395	395	N/A	N/A
5	SADIA	2.757	2.757	12%	1	30	EXTRA	381	381	-37%	-11
6	ANTARCTICA	1.859	1.859	62%	2	31	EMBRAER	374	374	14%	-1
7	NATURA	1.700	1.700	-24%	0	32	LOCALIZA	369	369	3%	-6
8	BOHEMIA	1.309	1.309	20%	2	33	LOJAS RENNER	320	320	16%	3
9	BTG PACTUAL	1.118	1.118	25%	4	34	ODONTOPREV	312	312	-2%	-2
10	IPIRANGA	1.072	1.072	-3%	-1	35	MAGAZINE LUIZA	310	310	-6%	-6
11	CIELO	941	941	19%	5	36	ESTÁCIO	301	301	16%	2
12	LOJAS AMERICANAS	843	843	0%	3	37	GVT	268	268	N/A	N/A
13	PETROBRAS	821	821	-75%	-8	38	DROGASIL	258	258	91%	12
14	PORTO SEGURO	770	770	17%	4	39	TATÓ	254	254	N/A	N/A
15	BANCO DO BRASIL	709	709	68%	10	40	BOMPREÇO	244	244	N/A	N/A
16	SCHINCARIOL	607	607	N/A	N/A	41	CVC	224	224	-3%	0
17	CASAS BAHIA	605	605	-34%	-5	42	BM&FBOVESPA	210	210	-21%	-8
18	PÃO DE AÇÚCAR	558	558	-21%	-1	43	HAVAIANAS	218	218	-36%	-15
19	VIVO	541	541	-3%	1	44	ADRIA	210	210	-14%	-5
20	PERDIGÃO	540	540	-46%	-9	45	GOL	205	205	-10%	-3
21	SMILES	493	493	78%	14	46	DROGA RAIA	198	198	N/A	N/A
22	AMIL	477	477	-7%	-1	47	FRIBOI	198	198	N/A	N/A
23	IGUATEMI	472	472	5%	-1	48	AREZZO	193	193	-18%	-8
24	VALE	467	467	-46%	-10	49	TODO DIA	188	188	N/A	N/A
25	ANANGUERA	457	457	40%	6	50	TAM	176	176	-12%	-6

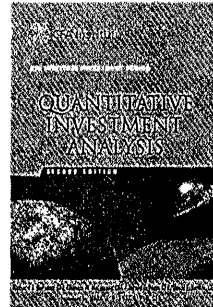
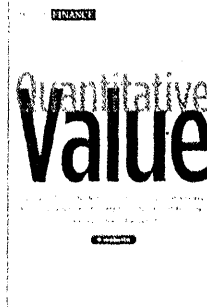
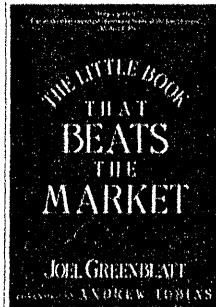


CONCEITO



- Estratégia simples de investimento. Comprar empresas boas
Foco em Lucro, Margens, Baixa Alavancagem
- Grandes Empresas. "Big Shots"
Foco em Market Cap, Liquidez
- Bom desempenho ao longo do tempo
Back Test

Referências:



ESTRATÉGIA SIMPLES



Carteira fixa definida com base em dados de balanços das empresas

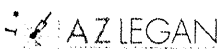
Balanços anuais são divulgados até 31/03

Revisão da carteira em Julho/Agosto com Balanços semestrais

Principais indicadores utilizados (QUALIDADE):

ROE (Return on Equity) = Rentabilidade sobre o Patrimônio Líquido
 $\text{Lucro Líquido (anual)} / \text{Patrimônio Líquido Médio no ano}$

$\text{EV/EBIT} = (\text{Valor de mercado} + \text{Dív. Líq.}) / \text{Geração de caixa (operacional)}$



ESTRATÉGIA SIMPLES



ROE acima da meta atuarial projetada (IPCA FOCUS + 6%aa) ou CDI ou NTNBS longas

Abril 2016: ROE > 14% / 15%

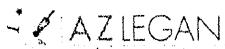
Maiores empresas por Valor de Mercado (no máximo 20 ações)

Investir nas maiores empresas por Valor de Mercado não importando o preço (até P/L=30).

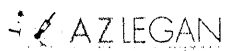
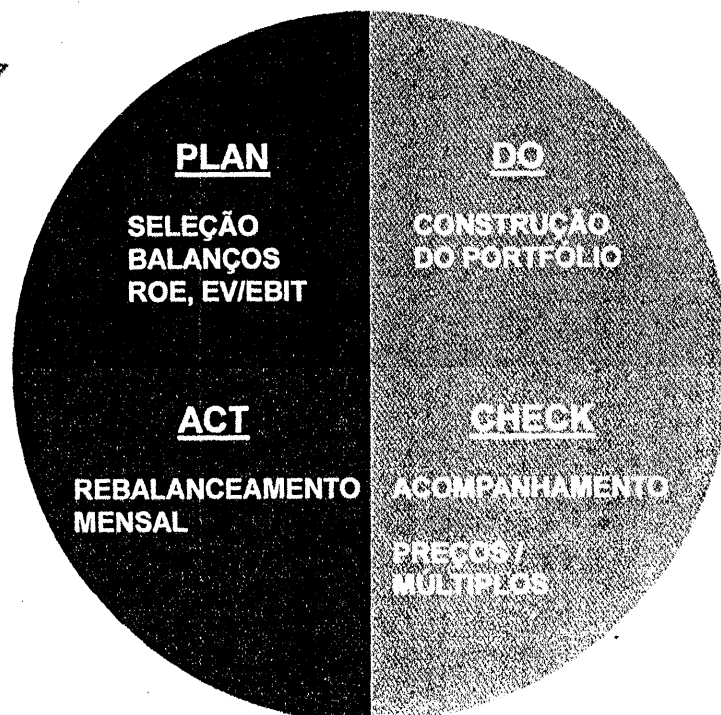
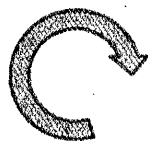
“Um negócio que é muito bom ao longo do tempo (ROE alto) é premiado pelo mercado com PL's (múltiplos) maiores.”

Carteira ponderada pelo Valor de Mercado com as maiores posições tendo no máximo 15%

Menores posições no mínimo 3%



ESTRATÉGIA SIMPLES



GRANDES EMPRESAS



Comitê de investimento pode vetar empresas por valuation ou outras variáveis de risco

Variáveis de risco:

Idiossincráticos (endógenos):

Controladores

Administradores

Liquidez

Risco Político

Múltiplos (P/L, EV/EBIT)

Alavancagem (DivLiq/Ebitda, DivLiq/PatLiq)

Sistêmicos (exógenos):

Economia, Variáveis Macro (PIB, Câmbio, Juros)

