



QUEM É A TAG



Fundada em 2004 somos a única empresa no Brasil exclusivamente focada no *Advisory* de Investimentos, com a mais completa gama de serviços voltados para clientes institucionais

Pioneiros em oferecer uma plataforma de solução completa, com total independência: soluções financeiras, imobiliárias e estruturadas

Possuímos vasta experiência em *Asset Allocation*, estando entre as 10 maiores empresas independentes deste segmento no Brasil



**“A TAG Investimentos
é a primeira gestora de patrimônio
especializada em clientes
institucionais”**



Independência Total

- *Não estamos vinculados a instituições financeiras*
- *Não fazemos gestão de fundos próprios*

Excelência Profissional

- *Time experiente e focado unicamente na Alocação Estratégica de recursos*
- *Equipe multidisciplinar com economista, estrategista e gestor*

Foco no
Cliente

Ausência de Conflito de Interesses

- *Devolvemos todo o rebate para nossos clientes institucionais*
- *100% isentos na tomada de decisão*

Customização e atendimento dedicado

- *Soluções personalizadas*
- *Equipe de relacionamento dedicada*

EQUIPE DE GESTÃO

Time técnico



PROCESSO DE DECISÕES COLEGIADAS

CIO

Responsável pela gestão e estratégia

Dan Kawa,
Sócio



Head of FoF and Portfolio Manager

Responsável pela gestão e área de fundo de fundos

Marco Bismarchi,
CFA, Sócio e Gestor CVM



Estrategista

Responsável pelos modelos de alocação, análise técnica e alocação estratégica

Francisca Albuquerque C. Brasileiro,
Consultora CVM



Análise Macroeconômica

Economista associado

Lívio Ribeiro,
Mestre em Economia, Pesquisador FGV/Ibre



Analista Pleno de Asset Allocation

Responsável por implementar as decisões de alocação e pelas rotinas operacionais

Eduardo Nascimento



Analista Sênior de FoF

Responsável pela análise e acompanhamento da indústria de Fundos

Mauricio Reis



Analista de Crédito

Responsável pela análise de crédito

TBA



Guilherme Overney, Estagiário

Macroalocações e *Asset Allocation*

GESTÃO de BETA



**Adequação à
Política de
Investimento**

GESTÃO de ALPHA

MACROALOCAÇÃO e ASSET ALLOCATION

Criação dos Termômetros por Ativos e Estratégias

- As recomendações da TAG são feitas em termos de posição relativa (*under* e *over*)
- As bandas e ponto neutro são definidos com base nos objetivos de longo prazo e níveis de tolerância a risco
- Acertamos mais de 83,5% das nossas recomendações ao longo dos últimos anos

NÍVEL DE RISCO DO PORTFÓLIO



AÇÕES



RENDA FIXA JUROS



GESTÃO DE MACROALOCAÇÃO

Escala de rating para alocação



AVALIAÇÃO TAG	RATING	ANÁLISE DO PREÇO DO ATIVO	RECOMENDAÇÃO PARA O PERFIL E OBJETIVO DE LONGO PRAZO	DETALHAMENTO
Muito Pessimista	-2	Expectativa de Retorno: BAIXÍSSIMO	Alocação Mínima possível	Enxergamos que eventos com probabilidade não desprezível podem afetar com muita intensidade o preço de um(ou +) ativo(s); também válido quando acreditamos que tal ativo perde frente a outras opções.
		Nível de Convicção: ALTA		
Pessimista	-1	Expectativa de Retorno: BAIXO	Alocação Abaixo do Alvo	Aqui muda a intensidade do evento. Exemplo: eventos ligados à investigação policial podem afetar preço de algumas ações específicas. Também é possível ter baixa convicção de que um ativo X vai agregar valor à carteira , e aí reduzimos a exposição.
		Nível de Convicção: BAIXA		
Neutro	0	Expectativa de Retorno: NEUTRO	Alocação Alinhada com o Alvo	O ponto neutro da carteira , normalmente é a alocação desejável para atingir os objetivos de longo prazo. O conjunto dos pontos neutros formam os alvos de alocação por segmento, devendo estar alinhados com os objetivos e níveis de risco do cliente.
		Nível de Convicção: NEUTRO		
Otimista	1	Expectativa de Retorno: ALTO	Alocação Acima do Alvo	Otimismo pode estar relacionado à expectativa de uma valorização maior do que a esperada em condições de equilíbrio no mercado, bem como alta convicção de que vai superar as demais clases de ativos com margem relevante para seu nível de risco.
		Nível de Convicção: ALTA		
Muito Otimista	2	Expectativa de Retorno: ALTÍSSIMO	Alocação Mínima possível	Expectativas de ganho indicam uma valorização muito forte ou uma altíssima convicção de que vai se valorizar mais do que os demais. Nesse ponto, o investidor pode aumentar sua alocação até estar confortável em relação aos seus limites de risco
		Nível de Convicção: ALTA		

ASSET ALLOCATION

Ainda mais relevante nos dias atuais



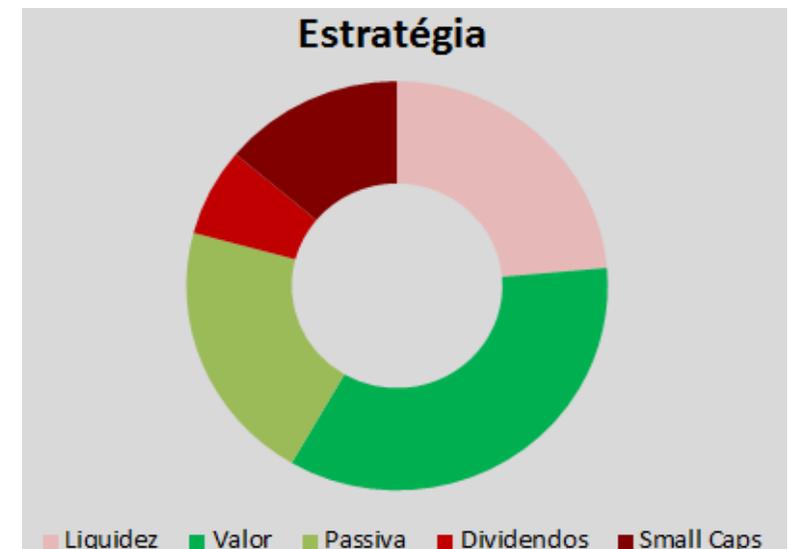
Mais do que acertar o momento exato de entrar em uma determinada classe de ativos, é preciso saber a hora de **ajustar as velas e acertar o prumo quando os ventos mudam**, fazendo dessa jornada uma navegação agradável e não um barco sem rumo ao sabor dos ventos.

O cenário global, os dados de **crescimento/inflação/juros**, e os **elementos da economia real** (mercado imobiliário, situação das empresas...) compõe **análises e modelos** que levam a um posicionamento claro e preciso do que será refletido na carteira de investimentos.

Por isso a importância dos termômetros de alocação estratégica:



A definição de alocação final não deve ser feita com base em um modelo quantitativo, mas sim pelo grau de convicção e posicionamento (otimista, pessimista, etc.)



ASSET ALLOCATION

É preciso olhar para o horizonte...



Ninguém tem bola de cristal, mas **temos profunda convicção** de que uma **análise robusta, processos muito bem definidos e decisões colegiadas**, são a chave para assertividade acima da média.

Cuidado é ter uma dose de cautela e deixar o barco mais leve quando necessário. Liquidez é uma estratégia importante, bem como o estudo de estratégias de proteção possíveis quando fizer sentido.

Deve-se seguir atento, mas com o olhar no horizonte, sem perder o rumo e os objetivos de longo prazo de vista!



NOSSO PROCESSO DE INVESTIMENTO E TOMADA DE DECISÃO

Estrutura de Comitês



Comitês de Investimentos

Toda 2ª e 5ª-feira 17:00hrs

- *Inputs* do Economista (Livio) - 30min
- Análise dos dados de mercado da semana – Toda a equipe
- Apresentação sobre fundos e gestores
- Apresentação de novas emissões

Comitê de Alocação

Último comitê de Investimentos do Mês

- Definição dos *calls* (*recomendações*) por classe de ativos
- Definição do termômetro
- Reavaliação das carteiras *target*
- Revisão dos fundos *core* e carteiras teóricas

Reunião de Mercado

Toda 6ª-feira 15:00hrs

- Participam toda a equipe das áreas comerciais e gestão
- Resultados + apresentação dos *calls* (*recomendações*) de ativos
- Cenário Macro
- Gestor convidado

Comitê de Gestão

Segunda 2ª-feira do mês

- Aprovação de novas classes de ativos e produtos
- Aprovação de gestores e fundos
- Assuntos relacionados a processos e a área
- Aprovação das carteiras teóricas propostas pelo comitê

Comitê de Crédito

Mensal

- Análise de novas emissões
- Revisão das posições investidas
- Aprovação de novas emissões

NOSSO PROCESSO DE INVESTIMENTO

Estrutura de Comitês



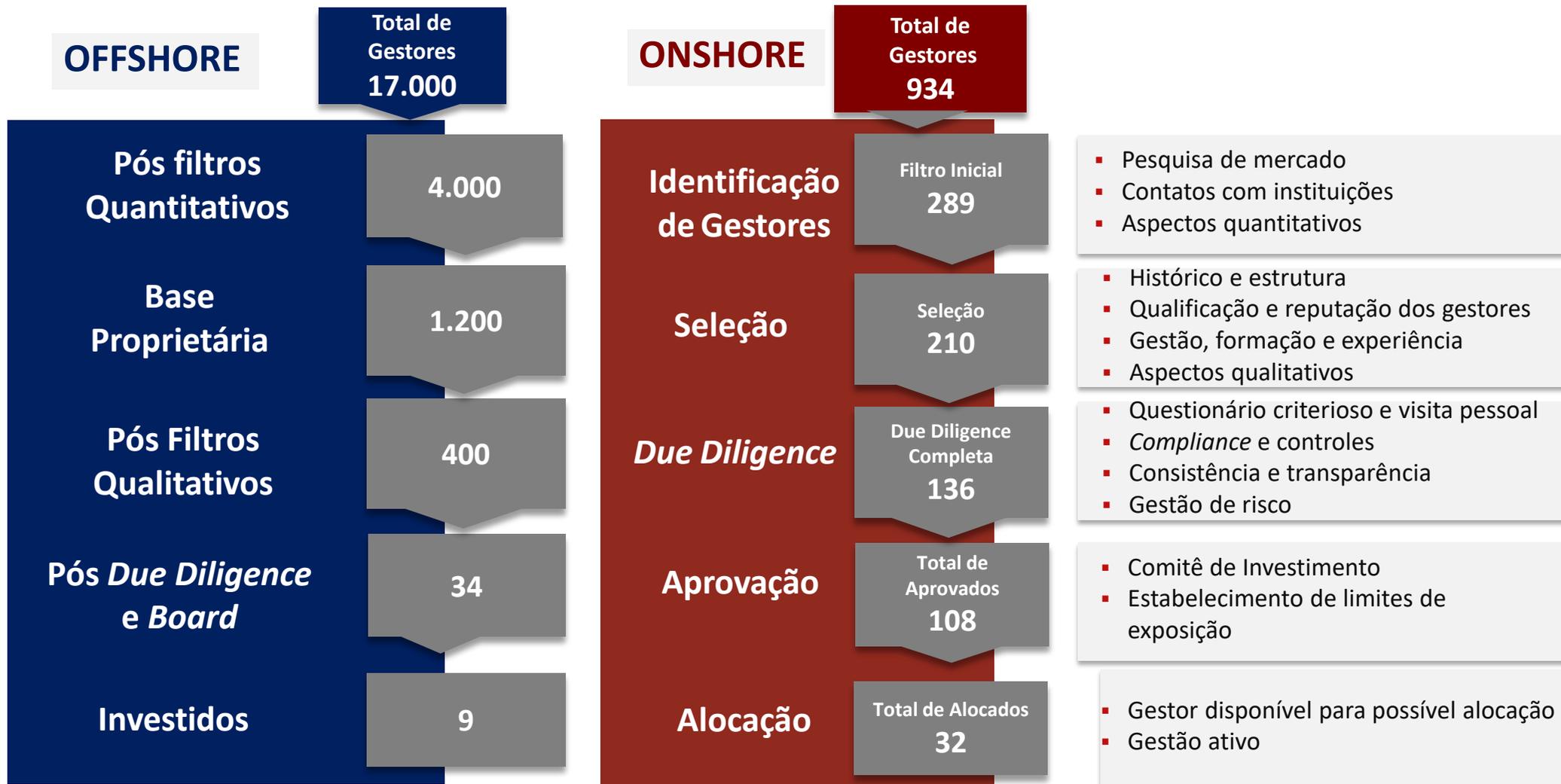
Membros	Comitê de Investimentos (semanal)	Comitê de Gestão (mensal)	Comitê de Alocação (mensal)	Comitê de Crédito (mensal)
CEO		■		■
COO		■		■
ECONOMISTA	■		■	
HEAD FOF / PM	■	■	■	■
CIO	■	■	■	■
HEAD ESTRUTURADOS				■
ANALISTA ESTRUTURADOS				■
SÓCIO COMERCIAL		■		■
ESTRATEGISTA	■	■	■	

A black and white photograph of a sailboat's deck, showing the wooden planking, metal railings, and rigging against a backdrop of the ocean and a clear sky.

