

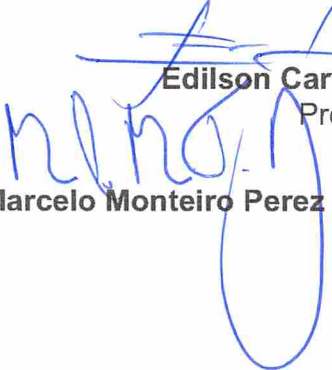
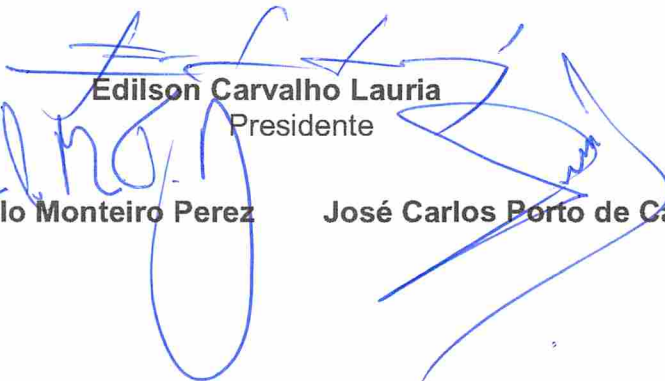
ATA DA 258ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO DA FUNDAÇÃO DE SEGURIDADE SOCIAL DO BANCO ECONÔMICO S/A – ECOS.

Aos 27 (vinte e sete) dias do mês de setembro do ano de 2017 (dois mil e dezessete), quarta-feira, às 14h30min, na sala de reuniões da Fundação de Seguridade Social do Banco Econômico S/A - ECOS, situada na Rua Torquato Bahia, nº 03, 2.º andar, Comércio, Salvador, Bahia, reuniram-se os membros do Conselho Deliberativo Edilson Carvalho Lauria, Luiz Ovídio Fisher, Marcelo Monteiro Perez, José Carlos Porto de Castro e Reynaldo Giaróla, ausente justificadamente Angelo Calmon de Sá Junior, para, na forma do que preceitua o parágrafo primeiro do artigo 39 do Estatuto da ECOS, deliberarem sobre a seguinte **Ordem do Dia: 1) Leitura e apreciação da ata da última reunião deste Conselho; 2) Apresentação dos Balancetes dos planos de Benefício Definido e de Contribuição Definida bem assim do Plano de Gestão Administrativa – PGA, relativos ao mês de Agosto/2017; 3) Acompanhamento do Cronograma de Avaliação Atuarial; 4) Aprovação de limite para os Gestores Ibiuna Investimentos., Mauá Capital e SPX Gestão de Recursos Ltda; 5) Apresentação dos seguintes instrumentos de gestão de Investimentos: Manual de Investimentos e Política de alçadas. 6) O que ocorrer.** Presentes à reunião os membros suplentes Luiz Garcia Hermida e Cristiane Miranda da Silveira, além da Diretora Presidente e de Seguridade Jussara Carvalho Salustino e do Diretor Administrativo Financeiro Tiago Villas-Bôas. Para secretariar a reunião, foi convidado o advogado Marcelo Braga de Andrade. O Presidente do Conselho, Edilson Carvalho Lauria, deu início à reunião e passou-se, de logo, à deliberação da Ordem do Dia, com os seguintes resultados: Item **1) Leitura e apreciação da ata da última reunião deste Conselho** – Após lida e aprovada, foi assinada pelos Conselheiros presentes àquela reunião a Ata da 257ª Reunião Ordinária deste Conselho, ocorrida em 28/08/2017. Item **2) Apresentação dos Balancetes dos planos de Benefício Definido e de Contribuição Definida bem assim do Plano de Gestão Administrativa – PGA, relativos ao mês de Agosto/2017** – Convidados, o Coordenador Financeiro Sergio de Jesus e a Coordenadora Administrativa Cinara Ventura apresentaram os principais pontos dos Balancetes de Agosto/2017, já aprovado pelo Conselho Fiscal, tendo os presentes discutido longamente sobre a atual situação do FIP NORDESTE II e das perspectivas deste ativo. O Coordenador de Seguridade, Tobias Abreu, apresentou os principais aspectos atinentes à Evolução das Provisões Matemáticas, com quadros explicativos do cálculo interno de recorrência das Provisões Matemáticas do Plano BD, feito pela ECOS, explicando as variáveis e seus impactos no resultado do mês, para facilitar o entendimento do comportamento das provisões matemáticas, bem como posição detalhada da Carteira de empréstimos a participantes. **3) Acompanhamento do Cronograma de Avaliação Atuarial** – O Coordenador de Seguridade, Tobias Abreu, informou que o Relatório dos Estudos de Adequação da Taxa de Juros Atuarial, anteriormente previsto para 18 de setembro, deverá ser entregue no fim deste mês de setembro, pois o atuário pediu prorrogação do prazo. **4) Aprovação de limite para**

os Gestores Ibiuna Investimentos., Mauá Capital e SPX Gestão de Recursos Ltda. – O Coordenador Financeiro Sérgio de Jesus apresentou os Gestores Ibiuna Investimentos., Mauá Capital e SPX Gestão de Recursos Ltda, falou sobre os principais executivos de cada casa e os motivos pelos quais foram escolhidos pelo Comitê de Investimentos. Destacou etapas do processo de seleção de gestores, as posições ocupadas pelos gestores na seleção, as macro-estratégias de cada um dos fundos avaliados, dentre outros aspectos relevantes na seleção, constantes da anexa apresentação. O Diretor Administrativo/Financeiro registrou que em multimercado comumente se performa bem com fechamento de juros, e então todos performam, e o critério norteador da seleção foi buscar gestores/fundos que tenham características de entregar resultado continuamente, e não somente no momento em que todos performam. Em seguida, foi solicitado um limite de R\$ 10milhões para cada um dos gestores. Os Conselheiros, por unanimidade, aprovaram o limite de R\$ 10.000.000 (dez milhões de reais) para cada um dos Gestores (Ibiuna, Mauá e SPX), **5)**