Risco Político



GRANDES EMPRESAS – 1º SCREENING



Nome	(%) IBOV	Mkt Cap 31/Mar	ROE 2015	ROE 2014	ROE 2013	DivLiq/PatLiq	DivLiq/Ebitda	P/L	COMITÊ	MOTIVO / FATOR DE RISCO
Ambev S/A	7.34	295.193.469.00	27.4	28.2	30.7	17.9	0.5	23.9	OK	1
ItaúUnibanco	11.15	171.093.694.00	23.0	22.7	20.0			8.1	OK	2
Bradesco	8.25	143.735.207.00	20.2	19.5	17.0			5.1	OK	3
Petrobras	4.15	125.690.345.00	-12.4	-6.6	6.6	90.8	15.4	-3.1	XXX	ROE + 14
Telef Brasil	2.65	72.428.119.00	6.0	11.2	8.5	6.9	0.4	15.5	OK	4
Vale	2.66	70.655.319.00	-31.8	0.1	-0.2	44.1	-6.6	-2.4	XXX	ROE + 14
Cielo	3.33	65.807.624.00	50.4	84.3	95.4	77.3	2.3	19.4	OK	5
Santander BR	0.74	62.646.483.00	12.5	3.9	3.8			9.3	XXX	EXPOSIÇÃO BANCOS
BBSseguridade	2.51	59.342.467.00	54.3	46.5	39.3			14.0	OK	6
Brasil	2.11	55.206.769.00	19.9	16.6	24			3.6	XXX	RISCO POLITICO
Itausa	3.57	54.796.133.00	20.0	20.9	17.5	2.0	0.1	6.2	OK	7
BRF SA	3.98	41.559.676.00	21.2	14.8	7.3	31.8	1.6	14.1	OK	8
Ultrafar	2.99	37.901.614.00	19.3	17.5	19.6	53.1	1.4	25.8	XXX	PL ALTO
JBS	2.15	30.562.466.00	16.7	9.9	5.0	98.2	3.7	6.7	OK	9
BmfBovespa	3.35	27.408.620.00	11.8	5.1	5.6	4.2	2.4	12.7	OK	10
CCP SA	1.49	24.771.188.00	20.6	17.7	40.0	241.5	3.3	28.9	OK	11
Duffry Ag		24.026.564.00	-1.2	4.8	11.1	95.8	7.6	-73.1	XXX	ROE + 14
Tractebel	0.92	23.942.584.00	24.4	25.1	26.3	43.3	0.6	16.2	OK	12
Klabin S/A	1.29	22.681.145.00	-20.2	11.7	5.4	74.8	5	14.2	XXX	ROE + 14
Wag	1.00	22.595.996.00	20.6	19.7	19.2	2.0	0.5	20.0	OK	13
Lojas Americanas	1.11	20.714.202.00	2.2	15.7	30.3	11.3	2	94.8	AXX	ROE + 14
CPFL Energia	0.76	19.462.079.00	9	9.8	11	157.6	4.3	22.6	XXX	ROE + 14
Tetra Pak S/A	0.81	19.361.893.00	12.8	10.3	10.6	9.9	0.2	9.4	XXX	ROE + 14
Kroton	2.32	18.536.830.00	11.7	14.2	21.2	4.3	1.2	-3.7	OK	14
Hypermarcas	1.29	17.778.516.00	7.2	5.5	3.7	39.8	2.2	31.8	XXX	ROE + 14
Embraer	1.49	17.576.281.00	1.0	8.8	10.2	2.2	1.3	71.3	XXX	ROE + 14
Braskem	0.75	17.314.440.00	80.2	10.7	6.2	275.7	2.2	6.1	XXX	RISCO POLITICO
ReaDrogasil	1.25	17.138.729.00	12.9	9.3	4.4	0	0	51.3	XXX	PL ALTO
Fibrria	0.87	16.765.516.00	2.6	1.1	-4.7	49.1	1.9	45.5	XXX	ROE + 14
Sabesp	0.98	16.390.567.00	4.0	6.9	15.6	68.1	2.8	30.5	OK	15 (ROE 2016)
Suzano Papel	0.83	13.779.119.00	9.5	2.5	2.0	97.7	2.7	14.6	OK	16 (ROE 2016)
Leas Rentner	1.65	13.299.176.00	27.8	28.2	29.1	60.4	1.0	25.4	OK	17
P.Aucar-Cbd	0.98	12.284.676.00	-2.2	12.9	11.7	-9.8	-1.1	53.5	XXX	ROE + 14
Natura	0.58	11.419.737.00	47.0	64.0	68.5	198.9	1.8	23.5	OK	18
Cetip	1.25	10.431.615.00	28.4	24.8	23.1	11.4	0.6	21.5	XXX	OPA
Multiplex	0.52	10.065.993.00	8.6	5.3	8.1	44.1	2.3	28.5	XXX	ROE + 14
Lemig	0.76	10.057.471.00	20.5	26.2	25.2	103	2.4	4	XXX	RISCO POLITICO
Gerdau	0.63	10.030.556.00	-14.1	4.6	5.6	41.1	-32.2	-2.6	XXX	ROE + 14
Elektrobras		9.995.773.00	-30.3	-5	-9.8	61.1	-8.7	1	XXX	ROE + 14
Sid Nacional	0.54	9.703.501.00	22.3	-2.6	6.8	369.6	4	7.5	XXX	ROE + 14
Porto Seguro		8.806.561.00	16.0	14.7	25.5	112.0	17.4	9.4	OK	19
Equatorial	0.57	8.134.138.00	25.0	24.8	2.9	70.0	1.4	9.8	OK	20
Tian Paulist		7.645.356.00	9.6	7.5	0.6	13.5	1	31.4	XXX	ROE + 14
M.Dias Branco		7.612.810.00	17.2	19.6	20.1	5.6	0.6	12.9	OK	PROXIMA ENTRADA

