



## Desafios para 2016 e Oportunidades de Investimento Via Alocação de Recursos – *Fund of Funds*



## 1) Cenário Macroeconômico:

Como base para definição da estrutura de alocação estratégica **PARA O EXERCÍCIO 2016**, as seguintes expectativas referentes ao cenário macroeconômico prospectivo são consideradas:

### 1.1) Internacional:

- Manutenção da **volatilidade** nos mercados internacionais;
- **Possibilidade de início do ciclo de aperto monetário nos EUA no final de 2015**; porém, com elevações gradativas de 25 *bps*;
- **Economia americana ainda dependente de dados (*data dependent*)** mais concretos sobre crescimento, inflação e emprego para definição dos passos de política monetária pelo FED; porém, com tendências positivas de retomada gradual, com destaque para a melhora do segmento imobiliário;
- **Baixo crescimento da economia da Zona do Euro**;
- **Expansão do programa de compra de títulos pelo ECB** (Banco Central Europeu) para manter a liquidez das economias da Região, com perspectiva para além de 2016;
- **Baixo crescimento da economia chinesa**, com manutenção das intervenções do governo nos programas de estímulo econômico e contenção da expressiva queda no mercado de ações local.

## 2) Cenário Macroeconômico (continuação):

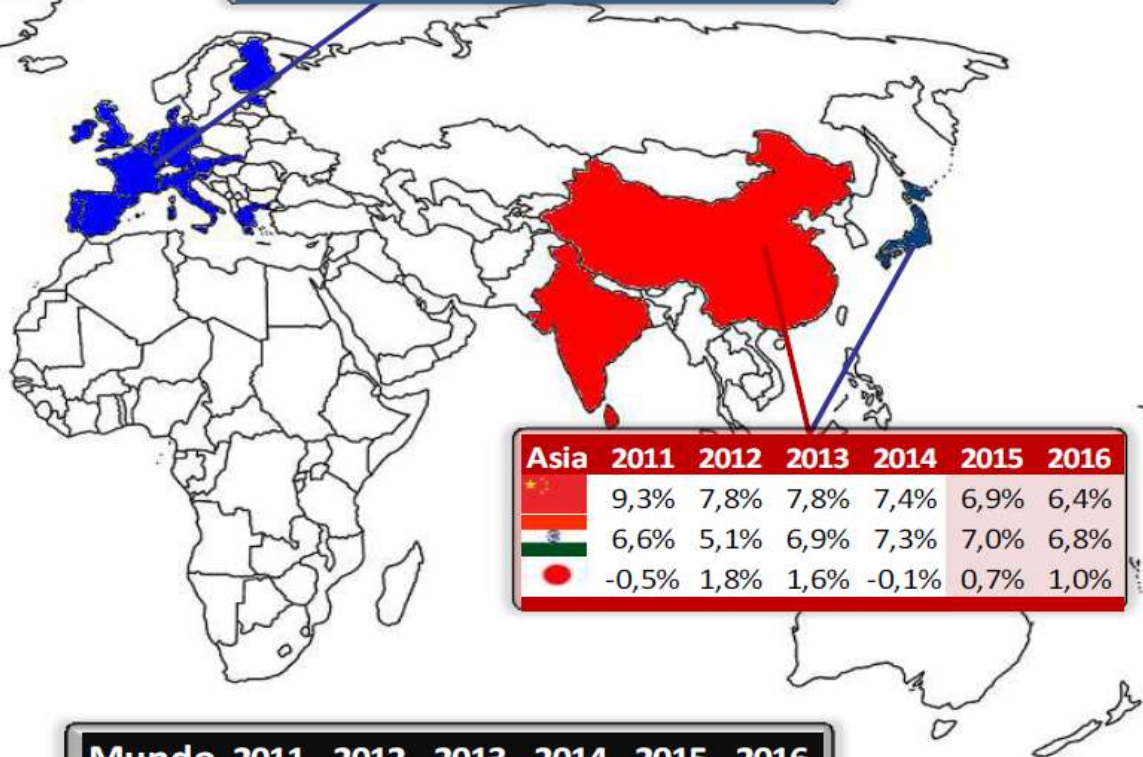
### 2.2) Brasil:

- **Volatilidade** alta dos mercados de renda fixa e renda variável;
- **Baixo crescimento econômico** (expectativa de queda do PIB em torno de -2,8% para 2015 e -1,0% para 2016);
- **Inflação pressionada** por conta do reajuste de preços administrados (projeções para o IPCA superaram 10,00% para 2015);
- **Fragilidade fiscal** acirrada pela redução da meta de superávit primário de para 0,70% do PIB;
- **Dificuldades políticas para aprovação da reforma fiscal no Congresso**, com visível fraqueza do Ministro Joaquim Levy;
- **Risco de governabilidade** (*impeachment* da presidente Dilma ainda pode acontecer);
- **Perda do grau de investimento** (*investment grade*) pela *Standard & Poor's (S&P)*;
- **Deterioração do mercado de trabalho** (aumento do volume de demissões, "*lay-offs*", férias coletivas, aumento da economia informal, aumento do desemprego);
- **Restrições do mercado de crédito** (alto endividamento das famílias, aumento de inadimplência, cheques sem fundo, aumento potencial do risco de *default* de crédito pelas empresas e famílias).

## Quadro de Projeções Macroeconômicas – Crescimento Mundial e por Região

EUA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	1,6%	2,3%	2,2%	2,4%	2,4%	2,6%

Euro	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	1,6%	-0,8%	-0,5%	0,9%	1,4%	1,5%
	3,7%	0,6%	0,2%	1,6%	1,6%	1,6%
	1,6%	0,7%	1,7%	2,6%	2,5%	2,2%



LatAm	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	3,9%	0,9%	2,7%	0,1%	-2,8%	-1,0%
	8,4%	0,8%	2,9%	0,5%	-0,3%	0,5%
	5,8%	5,5%	4,3%	1,8%	2,4%	3,5%
	4,0%	4,0%	1,4%	2,1%	2,8%	2,9%

Asia	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	9,3%	7,8%	7,8%	7,4%	6,9%	6,4%
	6,6%	5,1%	6,9%	7,3%	7,0%	6,8%
	-0,5%	1,8%	1,6%	-0,1%	0,7%	1,0%

Mundo	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	4,2%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,6%

Fonte: Tendências.

Retorno acumulado - 11/02/2010 até 12/11/2015 (diária)



2016 ...

Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CDI	75,23 %	11,24 %
INPC+6,00% aa	(136,90% cdi)	102,99 %
NTNB 20500815 760199 Ajustado (BRSTNCNTB3D4)	87,22 %	5,20 %

Fonte: Quantum Axis.



11/10/2012  
(Selic = **7,25%** aa)

1

## PROJEÇÕES DE RETORNO - META ATUARIAL versus CDI

CDI = **7,25%**

META ATUARIAL	INPC + 8,50	INPC + 8,00	INPC + 7,50	INPC + 7,00	INPC + 6,50	INPC + <b>6,00</b>	INPC + 5,75	INPC + 5,50	INPC + 5,25	INPC + 5,00	INPC + 4,75	INPC + 4,50	INPC + 4,25	INPC + 4,00	INPC + 3,75	INPC + 3,50
INFLAÇÃO INPC																
<b>9,93</b>	<b>265,85%</b>	258,27%	250,69%	243,10%	235,52%	<b>227,94%</b>	224,15%	220,36%	216,57%	212,78%	208,99%	205,20%	201,41%	197,62%	193,83%	<b>190,04%</b>
7,75	233,22%	225,79%	218,36%	210,93%	203,50%	<b>196,07%</b>	192,35%	188,64%	184,92%	181,21%	177,49%	173,78%	170,06%	166,34%	162,63%	158,91%
7,50	229,48%	222,07%	214,66%	207,24%	199,83%	<b>192,41%</b>	188,71%	185,00%	181,29%	177,59%	173,88%	170,17%	166,47%	162,76%	159,05%	155,34%
7,25	225,74%	218,34%	210,95%	203,55%	196,16%	<b>188,76%</b>	185,06%	181,36%	177,66%	173,97%	170,27%	166,57%	162,87%	159,17%	155,47%	151,78%
7,00	222,00%	214,62%	207,24%	199,86%	192,48%	<b>185,10%</b>	181,41%	177,72%	174,03%	170,34%	166,66%	162,97%	159,28%	155,59%	151,90%	148,21%
6,75	218,26%	210,90%	203,53%	196,17%	188,81%	<b>181,45%</b>	177,77%	174,09%	170,41%	166,72%	163,04%	159,36%	155,68%	152,00%	148,32%	144,64%
6,50	214,52%	207,17%	199,83%	192,48%	185,14%	<b>177,79%</b>	174,12%	170,45%	166,78%	163,10%	159,43%	155,76%	152,09%	148,41%	144,74%	141,07%
6,25	210,78%	203,45%	196,12%	188,79%	181,47%	<b>174,14%</b>	170,47%	166,81%	163,15%	159,48%	155,82%	152,16%	148,49%	144,83%	141,16%	137,50%
<b>6,22</b>	210,33%	203,00%	195,68%	188,35%	181,02%	<b>173,70%</b>	170,04%	166,37%	162,71%	159,05%	155,39%	151,72%	148,06%	144,40%	140,73%	137,07%
<b>6,00</b>	<b>207,03%</b>	<b>199,72%</b>	<b>192,41%</b>	<b>185,10%</b>	<b>177,79%</b>	<b>170,48%</b>	<b>166,83%</b>	<b>163,17%</b>	<b>159,52%</b>	<b>155,86%</b>	<b>152,21%</b>	<b>148,55%</b>	<b>144,90%</b>	<b>141,24%</b>	<b>137,59%</b>	<b>133,93%</b>
5,75	203,29%	196,00%	188,71%	181,41%	174,12%	<b>166,83%</b>	163,18%	159,53%	155,89%	152,24%	148,59%	144,95%	141,30%	137,66%	134,01%	130,36%
5,50	199,55%	192,28%	185,00%	177,72%	170,45%	<b>163,17%</b>	159,53%	155,90%	152,26%	148,62%	144,98%	141,34%	137,71%	134,07%	130,43%	126,79%
5,25	195,81%	188,55%	181,29%	174,03%	166,78%	<b>159,52%</b>	155,89%	152,26%	148,63%	145,00%	141,37%	137,74%	134,11%	130,48%	126,85%	123,22%
5,00	192,07%	184,83%	177,59%	170,34%	163,10%	<b>155,86%</b>	152,24%	148,62%	145,00%	141,38%	137,76%	134,14%	130,52%	126,90%	123,28%	119,66%
4,75	188,33%	181,10%	173,88%	166,66%	159,43%	<b>152,21%</b>	148,59%	144,98%	141,37%	137,76%	134,15%	130,53%	126,92%	123,31%	119,70%	116,09%
4,50	<b>184,59%</b>	177,38%	170,17%	162,97%	155,76%	<b>148,55%</b>	144,95%	141,34%	137,74%	134,14%	130,53%	126,93%	123,33%	119,72%	116,12%	<b>112,52%</b>