Apresentação dos seguintes instrumentos de gestão de Investimentos: Manual de Investimentos e Política de Alçadas. O Coordenador Financeiro Sérgio de Jesus, falou sobre o Código de Autorregulação em Investimentos da ABRAPP, apresentado em reunião anterior deste Conselho, e nessa linha de melhorar a governança do processo de investimentos, apresentou aos Conselheiros novos instrumentos de gestão, nos moldes do documento anexo. Esclarecidas dúvidas dos presentes, o Coordenador se comprometeu a enviar eletronicamente aos Conselheiros o Manual de Investimentos e a Política de Alçadas, juntamente com uma sugestão de Resolução do Conselho Deliberativo, acaso aprovem os documentos ora apresentados. **6) O que ocorrer. 6.1) A Diretora Presidente e de Seguridade entregou ao Presidente do Conselho o Relatório Semestral de Controles Internos emitido pelo Conselho Fiscal, referente ao segundo semestre de 2016, comprometendo-se a enviar o documento por meio eletrônico a todos os Conselheiros. Encerramento –** Nada mais havendo a tratar, foi dada por encerrada a Reunião da qual eu, Marcelo Braga de Andrade, lavrei a presente ata que, depois de lida e achada conforme, vai assinada por todos os Conselheiros presentes. Salvador/BA, 27 de setembro de 2017.

////////////////

		
Marcelo Monteiro Perez	Edilson Carvalho Lauria Presidente	Luiz Ovídio Fisher
		
	José Carlos Porto de Castro	Reynaldo Giaróla

Solicitação de Limite

GESTORES DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

[Handwritten signatures in blue ink]

O processo de seleção de gestores de fundos de investimento tem 2 fases: A primeira, QUANTITATIVA que, com base em alguns parâmetros de risco, retorno, PL, etc., (quantificados em janelas temporais) geram um ranking, dividido em quartis. Os fundos selecionáveis serão aqueles que se encontrarem no 1º quartil.

A segunda, QUALITATIVA, leva em consideração informações sobre a gestora, como: informações institucionais, equipe de gestão, processo decisório dos investimentos, estratégias, política de investimentos, controle de riscos e compliance.

No slide a seguir, com tarja azul, estão os fundos selecionados: **Ibiúna, SPX** e Mauá.

