

# Avaliação Semestral da Carteira de Investimentos

## IPSM

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Goiânia  
Fundo II



Relatório 1º Semestre  
2016

# Indicadores Econômicos

## Acumulado no Semestre

REFERÊNCIA	SELIC	IMA-B	CDI	POUPANÇA	IPCA	TMA / IPCA	INPC	TMA / INPC	IBOVESPA Fechamento
janeiro/16	1,0559	1,9117	1,0549	0,6327	1,2700	1,7394	1,5100	1,9805	-6,7914
fevereiro/16	1,0028	2,2605	1,0015	0,5962	0,9000	1,3443	0,9500	1,3945	5,9102
março/16	1,1621	5,3111	1,1605	0,7179	0,4300	0,9422	0,4400	0,9522	16,9701
abril/16	1,0559	3,9263	1,0545	0,6311	0,6100	1,0764	0,6400	1,1065	7,7015
maio/16	1,1090	-0,0982	1,1075	0,6541	0,7800	1,2706	0,9800	1,4715	-10,0890
junho/16	1,1621	1,9293	1,1605	0,7053	0,3500	0,8618	0,4700	0,9824	6,3027
<b>TOTAL</b>	<b>6,7288</b>	<b>16,1458</b>	<b>6,7201</b>	<b>4,0024</b>	<b>4,4163</b>	<b>7,4535</b>	<b>5,0907</b>	<b>8,1475</b>	<b>18,8632</b>

## Acumulado nos Últimos 12 Meses

REFERÊNCIA	SELIC	IMA-B	CDI	POUPANÇA	IPCA	TMA / IPCA	INPC	TMA / INPC	IBOVESPA Fechamento
julho/15	1,1782	-0,7252	1,1773	0,7317	0,6200	1,1565	0,5800	1,1163	-4,1748
agosto/15	1,1090	-3,1142	1,1075	0,6876	0,2200	0,7078	0,2500	0,7380	-8,3340
setembro/15	1,1090	-0,6848	1,1075	0,6930	0,5400	1,0294	0,5100	0,9992	-3,3587
outubro/15	1,1090	2,5753	1,1077	0,6799	0,8200	1,3107	0,7700	1,2605	1,7954
novembro/15	1,0559	1,0316	1,0552	0,6303	1,0100	1,4782	1,1100	1,5787	-1,6308
dezembro/15	1,1621	1,5220	1,1613	0,7261	0,9600	1,4749	0,9000	1,4146	-3,9251
janeiro/16	1,0559	1,9117	1,0549	0,6327	1,2700	1,7394	1,5100	1,9805	-6,7914
fevereiro/16	1,0028	2,2605	1,0015	0,5962	0,9000	1,3443	0,9500	1,3945	5,9102
março/16	1,1621	5,3111	1,1605	0,7179	0,4300	0,9422	0,4400	0,9522	16,9701
abril/16	1,0559	3,9263	1,0545	0,6311	0,6100	1,0764	0,6400	1,1065	7,7015
maio/16	1,1090	-0,0982	1,1075	0,6541	0,7800	1,2706	0,9800	1,4715	-10,0890
junho/16	1,1621	1,9293	1,1605	0,7053	0,3500	0,8618	0,4700	0,9824	6,3027
<b>TOTAL</b>	<b>14,1082</b>	<b>16,7290</b>	<b>14,0915</b>	<b>8,3923</b>	<b>8,8445</b>	<b>15,3751</b>	<b>9,4929</b>	<b>16,0625</b>	<b>-2,9277</b>