CARTEIRA ATUAL – ABR/2016



AZLEGAN

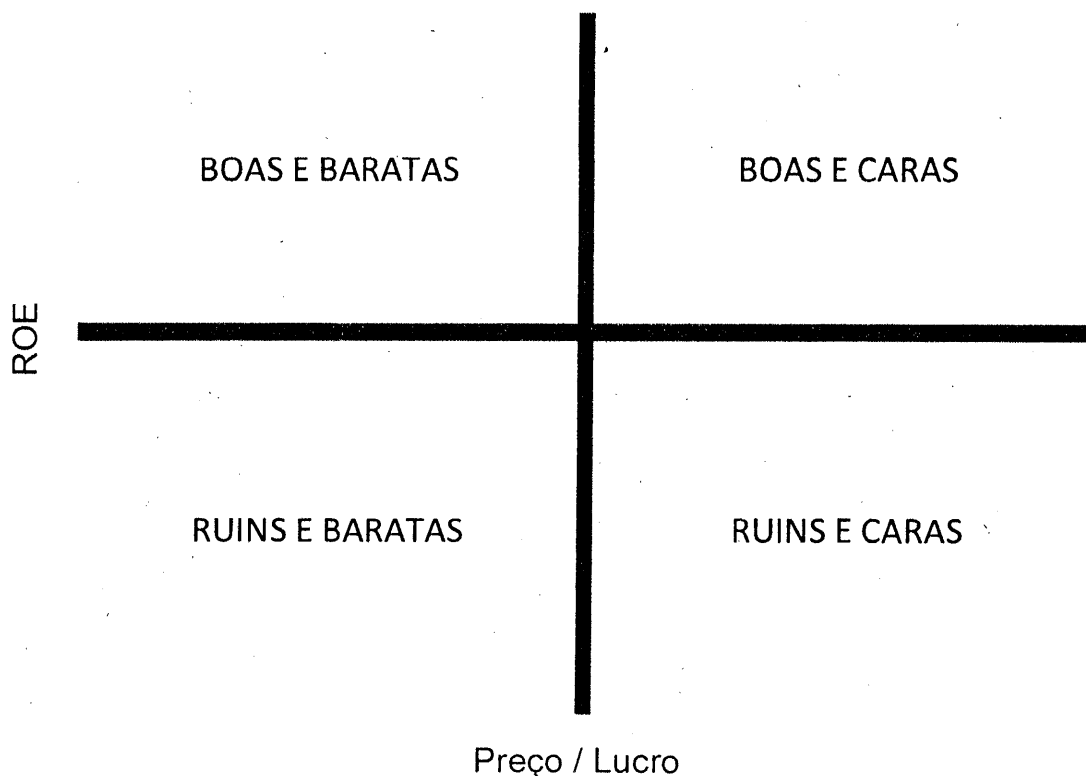
Nome	(%) IBOV	Mkt Cap 31/Mar	ROE 2015	ROE 2014	ROE 2013	DivLiq/PatLiq	DivLq/Ebitda	P/L	COMITÊ	MOTIVO / FATOR DE RISCO
Ambev S/A	7,34	295.193.469,00	27,4	28,2	30,7	17,9	0,5	23,8	OK	1
ItaúUnibanco	11,15	171.093.694,00	23,0	22,7	20,0			8,1	OK	2
Bradesco	8,25	143.735.207,00	20,2	19,8	17,0			8,1	OK	3
Telef Brasil	2,65	72.428.119,00	6,0	11,2	8,5	6,9	0,4	19,5	OK	4
Cielo	3,33	65.807.624,00	50,4	84,3	95,4	77,3	2,3	19,4	OK	5
BBSseguridade	2,51	59.343.467,00	54,3	46,5	39,3			14,0	OK	6
Itausa	3,57	54.796.133,00	20,0	20,9	17,5	2,0	0,1	6,2	OK	7
BRF SA	3,98	41.559.676,00	21,2	14,6	7,3	31,8	1,6	14,1	OK	8
JBS	2,15	30.582.466,00	18,7	9,9	5,0	98,2	3,7	6,7	OK	9
BmfBovespa	3,35	27.408.620,00	11,8	5,1	5,6	4,2	2,4	12,7	OK	10
CCR SA	1,49	24.771.188,00	20,8	37,7	40,0	241,5	3,3	28,9	OK	11
Tractebel	0,92	23.942.584,00	24,4	25,1	26,5	43,3	0,6	16,2	OK	12
Weg	1,00	22.595.996,00	20,6	19,7	19,2	2,0	0,5	20,0	OK	13
Kroton	2,22	18.536.830,00	11,7	14,2	21,2	4,3	0,2	13,7	OK	14
Sabesp	0,98	16.390.567,00	4,0	6,9	15,6	68,1	2,8	30,5	OK*	15 (ROE 2016)
Suzano Papel	0,63	13.779.119,00	9,5	2,5	2,0	97,7	2,7	14,6	OK*	16 (ROE 2016)
Lojas Renner	1,65	13.299.176,00	27,8	28,2	29,1	60,4	1,0	23,4	OK	17
Natura	0,58	11.419.737,00	47,0	64,0	68,5	198,9	1,8	23,5	OK	18
Porto Seguro		8.806.501,00	16,0	14,7	25,5	112,0	17,4	9,4	OK	19
Equatorial	0,97	8.134.138,00	25,0	24,8	2,9	70,0	1,4	9,9	OK	20



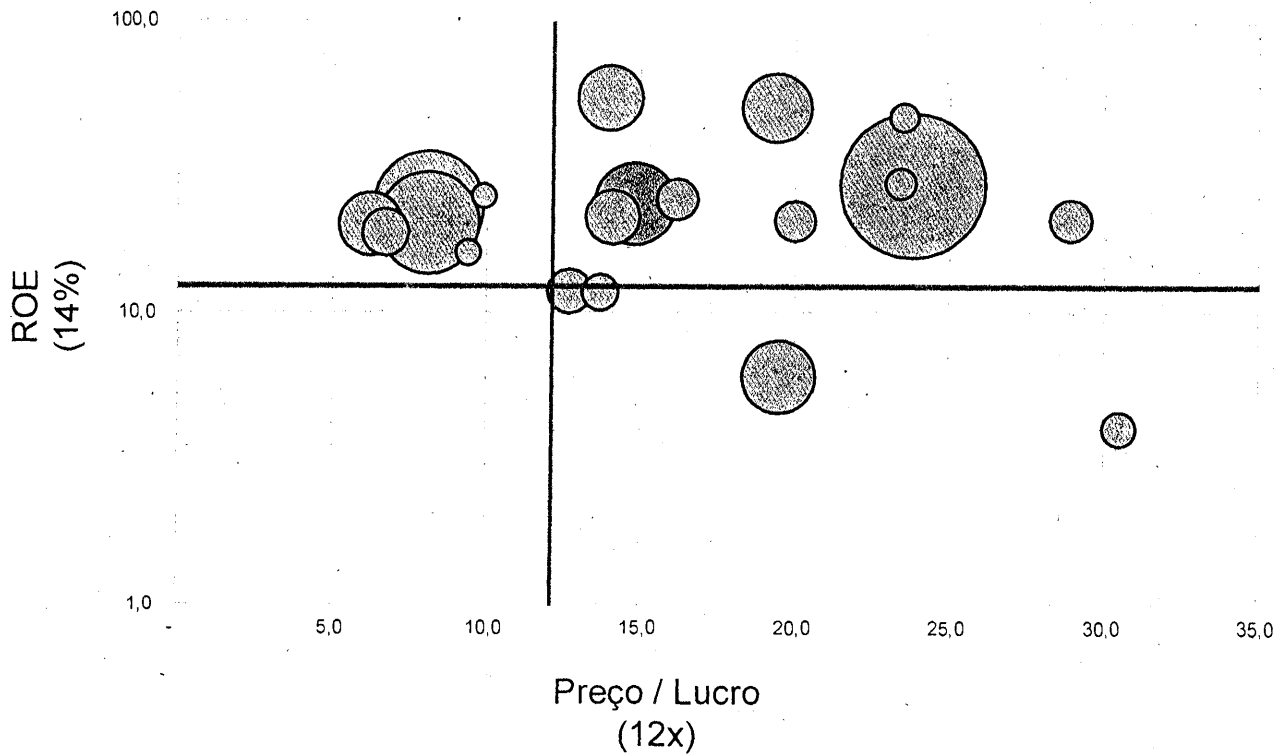
MÚLTIPLOS DA CARTEIRA (PL x ROE)



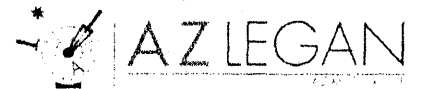
AZLEGAN



MÚLTIPLOS DA CARTEIRA (PL x ROE)



BOM DESEMPENHO – BACK TEST



RESULTADOS 2001 a 2014

Back Test da estratégia apresentou bons resultados desde 2001 vencendo o Ibovespa em 12 anos de 15.