MATRIZ DE GESTORES - MULTIMERCADO

1º Quartil			2º Quartil			3º Quartil			4º Quartil		
Ranking	Fundo	Pts	Ranking	Fundo	Pts	Ranking	Fundo	Pts	Ranking	Fundo	Pts
1	CITIFIRST CAPITAL PROTEGIDO VII FIC MULTIMERCADO	13.435	38	CANVAS ENCL	13.435	38	CANVAS ENCL	13.435	112	IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	5.094
2	CITIFIRST CAPITAL PROTEGIDO XI FIC MULTIMERCADO	10.289	39	SANTANDER	10.289	39	SANTANDER	10.289	113	BRASECO H AQUAMARINE FIC MULTIMERCADO LP	5.052
3	OCEANA LONG BIASED FIC MULTIMERCADO	10.271	40	VOTORANTIM	10.271	40	VOTORANTIM	10.271	114	ABSOLUTE ALPHA FIC MULTIMERCADO	5.051
4	BAHIA AM MARAU FIC MULTIMERCADO	9.343	41	DLM HEDGE CONSERVADOR II FIC MULTIMERCADO	9.343	41	DLM HEDGE CONSERVADOR II FIC MULTIMERCADO	9.343	115	SAGA SHAKE FI MULTIMERCADO	5.034
5	OCEANA O31 FIC MULTIMERCADO	8.530	42	BB MULTISTRATEGIA	8.530	42	BB MULTISTRATEGIA	8.530	116	BB ARBITRAGEM ESTILO FIC MULTIMERCADO LP	5.032
6	OCEANA O30 FIC MULTIMERCADO	8.524	43	FLAG FIC MULTIMERCADO	8.524	43	FLAG FIC MULTIMERCADO	8.524	117	SAGRA CURRENCY HEDGE 30 FI MULTIMERCADO	4.984
7	BRASECO UPPER FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	8.393	44	ITAÚ EQUITY HEDGE	8.393	44	ITAÚ EQUITY HEDGE	8.393	118	SANTANDER PERFORMANCE FIC MULTIMERCADO I	4.968
8	BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULTIMERCADO	8.038	45	BRAM H MULTI FIC MULTIMERCADO	8.038	45	BRAM H MULTI FIC MULTIMERCADO	8.038	119	CITIFIRST CAPITAL PROTEGIDO FIC MULTIMERCADO	4.940
9	BB MACRO ESTILO FIC MULTIMERCADO LP	8.005	46	ABSOLUTE VERTEX	8.005	46	ABSOLUTE VERTEX	8.005	120	WESTERN ASSET MULTITRADING ADVANCED TOP FIC MULTIMERCADO	4.923
10	ANGÁ PORTFÓLIO FI MULTIMERCADO	7.942	47	SAFRA MIX I FIC MULTIMERCADO	7.942	47	SAFRA MIX I FIC MULTIMERCADO	7.942	121	TOP GESTOR ARBITRAGEM FIC MULTIMERCADO	4.894
11	MAUÁ IPCA HEDGE II FIC MULTIMERCADO	7.923	48	JGP MAX FEEDER II FIC MULTIMERCADO	7.923	48	JGP MAX FEEDER II FIC MULTIMERCADO	7.923	122	KONDOR LONG SHORT FI MULTIMERCADO	4.832
12	PACIFICO LB FIC MULTIMERCADO	7.799	49	PRESERVAÇÃO FIC MULTIMERCADO	7.799	49	PRESERVAÇÃO FIC MULTIMERCADO	7.799	123	BNP PARIBAS YIELD CLASSIQUE FI MULTIMERCADO LP	4.818
13	IBIUNA LONG SHORT STLS FIC MULTIMERCADO	7.731	50	SAFRA MIX 30 FIC MULTIMERCADO	7.731	50	SAFRA MIX 30 FIC MULTIMERCADO	7.731	124	BRASIL PLURAL EQUITY HEDGE 30 FIC MULTIMERCADO	4.732
14	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	7.568	51	ITAÚ PERSONALITÉ	7.568	51	ITAÚ PERSONALITÉ	7.568	125	ITAÚ PERSONALITÉ K2 FIC MULTIMERCADO	4.590
15	JGP SELECT FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	7.568	52	SUL AMERICA ENDOURANCE	7.568	52	SUL AMERICA ENDOURANCE	7.568	126	BOZANO QUANT FI MULTIMERCADO	4.472
16	BB TOP MULTI C FI MULTIMERCADO LP	7.516	53	BTG PACTUAL EXPLORER	7.516	53	BTG PACTUAL EXPLORER	7.516	127	CSHG ALLOCATION VERDE AM IX FIC MULTIMERCADO	4.442
17	ARX EXTRA FIC MULTIMERCADO	7.418	54	ITAÚ PERSONALITÉ	7.418	54	ITAÚ PERSONALITÉ	7.418	128	CSHG ALLOCATION VERDE AM VI FIC MULTIMERCADO	4.434
18	IBIUNA HEDGE STH FIC MULTIMERCADO	7.313	55	IBIUNA HEDGE STH FIC MULTIMERCADO	7.313	55	IBIUNA HEDGE STH FIC MULTIMERCADO	7.313	129	CSHG ALLOCATION VERDE AM VIII FIC MULTIMERCADO	4.430
19	IBIUNA HEDGE STR FIC MULTIMERCADO	7.309	56	CANVAS ENCL	7.309	56	CANVAS ENCL	7.309	130	CSHG ALLOCATION VERDE 90 FIC MULTIMERCADO	4.429
20	GARDE DUMAS FIC MULTIMERCADO	7.297	57	BB TOP RV GRC	7.297	57	BB TOP RV GRC	7.297	131	CSHG ALLOCATION VERDE AM VII FIC MULTIMERCADO	4.425
21	BRASIL PLURAL CRÉDITO CORPORATIVO II FIC MULTIMERCADO	7.230	58	CANVAS CLASSIC II FIC MULTIMERCADO	7.230	58	CANVAS CLASSIC II FIC MULTIMERCADO	7.230	132	ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO	4.427
22	SANTANDER EXCELLENCE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	7.218	59	OPPORTUNITY TOTAL FIC MULTIMERCADO	7.218	59	OPPORTUNITY TOTAL FIC MULTIMERCADO	7.218	133	SANTANDER TOTAL FIC MULTIMERCADO	4.408
23	JGP STRATEGY FEEDER II FIC MULTIMERCADO	7.207	60	IBIUNA HEDGE	7.207	60	IBIUNA HEDGE	7.207	134	SOMMA INSTITUCIONAL DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	4.366
24	ALASKA RANGE FI MULTIMERCADO	7.043	61	SAFRA ABSOLUTO 30 FIC MULTIMERCADO	7.043	61	SAFRA ABSOLUTO 30 FIC MULTIMERCADO	7.043	135	BRASIL PLURAL INSTITUCIONAL 15 FIC MULTIMERCADO	4.359
25	CSHG ALLOCATION SPX NIMITZ CSHG FIC MULTIMERCADO	7.017	62	INVESTCENTER	7.017	62	INVESTCENTER	7.017	136	KONDOR LX FIC MULTIMERCADO	4.318
26	BRASECO PRIME FIC MULTIMERCADO	6.996	63	VINCI VALOR	6.996	63	VINCI VALOR	6.996	137	ITAÚ MANAGER FIC MULTIMERCADO	4.313
27	SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	6.991	64	OPPORTUNITY MARKET	6.991	64	OPPORTUNITY MARKET	6.991	138	TARGET D FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	4.072
28	BRASECO H BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	6.989	65	CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	6.989	65	CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	6.989	139	SANTANDER MULTISTRATEGIA FIC MULTIMERCADO	4.049
29	DLM HEDGE CONSERVADOR II FIC MULTIMERCADO CRÉDITO	6.984	66	PORTO SEGURO	6.984	66	PORTO SEGURO	6.984	140	ITAÚ UNICLASS FIC PLUS FIC MULTIMERCADO	3.972
30	BRASECO ABSOLUTO FI MULTIMERCADO	6.956	67	SANTANDER MACRO	6.956	67	SANTANDER MACRO	6.956	141	SANTANDER GLOBAL FIC MULTIMERCADO	3.787
31	KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	6.868	68	SANTANDER PERFORMANCE	6.868	68	SANTANDER PERFORMANCE	6.868	142	SAGRA MACRO FIC MULTIMERCADO	3.775
32	SAFRA GALILEO DISTRIBUIDORES FIC MULTIMERCADO	6.852	69	BRASECO PRIME	6.852	69	BRASECO PRIME	6.852	143	CAPITAL PERFORMANCE FIC FIC MULTIMERCADO	3.701
33	AZ QUEST MULTI FIC MULTIMERCADO	6.815	70	SANTANDER	6.815	70	SANTANDER	6.815	144	SAGA TOP FI MULTIMERCADO	3.678
34	BB MACRO 200 FIC MULTIMERCADO LP	6.763	71	SAFRA CARTEIRA	6.763	71	SAFRA CARTEIRA	6.763	145	GAP MULTIPORTFÓLIO FI MULTIMERCADO	3.678
35	MAUÁ MACRO FIC MULTIMERCADO	6.757	72	JPM MULTISTRATEGY	6.757	72	JPM MULTISTRATEGY	6.757	146	SAGA HAWK FIC MULTIMERCADO	3.351
36	ARX ESPECIAL FIC MULTIMERCADO	6.740	73	BB TOP TRADE	6.740	73	BB TOP TRADE	6.740	147	SPARTA CÍCLICO FI MULTIMERCADO	-791
37	CLARITAS HEDGE FIC MULTIMERCADO LP I	6.719	74	SULAMERICA	6.719	74	SULAMERICA	6.719			

BTG Pactual já tem limite aprovado, assim, aplicamos em 22/09/2017, o valor de R\$ 6 milhões.

Grupo **Ibiuna** (Ibiuna Gestão de Recursos Ltda / Ibirapuera Performance Investimentos Ltda.)



Fundada em maio de 2010, a **Ibiuna Investimentos** é um grupo de gestão de investimentos baseado em São Paulo, atualmente com R\$ 4,0 bilhões em ativos sob gestão em estratégias líquidas, distribuídos em 3 famílias de fundos: multimercado macro, ações e previdência.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

O grupo objetiva gerar retornos superiores e consistentes ao longo do tempo, tendo por base:

Sólido time de gestão: Grupo de profissionais seniores, com larga experiência nos mercados local e internacional e setores público e privado, liderado por Mário Torós, Rodrigo Azevedo e André Lion.