# Movimentação da Carteira

Carteira - 1º Semestre 2016	% Carteira	Saldo Anterior (R\$) 31/12/2015	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Final (R\$) 30/06/2016	Rendimento Líquido (R\$)
NTN-B VENC. 15/05/2045	2,03%	8.809.488,07	0,00	316.822,63	10.776.346,74	2.283.681,30
NTN-F VENC. 01/01/2021	13,94%	63.534.614,73	0,00	3.672.865,96	73.905.758,46	14.044.009,69
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,51%	34.359.512,10	0,00	0,00	39.844.573,02	5.485.060,92
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	29,01%	143.333.612,85	0,00	0,00	153.852.294,79	10.518.681,94
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,42%	5.209.634,42	2.100.000,00	600.000,00	7.548.373,04	838.738,62
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,19%	841.573,56	0,00	0,00	1.005.486,67	163.913,12
IPIRANGA FI RENDA FIXA	0,00%	6.916.879,95	0,00	6.962.281,72	0,00	45.401,77
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,64%	39.628.516,90	0,00	0,00	45.842.785,61	6.214.268,71
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	7,79%	34.020.619,77	4.150.000,00	0,00	41.316.891,92	3.146.272,15
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,99%	91.466.722,28	0,00	65.000.000,00	31.779.927,85	5.313.205,57
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	18,16%	15.543.026,67	78.400.000,00	0,00	96.307.173,73	2.364.147,06
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	0,00%	6.011.277,46	0,00	6.169.296,42	0,00	158.018,96
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,25%	1.431.332,13	0,00	145.424,30	1.350.444,92	64.537,09
CONQUEST FIP - FCCQ11	2,49%	13.191.563,14	0,00	0,00	13.191.563,14	0,00
ÁQUILLA FII - AQLL11	0,48%	2.555.353,46	0,00	0,00	2.555.353,46	0,00
FIRENZE FII	2,09%	12.046.111,57	0,00	0,00	11.070.480,45	-975.631,12
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>478.899.839,05</b>	<b>84.650.000,00</b>	<b>82.866.691,03</b>	<b>530.347.453,80</b>	<b>49.664.305,78</b>

# Movimentação da Carteira



Carteira - 1º Semestre 2016	CNPJ	Enquadramento	Quantidade de Cotas	Valor da Cota (R\$) 30/06/2016	Valor Total (R\$)	Liquidez do Ativo
NTN-B VENC. 15/05/2045	Títulos Públicos	Art. 7º, Inciso I, "a"	3.730,00000000	2.889,10100200	10.776.346,74	15/05/2045
NTN-F VENC. 01/01/2021	Títulos Públicos	Art. 7º, Inciso I, "a"	75.250,00000000	982,13632500	73.905.758,46	01/01/2021
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	07.442.078/0001-05	Art. 7º, Inciso I, "b"	10.802.098,80822000	3,68859550	39.844.573,02	D+1
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.328.882/0001-35	Art. 7º, Inciso I, "b"	78.524.303,02696100	1,95929526	153.852.294,79	D+0
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.740.658/0001-93	Art. 7º, Inciso I, "b"	3.624.482,70023300	2,08260700	7.548.373,04	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.577.519/0001-90	Art. 7º, Inciso I, "b"	676.918,53711000	1,48538800	1.005.486,67	D+0
IPIRANGA FI RENDA FIXA	12.330.846/0001-79	Art. 7º, Inciso III, "a"	0,00000000	0,81903300	0,00	05/01/2016
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	07.861.554/0001-22	Art. 7º, Inciso III, "a"	14.044.712,82955000	3,26406002	45.842.785,61	D+1
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	03.543.447/0001-03	Art. 7º, Inciso III, "a"	3.181.926,23829300	12,98486792	41.316.891,92	D+1
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.077.418/0001-49	Art. 7º, Inciso IV, "a"	18.713.858,09909100	1,69820289	31.779.927,85	D+0
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Art. 7º, Inciso IV, "a"	34.784.043,91868100	2,76871700	96.307.173,73	D+0
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	08.708.019/0001-07	Art. 7º, Inciso VII, "a"	0,00000000	46.451,08686100	0,00	15/04/2016
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	13.990.000/0001-28	Art. 7º, Inciso VII, "a"	4.196,19687000	321,82591950	1.350.444,92	13/06/2019
CONQUEST FIP - FCCQ11	10.625.626/0001-47	Art. 8º, Inciso V	1.887.205,02700000	6,99000000	13.191.563,14	Não se aplica
ÁQUILLA FII - AQLL11	13.555.918/0001-49	Art. 8º, Inciso VI	3.407,13794577	750,00000000	2.555.353,46	Não se aplica
FIRENZE FII	14.074.721/0001-50	Art. 8º, Inciso VI	10.000,00000000	1.107,04804496	11.070.480,45	Não se aplica

# Desempenho da Carteira

Rentabilidades (%)	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
<b>Carteira</b>	<b>10,41</b>	64,51%	154,98%	139,73%	<b>13,31</b>	79,57%	94,46%	86,57%
IMA-B	<b>16,15</b>	100,00%	240,26%	216,62%	<b>16,73</b>	100,00%	118,72%	108,81%
CDI	<b>6,72</b>	41,62%	100,00%	90,16%	<b>14,09</b>	84,23%	100,00%	91,65%
TMA - IPCA + 6%	<b>7,45</b>	46,16%	110,91%	100,00%	<b>15,38</b>	91,91%	109,11%	100,00%

