



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE

**RECI
PREV**

PREFEITURA DO RECIFE
AUTARQUIA MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS
SERVIDOS
GERÊNCIA DE INVESTIMENTOS
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

ART. 3º - B DA PORTARIA MPS N° 519/2011, INCLUÍDO PELO ART. 2º DA PORTARIA MPS N° 170,
DE 25/04/2012, DOU DE 26/04/2012

AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE - APR	Nº / ANO: 66 /2014
Unidade Gestora do RPPS: Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores	OF. Nº: 66/2014 – GI
CNPJ: 05.244.336/0001-13	Data: 30/05 /2014
VALOR (R\$): R\$ 160.000,00 (Cento e sessenta mil reais)	Dispositivo da Resolução do CMN: Art.8º, V

HISTÓRICO DA OPERAÇÃO

Descrição da operação: Aplicação no valor total de R\$ 160.000,00 (Cento e sessenta mil reais) no Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78. Referida aplicação foi definida na reunião do Comitê de Investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev realizada no dia 30.10.2013, e alterado o valor a ser aplicado na reunião do Comitê de Investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev realizada em 30.04.2014.

Têm como origem o resgate de R\$ 160.000,00 (Cento e sessenta mil reais) do fundo BB Previdenciário Fluxo, CNPJ 13.077.415/0001-05, do Banco do Brasil S. A.

O Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78, está aderente à política de investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev e encontra-se credenciado. Trata-se de uma boa oportunidade para a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev dentro do processo de diversificação e rentabilização no longo prazo previsto na Política de Investimentos.

O retorno esperado do Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78, está projetado em IPCA + 6% ao ano. O fundo está aderente à meta atuarial do Fundo Previdenciário Reciprev que atualmente é de IPCA+6% ao ano.

Por tratar-se de um fundo de longo prazo o Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78, está sujeito ao Atestado de Compatibilidade de Aplicações de Recursos previsto na Portaria N° 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º. Referido atestado de compatibilidade encontra-se como anexo desta APR. O Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78, têm como prazo total 72 (setenta e dois meses) meses, sendo (36) meses para desinvestimento a partir do 37º mês.

O Fundo deverá investir, através da AGRIFIRMA, em ativos imobiliários agrícolas e ativos necessários à transformação de tais ativos em terras de alta produtividade, sendo obrigatório que, no mínimo, 95% (noventa e cinco inteiros por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo sejam investidos na AGRIFIRMA.

O Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações CNPJ: 19.412.474/0001-78, têm como gestor a BRZ Investimentos Ltda CNPJ: 02.888.152/0001-06, e como administrador a BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários CNPJ: 30.822.936/0001-69. O BRZ Investimentos Ltda CNPJ: 02.888.152/0001-06, ocupa a 66ª posição no ranking ANBIMA (posição ANBIMA de abril/2014, com mais de 500 gestores), efetuando a gestão de recursos de mais de 2,644 bilhões de reais. O rating do BRZ Investimentos Ltda foi realizado pela Moody's Investors Service com publicação em 01.11.2013 e obteve o conceito MQ2 (Muito bom).

Anexo: - Ofício de resgate e aplicação

- Atestados de Compatibilidade de Aplicações de Recursos
- Ranking ANBIMA
- Rating
- Lâminas de apresentação

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS:

Segmento: Renda Variável

Tipo de Ativo: Renda Variável - Art. 8º, V

Instituição Financeira: BRZ Investimentos Ltda

CNPJ da Instituição Financeira: 02.888.152/0001-06

Fundo: Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações

CNPJ do Fundo: 19.412.474/0001-78

Índice de Referência: IPCA+6% ao ano

Taxa de Administração: 2% ao ano

Patrimônio Líquido do Fundo: R\$ 1.610.000,00 (Conforme documento de informação da BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários CNPJ: 30.822.936/0001-69)

% do Patrimônio Líquido do Fundo: 9,94 % (R\$ 160.000,00/R\$ 1.610.000,00)

PROponente:

Daniel Cruz Magalhães

Chefe de Divisão de Investimentos

CPF: 071.848.554-85

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 05/09/2015

GESTOR/AUTORIZADOR CERTIFICAÇÃO/VALIDADE

José Marcos Alves de Barros

Gerente de Investimentos

CPF: 334.326.354-00

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 15/04/2016

RESPONSÁVEL PELA LIQUIDAÇÃO DA OPERAÇÃO:

Márcio Araújo Acioli

Gerente Administrativo e Financeiro

CPF: 111.494.264-20

**SAÚDE
RECIFE**

**RECI
PREV**

Recife, 30 de maio de 2014

Ofício RECIPREV nº 66/2014 – GI

Senhora Gerente,

Solicitamos resgatar o valor de R\$ 160.000,00 (Cento e sessenta mil reais) no fundo BB Previdenciário RF Fluxo CNPJ: 13.077.415/0001-05, vinculado a conta 7.909-X, e em seguida efetuar transferência para:

Banco : Banco do Brasil S.A.
Agência : 1769-8
Conta: 606.872-3
Favorecido: Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações
Valor: R\$ 160.000,00 (cento e sessenta mil reais)

Justificativa do resgate: APR 66/2014

Atenciosamente,


JOSE MARCOS ALVES DE BARROS
GERENTE DE INVESTIMENTOS


MÁRCIO ARAUJO ACIOLI
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilma Senhora

Luciana Veloso

Gerente de Negócios

Banco do Brasil S/A Agência Setor Público – Recife/PE

Av. Rio Branco, 240 – 7º Andar – Bairro do Recife

NESTA




Luciana V. Moura da Silva
Gerente de Relacionamento
Mat. 6324127-7



**PREFEITURA DO
RECIFE**

Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores - Reciprev / Saúde Recife
Av. Manoel Borba 488, Cep: 50070-000 , Boa Vista, Recife - PE
Fone/Fax: (81) 3355.1650 / 3355.1647



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE

**RECI
PREV**

PORTARIA MPS Nº 440, DE 09 DE OUTUBRO DE 2013 - DOU DE 11/10/2013

"Art. 3º IX § 4º As aplicações que apresentem prazos para desinvestimento, inclusive prazos de carência e para conversão de cotas de fundos de investimentos, deverão ser precedidas de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras do regime.

ATESTADO DE COMPATIBILIDADE DE APLICAÇÕES DE RECURSOS

Com base na Portaria MPS Nº 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º, apresentamos as projeções de despesas, receitas e saldos do Fundo Previdenciário Reciprev até o ano 2031, decorrentes do Estudo Atuarial realizado pela Caixa Econômica Federal em maio/2014.

Ano	Qtde. Aposentadorias e Pensões	Despesas Anuais	Receitas Anuais	Saldo
2014	127	5.766.307,29	118.741.957,07	823.735.984,38
2015	280	11.131.470,95	133.798.317,06	995.826.989,55
2016	501	18.155.918,95	150.596.048,22	1.188.016.738,20
2017	599	21.541.217,16	156.753.499,33	1.394.510.024,66
2018	668	24.857.305,20	161.609.135,26	1.614.932.456,20
2019	727	27.187.637,72	163.620.568,02	1.848.261.333,87
2020	805	30.541.069,18	168.642.417,21	2.097.258.361,93
2021	881	33.658.952,96	174.182.864,38	2.363.617.775,07
2022	974	37.773.581,29	178.776.308,84	2.646.437.569,12
2023	1.091	44.197.309,59	182.822.644,43	2.943.849.158,11
2024	1.250	51.162.243,50	186.738.849,54	3.256.056.713,63
2025	1.435	59.786.899,68	190.312.621,38	3.581.945.838,15
2026	1.732	72.924.883,83	193.632.573,05	3.917.570.277,66
2027	2.212	94.793.365,70	196.331.419,89	4.254.162.548,51
2028	2.658	114.233.078,96	198.962.727,92	4.594.141.950,38
2029	3.085	134.089.984,01	201.327.754,18	4.937.028.237,58
2030	3.473	150.991.155,07	203.703.146,99	5.285.961.923,75
2031	4.643	190.589.476,30	205.637.764,27	5.618.167.927,14

Estudo Atuarial 2014 – Realizado pela Caixa Econômica Federal (Base de dados/Dezembro 2013)

Deste modo, as receitas anuais são suficientes para cobrir as despesas anuais no mínimo até o ano de 2031, justificando-se a realização da aplicação no ativo a seguir, por estar compatível com as obrigações presentes e futuras do Fundo Previdenciário Reciprev.

