

Acompanhamento da Política de Investimentos

Metrus - Plano II

1º Semestre de 2013



METRUS
INSTITUTO DE SEGURIDADE SOCIAL

1 - Introdução e Organização do Relatório

O relatório de acompanhamento da política de investimentos tem por objetivo verificar a aderência dos investimentos do plano de benefícios II às diretrizes de aplicação estabelecidas pela Resolução CMN nº 3.792, de 24 de setembro de 2009 e alterações posteriores. Nas seções a seguir, serão analisados os Investimentos do plano II do Metrus nos segmentos, carteiras e classes de ativos sujeitos a restrições legais e a limites estabelecidos pela política de investimentos da entidade. Serão avaliados ainda, os riscos de mercado e de contrapartes a que o plano está exposto.

O presente documento está organizado da seguinte forma:

- Na seção 2.1 serão analisados:
 - Os limites de alocação por segmento estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.792;
- Na seção 2.2 serão analisados:
 - Os limites e restrições referentes ao segmento de renda fixa, conforme Art. 35 da Resolução CMN nº 3.792;
 - Os limites e restrições referentes ao segmento de renda variável, conforme Art. 36 da Resolução CMN nº 3.792;
 - Os limites e restrições referentes ao segmento de investimentos estruturados, conforme Art. 37 da Resolução CMN nº 3.792;

- Os limites e restrições referentes ao segmento de investimentos no exterior, conforme Art. 38 da Resolução CMN nº 3.792;
- Os limites e restrições referentes ao segmento de imóveis, conforme Art. 39 da Resolução CMN nº 3.792;
- Os limites e restrições referentes ao segmento de operações com participantes, conforme Art. 40 da Resolução CMN nº 3.792;

• Na seção 2.3 serão analisados:

- Os limites de alocação por emissor estabelecido pelo Art. 41 da Resolução CMN nº 3.792;

• Na seção 2.4 serão analisados:

- Os limites de concentração por emissor estabelecidos pelo Art. 42 da Resolução CMN nº 3.792;

• Na seção 2.5 serão analisados:

- Os limites de concentração por investimento estabelecidos pelo Art. 43 da Resolução CMN nº 3.792;

• Na seção 2.6 serão analisados:

- Os limites para operações com derivativos estabelecidos pelo Art. 44 da Resolução CMN nº 3.792;

• Na seção 3 serão analisadas:

- As vedações previstas nos Incisos: V, VI, VII, IX, X, XI XII e XIV, do Art. 53 da Resolução CMN nº 3.792;

1 - Introdução e Organização do Relatório

- Na seção 4 serão analisados:
 - As restrições para investimentos estabelecidas pela política de investimentos do(s) plano (s) de benefícios;
- Na seção 5 serão analisadas:
 - As exposições a crédito privado de acordo com os limites estabelecidos pela política de investimentos do(s) plano(s) de benefícios;
- Na seção 6 serão analisados:
 - Os limites de risco de mercado estabelecidos pela política de investimentos da entidade;
- Na seção 7 serão apresentadas:
 - A rentabilidade global e por segmento;
- Na seção 8 serão apresentadas:
 - Os custos com a administração dos recursos do plano.

2 - Alocação de Recursos

2.1 Alocação por Segmento

Segmentos de Aplicação	1º Semestre		2º Semestre	
	Financeiro	Part. (%)	Financeiro	Part. (%)
Recursos Garantidores (em milhões de R\$)	461,839	100,00%		
Renda Fixa	252,538	54,68%		
Renda Variável	102,216	22,13%		
Investimentos Estruturados	33,910	7,34%		
Investimentos no Exterior	0,904	0,20%		
Imóveis	20,487	4,44%		
Operações com Participantes	50,751	10,99%		
Disponível (Balancete)	1,345	0,29%		
Passivo Operacional	-0,258	-0,06%		
Passivo Contingencial (Balancete)	-0,055	-0,01%		

Comentários: No encerramento do 1º semestre de 2013, as alocações do plano de benefício do Metrus apresentam-se em conformidade em relação aos limites de alocação definidos pela Resolução CMN nº 3.792 e pela Política de Investimentos.

Passivo Operacional:

Representa valores de obrigações decorrentes de pagamentos de benefícios aos Participantes na Gestão Previdencial e pagamentos com Pessoal e Encargos, Fornecedores e Obrigações Fiscais na Gestão Administrativa. Nos Investimentos representam compromissos referentes a cotas a integralizar de Fundos de Investimentos em Participações - FIPs, Investimentos Imobiliários e Fundos de Investimentos, bem como, liquidações financeiras referentes a operações do mercado de renda variável.

Passivo Contingencial (Balancete):

Representam as provisões constituídas de acordo com a probabilidade de êxito determinada com base em pareceres jurídicos. As contingências classificadas como perda provável foram reconhecidas contabilmente.

2 - Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimentos

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
Renda Fixa	54,68%	100,00%	38,42%	30,00%	90,18%	OK
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	22,24%	100,00%	-	0,00%	90,18%	OK
Conjunto dos ativos de renda fixa, excluídos os títulos públicos federais	32,44%	80,00%	-	0,00%	70,00%	OK
CDBs, RDBs e Letras Financeiras	15,75%	80,00%	-	0,00%	70,00%	OK
DPGEs	1,21%	80,00%	-	0,00%	70,00%	OK
Debêntures	7,65%	80,00%	-	0,00%	70,00%	OK
LH e LCI	0,00%	80,00%	-	0,00%	70,00%	OK
FIDCs e FICs de FIDCs	1,59%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Notas Promissórias, CCBs e CCCBs	4,61%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
NCE e CCE	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)	1,13%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Títulos do agronegócio/rural (CPR, CRA, CDCA e WA)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Demais títulos (exclui debêntures) de cias abertas (exclui securitizadoras)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Caixa, provisões e despesas (valores a pagar e receber)	0,50%	-	-	-	-	OK
Cotas de Fundos de Renda Fixa	0,00%	-	-	-	-	OK
Operações a termo, opções de renda fixa e swaps	0,00%	-	-	-	-	OK
Renda Variável	22,13%	70,00%	23,59%	12,00%	40,00%	OK
Ações do segmento Novo Mercado	9,47%	70,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do segmento Nível 2	0,94%	60,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do segmento Bovespa Mais	0,00%	50,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do segmento Nível 1	8,27%	45,00%	-	0,00%	40,00%	OK