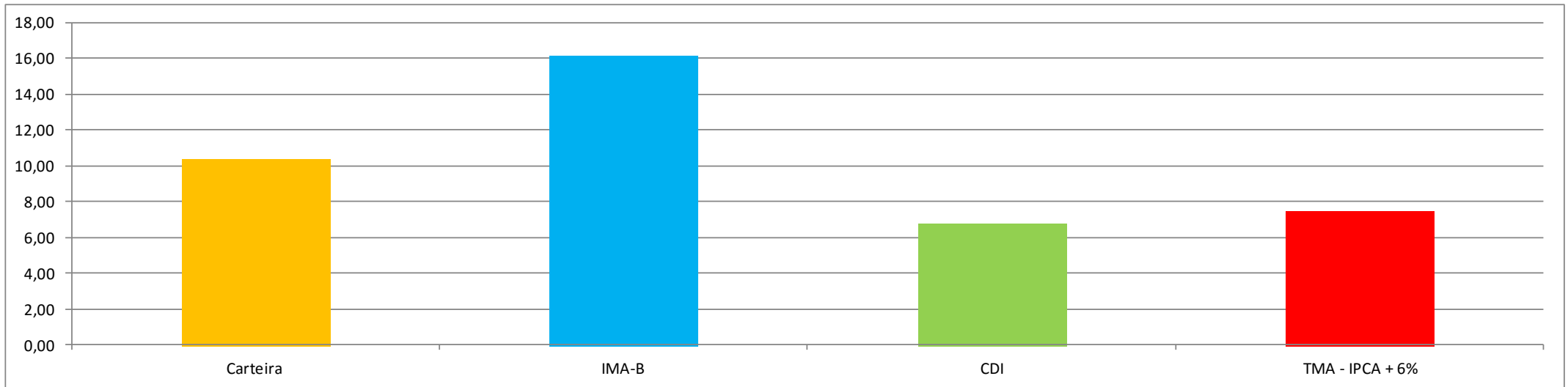


Gráfico Mensal da Rentabilidade da Carteira

# Enquadramento da Carteira

ALOCÇÃO DOS RECURSOS/DIVERSIFICAÇÃO	RESOLUÇÃO CMN 3922/2010	% Limite da 3.922	% Limite por Ativo	% Limite Mín.	% Alvo 2016	% Limite Máx.	% em 30/06/2016	Enquadramento
<b>RENDA FIXA</b>								
Títulos Públicos Registrados no Selic	Art. 7º, Inciso I, "a"	100,00%	-	0,00%	20,00%	40,00%	15,97%	OK
FI condominio aberto, 100% TPF	Art. 7º, Inciso I, "b"	100,00%	-	0,00%	12,00%	40,00%	38,14%	OK
Operações Compromissada atreladas TPF	Art. 7º, Inciso II	15,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI condominio aberto, Renda Fixa ou Referenciado	Art. 7º, Inciso III, "a"	80,00%	20,00%	0,00%	30,00%	40,00%	16,43%	OK
Fundos de Índices de Renda Fixa	Art. 7º, Inciso III, "b"	80,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI condominio aberto, Renda Fixa ou Referenciado	Art. 7º, Inciso IV, "a"	30,00%	20,00%	0,00%	20,00%	30,00%	24,15%	OK
Fundos de Índices de Renda Fixa	Art. 7º, Inciso IV, "b"	30,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
Poupança	Art. 7º, Inciso V, "a"	20,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, Inciso V, "b"	20,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Diretos Creditórios, condominio aberto	Art. 7º, Inciso VI	15,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Diretos Creditórios, condominio fechado	Art. 7º, Inciso VII, "a"	5,00%	-	0,00%	3,00%	5,00%	0,25%	OK
FI de Renda Fixa ou Referenciado - Credito Privado	Art. 7º, Inciso VII, "b"	5,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
<b>RENDA VARIÁVEL</b>								
FI em Ações Ref. IBRX/IBOVESPA - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso I	30,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI de Índices Referenciados em Ações	Art. 8º, Inciso II	20,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Ações - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso III	15,00%	-	0,00%	5,00%	10,00%	0,00%	OK
FI Multimercados - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso IV	5,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Participações - Condomínio Fechado	Art. 8º, Inciso V	5,00%	-	0,00%	5,00%	5,00%	2,49%	OK
FI Imobiliários - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso VI	5,00%	-	0,00%	5,00%	5,00%	2,57%	OK