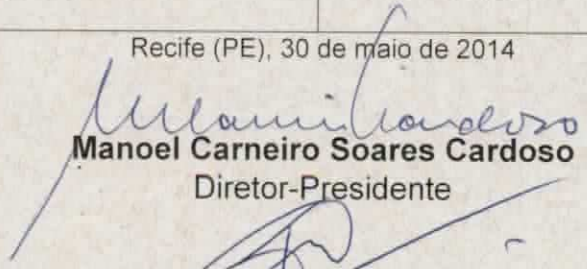



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE


**RECI
PREV**

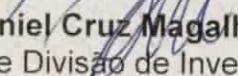
CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS	
Valor da aplicação	R\$ 160.000,00 (Cento e sessenta mil reais)
Segmento	Renda Variável
Tipo de Ativo	Renda Variável - Art 8º, V
Instituição Financeira	BRZ INVESTIMENTOS LTDA
CNPJ da Instituição Financeira	02.888.152/0001-06
Fundo	Terras Brasil – Fundo de Investimento em Participações
CNPJ do Fundo	19.412.474/0001-78
Índice de Referência	IPCA + 6 % ao ano
Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 1.610.000,00 (Conforme documento de informação da BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários CNPJ: 30.822.936/0001-69).
% do Patrimônio Líquido do Fundo	9,94 % (R\$ 160.000,00/R\$ 1.610.000,00)
% da Aplicação – Política de Investimento Art 8º, V	A soma de todas as aplicações neste artigo encontra-se enquadrada e abaixo dos 5% previsto na Política de Investimento.
Prazo da aplicação	Prazo total 72 (setenta e dois meses) meses, sendo (36) meses para desinvestimento a partir do 37º mês.
Justificativas da aplicação	APR Nº 66 /2014

Recife (PE), 30 de maio de 2014


Manoel Carneiro Soares Cardoso
Diretor-Presidente


Francisco Caninde Antunes F Junior
Diretor-Executivo


José Marcos Alves de Barros
Gerente de Investimentos


Daniel Cruz Magalhães
Chefe de Divisão de Investimentos

Ranking de Gestão de Fundos de Investimento
Distribuição PL por Tipo de Fundo



Abr/2014

Ordem	Gestor	Total R\$ Milhões
1	BB DTVM S.A	510.313,9
2	ITAU UNIBANCO SA	364.363,2
3	BRADESCO	312.537,4
4	CAIXA	176.110,2
5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	128.943,3
6	BTG PACTUAL	126.127,5
7	HSBC	88.295,6
8	CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO COR VAL S.A	53.697,6
9	J SAFRA ASSET MANAGEMENT	36.355,8
10	VOTORANTIM ASSET	35.519,3
11	WESTERN ASSET	27.066,9
12	JP MORGAN	20.157,9
13	BNY MELLON ARX INVESTIMENTOS LTDA	20.136,4
14	BNP PARIBAS	20.070,5
15	OPPORTUNITY	19.501,1
16	VINCI PARTNERS	16.408,2
17	CITIBANK	15.720,7
18	BRL DTVM	15.677,1
19	INTRAG	15.639,6
20	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	15.494,3
21	QUANTITAS ASSET MANAGEMENT	12.161,2
22	BW GESTAO DE INVESTIMENTO LTDA	10.707,9
23	MORGAN STANLEY	10.036,6
24	GPS PLANEJAMENTO FINANCEIRO SA	9.077,1
25	JGP LTDA	9.058,0
26	SPX	8.959,2
27	ICATU VANGUARDA	8.864,6
28	PATRIA INVESTIMENTOS	8.464,8
29	OLIVEIRA TRUST DTVM	7.547,4
30	BRASIL PLURAL GESTAO DE RECURSOS LTDA	7.349,2
31	INTEGRAL INVESTIMENTOS	7.126,5
32	BANRISUL	7.106,0
33	GAVEA INVESTIMENTOS LTDA	7.027,3
34	PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	6.387,7
35	CREDIT SUISSE	6.160,6
36	MAPFRE DTVM SA	5.641,7
37	RIVIERA GESTORA DE RECURSOS LTDA	5.174,7
38	ALFA	4.938,6
39	PRAGMA	4.804,7
40	PLANNER	4.647,2
41	BNB	4.435,1
42	DYNAMO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA	4.267,0
43	KINEA INVESTIMENTO LTDA	3.998,1
44	MODAL	3.846,8
45	PETRA ASSET GESTAO DE INVESTIMENTOS LTDA	3.811,6
46	RONDOR INVEST	3.747,1
47	GAP PRUDENTIAL LT GESTAO DE REC LTDA	3.668,2
48	SOLIDUS ADMINISTRADORA DE PATRIMONIO LTD	3.659,6
49	BANCO CLÁSSICO	3.582,0
50	MERRILL LYNCH	3.447,8
51	RELIANCE ASSET	3.432,7
52	UBS BRASIL ADM DE VALORES MOBILIARIOS	3.408,9
53	GLOBAL EQUITY/GLOBAL CAPITAL	3.353,7
54	BANCO GERACAO FUTURO DE INVESTIMENTO	3.339,5
55	EVEREST	3.331,7
56	CONSENSO INVESTIMENTOS LTDA	3.286,3
57	BANCO FATOR	3.184,6
58	CONSTELLATION INVESTIM E PARTICIP LTDA	3.046,7
59	XP GESTAO DE RECURSOS	3.018,0
60	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL	2.972,9
61	PENINSULA ADM DE RECURSOS E INVEST S.A	2.910,1
62	PHRONESIS INVESTIMENTOS LTDA	2.811,0
63	IBIUNA INVESTIMENTOS LTDA	2.501,7
64	BBM INVESTIMENTOS	2.703,2
65	POLO CAPITAL GEST DE RECURSOS	2.694,4
66	BRZ INVESTIMENTOS LTDA	2.644,0
67	GERVAL	2.614,9
68	VENTOR INVESTIMENTOS	2.606,0
69	BOZANO INVESTIMENTOS	2.519,5
70	IPANEMA	2.336,0
71	GAP GESTORA DE RECURSOS LTDA	2.327,6
72	CLARITAS	2.287,4
73	RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT	2.282,7
74	TARPON INVESTIMENTOS	2.269,6
75	G5 ADVISORS	2.217,4
76	CREDIT AGRICOLE BRASIL SA DTVM	2.183,6

MOODY'S

INVESTORS SERVICE

ANÁLISE

BRZ Investimentos Ltda.

São Paulo, Brasil

Conteúdo:

RACIONAL DA AVALIAÇÃO	1
VISÃO GERAL DA GESTORA DE RECURSOS	2
FATOR 1 – PERFIL FINANCEIRO – MQ3	4
FATOR 2 – ATIVIDADES DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS – MQ2	5
FATOR 3 – RESULTADO DE INVESTIMENTOS – MQ2	6
FATOR 4 – SERVIÇO AO CLIENTE – MQ2	7
OUTRAS CONSIDERAÇÕES	7
APÊNDICE I – AVALIAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTOR DE INVESTIMENTOS DA MOODY'S	8
APÊNDICE II – DESEMPENHO DE INVESTIMENTO	9
APÊNDICE III – SUMMARY RESULTS	11

Sumário do Scorecard da Avaliação:

AVALIAÇÃO MQ	MQ1	MQ2	MQ3	MQ4	MQ5
Perfil Financeiro		X			
Atividades de Gestão de Investimentos		X			
Resultado de Investimentos		X			
Serviço ao Cliente		X			
Avaliação Geral		X			

MQ1 é a maior avaliação na escala de MQ1 a MQ5

Contatos dos Analistas:

SÃO PAULO +55 11 3043 7316

Diego Kashiwakura +55 11 3043 7316

Assistant Vice President - Analyst
diego.kashiwakura@moody's.com

Nicole Saad Salum +55 11 3043 7350

Associate Analyst
nicole.salum@moody's.com

→ Continuação do conteúdo na última página

Esta Análise fornece uma discussão aprofundada sobre a avaliação da BRZ Investimentos e deve ser lida em conjunto com as publicações recentes e as informações sobre a avaliação disponíveis no [Moody's website](#)

Racional da Avaliação

Avaliação: MQ2 (Muito Bom)

A avaliação de qualidade de gestão de investimentos da BRZ Investimentos (BRZ) é MQ2 (muito bom). A BRZ Investimentos é uma gestora de recursos brasileira com R\$4,8 bilhões de ativos sob gestão em 30 de Junho de 2013. A avaliação MQ2 indica que a gestora tem um ambiente de qualidade de gestão e controle muito bom.

A avaliação MQ2 é baseada em:

- » As metodologias de investimento disciplinadas e orientadas à processo da companhia
- » O alto nível de expertise e qualificações de seus profissionais
- » A qualidade do ambiente de controle da BRZ Investimentos
- » O sólido desempenho ajustado ao risco de seus fundos

A avaliação MQ da BRZ Investimentos é limitada por:

- » A volatilidade recente dos ativos sob gestão
- » A alta rotatividade de funcionários nos últimos anos
- » Desafios de crescimento considerando ambiente competitivo
- » Risco de homem-chave ("key-man-risk") moderado
- » Nível absoluto de ativos sob gestão

Visão Geral da Gestora de Recursos

ANEXO 1	
Gestora de Recursos	
Nome	BRZ Investimentos Ltda.
Início das Operações	1998
Avaliação da Moody's	MQ2
Ativos sob gestão (Junho/13)	R\$4,8 bilhões 64ª gestora de recursos do país com market share de 0,12%
Número de Fundos de Investimento	35
Número de Funcionários	57 (34 diretamente envolvidos nas atividades de gestão de investimentos)
Administrador	BNY Mellon, Bradesco
Custodiante	Banco Bradesco,

Sediada em São Paulo, a BRZ Investimentos é uma subsidiária da GP Investments Ltd. (Bovespa> GPIV11), uma companhia brasileira de private equity. A BRZ Investimentos é uma gestora de recursos independente, oferecendo uma ampla gama de estratégias, incluindo private equity, long-only e long-short, assim como fundos de renda fixa, tanto para investidores institucionais quanto para investidores qualificados.