Método e disciplina na gestão de recursos: Emprego de metodologia testada de otimização de portfolio, combinando análise, disciplina na tomada de posição e monitoramento intensivo de riscos.

Forte cultura meritocrática: “Partnership” com forte cultura meritocrática focada em resultado.

Elevados padrões de governança, processos e infra-estrutura:

- Estrutura societária e o coinvestimento dos sócios buscando alinhamento de incentivos entre gestores, acionistas e investidores;
- Administração baseada em comitês e processos;
- Robusta infraestrutura operacional e tecnológica.



O departamento de research apresenta ao Comitê de Investimentos uma robusta análise macro fundamentalista ponderada por fatores técnicos.

Responsável pela conciliação entre os fundamentos macroeconômicos e os aspectos técnicos dos mercados, definindo variáveis condicionantes e métricas para tomada de risco / posições.

Estrutura de multigestor onde cada gestor possui limite de risco individual e pode operar múltiplas estratégias, desde que dentro dos parâmetros e limites estabelecidos pelo Comitê de Investimentos e mandato do fundo.

Grande parte das estratégias do fundo são alocadas nos mercados de juros e inflação locais e derivativos de moedas globais. O fundo pode alocar uma parcela relevante do risco em índices de ações globais e long & short neutro.

A área de risco monitora em tempo real limites e tamanho de posições definidos pelo Comitê de Investimentos, assim como os limites de mandato.

Assinaturas manuais em azul no canto inferior direito da página.



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several initials.

Objetivo:

É um fundo multimercado com enfoque macro "top down" que objetiva superar o CDI no médio / longo prazo

O fundo busca oportunidades em estratégias globais, principalmente, no smercados de juros, moedas e renda variável, com alto grau de alavancagem.

Público alvo:

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos.

Gestão:

Ibirapuera Performance Investimentos Ltda.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers

Custodiante:

Banco Bradesco S.A.

Adminsitrador:

BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima:

Multimercado Macro

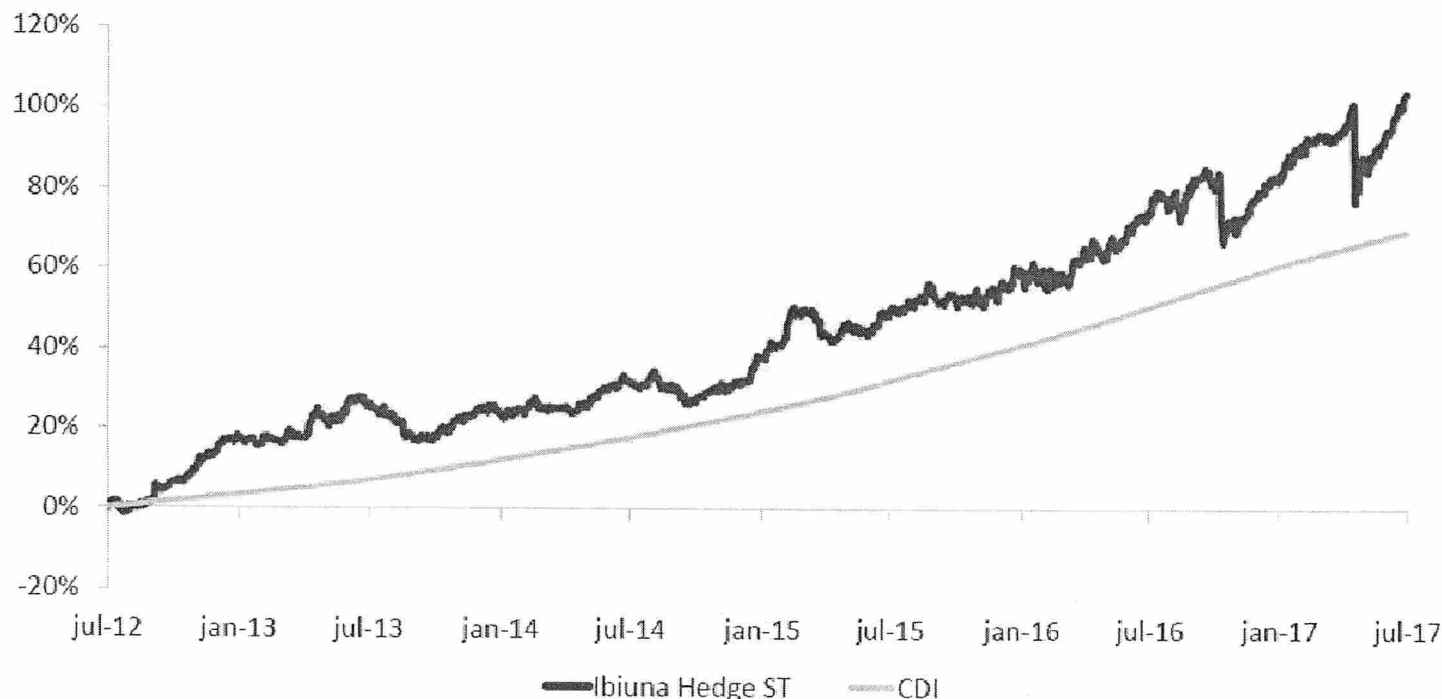
Taxa adminsitração / Performance

2% / 20%

Cota de resgate

D+30 / D+31

Ibiuna Hedge ST



2017: 14,63% (225% do CDI)
12 meses: 18,08 (144% do CDI)
Desde o início: 103,69% (149% do CDI)

Sharpe (desde o início): 0,61
Volatilidade (12 meses): 15,87%

Em 31/07/2017

Performance do feeder Ibiuna Hedae STR FIC FIM lançado em 31/07/2012.