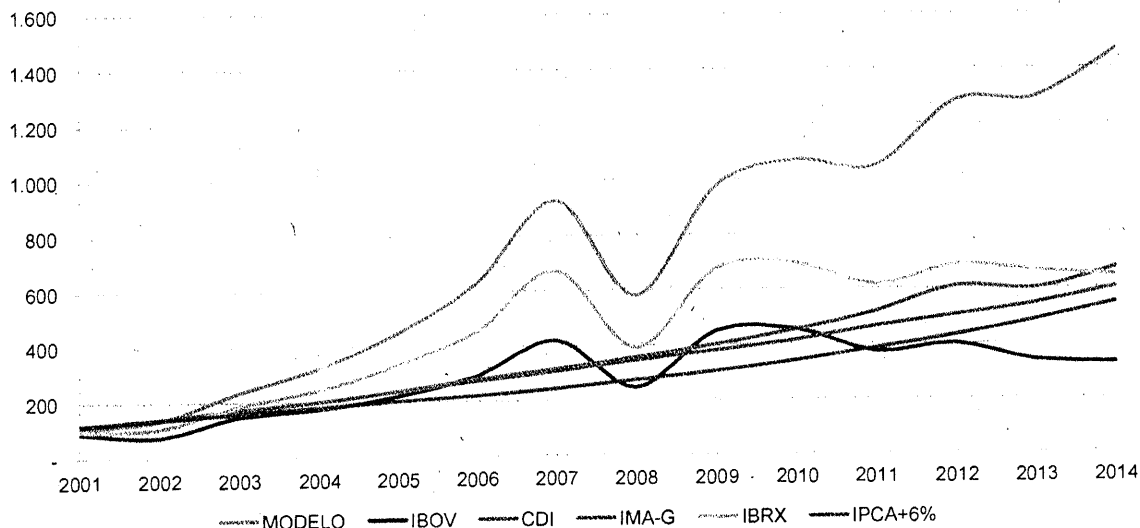
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	INÍCIO
MODELO	9,73%	22,24%	75,85%	36,45%	39,77%	39,63%	47,37%	-37,48%	68,60%	9,52%	-2,15%	22,60%	0,94%	13,03%	1363%
IBOV	-11,02%	-17,01%	97,34%	17,81%	27,71%	32,93%	43,65%	-41,22%	82,66%	1,04%	-18,11%	7,40%	-15,50%	-2,91%	228%
DIF. IBOV	20,75%	39,25%	-21,49%	18,64%	12,06%	6,70%	3,72%	3,74%	-14,06%	8,48%	15,96%	15,20%	16,44%	15,94%	
IMA-G	17,29%	19,11%	23,25%	16,17%	19,00%	17,53%	12,63%	12,69%	12,90%	12,98%	13,65%	17,73%	-1,42%	12,36%	571%
CDI	17,29%	19,11%	23,25%	16,17%	19,00%	15,03%	11,82%	12,38%	9,88%	9,75%	11,60%	8,40%	8,06%	10,81%	501%
IPCA+6%	14,13%	19,28%	15,86%	14,06%	12,03%	9,33%	10,72%	12,26%	10,57%	12,26%	12,89%	12,19%	12,27%	12,79%	445%

*IMAG apenas a partir de 2005

BOM DESEMPENHO – BACK TEST



RESULTADOS 2001 a 2014

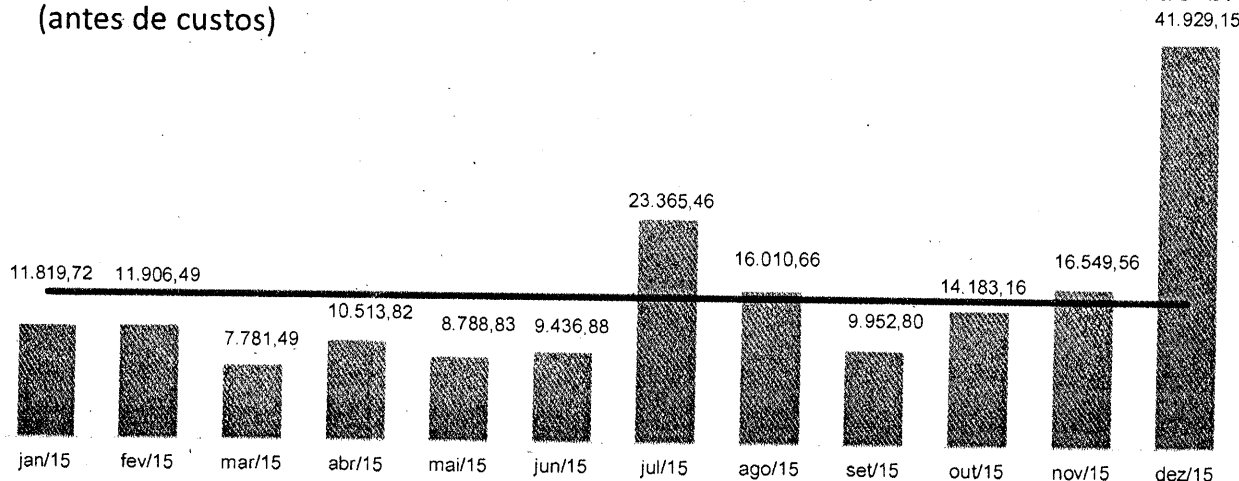


ALUGUEL DE ATIVOS EM CARTEIRA - 2015



Consiste basicamente em cobrar uma taxa de aluguel sobre os papéis que temos carteira para tomadores de aluguel (locadores). As taxas podem variar de 0,5% a 50% ao ano

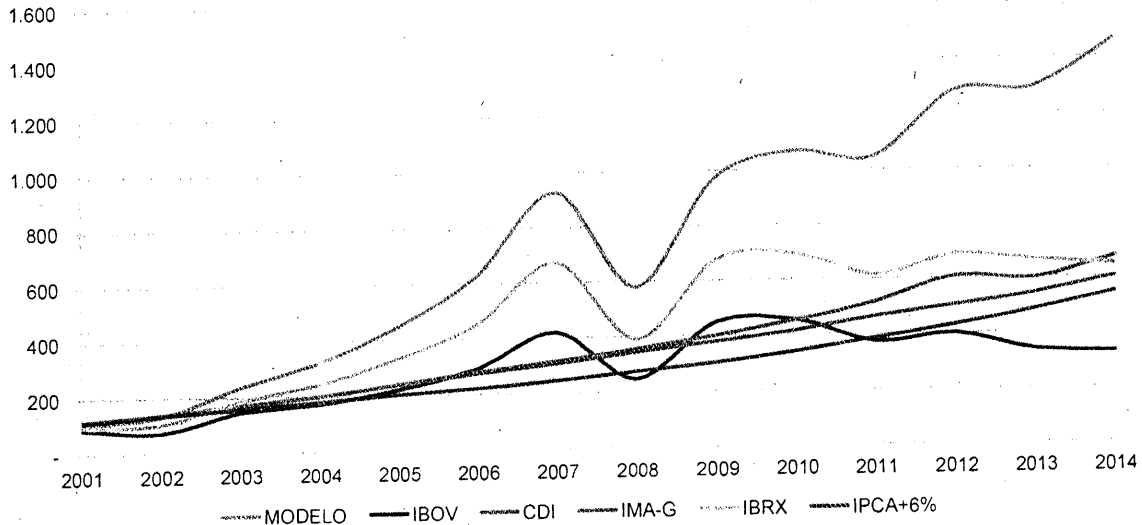
O aluguel dos ativos em carteira é uma importante estratégia para a rentabilidade do fundo. Em 2015 essa receita representou R\$ 181k ou 0,61% de rentabilidade bruta (antes de custos)