A empresa iniciou operações em 1998, sob o nome de GP Administração de Recursos, gerindo os recursos dos sócios da GP Investments. A BRZ Investimentos se separou da GP Investments em 2006, e mudou seu nome para o atual. Os sócios da BRZ investimentos e seus principais profissionais trabalharam anteriormente para a GP Investments.

ANEXO 2		
Composição por Tipos de Fundos		
R\$ Milhões	Valor	% do Total
Private Equity	2.846,8	59,2%
Multimercado	631,7	13,1%
FIDC	483,6	10,1%
Ações	370,0	7,7%
Renda Fixa	236,5	4,9%
Outros	243,5	5,1%
Total	4.812,0	100,0%

Fonte: ANBIMA e Investidor Institucional (Jun/2013)

O total de ativos sob gestão da BRZ é investido em produtos de ações, que podem ser classificados pelas suas três estratégias de investimento: long-only, long and short e private equity funds.

ANEXO 3

Composição por Tipos de Clientes

R\$ Milhões	Valor	% do Total
Fundos de Pensão	2.468,1	51,3%
Instituições Financeiras	1.754,9	36,5%
Investidores Internacionais	147,3	3,1%
Recursos Próprios	110,7	2,3%
Seguradoras	105,9	2,2%
Outros	225,2	4,7%
Total	4.812,0	100,0%

Fonte: Investidor Institucional (Jun/2013)

Os fundos de pensão são o maior segmento de clientes da BRZ Investimentos, responsável por 51,3% dos ativos sob gestão, em Junho de 2013, enquanto que as instituições financeiras representavam por aproximadamente 36,5%. Os investidores internacionais representam 3,1%, recursos próprios representam 2,3% do total de ativos sob gestão, as Seguradoras 2,2% e outros investidores 4,7%.

ANEXO 4

Composição por Tipos de Produtos

R\$ Milhões	Valor	% do Total
Fundos de Private Equity	2.846,8	59,2%
Fundos Abertos	856,5	17,8%
FIDCs	483,6	10,1%
Fundos Exclusivos	479,3	10,0%
Fundos Offshore	145,8	3,0%
Total	4.812,0	100,0%

Fonte: Investidor Institucional (Jun/2013)

O maior tipo de produto da BRZ é o de fundos de private equity (59,2%), seguido pelos fundos abertos (17,8%) e por FIDCs (10,1%). Os fundos exclusivos representam 10,0% e os fundos offshore 3,0%.

Fator 1 – Perfil Financeiro – MQ3

A avaliação MQ3 para esse fator reflete a habilidade adequada da gestora para sustentar suas atividades de gestão de investimentos. A avaliação MQ3 é baseada na habilidade da gestora de financiar as operações atuais e futuras e atender os requisitos de capital através da geração interna de caixa, do uso do mercado financeiro e do apoio financeiro de seus sócios. O perfil financeiro da BRZ Investimentos é limitado dado seu tamanho moderado, o que acaba resultando em receitas e lucro modestos para a empresa.

O perfil financeiro da BRZ Investimentos é limitado também devido à concentração dos ativos sob gestão em fundos de *private equity*. Essas limitações são contrabalanceadas pelas margens operacional e de lucro muito boas da gestora, alto retorno sobre ativos assim como o sólido crescimento dos ativos sob gestão desde o seu lançamento. A performance sólida dos fundos, permitindo a retenção de taxas de performance pela gestora de recursos, sustentam a força financeira da empresa. A Moody's observou que a BRZ Investimentos tem uma área de *private equity* robusta, a qual fornece uma fonte de receitas estável.

A BRZ Investimentos é a 64ª maior gestora de recursos no país com market share de 0,12% e a 31ª maior entre as gestoras de recursos independentes.¹

ANEXO 5

Ativos sob Gestão – BRZ Investimentos



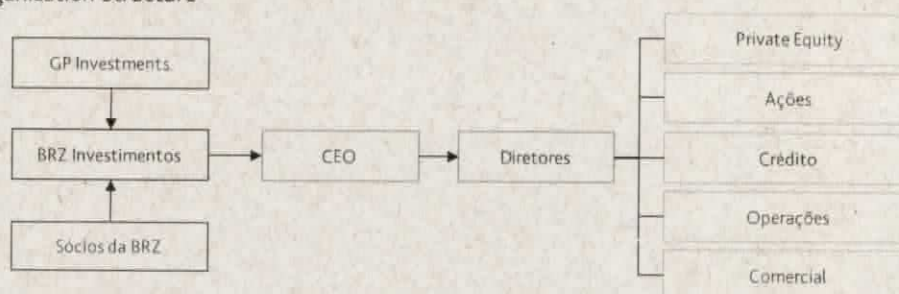
Fonte: BRZ Investimentos (jun/2013)

¹ As gestoras de recursos independentes são consideradas aquelas que não são diretamente relacionadas à instituições financeiras.

Fator 2 – Atividades de Gestão de Investimentos – MQ2

ANEXO 6

Organization Structure



Fonte: BRZ Investimentos

A avaliação MQ2 para as atividades de gestão de investimento reflete o processo de investimento disciplinado da gestora e seus controles eficientes de gestão de risco. Essa avaliação foca no processo de decisão de investimento, incluindo pesquisa e análise, gestão de risco, precificação, e na infra-estrutura de investimentos.

A gestão de investimentos da BRZ Investimentos é composta por 57 funcionários, dos quais 34 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimentos. O time de profissionais tem credenciais profissionais e educacionais fortes. Dito isto, o perfil das atividades de gestão de investimento é limitado pela rotatividade de funcionários nos últimos anos.

O processo de investimento da gestora segue uma combinação de abordagens *top-down* e *bottom-up*, para seleção de ativos. Os fundos são geridos pela equipe de investimentos, e não por apenas um gestor, o que, como resultado, mitiga a exposição ao risco de homem-chave ("key-man-risk").

As estratégias *long-only* e *long-short* seguem uma intensiva abordagem *bottom-up*. A gestora desenvolveu modelos/carteiras teóricas que são utilizados para decisão de alocação e também para avaliar desempenho. A decisão de alocação é feita em comitê, formado pelos gestores, traders e o time de pesquisa. A análise fundamentalista é feita através múltiplos de preços e fluxo de caixa descontado (DCF). Mais importante, no entanto, é identificar variáveis específicas que podem ter impacto significativo nas empresas. Os analistas também realizam diversas análises de cenários afim de assegurar um nível de conforto para o investimento ao longo dos ciclos de mercado. A decisão de desfazer de posições específicas acontece uma vez que o papel tenha alcançado seu valor intrínseco, os fundamentos da empresa tenham se alterado, e portanto levando a uma visão diferente da atratividade do investimento, ou quando o time de gestão tenha encontrado uma oportunidade de investimento mais atrativa.

A estratégia de renda fixa segue uma combinação de abordagens *top-down* e *bottom-up*. O comitê toma decisões tendo em conta tendências de inflação, taxa de juros e outras métricas macroeconômicas, em conjunto com análise fundamentalista de cada emissor.

Para os fundos de *private equity*, o processo de investimentos segue uma combinação de abordagens *top-down* e *bottom-up* com diversas etapas, levando em conta: (i) mapeamento do setor, (ii) modelo de negócios, (iii) barreiras de entrada, (iv) qualidade e comprometimento do *management*, (v) qualidade e aceitação dos produtos e/ou serviços, (vi) vantagens competitivas, (vii) potencial de saída do negócio, (viii) potencial de consolidação de mercado, (ix) potencial de liderança de mercado e (x) clareza de saída. Diversos modelos de avaliação são utilizados, incluindo fluxo de caixa descontado (DCF), taxa interna de retorno, múltiplos e avaliação de ativos. O processo também envolve uma detalhada *due diligence* e um memorandum de investimento. Um comitê formal de investimento coordena as decisões. O monitoramento dos investimentos ocorre regularmente e envolve o conselho de administração e reuniões com acionistas, além da análise dos principais indicadores financeiros e operacionais de cada empresa.

Consideramos o processo de identificação de investimentos da gestora, a qualidade de seus processos de alocação de ativos, assim como sua capacidade de combinar os objetivos dos fundos com uma estratégia de investimentos como fatores positivos quando avaliamos o processo de decisão de investimentos da empresa.

A gestora conta com um modelo proprietário para gestão de risco. O time de gestão de risco monitora rigorosamente as posições de liquidez bem como as exposições aos riscos de mercado e de crédito, respeitando os limites de liquidez e de exposição estabelecidos. O Gestor de Risco reporta diretamente ao Gestor Financeiro da BRZ Investimentos, que por sua vez reporta ao CEO da empresa. A agência de rating observou que essa estrutura organizacional é vista de forma positiva, sob a ótica de qualidade de gestão, uma vez que estabelece clara segregação de funções e independência da gestão de risco e *compliance* em relação às atividades de gestão de investimentos.