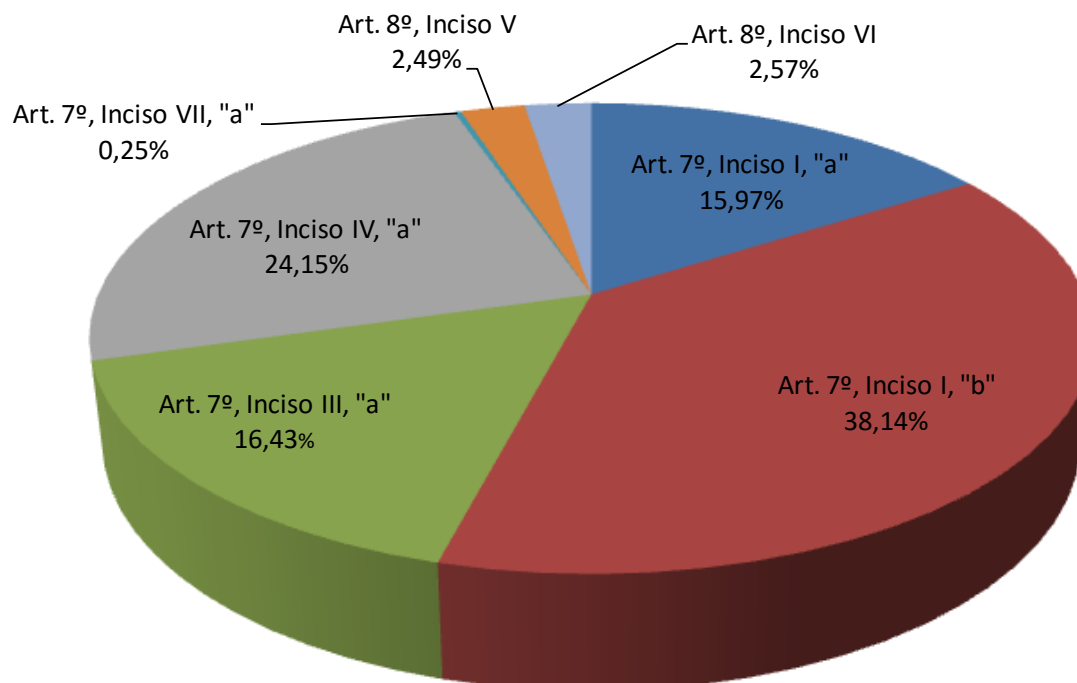
**OBS1:** O Somatório total das aplicações em FIDC Aberto ou Fechado + FI Renda Fixa Crédito Privado, não deverá ultrapassar **15,00%**

**OBS2:** O Limite total para aplicação em Renda Variável é de **30,00%**.

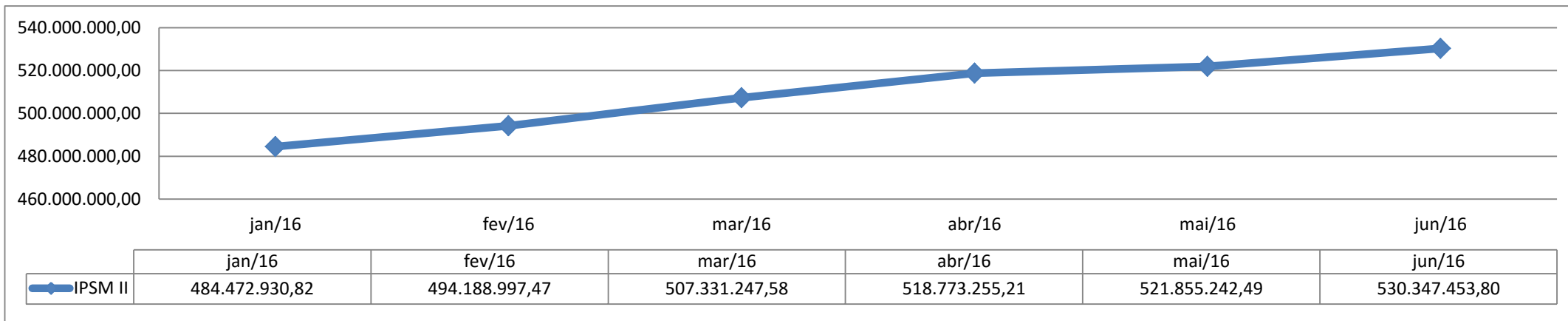
**OBS3:** O Montante investido em um Fundo de Investimento não pode ser superior a **25,00%** do Patrimônio Líquido do Ativo