Seleção de Fundos e Gestores

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Etapas e números



PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

O que buscamos nos gestores



Gestora & Veículo:

- Estratégia clara e sensata, com nicho e edge definidos
- Alinhamento de interesses (fundo, time de gestão, investidores)
- Estabilidade do time de gestão / gestor
- Passivo (base de investidores) bem selecionado
- Transparência e acesso
- Descomplicação estrutural / transacional
- Referências positivas; longevidade de relacionamentos
- Controle de risco



Gestor:

- Integridade, inteligência e paixão (energia, entusiasmo)
- Foco
- Histórico de desempenho superior
- Profundo conhecimento dos mercados e ativos investidos
- Balanço entre humildade e auto confiança

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

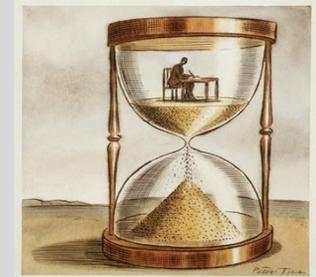
Etapas



Negócio, Sócios e Gestores

Primeiramente analisamos **quem são os principais executivos e sócios**. Alguns pontos relevantes:

- Histórico - *Track Record*
- Com quem trabalharam
- Falamos com ex-colegas



Fazemos um **overview da gestora**, avaliando os seguintes pontos:

- Tempo de vida
- Se o AUM está acima do *Breakeven*, ou seja, o negócio se paga
- Como vemos a perpetuidade do negócio

Alinhamento de interesses e incentivos também é um ponto crucial nessa primeira fase. Ponto importantes:

- Os executivos tem dinheiro nos próprios fundos
- Qual o % do AUM (*asset under management*) que é dinheiro dos sócios
- Se for um *partnership*, como funciona o processo de sociedade, incentivos e remuneração
- Se for um banco, como funciona o processo de incentivos e remuneração

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Etapas



Estrutura

Nesse quesito avaliamos a estrutura física e tecnológica da empresa. Levando em consideração:

- Quais são os sistemas utilizados
- Se existe backup de tudo
- Se existe redundância de internet
- Qual plano de contingência
- Como são os servidores
- Tem gerador / no break



Time de Gestão

O próximo passo é avaliar o time de gestão. Os pontos de reflexão são os seguintes:

- Existe realmente uma equipe com diversos membros importantes para o time ou tem um “*showman*”
- Como é o processo de tomada de decisão e se o time se envolve
- Como é o processo de resolução de conflitos?
- Se o principal gestor sair da companhia, o negócio estaria em risco?
- Existe um programa de retenção ou *partnership*, para reter talentos?

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Etapas



Gestão de Risco

- É importante avaliar também o processo de gerenciamento de risco. Vamos aos pontos:
- Quem é o responsável pelo risco? (importante que seja alguém relevante na estrutura e seja de uma área independente à Gestão)
- Quais são os parâmetros de risco, limites e controles?
- Existe um sistema de risco ou é controlado em planilha?
- A posição é controlada *online*?
- Os parâmetros são compatíveis com a estratégia oferecida pelo fundo?
- Existe alguém com autonomia fora da gestão para efetuar o *stop* das posições?



Fontes de informação

- Entrevistas com os principais sócios, gestores e/ou executivos.
- *Due Diligence* padrão requerida pelos órgãos reguladores.
- Avaliação in loco de, pelo menos, um dos sócios da TAG investimentos para conhecer a estrutura da Gestora.



PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Scorecard Proprietário – Rating Gestor



- Nosso **Sistema de Scorecard proprietário** (modelo no próximo *slide*) gera o *Rating* do Gestor:
 - Este pode variar de 1 a 5. Há reprovação automática para notas abaixo de 3
 - O *rating* é revisto periodicamente
 - O *rating* final é base para o processo de investimento e escolha para alocação, mas não é premissa decisória
- Ao passar nessa primeira fase de análise, o caso é apresentado e debatido no Comitê de Gestão (ocorre mensalmente), onde participam o CEO, COO, CIO, *Portfólio Manager* e um Sócio da área comercial
 - A aprovação se dá por maioria simples, **mas o COO tem sempre poder de veto**



Só após aprovado o Gestor pode receber recursos e passamos ao Processo de Investimento!

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

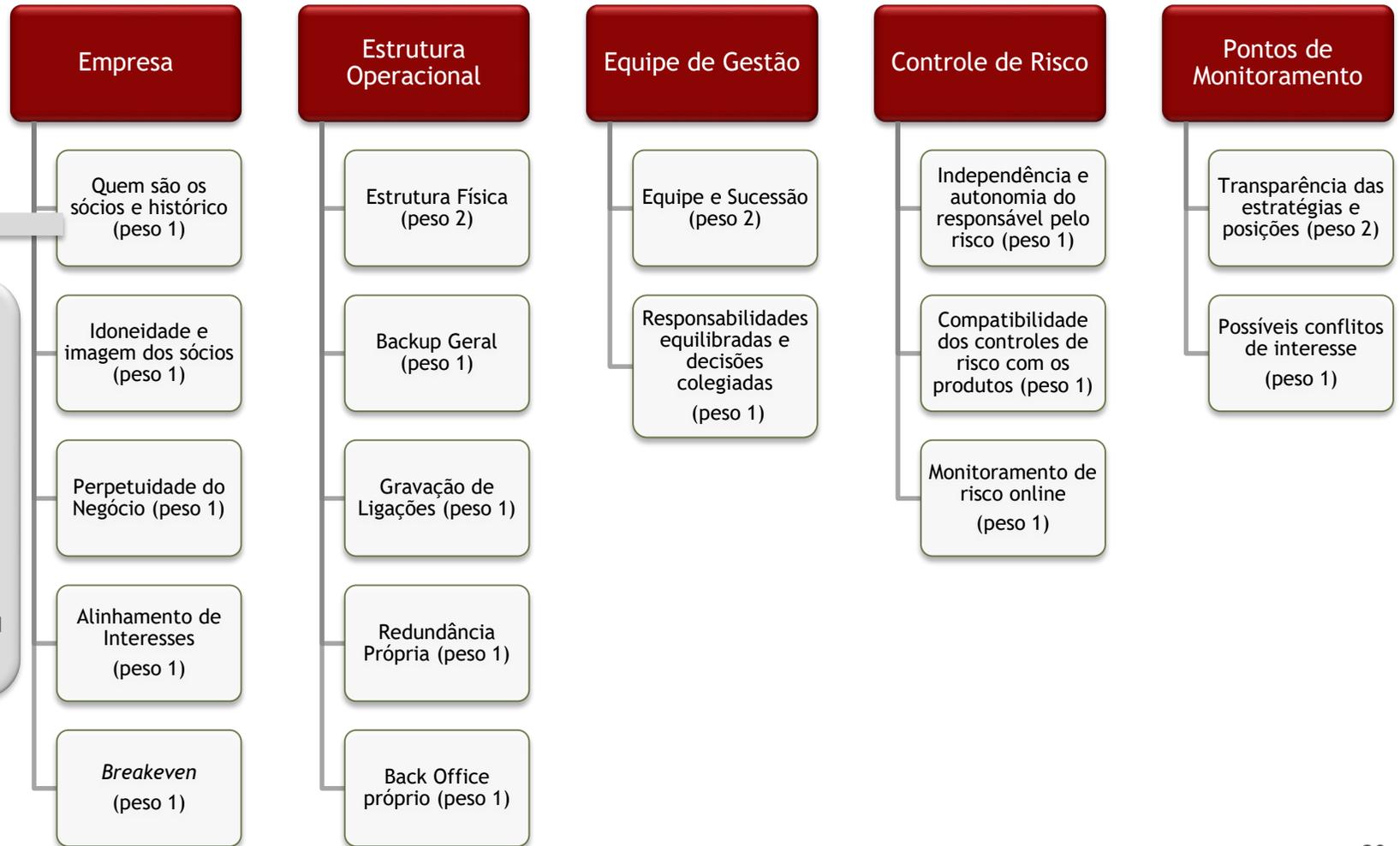
Scorecard - Processo de Rating



Critérios objetivos para definição das notas

Exemplo:

- 1 - Desconhecido sem histórico;
- 2 - Histórico de até 3 anos;
- 3 - Histórico de 5 a 10 anos;
- 4 - Histórico acima de 10 anos;
- 5 - Sócios com histórico acima de 10 anos, ótima formação acadêmica e histórico profissional em grandes gestores.



PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Scorecard - Modelo de Rating



		Peso	Nota
Empresa	Quem são os sócios (histórico)	1	5
	Idoneidade dos sócios (Imagem)	1	1
	Perpetuidade	1	5
	Alinhamento de Interesses	1	5
	Breakeven	1	5
		Média	4,20
Estr. Operacional	Estrutura (Sede)	2	5
	Backup Geral	1	5
	Gravação Voz	1	5
	Redundância Própria	1	5
	Back Office Próprio	1	5
		Média	5,00
Equipe de Gestão (Staff)	Sucessão Gestão/Equipe	2	5
	Responsabilidades equilibradas. Decisões Colegiadas	1	5
		Média	5,00
Controle de Risco	i. Responsável pelo risco é independente e tem autonomia/poder de zeragem e controle perante os gestores?	1	5
	ii. Existem controles de riscos compatíveis com o que os produtos se propõem?	1	5
	iii. Existe monitoramento de risco intraday?	1	5
		Média	5,00
Pontos de Monitoramento	Existe transparência (abertura de carteira, atendimento, calls detalhados, etc...)?	2	5
	Existe algum conflito de interesses? (corretora, Wealth, Private, etc...)	1	1
		Média	3,67
		Nota Final	4,57

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Categorização dos Fundos Aprovados



O processo de categorização dos fundos aprovados é dinâmico, sistêmico e disciplinado. Os fundos são divididos conforme:

Core 1:

- Melhores fundos dentro de uma determinada estratégia, segundo nossos critérios.
- Principais fundos que utilizamos, com as maiores alocações proporcionais dentro de cada estratégia.

Core 2:

- Fundos aprovados e que recomendamos a alocação
- Porém com um peso menor, dentro de cada classe de ativos

Watch

List 1:

- Fundos que estamos acompanhando bem de perto para possível alocação
- Fundos que já alocamos no passado e podemos voltar a utilizar
- Fundos que seriam Core caso estivessem abertos.

Watch

List 2:

- Fundos que estamos acompanhando um pouco mais de longe por sua importância na indústria ou por ser de uma estratégia semelhante a que usamos.
- Não recomendamos alocação no momento.