No geral, consideramos as atividades de gestão de investimentos da BRZ Investimentos como muito boas, com base no seu processo de investimento disciplinado, que é apoiado por operações, procedimentos de gestão de risco e controles muito fortes, assim como por sua infra-estrutura de investimentos muito boa.

Fator 3 – Resultado de Investimentos – MQ2

A avaliação MQ2 para os resultados de investimento da BRZ Investimentos reflete o desempenho ajustado ao risco de seus fundos em relação aos seus benchmarks forte e sólido. Nossa análise do desempenho dos fundos da BRZ em relação aos benchmarks locais e globais mostraram resultados ajustados ao risco fortes.

A pontuação da BRZ para o índice de Sharpe é forte, indicando que seus fundos geraram excesso de retorno em relação ao índice livre de risco (taxa SELIC) ao longo dos períodos analisados. Da mesma forma, a pontuação do Information Ratio foi muito forte, sugerindo que os fundos da gestora atingiram excesso de retorno em relação ao retorno do benchmark. Além disso, os fundos apresentaram pontuação no Merton Skill sólida, indicando bom timing de mercado.

No geral, a pontuação da BRZ em habilidade de investimento e risco foram fortes e os fundos mostraram forte desempenho ajustado ao risco, tanto em relação a benchmarks globais quanto locais, cumprindo de forma consistente seus objetivos de risco e retorno.

Fator 4 – Serviço ao Cliente – MQ2

A avaliação MQ1 para o serviço ao cliente da BRZ Investimentos reflete a sua boa interação com seus clientes, o que resultou em uma retenção relativamente forte.

O time comercial da BRZ tem seis pessoas dedicadas ao desenvolvimento do negócio e a CRM. A gestora tem uma equipe de serviço ao cliente dedicada, que mantém interações freqüentes com seus clientes diretos (investidores private e fundos de pensão) e clientes indiretos (distribuidores como gestores de fundo de fundos) e fornece suporte aos clientes dos dois segmentos de mercado. A gestora distribui relatórios de gestão mensalmente.

A BRZ Investimentos tem índices relativamente baixos de rotatividade de clientes e reclamações. Outra consideração positiva para a avaliação de serviço ao cliente da gestora é sua prática de realizar comitês comerciais quinzenais para discutir produtos e estratégias de distribuição.

Outras Considerações

O Que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima

- » A BRZ sustente um desempenho ajustado ao risco de seus investimentos por um período mais longo
- » O total de ativos da gestão da empresa mantenha crescimento forte e sustentável

O Que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo

- » Os resultados ajustados ao risco dos fundos deteriorarem significativamente – tanto em relação aos pares como aos benchmarks locais e globais
- » Os fundos sofram uma redução substancial dos ativos sob gestão
- » Haja desvios significativos nos processos de investimento da empresa que aumentem sua exposição à riscos operacionais.

Apêndice I – Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos da Moody's

A Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) da Moody's examina a maneira com que uma gestora de recursos, seja uma empresa ou uma unidade de negócios, cria, gere e monitora suas ofertas de investimento e atende seus clientes. Essa avaliação é aplicável à empresas gestoras de recursos ou empresas em que sua principal atividade envolva a gestão de ativos de varejo, alta renda e/ou institucional.

As avaliações incorporam a análise da Moody's sobre as atividades de investimento da gestora e outras características de gestão incluindo, quando aplicável, o desempenho dos produtos oferecidos, o perfil financeiro e o desempenho no atendimento aos clientes.

A avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos da Moody's não indica a capacidade de uma gestora de recursos pagar uma dívida financeira ou satisfazer a outras obrigações financeiras contratuais, em seu próprio favor ou em favor de terceiros, em decorrência de transações realizadas na gestão ativa de carteiras de investimento.

Além disso, a avaliação não tem a intenção de avaliar a performance de uma carteira, fundo mútuo, ou outro veículo de investimento com relação à valorização, volatilidade ou rendimento.

As definições da avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos são como a seguir:

Símbolo	Definição
MQ1	Gestoras de Recursos avaliadas como MQ1 são julgadas como exibindo características de gestão excelentes.
MQ2	Gestoras de Recursos avaliadas como MQ2 são julgadas como exibindo características de gestão muito boas.
MQ3	Gestoras de Recursos avaliadas como MQ3 são julgadas como exibindo características de gestão boas.
MQ4	Gestoras de Recursos avaliadas como MQ4 são julgadas como exibindo características de gestão adequadas.
MQ5	Gestoras de Recursos avaliadas como MQ5 são julgadas como exibindo características de gestão pobres.

Apêndice II – Desempenho de Investimento

1. Amostra de Fundos

O banco de dados do SI-ANBID inclui um grande número de fundos mútuos ativos (cerca de 12.100), e nós selecionamos uma amostra de fundos que seguisse alguns critérios pré-determinados para analisar o desempenho histórico:

1. **Categoria dos Fundos:** restringindo a amostra às categorias de fundos mais populares entre os investidores, selecionamos as seguintes categorias, tal qual definidas pela CVM:
 - » Ações
 - » Renda Fixa
 - » Multimercado
 - » Curto Prazo
 - » Referenciado DI
2. **Duração da Existência:** só consideramos os fundos mútuos negociados por pelo menos três anos.
3. **Tamanho do Fundo:** somente fundos com patrimônio acima de R\$25 milhões em 30 de junho de 2013 foram incluídos na amostra

Após o processo de filtragem, ficamos com uma amostra de 1.122 fundos.

2. Medida de Desempenho

A Moody's analisou os resultados de investimentos alcançados em uma amostra de mais de 1.100 fundos das classes de ativos mais representativas do Brasil, durante períodos de um, três, sete e dez anos findos em 30 de junho de 2013. O Apêndice III mostra os resultados do período de três anos.

Cada fundo foi avaliado usando três conceitos, dois índices de desempenho ajustado ao risco - Índice de Sharpe e "Information Ratio", e uma medida de habilidade de gestão - "Merton Skill".

Os resultados dos fundos foram agregados calculando-se a média ponderada de cada métrica por classe de ativo e gestor. Em seguida, estes resultados receberam pontuações com base em rankings. As pontuações alcançadas para cada métrica foram então incluídas em uma tabela para chegar a pontuação final para cada uma das gestoras de recursos.

O Information Ratio (IR) é a medida mais importante na tabela de pontuação ponderada, com 70% de peso. O IR mede o desempenho do retorno ajustado ao risco do fundo em relação ao retorno ajustado ao risco de seu respectivo benchmark, que pode ser entendido como uma carteira com gestão passiva e risco de investimento similar. O Information Ratio indica um retorno diferencial médio histórico (a diferença entre o retorno do fundo em cada período e o retorno de seu benchmark no mesmo período) por unidade de volatilidade histórica (σ desvio padrão) do retorno diferencial.

A medida de habilidade de gestão - Merton Skill - é a segunda em importância, com um peso relativo de 20% na tabela de pontuação ponderada. Ela mede o timing de mercado por meio da estimativa de dois betas, um para movimentos de alta e outro para movimentos de baixa. Os gestores com habilidade de timing terão betas elevados em relação a movimentos de alta e betas insignificantes ou negativos em relação a movimentos de baixa. Por fim, a significância dos betas é utilizada como medida de habilidade de investimento do gestor.

O Índice de Sharpe tem um peso relativo de 10% na tabela de pontuação ponderada. É similar ao Information Ratio, mas enquanto o IR compara o excesso de retorno do portfólio em relação ao benchmark mais relevante, o índice de Sharpe compara o excesso de retorno de um ativo em relação a um ativo sem risco. A Moody's utiliza a taxa SELIC, que é a taxa básica de juros definida pelo Banco Central do Brasil, como *proxy* para a taxa de retorno sem risco.

