

Para: Adilson dos Santos Carreira - CF

Data: 01.12.2015

De: Eduardo Henrique Garcia - DI

N.Ref.: **DLI.028.2015**


Assunto: Sumário Executivo dos Relatórios Gerencial e de Enquadramento dos Investimentos

1 – Encaminhamos, anexo, para conhecimento de V.Sas. o Sumário Executivo dos Relatórios Gerencial e de Enquadramento dos Investimentos, com dados de 31 de outubro de 2015. Cabe ressaltar, que foram incluídos os gráficos demonstrando a evolução do Adelic dos Planos BD, CD, FA e PGA, em atendimento à solicitação do Conselho Fiscal.

2 – Adicionalmente ao relatório Gerencial e Enquadramento dos Investimentos, está sendo apresentado o relatório de Monitoramento dos Gestores Terceirizados. A apresentação deste relatório é resultado da aplicação do Manual de Seleção de Gestores Externos da REAL GRANDEZA, aprovado pelo Conselho Deliberativo em novembro de 2012, que já incorporava o Guia de Melhores Práticas da Previc. Dentre as atribuições do Conselho Fiscal, conforme manual supracitado, estão: “(i) monitorar a seleção dos gestores externos, visando à manutenção da transparência e clareza nos critérios [...]; e (ii) acompanhar a execução e o desenvolvimento do processo”.

3 - Estamos prontos para, a qualquer tempo, dirimir quaisquer dúvidas que porventura possam existir.

Atenciosamente,

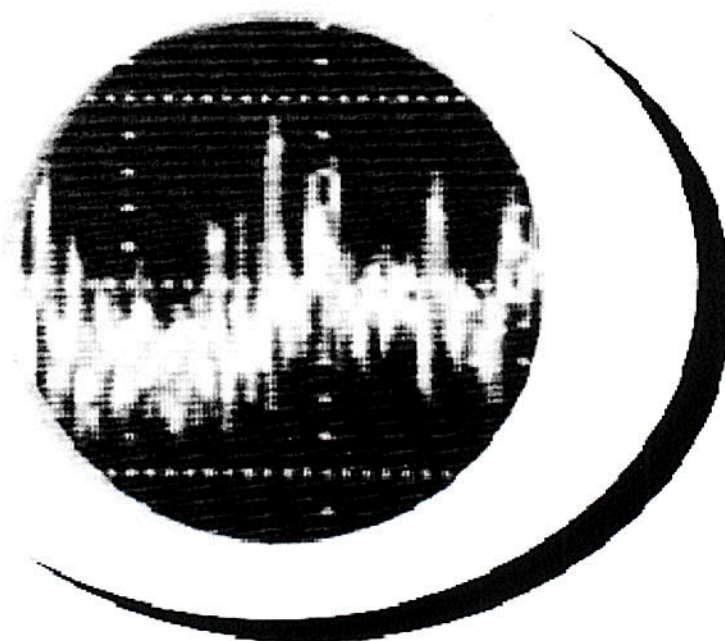

Eduardo Henrique Garcia
Diretoria de Investimentos

GOI/rcs

Distribuição:
Membros do Conselho Fiscal



REAL GRANDEZA
FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL



Monitoramento dos Gestores Terceirizados

CIRG
Novembro 2015 (2ª Quinzena)
353ª Reunião Ordinária

1. Observações da Controladoria Interna da FRG

No decorrer do mês de outubro de 2015, a Controladoria Interna da FRG apontou aos Órgãos de Governança da Fundação Real Grandeza um evento de desenquadramento passivo ocorrido no dia 13 de outubro pelo Fundo FRG FIA Q, gerido pela AzQuest Investimentos, o qual segue reproduzido na íntegra abaixo:

1º Email enviado pelo Bradesco no dia 14/10/2015, referente ao desenquadramento passivo ocorrido no dia 13/10/2015:

“Prezados (as),

Informamos que o FRG FIA Q (011084) encontra-se desenquadrado de forma passiva em relação ao seu regulamento. Segue redação:

Capítulo V - Das Políticas de Investimento e de Administração de Risco

Artigo 8º - Composição da Carteira / Limites por Modalidade de Ativos

1) Ações, bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de ações, cotas dos Fundos de índice de Ações admitidos à negociação em bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, cotas de Fundos de Ações e Brazilian Depositary Receipts classificados como nível II e III. Mín. 80% Máx. 100%.

Na data citada a posição alocada em ativos descritos no parágrafo acima representam 79,29% do PL D-1.

Conforme o Art.89 da Instrução CVM 409, o fundo deve ser enquadrado em até 15 dias.

Obs.: O fundo encontra-se desenquadrado há 01 dia(s).

Atenciosamente.

Banco Bradesco S/A

4010 / Departamento de Ações e Custódia

Enquadramento de Operações

Emerson Santana da Silva

Fone 11 3684 8704”

Sendo assim, no dia 14 de outubro de 2015, a Controladoria Interna da FRG após identificar o fato ocorrido com referido Fundo, entrou em contato telefônico e enviou comunicado formal ao gestor da AzQuest Investimentos, solicitando o pronto enquadramento para os limites estabelecidos, bem como sejam tomadas medidas necessárias para a manutenção dos mesmos, conforme descrito abaixo:

2º Email enviado pela Controladoria ao Gestor AzQuest Investimentos no dia 14/10/2015, referente ao desenquadramento passivo ocorrido no dia 13/10/2015:

“Prezados, boa tarde,

Conforme estabelecido no Regulamento do Fundo FRG FIA Q, em seu Artigo 8º - Composição da Carteira / Limites por Modalidade de Ativos, o qual define que:

1) Ações, bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de ações, cotas dos Fundos de índice de Ações admitidos à negociação em bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, cotas de Fundos de Ações e Brazilian Depositary Receipts classificados como nível II e III. Mín. 80% Máx. 100%.

Sendo que no dia 13/10/2015 este limite atingiu 79,29% do PL D-1, como descrito no alerta de desenquadramento abaixo. Desta forma, solicitamos que seja efetuado o pronto enquadramento para os limites estabelecidos, bem como sejam tomadas medidas necessárias para a manutenção dos mesmos.

Cabe ressaltar que a cada desenquadramento ocorrido, passivo ou não, a Controladoria de Investimentos da FRG tem o dever de informar ao Comitê de Investimentos da Real Grandeza - CIRG, ao Conselho Fiscal e à Diretoria Executiva os motivos e providências adotadas para se efetuar o pronto enquadramento.

Atenciosamente,"

3º Email enviado pelo Gestor AzQuest Investimentos à Controladoria no dia 19/10/2015, referente ao desenquadramento passivo ocorrido no dia 13/10/2015:

"Prezado Marcelo, boa tarde!

Inicialmente obrigado pelo seu detalhado e-mail, através dele verificamos junto ao nosso Compliance as razões do desenquadramento.

O desenquadramento passivo ocorreu pela forte queda da bolsa no dia 13/10/15. Como o PL de D-1 é utilizado para fins de enquadramento, toda vez que temos um movimento grande na bolsa podemos incorrer em desenquadramentos passivos dessa natureza, também previsto na legislação.

Trabalhamos nossos controles para estarem preparados para capturar esse tipo de evento, porém, o fundo da Real Grandeza possui uma rotina de programação específica no sistema de compliance, uma vez que o limite dele é de 80% do PL contra os 67% dos demais fundos. Aprimoramos a programação, incluindo algumas coberturas que nos protegerão de eventos dessa natureza no futuro.

Desde já nos colocamos a inteira disposição para qualquer eventualidade e nos desculpamos por qualquer transtornos.

Att., Wilson"

Desta forma, a Controladoria de Investimentos da FRG cumpriu com o seu dever de informar aos Órgãos de Governança da Fundação Real Grandeza, através de email e deste relatório, o fato ocorrido de desenquadramento passivo no Fundo FRG FIA Q, bem como descreve as providências adotadas para se efetuar o seu pronto enquadramento.

Cabe destacar ainda que no mês de outubro de 2015, a Controladoria Interna da FRG não apontou nenhum desenquadramento na carteira do FRG FIA GAP, gerido pela GAP Asset Management.

Rio de Janeiro, 18/11/2015,


Marcelo Soares Mendonça / Renato Menezes de Oliveira
Analistas - Controladoria

De acordo,


Antônio J. G. Machado Filho
Gerente de Operações de Investimentos


Eduardo Henrique Garcia
Diretor de Investimentos

2. Resumo dos Investimentos

Nesta seção, são apresentados os ativos que atualmente compõem as carteiras de investimentos dos fundos terceirizados, bem como as principais movimentações realizadas pelos gestores destes fundos e um breve resumo da última conferência telefônica realizada.