(Assinaturas manuscritas em azul)

MAUÁ CAPITAL A COMPANHIA



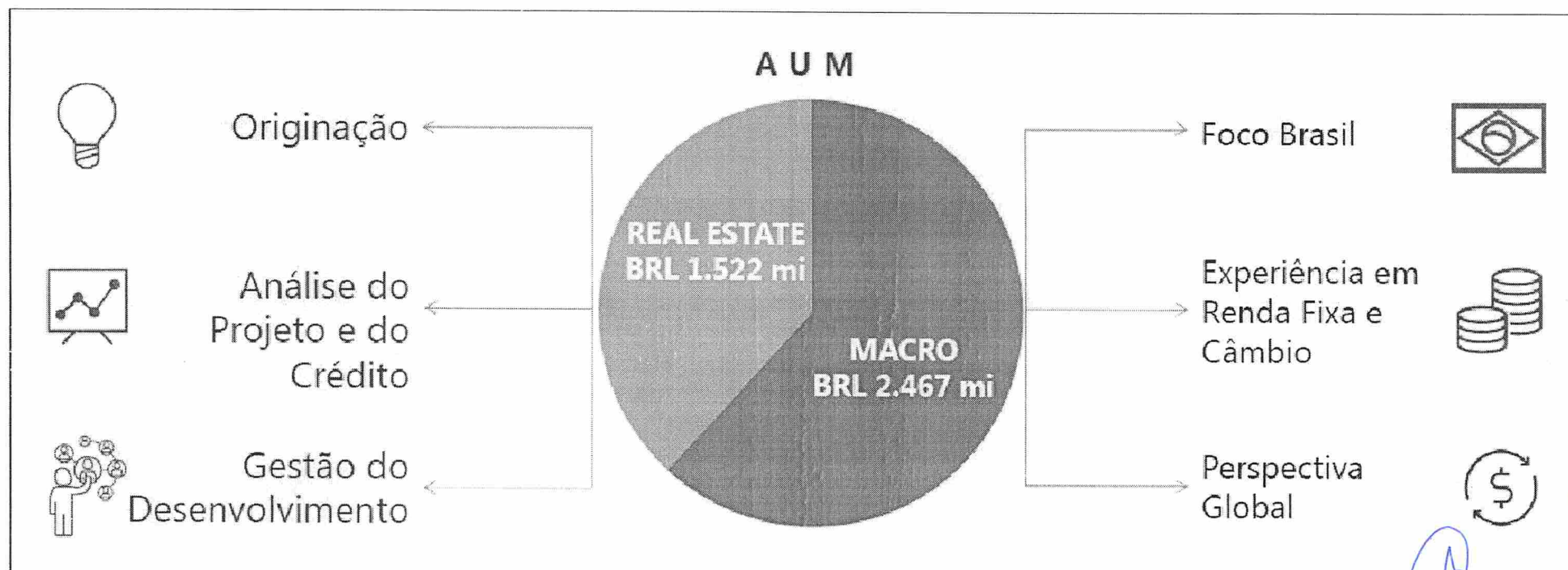
Mauá Capital é uma
asset independente
com **12 anos**



Fundada em 2005 por **Luiz Fernando Figueiredo**
como um **spin-off** da Gávea Investimentos,
co-fundada com Arminio Fraga em 2003



BRL 4,0 bilhões
em **2 classes de**
ativos



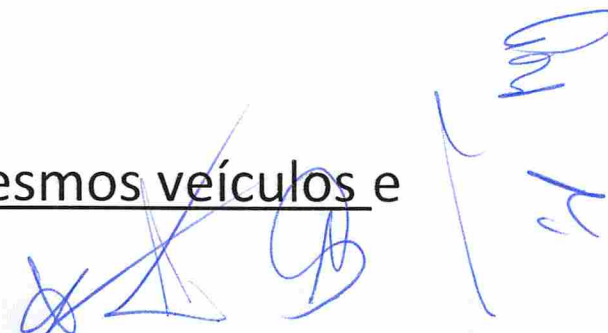
O Grupo: Mauá Capital S.A. => Mauá Capital Real Estate Ltda. / Mauá Capital Investimentos Imobiliários / Mauá Consultoria de Investimentos e Econômica Ltda.

A Mauá Capital é uma empresa de gestão de recursos independente, que oferece investimentos alternativos de alto valor agregado.

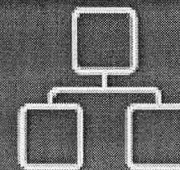
A Mauá demonstra capacidade para oferecer retornos consistentes e ajustados à risco (em horizontes longos) que deriva da qualidade de sua equipe e de sua cultura. Ela, também, demonstra padrões éticos e uma cultura meritocrática nos permitem atrair e manter os bons talentos”.

A Mauá oferece investimentos alternativos em duas diferentes classes de ativos: Macro e Imobiliário. Sob o mesmo ambiente organizacional, reúne profissionais experientes e com comprovado resultado em cada uma destas classes, gerando uma interação importante com a inteligência em diferentes setores da economia.