# Alocação da Carteira (Últimos 6 Meses)

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA:	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16
Art. 7º, Inciso I, "a"	14,70%	14,71%	15,38%	15,97%	15,68%	15,97%
Art. 7º, Inciso I, "b"	38,56%	38,31%	38,12%	37,93%	38,17%	38,14%
Art. 7º, Inciso III	15,56%	16,38%	16,44%	16,52%	16,47%	16,43%
Art. 7º, Inciso IV	24,60%	24,35%	23,98%	24,15%	24,28%	24,15%
Art. 7º, Inciso VII, "a"	0,84%	0,82%	0,81%	0,26%	0,26%	0,25%
Art. 8º, Inciso V	2,72%	2,67%	2,60%	2,54%	2,53%	2,49%
Art. 8º, Inciso VI	3,02%	2,75%	2,68%	2,62%	2,61%	2,57%



# Evolução da Carteira (Últimos 6 Meses)



Evolução Patrimonial do Instituto

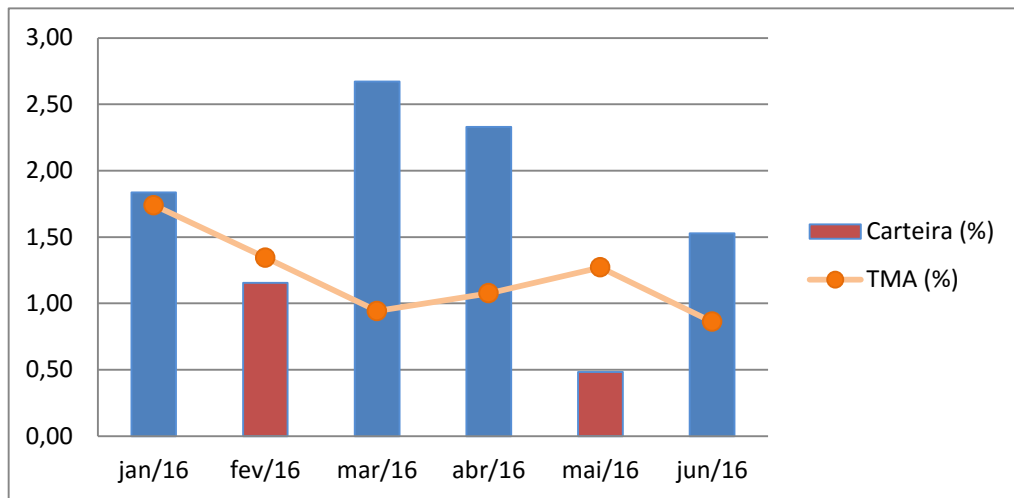


Gráfico da Carteira x TMA

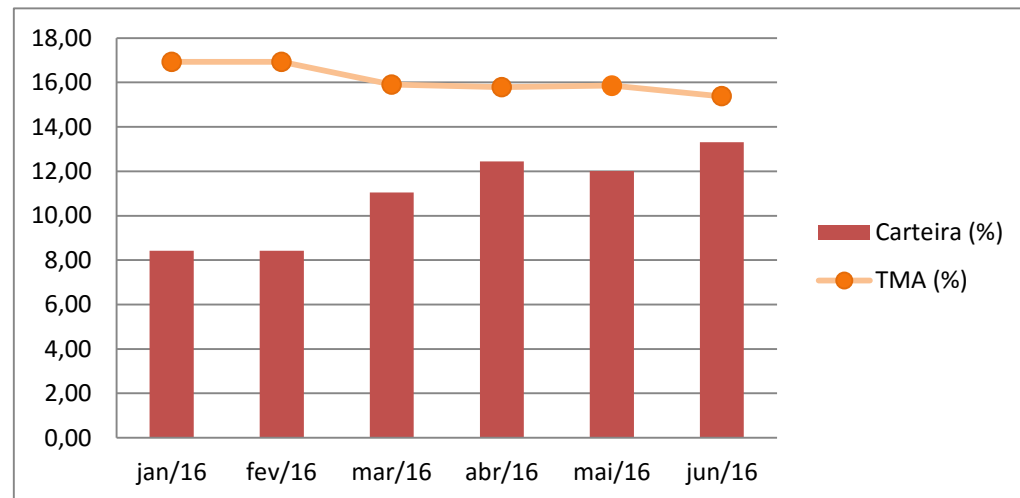


Gráfico da Carteira x TMA (Acumulado)