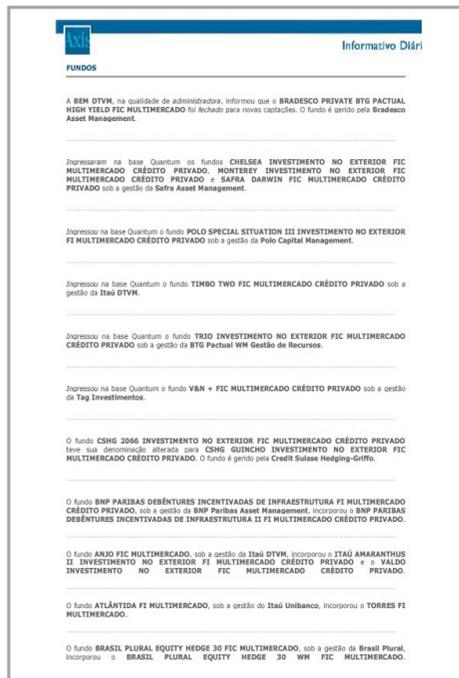
PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Novos Fundos - RADAR



Mapeamos continuamente todo o mercado em busca de oportunidades:

Informe diário Quantum



Informe semanal Quantum



- Ingresso de fundos novos no mercado
- Mudanças em geral de gestão, administração, categoria, etc

Informações mais específicas de gestores, sócios e fundos de previdência

Ranking preparado pela TAG para a "Istoé Dinheiro"

Semanalmente elaboramos o ranking puramente quantitativo para revista Istoé Dinheiro, atentos a novos fundos que chamem atenção

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Monitoramento Quantitativo



Controle de PL do gestor, retornos superiores e/ou inferiores a 2,5 desvios padrão

Relatório semanal de Fluxo/ Captação:



30/04/2018

Captação Indústria (Clusters)

Categoria	PL (milhares)	30D	3M	6M	12M
Renda Variável	R\$ 67.447.208,21	R\$ 1.469.285,97	R\$ 5.016.413,38	R\$ 8.499.686,95	R\$ 11.093.201,20
RV Long Biased	R\$ 16.588.158,58	R\$ 689.528,38	R\$ 1.791.631,88	R\$ 2.583.007,55	R\$ 2.399.066,72
RV Valor/Retorno Absoluto	R\$ 36.654.039,94	R\$ 586.986,57	R\$ 2.444.305,59	R\$ 5.021.545,85	R\$ 7.613.848,27
RV Indexado Ativo	R\$ 6.584.705,93	R\$ 134.126,63	R\$ 291.181,71	R\$ 120.312,12	-R\$ 186.985,09
RV Small Caps	R\$ 2.445.266,61	R\$ 32.655,72	R\$ 266.971,82	R\$ 519.507,58	R\$ 1.069.634,06
RV Dividendos	R\$ 3.184.318,63	R\$ 13.964,47	-R\$ 17.359,31	-R\$ 50.787,49	-R\$ 68.366,95
RV Indexado Passivo	R\$ 973.751,04	R\$ 7.419,86	R\$ 164.457,76	R\$ 223.656,85	R\$ 157.069,83
RV Pipe	R\$ 1.016.967,48	R\$ 4.604,34	R\$ 75.223,93	R\$ 82.444,49	R\$ 108.934,36

Categoria	PL (milhares)	30D	3M	6M	12M
Multimercado	R\$ 184.024.367,79	R\$ 4.946.710,75	R\$ 19.482.611,62	R\$ 25.676.521,63	R\$ 26.921.761,05
MM Macro	R\$ 166.295.185,97	R\$ 4.646.180,80	R\$ 18.910.425,47	R\$ 25.118.369,69	R\$ 27.513.660,14
MM Low Vol	R\$ 2.290.971,62	R\$ 237.666,00	R\$ 460.113,27	R\$ 708.783,91	R\$ 955.869,36
MM Long Short	R\$ 6.092.165,25	R\$ 133.404,81	-R\$ 129.219,95	-R\$ 465.727,80	-R\$ 1.219.523,41
MM Estratégia Específica	R\$ 604.408,24	R\$ 7.022,03	R\$ 58.888,58	-R\$ 59.311,44	R\$ 13.149,01
MM Arbitragem/Quant	R\$ 1.984.602,96	-R\$ 14.869,84	R\$ 44.892,51	R\$ 100.117,89	R\$ 299.491,13
MM Equity Hedge	R\$ 5.328.001,71	-R\$ 30.820,74	R\$ 219.617,69	R\$ 554.344,76	-R\$ 495.925,55
MM Equadrado	R\$ 1.429.032,03	-R\$ 31.872,30	-R\$ 82.105,95	-R\$ 280.055,38	-R\$ 144.959,64

Relatório diário de Rentabilidade/ Volatilidade:



	Dia	Mês	Ano	6M	12M	24M	Vol 12M
CDI	0,02%	0,52%	2,11%	3,96%	8,19%	22,83%	0,09%
Ibovespa	-0,36%	0,88%	12,71%	12,32%	32,77%	62,23%	18,79%

30/04/2018

Nome	CNPJ	Dia	Mês	Ano	6M	12M	24M	Anualizado				Vol 12M/Início	Início	PL (em milhares)
								Desde o início	Ibov Início	Exc Ibov Início	Vol 12M/Início			
MILES VIRTUS I FIC AÇÕES	28.407.875/0001-21	0,27%	12,04%					202,93%	25,25%	177,68%	14,74%	19/03/2018	R\$ 11.360,38	
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	20.658.576/0001-58	-0,33%	2,58%	16,59%	18,80%	50,44%	130,36%	26,76%	11,93%	14,84%	22,59%	04/08/2014	R\$ 423.319,07	
APEX AÇÕES FIC AÇÕES	13.608.338/0001-72	-0,05%	1,87%	17,49%	17,15%	39,66%	66,75%	14,21%	6,70%	7,51%	19,55%	30/11/2011	R\$ 20.197,24	
APEX AÇÕES INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	15.334.577/0001-07	-0,06%	1,86%	17,41%	17,11%	39,69%	66,68%	13,28%	7,44%	5,84%	19,53%	15/05/2012	R\$ 110.354,67	
SPX APACHE FIC AÇÕES	16.565.056/0001-23	-0,27%	0,81%	14,77%	15,07%	36,46%	78,56%	15,14%	6,87%	8,27%	17,24%	18/10/2012	R\$ 125.654,59	
SPX PATRIOT FIC AÇÕES	15.334.585/0001-53	-0,28%	0,73%	15,14%	15,55%	37,57%	86,78%	16,91%	7,92%	8,99%	17,72%	06/07/2012	R\$ 194.401,75	
M SQUARE AÇÕES FIC AÇÕES	08.940.189/0001-04	-0,16%	-0,03%	4,56%	5,04%	20,40%	34,71%	14,70%	4,34%	10,36%	11,20%	03/09/2007	R\$ 167.296,43	
M SQUARE AÇÕES INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	12.565.062/0001-20	-0,30%	-0,06%	5,00%	5,04%	22,42%	35,71%	11,94%	3,09%	8,85%	12,49%	29/12/2010	R\$ 236.560,14	
NUCLEO AÇÕES FIC AÇÕES	14.068.366/0001-07	-0,08%	-0,13%	3,96%	4,54%	17,46%	54,28%	18,76%	5,14%	13,62%	10,32%	31/01/2012	R\$ 539.054,58	
NUCLEO CAPITAL NCI FIC AÇÕES	26.559.191/0001-10	-0,10%	-0,21%	4,33%	4,70%	19,91%	57,43%	21,66%	5,14%	16,52%	11,72%	10/01/2017	R\$ 218.174,93	
BTG PACTUAL ABSOLUTO FIC AÇÕES	09.120.774/0001-20	-0,16%	-0,56%	8,33%	7,19%	24,17%	38,89%	14,90%	2,63%	12,27%	12,26%	06/12/2007	R\$ 854.363,06	
HIX CAPITAL INSTITUCIONAL FI AÇÕES	22.862.135/0001-53	-0,58%	-0,66%	1,95%	1,87%	20,82%	58,70%	25,65%	26,61%	-0,97%	12,60%	03/11/2015	R\$ 67.562,01	
DYNAMO COUGAR FI AÇÕES	73.232.530/0001-93	-0,30%	-0,73%	0,17%	2,16%	15,96%	33,01%	24,32%	12,53%	11,80%	12,32%	01/09/1993	R\$ 3.274.173,42	
OCEANIA SELECTION FIC AÇÕES	17.157.151/0001-80	-0,40%	-0,77%	5,04%	6,01%	24,34%	65,15%	14,25%	6,68%	7,57%	12,85%	21/12/2012	R\$ 952.537,13	
STUDIO FIC AÇÕES	11.225.767/0001-33	-0,29%	-0,79%	8,66%	6,74%	24,07%	47,62%	12,70%	2,87%	9,84%	16,05%	25/11/2009	R\$ 178.294,69	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	11.977.794/0001-64	-0,16%	-0,97%	9,04%	7,58%	29,17%	46,87%	15,02%	4,05%	10,97%	15,45%	19/07/2010	R\$ 628.968,13	
JGP LONG ONLY FIC AÇÕES	11.228.311/0001-29	-0,48%	-1,12%	4,28%	3,12%	19,23%	44,93%	12,16%	3,03%	9,13%	17,01%	30/11/2009	R\$ 310.825,68	
HIX CAPITAL FIC AÇÕES	07.317.588/0001-50	-0,90%	-1,56%	-1,02%	-1,02%	12,37%	49,40%	15,69%	7,11%	8,59%	10,31%	24/08/2012	R\$ 359.712,59	
JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL FI AÇÕES	11.175.745/0001-08	-0,47%	-1,82%	4,86%	1,93%	18,50%	45,49%	13,45%	4,86%	8,60%	17,48%	25/05/2010	R\$ 622.843,67	
KIRON FIC AÇÕES	25.213.366/0001-70	-0,44%	-2,07%	4,87%	4,52%	21,01%	23,21%	24,64%	-1,43%	16,11%	08/09/2016	R\$ 46.052,53		
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	08.323.402/0001-39	-0,24%	-2,35%	2,35%	0,20%	16,70%	51,76%	17,96%	3,84%	14,11%	14,57%	08/07/2008	R\$ 886.578,02	
BOGARI VALUE INSTITUCIONAL FI AÇÕES	17.288.568/0001-52	-0,24%	-2,42%	1,98%	-0,26%	15,48%	47,44%	11,90%	9,26%	2,64%	14,62%	05/04/2013	R\$ 18.009,04	
ATMOS AÇÕES FIC AÇÕES	11.145.320/0001-56	-0,88%	-3,97%	-1,08%	-3,62%	12,12%	33,66%	19,15%	3,05%	16,10%	15,16%	15/10/2009	R\$ 608.395,99	
ATMOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	15.578.434/0001-40	-0,89%	-4,06%	-0,96%	-4,00%	14,47%	38,18%	14,31%	7,78%	6,53%	17,89%	31/07/2012	R\$ 523.690,96	

ANÁLISE QUALITATIVA

Comparativo



	Fundo 1	Fundo 2	Fundo 3	Fundo 4	Fundo 5	Fundo 6
Expertise do time de Gestão	4,0	4,6	4,3	3,5	4,0	4,4
Equipe de gestão (senioridade, nº de pessoas)	4,0	4,5	4,5	3,0	4,0	4,5
Processo de Investimentos	3,5	4,0	4,0	4,0	4,0	3,5
Expertise dos Gestores Principais	4,0	5,0	5,0	3,5	4,0	5,0
Concentração de risco	4,0	4,5	3,5	4,0	4,0	4,0
Perenidade do time e retenção de talentos	4,0	4,0	4,0	2,8	3,1	4,5
Turn Over	4,0	4,0	4,0	3,0	3,5	4,5
Alinhamento de interesses	4,0	4,0	4,0	2,5	2,5	4,5
Track Record da equipe	4,3	4,8	4,8	3,0	4,0	5,0
Resultado oriundo da equipe atual?	4,5	5,0	5,0	3,0	4,5	5,0
Tempo da Equipe trabalhando Junto	4,0	4,5	4,5	3,0	3,5	5,0
ISSUES	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Empresa nova	-	-	-	-	-	-
Abaixo do breakeven	-	-	-	-	-	-
Tamanho do fundo pode atrapalhar	-	-	-	-	-	-
Gestão de risco aquém do esperado	-	-	-	-	-	-
"Risco de Imagem"	-	-	-0,1	-	-	-
Destaques	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tx de performance anual	-	-	-	-	-	-
Impacto na Performance	-	-	-	-	-	-
Estrutura Offshore	-	-	-	0,1	-	-
Descorrelação	-	-	-	0,1	-	-