Apêndice III – Summary Results

Ações

Ranking	Gestora de Recursos	Tamanho (R\$ Milhões)	Sharpe	Decil Sharpe	IR	Decil IR	Merton Skill	Decil Merton
1	GAVEA INVESTIMENTOS LTDA	791,36	0,44	3	2,49	1	1,00	1
2	SET INVESTIMENTOS	242,98	0,22	3	2,35	1	0,95	3
3	DYNAMO ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	3.273,10	0,59	2	2,02	2	1,00	1
4	ATMOS CAPITAL	812,72	1,26	1	2,32	1	0,83	5
5	NEST INVESTIMENTOS	139,01	0,60	2	2,03	2	0,97	2
6	QUEST INVESTIMENTOS LTDA	1.302,69	1,24	1	2,63	1	0,60	8
7	STUDIO INVESTIMENTOS	442,07	0,50	2	2,34	1	0,75	6
8	EXPLORA ASSET MANAGEMENT	40,45	0,17	4	1,87	2	0,98	2
9	JGP LTDA	1.336,86	0,19	3	2,92	1	0,52	9
10	GAP	744,15	0,00	6	2,47	1	0,67	7
11	BNY MELLON ARX INVESTIMENTOS LTDA	6.271,34	0,10	5	1,82	3	0,97	2
11	FATOR ADM	1.388,91	0,31	3	2,05	2	0,77	6
13	BRZ INVESTIMENTOS LTDA	369,95	0,10	4	1,86	3	0,93	4
14	CONSTELLATION INVESTIM E PARTICIP LTDA	267,06	0,46	2	2,04	2	0,63	7
15	DEC INVESTIMENTOS LTDA	269,95	0,00	6	1,74	3	0,98	1
16	POLLUX CAPITAL	1.214,48	0,65	1	2,31	2	0,23	10
17	BOGARI CAPITAL	944,51	0,63	1	2,30	2	0,47	9
18	CREDIT SUISSE HEDGING GRIFFO AM S.A.	5.138,38	1,27	1	1,76	3	0,77	6
19	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL	1.159,00	0,18	4	1,74	3	0,82	5
20	SQUADRA	2.323,76	0,67	1	1,51	5	0,98	2
21	TARPON GESTORA DE RECURSOS S.A	987,15	0,28	3	1,72	4	0,86	5
22	BTG PACTUAL	4.292,40	0,44	2	1,69	4	0,84	5
23	CONCORDIA GESTAO	82,35	0,00	6	1,68	4	0,92	4
24	UNITY CAPITAL	281,58	0,00	6	1,73	3	0,83	5
25	BBM	333,72	0,00	6	1,79	3	0,65	7
26	TEMPO CAPITAL	942,66	0,00	6	1,64	4	0,90	4
27	JARDIM BOTANICO PARTNERS INV LTDA	145,84	0,31	3	1,58	4	0,90	4
28	INVESTIDOR PROFISSIONAL	1.347,73	0,49	2	1,31	5	0,98	2
29	VINCI	3.580,88	0,08	5	1,31	5	0,99	1
30	VICTOIRE BRASIL GESTAO DE INV E PART	520,15	0,66	1	1,45	5	0,88	5
31	LEBLON EQUITIES GESTAO DE RECURSOS LTDA	275,62	0,17	4	1,44	5	0,81	5
32	EVEREST	469,74	0,52	2	1,60	4	0,55	9
33	UV GESTORA	177,04	0,16	4	1,20	6	0,99	1
34	GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT BRASIL	64,55	0,00	6	1,61	4	0,63	8
35	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	1.450,74	0,00	6	1,28	5	0,92	4

Ranking	Gestora de Recursos	Tamanho (R\$ Milhões)	Sharpe	Decil Sharpe	IR	Decil IR	Merton Skill	Decil Merton
36	FAMA INVESTIMENTOS	577,44	0,18	3	1,33	5	0,65	7
37	KONDOR INVEST	459,29	0,15	4	1,23	6	0,90	4
38	RELIANCE ASSET	143,54	0,00	6	1,10	7	0,99	1
39	ARGUCIA CAPITAL MANAGEMENT	291,44	0,00	6	1,24	5	0,80	6
40	TEOREMA GESTAO DE ATIVOS LTDA	230,47	0,00	6	1,22	6	0,86	5
41	MCAP INVESTIMENTOS LTDA	1.037,59	0,04	5	0,90	7	0,96	3
42	KINEA INVESTIMENTO LTDA	139,41	0,00	6	1,24	6	0,41	10
43	XP GESTAO DE RECURSOS	474,86	0,00	6	1,22	6	0,50	9
44	BRAM	6.216,94	0,08	5	1,17	6	0,63	8
45	CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAG LTDA	325,78	0,00	6	0,71	8	0,98	2
46	SANTANDER	3.451,18	0,00	5	1,10	7	0,63	8
47	BNP PARIBAS ASSET	1.870,60	0,00	6	1,03	7	0,69	7
48	ORBE INVESTIMENTOS E PARTICIPACOES LTDA	304,83	0,00	6	0,75	8	0,96	3
49	ASHMORE BRASIL GESTORA DE RECURSOS LTDA	31,24	0,00	6	0,86	7	0,79	6
49	BANRISUL	81,20	0,00	6	0,60	9	1,00	1
49	JMALUCELLI INVESTIMENTOS	226,37	0,00	6	0,73	8	0,96	3
52	JP MORGAN	149,53	0,00	6	1,18	6	0,20	10
53	MERCATTO	209,54	0,00	6	0,59	9	0,97	2
54	BB DTVM S.A	54.526,81	0,00	6	0,82	7	0,59	8
55	SKOPOS INVESTIMENTOS LTDA	595,09	0,00	6	0,48	9	0,96	3
56	DUNA	99,68	0,00	6	0,89	7	0,10	10
57	CREDIT AGRICOLE BRASIL SA DTVM	27,24	0,00	6	0,54	9	0,94	3
58	ITAU UNIBANCO SA	12.477,19	0,00	5	0,78	8	0,58	9
59	VOTORANTIM ASSET	545,54	0,05	5	0,62	9	0,76	6
60	OPLUS GESTAO DE RECURSOS LTDA	72,25	0,00	6	0,81	8	0,45	9
61	ALFA	419,87	0,00	6	0,30	9	0,92	4
62	BANCO J SAFRA SA	738,80	0,03	5	0,67	8	0,59	8
63	OCEANA INVESTIMENTOS	370,54	0,00	6	0,78	8	0,00	10
64	MAPFRE DTVM SA	27,80	0,00	6	0,00	10	0,94	3
65	POLO CAPITAL GEST DE RECURSOS	469,79	0,15	4	0,15	10	0,66	7
66	HSBC GESTAO DE RECURSOS LTDA	1.946,98	0,00	6	0,18	10	0,66	7
67	CAIXA	16.281,06	0,00	6	0,23	10	0,62	8
68	OPPORTUNITY ASSET	9.300,82	0,00	6	0,59	9	0,03	10
69	BNB	77,56	0,00	6	0,00	10	0,72	6
70	SCHRODER INVEST. MANAG. BRASIL DTVM	416,41	0,00	6	0,19	10	0,18	10
71	GF GESTAO DE RECURSOS S.A	2.950,05	0,00	6	0,00	10	0,48	9
72	WESTERN ASSET BRAZIL	2.718,16	0,00	6	0,06	10	0,07	10

Multimarket

Ranking	Gestora de Recursos	Tamanho (R\$ Milhões)	Sharpe	Decil Sharpe	IR	Decil IR	Merton Skill	Decil Merton
1	RB CAPITAL INVESTIMENTOS LTDA	76,63	2,84	1	2,90	1	1,00	1
2	RBC BRASIL DTVM LTDA	435,60	2,23	2	2,72	1	0,98	1
3	GAAR GALVAO ADMINISTRADORA DE RECURSOS	441,90	2,74	1	2,98	1	0,73	3
4	QUEST INVESTIMENTOS LTDA	738,31	2,55	1	2,61	1	0,71	3
5	CAPITANIA	1.255,44	3,01	1	3,07	1	0,54	5
6	BANCOOB DTVM	467,60	6,01	1	7,64	1	0,47	6
7	ALFA	4.760,56	2,88	1	3,90	1	0,47	7
8	VOTORANTIM ASSET	8.541,31	1,86	2	2,12	2	0,77	2
9	VICTOIRE BRASIL GESTAO DE INV E PART	191,61	0,72	6	2,37	2	0,87	1
10	DLM INVISTA ADMIN DE RECURSOS LTDA	279,57	7,13	1	8,66	1	0,24	9
11	ITAU UNIBANCO SA	38.307,19	1,78	2	2,22	2	0,61	4
12	JGP LTDA	5.852,34	2,26	1	2,29	2	0,48	6
13	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL	1.384,03	1,59	2	1,63	3	0,65	4
14	CONCORDIA GESTAO	245,56	1,23	3	1,41	3	0,80	2
15	SAFDIE DTVM LTDA	227,77	2,13	2	2,40	2	0,24	9
16	BNY MEILLON ARX INVESTIMENTOS LTDA	6.126,54	1,81	2	1,85	2	0,52	5
17	CREDIT SUISSE HEDGING GRIFFO AM S.A.	39.774,74	1,57	3	1,59	3	0,49	6
18	PATRIA INVESTIMENTOS LTDA	2.865,07	1,30	3	1,35	4	0,73	2
19	VINCI	6.849,78	1,35	3	1,38	3	0,58	5
20	BESAF BES ATIVOS FINANCEIROS LTDA	599,14	1,09	4	1,36	4	0,65	4
21	KONDOR INVEST	3.165,11	1,86	2	1,88	2	0,20	9
21	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	3.167,15	0,81	6	1,56	3	0,51	6
23	SANTANDER	16.911,25	1,06	4	1,35	4	0,67	4
24	LEGAN ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	317,99	1,83	2	1,96	2	0,04	10
25	POLO CAPITAL GEST DE RECURSOS	1.517,28	1,39	3	1,41	3	0,44	7
26	GAP	10.212,92	1,22	3	1,25	4	0,59	4
27	QUANTITAS ASSET MANAGEMENT	1.633,50	1,18	3	1,50	3	0,34	8
28	MODAL ASSET	1.804,25	1,14	4	1,37	3	0,46	7
29	BTG PACTUAL	59.889,44	0,86	5	1,11	5	0,77	2
30	BBM	1.804,92	1,11	4	1,13	5	0,63	4
31	PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	1.700,67	0,91	5	0,96	5	0,96	1
32	IBIUNA INVESTIMENTOS LTDA	3.589,93	0,93	5	0,96	6	0,96	1
33	BRAM	26.645,17	0,86	5	1,18	4	0,53	5
34	EQUITAS ADM DE FI LTDA	1.007,00	1,20	3	1,21	4	0,27	8
35	BANRISUL	397,05	0,92	5	0,94	6	0,94	1
36	NEO GESTAO DE RECURSOS	1.178,81	0,94	5	0,97	5	0,70	3
37	ICATU VANGUARDA	338,01	0,00	9	0,98	5	0,75	2
38	ASHMORE BRASIL GESTORA DE RECURSOS LTDA	129,18	1,17	4	1,19	4	0,15	9
39	MAPFRE DTVM SA	1.276,24	1,08	4	1,17	4	0,35	8
40	HSBC GESTAO DE RECURSOS LTDA	9.891,84	0,76	6	0,88	6	0,75	2
41	BANCO J SAFRA SA	15.187,66	0,79	6	1,01	5	0,53	5