# Exposição da Carteira (Últimos 6 Meses)

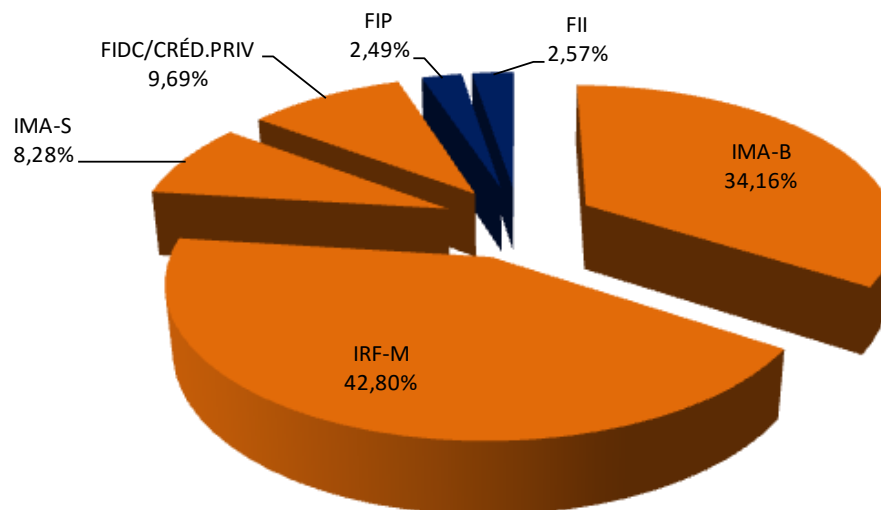


**RENDA FIXA**



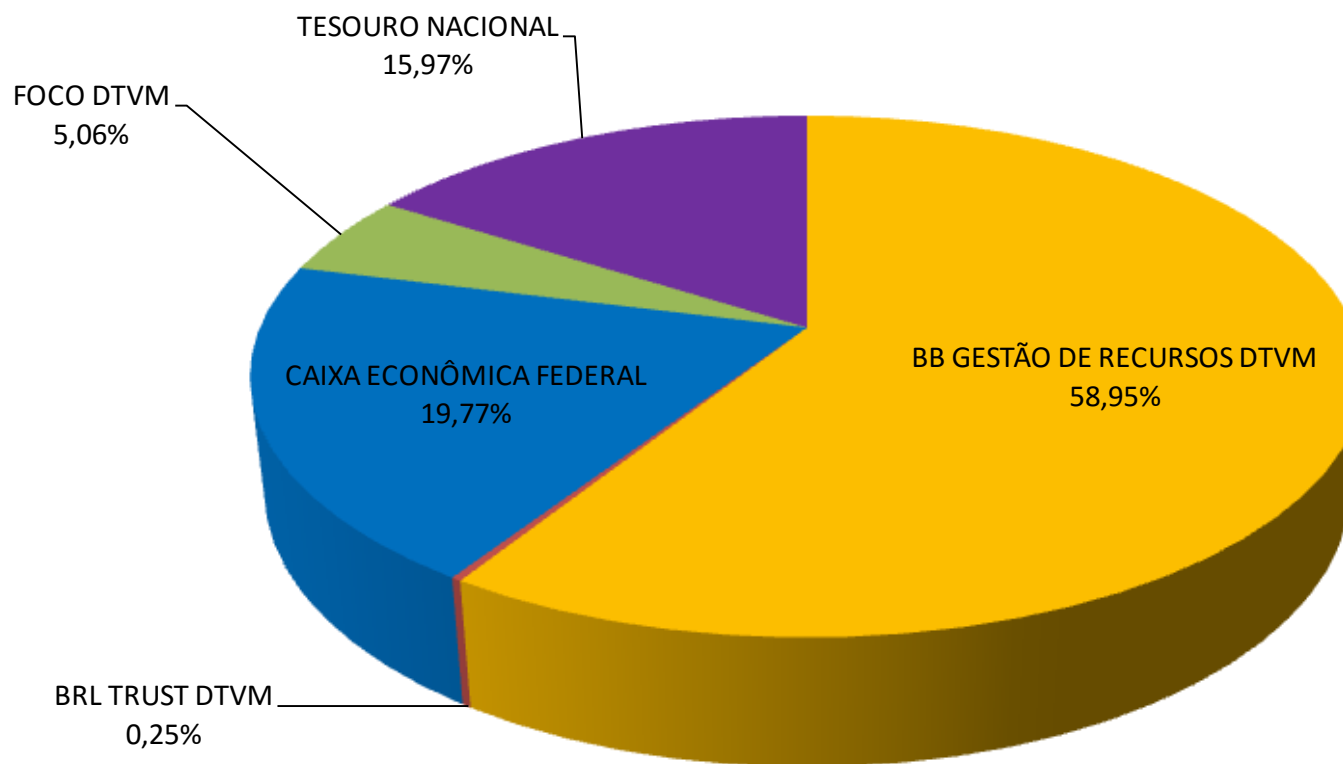
**RENDA VARIÁVEL**

Exposição à:	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16
IMA-B	55,43%	31,14%	28,53%	27,91%	27,99%	34,16%
IRF-M	21,48%	41,58%	21,41%	16,56%	18,97%	42,80%
IMA-S	6,14%	11,34%	34,95%	40,87%	37,81%	8,28%
IDKA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC/CRÉD.PRIV	11,21%	10,51%	9,83%	9,49%	10,10%	9,69%
AÇÕES ÍNDICES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES SMALL CAPS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES GOVERNANÇA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES LIVRE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES DIVIDENDOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MULTIMERCADO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIP	2,72%	2,67%	2,60%	2,54%	2,53%	2,49%
FII	3,02%	2,75%	2,68%	2,62%	2,61%	2,57%



# Participação das Instituições Financeiras (Últimos 6 Meses)

INSTITUIÇÃO FINANCEIRA:	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	71,93%	72,31%	71,84%	71,49%	71,61%	58,95%
BRL TRUST DTVM	0,29%	0,28%	0,27%	0,26%	0,26%	0,25%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	7,34%	7,28%	7,23%	7,12%	7,31%	19,77%
FOCO DTVM	5,74%	5,42%	5,28%	5,17%	5,14%	5,06%
TESOURO NACIONAL	14,70%	14,71%	15,38%	15,97%	15,68%	15,97%



# Desempenho dos Ativos

Rentabilidades dos Ativos	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
NTN-B VENC. 15/05/2045	<b>26,03</b>	161,25%	387,42%	349,30%	<b>16,45</b>	98,32%	116,72%	106,97%