2 - Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimentos

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
ETFs e ações não classificadas nos níveis de governança corporativa	3,46%	35,00%	-	0,00%	35,00%	OK
Títulos de emissão de SPEs	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Debêntures com part. nos lucros, Ouro, Crédito de Carbono e CPAC	0,00%	3,00%	-	0,00%	3,00%	OK
Cotas de fundos de Renda Variável	0,00%	-	-	-	-	-
Opções	0,00%	-	-	-	-	-
Investimentos Estruturados	7,34%	20,00%	18,00%	3,00%	20,00%	OK
Fundos de Participação (ou Private Equity)	2,72%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Fundos de Investimentos Imobiliário (FII)	4,62%	10,00%	-	0,00%	10,00%	OK
Fundos Multimercados Estruturados	0,00%	10,00%	-	0,00%	10,00%	OK
Investimentos no Exterior	0,20%	10,00%	2,00%	0,00%	6,00%	OK
Ativos emitidos no exterior em fundos sediados no Brasil	0,09%	10,00%	-	0,00%	6,00%	OK
Fundos e FICs de Dívida Externa	0,00%	10,00%	-	0,00%	6,00%	OK
Cotas de fundos de índice do exterior admitidas a negociação no Brasil	0,00%	10,00%	-	0,00%	6,00%	OK
Brazilian Deposits Receipts (BDRs)	0,10%	10,00%	-	0,00%	6,00%	OK
Ações de Cias sediadas no Mercosul	0,00%	10,00%	-	0,00%	6,00%	OK
Imóveis	4,44%	8,00%	6,58%	0,65%	8,00%	OK
Operações com Participantes	10,99%	15,00%	11,41%	6,17%	15,00%	OK
Empréstimos a Participantes	10,99%	15,00%	-	0,00%	15,00%	OK
Financiamentos Imobiliários	0,00%	15,00%	-	0,00%	15,00%	OK

Comentários: No encerramento do 1º semestre os investimentos do plano de benefícios do Metrus, apresentavam-se em conformidade em relação aos Artigos 35 ao 40 da Resolução CMN nº 3.792 e com os limites inferiores e superiores definidos segundo a política de investimentos. A alocação em BDRs da Cosan Limited e da Dufry Ag ocorreu por meio do fundo CONSTELLATION MASTER FIA e a alocação no ativo BUD US ocorreu através do fundo M SQUARE ACOES CSHG MASTER FIA.



2 - Alocação de Recursos

2.3 Limites de Alocação por Emissor

Emissores	Maior (%) Observado	Limite Legal	Limite Plano	Status
Instituição financeira autorizada pelo Bacen	4,57%	20,00%	20,00%	OK
Tesouro estadual ou municipal	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Cias abertas e securitizadoras	2,25%	10,00%	10,00%	OK
Patrocinador do plano de benefícios	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Organismos multilaterais	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Cias limitadas	0,00%	5,00%	5,00%	OK
Veículos de Investimentos	Maior (%) Observado	Limite Legal	Limite Plano	Status
Fundo de Participação ou de Empresas Emergentes	0,82%	10,00%	10,00%	OK
Fundo Imobiliário	3,21%	10,00%	10,00%	OK
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC e FIC de FIDC)	0,49%	10,00%	10,00%	OK
Fundo de índice referenciado em cesta de ações de companhias abertas (inclui ETFs)	0,03%	10,00%	10,00%	OK
Fundos Multimercados Estruturados	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Sociedades de Propósito Específico (SPE)	0,00%	10,00%	10,00%	OK

Comentários: No encerramento do 1º semestre de 2013 o Metrus está em conformidade com os limites de alocação por emissor conforme estabelecidos pelo Art 41 da Resolução CMN nº 3.792.

2 - Alocação de Recursos

2.4 Limites de concentração por emissor

Veículos de Investimentos	Limite Legal	Limite Plano	Status
Participação no capital total de uma mesma companhia aberta ou de uma mesma SPE	25,00%	25,00%	OK
Participação no capital votante de uma mesma companhia aberta	25,00%	25,00%	OK
Participação no patrimônio líquido de uma mesma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Bacen	25,00%	25,00%	OK
Participação em fundo de índice referenciado em cesta de ações de companhias abertas	25,00%	25,00%	OK
Participação em fundo de investimento classificado no segmento de investimentos estruturados	25,00%	25,00%	OK
Participação em fundo de investimento no Brasil que tenha ativos classificados no segmento de investimento no exterior	25,00%	25,00%	OK
Participação em fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil	25,00%	25,00%	OK
Participação no patrimônio separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com regime fiduciário	25,00%	25,00%	OK

Comentários: No encerramento do 1º semestre o Metrus possuía um total de R\$ 93.526.165,64 em CCCB do Banco Banif que representa mais 38,24% do Patrimônio Líquido do banco, sendo R\$ 72.407.343,51 no plano I e R\$ 21.118.822,13 no plano II, a Resolução CMN nº 3.792 impõe o limite de 25% do PL do emissor. No entanto, conforme parecer dos Advogados Barbosa, Mussinich & Aragão e por conta da coobrigação do Banco Banif o Metrus encontra-se em conformidade com os limites e restrições aplicáveis pela Resolução CMN nº 3.792.

2.5 Restrições de concentração por investimento

Veículos de Investimentos	Limite Legal	Limite Plano	Status
Aplicação em uma mesma série de títulos ou valores mobiliários	25,00%	25,00%	OK
Aplicação em uma mesma classe ou série de cotas de FIDCs	25,00%	25,00%	OK
Aplicações em um mesmo empreendimento imobiliário	25,00%	25,00%	OK

Comentários: No 1º semestre, o Metrus está em conformidade em relação aos limites de concentração por investimento estabelecidos pelo Art. 43 da Resolução CMN 3.792.

2 - Alocação de Recursos

2.6 Operações com derivativos

Nesta seção serão analisados os percentuais de títulos depositados com margem de garantia¹ e o percentual gasto com compra de opções², a partir dos dados brutos coletados nos arquivos XML de posição para cada veículo de investimento.