2.1 FRG AÇÕES GAP

Evolução Carteira - FRG FIA GAP

| Ação | Alocação em % do PL | | Rentabilidade no mês da Ação | Alocação em R\$ milhões em out/15 |
|------------------|---------------------|---------------|------------------------------|-----------------------------------|
| | 30/09/2015 | 30/10/2015 | | |
| Aliansce ON | 2,86 | 2,80 | (1,88) | 1,07 |
| Brasil ON | 0,39 | 0,00 | 5,07 | 0,00 |
| Bradesco PN | 8,86 | 7,81 | (1,88) | 2,98 |
| BBSeguridade ON | 3,52 | 3,97 | 7,21 | 1,51 |
| BRF SA ON | 4,04 | 3,39 | (14,86) | 1,29 |
| BR Malls Par ON | 0,84 | 0,00 | 7,07 | 0,00 |
| BmfBovespa ON | 4,88 | 3,74 | 2,89 | 1,43 |
| Cielo ON | 8,80 | 9,12 | (0,14) | 3,48 |
| Direcional ON | 0,06 | 0,06 | (2,21) | 0,02 |
| Equatorial ON | 13,26 | 12,33 | 1,57 | 4,70 |
| Eztec ON | 1,54 | 1,39 | 9,86 | 0,53 |
| Fibria ON | 5,06 | 4,89 | (2,16) | 1,86 |
| Itausa PN | 17,03 | 16,64 | 0,84 | 6,34 |
| ItauUnibanco PN | 5,51 | 4,93 | (0,09) | 1,88 |
| Kroton ON | 0,98 | 0,00 | 27,89 | 0,00 |
| Lojas Renner ON | 0,95 | 0,90 | 0,54 | 0,34 |
| Petrobras PN | 3,37 | 3,64 | 6,49 | 1,39 |
| Qualicorp ON | 3,73 | 3,96 | 19,46 | 1,51 |
| Suzano Papel PNA | 3,52 | 3,04 | (14,20) | 1,16 |
| Tim Part S/A ON | 0,42 | 0,46 | 12,52 | 0,18 |
| Vale PNA | 2,85 | 3,33 | 7,94 | 1,27 |
| Telef Brasil ON | 0,31 | 0,33 | 9,51 | 0,13 |
| Telef Brasil PN | 5,75 | 5,64 | 9,21 | 2,15 |
| Caixa | 1,47 | 7,63 | 1,11 | 2,91 |
| Total | 100,00 | 100,00 | - | 38,11 |

Rentabilidade do Fundo no período 1,71

Como informado na tabela acima, as principais posições do fundo ao final de Outubro eram do Grupo Itaú Unibanco (Itaú e Itaúsa), Equatorial e Bradesco.

No dia 26/10/2015 foi solicitado o resgate, em ativos, do FRG FIA GAP. O valor cotizado do resgate foi de R\$ 12,5 milhões.

No dia 13 de novembro, foi realizado o conference mensal de gestão, neste conference o Sr. Marcelo Clark explicou as posições do fundo. Cabe ressaltar que, o mesmo nos informou que não pretende realizar grandes movimentos ao longo deste mês, avaliando as posições ao longo do mês por conta dos acontecimentos políticos e econômicos.

2.2 FRG AÇÕES Q

Evolução Carteira - FRG FIA Q

| Ação | Alocação em % do PL | | Rentabilidade no mês da Ação | Alocação em R\$ milhões em out/15 |
|-------------------|---------------------|---------------|------------------------------|-----------------------------------|
| | 30/09/2015 | 30/10/2015 | | |
| Aliance ON | 0,00 | 0,71 | (1,88) | 0,39 |
| Alupar UNT N2 | 1,60 | 1,27 | 6,38 | 0,70 |
| Brasil ON | 0,00 | 0,10 | 5,07 | 0,05 |
| Bradesco PN | 5,85 | 5,47 | (1,88) | 3,00 |
| BBSeguridade ON | 4,77 | 4,61 | 7,21 | 2,53 |
| Minerva ON | 2,19 | 2,32 | (4,35) | 1,27 |
| BRF SA ON | 5,49 | 5,18 | (14,86) | 2,84 |
| BmfBovespa ON | 0,00 | 0,97 | 2,89 | 0,53 |
| Cielo ON | 0,00 | 4,57 | (0,14) | 2,50 |
| Copel PNB | 3,13 | 2,70 | (0,43) | 1,48 |
| Cetip ON | 0,00 | 1,61 | 3,65 | 0,88 |
| Direcional ON | 0,00 | 0,02 | (2,21) | 0,01 |
| Equatorial ON | 0,00 | 3,33 | 1,57 | 1,83 |
| Eztec ON | 0,00 | 0,05 | 9,86 | 0,03 |
| Fibria ON | 5,99 | 1,24 | (2,16) | 0,68 |
| Itausa PN | 0,00 | 4,23 | 0,84 | 2,32 |
| ItauUnibanco PN | 14,43 | 11,27 | (0,09) | 6,18 |
| Klabin S/A UNT N2 | 6,90 | 5,81 | 0,74 | 3,18 |
| Lojas Renner ON | 0,00 | 0,01 | 0,54 | 0,01 |
| P.Acucar-Cbd PN | 4,00 | 4,02 | 0,85 | 2,20 |
| Petrobras PN | 2,80 | 5,51 | 6,49 | 3,02 |
| Porto Seguro ON | 2,48 | 1,49 | 9,96 | 0,82 |
| Qualicorp ON | 3,62 | 4,84 | 19,46 | 2,65 |
| Suzano Papel PNA | 4,59 | 2,51 | (14,20) | 1,38 |
| Tractebel ON | 3,66 | 2,38 | 0,33 | 1,30 |
| Tim Part S/A ON | 0,00 | 0,12 | 12,52 | 0,07 |
| Ultrapar ON | 5,34 | 1,58 | 0,30 | 0,87 |
| Vale PNA | 3,51 | 3,78 | 7,94 | 2,07 |
| Telef Brasil ON | 0,00 | 0,09 | 9,51 | 0,05 |
| Telef Brasil PN | 4,12 | 4,56 | 9,21 | 2,50 |
| Caixa | 15,53 | 14,36 | 1,11 | 7,87 |
| Total | 100,00 | 100,00 | - | 54,81 |

Rentabilidade do Fundo no período 0,66

Conforme apresentado acima, as principais posições do fundo ao final de Outubro são Itaú Unibanco, Klabin e Petrobras.

No dia 30/10/2015, data da liquidação do resgate do FRG FIA GAP, foi realizado o aporte, em ativos, no FRG FIA Q de R\$ 12,1 milhões. A diferença entre o valor aportado e o resgate se deve a variação negativa das ações entre a data de cotização e liquidação.

No dia 11 de novembro, foi realizado o *conference* mensal de gestão, neste *conference* o Sr. Alexandre Silvério, gestor do fundo, explicou as posições do fundo. Cabe ressaltar que, o mesmo nos informou que não pretende realizar grandes movimentos ao longo deste mês, demonstrou apenas que será mais conservador na escolha dos ativos dado o cenário político.

3. Avaliação de Desempenho

Neste capítulo, são apresentados os comparativos de performance dos fundos exclusivos da Real Grandeza. As avaliações seguem o modelo de avaliação apresentado no Manual de Seleção de Gestores Externos, em seu item 4.

Todos os indicadores apresentados neste capítulo são coletados no sistema Quantum Axis, excetuando o Information Ratio.

3.1 COMPARATIVO COM O ÍNDICE DE REFERÊNCIA (BENCHMARK)

A seguir, apresentamos as rentabilidades líquidas dos fundos, no último mês, trimestre, ano e desde o início.

Rentabilidades ao final de Outubro/15

| Fundos | Mês | Trimestre | Ano |
|-------------|-------|-----------|--------|
| FRG FIA GAP | 1,71% | -9,79% | -8,63% |
| FRG FIA Q | 0,66% | -8,50% | -5,77% |
| IBrX | 1,36% | -9,89% | -7,42% |



No mês de outubro, somente o Fundo Exclusivo FRG FIA GAP conseguiu superar o IBrX. Quando comparamos as suas rentabilidades desde o início, observamos que os Fundos Exclusivos FRG FIA GAP e FRG FIA Q superaram o IBrX no período analisado. Porém, cabe ressaltar que, mesmo agregando valor por conta da performance qualitativa, ambos os fundos não acrescentaram valor absoluto à carteira de investimentos, uma vez que não superaram as metas de investimento dos planos, desde o início, por conta do excepcional momento do mercado acionário brasileiro.

3.2 COMPARATIVO COM OUTROS FUNDOS DE INVESTIMENTO

A seguir, apresentamos o comparativo dos fundos com os seus pares. Para uma melhor visualização, os indicadores foram divididos em duas partes, sendo a primeira com os parâmetros de rentabilidade e risco e, na segunda, são apresentados os indicadores de performance.

No comparativo de rentabilidade, foi utilizado como medida o excesso de retorno bruto (que não considera taxa de performance e administração) em relação ao benchmark, ou seja, quanto o fundo ganhou ou perdeu em relação ao seu índice de referência.

Os fundos escolhidos nesta etapa, consistem nos que seriam aprovados pelo primeiro filtro definido no Manual de Seleção de Gestores Externos, referente ao patrimônio administrado da gestora (R\$ 1 bilhão no total e R\$ 500 milhões em renda variável).

Comparativo com os Pares (Período de: 26/02/2014 a 30/10/2015) - Parte I

| Fundo | Gestor | Benchmark | Retorno Excedente ao Benchmark | Tracking Error (Benchmark) | Volatilidade |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------|--------------------------------|----------------------------|--------------|
| ATMOS INSTITUCIONAL MASTER FIAÇÕES | Atmos Capital | Ibovespa | 34,5% | 12,5% | 15,3% |
| APEX MASTER FIAÇÕES | Apex Capital | Ibovespa | 11,2% | 8,3% | 19,0% |
| FRG Q FIAÇÕES | AZ Quest Investimentos | IBX | 9,6% | 6,9% | 19,3% |
| QUEST MASTER FIAÇÕES | AZ Quest Investimentos | Ibovespa | 8,6% | 9,6% | 17,5% |
| SAFRA EQUITY PORTFÓLIO MASTER FIAÇÕES | J Safra Asset Management | Ibovespa | 7,5% | 10,7% | 19,8% |
| GAP AÇÕES FIAÇÕES | GAP Asset Management | Ibovespa | 4,9% | 6,3% | 21,1% |
| IP SELEÇÃO FIAÇÕES | IP Capital Partners | IBX | 4,9% | 12,0% | 14,4% |
| GÁVEA AÇÕES MASTER FIAÇÕES | Gávea Investimentos | IBX | 2,5% | 9,9% | 17,0% |
| FRG GAP FIAÇÕES | GAP Asset Management | IBX | 2,5% | 5,9% | 21,6% |
| ARX FIAÇÕES | ARX Investimentos | Ibovespa | 2,3% | 8,9% | 19,8% |
| WESTERN ASSET PREV IBRX ATIVO FIAÇÕES | Western Asset | IBX | 0,4% | 1,6% | 22,4% |
| ITAÚ IBRX ATIVO FIAÇÕES | Itaú Unibanco | IBX | 0,0% | 1,8% | 22,2% |
| BRAM FIAÇÕES | Bradesco Asset Management | Ibovespa | -0,7% | 1,3% | 23,7% |
| SANTANDER ATIVO II FIAÇÕES | Santander Brasil Asset Management | Ibovespa | -0,9% | 2,6% | 22,7% |
| FRANKLIN IBX FIAÇÕES | Franklin Templeton Investimentos | IBX | -1,5% | 3,0% | 21,6% |
| BNP PARIBAS MASTER IBRX FIAÇÕES | BNP Paribas Asset Management | IBX | -1,6% | 3,2% | 22,3% |
| KONDOR EQUITIES INSTITUCIONAL FIAÇÕES | Kondor Invest | Ibovespa | -2,0% | 12,2% | 16,2% |
| CAIXA BRASIL IBX 50 FIAÇÕES | Caixa Econômica Federal | IBX | -2,5% | 2,9% | 23,2% |
| HSBC INSTITUCIONAL FIAÇÕES | HSBC Global Asset Management | IBX | -3,6% | 2,0% | 22,5% |
| BB TOP IBOVESPA ATIVO FIAÇÕES | BB Gestão de Recursos DTVM | Ibovespa | -8,1% | 3,6% | 22,9% |
| Mediana | | | 1,3% | 6,1% | 21,3% |