27/11/2013  
(Selic = **10,00%** aa)

2

## PROJEÇÕES DE RETORNO - META ATUARIAL versus CDI

CDI = 10,00%

META ATUARIAL	INPC + 8,50	INPC + 8,00	INPC + 7,50	INPC + 7,00	INPC + 6,50	INPC + 6,00	INPC + 5,75	INPC + 5,50	INPC + 5,25	INPC + 5,00	INPC + 4,75	INPC + 4,50	INPC + 4,25	INPC + 4,00	INPC + 3,75	INPC + 3,50
INFLAÇÃO INPC																
9,93	<b>192,74%</b>	187,24%	181,75%	176,25%	170,75%	<b>165,26%</b>	162,51%	159,76%	157,01%	154,27%	151,52%	148,77%	146,02%	143,27%	140,52%	<b>137,78%</b>
7,75	169,09%	163,70%	158,31%	152,93%	147,54%	<b>142,15%</b>	139,46%	136,76%	134,07%	131,38%	128,68%	125,99%	123,29%	120,60%	117,91%	115,21%
7,50	166,38%	161,00%	155,63%	150,25%	144,88%	<b>139,50%</b>	136,81%	134,13%	131,44%	128,75%	126,06%	123,38%	120,69%	118,00%	115,31%	112,63%
7,25	163,66%	158,30%	152,94%	147,58%	142,21%	<b>136,85%</b>	134,17%	131,49%	128,81%	126,13%	123,44%	120,76%	118,08%	115,40%	112,72%	110,04%
7,00	160,95%	155,60%	150,25%	144,90%	139,55%	<b>134,20%</b>	131,53%	128,85%	126,18%	123,50%	120,83%	118,15%	115,48%	112,80%	110,13%	107,45%
6,75	158,24%	152,90%	147,56%	142,23%	136,89%	<b>131,55%</b>	128,88%	126,21%	123,54%	120,88%	118,21%	115,54%	112,87%	110,20%	107,53%	104,86%
6,50	155,53%	150,20%	144,88%	139,55%	134,23%	<b>128,90%</b>	126,24%	123,58%	120,91%	118,25%	115,59%	112,93%	110,26%	107,60%	104,94%	102,28%
6,25	152,81%	147,50%	142,19%	136,88%	131,56%	<b>126,25%</b>	123,59%	120,94%	118,28%	115,63%	112,97%	110,31%	107,66%	105,00%	102,34%	99,69%
6,22	152,49%	147,18%	141,87%	136,55%	131,24%	<b>125,93%</b>	123,28%	120,62%	117,97%	115,31%	112,65%	110,00%	107,34%	104,69%	102,03%	99,38%
<b>6,00</b>	<b>150,10%</b>	<b>144,80%</b>	<b>139,50%</b>	<b>134,20%</b>	<b>128,90%</b>	<b>123,60%</b>	<b>120,95%</b>	<b>118,30%</b>	<b>115,65%</b>	<b>113,00%</b>	<b>110,35%</b>	<b>107,70%</b>	<b>105,05%</b>	<b>102,40%</b>	<b>99,75%</b>	<b>97,10%</b>
5,75	147,39%	142,10%	136,81%	131,53%	126,24%	<b>120,95%</b>	118,31%	115,66%	113,02%	110,38%	107,73%	105,09%	102,44%	99,80%	97,16%	94,51%
5,50	144,68%	139,40%	134,13%	128,85%	123,58%	<b>118,30%</b>	115,66%	113,03%	110,39%	107,75%	105,11%	102,48%	99,84%	97,20%	94,56%	91,92%
5,25	141,96%	136,70%	131,44%	126,18%	120,91%	<b>115,65%</b>	113,02%	110,39%	107,76%	105,13%	102,49%	99,86%	97,23%	94,60%	91,97%	89,34%
5,00	139,25%	134,00%	128,75%	123,50%	118,25%	<b>113,00%</b>	110,38%	107,75%	105,13%	102,50%	99,88%	97,25%	94,62%	92,00%	89,38%	86,75%
4,75	136,54%	131,30%	126,06%	120,83%	115,59%	<b>110,35%</b>	107,73%	105,11%	102,49%	99,88%	97,26%	94,64%	92,02%	89,40%	86,78%	84,16%
4,50	<b>133,83%</b>	128,60%	123,38%	118,15%	112,93%	<b>107,70%</b>	105,09%	102,48%	99,86%	97,25%	94,64%	92,02%	89,41%	86,80%	84,19%	<b>81,58%</b>