Referência¹: em conformidade com o proposto no inciso V do Art. 44 da Resolução CMN 3.792. O limite estipulado pela Resolução é de 15% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição e ações pertencentes ao Índice Bovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

Referência²: em conformidade com o proposto no inciso VI do Art. 44 da Resolução CMN 3.792. O limite estipulado pela Resolução é de 5% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição e ações pertencentes ao Índice Bovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

Descrição	Total Plano	Limite Legal	Maior Observado	Veículo de Investimentos com Maior limite observado.	Status
Depósitos de margem para operações com derivativos	0,33%	15,00%	7,26%	M SQUARE ACOES CSHG MASTER FIA	OK
Prêmios de opções pagos	0,01%	5,00%	1,41%	CONSTELLATION MASTER FIA	OK

Comentários: Conforme apresentado na tabela acima as posições estão em conformidade com a Resolução CMN nº 3.792.

3 - Vedações

Veículos de Investimentos	Status
Aplicar em ativos ou modalidades não previstas nesta Resolução	OK
Aplicar em títulos de cias sem registro na CVM ¹	OK
Aplicar em ações não integrantes das categorias Novo Mercado, Nível 2 e Bovespa Mais da BM&F BOVESPA ²	OK
Aplicar em veículos de investimento que alavancam mais de uma vez o patrimônio líquido	OK
Derivativos a descoberto	OK
Derivativos sem garantia	OK
Short de ações	OK
Operações day trade	OK
Aplicar recursos no exterior por meio da carteira própria ou administrada	OK
Alocar recursos em terrenos	OK

¹ Exceto os títulos que tenham coobrigação de instituição financeira autorizada a funcionar pelo Bacen, que tenham cobertura de seguro, garantia real ou de emissão de armazém certificado, no caso de warrant agropecuário (Art. 18, § 1º).

² Salvo se estas tiverem realizado sua primeira distribuição pública em data anterior a 29 de maio de 2001.

Comentários: No encerramento do 1º semestre o plano de benefícios do Metrus, apresenta-se em desconformidade em relação as vedações da Resolução CMN nº 3.792. Ressaltamos que o Metrus possui em sua carteira própria a debênture de emissão da empresa Comanche Participações Brasil SA, que por sua vez não possui registro na CVM. No entanto, essa alocação ocorreu em razão da substituição de cotas do FIDC Comanche por debêntures da mesma companhia, em conformidade segundo exposto no parecer legal emitido pela Trench, Rossi e Watanabe Advogados essa alocação está em conformidade com os limites e restrições da Resolução CMN nº 3.792.



4 - Limites e Restrições específicas do Plano

Descrição	Limite Plano	Status
É vedada a aquisição, através de fundos exclusivos de quaisquer títulos ou valores mobiliários de emissão de companhias atuantes no setor da indústria tabagista.	0,00%	OK
-	-	-
-	-	-

Comentários: No fechamento do 1º semestre de 2013, o item 4 está em conformidade com a política de investimentos.

5 - Risco de Crédito

Categoria de Risco	% Observado	Limite Plano	Status
Grau de investimento + grau especulativo	31,94%	70,00%	OK
Grau especulativo	9,45%	30,00%	OK

Comentários: No fechamento do 1º semestre de 2013 o total de ativos de crédito classificados como **grau de investimento** representam 22,49% dos recursos totais do plano de benefícios, os valores apresentados na tabela acima, estão em conformidade com o estabelecido na política de investimentos. No quadro abaixo apresentamos os ativos classificados como grau especulativo:

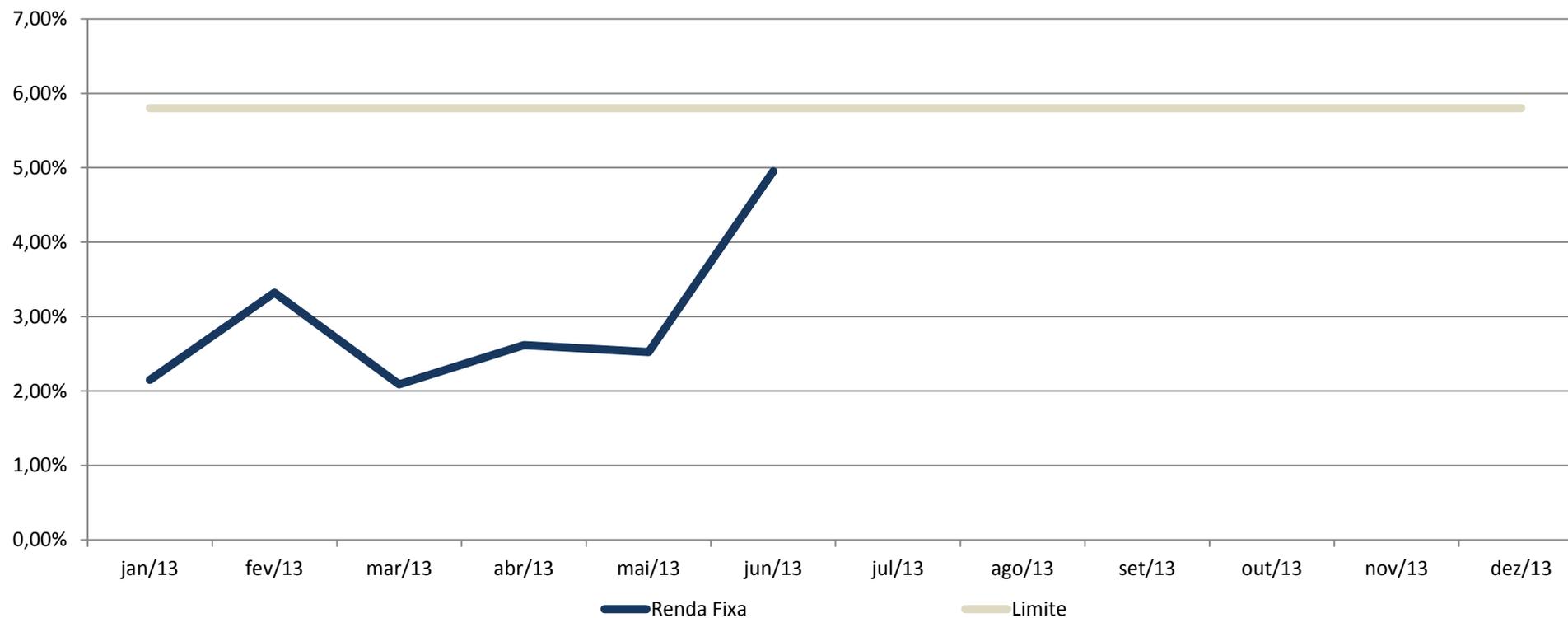
Ativo	Veículo de Investimento	Contraparte	Fitch	Moody's	S&P	Austin	LF
DPGE	METRUS RENDA FIXA - CV	BCO BMG SA	BBB (bra)	Baa3.br	brBB+	A	BB+
CDB	METRUS RENDA FIXA - CV	BCO BMG SA	BBB (bra)	Baa3.br	brBB+	A	BB+
DEB	BTGPACT EMISSEOS PRIM II FI RF CRED PRIV	PDG REALTY SA EMPREEN. PARTICIPACOES	-	-	-	-	-
DEB	SAFRA DI CRED PRIV FI REF	AES TIETE SA	-	-	-	-	-
COMP	SAFRA DI CRED PRIV FI REF	BV LEASING ARREND MERCANTIL SA	-	-	-	-	-
CCCB	METRUS RENDA FIXA - CV	BANIF BCO INTERNACIONAL FUNCHAL BRASIL SA	-	Ba1.br	-	-	BB
FIDC	METRUS RENDA FIXA - CV	FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER II SENIOR	-	-	brAA-	CCC	-
FIDC	METRUS RENDA FIXA - CV	FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER III SENIOR	-	-	brA-	CCC	-
FIDC	METRUS RENDA FIXA - CV	VINCI CREDITO E DESENV I FIDC SUB PREF	BB (bra)	-	-	-	-