Comparativo com os Pares (Período de: 26/02/2014 a 30/10/2015) - Parte II

| Fundo | Gestor | Information Ratio | Sharpe | Alfa | Beta |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------|------------|------------|
| ATMOS INSTITUCIONAL MASTER FIAÇÕES | Atmos Capital | 2,8 | 0,4 | 0,1 | 0,6 |
| FRG Q FIAÇÕES | AZ Quest Investimentos | 1,4 | -0,2 | 0,0 | 0,8 |
| APEX MASTER FIAÇÕES | Apex Capital | 1,4 | -0,2 | 0,0 | 0,7 |
| QUEST MASTER FIAÇÕES | AZ Quest Investimentos | 0,9 | -0,3 | 0,0 | 0,7 |
| GAP AÇÕES FIAÇÕES | GAP Asset Management | 0,8 | -0,4 | 0,0 | 0,8 |
| SAFRA EQUITY PORTFÓLIO MASTER FIAÇÕES | J Safra Asset Management | 0,7 | -0,3 | 0,0 | 0,7 |
| FRG GAP FIAÇÕES | GAP Asset Management | 0,4 | -0,4 | 0,0 | 0,9 |
| IP SELEÇÃO FIAÇÕES | IP Capital Partners | 0,4 | -0,5 | 0,0 | 0,6 |
| WESTERN ASSET PREV IBRX ATIVO FIAÇÕES | Western Asset | 0,3 | -0,4 | 0,0 | 1,0 |
| GÁVEA AÇÕES MASTER FIAÇÕES | Gávea Investimentos | 0,3 | -0,5 | 0,0 | 0,7 |
| ARX FIAÇÕES | ARX Investimentos | 0,3 | -0,5 | -0,1 | 0,8 |
| ITAÚ IBRX ATIVO FIAÇÕES | Itaú Unibanco | 0,0 | -0,4 | 0,0 | 1,0 |
| KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FIAÇÕES | Kondor Invest | -0,2 | -0,8 | -0,1 | 0,6 |
| SANTANDER ATIVO II FIAÇÕES | Santander Brasil Asset Management | -0,4 | -0,5 | 0,0 | 0,9 |
| BNP PARIBAS MASTER IBRX FIAÇÕES | BNP Paribas Asset Management | -0,5 | -0,5 | 0,0 | 1,0 |
| FRANKLIN IBX FIAÇÕES | Franklin Templeton Investimentos | -0,5 | -0,5 | 0,0 | 0,9 |
| BRAM FIAÇÕES | Bradesco Asset Management | -0,5 | -0,4 | 0,0 | 1,0 |
| CAIXA BRASIL IBX 50 FIAÇÕES | Caixa Econômica Federal | -0,9 | -0,5 | 0,0 | 1,0 |
| HSBC INSTITUCIONAL FIAÇÕES | HSBC Global Asset Management | -1,8 | -0,5 | 0,0 | 1,0 |
| BB TOP IBOVESPA ATIVO FIAÇÕES | BB Gestão de Recursos DTVM | -2,3 | -0,7 | -0,1 | 0,9 |
| Mediana | | 0,3 | -0,4 | 0,0 | 0,9 |

No período analisado, ambos os fundos superaram a mediana de retorno excedente, onde os fundos da Real Grandeza foram dois dos quatro melhores com benchmark IBrX, ocupando a primeira e a quarta posições no ranking da amostra com os fundos de benchmark IBrX.

Com relação aos indicadores de risco no período, o fundo da AZQuest tomou mais risco (6,9%) que a mediana (6,1%) quando olhamos o *Tracking Error*. O fundo da GAP teve uma carteira menos arriscada, pelo mesmo critério, que a mediana, 5,9% do fundo contra 6,1% da mediana.

Os fundos da Real Grandeza superaram o benchmark no período analisado, logo o indicador de *Information Ratio* destes fundos foi positivo. Cabe ressaltar que, os fundos FRG FIA Q e FRG FIA GAP superaram a mediana deste indicador.

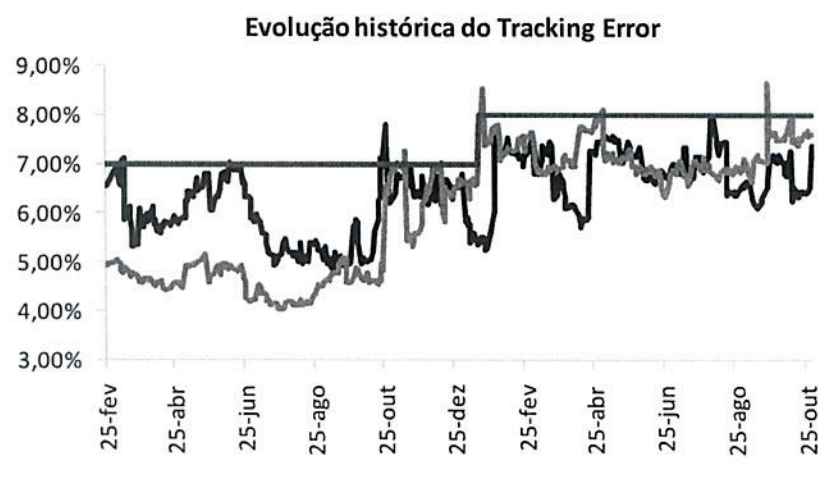
3.3 AVALIAÇÃO INDIVIDUAL

Indicadores de Risco e Retorno - base mensal (desde 25/02/14)

| | FRG FIA GAP | FRG FIA Q |
|-----------------------|-------------|-----------|
| Retorno Líquido | 0,6% | 6,7% |
| Volatilidade | 21,6% | 19,3% |
| Índice de Sharpe Liq. | -0,4 | -0,3 |
| Information Ratio | 0,4 | 1,4 |
| Alfa | 0,0 | 0,0 |
| Beta | 0,9 | 0,8 |
| # meses positivos | 14 | 13 |
| # meses negativos | 7 | 8 |
| # meses < benchmark | 11 | 10 |
| # meses > benchmark | 10 | 11 |
| Maior retorno mensal | 9,2% | 9,4% |
| Menor retorno mensal | -12,4% | -8,0% |

No período analisado, a volatilidade dos fundos ficaram abaixo da volatilidade do IBRX, de 22,97% no período. Porém, nenhum dos fundos teve rendimento acima do DI, fazendo com que o seu Índice de Sharpe fosse negativo.

A seguir, apresentamos a evolução histórica do *Tracking Error* dos dois fundos, até o mês de outubro/15.



Cabe destacar que, no decorrer do mês de janeiro de 2015, o CIRG autorizou a alteração nos Regulamentos dos Fundos, elevando os seus Limites do Tracking Error de 7% para 8%.

3.4 COMPARATIVO COM A INDÚSTRIA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

A seguir, apresentamos o quadro comparativo com a rentabilidade dos Fundos FRG FIA GAP e FRG FIA Q com a média da indústria. A média considera todos os fundos com a mesma classificação Anbima, Índice Ativo.

Retorno Médio da Indústria de Fundos (26/02/2014 até 30/10/2015)

| Fundos | Retorno Líquido |
|--------------------|-----------------|
| Ações Índice Ativo | -0,33% |
| FRG FIA GAP | 0,61% |
| FRG FIA Q | 6,70% |

Como apresentado acima, os fundos superaram a média da indústria no período analisado.

Cabe ressaltar que, com a introdução da nova classificação Anbima, implementada em outubro de 2015, ocorreu uma reclassificação dos fundos de investimentos. Esta reclassificação agrupou os antigos fundos "IBrX Ativo" e "Ibovespa Ativo" em "Índice Ativo".

3.5 AVALIAÇÃO DE CUSTOS

Neste item, são apresentados os custos cobrados dentro do fundo e que afetam sua rentabilidade. Os custos analisados são os de corretagem e taxa de performance.

A seguir, apresentamos a tabela com as Corretoras utilizadas e os gastos efetuados com corretagem, para os fundos FRG FIA Q e FRG FIA GAP, no mês de outubro de 2015.