BOM DESEMPENHO – BACK TEST



RESULTADOS 2001 a 2014

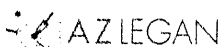
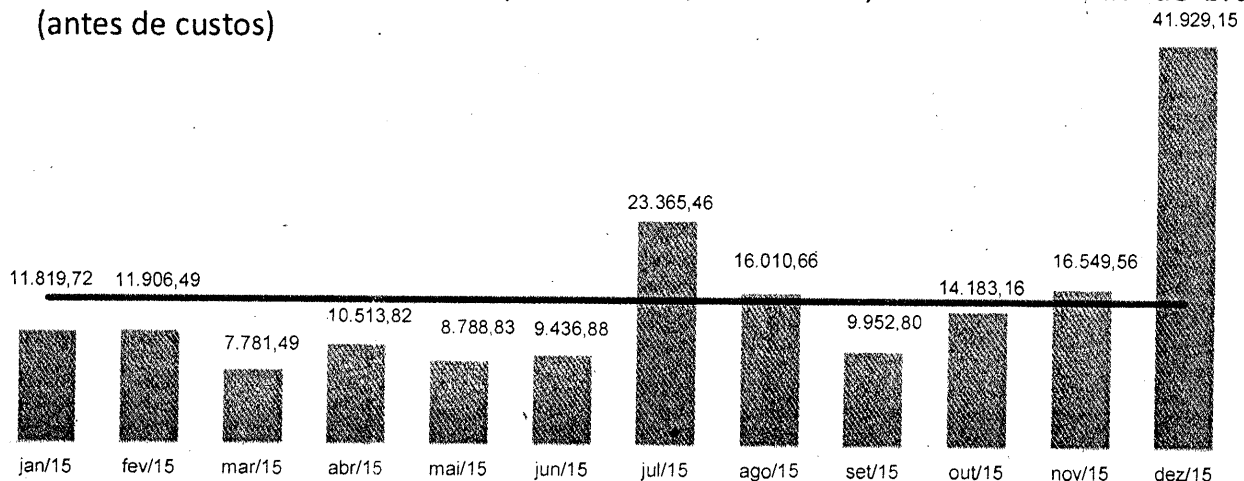


ALUGUEL DE ATIVOS EM CARTEIRA - 2015



Consiste basicamente em cobrar uma taxa de aluguel sobre os papéis que temos carteira para tomadores de aluguel (locadores). As taxas podem variar de 0,5% a 50% ao ano.

O aluguel dos ativos em carteira é uma importante estratégia para a rentabilidade do fundo. Em 2015 essa receita representou R\$ 181k ou 0,61% de rentabilidade bruta (antes de custos)

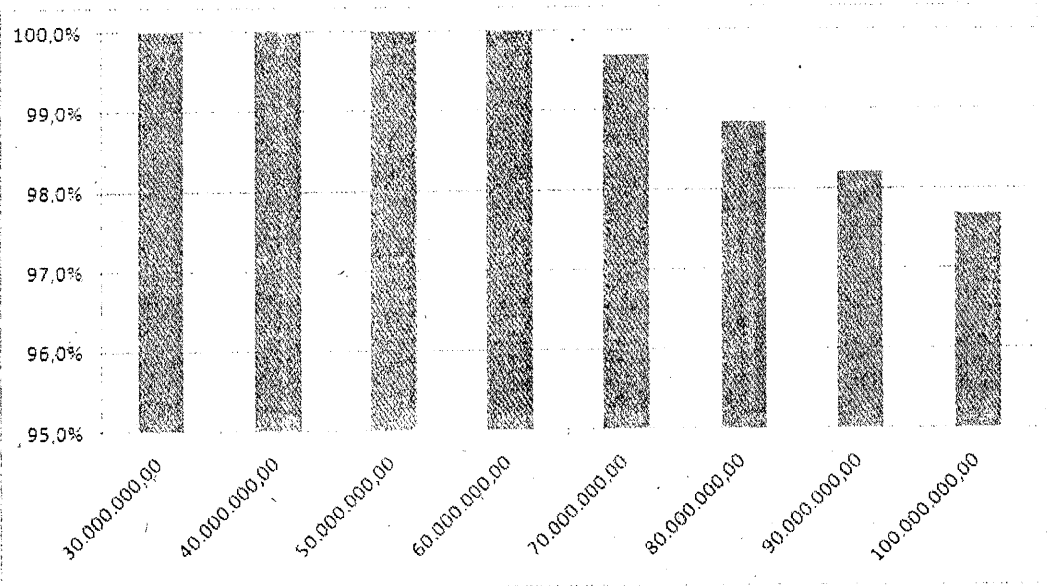


LIQUIDEZ DOS ATIVOS



AZ LEGAN

% da carteira que pode ser vendida em um dia
Considerando Volume médio dos últimos 30 dias
Participando com 10% do mercado



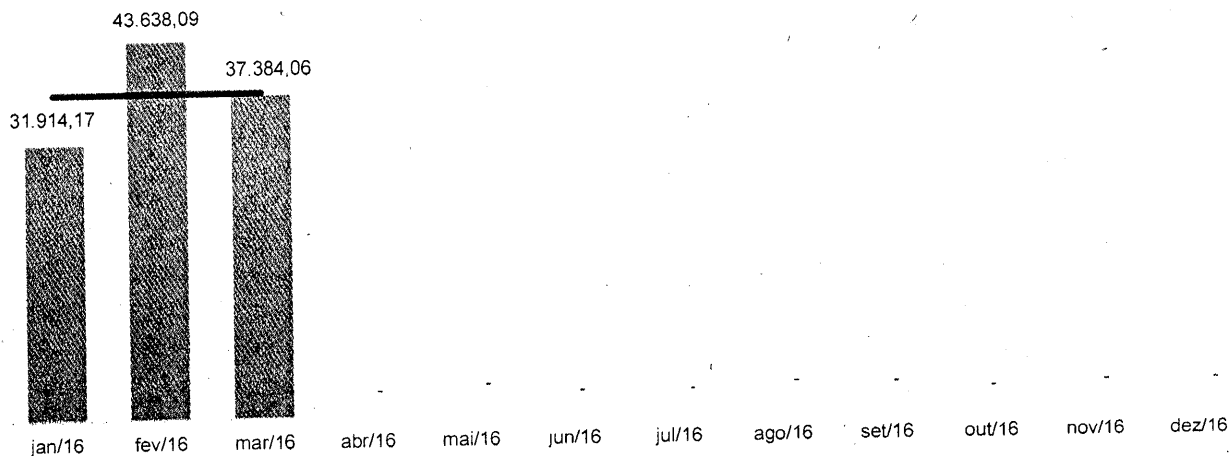
AZ LEGAN

ALUGUEL DE ATIVOS EM CARTEIRA - 2016



AZ LEGAN

0,35% Acumulado
1,29% Projetado



AZ LEGAN

BAIXO TURNOVER DA CARTEIRA



Volume operado (compras + vendas) descontado as aplicações e resgates foi de 1,16x o PL desde março de 2015

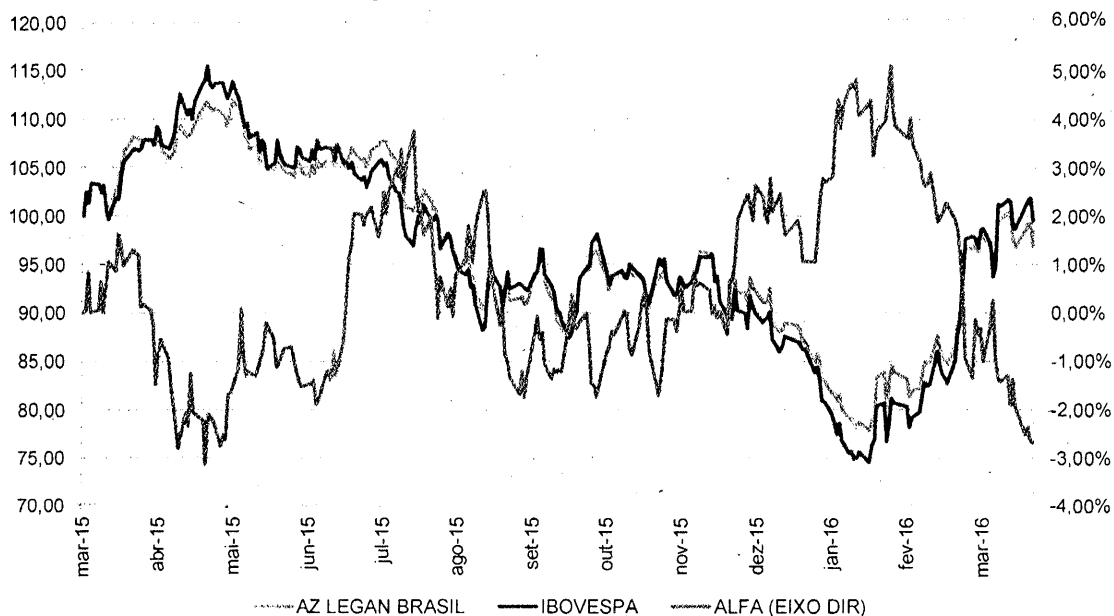
Em 200 dias úteis (com pregão em Bolsa de Valores), desde a implantação da estratégia, o fundo operou em apenas 23% dos dias (47 dias)