ANÁLISE QUANTITATIVA

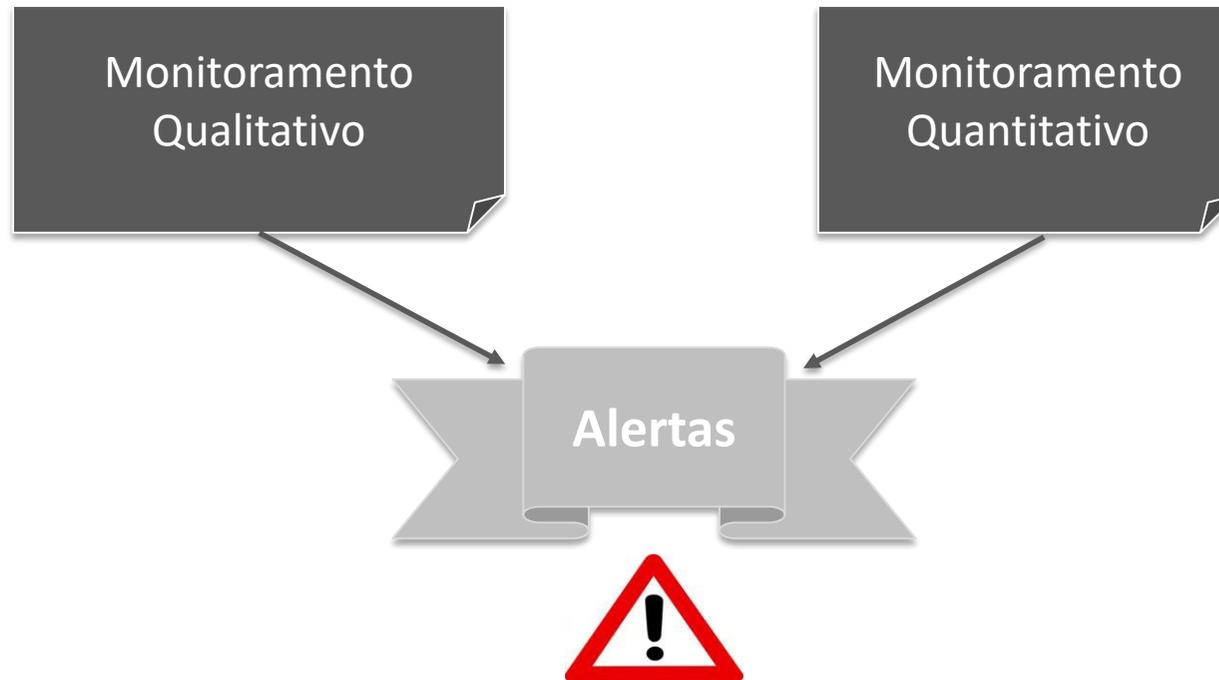
Comparativo



	Fundo 1	Fundo 2	Fundo 3	Fundo 4	Fundo 5	Fundo 6
Retorno 12 m	11,76%	7,43%	1,99%	3,93%	12,72%	6,62%
Retorno 36 m	-	45,02%	37,39%	43,84%	56,42%	47,43%
Retorno 60 m	-	85,03%	91,47%	93,59%	94,52%	86,59%
Volatilidade 12 m	4,69%	5,31%	3,38%	5,07%	5,00%	5,45%
Volatilidade 36 m	-	6,34%	3,92%	4,74%	5,40%	10,96%
Volatilidade 60 m	-	6,30%	3,60%	5,21%	5,24%	9,62%
Máximo Drawdown 12 m	-2,37%	-4,42%	-3,99%	-2,52%	-1,02%	-5,84%
Máximo Drawdown 36 m	-	-7,71%	-3,99%	-2,52%	-3,06%	-12,06%
Máximo Drawdown 60 m	-	-7,71%	-3,99%	-2,52%	-3,06%	-12,06%
Retorno Excedente 12 meses	2,25%	1,85%	-3,66%	-2,83%	2,20%	-4,17%
Retorno Excedente 36 meses	-	2,43%	1,28%	0,89%	2,97%	4,72%
Retorno Excedente 60 meses	-	3,15%	3,15%	0,58%	0,67%	2,85%
Média Ranking	4,17	8,00	6,17	6,83	9,00	7,67
Ranking 12 m	7,00	7,00	2,00	1,00	8,00	2,00
Ranking 36 m	-	7,00	5,00	7,00	9,00	9,00
Ranking 60 m	-	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
Sharpe 12 m	0,48	0,35	-1,08	-1,62	1,01	-0,81
Sharpe 36 m	-	0,38	0,33	0,34	1,14	0,45
Sharpe 60 m	-	0,50	0,87	0,18	0,26	0,30

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

Alertas – Manutenção, Investimento ou Desinvestimento



Temos um rígido processo de investimento e desinvestimento trazendo o dinamismo necessário para um portfólio diversificado e eficiente, seguem alguns exemplos de relatórios que utilizamos para tal acompanhamento.

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS

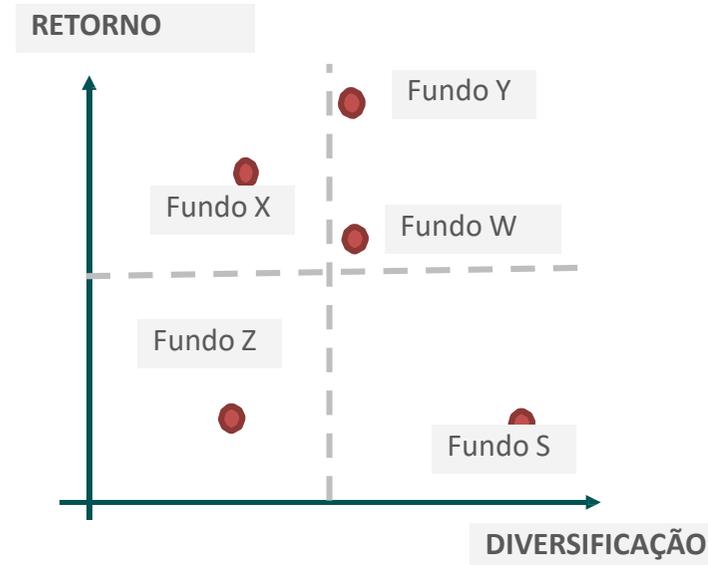
Formação de Portfolio e Cuidados



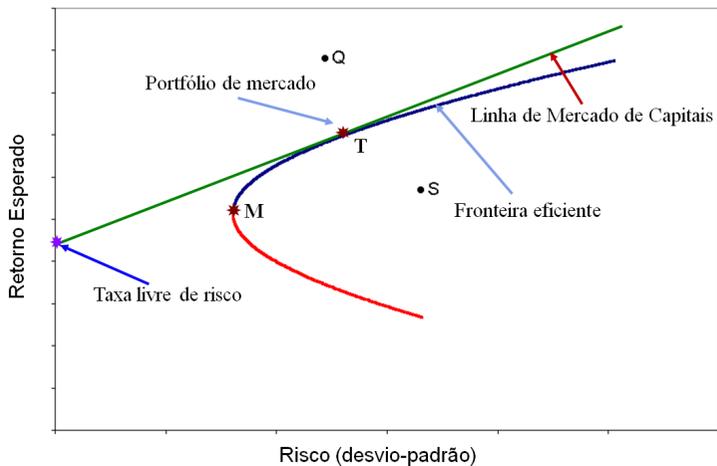
Análise da Concorrência



Estudo de Correlação das Estratégias



Contribuição por Estratégias e Atribuição de Performance



Fronteira Eficiente

Importante salientar que apenas a Análise Quantitativa não traz a melhor resposta para os estudos!

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS - **OFFSHORE**

Abrangência e Mercados



Diversificação entre as principais regiões, com foco em EUA, Europa e Ásia.



PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS - OFFSHORE

Base de Dados - Amostra da Base Proprietária



Seletto Value - Manager Database

Manager [Redacted] Firm [Redacted] Website [Redacted] TPs 4 IPs 2 Count 1 Ctr 00626

Niche US Cap Struc Description Focus on healthcare, consumer, and AUM 621.0 Source 2015 07 ADV Funds 1 Updated 2018 05

Style Spec Sit / Ev Driv Struc HF (US struc) City NYC State NY Country USA Region North America Status Researched, update

Fund [Redacted] Inc 07/01/2012 Jur/Type Delaware F/Mir (Cayman) Armistice AUM-S 621.0 F 621.0 Cur USD Cur Hed N/A

Positions 101 Core 1 10 77.6% Core 2 Typical Hold. 3-6 months Cash 0% Shorting L-S / AR: alpha, hedge, tail risk

Longs 32 max 20% at market Shorts 69 typically 50bps Sector Limit 100% Lev Borrowed Capital Codes N/A

MF 1.50% PF 20.00% BM-H N/A HWM Y Desc N/A Subs Monthly Red Quarterly Not (d) 60 Low 200% 40%

Lock Up 360 LU Type / Gate Soft Penalty 4.0% Minimum Inv (MM) 1.00 Fisc Year December 31 Norm 290% 50%

ADM SSSC Technologies, Inc. Audit KPMG LLP Prime Br UBS and Morgan Other Br Other Cus High 370% 75%

"Alpha" 18.29% Yearly 34.67% 426.87% Years St Dev 18.75% Sharpe 1.79 MPP 74.63% Corr 0.43 Capture 320.45% YIP 7

BM S&P 500 (2011) 16.38% 133.21% 5.6 9.30% 1.64 MAI 61.19% Downside ? YIN 0

The table contains numerous columns of data, likely representing various metrics for different hedge funds or managers. A red circle highlights a specific row in the table, which corresponds to the data shown in the main form above.

Cada *Hedge Fund* catalogado tem aproximadamente 1.000 campos para alimentação de dados e futuras comparações customizadas entre *Hedge Funds* da mesma estratégia (ou mesmo outros veículos de mesma estratégia).

PROCESSO DE SELEÇÃO DE GESTORES E FUNDOS - OFFSHORE

Carteira de Hedge Funds



Podemos montar uma carteira de Hedge Funds de maneiras diferentes:

- Dentro do mesmo nicho (estratégia): por exemplo, *LS Equities*, *Event-driven*, *Absolute return*, *Global macro*, entre outros.
- “Multi-strategy”: Formar a seleção de fundos em diferentes estratégias. Uma das vantagens do *Multi-strategy* é o efeito de diversificação, (ilustrada pela matriz de baixas correlações a seguir).

C.M.	SF1	SF2	SF3	SF4	SF5	SF6	SF7	SF8	SF9	CS BHFI	MSCI W	S&P 500	
SF1	100.0%												
SF2	44.2%	100.0%											
SF3	32.2%	16.3%	100.0%										
SF4	27.3%	46.7%	36.7%	100.0%									
SF5	27.3%	18.7%	68.2%	17.7%	100.0%								
SF6	52.0%	42.4%	52.5%	46.7%	44.4%	100.0%							
SF7	51.5%	63.7%	71.7%	57.2%	64.2%	49.1%	100.0%						
SF8	10.6%	17.2%	42.7%	0.6%	27.5%	16.2%	37.3%	100.0%					< 30.0%
SF9	46.2%	40.1%	50.9%	36.8%	35.5%	45.0%	51.3%	44.2%	100.0%				< 60.0%
CS BHFI	32.7%	21.4%	76.6%	38.9%	59.5%	44.6%	69.4%	38.2%	36.9%	100.0%			< 75.0%
MSCI W	24.6%	16.7%	77.8%	41.5%	73.6%	51.7%	69.7%	13.2%	44.8%	64.3%	100.0%		< 90.0%
S&P 500	21.8%	18.3%	74.8%	38.6%	75.2%	56.9%	72.7%	7.4%	47.3%	56.4%	89.4%	100.0%	<100.0%

CONTROLE DE RISCO



A TAG utiliza o sistema de risco **Bcinf**, que permite calcular o risco por diversas modelagens, bem como nos permite simular novas posições e assim maximizar as alocações dentro das carteiras:

- VaR Paramétrico
- VaR Não Paramétrico – simulação histórica
- VaR Não Paramétrico – simulação de Monte Carlo
- *Benchmark VaR (B-VaR)*
- *Teste de Stress*

Além disso, realizamos diversos estudos complementares que auxiliam no controle de risco e na construção dos portfólios:

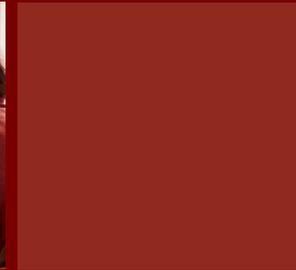
- Sharpe
- Volatilidade (ativos e carteira)
- *Tracking Error*
- *Back Testing*

Antes de serem incorporadas ao portfólio do cliente, as operações são submetidas ao módulo de simulação para verificar se elas estão de acordo com o regulamento do fundo e a legislação vigente (no caso de fundos de pensão).