Gastos com Corretagem Total - no mês de Outubro/2015

| FRG FIA Q | | FRG FIA GAP | |
|--------------|------------------|----------------|-----------------|
| Corretoras | Corretagem | Corretoras | Corretagem |
| Citibank | 12.365,12 | Icap | 765,69 |
| TU Prebo | 1.050,26 | Merrill Lynch | 601,70 |
| Total | 13.415,38 | Itaú | 386,98 |
| | | Goldman Sachs | 258,05 |
| | | Credit Suisse | 140,84 |
| | | Link / UBS | 108,63 |
| | | Votorantim | 97,55 |
| | | Santander | 73,26 |
| | | Morgan Stanley | 58,04 |
| | | BTG Pactual | 51,07 |
| | | Citibank | 48,89 |
| | | Ágora | 23,62 |
| | | Safra | 21,20 |
| | | Flow | 5,54 |
| | | Total | 2.641,06 |

Como pode ser observado nas tabelas acima, os custos pagos com corretagens no mês de outubro, para o fundo FRG FIA Q foi de R\$13.415,38 e para o fundo FRG FIA GAP foi de R\$2.641,06. Desta forma, conclui-se que ocorreu um giro maior por parte do fundo FRG FIA Q. Cabe ressaltar que, os valores cobrados representaram, aproximadamente, 0,02% dos Fundos.

Em relação aos demais custos, cabe destacar que não houve, neste mês, a cobrança de Taxas de Performance pelos respectivos fundos, sendo previsto o seu próximo pagamento somente ao final do segundo semestre de 2015.

4. Conclusão

Conforme determinado no item 4 do Manual de Seleção de Gestores Externos, os gestores precisam ser avaliados em notas de 0 a 3 em determinados critérios. A seguir, apresentamos o trecho com as definições das notas.

| | |
|----|--|
| 00 | Não atende as exigências fundamentais estabelecidas pela REAL GRANDEZA |
| 01 | Atende parcialmente às exigências fundamentais estabelecidas pela REAL GRANDEZA |
| 02 | Atende a maioria das exigências fundamentais estabelecidas pela REAL GRANDEZA |
| 03 | Atende perfeitamente às exigências fundamentais estabelecidas pela REAL GRANDEZA |

A seguir, apresentamos as notas dadas aos gestores no período de avaliação deste relatório.


| | Notas desde o início | | Notas no Trimestre (agosto-outubro) | |
|-------------------|----------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|
| | GAP | AZQuest | GAP | AZQuest |
| Valores Absolutos | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Benchmark | 3 | 3 | 2 | 3 |
| Pares e Industria | 3 | 3 | 2 | 3 |
| Média | 2,33 | 2,33 | 1,67 | 2,33 |



O fundo da GAP não superou a mediana dos pares e as metas atuariais no último trimestre (agosto a outubro/2015), entretanto, superou o IBrX. No mês de outubro superou o IBrX, a mediana dos pares e não superou as metas dos Planos. O fundo da AZQuest superou o IBrX e a mediana dos pares, porém, não superou as metas atuariais no trimestre (agosto a outubro/2015). No mês de outubro não superou o IBrX e as metas dos Planos, mas superou a mediana dos pares.


Quando avaliamos desde o início, observamos que os fundos da GAP e da AZQuest superaram seus pares e benchmarks. Os fundos da GAP e da AZQuest, devido à conjuntura do mercado acionário, não superaram a meta atuarial no período.


Vale destacar que as diferenças de rentabilidade apresentadas quando comparados os fundos contra o IBrX e as metas dos planos estão perfeitamente dentro da distribuição de risco esperada para os produtos.

Rio de Janeiro, 18 de novembro de 2015.


 Mario Tanus Quintanilha
 Operador de Investimentos

 
 Marcelo S. Mendonça e Renato M. de Oliveira
 Analistas - Controladoria

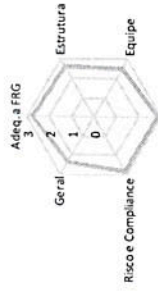

 Antonio J. Gentil Machado Filho
 Gerente de Operações de Investimentos


 Eduardo Henrique Garcia
 Diretor de Investimentos

ANEXO



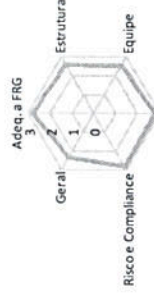
Análise da Gestora



| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--|-------------------|---|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|--------|------------|-------------------|------------|-------------------|--|--|------------|-------------------|--|
| <p>Principais Contatos</p> <p>Gabriel Ramos (21) 21421973 gabriel@gapasset.com.br Bruna Duarte (21) 21421920 brunaj@gapasset.com.br Ara Pecego (21) 21421943 ara.pecego@gapasset.com.br</p> | | <p>Descrição</p> <p>A GAP Asset Management foi fundada em 1996 como uma empresa independente de gestão de recursos de terceiros. Em julho de 2008 a GAP e a PRUDENTIAL firmaram uma parceria estratégica.</p> | | <p>Proc. de Inv. 30/10/2015</p> <p>Última Avaliação</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Últimos Eventos com a FRG</p> <table border="1"> <tr> <td>06/11/2014</td> <td>Conference Mensal</td> <td>09/12/2014</td> <td>Conference Mensal</td> </tr> <tr> <td>16/02/2015</td> <td>Conference Mensal</td> <td>16/03/2015</td> <td>Conference Mensal</td> </tr> <tr> <td>19/05/2015</td> <td>Conference Mensal</td> <td>22/06/2015</td> <td>Almoço</td> </tr> <tr> <td>16/08/2015</td> <td>Conference Mensal</td> <td>17/09/2015</td> <td>Conference Mensal</td> </tr> </table> | | 06/11/2014 | Conference Mensal | 09/12/2014 | Conference Mensal | 16/02/2015 | Conference Mensal | 16/03/2015 | Conference Mensal | 19/05/2015 | Conference Mensal | 22/06/2015 | Almoço | 16/08/2015 | Conference Mensal | 17/09/2015 | Conference Mensal | <p>Próximos Eventos Gestora</p> <table border="1"> <tr> <td>11/11/2015</td> <td>Conference Mensal</td> </tr> </table> | | 11/11/2015 | Conference Mensal | |
| 06/11/2014 | Conference Mensal | 09/12/2014 | Conference Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16/02/2015 | Conference Mensal | 16/03/2015 | Conference Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 19/05/2015 | Conference Mensal | 22/06/2015 | Almoço | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16/08/2015 | Conference Mensal | 17/09/2015 | Conference Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11/11/2015 | Conference Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Pontos Fortes</p> <p>(a) Cultura enraizada de processos de investimento e risco (b) Manutenção de pessoal com longo histórico na empresa gestora (c) Consistência na rentabilidade de longo prazo</p> | | <p>Pontos Fracos</p> <p>(a) Apesar da alta qualificação de toda a equipe técnica, a rentabilidade pode ser muito dependente da qualidade do gestor principal.</p> <p>(a) Cenário de Stress podem ser mensalmente. Comitê de risco não possui ata, mas é publicado diariamente o relatório de risco na intranet.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Principais Observações da Due Diligence</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Gestores</p> <p>Ivan Guetta. Ingressou na empresa em Setembro de 2003 e é o gestor responsável por Renda Variável Marcelo Clark, iniciou sua carreira na GAP (4 anos) e SPX (2 anos) voltou a GAP em 2012. Long Only Thiago Di Biasi, foi trader da Dynamo. Iniciou na GAP em 2013 e vai tocar os fundos Long-Short Marcelo Mollica Mauricio Justo Rodrigo Torres André Gusmão Arthur Bichmacher Henrique</p> | | <p>Equipe</p> <p>Estão usando os outros 3 economistas</p> | | <p>Due Diligence</p> <p>1ª DD 18/07/13 Pessoas: 3 Últ. DD Pessoas: 3</p> <p>Nota: 2,68 / 2,46 / 2,85 = 2,65</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | |



Análise do Fundo
FRG FIA GAP



Proc. de Inv. Última Avaliação 30/10/2015

| Parâmetros de Decisão | | Objetivo | | Características da Gestão | |
|--|----------------|--|--------------------------------|---|---------------------------|
| DL Início | 25/02/2014 | Tx Adm. | 0,8% | Meias | IBRX + 4 p.p. |
| PL (RS mil) | 38.112 | Tx Perf. | 20,0% | Retorno | Consequência das posições |
| Adm. | BEMDTVM | Tx Entrada | - | TE | N/A |
| Custodiante | Banco Bradesco | Tx Saída | Não possui | Stress | N/A |
| Auditor | KPMS | CNPJ | 19.413.495/0001-09 | Vol | IBX |
| Part. FRG | 0 | Class. Atbima | Ações Índice Ativo | Benchmark | |
| Processo de Decisão | | Objetivo | | Características da Gestão | |
| (a) discussão semanal com a equipe de análise, procura decisões de consenso mas toma a decisão final. | | Obter ganhos de capital acima do IBRX | | (a) Mid / Large Caps (b) Entre 15 e 20 ações na carteira | |
| (b) Bonus dos analistas atrelados as recomendações de alocação ou não. Analistas devem responder 2 perguntas: Compra ou Venda? E Quanto? | | | | | |
| (c) Não existe "eu te disse", se você não conseguiu convencer você está errado também | | | | | |
| Aportes / Resgates da FRG | | Indicadores de Performance - Fundo (Benchmark e CDI) | | Retorno | |
| Data | A/R | RS | Motivo | Retorno | Vol |
| 26/10/2015 | R | 12.503.980,48 | Nova Microalocação de BX Ativo | -9,9% | 17,5% |
| | | | | 9,8% | 17,5% |
| | | | | -14,8% | 21,7% |
| | | | | -15,5% | 21,0% |
| | | | | -7,6% | 19,4% |
| | | | | -6,8% | Small |
| | | | | -22,9% | Ibovespa |
| | | | | -32,4% | |
| | | | | -37,7% | |
| | | | | Fundo IBRX | |