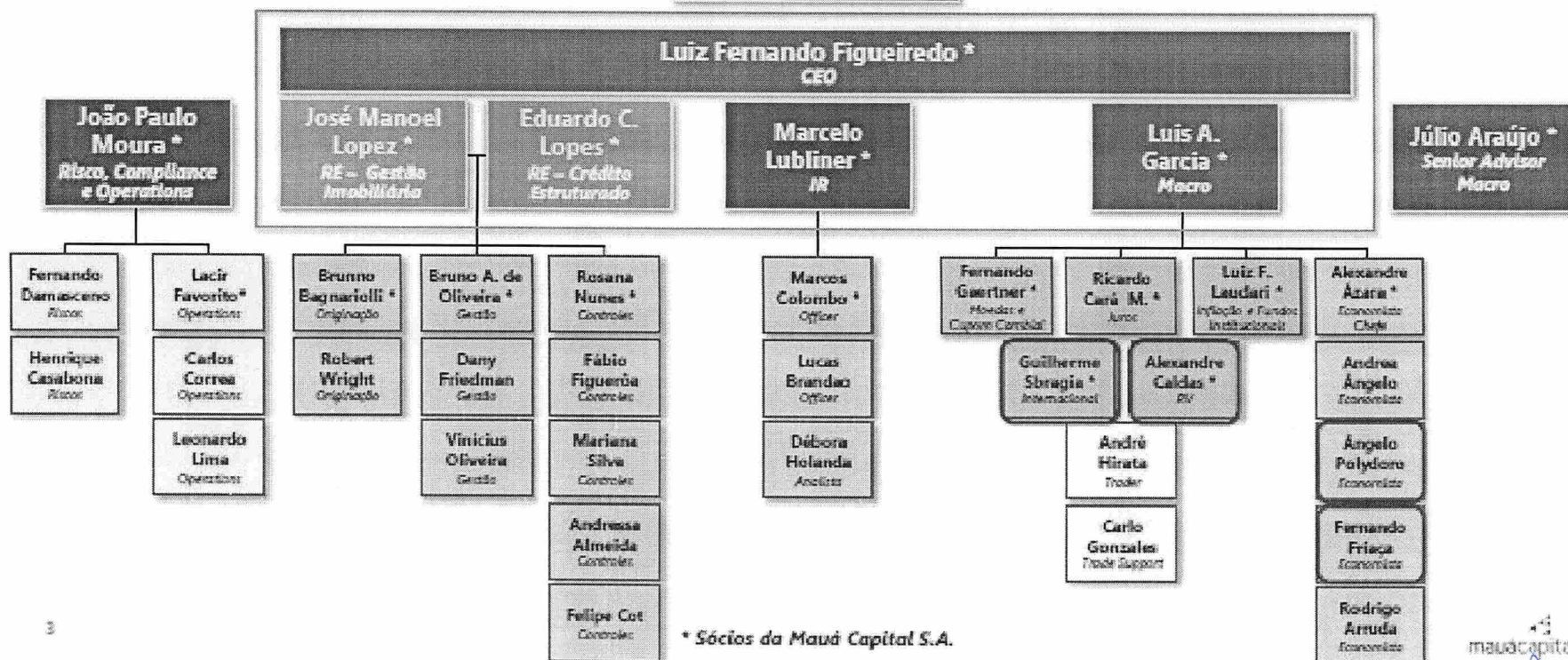
Parte relevante do capital dos sócios é investida nos mesmos veículos e condições que os principais parceiros e seus clientes.



Equipe



COMITÊ EXECUTIVO



* Sócios da Mauá Capital S.A.

mauácapital

Macro processo de investimentos:

Equipe Sênior com Governança bem definida

Foco em **Brasil** – **Juros, Moedas** e seus derivados

2-4 grandes oportunidades de investimento por ano

Gestão de Risco com objetivo de **limitar perdas** em momentos sem grandes convicções



Objetivo: o Fundo tem por objetivo, através de uma carteira de investimentos diversificada, proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital acima do CDI por meio do investimento de seus recursos nos mais diversos mercados.

Público Alvo: o Fundo destina-se ao público em geral, especialmente investidores que busquem retornos superiores ao CDI.

Política de Investimento: o Mauá Macro FIC FIM é um fundo Multimercado Macro, segundo a classificação ANBIMA. O fundo buscará a valorização de suas cotas por meio da aplicação de no mínimo 95% do seu patrimônio líquido em cotas do Mauá Macro Master FIM. Através da análise dos cenários macroeconômicos nacionais e internacionais, dos riscos de mercado e liquidez, são definidas as estratégias e a seleção de ativos que compõem a carteira de investimentos, respeitando-se sempre a legislação, as normas e regulamentos aplicáveis, bem como as diretrizes estabelecidas no regulamento do Fundo. As decisões de alocações do Fundo baseiam-se no emprego de uma metodologia que usa a avaliação macroeconômica, fazendo uma análise quantitativa, monitorando o risco de mercado, bem como uma análise fundamentalista com a qual se define e controla o risco de liquidez existente.

Rentabilidade Acumulada

	12M	24M	36M
Retorno *	20,75%	22,89%	16,04%
Retorno Nominal	20,75%	51,02%	56,26%
CDI	12,07%	27,90%	43,69%
% CDI	171,9%	182,8%	128,8%
Volatilidade	12,8%	9,7%	8,8%
Sharpe	0,65	0,91	0,36

* Para o período menor que 12 meses retorno não está anualizado.

Agosto de 2017

PL (R\$ MM):	1136
PL da Estratégia (R\$ MM):	1342
PL Médio - 12 Meses (R\$ MM):	778
Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 5.000
Movimentações:	R\$ 1.000
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 5.000
Aplicações / Resgatos:	15:30 hs
Cota de Aplicação:	D-0
Cota de Resgate:	D+29
Pagamento de Resgate:	D+30
Taxa de Administração Máxima:	2,50%***
Taxa de Performance:	20% sobre excedente do CDI**
Administrador:	BTG Pactual Serviços Financeiros
Custodiante:	Banco BTG Pactual
Auditor:	Ernst & Young Terco

Conta para Aplicação:

Favorecido:	MAUÁ MACRO FIC DE FIM
CNPJ:	05.903.038/0001-98
Banco:	BTG PACTUAL (208)
Agência:	001
C/C:	122709