6 - Risco de Mercado

Mandato	Benchmark	Modelo	% Observado	Limite	Horizonte de Tempo	Status
Renda Fixa	-	VaR	4,95%	5,80%	21 dias	OK
Renda Variável - Ibovespa	Ibovespa	B-VaR	6,14%	9,00%	21 dias	OK
Renda Variável - IBrX	Ibr-X	B-VaR	0,73%	4,20%	21 dias	OK

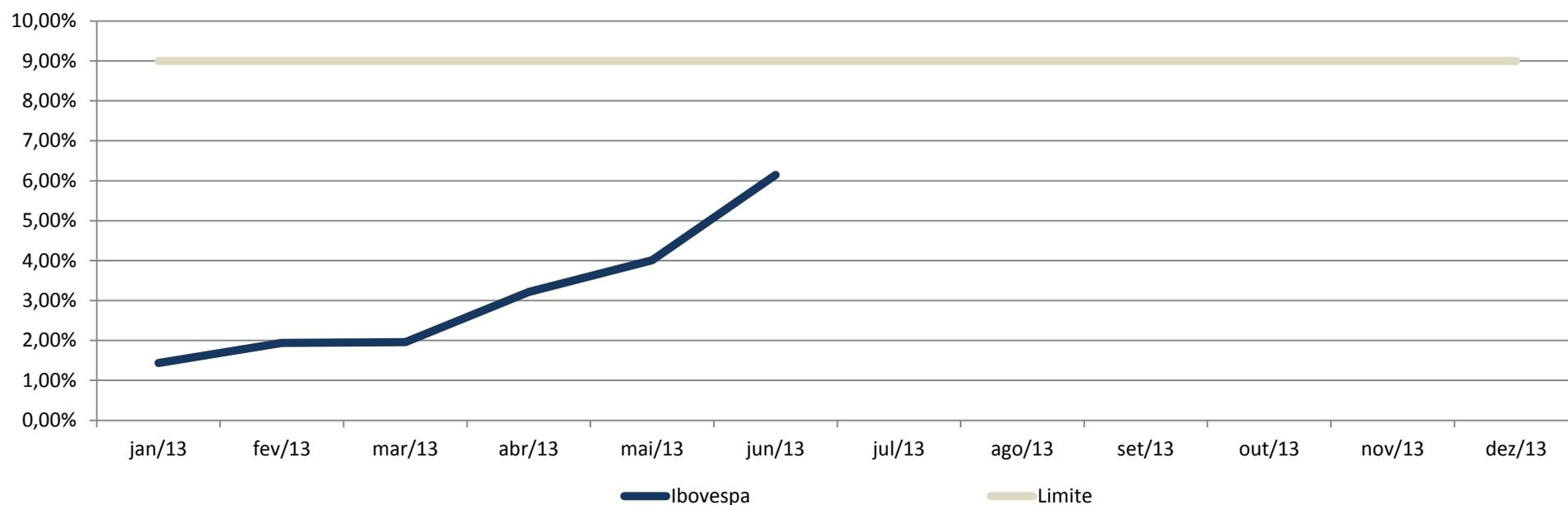
6.1 Gráficos

VaR - Renda Fixa



6 - Risco de Mercado

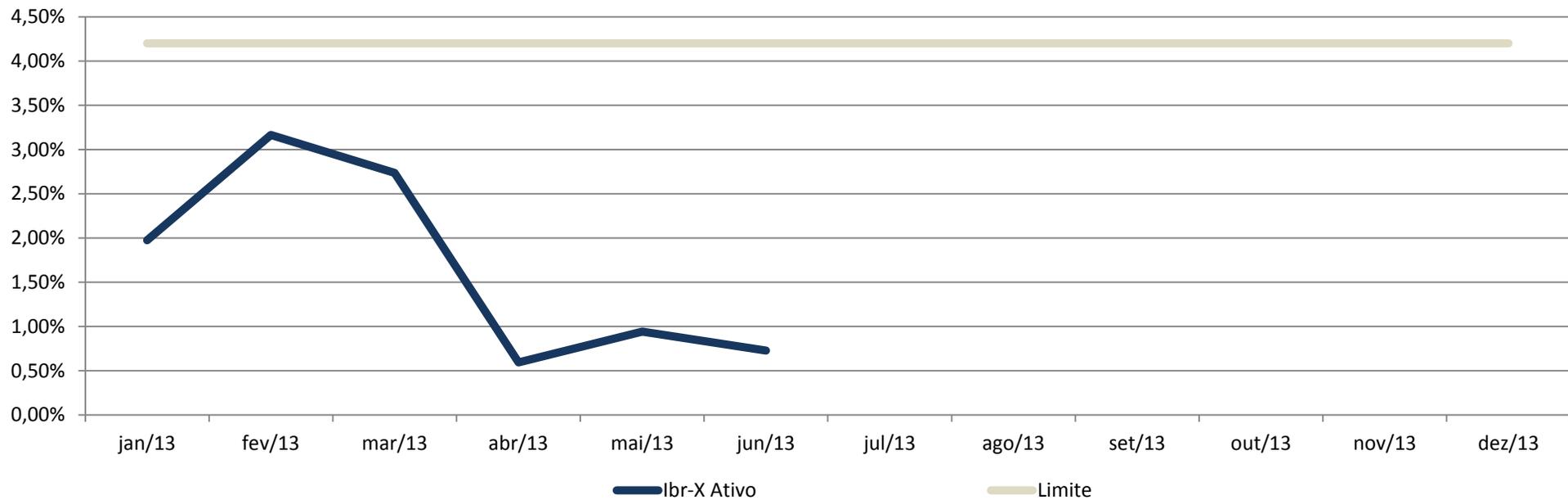
B-VaR - Ibovespa Renda Variável



Comentários: Conforme apresentado nos gráficos anteriores, os mandatos de Renda Fixa e Renda Variável - Ibovespa mantiveram-se enquadrados nos limites de risco definidos em Política de Investimentos, durante o 1º semestre de 2013.