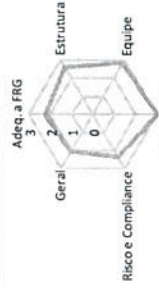
Análise da Gestora



| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--|--------------------------|---|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|--------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|---|--|-------------------|
| Wilson Barcellos (11) 3528-2290 | | Principais Contatos Wilson.Barcellos@questinvest.com.br | | Última Avaliação 30/10/2015 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Descrição</p> <p>Fundada em 2001, a Quest Investimentos é uma das mais tradicionais empresas independentes de gestão do Brasil. Os fatores macro servem como pano de fundo para o processo analítico, já que são críticos na avaliação do valor dos ativos, uma vez que as empresas não existem no vácuo.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Pontos Fortes</p> <p>Últimos Eventos com a FRG</p> <table border="1"> <tr> <td>06/11/2014</td> <td>Conférence Mensal</td> <td>16/01/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> </tr> <tr> <td>26/02/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> <td>22/04/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> </tr> <tr> <td>18/05/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> <td>04/08/2015</td> <td>Avaliação de Performance</td> </tr> <tr> <td>14/08/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> <td>15/10/2015</td> <td>Conférence Mensal</td> </tr> </table> | | 06/11/2014 | Conférence Mensal | 16/01/2015 | Conférence Mensal | 26/02/2015 | Conférence Mensal | 22/04/2015 | Conférence Mensal | 18/05/2015 | Conférence Mensal | 04/08/2015 | Avaliação de Performance | 14/08/2015 | Conférence Mensal | 15/10/2015 | Conférence Mensal | <p>Pontos de Monitoramento</p> <p>13/11/2015</p> | | Conférence Mensal |
| 06/11/2014 | Conférence Mensal | 16/01/2015 | Conférence Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 26/02/2015 | Conférence Mensal | 22/04/2015 | Conférence Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 18/05/2015 | Conférence Mensal | 04/08/2015 | Avaliação de Performance | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14/08/2015 | Conférence Mensal | 15/10/2015 | Conférence Mensal | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1) Equipe técnica (gestor e analistas) demonstraram alta qualificação.</p> <p>2) Possui controles de risco e enquadramento pré e pós operações</p> <p>3) Estrutura de contingência realizada pela IBM e com custo mensal de R\$ 10 mil</p> | | <p>1) Apesar da alta qualificação de toda a equipe técnica, a rentabilidade pode ser muito dependente da qualidade do gestor principal</p> <p>2) Modelo de sociedade onde quase todos os funcionários são sócios (29 empregados, sendo 18 sócios)</p> <p>3) Mudança do controle acionário da gestora</p> | | <p>Pontos Fracos</p> <p>1) Não foi demonstrada a devida importância no preenchimento do questionário, com diversas informações imprecisas ou erradas, o que indica falta de comprometimento do comercial da gestora na transparência das informações aos clientes</p> <p>2) O gestor não esteve presente na Reunião do CIRG em que foi aprovado o investimento</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Principais Observações da Due Diligence</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1) Gerente de risco (Gustavo Cardoso) era estagiário no começo da asset e acabou assumindo a função no início da gestora, o que acaba sendo menos experiente que os gestores;</p> <p>2) O maior cliente é a Petros com 30% da AUM, sendo que foi informado pelo Gestor que o fundo tem carência;</p> <p>3) Segundo informações do Gestor, o BTG investiu R\$ 200 milhões nos fundos da casa e comprou opções da Gestora. As opções podem ser exercidas no final de 2013 e dariam direito a 7,5% dos dividendos da Gestora</p> <p>4) Analista cogestor (Marcelo Aranha) dos fundos Long only não sabia os critérios de liquidez, o comercial (Wilson) acabou assumindo a resposta</p> <p>5) 2ª melhor nota da DD, sendo bem avaliada nos critérios de Equipe, Processo de Investimento e Estrutura</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Gestores: Alexandre Silvério</p> | | <p>Equipe</p> <p>Macro Paulo Miguel</p> | | <p>Due Diligence</p> <p>Pessoas: Mario / Patricia Nota: 2,50 / 2,54 / 2,50 = 2,51</p> <p>Pessoas: Nota:</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |



Análise do Fundo
FRG FIA Q



Proc. de Inv. Última Avaliação 30/10/2015

| Parâmetros de Decisão | | Objetivo | | Características da Gestão | | | | | | | | | |
|---|----------------|--|--------------------------------|---|---------------------------|-------|------------|--------|------|------|---------|-------|----------|
| DL Início | 25/02/2014 | Tx. Adm. | 1,3% | Meias | | | | | | | | | |
| PL (RS mil) | 54.813 | Tx. Perf. | 15,0% | Retorno | IBrX+8% | | | | | | | | |
| Adm. | BEM/DTVM | Tx. Entrada | - | TE | Consequência das posições | | | | | | | | |
| Custodiante | Banco Bradesco | Tx. Saída | | Stress | N/A | | | | | | | | |
| Auditor | KPMG | CNPJ | 19.413.485/0001-73 | VaR | N/A | | | | | | | | |
| Part. FRG | 0 | Class. Anbima | Ações Índice Ativo | Benchmark | BX | | | | | | | | |
| Processo de Decisão | | Objetivo | | Características da Gestão | | | | | | | | | |
| Reuniões macro semanais | | Superar o IbrX no longo prazo | | 1) Carteira com 20-25 papéis | | | | | | | | | |
| Reuniões diárias com a equipe de renda variável | | | | 2) Controle de liquidez das posições considerando 30% do volume médio, na média 95% das posições devem ser liquidadas em 2 du | | | | | | | | | |
| Processo Top-Down de seleção de ativos | | | | 3) Ações de boa liquidez | | | | | | | | | |
| Aportes / Resgates da FRG | | Indicadores de Performance - Fundo (Benchmark e CDI) | | | | | | | | | | | |
| Data | A/R | RS | Motivo | Retorno | TE | Vól | Inf. Ratio | Sharpe | Beta | Alfa | Retorno | Vol | Retorno |
| 30/10/2015 | A | 12.131.735,46 | Nova Microalocação de BX Ativo | 03 meses | 9,6% | 19,6% | 0,3 | -2,3 | 0,7 | -0,1 | -9,9% | 17,5% | Small |
| | | | | 12 meses | 8,2% | 19,5% | 0,2 | -0,8 | 0,8 | 0,0 | -14,8% | 21,7% | Ibovespa |
| | | | | 24 meses | | | | | | | -14,5% | 21,0% | -16,0% |
| | | | | 36 meses | | | | | | | -7,6% | 19,4% | -15,5% |
| | | | | | | | | | | | | | -32,4% |
| | | | | | | | | | | | | | -37,7% |



Relatório de Conformidade - Limite x Posição AtualGerado em:
18/11/2015**FUNDAÇÃO REAL GRANDEZA**

POSIÇÃO 30/10/2015

RESUMO DAS CARTEIRAS

| CÓDIGO DO FUNDO | NOME DO FUNDO | STATUS CARTEIRA |
|-----------------|---------------|-----------------|
| 011084 | FRG FIA Q | Enquadrado |
| 011085 | FRG FIA GAP | Enquadrado |

FRG FIA Q

CNPJ: 19.413.485/0001-73

Administrador: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Gestor: Quest Investimentos

Gerado em : 18/11/2015

Código SAC: 011084

Relatório de Compliance - Limite x Posição Atual

| | Data | PL | PL D-1 |
|--------------------|-----------|---------------|---------------|
| Posição dos Ativos | 30-out-15 | 54.813.485,04 | 42.559.282,70 |

POSIÇÃO DA CARTEIRA

| ATIVOS | Financeiro - R\$ | % PL D-1 | Mínimo | Máximo | Status |
|----------------------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|
| Ações | 47.336.033,08 | 111,00% | 80,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Empréstimo de Ação | - | 0,00% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Doador | - | 0,00% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Tomador | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Títulos Públicos Federais | 7.426.769,58 | 17,45% | 0,00% | 20,00% | Enquadrado |
| LFT | - | 0,00% | | | |
| LTN | - | 0,00% | | | |
| TDA | - | 0,00% | | | |
| NTN-B | - | 0,00% | | | |
| NTN-C | - | 0,00% | | | |
| NTN-F | - | 0,00% | | | |
| Compromissada | 7.426.769,58 | 17,45% | 0,00% | 20,00% | Enquadrado |
| Títulos Privados RF | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| CDB | - | 0,00% | | | |
| Debênture | - | 0,00% | | | |
| DPGE | - | 0,00% | | | |
| LF | - | 0,00% | | | |
| CCB | - | 0,00% | | | |
| CCI | - | 0,00% | | | |
| Cotas de Fundos | - | 0,00% | 0,00% | 5,00% | Enquadrado |
| Ativo no Exterior | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Derivativos* | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Bolsa | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| SWAP | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Índice Futuro DI | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Cambio | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Dívida Externa | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Contas a Pagar / Receber | 49.682,38 | 0,12% | | | |
| Termo de Ações | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Caixa | 1.000,00 | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| | | 0,00% | 0,00% | 100% | Enquadrado |

LIMITE POR SEGMENTO DE NÍVEL DE GOVERNANÇA - AÇÕES

| | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------|
| SEGMENTO NÍVEL I | 13.631.419,62 | 50,06% | 0,00% | 45,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO NÍVEL II | 3.881.636,00 | 2,36% | 0,00% | 60,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO NOVO MERCADO | 12.819.679,00 | 56,61% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO SEM GOVERNANÇA + ETF | 4.871.563,00 | 12,31% | 0,00% | 35,00% | Enquadrado |

FRG FIA GAP

CNPJ: 19.413.495/0001-09

Administrador: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Gestor: GAP Asset Management

Gerado em : 18/11/2015

Código SAC: 011085

Relatório de Compliance - Limite x Posição Atual

| | Data | PL | PL D-1 |
|--------------------|-----------|---------------|---------------|
| Posição dos Ativos | 30-out-15 | 38.111.534,22 | 38.180.991,90 |