29/07/2015  
(Selic = **14,25%** aa)

3

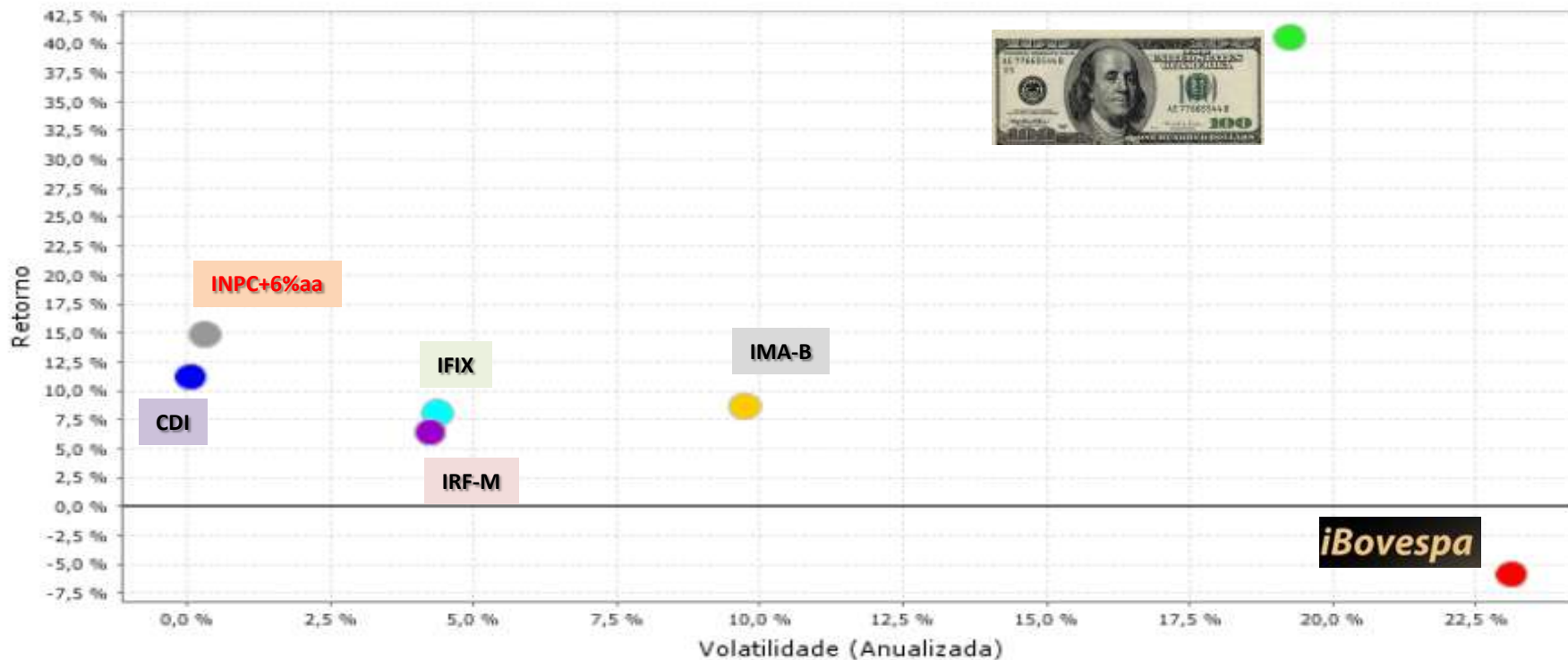
## PROJEÇÕES DE RETORNO - META ATUARIAL versus CDI