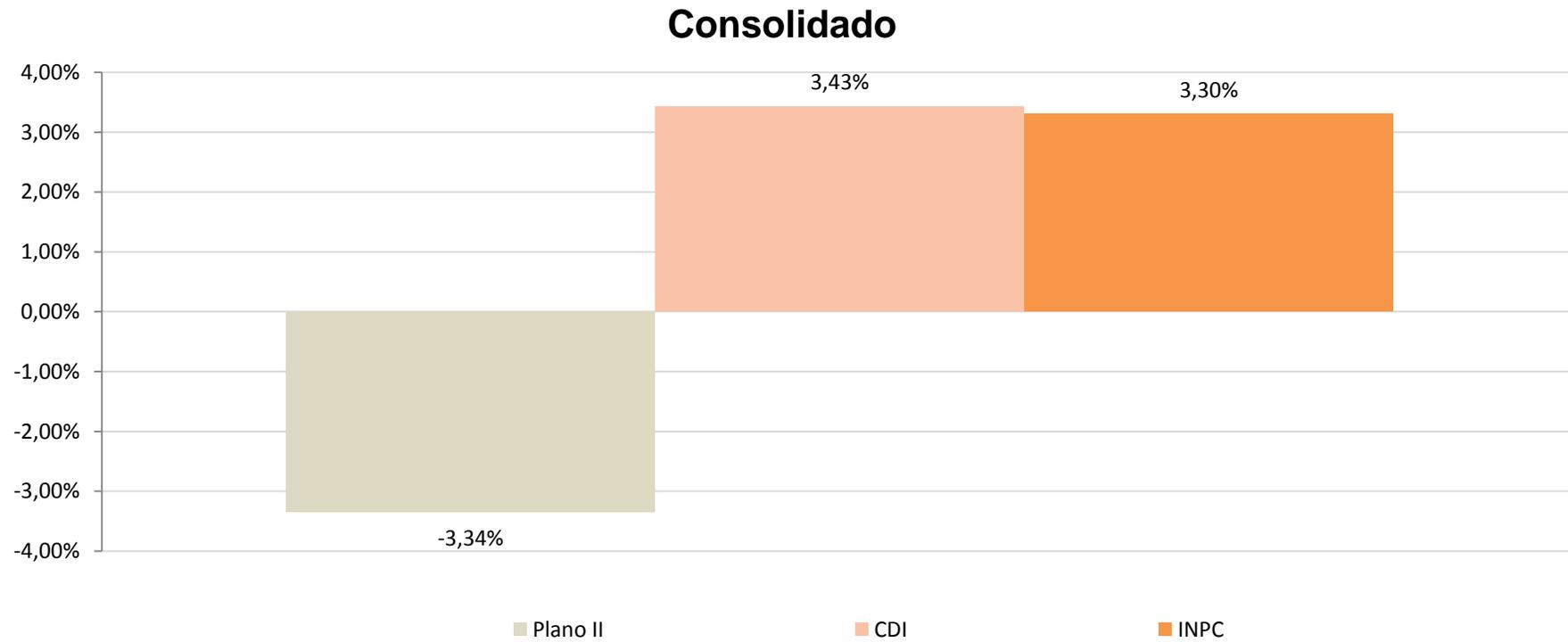
6 - Risco de Mercado

B-VaR - IBr-X Renda Variável

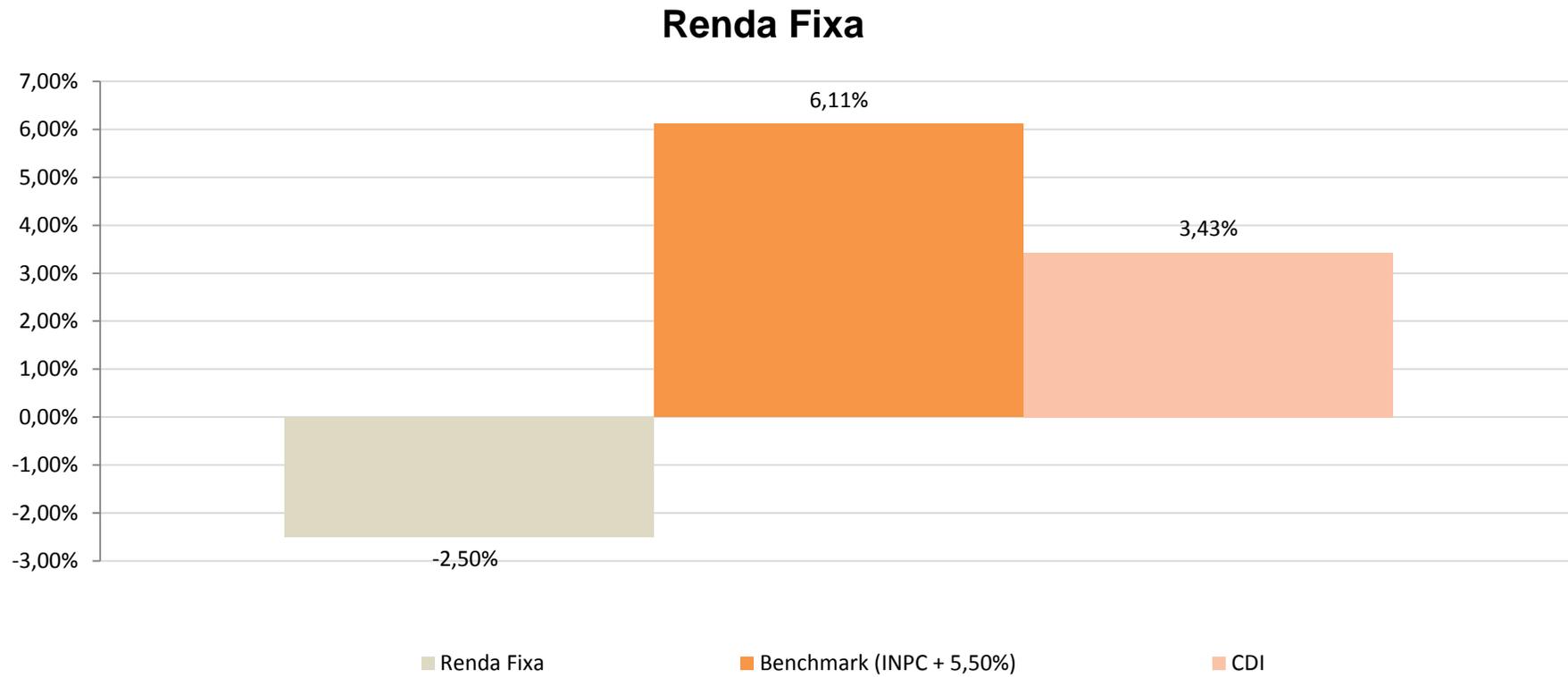


Comentários: Conforme apresentado no gráfico acima, o mandato de Renda Variável Ibr-X manteve-se enquadrado no limite de risco definido em Política de Investimentos durante o 1º semestre de 2013.