POSIÇÃO DA CARTEIRA

| ATIVOS | Financeiro - R\$ | % PL D-1 | Mínimo | Máximo | Status |
|----------------------------------|----------------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|
| Ações | 35.207.028,40 | 92,00% | 80,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Empréstimo de Ação | 15.471.906,65 | 40,52% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Doador | 15.471.906,65 | 40,52% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| Tomador | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Títulos Públicos Federais | 3.640.353,60 | 9,53% | 0,00% | 20,00% | Enquadrado |
| LFT | - | 0,00% | | | |
| LTN | - | 0,00% | | | |
| TDA | - | 0,00% | | | |
| NTN-B | - | 0,00% | | | |
| NTN-C | - | 0,00% | | | |
| NTN-F | - | 0,00% | | | |
| Compromissada | 3.640.353,60 | 9,53% | 0,00% | 20,00% | Enquadrado |
| Titulos Privados RF | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| CDB | - | 0,00% | | | |
| Debênture | - | 0,00% | | | |
| DPGE | - | 0,00% | | | |
| LF | - | 0,00% | | | |
| CCB | - | 0,00% | | | |
| CCI | - | 0,00% | | | |
| Cotas de Fundos | - | 0,00% | 0,00% | 5,00% | Enquadrado |
| Ativo no Exterior | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Derivativos* | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Enquadrado |
| Bolsa | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| SWAP | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Índice Futuro DI | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Cambio | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Divida Externa | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Contas a Pagar / Receber | 14.735.058,87 | 38,59% | | | |
| Termo de Ações | - | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Caixa | 1.000,00 | 0,00% | N/A | N/A | N/A |
| Patrimônio Líquido | 38.111.534,22 | | | | |

LIMITE POR SEGMENTO DE NÍVEL DE GOVERNANÇA - AÇÕES

| | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------|
| SEGMENTO NÍVEL I | 13.479.466,91 | 35,30% | 0,00% | 45,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO NÍVEL II | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 60,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO NOVO MERCADO | 17.706.000,50 | 46,37% | 0,00% | 100,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO SEM GOVERNANÇA + ETF | 3.625.449,35 | 9,50% | 0,00% | 35,00% | Enquadrado |
| SEGMENTO BOVESPA MAIS | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 50,00% | Enquadrado |

Relatório de Risco de Mercado

DATA BASE 30/10/2015



FRG FIA GAP

| | | | | | |
|-------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------------------|--------------|
| Exposição (MtM) | 48,779,416.79 | Stress Cenário 1 (% do PL) | 9.3647% | Nível de Exposição (% PL) | 100.00% |
| PL calculado | 48,779,416.79 | Stress Cenário 2 (% do PL) | -9.9272% | Value at Risk (1 dia) | 1,248,773.02 |
| PL Informado | 38,111,534.22 | Stress Cenário 1 (R\$) | 3,569,045.40 | Value at Risk (% PL) | 3.28% |
| | | Stress Cenário 2 (R\$) | -3,783,412.26 | VaR / CDI | 6241.65% |

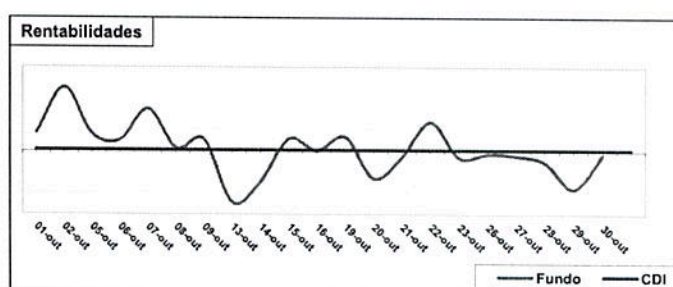
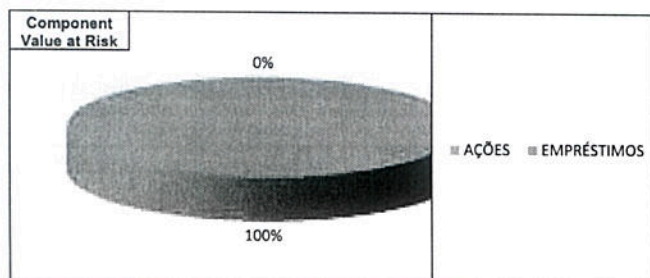
PARÂMETROS

| | | | |
|------------------------------|-------|--------------------|-------------|
| Modelo de Volatilidade | EWMA | Modelo de VaR | Paramétrico |
| Amostragem | 74 | Nível de Confiança | 97.50% |
| Fator de Decaimento (lâmbda) | 0.94 | Horizonte | 1 dia |
| CDI(%) | 14.14 | Incremento | 100,000.00 |

| | | |
|--------------------------|----------------|---------|
| | Mark-to-Market | % do PL |
| CAIXA | 1,000.00 | 0.00% |
| CONTAS A PAGAR / RECEBER | 137,308.81 | 0.36% |

| ACÕES | Mark-to-Market | Value At Risk | (%) VaR | VaR Incremental | Duration | Cenário 1 | Cenário 2 |
|-----------|----------------|---------------|---------|-----------------|----------|-------------|-------------|
| ALSC3 | 1,389,557.40 | 52,270.07 | 0.11% | 1,724.33 | - | 24,734.98 | -31,922.54 |
| BBAS3 | 200,487.38 | 13,658.15 | 0.03% | 5,421.61 | - | 38,668.10 | -37,524.66 |
| BBDC4 | 4,052,685.00 | 183,743.78 | 0.38% | 3,676.18 | - | 450,543.34 | -490,310.67 |
| BBSE3 | 1,866,309.20 | 80,595.09 | 0.17% | 3,444.79 | - | 199,571.17 | -202,827.65 |
| BRFS3 | 1,700,349.20 | 96,034.14 | 0.20% | 1,090.44 | - | 25,488.80 | -58,168.88 |
| BRML3 | 445,704.00 | 19,724.17 | 0.04% | 3,099.27 | - | 38,005.93 | -38,924.53 |
| BVMF3 | 2,484,835.20 | 97,924.56 | 0.20% | 2,755.37 | - | 171,534.32 | -185,099.39 |
| CIEL3 | 4,497,172.40 | 187,153.91 | 0.38% | 3,051.75 | - | 428,533.64 | -467,522.92 |
| DIRR3 | 29,757.24 | 1,585.27 | 0.00% | 1,781.90 | - | 1,532.65 | -1,812.29 |
| EQTL3 | 6,476,221.63 | 197,829.44 | 0.41% | 1,767.66 | - | 207,879.33 | -231,639.80 |
| EZTC3 | 836,536.30 | 40,852.99 | 0.08% | 2,501.90 | - | 57,204.05 | -56,395.08 |
| FIBR3 | 2,410,227.68 | 121,853.33 | 0.25% | 634.80 | - | -18,434.33 | 16,831.91 |
| ITAUSA ON | 7.48 | 0.32 | 0.00% | 3,223.70 | - | 0.68 | -0.75 |
| ITSA4 | 8,442,309.60 | 295,823.87 | 0.61% | 3,031.22 | - | 754,559.61 | -820,406.64 |
| ITUB4 | 2,744,277.25 | 113,653.93 | 0.23% | 3,424.05 | - | 296,317.11 | -319,058.79 |
| KROT3 | 616,782.44 | 46,263.02 | 0.09% | 4,652.07 | - | 136,780.53 | -119,532.59 |
| LREN3 | 446,590.00 | 20,976.17 | 0.04% | 2,840.25 | - | 39,567.11 | -43,175.58 |
| PETRA | 1,670,109.36 | 113,568.83 | 0.23% | 4,419.76 | - | 285,561.87 | -280,005.65 |
| QUAL3 | 2,014,097.40 | 115,607.79 | 0.24% | 2,433.18 | - | 141,166.85 | -140,641.72 |
| SUZB5 | 1,495,937.95 | 82,151.89 | 0.17% | -559.81 | - | -106,176.00 | 112,627.97 |
| TIMP3 | 233,431.25 | 15,520.09 | 0.03% | 996.66 | - | 5,873.63 | -4,061.34 |
| VALE5 | 1,451,361.41 | 94,705.30 | 0.19% | 3,277.87 | - | 215,299.97 | -212,827.34 |
| VIVT3 | 168,513.75 | 7,782.81 | 0.02% | 1,537.15 | - | 9,821.19 | -9,605.08 |
| VIVT4 | 2,967,725.70 | 114,075.05 | 0.23% | 1,872.14 | - | 165,010.88 | -161,408.28 |

| EMPRÉSTIMOS | Mark-to-Market | Value At Risk | (%) VaR | VaR Incremental | Duration | Cenário 1 | Cenário 2 |
|-------------------|----------------|---------------|---------|-----------------|----------|-----------|-----------|
| EMP AÇÃO PROVISÃO | 121.76 | 0.00 | 0.00% | 0.04 | - | 0.00 | -0.01 |



Relatório de Risco de Mercado

DATA BASE 30/10/2015



FRG FIA Q

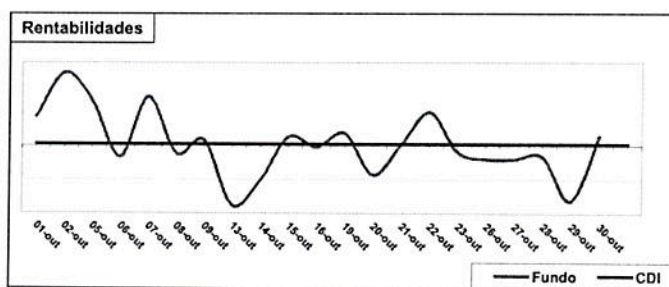
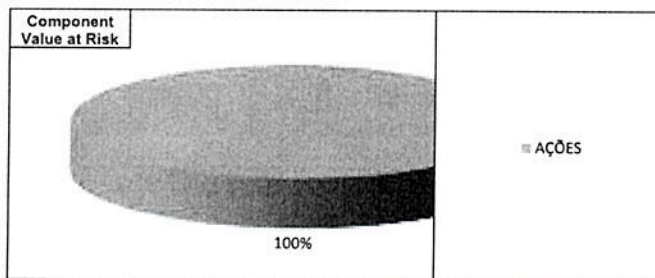
| | | | | | |
|-------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------------------|------------|
| Exposição (MtM) | 35,795,333.01 | Stress Cenário 1 (% do PL) | 4.0883% | Nível de Exposição (% PL) | 100.00% |
| PL calculado | 35,795,333.01 | Stress Cenário 2 (% do PL) | -4.3678% | Value at Risk (1 dia) | 856,703.99 |
| PL Informado | 54,813,485.04 | Stress Cenário 1 (R\$) | 2,240,921.92 | Value at Risk (% PL) | 1.56% |
| | | Stress Cenário 2 (R\$) | -2,394,139.74 | VaR / CDI | 2977.25% |