CDI = **14,25%**

META ATUARIAL	INPC + 8,50	INPC + 8,00	INPC + 7,50	INPC + 7,00	INPC + 6,50	INPC + 6,00	INPC + 5,75	INPC + 5,50	INPC + 5,25	INPC + 5,00	INPC + 4,75	INPC + 4,50	INPC + 4,25	INPC + 4,00	INPC + 3,75	INPC + 3,50	
INFLAÇÃO INPC																	
9,93	<b>135,26%</b>	131,40%	127,54%	123,68%	119,83%	<b>115,97%</b>	114,04%	112,11%	110,18%	108,26%	106,33%	104,40%	102,47%	100,54%	98,61%	<b>96,68%</b>	
7,75	118,66%	114,88%	111,10%	107,32%	103,54%	<b>99,75%</b>	97,86%	95,97%	94,08%	92,19%	90,30%	88,41%	86,52%	84,63%	82,74%	80,85%	
7,50	116,75%	112,98%	109,21%	105,44%	101,67%	<b>97,89%</b>	96,01%	94,12%	92,24%	90,35%	88,46%	86,58%	84,69%	82,81%	80,92%	79,04%	
7,25	114,85%	111,09%	107,32%	103,56%	99,80%	<b>96,04%</b>	94,15%	92,27%	90,39%	88,51%	86,63%	84,75%	82,86%	80,98%	79,10%	77,22%	
7,00	112,95%	109,19%	105,44%	101,68%	97,93%	<b>94,18%</b>	92,30%	90,42%	88,54%	86,67%	84,79%	82,91%	81,04%	79,16%	77,28%	75,40%	
6,75	111,04%	107,30%	103,55%	99,81%	96,06%	<b>92,32%</b>	90,44%	88,57%	86,70%	84,82%	82,95%	81,08%	79,21%	77,33%	75,46%	73,59%	
6,50	109,14%	105,40%	101,67%	97,93%	94,19%	<b>90,46%</b>	88,59%	86,72%	84,85%	82,98%	81,11%	79,25%	77,38%	75,51%	73,64%	71,77%	
6,25	107,24%	103,51%	99,78%	96,05%	92,32%	<b>88,60%</b>	86,73%	84,87%	83,00%	81,14%	79,28%	77,41%	75,55%	73,68%	71,82%	69,96%	
6,22	107,01%	103,28%	99,55%	95,83%	92,10%	<b>88,37%</b>	86,51%	84,65%	82,78%	80,92%	79,06%	77,19%	75,33%	73,47%	71,60%	69,74%	
<b>6,00</b>	<b>105,33%</b>	<b>101,61%</b>	<b>97,89%</b>	<b>94,18%</b>	<b>90,46%</b>	<b>86,74%</b>	<b>84,88%</b>	<b>83,02%</b>	<b>81,16%</b>	<b>79,30%</b>	<b>77,44%</b>	<b>75,58%</b>	<b>73,72%</b>	<b>71,86%</b>	<b>70,00%</b>	<b>68,14%</b>	
5,75	103,43%	99,72%	96,01%	92,30%	88,59%	<b>84,88%</b>	83,02%	81,17%	79,31%	77,46%	75,60%	73,75%	71,89%	70,04%	68,18%	66,32%	
5,50	101,53%	97,82%	94,12%	90,42%	86,72%	<b>83,02%</b>	81,17%	79,32%	77,46%	75,61%	73,76%	71,91%	70,06%	68,21%	66,36%	64,51%	
5,25	99,62%	95,93%	92,24%	88,54%	84,85%	<b>81,16%</b>	79,31%	77,46%	75,62%	73,77%	71,93%	70,08%	68,23%	66,39%	64,54%	62,69%	
5,00	97,72%	94,04%	90,35%	86,67%	82,98%	<b>79,30%</b>	77,46%	75,61%	73,77%	71,93%	70,09%	68,25%	66,40%	64,56%	62,72%	60,88%	
4,75	95,82%	92,14%	88,46%	84,79%	81,11%	<b>77,44%</b>	75,60%	73,76%	71,93%	70,09%	68,25%	66,41%	64,57%	62,74%	60,90%	59,06%	
4,50	<b>93,91%</b>	90,25%	86,58%	82,91%	79,25%	<b>75,58%</b>	73,75%	71,91%	70,08%	68,25%	66,41%	64,58%	62,75%	60,91%	59,08%	<b>57,25%</b>	