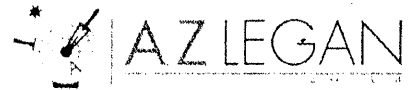
AZ LEGAN BRASIL FIA NA PRÁTICA



INÍCIO EM 17 DE MARÇO DE 2015



CARACTERÍSTICAS



AZ LEGAN BRASIL FIA
CNPJ: 14.550.994/0001-24

Taxa de Administração:	2% aa
Taxa de Performance:	20% > IBOV (com linha d' água)
Benchmark:	Ibovespa
Aplicação:	Cota D0
Resgate/Liquidação Financeira:	Cota D1/Cota D4

Destinado ao público em geral e enquadrado nas resoluções 3792 (EFPC) e 3922 (RPPS)

AZ LEGAN

NOSSOS CLIENTES INSTITUCIONAIS



RECIPREV	Recife - PE
IBASS	Squarema - RJ
ITAPREVI	Itaboraí - RJ
FUNPREI	Ipojuca - PE
PREV BOM	Bom Sucesso - MG
TATUÍ PREV	Tatuí - SP
IPREJAN	Jandira - SP
PREVSUL	Paraíba do Sul - RJ
MESQUITA PREV	Mesquita - RJ
IBPREV	Brusque - SC
ITUPREV	Itu SP
IAPSS	Sapucaia - RJ
PREV DUAS BARRAS	Duas Barras - RJ
PREVICAMPOS	Campos dos Goytacazes - RJ

AZ LEGAN

Mauricio Gallego Augusto

Engenheiro de produção, formado pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo. É mestre em Modelagem Matemática, título obtido junto ao Instituto de Matemática e Estatística e Faculdade de Economia e Administração da USP. Está há quinze anos no mercado financeiro, tendo trabalhado, entre 1999 e 2005, como Analista Pleno da área de investimentos da Corretora Concórdia. De 2005 a 2010 foi Sócio e Gerente Private da Link Investimentos. Em 2010 juntou-se à Set Investimentos na qualidade de sócio. Gestor de Carteiras autorizado pela CVM, detentor dos certificados CPA-20 e gestor CGA pela ANBMA e CFP® pelo IBCPF.

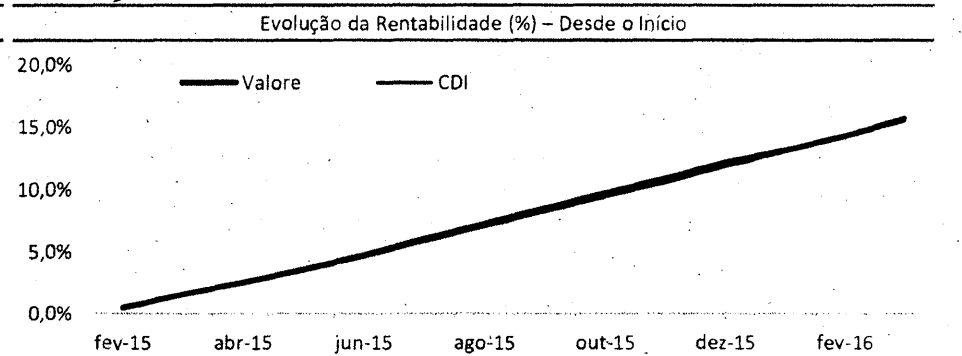
Rogério ZICO Almeida

Administrador de empresas, formado pela Faculdade RADIAL de São Paulo. É pós graduado com MBA em Gestão Empresarial pela Universidade Estácio de Sá. Está há trinta anos no mercado financeiro, com passagens por grandes Bancos, Assets e Corretoras. Certificação junto a CVM como Agente Autônomo de Investimentos; Certificação BM&FBOVESPA como Operador de Mesa; Certificação BM&FBOVESPA como Operador de Ações (Estação MEGA Bolsa); Certificação CGRPPS – APIMEC/ABIPEM; Certificação CPA-20 pela ANBIMA

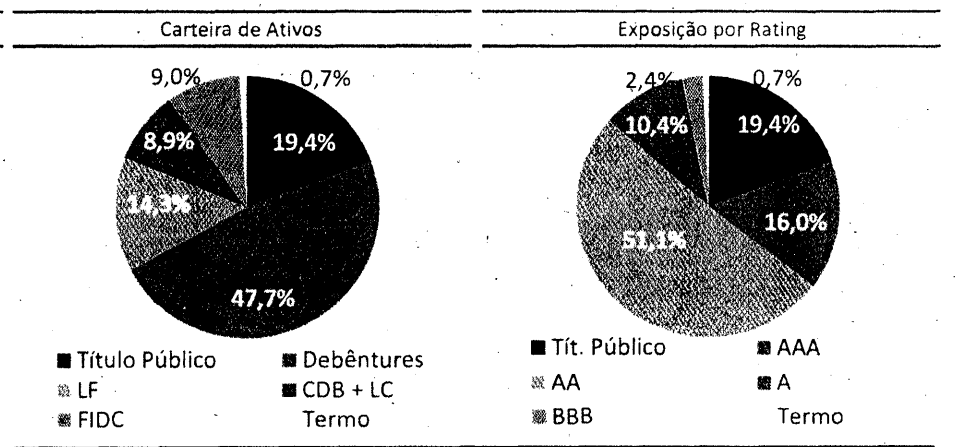
		Rentabilidade Histórica*												Ano	Acum.
		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez		
2015	VALORE	-	0,49%	1,08%	0,98%	1,01%	1,11%	1,25%	1,12%	1,14%	1,14%	1,11%	1,17%	12,22%	12,22%
	CDI	-	0,54%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	11,88%	11,88%
	%CDI	-	89%	104%	103%	102%	105%	106%	101%	103%	103%	106%	101%	103%	103%
2016	VALORE	0,84%	0,99%	1,22%										3,08%	15,68%
	CDI	1,06%	1,00%	1,16%										3,25%	15,52%
	%CDI	79%	99%	106%	102,5									95%	101%

Características	Tributação	Estatísticas		
O FUNDO tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade superior à variação verificada pelo CDI a médio/longo prazo, por meio de uma gestão ativa nos mercados de juros doméstica e/ou índices de preço.	Resgate antes de 6 meses:	22,5%	Retorno desde início:	15,68%
	Entre 6 e 12 meses:	20,0%	Retorno últimos 12 meses:	13,90%
	Entre 12 e 24 meses:	17,5%	Maior retorno mensal:	1,25%
	Resgate após 24 meses:	15,0%	Menor retorno mensal:	0,49%
Público Alvo	Informações do Fundo	Meses Positivos/Negativos:		14/0
Investidores pessoas físicas e/ou jurídicas em geral, fundos de investimento e regimes próprios de previdência da União, Estados, Distrito Federal e Municípios.	Data de Início:	09/02/2015	Meses Acima/Abaixo CDI:	11/3
	Patrimônio Líquido:	R\$ 69.096.804	Índice de Sharpe (12 meses):	0,84
	PL Médio (desde início):	R\$ 47.003.395	Volatilidade (12 meses):	0,21%