Ambos os sistemas alertam em caso de operações em desacordo com os limites cadastrados.



ESTUDOS E SIMULAÇÕES



ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Maiores Fundos Multimercados



Retorno acumulado - 14/10/2016 até 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	2,89 %
CDI	22,24 %	1,64 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Multimercados Diversificados



Retorno acumulado - 14/10/2016 até 05/04/2019 (diária)



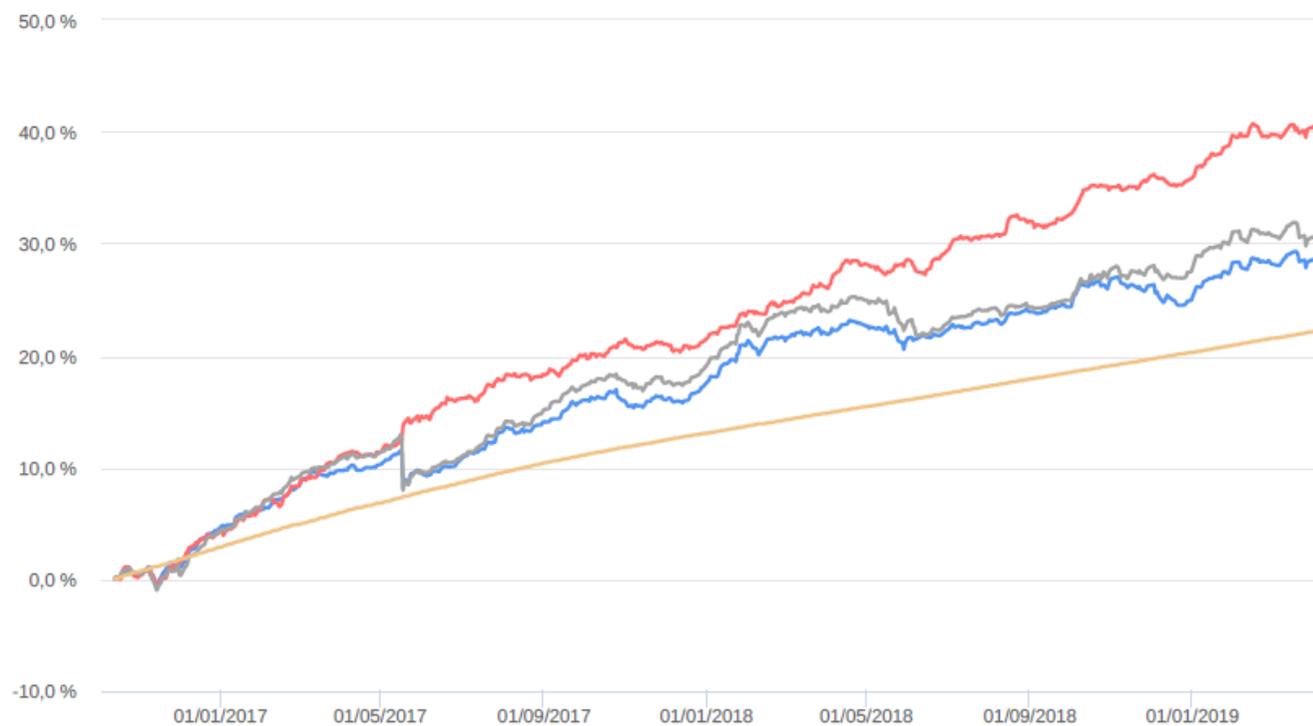
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	2,89 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	30,57 %	2,40 %
CDI	22,24 %	1,64 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

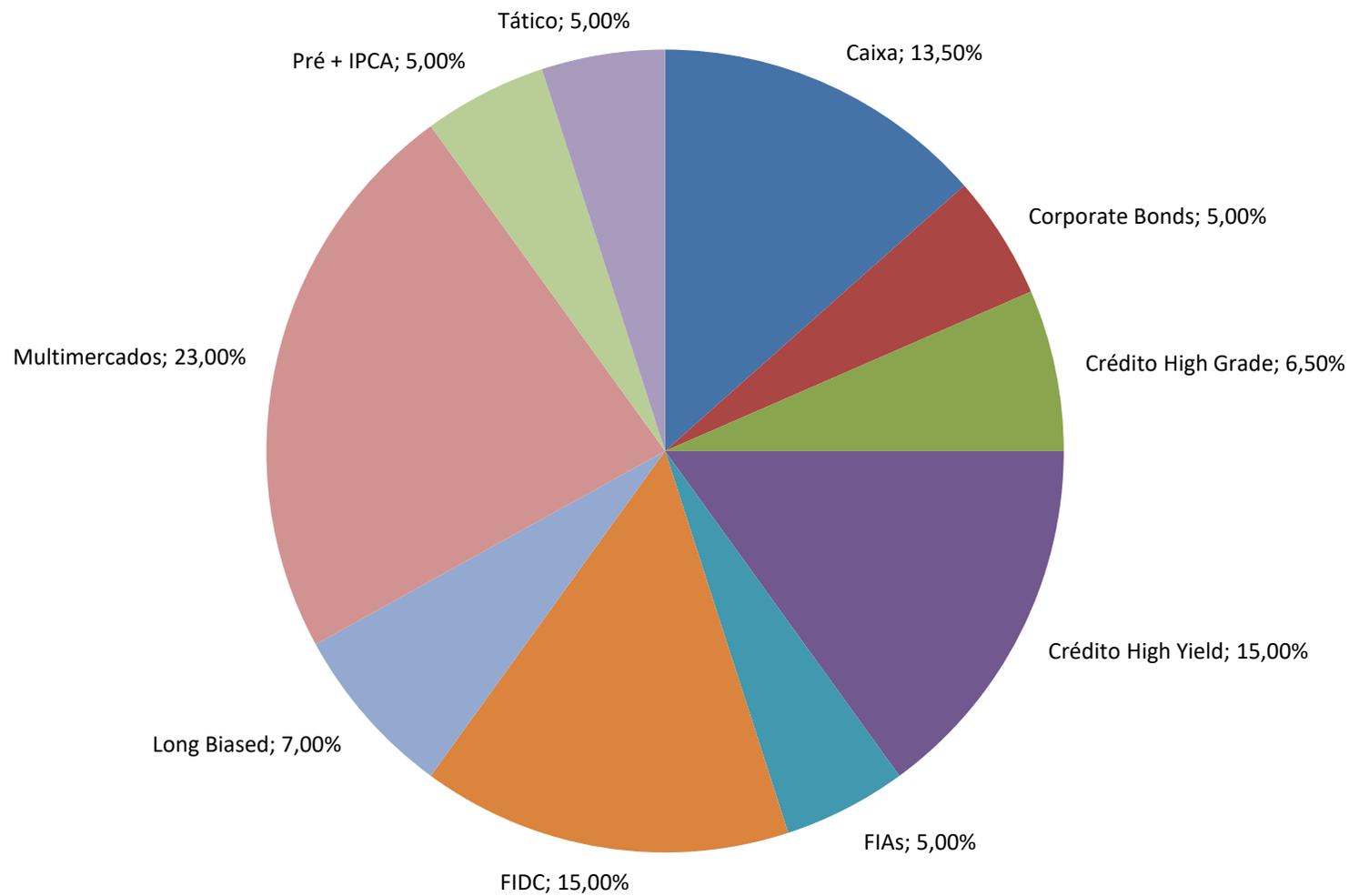
Carteira Descorrelação



Retorno acumulado - 14/10/2016 até 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	2,89 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	40,52 %	3,43 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	30,57 %	2,40 %
CDI	22,24 %	1,64 %

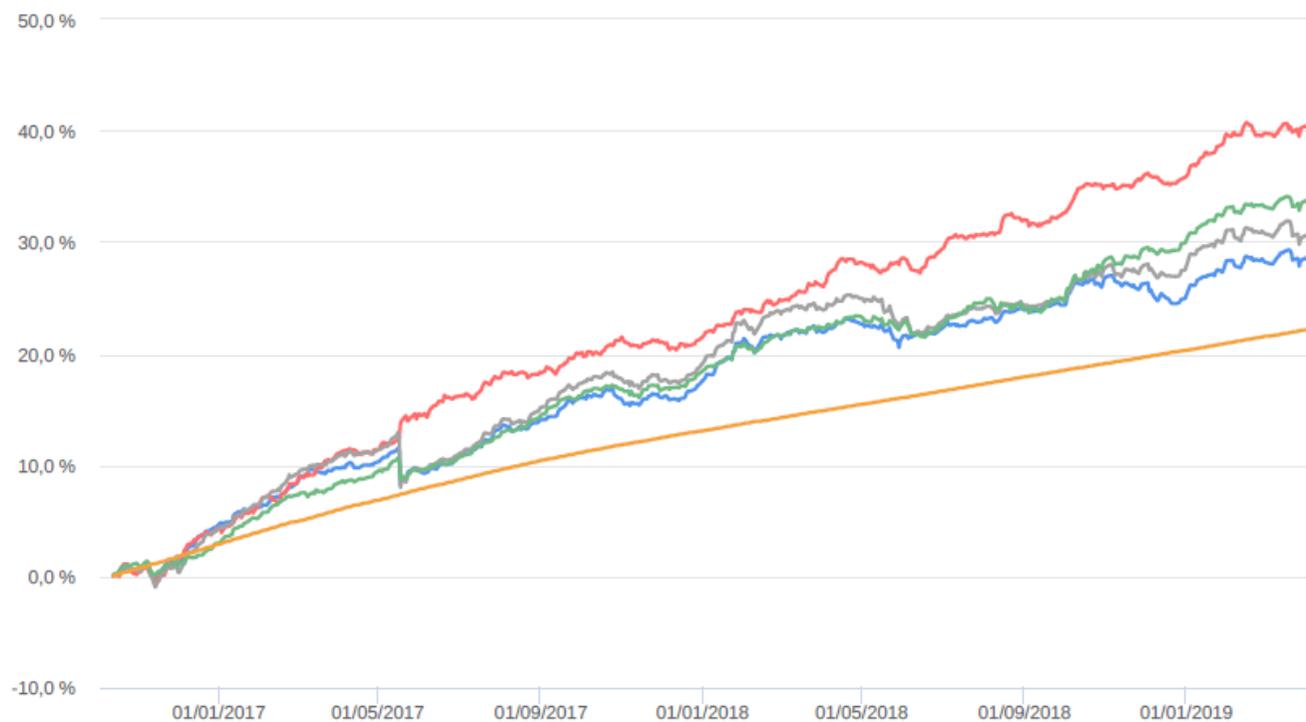


ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Comparativo com Carteira TAG Moderada



Retorno acumulado - 14/10/2016 até 05/04/2019 (diária)