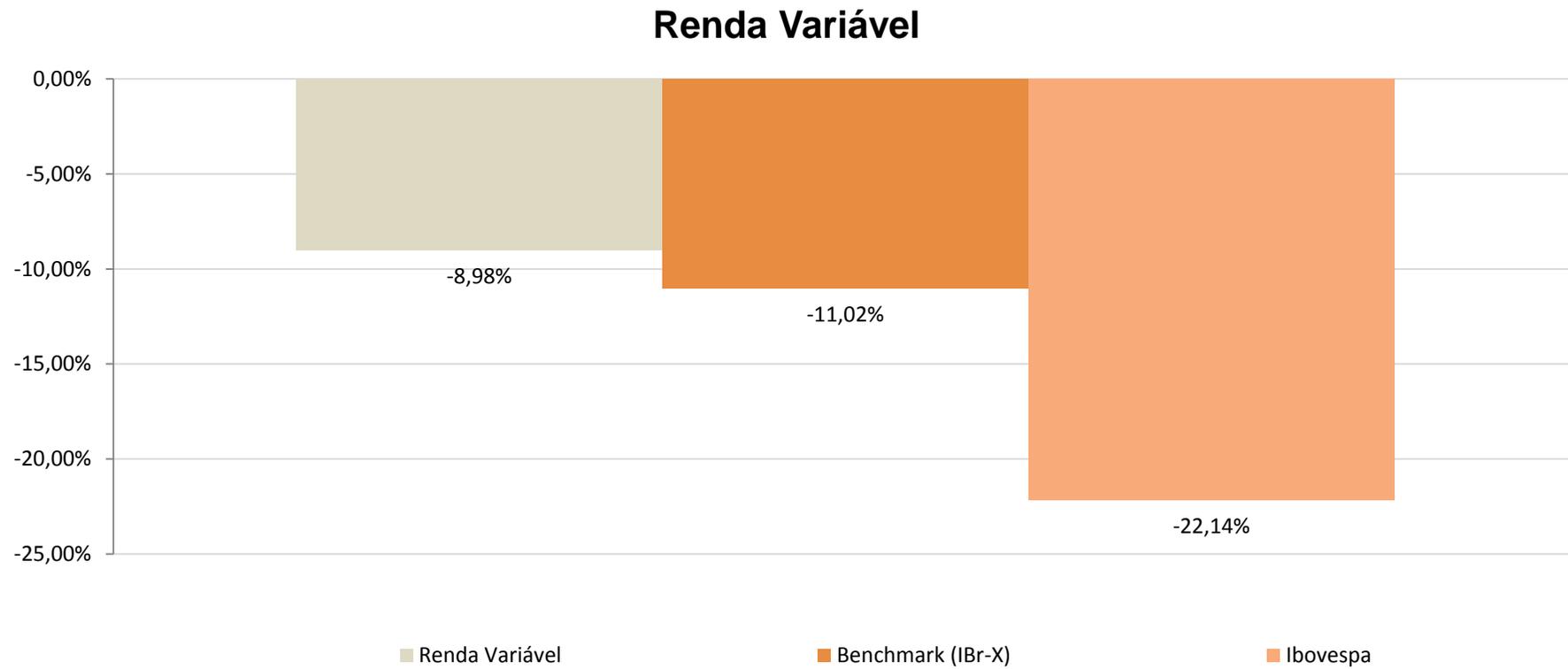
7 - Rentabilidade 2013



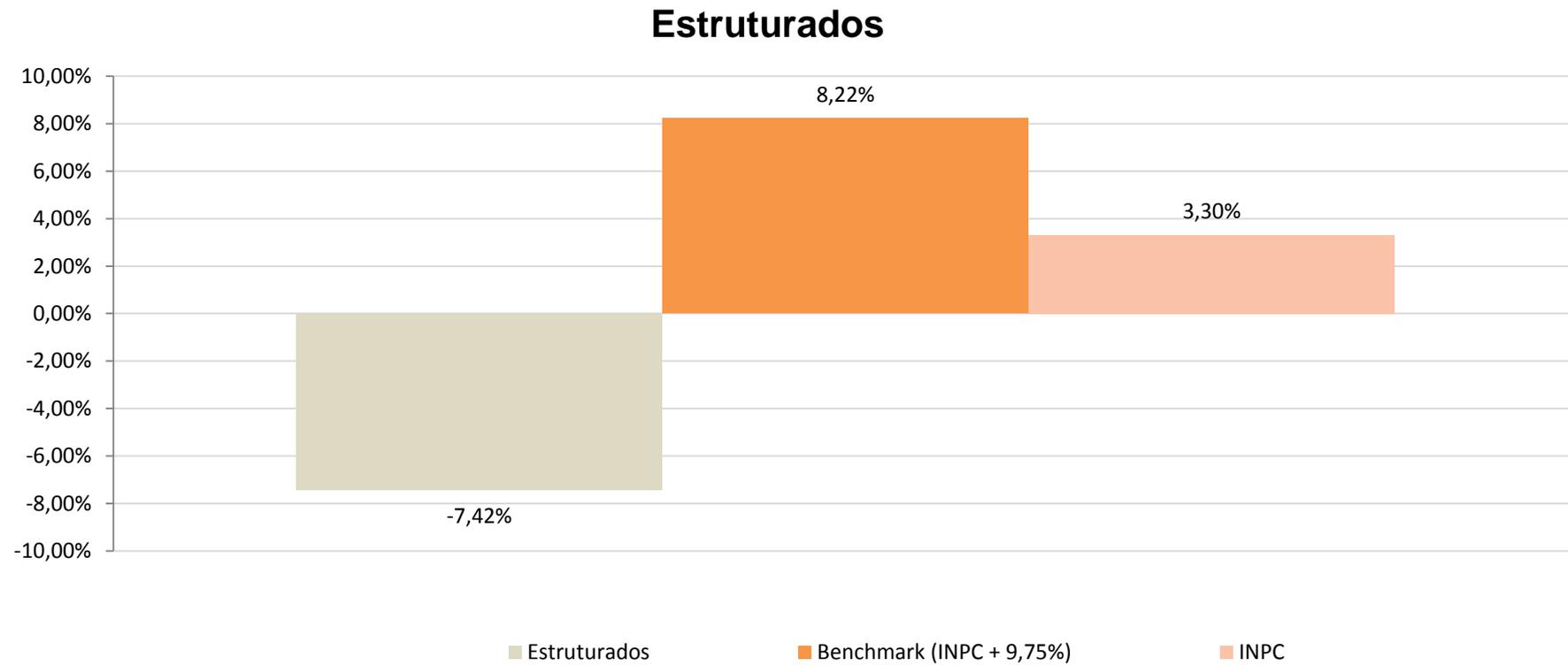
7 - Rentabilidade 2013



7 - Rentabilidade 2013

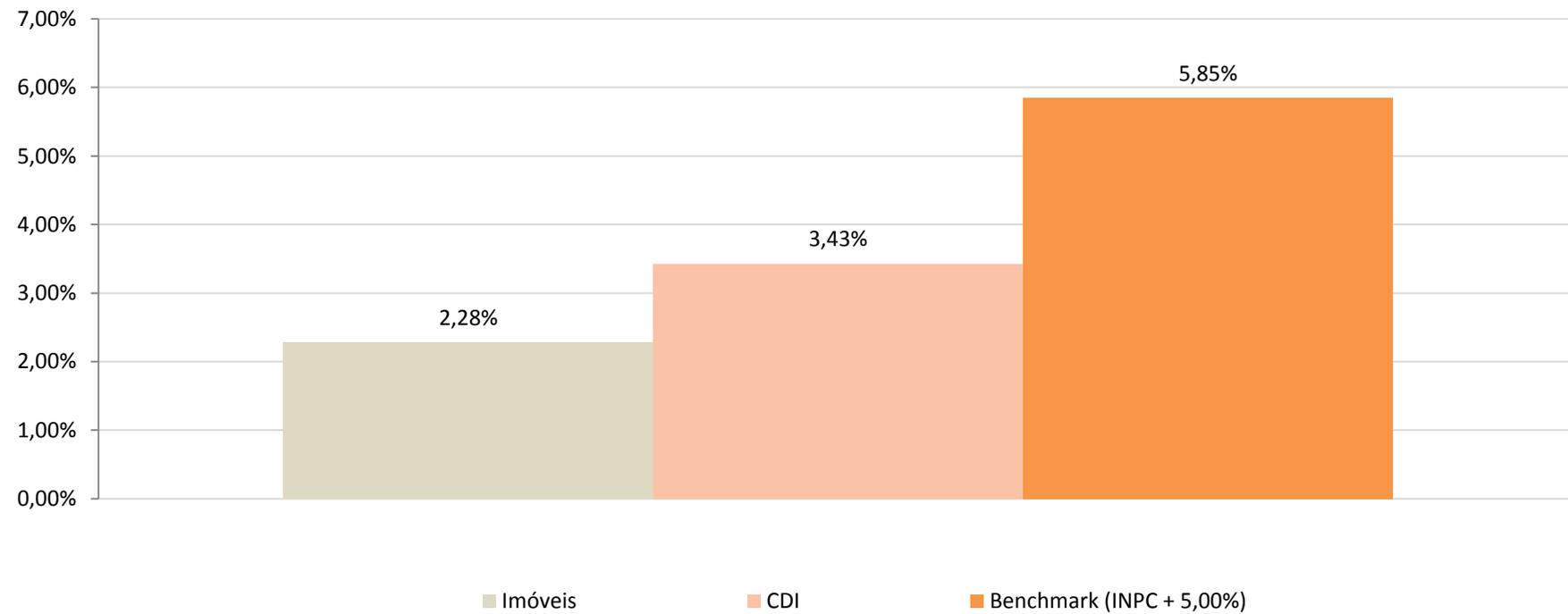


7 - Rentabilidade 2013

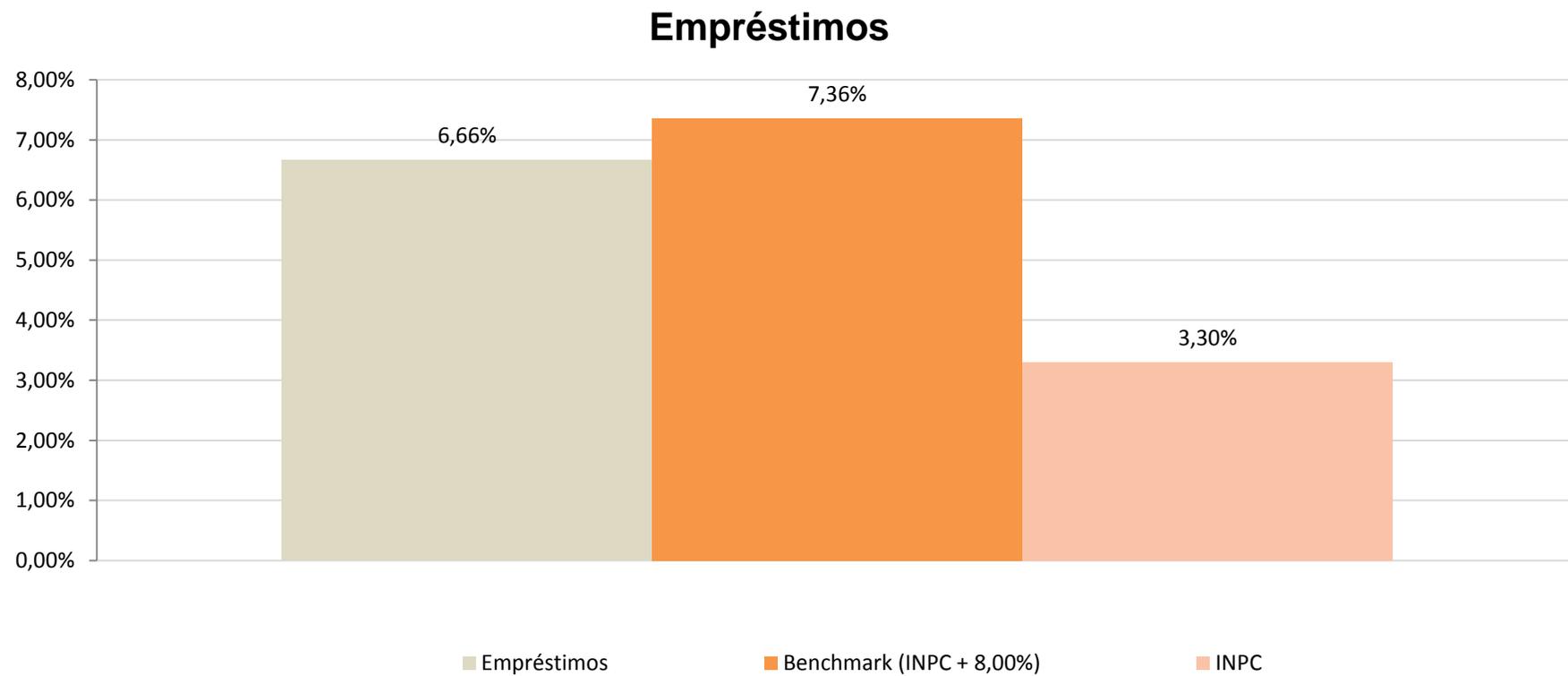


7 - Rentabilidade 2013

Imóveis



7 - Rentabilidade 2013



8 - Custos

8.1 Gastos com a administração dos recursos

Contas	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Pessoal e Encargos	1.079.159,33	999.887,22			2.079.046,55
Treinamentos/viagens	7.855,57	7.832,50			15.688,07
Serviços de Terceiros (assessoria e consultoria jurídica e financeira)	50.197,77	335.191,30			385.389,07
Despesas Gerais ¹	209.072,83	262.602,38			471.675,21
Agente Custodiante	87.379,98	117.134,80			204.514,78
Taxa de Administração dos Fundos ²	19.730,19	20.686,94			40.417,13
Corretagem	30.737,87	6.604,72			37.342,59
Total	1.484.133,54	1.749.939,86			3.234.073,40

¹ este item inclui serviços obrigações fiscais, materiais, mão-de-obra contratada, manutenção, locação de equipamentos, serviços jurídicos, depreciação, baixa do imobilizado etc

² taxa de administração dos fundos refere-se a Fundo Exclusivo Itaú Unibanco.

8.2 Taxas de administração e performance dos fundos investidos