NTN-F VENC. 01/01/2021	<b>23,45</b>	145,22%	348,90%	314,57%	<b>15,88</b>	94,91%	112,67%	103,27%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	<b>15,96</b>	98,87%	237,55%	214,18%	<b>16,24</b>	97,05%	115,21%	105,59%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	<b>7,34</b>	45,45%	109,20%	98,46%	<b>14,66</b>	87,64%	104,04%	95,35%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	<b>15,96</b>	98,82%	237,43%	214,07%	<b>15,21</b>	90,93%	107,95%	98,94%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	<b>19,48</b>	120,63%	289,83%	261,31%	<b>17,75</b>	106,11%	125,97%	115,45%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	<b>15,68</b>	97,12%	233,35%	210,39%	<b>16,13</b>	96,41%	114,46%	104,90%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	<b>8,75</b>	54,17%	130,15%	117,34%	<b>16,54</b>	98,86%	117,37%	107,57%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	<b>6,49</b>	40,18%	96,55%	87,05%	<b>13,92</b>	83,22%	98,80%	90,55%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	<b>6,73</b>	41,65%	100,08%	90,23%	<b>14,15</b>	84,56%	100,38%	92,00%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	<b>4,83</b>	29,89%	71,80%	64,74%	<b>75,93</b>	453,89%	538,84%	493,86%
CONQUEST FIP - FCCQ11	<b>0,00</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>-16,69</b>	-	-	-
ÁQUILLA FII - AQLL11	<b>0,00</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>48,51</b>	290,00%	344,28%	315,54%
FIRENZE FII	<b>-8,10</b>	-	-	-	<b>-7,06</b>	-	-	-
IMA-B	<b>16,15</b>	100,00%	240,26%	216,62%	<b>16,73</b>	100,00%	118,72%	108,81%
CDI	<b>6,72</b>	41,62%	100,00%	90,16%	<b>14,09</b>	84,23%	100,00%	91,65%
TMA - IPCA + 6%	<b>7,45</b>	46,16%	110,91%	100,00%	<b>15,38</b>	91,91%	109,11%	100,00%

**Observação:** As rentabilidades aqui apresentadas são provenientes dos extratos dos fundos de investimento, logo são calculadas pelas respectivas administradoras. É importante ressaltar que elas não consideram as aplicações e resgates, inclusive amortizações, feitas individualmente por cada cotista.