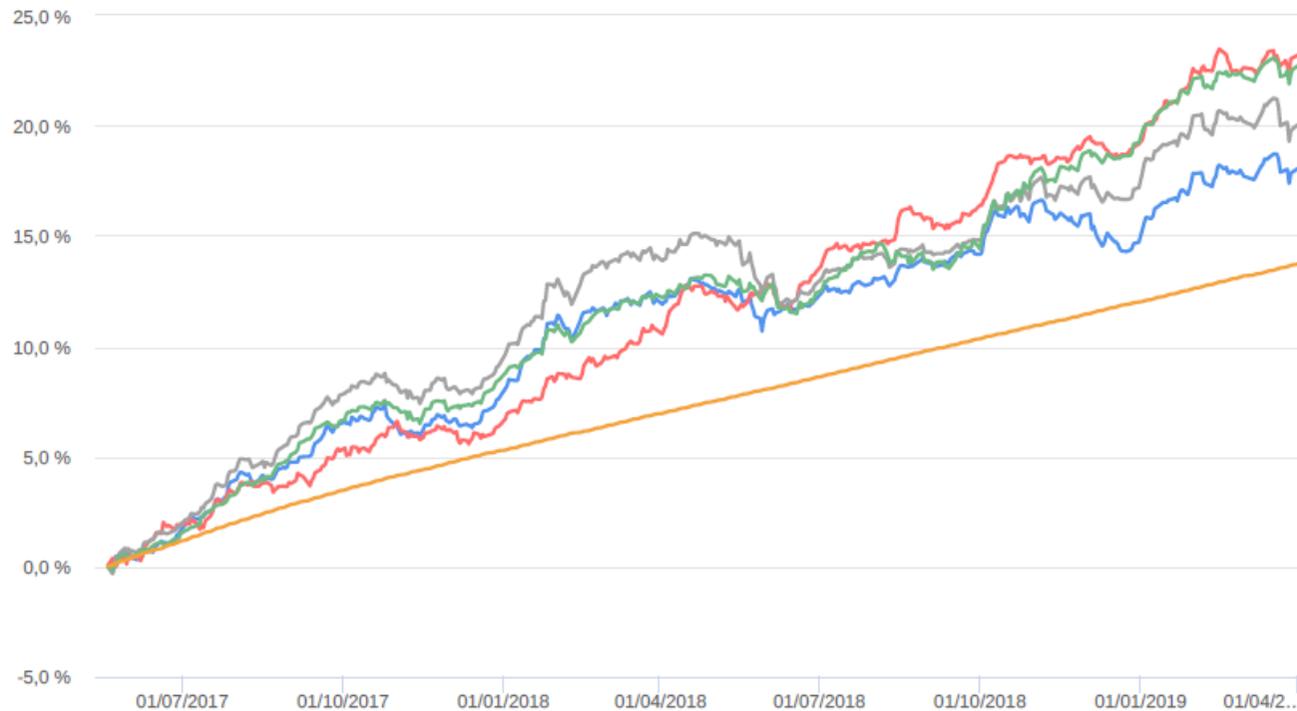
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	2,89 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	40,52 %	3,43 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	30,57 %	2,40 %
Carteira TAG Moderada	33,96 %	3,11 %
CDI	22,24 %	1,64 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Comparativo com Carteira TAG Moderada – pós Joesley



Retorno acumulado - 22/05/2017 até 05/04/2019 (diária)



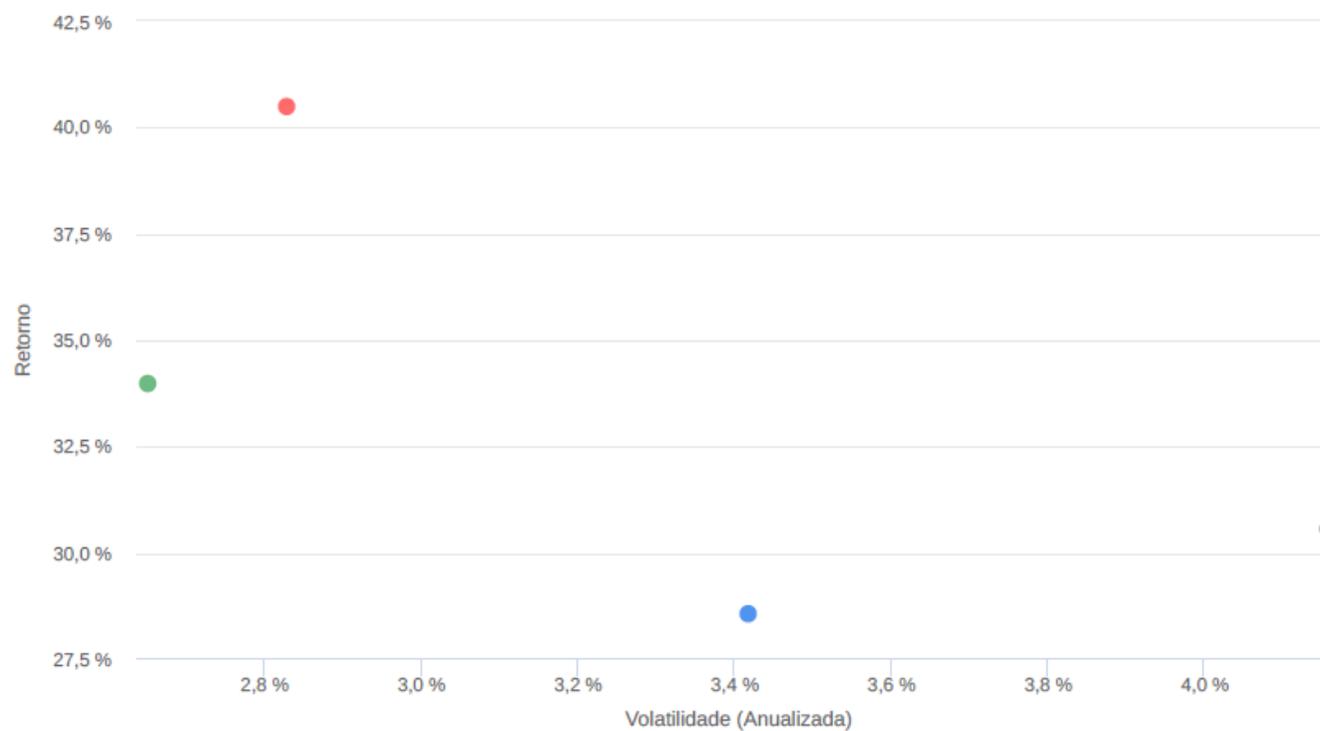
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	18,04 %	2,89 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	23,28 %	3,43 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	20,01 %	2,40 %
Carteira TAG Moderada	22,94 %	3,11 %
CDI	13,84 %	1,64 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Risco x Retorno com Carteira TAG Moderada

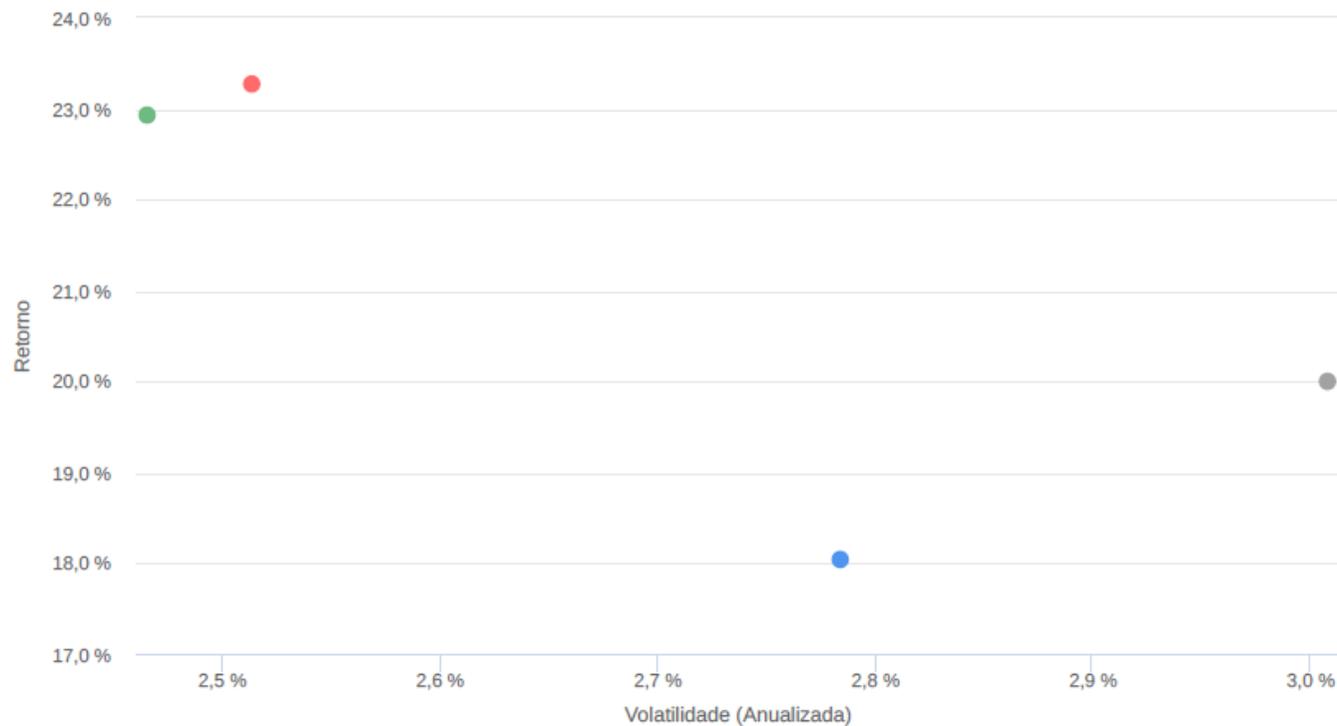


Risco X Retorno de 14/10/2016 até 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	3,42 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	40,52 %	2,83 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	30,57 %	4,16 %
Carteira TAG Moderada	33,96 %	2,65 %

Risco X Retorno de 22/05/2017 até 05/04/2019 (diária)



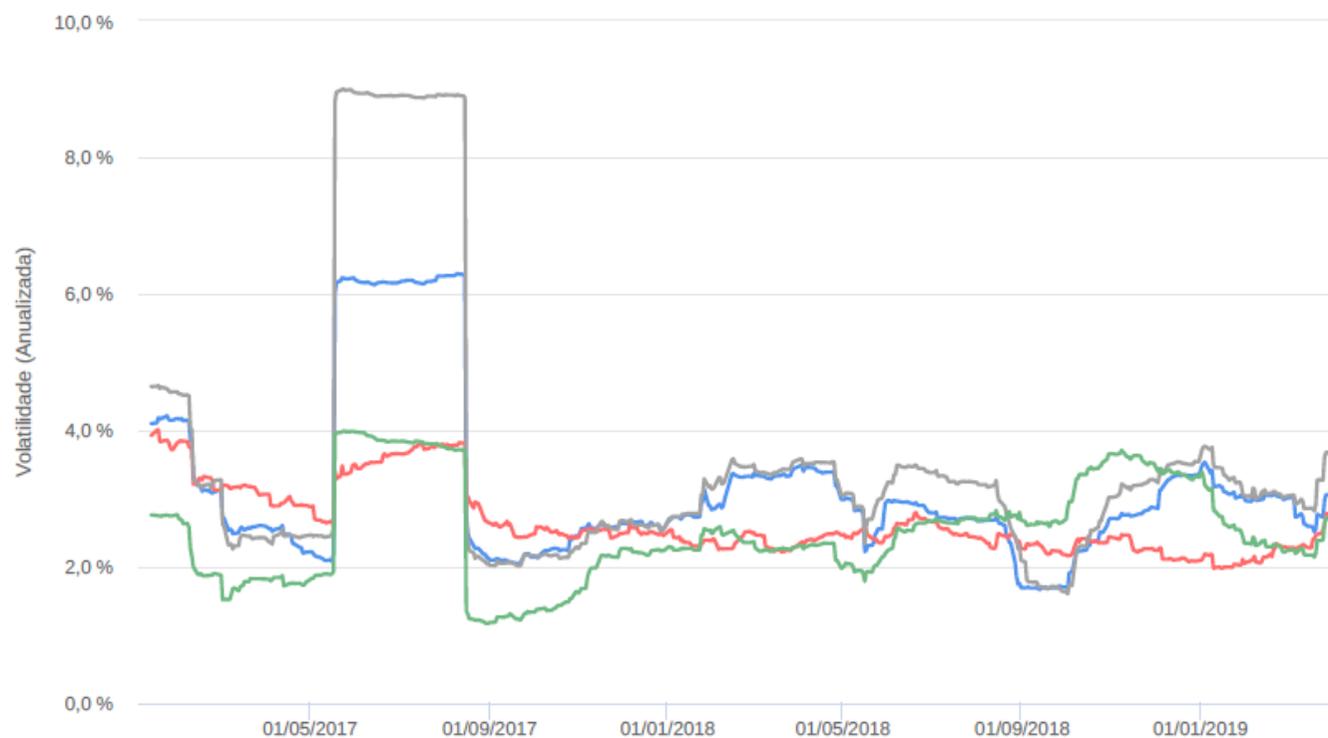
Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	18,04 %	2,78 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	23,28 %	2,51 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	20,01 %	3,01 %
Carteira TAG Moderada	22,94 %	2,47 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Janela Móvel de Volatilidade