Informações para o Investimento	
Aplicação Mínima:	R\$ 5.000
Movimentação Mín.:	R\$ 300
Saldo Mínimo:	R\$ 300
Taxa de Administração:	1,0% a.a.
Taxa de Performance:	Não há
Benchmark:	CDI
Aplicação:	Cota D+0
Resgate/Liq. Financeira:	Cota D+4 / D+5
Horário Aplicação/Resgate:	Até As 14h



Exposição por Setores (% PL)	
Título Público	19,4%
Termo	0,7%
Bancos e Financeiras	23,2%
Energia Elétrica	12,5%
Securtização Recebíveis	7,6%
Concessão de Rodovias	7,5%
Saneamento Básico	7,3%
Transporte e Serviços	5,9%
Serviços Financeiros, Cartões	3,1%
Combustíveis e Energia	3,0%
Distribuição de Gás Natural	2,7%
Comércio e Varejo	2,6%
Locação de Imóveis	2,4%
Shopping Centers	1,4%
Terminal Portuario	0,8%



Dados para Aporte no Fundo

Banco: 208 - Banco BTG Pactual S.A.
 Agência: 0001 / CC: 185655
 AZ LEGAN VALORE FI RF CP (19.782.311/0001-88)
 Tel. contato: 11 3056-1660

Alguns Emissores Investidos



Gestor: AZ LEGAN
Administração e Custodia: BTG PACTUAL
Auditor: ERNST & YOUNG

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito. 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 cotistas. Ao investidor é recomendável a leitura cuidadosa dos prospectos e regulamentos dos fundos de investimentos ao aplicar seus recursos. O fundo AZ LEGAN VALORE FI RF CP cobra taxa de administração mínima de 1,0% e máxima de 3,0% a.a.. Este fundo não está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. As informações divulgadas neste material têm caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A AZ Legan não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro.

nova estratégia

Rentabilidade Histórica*													Ano	Acumulado	
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez			
2012															
AZ FIA	5,21%	9,77%	-2,67%	0,46%	-11,45%	1,47%	3,58%	-0,03%	1,66%	1,63%	-0,38%	5,84%	14,45%	12,24%	
IBOV	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,71%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,40%	8,65%	
2013															
AZ FIA	4,26%	-0,17%	-5,00%	1,04%	-0,33%	-6,04%	2,84%	0,34%	3,35%	3,33%	-3,61%	-1,15%	-1,77%	10,25%	
IBOV	-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%	-8,18%	
2014															
AZ FIA	-11,26%	1,66%	1,40%	0,33%	1,82%	0,35%	1,45%	7,12%	-7,31%	-1,49%	-1,83%	-8,43%	-16,36%	-7,78%	
IBOV	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,01%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-2,91%	-10,86%	
2015															
AZ FIA	-7,03%	7,41%	-0,99%	5,94%	-4,40%	1,10%	-2,92%	-10,01%	-3,41%	1,30%	-1,30%	-2,45%	-16,67%	-23,16%	
IBOV	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	-22,72%	
2016															
AZ FIA	-4,28%	3,99%	11,71%										11,19%	-14,56%	
IBOV	-6,79%	5,91%	16,97%										15,47%	-10,77%	

Características
O fundo busca alcançar seu objetivo através da identificação de empresas, via análise fundamentalista (bottom up), com potencial de valorização, através de estratégias diferenciadas, sólidas vantagens competitivas e princípios de governança corporativa que permitam distribuição de valor para o minoritário.

Público Alvo: O Fundo destina-se a investidores em geral, que se encontrem dispostos a correr os riscos inerentes aos investimentos do Fundo. O fundo está enquadrado nas resoluções CVM 3792 e 3922.

Informações para o Investimento	
Aplicação Mínima:	R\$ 100,00
Movimentação Mínima:	R\$ 100,00
Saldo Mínimo:	R\$ 100,00
Tx. de Administração (Pgto. Mensal):	2% a.a.
Tx. de Performance:	20% > IBOV
Benchmark:	IBOVESPA
Aplicação:	Cota D0
Resgate / Liquidação Financeira:	Cota D+1/ D+4
Horário para Aplicação / Resgate:	Até as 14h

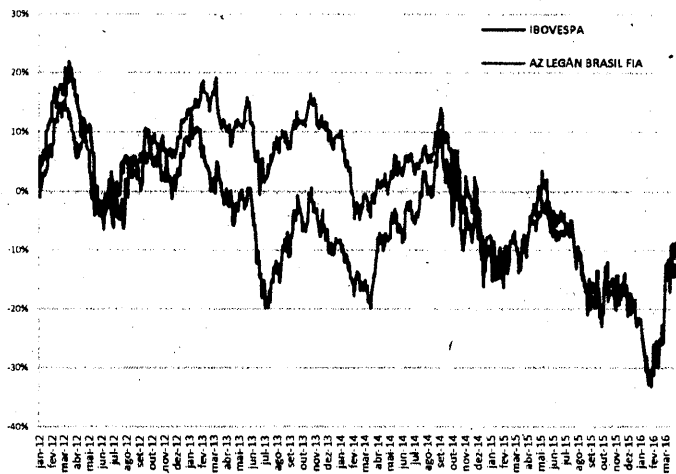
Estatísticas	
Rentabilidade Desde o início:	-14,56%
Rentabilidade Últimos 12 Meses:	-6,29%
Maior Retorno Mensal:	11,71%
Menor Retorno Mensal:	-11,45%
Meses Positivos / Negativos:	27/25
Meses Acima / Abaixo do IBOVESPA:	23/29
Índice de Sharpe:	-0,57
Volatilidade:	25,68

Informações do Fundo	
Data de Início:	16/12/2011
CNPJ:	14.550.994/0001-24
Telefone:	(11) 3056-1660
Patrimônio Líquido (R\$):	R\$ 34.828.681,60
PL Médio Desde Início (R\$):	R\$ 12.668.077,96

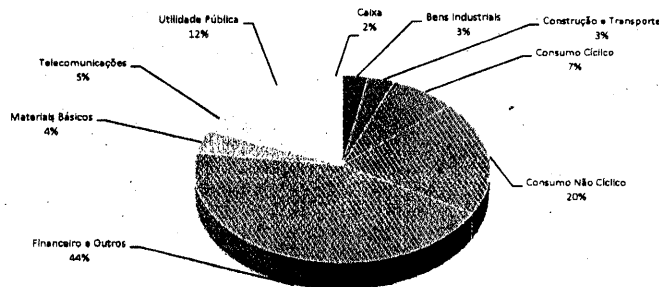
Tributação	
Independente do Prazo da Aplicação	15,00%

Dados para Aporte no Fundo
Banco: 208 (Banco BTG Pactual S.A.)
Agência: 0001 / CC: 125189
Favorecido: AZ LEGAN BRASIL FIA

Evolução da Rentabilidade (%) - Desde o Início



Distribuição do Portfólio por Segmento Econômico (em %)



Comentários do Gestor

O mês de março foi bastante movimentado no Brasil. A saga da novela impeachment, conseguiu mais uma vez atrair recorde de audiência. Todos os brasileiros estão antenados, passando grande parte do seu tempo livre acompanhando os acontecimentos políticos. Tudo começou no dia 13/03, quando o país conseguiu colocar nas ruas o maior número de manifestantes da história; milhões de pessoas foram às ruas para pedir o fim da corrupção e o impeachment da Presidente. Até meados de Abril, a câmara dos deputados deve começar a decisão sobre o processo de Impeachment, e todos os investidores estão de olho no movimento dos congressistas. Serão necessários 2/3 para aprovação do processo.