Ranking	Gestora de Recursos	Tamanho (R\$ Milhões)	Sharpe	Decil Sharpe	IR	Decil IR	Merton Skill	Decil Merton
42	CLARITAS	1.987,30	1,02	4	1,06	5	0,46	7
43	OPPORTUNITY ASSET	2.051,38	1,01	4	1,03	5	0,46	7
44	VENTOR INVESTIMENTOS	2.511,11	1,17	4	1,18	4	0,08	10
45	ADVIS INVESTIMENTOS LTDA.	6.938,62	0,82	5	0,83	6	0,69	3
46	BB DTVM S.A	7.642,51	0,35	8	0,85	6	0,71	3
47	WESTERN ASSET BRAZIL	5.361,96	0,54	7	0,73	7	0,89	1
48	RELIANCE ASSET	2.882,62	0,75	6	0,78	7	0,54	5
49	PLURAL CAPITAL ASSET MANAGEMENT	2.416,86	0,80	6	0,81	7	0,49	6
50	SCHRODER INVEST. MANAG. BRASIL DTVM	2.102,35	0,00	9	0,96	6	0,42	7
51	FRAM CAPITAL GESTAO DE ATIVOS	123,71	0,37	8	0,60	8	0,73	3
52	BNP PARIBAS ASSET	9.979,46	0,66	7	0,70	7	0,57	5
53	KAPITALO	489,33	0,55	7	0,56	8	0,70	3
54	FATOR ADM	975,89	0,56	7	0,71	7	0,51	6
55	IPANEMA	2.060,41	0,82	5	0,82	6	0,15	10
56	MAUA INVESTIMENTOS LTDA	1.610,26	0,70	6	0,71	7	0,44	7
57	OCEANA INVESTIMENTOS	483,25	0,80	6	0,84	6	0,02	10
58	OPUS GESTAO DE RECURSOS LTDA	713,01	0,40	8	0,45	8	0,59	4
59	PROTEUS INVESTIMENTOS LTDA.	1.403,08	0,69	7	0,74	7	0,14	10
60	MORGAN STANLEY ADM DE CARTEIRAS S.A.	9.805,89	0,39	8	0,40	8	0,68	3
61	XP GESTAO DE RECURSOS	861,62	0,47	7	0,48	8	0,49	6
62	KINEA INVESTIMENTO LTDA	1.147,63	0,39	8	0,42	8	0,55	5
63	INVESTIDOR PROFISSIONAL	80,04	0,67	7	0,68	7	0,15	9
64	BW GESTAO DE INVESTIMENTO LTDA	3.763,02	0,65	7	0,69	7	0,11	10
65	KADIMA ASSET MANAGEMENT	322,18	0,21	9	0,24	9	0,68	4
66	MERRILL LYNCH	4.708,89	0,00	9	0,00	10	0,97	1
67	GAVEA INVESTIMENTOS LTDA	3.092,35	0,53	7	0,54	8	0,27	8
68	G5 ADVISORS	1.309,08	0,00	9	0,00	10	0,78	2
69	ATICO ADM DE REC	47,10	0,00	9	0,00	10	0,75	2
70	GPS	5.096,18	0,26	9	0,29	9	0,48	6
71	SAGA INVESTIMENTOS LTDA	569,51	0,42	8	0,44	8	0,24	9
72	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADM REC LTDA	1.140,03	0,00	9	0,00	10	0,60	4
73	EVEREST	3.194,55	0,22	9	0,22	9	0,37	8
74	CREDIT AGRICOLE BRASIL SA DTVM	601,03	0,08	9	0,11	9	0,44	7
75	MERCATTO	1.410,55	0,27	8	0,29	9	0,20	9
76	FIDES ASSET	284,27	0,34	8	0,36	9	0,08	10
77	CAIXA	9.232,67	0,07	9	0,07	9	0,38	7
78	LORINVEST GESTAO DE RECURSOS LTDA	1.091,71	0,00	9	0,00	10	0,35	8
79	JP MORGAN	12.423,78	0,00	9	0,00	10	0,35	8
80	DUNA	272,11	0,21	9	0,22	9	0,11	10
81	BRZ INVESTIMENTOS LTDA	631,70	0,00	9	0,00	10	0,26	8
82	LACAN INVESTIMENTOS	133,44	0,00	9	0,00	10	0,21	9
83	NEST INVESTIMENTOS	316,70	0,00	9	0,00	10	0,12	10

Continuação dos dados da página 1

Contato dos Analistas:

PARIS +33 1 7070 2229

Yaron Erist
Managing Director - Managed Investments
yaron.erist@moody's.com

NEY YORK +1 212 553 1653

Daniel Serres
Associate Managing Director - Managed Investments
daniel.serres@moody's.com

Número do Relatório: 159974

Autores
Diego Kashiwakura
Nicole Salum

Produção
Vikas Baisla

© 2013, Moody's Investors Service, Inc., e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") E SUAS AFILIADAS SÃO OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DAS ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU SIMILARES, OS RATINGS DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA E SIMILARES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, NOMEADAMENTE, RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI OS SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, NOMEADAMENTE, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como a outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra, sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não realiza, e não pode realizar, em todos os casos, verificação, auditoria ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating de crédito. Em nenhuma circunstância será a MOODY'S responsável perante qualquer pessoa, singular ou coletiva, por (a) perdas ou danos causados, sofridos ou relacionados, no todo ou em parte, devido a erro (por negligência ou outros fatores) ou circunstâncias diversas ou contingência, dentro ou fora da esfera de controle da MOODY'S ou dos diretores, administradores, empregados ou agentes, em relação à obtenção, compilação, análise, interpretação, comunicação, publicação ou transferência dessas informações, ou (b) quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, compensatórios ou incidentais de qualquer natureza (incluindo, sem limitação, lucros cessantes), resultantes do uso ou incapacidade de usar essas informações, mesmo se a MOODY'S for avisada com antecedência sobre a possibilidade de ocorrência desses danos. Os ratings, análises de relatórios financeiros, projeções e outras observações, se as houver, farão parte das informações contidas neste documento, e deverão ser interpretados somente como manifestação de opinião, e não como declaração de fato ou recomendação para a compra, venda ou detenção de quaisquer títulos. Os utilizadores das informações aqui contidas deverão realizar o seu próprio estudo e proceder à avaliação de cada valor mobiliário que considerem comprar, deter ou vender.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING, OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO DADAS OU PRESTADAS, DE QUALQUER FORMA, PELA MOODY'S.