Janela móvel de volatilidade anualizada para 63 dias de 14/10/2016 a 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Média	Mínimo	Máximo
25% Verde + 25% SPX + 25% Safra Galileo + 25% Adam	28,56 %	3,42 %	3,15 %	1,66 %	6,30 %
Carteira Descorrelação (5 fundos % igual)	40,52 %	2,83 %	2,66 %	1,97 %	4,01 %
Carteira Diversificada (12 fundos % igual)	30,57 %	4,16 %	3,60 %	1,60 %	9,01 %
Carteira TAG Moderada	33,96 %	2,65 %	2,52 %	1,16 %	3,99 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Janela Móvel de Retorno – 6 meses



Janela móvel de retorno em % do CDI para 126 dias de 14/10/2016 a 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	% do Bench.	Média	Mínimo	Máximo
Carteira TAG Moderada	33,96 %	152,72 %	151,24 %	42,68 %	266,54 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Janela Móvel de Retorno – 12 meses



Janela móvel de retorno em % do CDI para 252 dias de 14/10/2016 a 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	% do Bench.	Média	Mínimo	Máximo
Carteira TAG Moderada	33,96 %	152,72 %	148,44 %	106,95 %	169,40 %

ESTUDOS E SIMULAÇÕES

Janela Móvel de Retorno – 24 meses



Janela móvel de retorno em % do CDI para 504 dias de 14/10/2016 a 05/04/2019 (diária)



Ativo	Retorno	% do Bench.	Média	Mínimo	Máximo
Carteira TAG Moderada	33,96 %	152,72 %	154,46 %	141,36 %	161,14 %

APÊNDICE



MODELO DE RELATÓRIO CONSOLIDADO

Posição de Gestores Multimercados



	MACRO													
	SAFRA GALILEO		ADAM MACRO		ADAM MACRO STRATEGY*		MAUÁ MACRO		GARDE DARTAGNAN		CANVAS ENDURO		SPX NIMITZ	
% Categoria	10,50%		10,20%		5,03%		16,80%		19,45%		12,97%		20,09%	
PL	R\$ 10.216.738,22		R\$ 9.932.714,79		R\$ 4.892.541,98		R\$ 16.353.250,36		R\$ 18.928.348,18		R\$ 12.626.221,69		R\$ 19.558.118,08	
Período	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano
Nominal	5,13%	5,13%	5,85%	5,85%	6,38%	6,38%	3,84%	3,84%	1,33%	1,33%	2,69%	2,69%	4,13%	4,13%
CDI	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%	0,58%
% CDI	884,48%	884,48%	1008,62%	1008,62%	1100,00%	1100,00%	662,07%	662,07%	229,31%	229,31%	463,79%	463,79%	712,07%	712,07%
Juros Local	Juros: Aplicado DI Jan/20. Inflação: Comprado NTN-B22 e inflação implícita (Comprado B22 e Tomado B21 e B23).		Juros: Dado no DI longo (1PL)		-		Juros: Posição Pol. Mon.: tomado abr/18 e dado no jul/18, se beneficia da continuidade do ciclo (2 PL).		Juros: Aplicação concentrada na parte curta e média da curva (2,7 PL). Inflação: Comprado nas NTN-Bs com vencimentos até 2026 (1,5 PL). Cupom: Aplicado ao longo da curva até Jan/21.		Juros: Aplicado no Jan/21 (2PLs) e tomado no Jan/27 (1PL). Inflação: Comprado NTN-Bs longas (5PLs).		Juros: Tomados no curtíssimo (1PL) Inflação: Comprado em NTN-Bs médias (0,8PL)	
Dólar	-		-		-		Vendido (via opções)		Vendido (10% a 20% tático)		-		-	
Bolsa Brasil	Comprado Índice (maior posição do fundo)		Comprado Índice (20%) + Itaú (5%)		Comprado Índice + Itaú		Comprado Índice + papéis (3%)		Comprado Índice e Book Long Short (6,5% gross)		Carteira Long Short (26% gross) com Net Long (3%)		Net Long 0,5% (10,1% Gross). Comprado: Utilities, Bancos, Commodities e Shoppings. Vendido: Índice	

* Posições semelhantes ao Adam Macro, com um pouco mais de risco, podendo ter alguma proporção diferente devido à ausência de Juros Brasil.

MODELO DE RELATÓRIO CONSOLIDADO

Posição dos Gestores Renda Variável



	AÇÕES LÍQUIDAS				VALOR								SMALL CAPS							
	IBIUNA EQUITIES FIC AÇÕES		XP INVESTOR FI AÇÕES		JGP INSTITUCIONAL FI AÇÕES		ATMOS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES		M SQUARE INSTITUCIONAL FIC AÇÕES		MOAT CAPITAL FI AÇÕES		SPX APACHE FIC AÇÕES		OCEANA SELECTION FI AÇÕES		AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES		EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	
% Categoria	8,27%		10,29%		9,20%		8,69%		12,03%		5,53%		13,02%		13,13%		8,52%		11,04%	
PL	R\$ 14.815.257,68		R\$ 18.436.355,60		R\$ 16.473.926,04		R\$ 15.572.092,39		R\$ 21.545.682,50		R\$ 9.901.569,77		R\$ 23.327.573,48		R\$ 23.513.593,94		R\$ 15.260.030,07		R\$ 19.774.481,43	
Período	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano	Mês	Ano
Nominal	10,64%	10,64%	9,02%	9,02%	9,38%	9,38%	6,52%	6,52%	6,03%	6,03%	9,27%	9,27%	9,02%	9,02%	7,95%	7,95%	9,22%	9,22%	8,95%	8,95%
IBX	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%	10,74%
Dif.	-0,10%	-0,10%	-1,72%	-1,72%	-1,36%	-1,36%	-4,22%	-4,22%	-4,71%	-4,71%	-1,47%	-1,47%	-1,72%	-1,72%	-2,79%	-2,79%	-1,52%	-1,52%	-1,79%	-1,79%
	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%	Ativo	%
	BBDC4	11,11%	LAME4	11,16%	BBAS3	11,31%	BBDC4	12,50%	Caixa	23,80%	LAME4	8,35%	BOVA11	16,68%	Caixa	16,33%	SANB11	8,70%	AZUL4	8,74%
	PETRA	10,31%	Caixa	7,93%	Caixa	9,66%	NTN-B	10,00%	BVMF3	9,45%	BBAS3	8,34%	BBDC4	10,84%	EQTL3	6,59%	RENT3	8,43%	IGTA3	8,32%
	FIBR3	8,11%	PETRA	7,58%	BBDC4	7,50%	Caixa	8,00%	ITUB4 + ITSA4	8,18%	PETRA	8,32%	Caixa	8,91%	SEER3	6,32%	BRDT3	6,98%	CVCB3	7,92%
	LAME4	8,06%	SAPR11	6,93%	SEER3	5,80%	NATU3	7,50%	EQTL3	6,98%	CCRO3	5,99%	BVMF3	6,01%	ENGI11	5,62%	IRBR3	6,79%	ITUB4 + ITSA4	7,59%
	RAIL3	7,95%	BVMF3	6,81%	PETRA	5,44%	EQTL3	7,50%	RENT3	6,13%	VVAR11	5,51%	SUZB3	5,21%	TRPL4	4,76%	ESTC3	6,10%	BVMF3	7,14%
	CCRO3	7,25%	BRDT3	5,95%	BVMF3	4,93%	ELET6	5,50%	ABEV3	6,01%	CYRE3	4,89%	PETRA	5,14%	BBDC4	4,68%	SEER3	5,52%	TUPY3	7,07%
	BBAS3	6,97%	BBAS3	5,87%	ANIM3	4,88%	BBAS3	5,00%	PCAR4	5,11%	USIM5	4,46%	VALE3	4,17%	MULT3	4,65%	SMLS3	4,42%	Caixa	6,95%
	HYPE3	6,03%	CSMG3	5,04%	BOVA11	4,60%	ALPA4	5,00%	CSAN3	3,53%	BBDC4	4,34%	EQTL3	4,01%	ITUB4 + ITSA4	4,63%	CVCB3	3,89%	RENT3	5,46%
	VVAR11	5,56%	TRPL4	4,63%	SMTO3	3,43%	HGTX3	5,00%	IGTA3	3,08%	BRDT3	4,13%	ESTC3	3,42%	CSMG3	4,54%	AZUL4	3,42%	EZTC3	4,94%
	BVMF3	5,10%	QUAL3	4,45%	CYRE3	3,30%			FLRY3	2,93%	BRML3	4,10%	SAPR11	3,35%	BVMF3	4,21%	IGTA3	3,25%	LAME3	4,58%
	CSMG3	4,39%	AZUL4	4,32%	ELET3	3,18%			ENEV3	2,26%	JBSS3	3,70%	RENT3	3,09%	BBSE3	3,91%	BRAP4	3,06%	ELET3	4,56%
	SBSP3	3,94%	RENT3	4,06%	MGLU3	2,99%					ELET3	3,63%	BBSE3	3,06%	BBAS3	3,50%	DTEX3	2,85%	PETRA	4,51%
	VALE3	3,93%	BRSR6	3,96%	PCAR4	2,77%					AALR3	3,53%	IRBR3	2,72%	BRSR6	3,15%	LREN3	2,77%	MEAL3	4,41%
	Caixa	3,64%	ESTC3	2,87%	WIZS3	2,73%					ECOR3	3,45%	CVCB3	2,53%	FLRY3	2,76%	VVAR11	2,63%	WIZS3	3,66%
	JBSS3	2,88%	IRBR3	2,72%	ELET6	2,52%					EVEN3	3,40%	MDIA3	2,37%	PETRA	2,65%	MRVE3	2,42%	SAPR11	3,64%
	BRFS3	2,38%	MEAL3	2,69%	SMLS3	2,39%					Caixa	3,26%	BBAS3	2,32%	CSAN3	2,53%	MLFT4	2,20%	TGMA3	3,62%
	CESP6	1,88%	EMBR3	2,19%	BRSR6	2,35%					CSAN3	3,10%	PCAR4	1,82%	LIGT3	2,45%	RAPT4	2,08%	VULC3	3,58%
	BTOW3	0,48%	ELET3	2,19%	OMGE3	2,20%					TIMP3	3,02%	CSMG3	1,75%	TEND3	1,96%	GUAR3	1,86%	PTBL3	1,58%
	SANB11	0,02%	CESP6	1,51%	GOAU4	2,10%					BTOW3	3,02%	VVAR11	1,73%	CAML3	1,93%	BTOW3	1,84%	SLED4	0,87%
	PETRA	0,01%	BTOW3	1,44%	GGBR4	1,77%					GGBR4	2,92%	MLFT4	1,61%	BRFS3	1,44%	SAPR11	1,81%	STBP3	0,70%
			OMGE3	1,35%	EQTL3	1,71%					CMIG4	2,70%	MEAL3	1,47%	BRML3	1,42%	MYPK3	1,76%	LINX3	0,16%
			CSNA3	1,33%	ABEV3	1,63%					GOLL4	1,93%	ALSC3	1,15%	HGTX3	1,35%	HGTX3	1,71%		
			USIM5	1,15%	HYPE3	1,60%					AZUL4	1,65%	OMGE3	0,92%	PCAR4	1,31%	KROT3	1,60%		
			BEEF3	1,03%	BRDT3	1,50%					CMIG10	1,55%	LAME4	0,82%	HYPE3	1,29%	SEDU3	1,58%		
			KLBN11	0,65%	LINX3	1,48%					CMIG9	0,66%	GUAR3	0,80%	TIET11	1,16%	Caixa	1,30%		