# Considerações Finais

As avaliações apresentadas neste relatório foram extraídas de forma eletrônica e automática dos sistemas da Maxx Consultoria de Investimentos. Foi utilizada a metodologia de cálculo da TIR (Taxa Interna de Retorno) para obtenção dos valores de rendimentos e foi também utilizada a metodologia de “marcação à mercado” conforme determinação da portaria MPS 402/2008.

A rentabilidade de **10,41%** apresentada pela carteira de ativos do IPSM - Fundo II foi suficiente para superar a TMA que fechou o semestre em 7,45%. Nos últimos seis meses a carteira sempre apresentou retorno positivo, superando a meta atuarial em quatro dos seis meses. Comparando a performance dos últimos doze meses, o RPPS acumula 13,31% de rentabilidade, enquanto a TMA apresenta 15,38%.

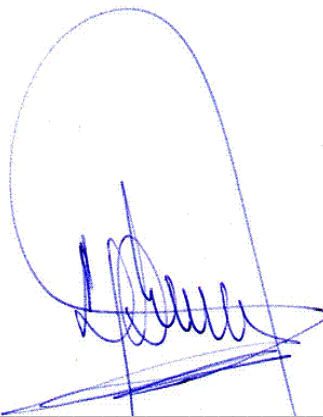
O patrimônio do Instituto aumentou durante o semestre, em decorrência da rentabilidade positiva da carteira e da quantia de recursos aplicada ter sido maior que a resgatada. Na comparação dos últimos seis meses, a carteira apresentava R\$ 484.472.930,82 de saldo em Janeiro/16 e ao final do semestre o valor já se encontra em R\$ 530.347.543,80, o que corresponde a 9,47% de evolução.

Avaliando a Exposição da Carteira do IPSM II verificamos que o patrimônio atrelado ao IRF-M aumentou durante o período, saindo de 21,48% em Janeiro/16 para 42,80% em Junho/16. Ao final do semestre o restante da carteira se encontra dividido em: IMA-B 34,16%, IMA-S 8,28%, CRÉD. PRIV. 9,69%, FIP 2,49% e FII 2,57%.

O ativo com melhor desempenho no semestre foi a NTN-B VENC. 15/05/2045, com 26,03% de retorno, o que corresponde a 349,30% da TMA. Já os ativos ÁQUILLA FII - AQLL11 e CONQUEST FIP - FCCQ11 apresentaram rentabilidade nula. Informamos que a cota utilizada para o cálculo da rentabilidade dos ativos é a cota de mercado divulgada no site: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br), e não a cota patrimonial que é informada no extrato do fundo.

# Considerações Finais

A política de investimentos aprovada para o ano de 2016 define para os fundos do Art. 7º, Inciso I "b" (FI 100% TPF - Condomínio Aberto) limite máximo para alocação de 40,00% do total da carteira; em 30/06/2016 esses ativos representavam 38,14%. Os fundos do Art. 7º, Inciso IV "a" (FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto) apresentam limite máximo definido para investimento da ordem de 30,00% sobre o total da carteira de ativos do RPPS, e ao final de junho os ativos eram 24,15% do total dos investimentos, sendo que somente o CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP representa 18,16% da carteira, ficando próximo do limite máximo definido pela Resolução de 20,00% em um mesmo fundo do Art. 7º, Inciso IV "a". Ressaltamos que atualmente a carteira se encontra enquadrada à Resolução e PI 2016.



---

**Fernando Vitor de Oliveira**  
Sócio Diretor  
Maxx Consultoria de Investimentos

Este relatório foi preparado pela Maxx Consultoria de Investimentos para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este e qualquer pessoa sem expressa autorização da Maxx Consultoria de Investimentos. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. As informações contidas neste Relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Maxx Consultoria de Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudança. Os profissionais responsáveis pela elaboração deste Relatório são certificados pela ANCOR e registrados na CVM – Comissão de Valores Mobiliários.