PARÂMETROS

| | | | |
|------------------------------|-------|--------------------|-------------|
| Modelo de Volatilidade | EWMA | Modelo de VaR | Paramétrico |
| Amostragem | 74 | Nível de Confiança | 97.50% |
| Fator de Decaimento (lâmbda) | 0.94 | Horizonte | 1 dia |
| CDI(%) | 14.14 | Incremento | 100,000.00 |

| | | |
|--------------------------|----------------|---------|
| | Mark-to-Market | % do PL |
| CAIXA | 1,000.00 | 0.00% |
| CONTAS A PAGAR / RECEBER | 7,055.39 | 0.01% |

| ACÕES | Mark-to-Market | Value At Risk | (%) VaR | VaR Incremental | Duration | Cenário 1 | Cenário 2 |
|--------|----------------|---------------|---------|-----------------|----------|-------------|-------------|
| ALUP11 | 721,175.00 | 41,272.01 | 0.12% | 2,213.35 | - | 60,597.63 | -62,524.08 |
| BBDC4 | 2,431,380.00 | 110,235.79 | 0.31% | 3,787.35 | - | 270,300.33 | -294,158.45 |
| BBSE3 | 2,170,560.00 | 93,733.92 | 0.26% | 3,329.14 | - | 232,105.80 | -235,893.16 |
| BEEF3 | 886,820.00 | 37,306.57 | 0.10% | 1,748.46 | - | 24,132.48 | -32,215.93 |
| BRFS3 | 1,983,300.00 | 112,014.94 | 0.31% | 907.85 | - | 29,730.32 | -67,848.61 |
| CPL6 | 1,319,500.00 | 60,834.54 | 0.17% | 1,996.83 | - | 34,062.18 | -40,466.96 |
| FIBR3 | 2,484,608.00 | 125,613.76 | 0.35% | 1,411.16 | - | -19,003.22 | 17,351.35 |
| ITUB4 | 6,110,493.62 | 253,065.40 | 0.71% | 3,480.18 | - | 659,788.95 | -710,426.28 |
| KLBN11 | 2,934,234.00 | 98,674.05 | 0.28% | 1,873.58 | - | 71,402.72 | -81,548.36 |
| PCAR4 | 1,709,938.00 | 98,088.67 | 0.27% | 3,132.69 | - | 171,616.27 | -184,689.90 |
| PETR4 | 1,263,669.00 | 85,930.55 | 0.24% | 3,992.76 | - | 216,067.10 | -211,863.05 |
| PSSA3 | 1,128,317.00 | 52,146.59 | 0.15% | 1,702.83 | - | 44,847.97 | -40,959.82 |
| QUAL3 | 1,676,700.00 | 96,241.41 | 0.27% | 2,402.16 | - | 117,518.87 | -117,081.71 |
| SUZB5 | 1,669,895.00 | 91,705.03 | 0.26% | 413.95 | - | -118,522.81 | 125,725.06 |
| TBLE3 | 1,558,020.00 | 38,492.00 | 0.11% | 1,051.62 | - | 20,272.77 | -23,547.94 |
| UGPA3 | 2,271,300.00 | 63,813.64 | 0.18% | 1,837.82 | - | 88,002.60 | -100,965.86 |
| VALES | 1,565,748.00 | 102,169.34 | 0.29% | 3,628.24 | - | 232,268.47 | -229,600.97 |
| VIVT4 | 1,901,620.00 | 73,095.50 | 0.20% | 1,664.27 | - | 105,733.49 | -103,425.06 |





4010 - Departamento de Ações e Custódia

Relatório de Resumo da Movimentação Diária de Renda Variável FRG FIA GAP

Mês de referência: 01 DE OUTUBRO DE 2015 À 30 DE OUTUBRO DE 2015

Obs.: Os ativos com o caractere " * " após o seu devido código, são ativos adquiridos através do direito de subscrição.

DADOS BOVESPA

| DATA | TIPO OPERAÇÃO | PAPEL | QUANTIDADE OPERADA | VOLUME TOTAL NEG. BOVESPA | % NEGOCIADO | PREÇO OPERAÇÃO | FINANCEIRO R\$ | PREÇO MÍNIMO | PREÇO MÉDIO | PREÇO MÁXIMO |
|--|---------------|-------|--------------------|---------------------------|-------------|----------------|----------------|--------------|-------------|--------------|
| Resumo da Movimentação Diária em Renda Variável - Preço Médio | | | | | | | | | | |
| 01/10/2015 | Compra | EZTC3 | 22 | 848,200 | 0,00 | 12,00 | 264,00 | 11,67 | 12,19 | 12,44 |
| 05/10/2015 | Compra | VIVT3 | 100 | 4,500 | 2,22 | 32,00 | 3,200,00 | 31,76 | 31,89 | 32,16 |
| 07/10/2015 | Venda | BRML3 | 21,624 | 4,220,100 | 0,51 | 11,24 | 243,085,47 | 10,81 | 11,09 | 11,36 |
| 07/10/2015 | Venda | BVMF3 | 8,323 | 10,375,000 | 0,08 | 11,80 | 98,174,60 | 11,30 | 11,57 | 11,96 |
| 07/10/2015 | Venda | ITSA4 | 30,800 | 37,710,100 | 0,08 | 7,93 | 244,321,55 | 7,75 | 7,89 | 8,04 |
| 08/10/2015 | Venda | BVMF3 | 12,101 | 6,435,300 | 0,19 | 11,76 | 142,334,24 | 11,47 | 11,69 | 11,80 |
| 08/10/2015 | Venda | KROT3 | 62,554 | 13,300,300 | 0,47 | 9,34 | 584,352,63 | 9,18 | 9,49 | 9,72 |
| 09/10/2015 | Venda | BVMF3 | 12,918 | 10,979,700 | 0,12 | 11,79 | 152,327,71 | 11,69 | 11,81 | 11,96 |
| 09/10/2015 | Venda | ITUB4 | 8,383 | 25,128,000 | 0,03 | 29,87 | 250,406,91 | 28,98 | 29,50 | 30,21 |
| 22/10/2015 | Venda | EZTC3 | 4,118 | 413,400 | 1,00 | 13,32 | 54,856,81 | 13,06 | 13,31 | 13,50 |
| 23/10/2015 | Venda | BRML3 | 18,171 | 4,059,200 | 0,45 | 11,90 | 216,315,01 | 11,74 | 11,89 | 12,30 |
| 23/10/2015 | Venda | BVMF3 | 19,954 | 19,537,400 | 0,10 | 12,17 | 242,786,16 | 11,88 | 12,09 | 12,26 |
| 23/10/2015 | Venda | EZTC3 | 4,052 | 382,900 | 1,06 | 13,30 | 53,880,69 | 13,00 | 13,26 | 13,52 |
| 28/10/2015 | Compra | ALSC3 | 6,600 | 684,500 | 0,96 | 10,80 | 71,280,00 | 10,63 | 10,69 | 10,95 |
| 28/10/2015 | Venda | BBAS3 | 9,015 | 7,124,900 | 0,13 | 16,28 | 146,771,40 | 16,11 | 16,47 | 16,98 |
| 28/10/2015 | Compra | BBDC4 | 2,700 | 20,423,700 | 0,01 | 22,03 | 59,481,00 | 21,29 | 22,10 | 22,51 |
| 28/10/2015 | Compra | BBSE3 | 3,400 | 7,501,600 | 0,05 | 27,25 | 92,650,00 | 27,07 | 27,72 | 28,26 |
| 28/10/2015 | Compra | BRFS3 | 1,200 | 2,405,900 | 0,05 | 68,72 | 82,464,00 | 68,04 | 68,64 | 69,27 |
| 28/10/2015 | Compra | BVMF3 | 7,100 | 9,811,200 | 0,07 | 11,81 | 83,851,00 | 11,81 | 11,89 | 11,99 |
| 28/10/2015 | Compra | CIEL3 | 3,900 | 5,463,300 | 0,07 | 38,15 | 148,785,00 | 38,15 | 38,63 | 39,58 |
| 28/10/2015 | Compra | DIRR3 | 300 | 660,800 | 0,05 | 3,68 | 1,104,00 | 3,65 | 3,73 | 3,83 |
| 28/10/2015 | Compra | EQTL3 | 1,800 | 1,177,400 | 0,15 | 34,73 | 62,514,00 | 34,40 | 35,14 | 35,77 |
| 28/10/2015 | Venda | EZTC3 | 13,900 | 355,300 | 3,91 | 13,37 | 185,843,00 | 13,16 | 13,41 | 13,61 |
| 28/10/2015 | Compra | FIBR3 | 1,700 | 2,548,100 | 0,07 | 56,25 | 95,625,00 | 54,31 | 55,44 | 56,47 |
| 28/10/2015 | Compra | ITSA4 | 52,200 | 44,723,000 | 0,12 | 7,25 | 378,450,00 | 7,22 | 7,34 | 7,43 |

**Bradesco****4010 - Departamento de Ações e Custódia**

Relatório de Resumo da Movimentação Diária de Renda Variável

FRG FIA GAP

Mês de referência: 01 DE OUTUBRO DE 2015 À 30 DE OUTUBRO DE 2015

Obs.: Os ativos com o caractere " * " após o seu devido código, são ativos adquiridos através do direito de subscrição.