* Resgates Antecipados: taxa de saída de 10% sobre o valor do resgate

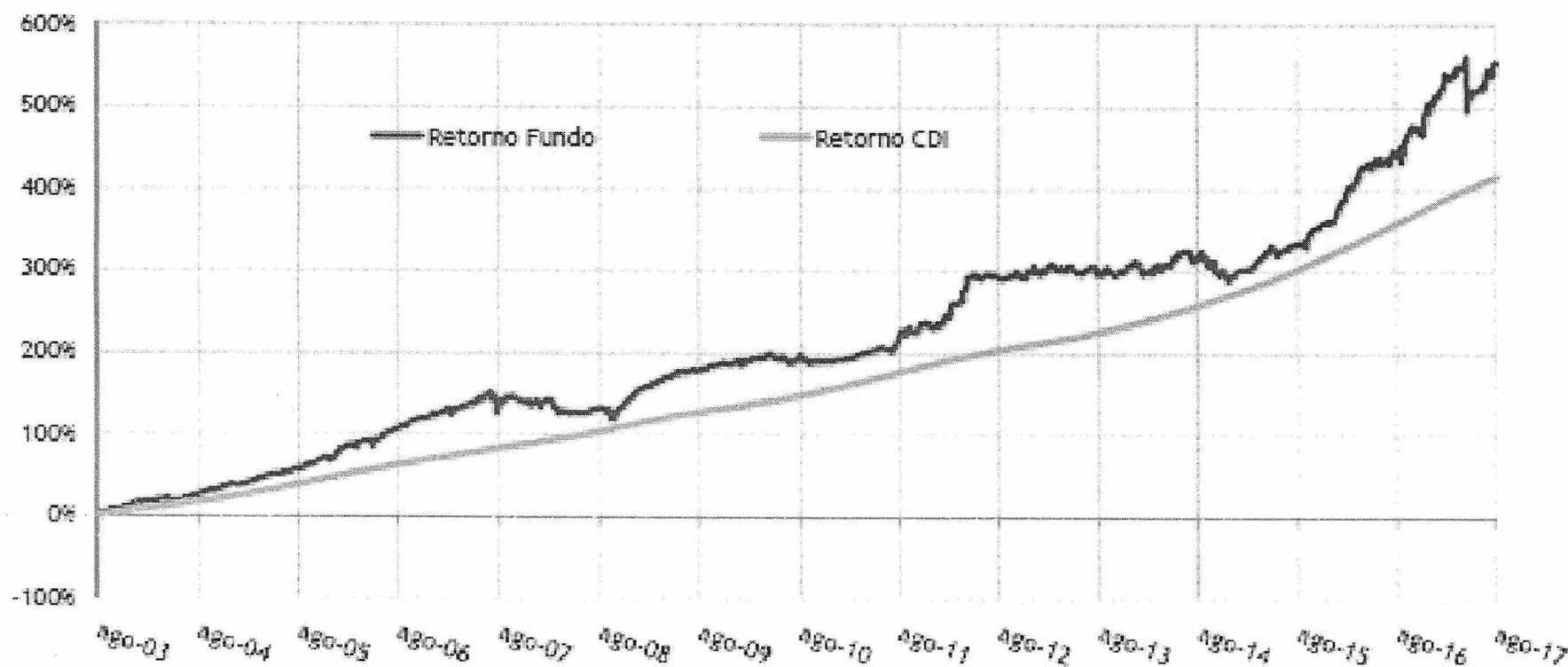
** Com inclusão de juros

*** Taxa de Administração Efetiva cobrada pelo fundo é de 2,00%

Medidas Estatísticas

% de meses que superou 100% do CDI	57%
% de meses com retorno positivo	75%
Maior retorno mensal (nominal)	7,38%
Menor retorno Mensal (nominal)	-6,08%
Volatilidade 12 meses (anualizada)	12,32%
Volatilidade acumulada (anualizada)	6,65%
Max Drawdown 12 Meses	-10,07%
Max Drawdown Date	18-mai-17
Recovery Date	

Retorno Acumulado (desde o início)



Handwritten signature and initials in blue ink.

A EMPRESA:

A SPX é uma sociedade fundada em 2010 por profissionais que trabalham juntos há mais de 20 anos, com extensa experiência e sucesso em gestão de recursos.

Através de um modelo de *partnership* e gestão meritocrática, buscamos atrair e reter os melhores profissionais do mercado. Essa filosofia estimula o trabalho em equipe e premia os que buscam excelência nos resultados.

A partir de capital humano de alta qualidade e valores éticos, acreditamos ser capazes de gerar resultados diferenciados para os nossos clientes.

HISTÓRICO DOS PRINCIPAIS SÓCIOS:

31,84%
12,64%
10,45%
17,29%

Am R
D
A

Filosofia de Gestão

Fundamentalista

- Análise fundamentalista orientada a partir de cenários macro e microeconômicos
- Comparação entre os nossos cenários e os precificados pelo mercado
- Buscamos sempre uma elevada margem de retorno em nossos investimentos

Foco

- Foco em entender e antecipar os ciclos econômicos e de mercado
- Identificação de desequilíbrios e assimetrias de cada mercado que possam representar oportunidades de investimento
- Gestores especialistas em cada segmento de mercado

Preço

Liquidez e Diversificação

- Atuação nos mercados brasileiros e internacionais, privilegiando a liquidez e evitando a concentração em setores ou ativos específicos
- Portfólio diversificado no prazo de investimento, no racional das ideias e nos fatores de risco
- Estratégias possivelmente não correlacionadas

Monitoramento

- Todas as alocações respeitam limites de risco pré-estabelecidos e são supervisionadas pelo Comitê Executivo
- Não trabalhamos com stop loss, embora mudanças nos cenários e nos preços possam alterar o tamanho de nossas alocações

BD

Am
K
V
Z

A SPX Capital atua exclusivamente como gestora de fundos de investimento nos segmentos multimercados e de ações.

Multimercados
R\$ 17,1 Bi

Ações
R\$ 3,8 Bi

Raptor
R\$ 5,5 Bi

Nimitz
R\$ 9,3 Bi

Eagle Family (USD denominated)
USD 741 MM

Falcon - Long Biased
R\$ 3,3 Bi

Patriot - Long Only
R\$ 309 MM

Apache - Long Only
R\$ 214 MM

Total de ativos sob gestão: R\$ 20,9 Bi em 31 de julho de 2017

[Handwritten signatures]

SPX Nimitz

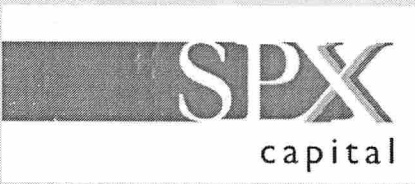
Patrimônio Líquido em 31-Jul-2017 ¹	R\$ 9.299.401.246
Data de Abertura	1-dez-2010
Aplicação Mínima	R\$ 50.000
Cotização de Resgate	D+60
Classificação Anbima	Multimercado Macro
Taxa de Antecipação de Resgate	5%
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Custódia e Controladoria	Itaú Unibanco S.A.
Administrador	Intrag DTVM Ltda

Volatilidade ²	4,97%
Índice de Sharpe ³	0,77
Max. Draw down ⁴	-4,61%
Retorno anualizado desde o início	15,23%