A MIS, uma agência de rating de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de valores mobiliários de dívida (incluindo valores mobiliários corporativos e municipais, "debentures" e notas promissórias) e de ações preferenciais classificadas pela MIS acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à MIS, por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir de US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e a MIS mantêm políticas e procedimentos a fim de preservar a independência dos ratings e dos processos de rating da MIS. São incluídas anualmente no website www.moody's.com, sob o título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações societárias que possam existir entre os diretores da MCO e entidades classificadas por ratings, e entre entidades que possuem ratings da MIS e aquelas que informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita pela sociedade integrante do grupo da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, detentora da Australian Financial Services License (Licença para Serviços Financeiros da Austrália) nº 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas para clientes institucionais "wholesale clients", de acordo com o significado definido pela secção 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societária Australiana de 2001). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador declara e garante à MOODY'S que é um cliente institucional ou um representante de um cliente institucional, e que não irá, nem a entidade que representa, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo para os "retail clients" (clientes de varejo), de acordo com o significado definido pela secção 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societária Australiana de 2001). O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade do crédito ou à obrigação de dívida do emissor, e não diz respeito a ações do emissor ou qualquer forma de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria arriscado para os clientes de retalho decidirem sobre investimentos com base no rating de crédito da Moody's. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

BRZ 
INVESTIMENTOS

TERRAS BRASIL FIP



Termos do Fundo



Gestor	<ul style="list-style-type: none">BRZ Investimentos Ltda
Administrador / Custodiante	<ul style="list-style-type: none">Banco do Brasil
Estrutura Legal	<ul style="list-style-type: none">FIP (Fundo de Investimento em Participações) de acordo com instrução CVM nº 391/03Res. 3922/2010 Art. 8 inciso V – 5%
Capital Comprometido Alvo	<ul style="list-style-type: none">R\$300 milhões1º fechamento: R\$40 milhões
Prazo do Fundo	<ul style="list-style-type: none">Prazo 6 anos, renováveis por 2 períodos de 1 ano cada<ul style="list-style-type: none">Período de Investimento: 3 anosPeríodo de desinvestimento: 3 anos renováveis por 2 períodos de 1 ano cada
Investimentos do Fundo	<ul style="list-style-type: none">O Fundo investirá diretamente na Agrifirma Brasil Agropecuária S.A., companhia brasileira dedicada na transformação de terras não produtivas em terras de alta produtividade no Brasil, com ênfase nas regiões de fronteira agrícola, como Maranhão, Piauí, Tocantins, Bahia, Minas Gerais e Mato Grosso

Termos do Fundo

TIR esperada	<ul style="list-style-type: none">▪ IPCA + 15% a.a.
Governança do Fundo e Assembleia Geral de Cotistas	<ul style="list-style-type: none">▪ A assembleia geral de cotistas poderá ser convocada a qualquer momento por cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total de ações emitidas pelo Fundo, com o objetivo de reduzir potenciais conflitos de interesse
Governança do Fundo e Conselho Consultivo	<ul style="list-style-type: none">▪ O Fundo implementará um Conselho Consultivo para monitorar as atividades. Todos os investidores farão parte deste Comitê, de modo que possam monitorar as atividades da Companhia▪ O Fundo terá uma representatividade no Conselho de Administração proporcional à sua participação no capital da Agrifirma
Taxa de Administração e Performance	<ul style="list-style-type: none">▪ Taxa de Administração:<ul style="list-style-type: none">– 2.0% a.a. sobre o capital comprometido no período de investimento e PL no período de desinvestimento▪ Taxa de Performance:<ul style="list-style-type: none">– 20.0% sobre a parcela que exceder o capital investido corrigido por IPCA + 6.0% ao ano– O pagamento da taxa de performance somente será realizado após a totalidade do capital investido ter sido retornado aos investidores corrigido pela taxa de performance

TERRAS BRASIL FIP

BRZ 
INVESTIMENTOS

O Fundo TERRAS BRASIL FIP já conta com alguns dos maiores RPPS's do Brasil comprometidos para o 1º Fechamento.



SAÚDE
RECIFE

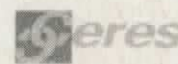
TERRAS BRASIL FIP



O Fundo TERRAS BRASIL FIP nasce com o objetivo de tornar a AGRIFIRMA uma das maiores empresas de agronegócio do nosso País. A AGRIFIRMA foi adquirida através do fundo BRASIL AGRONEGÓCIO FIP, gerido pela BRZ, com uma base de investidores composta pelo maior banco voltado ao agronegócio, o Banco do Brasil e pelos maiores fundos de pensão, que conhecem o setor e optaram pela BRZ como parceira.

BRASIL	AGRONEGÓCIO FIP	Companhias e projetos no agronegócio brasileiro	2010	R\$840mm	40%
--------	-----------------	---	------	----------	-----

Quotistas



Em 2011 o Brasil Agronegócio FIP passa a ser controlador da AGRIFIRMA


AGRIFIRMA



Uma empresa moderna de exploração e desenvolvimento de terras agrícolas fundada em 2008.

O objetivo da AGRIFIRMA é empregar capital e experiência em agricultura para desenvolver fazendas produtivas e rentáveis na região do Cerrado brasileiro. O processo de transformação envolve abertura de área, preparação do solo e execução com experiência para atingir margens globalmente competitivas.

As plantas cultivadas variam de fazenda para fazenda sendo basicamente soja, milho, algodão e café. A rotação de culturas, plantio direto, dentre outras técnicas garantem que toda atividade agrícola seja sustentável.

AGRIFIRMA - Histórico



Companhia Fundada no ano de 2008 com uma base de mais de 200 acionistas e ativos estrategicamente localizados

AGRIFIRMA

HISTÓRICO DA COMPANHIA

- **Captação inicial de US\$154 milhões:** Co-fundada por Ian Watson e Jim Slater em 2008
- **Base acionária inicial com mais de 200 investidores:** Dentre pessoas físicas e jurídicas, destacam-se o RIT Capital Partners, fundo de investimentos inglês, presidido pela família Rothschild, além dos sócios fundadores
- **Entrada do Brasil Agronegócio FIP em 2011:** Entrada do FIP gerido pela BRZ, que tornou-se o acionista controlador da Companhia, forneceu segurança jurídica e capital necessário para o seguimento ao plano de negócios

ATIVOS ATUAIS

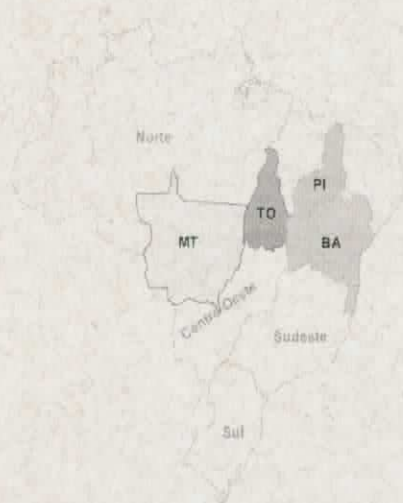
- Portfólio de terras próprias de 71 mil hectares:** Localizados no nordeste do Brasil, mais especificamente no oeste da Bahia, distribuídos em 5 propriedades denominadas Arrojadinho, Império do Arrojado, Jaó, Rio do Meio e Bananal
- Localização estratégica:** Região de influência do município de Luís Eduardo Magalhães, uma das maiores regiões econômicas do estado da Bahia e responsável por cerca de 70% da produção de grãos e fibras do estado, e é considerada a região que produz o algodão de melhor qualidade do Brasil e um dos melhores do mundo

LOCALIZAÇÃO DOS ATIVOS



Fazendo Produzir Terras Brasileiras

A AGRIFIRMA avaliou oportunidades nos Estados da Bahia, Maranhão, Goiás, Piauí, Tocantins e Mato Grosso. Suas fazendas estão localizadas em três blocos no oeste da Bahia. Cada bloco é composto por diversas fazendas que funcionam como unidades estratégicas. Atualmente, as operações estão centralizadas nas fazendas Campo Aberto, Arrojadinho e Rio do Meio, todas localizadas no oeste da Bahia.



Fazendas bem localizadas e com grande potencial de valorização

BRZ
INVESTIMENTOS

AGRIFIRMA

FAZENDA CAMPO ABERTO

Localização: Luiz Eduardo Magalhães (LEM), Bahia

Área total: 5.919 hectares

Estimativa para plantio em 2012/13: 4.394 hectares

Estágio de desenvolvimento: Estágio maduro de desenvolvimento de atividades agrícolas em toda a sua área, com uma produtividade em soja e algodão semelhante aos melhores produtores nacionais

Descrição: Fazenda Arrendada para ser um polo de infraestrutura e consolidar o cluster de LEM

FAZENDA ARROJADINHO

Localização: Jaborandi, Bahia

Área total: 12.059 hectares

Estimativa de plantio em 2012/13: 6.437 hectares

Estágio de desenvolvimento: Terras em fase de aumento de produtividade

FAZENDA IMPÉRIO DO ARROJADO

Localização: Jaborandi, Bahia

Área total: 4.150 hectares

Estimativa de plantio em 2012/13: N/A

Estágio de desenvolvimento: Área coberta por vegetação de cerrado. Licenças para o desenvolvimento agrícola da área já estão sob análise dos órgãos ambientais

FAZENDA RIO DO MEIO

Localização: Correntina, Bahia

Área total: 12.109 hectares

Estimativa de plantio em 2012/13: 8.584 hectares

Estágio de desenvolvimento: Terras em fase de aumento de produtividade

FAZENDA BANANAL

Localização: Correntina, Bahia

Área total: 38.921 hectares

Estimativa de plantio em 2012/13: 3.000 hectares

Estágio de desenvolvimento: Licenciamento ambiental finalizado em julho de 2012. Abertura e plantio em andamento

FAZENDA JAÓ

Localização: Jaborandi, Bahia

Área total: 4.000 hectares

Estimativa de plantio em 2012/13: N/A

Estágio de desenvolvimento: Área coberta por vegetação de cerrado. Licenças para o desenvolvimento agrícola da área já estão sob análise dos órgãos ambientais

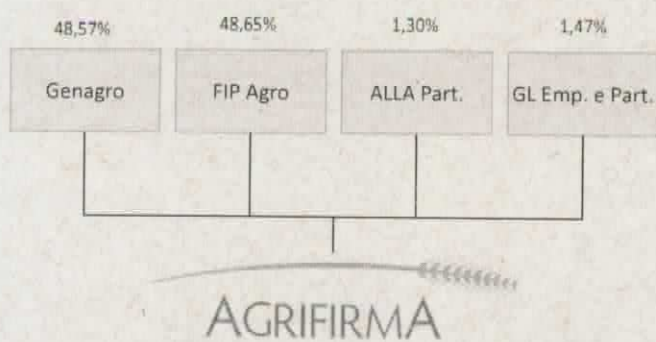
Modelo de negócios – Transformação de terras

O modelo de negócios une a operação agrícola e imobiliária, proporcionando retornos ao investidor acima da média do setor, e na ordem de IPCA + 15% a.a.