Risco X Retorno de 01/01/2015 até 11/11/2015 (diária)

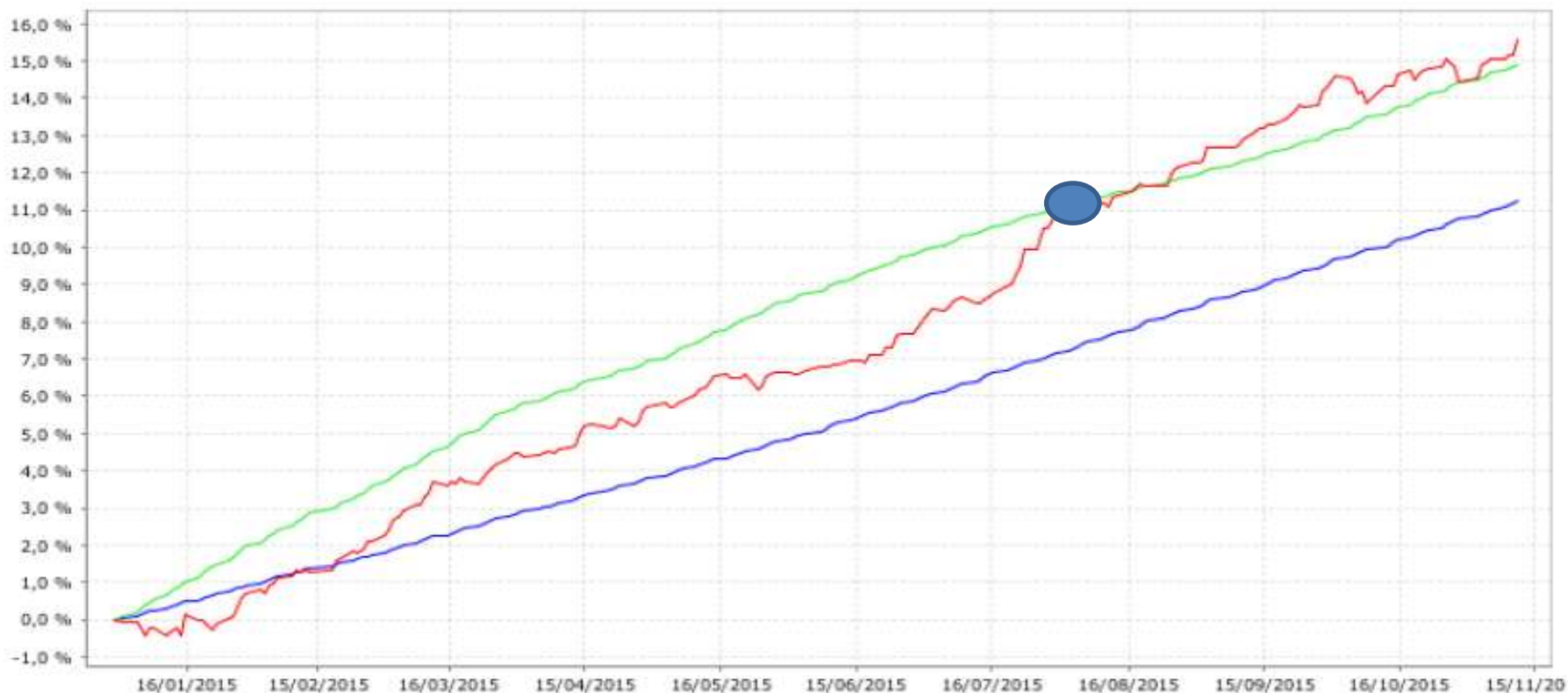


Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
CDI	11,18 %	0,05 %
Dólar	40,53 %	19,25 %
Ibovespa	-5,88 %	23,12 %
IFIX	8,08 %	4,37 %
IMA-B	8,68 %	9,73 %
IRF-M	6,40 %	4,24 %
INPC+6,00% aa	14,84 %	0,30 %