Fundo / veículos de investimentos	Taxa de Adm a.a	Taxa de Performance
BRZ MULT REC CRED PRIV FICFI MULT	1,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 9% a.a.
BTGPACT EMISSOES PRIM II FI RF CRED PRIV	0,25%	-
CLARITAS LOGISTICA I FII	1,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.
BRZ MULT RECEB CRED PRIV FC FI MULT II	1,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.
FATOR SINERGIA IV FIA	1,50%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IVBX-2
FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER II SENIOR	0,22%	-
FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER III SENIOR	0,22%	-
FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER SENIOR	0,22%	-

8 - Custos

8.2 Taxas de administração e performance dos fundos investidos

Fundo / veículos de investimentos	Taxa de Adm a.a.	Taxa de Performance
FII AGUA BRANCA	5,00%	-
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND	1,75%	-
FII MEMORIAL OFFICE	5,00%	-
FIP GOVERNANCA E GESTAO	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 9% a.a.
FLORESTAS DO BRASIL FI EM PARTICIPACOES	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.
FUNDO INVEST PARTICIPACOES BVEP PLAZA	2,50%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FC FIA	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IBOVESPA
GUEPARDO INSTITUCIONAL 60 FIC FIA	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IBOVESPA
M SQUARE ACOES INSTITUC FIC FIA	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IBr-X
FIP INSEED FIMA FUNDO INOV MEIO AMBIENTE	2,70%	28% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 9% a.a.
HAMILTON LANE FIC FIP	1,25%	10% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 9% a.a.
ITAU UNIBANCO METRUS FIA	0,10%	-
M SQUARE PIPE FIA	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IBOVESPA
P2 BRASIL INFRAESTRUTURA FIQFIP	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 7% a.a.
RIO BRAVO FUNDAMENTAL INSTITUCIONAL FIA	2,00%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IBOVESPA
RIVIERA GR INDL FUNDO INVEST PARTICIPACOES	1,50%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 10% a.a.
SAFRA CAP MARKET INST DI FC	0,45%	-
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360 - COTAS SUB PREFERENCIAIS	0,45%	-
VINCI CREDITO DESENVOLVIMENTO I FIDC SENIOR	1,48%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.
VINCI CREDITO E DESENV I FIDC SUB PREF	1,48%	20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 8% a.a.