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	CDI Ano	CDI Acum.
2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%
2011	1,8%	1,3%	-0,2%	1,4%	0,0%	0,0%	0,7%	2,1%	2,1%	0,2%	1,5%	-0,2%	11,2%	12,3%	11,6%	12,6%
2012	2,2%	1,7%	1,3%	0,4%	3,3%	-0,3%	0,1%	0,6%	-0,4%	2,1%	-1,3%	1,3%	11,5%	25,2%	8,4%	22,0%
2013	1,9%	0,8%	1,7%	-1,5%	4,2%	3,7%	-0,4%	3,6%	-2,1%	-1,5%	3,1%	2,0%	16,3%	45,6%	8,1%	31,9%
2014	1,2%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,4%	0,7%	0,8%	-0,4%	2,3%	-0,6%	2,1%	-0,9%	4,7%	52,5%	10,8%	46,1%
2015	2,6%	2,1%	5,2%	-1,6%	2,8%	0,9%	5,2%	1,8%	1,6%	0,5%	2,0%	1,4%	27,3%	94,2%	13,3%	65,5%
2016	3,2%	0,7%	-3,1%	3,5%	1,8%	-0,1%	0,4%	2,5%	2,2%	2,8%	2,0%	2,0%	19,1%	131,3%	14,0%	88,6%
2017	2,7%	1,0%	1,9%	-0,1%	1,0%	1,3%	2,8%						11,0%	156,8%	6,5%	100,9%

(Handwritten signatures and initials in blue ink)

Gestor	Limite
	R\$ 10 milhões
	R\$ 10 milhões
	R\$ 10 milhões

Am K
B

Na esteira da evolução do sistema de previdência complementar, cada vez mais tem se exigido dos entes envolvidos: maior conhecimento, maior clareza nas responsabilidades daqueles envolvidos nos processos de decisão dos investimentos, maior adequação dos sistemas de controle e monitoramento de riscos.

Governança hoje é um item imprescindível!

Assim, visando se adequar aos Guias da Previc e ao Código de Autorregulação da Abrapp, apresentamos novos documentos, para apreciação, contribuição e aprovação deste Conselho Deliberativo:

- ✓ *Manual de Investimentos;*
- ✓ *Política de Alçadas;*
- ✓ *Política de Investimentos;*
- ✓ *Resolução xx/2017;*
- ✓ *Programa Anual de Treinamento.*



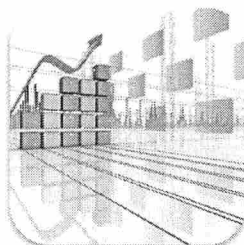
MANUAL DE INVESTIMENTOS

O Manual de Investimentos é uma definição macro do processo de investimentos



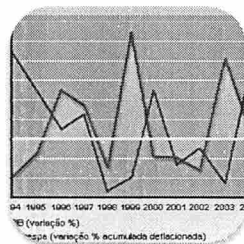
ALOCAÇÃO DE INVESTIMENTOS

Define os procedimentos a serem adotados para investir/desinvestir em cada segmento



SELEÇÃO E ACOMPANHAMENTO DE AGENTES FIDUCIÁRIOS

Define os procedimentos para seleção e acompanhamento de prestadores de serviços, custodiante, corretoras e gestores externo



GESTÃO DE RENDA VARIÁVEL

Define os procedimentos para compra/venda de ações dentro da carteira própria; e o acompanhamento dos gestores externos de fundos.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

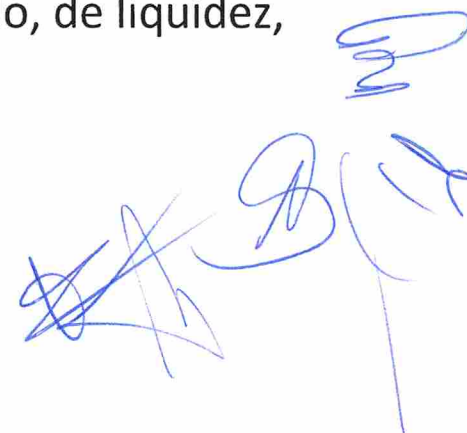
O Código de Autorregulação indica que a entidade deve possuir política de alçada de investimentos, definindo órgãos e responsáveis pela aprovação, negociação e formalização de investimentos.



[Handwritten signatures in blue ink]

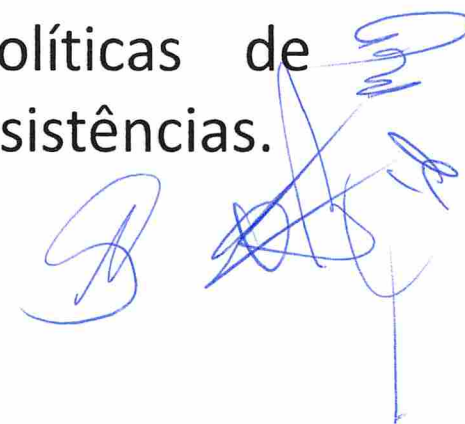
Conforme determina a Resolução 3.792/2009, a entidade deve definir a PI para aplicação dos recursos de cada plano, e deve conter, no mínimo:

- ✓ A alocação e os limites por segmento;
- ✓ Limites por modalidade de investimentos;
- ✓ Utilização de instrumentos derivativos;
- ✓ Taxa mínima atuarial ou índices de referência;
- ✓ Meta de rentabilidade para cada segmento;
- ✓ Metodologia ou fontes de referência para apreçamento dos ativos;
- ✓ Metodologia e critérios para avaliação dos riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal e sistêmico; e
- ✓ Observância ou não de princípios de responsabilidade socioambiental.



O Código de Autorregulação da Abrapp recomenda que cada órgão colegiado da estrutura de governança deve ter sua norma de funcionamento, com um regimento interno ou documento equivalente, com regras claras e diretas.

Assim, propomos a criação de uma Resolução do Conselho Deliberativo específica para tratar do Comitê de Investimentos, revogando a Resolução 02/2015, que trata de recomendações de investimentos que já se encontram definidas no Manual de Investimentos, na Política de Alçadas e nas Políticas de Investimentos, evitando redundâncias e eventuais inconsistências.



O Código de Autorregulação da Abrapp recomenda que a entidade adote programa de qualificação profissional daqueles que lidam com investimentos, incluindo: educação continuada, certificação dos envolvidos nos processos de decisão de investimentos e definição das competências exigidas desses profissionais.

O Programa Anual de Treinamento da ECOS, através dos subprogramas de Atualização Profissional e Certificação Profissional, atende a essas recomendações relativas aos profissionais envolvidos nos processos de decisão de investimentos.