# Estudo Técnico: Riviera FIC MM

## Retorno do Portfólio – 2015 (até 12/11/2015)

Retorno acumulado - 01/01/2015 até 12/11/2015 (diária)



Ativo	Retorno
CDI	11,24 %
INPC + 5,50% aa	(132,56% cdi) 14,90 %
RIVIERA FIC MM (Estudo de Caso Real)	138,52% cdi 15,57 %

Fonte: Quantum Axis.

### 3) Estudo de Caso Real – RIVIERA FIC MM:

RIVIERA FIC MM - <i>Portfólio</i> Base:			SIMULAÇÃO DE RETORNO ESPERADO DO <i>PORTFÓLIO</i> 2016			
	13/11/2015					
	ALOCÇÃO SUGERIDA		Retorno Esperado (% s/ CDI)	Contribuição Individual (Retorno por Fundo)	CDI Médio 2016	Retorno Absoluto
FUNDO	R\$	% s/ PL				
RIVIERA FIC MM	100.000.000,00	100,00%		111,71% do CDI	14,05%	15,70%
FUNDO 01 - MULTIMERCADO ATUARIAL	51.090.000,00	51,09%	105,00%	53,64% do CDI		12,23% Meta Atuarial (INPC+5,50%aa)
FUNDO 02 - MULTIMERCADO	15.160.000,00	15,16%	120,00%	18,19% do CDI		
FUNDO 03 - RENDA FIXA ATIVA ARBITRAGEM	12.740.000,00	12,74%	120,00%	15,29% do CDI		
FUNDO 04 - RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	12.480.000,00	12,48%	103,00%	12,85% do CDI		
FUNDO 05 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	8.380.000,00	8,38%	140,00%	11,73% do CDI		
FUNDO 06 - OVER	150.000,00	0,15%	0,00%	- do CDI		
(*) Meta Atuarial de Entidade = INPC + 5,50% aa						128,33% da Meta Atuarial

### Características do Portfólio:

- 1) Gestão Ativa e Seletiva;
- 2) Diversificação Estratégica por segmentos de atuação; porém, mais concentrada em número de fundos alocados;
- 3) Parte do *portfólio* tenta se beneficiar da volatilidade de mercado (Multimercado e Renda Fixa Ativa – Arbitragem);
- 4) *Portfólio* construído para superar CDI e INPC + 5,50%aa (Meta atuarial da Entidade);
- 5) Política de “Caixa Mínimo” para otimização dos recursos alocados.

#### **4) Considerações Finais/Aspectos Relevantes:**

O objetivo da presente proposta de realocação é estruturar a estratégia do **FIC RIVIERA MM** para o, exercício de 2016, considerando a *performance* acumulada obtida até o final do **3º. TRI/2015** e as expectativas sobre o cenário macroeconômico prospectivo.

Em relação ao cenário macroeconômico, em especial, o cenário doméstico, **muitos desafios continuam presentes até o final de 2015 e devem permanecer em 2016**. O agravamento da situação econômica do país (que mantém uma difícil combinação entre **baixo crescimento, inflação pressionada e fragilidade fiscal**) se soma às dificuldades políticas associadas à aprovação das medidas de ajuste fiscal no Congresso, aos desdobramentos da Operação Lava-Jato e, recentemente, aos eventos de **rebaixamento do rating soberano brasileiro**, cujos fatores acirram o ambiente de incertezas e de baixa confiança no reestabelecimento da economia doméstica no curto prazo. Nesse cenário, o mercado de crédito tem apresentado sinais relevantes de contração e restrição, o que contribui para uma dinâmica menos ativa da economia doméstica e reforça a baixa expectativa de recuperação da economia brasileira ainda em 2015.

Adicionalmente, as pressões inflacionárias contribuem para a variação da meta atuarial da Entidade (fixada em INPC + 5,50% aa) em patamares de difícil superação no curto prazo, e cuja situação requer da gestão a busca de alternativas para alinhar a estratégia do **FIC RIVIERA MM** às atuais condições de mercado de forma a manter a competitividade do fundo e dotá-lo de condições de atingir (e, sobretudo, superar) a meta atuarial da Fundação.