MODELO DE RELATÓRIO CONSOLIDADO

Carteira Aberta e Agregada em Renda Variável



Ativo	Setor	%	Retorno		Ativo	Setor	%	Retorno		Ativo	Setor	%	Retorno	
			jan/18	2018				jan/18	2018				jan/18	2018
Caixa	Caixa	10,21%	0,58%	0,58%	HGTX3	Consumo	0,76%	-12,76%	-12,76%	MGLU3	Consumo	0,27%	5,41%	5,41%
BBDC4	Bancos	4,96%	20,45%	20,45%	SANB11	Financeiro	0,74%	16,94%	16,94%	ENEV3	Energia Elétrica	0,27%	-0,43%	-0,43%
BVMF3	Financeiro	4,84%	14,49%	14,49%	ENGI11	Energia Elétrica	0,74%	11,72%	11,72%	GUAR3	Consumo	0,26%	5,64%	5,64%
PETR4	Óleo & Gás	4,11%	22,36%	22,36%	FLRY3	Saúde	0,71%	1,77%	1,77%	BRAP4	Mineração	0,26%	8,95%	8,95%
BBAS3	Bancos	3,88%	24,70%	24,70%	ELET6	Energia Elétrica	0,71%	4,36%	4,36%	TEND3	Construção	0,26%	11,75%	11,75%
EQTL3	Energia Elétrica	3,04%	6,80%	6,80%	SUZB3	Papel & Celulose	0,68%	10,54%	10,54%	CAML3	Consumo	0,25%	-5,11%	-5,11%
RENT3	Transportes	2,88%	16,86%	16,86%	FIBR3	Papel & Celulose	0,67%	14,69%	14,69%	DTEX3	Construção	0,24%	10,87%	10,87%
BOVA11	Índice	2,60%	11,08%	11,08%	RAIL3	Logística	0,66%	10,02%	10,02%	LREN3	Consumo	0,24%	6,68%	6,68%
ITUB4 + ITSA4	Bancos	2,43%	22,78%	22,78%	WIZS3	Financeiro	0,66%	16,55%	16,55%	EMBR3	Aéreo	0,22%	0,10%	0,10%
LAME4	Consumo	2,38%	-0,42%	-0,42%	NATU3	Consumo	0,65%	5,63%	5,63%	MRVE3	Construção	0,21%	0,73%	0,73%
SEER3	Educação	1,83%	5,97%	5,97%	MULT3	Shopping	0,61%	2,31%	2,31%	AALR3	Saúde	0,20%	0,95%	0,95%
AZUL4	Transportes	1,79%	15,43%	15,43%	SMLS3	Aéreo	0,60%	8,23%	8,23%	GOAU4	Siderurgia	0,19%	18,83%	18,83%
CSMG3	Saneamento	1,71%	3,94%	3,94%	CYRE3	Construção	0,57%	13,31%	13,31%	ECOR3	Concessões Rodovias	0,19%	-7,40%	-7,40%
SAPR11	Saneamento	1,71%	-0,32%	-0,32%	EZTC3	Construção	0,55%	2,91%	2,91%	EVEN3	Construção	0,19%	8,89%	8,89%
BRDT3	Óleo & Gás	1,57%	-	-	BTOW3	Consumo	0,51%	3,66%	3,66%	RAPT4	Transportes	0,18%	19,25%	19,25%
IGTA3	Shopping	1,57%	9,16%	9,16%	LAME3	Consumo	0,51%	-0,24%	-0,24%	PTBL3	Construção	0,17%	2,19%	2,19%
CVCB3	Consumo	1,54%	13,67%	13,67%	OMGE3	Energia Elétrica	0,46%	2,29%	2,29%	TIMP3	Telecom	0,17%	3,05%	3,05%
PCAR4	Consumo	1,28%	-4,60%	-4,60%	QUAL3	Saúde	0,46%	-1,32%	-1,32%	LINX3	Saúde	0,15%	-1,03%	-1,03%
ESTC3	Educação	1,26%	6,79%	6,79%	ANIM3	Educação	0,45%	-2,83%	-2,83%	TIET11	Energia Elétrica	0,15%	-2,12%	-2,12%
ELET3	Energia Elétrica	1,22%	5,12%	5,12%	JBSS3	Consumo	0,44%	2,45%	2,45%	MYPK3	Siderurgia	0,15%	3,48%	3,48%
VVAR11	Consumo	1,21%	10,83%	10,83%	ALPA4	Consumo	0,43%	-8,42%	-8,42%	ALSC3	Construção	0,15%	1,00%	1,00%
IRBR3	Financeiro	1,21%	10,44%	10,44%	BRML3	Shopping	0,41%	0,94%	0,94%	CMIG4	Energia Elétrica	0,15%	9,17%	9,17%
TRPL4	Energia Elétrica	1,10%	0,52%	0,52%	TGMA3	Logística	0,40%	10,30%	10,30%	CSNA3	Siderurgia	0,14%	31,15%	31,15%
BRSR6	Bancos	1,04%	14,39%	14,39%	MLFT4	Construção	0,40%	17,12%	17,12%	KROT3	Educação	0,14%	-11,68%	-11,68%
MEAL3	Consumo	0,95%	8,17%	8,17%	VULC3	Consumo	0,40%	16,59%	16,59%	SEDU3	Educação	0,13%	-6,98%	-6,98%
CCRO3	Concessões Rodovias	0,93%	-2,97%	-2,97%	BRFS3	Consumo	0,39%	-3,42%	-3,42%	GOLL4	Aéreo	0,11%	24,04%	24,04%
CSAN3	Agronegócio	0,93%	5,16%	5,16%	USIM5	Siderurgia	0,36%	30,33%	30,33%	BEEF3	Consumo	0,11%	-9,58%	-9,58%
BBSE3	Financeiro	0,91%	9,20%	9,20%	SBSP3	Saneamento	0,33%	5,97%	5,97%	SLED4	Consumo	0,10%	4,25%	4,25%
ABEV3	Consumo	0,87%	3,15%	3,15%	GGBR4	Siderurgia	0,32%	16,32%	16,32%	CMIG10	Energia Elétrica	0,09%	-	-
NTN-B	Caixa	0,87%	3,40%	3,40%	LIGT3	Energia Elétrica	0,32%	-0,54%	-0,54%	STBP3	Logística	0,08%	3,83%	3,83%
VALE3	Mineração	0,87%	2,96%	2,96%	SMTO3	Agronegócio	0,32%	-2,33%	-2,33%	KLBN11	Papel & Celulose	0,07%	1,19%	1,19%
HYPE3	Consumo	0,82%	3,59%	3,59%	CESP6	Energia Elétrica	0,31%	16,67%	16,67%	CMIG9	Energia Elétrica	0,04%	-	-
TUPY3	Mineração	0,78%	-0,82%	-0,82%	MDIA3	Consumo	0,31%	9,92%	9,92%	PETR3	Óleo & Gás	0,00%	25,96%	25,96%

Setor	%
Consumo	14,68%
Bancos	12,30%
Caixa	11,08%
Energia Elétrica	8,60%
Financeiro	8,36%
Óleo & Gás	5,68%
Transportes	4,85%
Educação	3,81%
Saneamento	3,74%
Construção	2,73%
Índice	2,60%
Shopping	2,59%
Mineração	1,91%
Saúde	1,52%
Papel & Celulose	1,42%
Agronegócio	1,24%
Siderurgia	1,17%
Logística	1,13%
Concessões Rodovias	1,12%
Aéreo	0,93%
Telecom	0,17%

Marco Bismarchi, CFA

Sócio, Head FoF / Portfolio Manager

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0004

marco.bismarchi@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Dan Kawa

Sócio, CIO

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0021

dan.kawa@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Francisca Albuquerque C. Brasileiro

Gestão Institucional, Estrategista

TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0049

francisca.brasileiro@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Área Comercial

Comercial

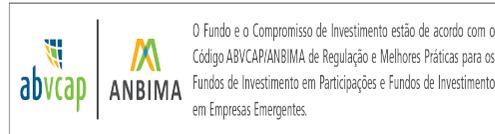
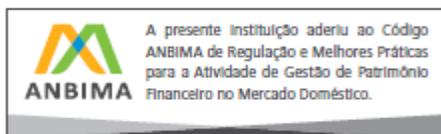
TAG Investimentos

Fone: +55 11 3474-0000

comercial@taginvest.com.br

www.taginvest.com.br

Considerações Importantes



- Esta apresentação foi elaborada pela TAG Investimentos Ltda. (TAG) e não pode ser reproduzida ou redistribuída para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da TAG. Informações adicionais sobre a apresentação e as oportunidades de investimento se encontram disponíveis quando solicitadas.
- Esta apresentação tem como único propósito fornecer informações e não constitui ou deve ser interpretada como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a apresentação foi editada, podendo mudar sem aviso prévio, bem como não levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de determinado investidor.
- Este material é de uso da TAG e não deve ser considerado como material de venda ou divulgação, e pode ser usado para simular resultados futuros com base em informações passadas, sem qualquer garantia de que os resultados simulados serão obtidos ao longo do tempo.
- Algumas das informações aqui apresentadas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a TAG não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos.
- Acreditamos que as informações contidas neste material sejam confiáveis, mas não garantimos que sejam exatas ou completas. As opiniões, estimativas, estratégias e visões de investimento expressas neste documento constituem o juízo de nossos estrategistas de investimento dedicados aos clientes, com base nas atuais condições de mercado, podendo ser alteradas sem aviso prévio.
- As estratégias e visões de investimento contidas neste material poderão divergir daquelas expressas para outros fins

ou em outros contextos por outros estrategistas de mercado. Os pontos de vista e estratégias descritos aqui podem não ser apropriados para todos os investidores.

- Os responsáveis pela elaboração deste relatório certificam, por meio desta, que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emitentes ou valores mobiliários analisados, e foram produzidas de forma independente e autônoma. Os responsáveis pela elaboração deste relatório não estão registrados e/ou não são qualificados como analistas de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA; portanto, não estão sujeitos às restrições da Norma 2711 sobre comunicações com uma empresa-objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas. A TAG Investimentos não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.
- Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos mobiliários mencionados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar seu conteúdo. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões.
- As cotas dos Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e Fundos de Investimento constituídos sob a forma de condomínios fechados somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo, admitindo-se a amortização de cotas, sempre em conformidade com o que dispuser o regulamento ou a assembleia geral de cotistas. Estes fundos podem concentrar a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro por seus cotistas que podem superar o capital aplicado.
- Fundo(s) de investimento citado(s) como opções de investimentos pode(m) utilizar ou aplicar em fundos que utilizem 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, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.

- Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FIC) eventualmente citados nas apresentações estão autorizados a realizar aplicações em cotas de fundos de investimento que aplicam seus recursos em ativos financeiros no exterior, na forma e nos limites estabelecidos na regulamentação vigente. Nos fundos de investimento, a rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação.
- Os investimentos discutidos podem flutuar em termos de preço ou valor. Para avaliação de performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.
- 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.
- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de investir.
- O material é distribuído com a ressalva de que não oferece assessoria contábil, jurídica ou tributária. Consulte um assessor jurídico ou tributário de sua confiança.
- As rentabilidades informadas são brutas de impostos.
- Para dúvidas ou reclamações e sugestões, entre em contato com a TAG Investimentos, pelo telefone + 55 11 3474-0000 ou pelo e-mail ouvidoria@taginvest.com.br.

São Paulo

Av. Sto Amaro, 48 - 6º andar - Itaim Bibi

CEP: 04506-000 | São Paulo | SP

Telefone: (11) 3474 0000

Belo Horizonte

Av. Afonso Pena, 4.273 - s. 305 - Serra

CEP: 30130-008 | Belo Horizonte | MG

Telefone: (31) 2511 4936

Campinas

R. Quirino do Amaral Campos, 144 - s.803

Cambuí - CEP 13023-570 | Campinas | SP

Telefone: (19) 3342 7557