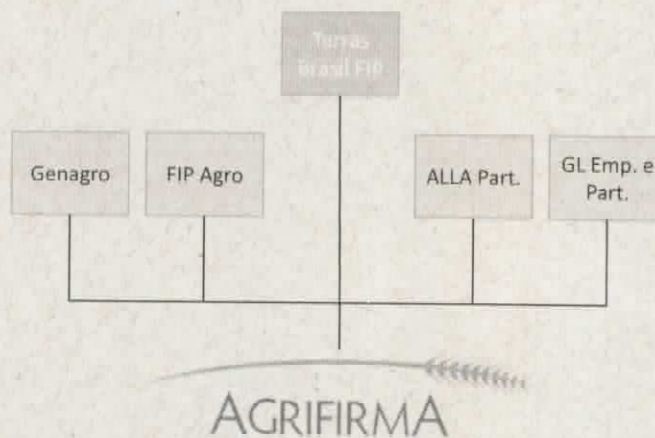


Estrutura Societária da Companhia

ESTRUTURA ATUAL



NOVA ESTRUTURA



DILIGÊNCIAS - 2013

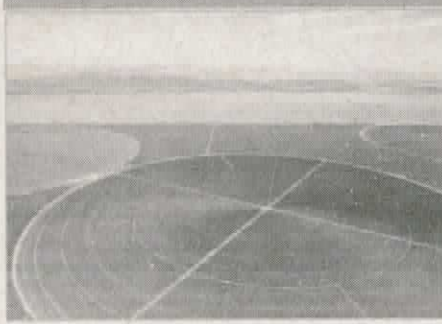
Due Diligence – Fazenda Campo Aberto

Diligência realizada em Julho/2013 com sobrevôo e chegada na Fazenda.

Vista aérea Fazenda



Vista aérea



Vista aérea



Chegada pista da fazenda



Estrada principal da Fazenda



Silo de Processamento do Algodão



Due Diligence – Fazenda Campo Aberto

BRZ
INVESTIMENTOS

Plantação de Algodão

Algodão



Algodão



Colheita Algodão



Colheitadeira Moderna



Colheita após o ciclo dentro da máquina



Campo com algodão para ser levado aos Silos.



Fazenda Campo Aberto

Plantação de Café

Café e o processo de irrigação



Irrigador



Plantação Café



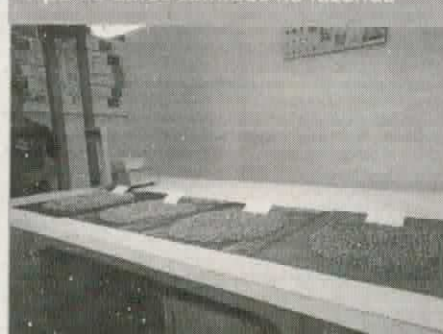
Rio que abastece a Fazenda



Sala de Classificação de Café



Tipo de Cafés colhidos na fazenda



Fazenda Campo Aberto

Plantação de Milho

Campo depois da colheita do milho



Irrigação do Solo



Irrigador



Campo



Campo



Campo



Fazenda Bananal

Entrada da Fazenda

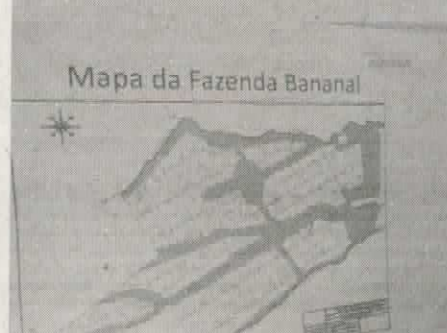
Entrada da Fazenda Bananal



Fazenda Bananal



Mapa da Fazenda



Fazenda beirando o asfalto



Rio que abastece a fazenda

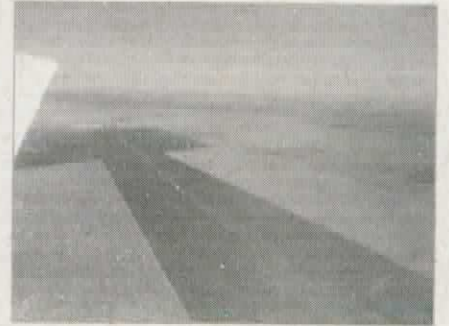


Estrada da Fazenda



Fazenda Rio do Meio

Vista aérea



Fazenda Arrojadinho

Fazenda Modelo

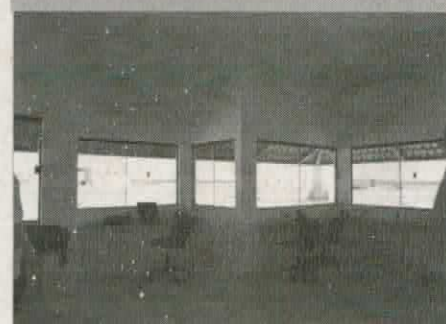
Entrada da Fazenda



Sede Agrifirma



Sede Modelo



Armazém e alojamentos



Campo

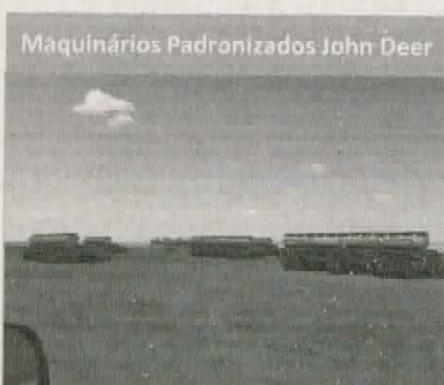


Sede



Fazenda Arrojadinho

BRZ
INVESTIMENTOS



Fazenda Arrojadinho

BRZ
INVESTIMENTOS



Por que investir no BRASIL TERRAS FIP?

- ✓ Não possui curva "J" – Como a empresa é operacional, o fundo não terá curva "J"
- ✓ Risco reduzido – Como o ativo final é terra, o risco da operação é baixo
- ✓ Expectativa de Retorno interessante – Projetamos um retorno anual de IPCA + 15%, ajudando os institutos a superarem suas metas atuariais

reavalia suas áreas agrícolas semestralmente,

✓ Reavaliações semestrais das áreas:



Por que Agronegócio?

- ✓ Tendências demográficas e macroeconômicas favoráveis
 - ✓ Crescimento da população global
 - ✓ Urbanização
 - ✓ Aumento da renda nos países emergentes e subdesenvolvidos
- ✓ Sólido posicionamento do Brasil no agronegócio mundial
 - ✓ Maior exportador mundial em diversas commodities agrícolas
 - ✓ Disponibilidade de áreas agricultáveis
 - ✓ Disponibilidade de água e crescente aumento de produtividade
- ✓ Melhorias na cadeia produtiva e conseqüente valorização de áreas agrícolas
 - ✓ Sólidos investimentos em logística
 - ✓ Maior reserva mundial de terras não utilizadas com aptidão para agricultura
 - ✓ Grande potencial de incremento de produtividade

Informações Gerais



As informações contidas neste material foram preparadas pela BRZ Investimentos e não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de quotas do Fundo ou de qualquer outro valor mobiliário. As quotas do Fundo serão distribuídas por instituições financeiras que integrem o sistema de distribuição de valores mobiliários. Mesmo tendo tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza pela exatidão ou abrangência das mesmas, nem tampouco pelas decisões de investimentos tomadas com base neste material. As aplicações dos quotistas no Fundo não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar e assumir os riscos dos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Este material é confidencial, para uso exclusivo a quem se destina e não pode ser distribuído. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e demais documentos pertinentes do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A BRZ Investimentos não comercializa e distribui quotas de Fundos de Investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A

CNPJ: 02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231 / 11º andar - Centro - Rio de Janeiro - RJ - CEP 20030-905

Fone: 55 21 3219-2998 Fax: 55 21 3974-4501

www.bnymellon.com.br/sf

SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219

Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 7253219



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

Rua Leopoldo Couto Magalhães Jr., 758 – Conj. 52 – Itaim Bibi
São Paulo - SP - 04542-000
Tel.: + 55 11 3538-8000
Fax: + 55 11 3538-8098
www.brzinvestimentos.com.br

BRZ 
INVESTIMENTOS