Nesse sentido, a presente proposta de realocação se constitui numa alternativa relevante, para, o início de 2016, contribuir para que o **FIC RIVIERA MM** possa não somente superar o *benchmark* de mercado CDI, como, também, a meta atuarial acumulada da Entidade (INPC + 5,50% aa) para o exercício anual. **Novas revisões do portfólio deverão ocorrer ao longo do período, considerando o princípio de gestão ativa e seletiva dos investimentos, de forma a mantê-lo alinhado aos objetivos atuarias da Fundação.**



## Área de Alocação de Recursos Riviera Investimentos

**GÉLIO LUIZ BARRETO BARBOSA**

SÃO PAULO

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 – 3º. Andar  
01452-002 – Jardim Paulistano São Paulo SP

Fone: (11) 3299 2054

9 5195 9355

[www.rivierainvestimentos.com.br](http://www.rivierainvestimentos.com.br)

**Obrigado !!**

[gelio@rivierainvestimentos.com.br](mailto:gelio@rivierainvestimentos.com.br)



Este documento foi elaborado pelo Administrador com fins meramente informativos. O Administrador não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar cientes e preparados para assumir os riscos inerentes a estas aplicações. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do Fundo é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os investimentos no Fundo não são garantidos pelo Administrador, pela Gestora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Não é permitida a reprodução desse material sem prévia autorização do Administrador.

## FIC RIVIERA INSTITUCIONAL



Fonte: Quantum Axis.

## Estratégia:

- Arbitragem da curva de juros futuras na BM&F;
- Captura “alpha” via absorção de *spreads* oriundos das “deformidades” da curva futura de juros comparativamente à Estrutura a Termo de Taxa de Juros (ETTJ);
- Lastro exclusivamente em títulos públicos federais e operações comprometidas (lastreadas em títulos públicos federais);
- Não opera qualquer outro instrumento (sem risco de crédito, sem risco de renda variável).

Composição da Carteira

Nome do Ativo	Participação do Ativo
LFT - Venc.: 01/03/2021	63,7204 %
LFT - Venc.: 01/09/2020	35,2790 %
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/04/2016	1,1381 %

Fonte: Quantum Axis.

## RENTABILIDADE E EVOLUÇÃO

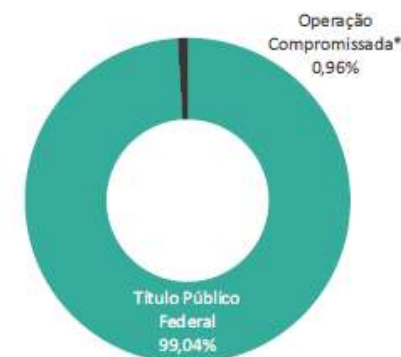
Rentabilidade	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
<b>2014</b>														
Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,65%	<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,57%	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
Fundo/CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,60%	<b>114,60%</b>	<b>114,60%</b>
<b>2015</b>														
Fundo	-0,28%	5,21%	1,19%	1,07%	-0,15%	1,73%	0,69%	1,22%	1,24%	1,74%	-	-	<b>14,40%</b>	<b>15,15%</b>
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	-	-	<b>10,77%</b>	<b>11,40%</b>
Fundo/CDI	-30,12%	636,02%	114,54%	112,66%	-15,18%	162,18%	58,71%	109,77%	111,69%	157,27%	-	-	<b>133,72%</b>	<b>132,87%</b>

Rentabilidade líquida de administração e performance bruta de impostos

### Evolução Histórica



### Composição da Carteira



\* Lastro em Títulos Públicos Federais

## MORTGAGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIM



Fonte: Quantum Axis.



## MORTGAGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIM



Fonte: *Quantum Axis*.

## Estratégia:

- Fundo de Renda Fixa que aproveita oportunidades no mercado imobiliário externo, especificamente nos EUA – Região da Flórida;
- Gestão ativa, seletiva e focada, associada com *expertise* de parceiros no mercado local (Flórida) no processo de seleção dos investimentos;
- Alternativa de diversificação do risco com baixa volatilidade e retorno consistente no longo prazo;
- Não se expõe ao risco cambial, visto que as operações são travadas (“*hedgeadas*”) via câmbio futuro.

## Composição da Carteira

Nome do Ativo	Participação do Ativo
Investimento no Exterior - Riviera Fund Class A	112,2382 %
Operações Compromissadas - (omitidas)	2,1176 %
Títulos Públicos (omitidos)	1,9495 %
Disponibilidades (omitidas)	0,0034 %
Valores a receber (omitidos)	0,0000 %
Valores a pagar (omitidos)	-16,3087 %

Fonte: *Quantum Axis*.