Os mercados melhoraram com a perspectiva de que o impeachment avance na câmara e depois no senado. A bolsa subiu 17%, o real se valorizou 10% frente ao dólar e os juros futuros para 2021 tiveram expressiva queda de 15,58% para 13,91%. Além do cenário político, a curva de juros futuros melhorou por conta da percepção de que a inflação comece a desacelerar principalmente por causa da falta de atividade econômica.

No entanto, percebemos que o ajuste fiscal continua sendo uma miragem no deserto. O Governo central (previdência, tesouro nacional e banco central) apresentou um déficit de R\$ 25 bi. A expectativa de um déficit de R\$96 bi pode estar subestimada, ainda mais, em uma economia com previsão de uma retração de 3,5% do PIB.

Março é um mês muito importante para a estratégia adotada na carteira da AZ LEGAN BRASIL FIA. Definimos a nossa carteira para o restante do ano por conta da temporada dos balanços anuais que termina legalmente em 31/03. Com isso a carteira teve algumas alterações pontuais. Destacamos a entrada de duas empresas em nosso portfólio. A BMFBovespa (BVMF3) que mostrou uma melhora de resultado e deve se fortalecer muito para os próximos anos depois de consolidar a provável aquisição da Cetip. Além disso, a Sabesp (SBSP3) que a nosso ver tinha um risco alto de execução pela crise hídrica, acabou mostrando um bom gerenciamento desta e salu fortalecida, melhorando o resultado no último trimestre de 2015.

No mês o AZ LEGAN BRASIL FIA apresentou valorização de 11,71% contra apreciação de 16,97% do Ibovespa. Apesar dos 5 pp de diferença em relação ao índice de referência mantemos nossa estratégia intacta já que em momentos de movimentos agudos de mercado a carteira acaba não acompanhando.

Destacamos também que somos contra a compra de "KIT IMPEACHMENT" ou qualquer estratégia parecida em busca de conseguir rentabilidades de curto prazo comprando ações de empresas que não façam parte de nossa estratégia de gestão já que nosso horizonte é de longo prazo. Ainda esperamos muita volatilidade nos preços dos ativos para os próximos meses e momentos de aproveitar oportunidades de preço certamente acontecerão.

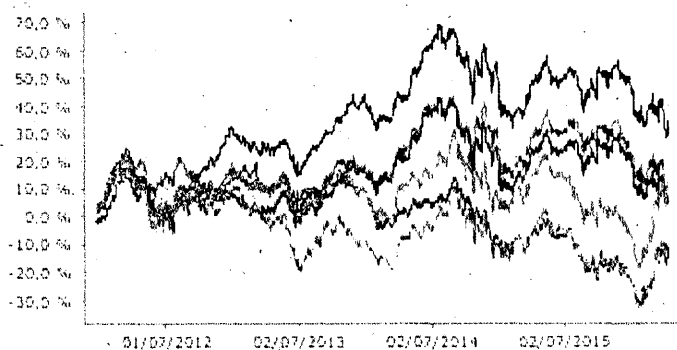
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, de forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Ao investidor é recomendável a leitura cuidadosa dos prospectos e regulamentos dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. O fundo AZ LEGAN BRASIL FIA cobra taxa de administração de 2,00% a.a. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. * Líquido de taxa de administração e performance, porém não líquido de impostos devidos. As informações divulgadas neste material tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A AZ LEGAN ASSET MANAGEMENT não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro.

Nome do fundo	Retorno (%)				PL Médio 12 meses (R\$)	Início do Fundo	Taxa de adm.	Taxa de perf.	Aplicação mínima (R\$)
	Mês	Ano	6 meses	12 meses					
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-1,27	-12,15	-14,12	-12,85	507.122.853,72	11/05/2006	4,00 %	Não possui	100,00
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-2,09	-11,59	-15,00	-14,05	270.729.256,83	01/06/2010	3,00 %	Não possui	5.000,00
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	-1,31	-11,16	-12,11	-10,63	72.008.864,81	01/10/2010	2,00 %	Possui	10.000,00
AZ LEGAN BRASIL FI AÇÕES	2,98	14,50	6,80	-7,57	31.727.435,66	16/12/2011	2,00 %	Possui	100,00

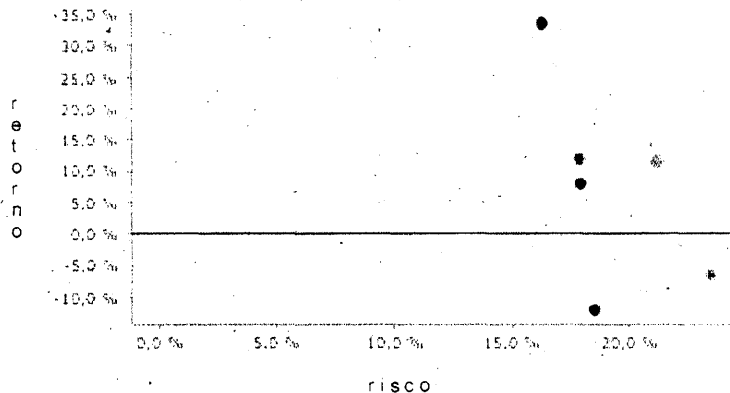
Nome	Retorno (%)											
	Mar/16	Fev/16	Jan/16	Dez/15	Nov/15	Out/15	Set/15	Ago/15	Jul/15	Jun/15	Mai/15	Abr/15
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-5,29	2,15	-8,02	-1,14	2,78	-0,60	2,37	-6,57	2,54	1,37	-3,35	6,06
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-6,29	2,31	-5,82	-3,11	2,99	-0,62	1,59	-6,75	3,21	1,28	-2,87	5,80
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	-5,27	2,20	-7,02	-0,32	3,01	-0,08	2,86	-6,47	1,49	1,93	-4,06	6,89
AZ LEGAN BRASIL FI AÇÕES	11,71	3,99	-4,28	-2,45	-1,30	1,30	-3,41	-10,01	-2,92	1,10	-4,40	5,94
CDI	1,16	1,00	1,05	1,16	1,06	1,11	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95
Dólar	-10,57	-1,56	3,53	1,41	-0,22	-2,87	8,95	7,45	9,39	-2,40	6,19	-6,68
Euro	-6,23	-1,35	3,11	4,34	-4,51	-3,81	8,63	9,07	8,17	-0,97	4,56	-3,02
Ibovespa	16,97	5,91	-6,79	-3,93	-1,63	1,80	-3,36	-8,33	-4,17	0,61	-6,17	9,93
IBX	15,41	5,29	-6,25	-3,79	-1,66	1,36	-3,11	-8,25	-3,44	0,76	-5,47	9,12
IGP-M	0,51	1,29	1,14	0,49	1,52	1,89	0,95	0,28	0,69	0,67	0,41	1,17
Poupança	0,72	0,60	0,63	0,73	0,63	0,68	0,69	0,69	0,73	0,68	0,62	0,61

GRÁFICOS

Retorno acumulado - 19/12/2011 até 14/04/2016 (diária)



Risco X Retorno - 19/12/2011 até 14/04/2016 (diária)



■ AZ LEGAN BRASIL FI AÇÕES

■ GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES

■ GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES

■ GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES

■ Ibovespa

■ IBX