DADOS BOVESPA

| DATA | TIPO OPERAÇÃO | PAPEL | QUANTIDADE OPERADA | VOLUME TOTAL NEG. BOVESPA | % NEGOCIADO | PREÇO OPERAÇÃO | FINANCEIRO R\$ | PREÇO MÍNIMO | PREÇO MÉDIO | PREÇO MÁXIMO |
|---------------|---------------|-------|--------------------|---------------------------|-------------|----------------|---------------------|--------------|-------------|--------------|
| 28/10/2015 | Compra | ITUB4 | 2,500 | 23,636,600 | 0.01 | 26.73 | 66,825.00 | 26.35 | 27.00 | 27.43 |
| 28/10/2015 | Venda | LEN3 | 5,700 | 3,718,400 | 0.15 | 18.65 | 106,305.00 | 18.40 | 18.97 | 19.63 |
| 28/10/2015 | Compra | PETR4 | 10,000 | 56,071,800 | 0.02 | 7.70 | 77,000.00 | 7.52 | 7.76 | 7.95 |
| 28/10/2015 | Compra | QUAL3 | 4,000 | 2,114,900 | 0.19 | 15.92 | 63,680.00 | 15.76 | 15.87 | 16.05 |
| 28/10/2015 | Compra | SUZB5 | 5,100 | 6,711,100 | 0.08 | 17.62 | 89,862.00 | 17.09 | 17.41 | 17.71 |
| 28/10/2015 | Compra | TIMP3 | 2,000 | 4,834,900 | 0.04 | 7.67 | 15,340.00 | 7.58 | 7.67 | 7.90 |
| 28/10/2015 | Compra | VALE5 | 11,100 | 31,963,100 | 0.03 | 13.56 | 150,516.00 | 13.45 | 13.62 | 13.78 |
| 28/10/2015 | Compra | VIVT3 | 100 | 3,400 | 2.94 | 32.15 | 3,215.00 | 32.15 | 32.30 | 32.38 |
| 28/10/2015 | Venda | VIVT4 | 14,200 | 2,323,200 | 0.61 | 38.60 | 548,120.00 | 38.25 | 38.60 | 39.06 |
| Total: | | | 34 | | | | 4,815,987.18 | | | |

Volume total negociado: 34**4,815,987.18**



4010 - Departamento de Ações e Custódia

Relatório de Resumo da Movimentação Diária de Renda Variável

FRG FIA Q

Mês de referência: 01 DE OUTUBRO DE 2015 À 30 DE OUTUBRO DE 2015

Obs.: Os ativos com o caractere " * " após o seu devido código, são ativos adquiridos através do direito de subscrição.

DADOS BOVESPA

| DATA | TIPO OPERAÇÃO | PAPEL OPERADA | QUANTIDADE OPERADA | VOLUME TOTAL NEG. BOVESPA | % NEGOCIADO | PREÇO OPERAÇÃO | FINANCEIRO RS | PREÇO MÍNIMO | PREÇO MÉDIO | PREÇO MÁXIMO |
|--|---------------|---------------|--------------------|---------------------------|-------------|----------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Resumo da Movimentação Diária em Renda Variável - Preço Médio | | | | | | | | | | |
| 13/10/2015 | Venda | ALUP11 | 3,500 | 123,500 | 2.83 | 15.52 | 54,320.00 | 15.52 | 15.86 | 16.38 |
| 13/10/2015 | Venda | BBDC4 | 8,000 | 19,335,600 | 0.04 | 22.68 | 181,440.00 | 22.24 | 22.63 | 23.45 |
| 13/10/2015 | Venda | BBSE3 | 4,900 | 6,395,400 | 0.08 | 28.85 | 141,365.00 | 28.62 | 28.97 | 29.29 |
| 13/10/2015 | Compra | BEEF3 | 35,200 | 1,102,500 | 3.19 | 12.84 | 451,968.00 | 12.64 | 12.84 | 12.99 |
| 13/10/2015 | Compra | BRFS3 | 7,200 | 3,400,300 | 0.21 | 66.07 | 475,704.00 | 65.53 | 66.58 | 67.80 |
| 13/10/2015 | Compra | CPL66 | 1,000 | 993,200 | 0.10 | 32.28 | 32,280.00 | 31.73 | 32.26 | 32.55 |
| 13/10/2015 | Venda | FIBR3 | 25,600 | 2,748,200 | 0.93 | 53.61 | 1,372,416.00 | 52.05 | 53.09 | 53.92 |
| 13/10/2015 | Compra | ITUB4 | 16,200 | 26,643,900 | 0.06 | 27.97 | 453,114.00 | 27.66 | 27.99 | 28.89 |
| 13/10/2015 | Compra | KLBN11 | 11,300 | 2,575,200 | 0.44 | 22.90 | 258,770.00 | 22.39 | 22.85 | 23.28 |
| 13/10/2015 | Compra | PCAR4 | 6,900 | 2,700,000 | 0.26 | 54.47 | 375,843.00 | 53.48 | 54.88 | 57.20 |
| 13/10/2015 | Venda | PETR4 | 4,900 | 55,653,700 | 0.01 | 8.13 | 39,837.00 | 8.07 | 8.28 | 8.47 |
| 13/10/2015 | Venda | PSSA3 | 8,900 | 658,700 | 1.35 | 33.60 | 299,040.00 | 33.21 | 33.94 | 34.66 |
| 13/10/2015 | Compra | QUAL3 | 4,200 | 1,658,400 | 0.25 | 16.55 | 69,510.00 | 16.26 | 16.58 | 17.61 |
| 13/10/2015 | Venda | SUZBS | 37,400 | 10,099,400 | 0.37 | 18.37 | 687,038.00 | 17.01 | 17.92 | 18.49 |
| 13/10/2015 | Venda | TBLE3 | 6,000 | 558,400 | 1.07 | 32.85 | 197,100.00 | 32.61 | 33.20 | 33.83 |
| 13/10/2015 | Venda | UGPA3 | 21,300 | 1,866,700 | 1.14 | 68.00 | 1,448,400.00 | 67.25 | 68.18 | 69.20 |
| 13/10/2015 | Compra | VALE5 | 4,800 | 26,549,100 | 0.02 | 14.98 | 71,904.00 | 14.93 | 15.21 | 15.80 |
| 13/10/2015 | Compra | VIVT4 | 9,100 | 2,378,300 | 0.38 | 38.90 | 353,990.00 | 38.56 | 39.10 | 39.94 |
| 14/10/2015 | Compra | PETR4 | 147,700 | 75,127,600 | 0.20 | 8.16 | 1,204,632.35 | 7.89 | 8.01 | 8.23 |
| 19/10/2015 | Compra | ALUP11 | 2,000 | 156,900 | 1.27 | 15.03 | 30,060.00 | 14.76 | 15.12 | 15.49 |
| 19/10/2015 | Venda | BBDC4 | 19,300 | 14,185,300 | 0.14 | 22.02 | 424,986.00 | 21.96 | 22.15 | 22.42 |
| 19/10/2015 | Venda | BBSE3 | 1,400 | 2,287,800 | 0.06 | 29.16 | 40,824.00 | 28.34 | 28.91 | 29.27 |
| 19/10/2015 | Venda | BEEF3 | 5,200 | 1,003,100 | 0.52 | 13.21 | 68,692.00 | 12.99 | 13.15 | 13.40 |
| 19/10/2015 | Venda | BRFS3 | 900 | 1,702,400 | 0.05 | 66.80 | 60,120.00 | 66.35 | 66.91 | 68.06 |
| 19/10/2015 | Compra | CIEL3 | 33,800 | 3,331,900 | 1.01 | 39.22 | 1,325,636.00 | 37.89 | 38.64 | 39.22 |



Bradesco

4010 - Departamento de Ações e Custódia

Relatório de Resumo da Movimentação Diária de Renda Variável

FRG FIA O

Mês de referência: 01 DE OUTUBRO DE 2015 À 30 DE OUTUBRO DE 2015

Obs.: Os ativos com o caractere " * " após o seu devido código, são ativos adquiridos através do direito de subscrição.

DADOS BOVESPA

| DATA | TIPO OPERAÇÃO | PAPEL | QUANTIDADE OPERADA | VOLUME TOTAL NEG. BOVESPA | % NEGOCIADO | PREÇO OPERAÇÃO | FINANCEIRO RS | PREÇO MÍNIMO | PREÇO MÉDIO | PREÇO MÁXIMO |
|------------|---------------|--------|--------------------|---------------------------|-------------|----------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| 19/10/2015 | Compra | CPL66 | 4,000 | 531,200 | 0.75 | 33.54 | 134,160.00 | 32.20 | 33.19 | 33.56 |
| 19/10/2015 | Venda | FIBR3 | 21,600 | 1,245,000 | 1.73 | 56.05 | 1,210,680.00 | 55.92 | 56.32 | 57.20 |
| 19/10/2015 | Venda | ITUB4 | 40,500 | 14,669,900 | 0.28 | 27.48 | 1,112,940.00 | 26.80 | 27.35 | 27.55 |
| 19/10/2015 | Compra | KLBN11 | 100 | 2,176,300 | 0.00 | 22.69 | 2,269.00 | 22.20 | 22.55 | 22.73 |
| 19/10/2015 | Compra | PCAR4 | 2,800 | 780,200 | 0.36 | 50.40 | 141,120.00 | 49.32 | 50.14 | 50.67 |
| 19/10/2015 | Compra | PETRA | 24,100 | 39,355,800 | 0.06 | 7.95 | 191,595.00 | 7.76 | 7.88 | 7.96 |
| 19/10/2015 | Venda | PSSA3 | 800 | 312,400 | 0.26 | 34.50 | 27,600.00 | 33.92 | 34.46 | 34.75 |
| 19/10/2015 | Compra | QUAL3 | 21,000 | 2,034,400 | 1.03 | 17.05 | 358,050.00 | 16.70 | 17.25 | 17.98 |
| 19/10/2015 | Venda | SUZB5 | 5,700 | 5,687,200 | 0.10 | 18.85 | 107,445.00 | 18.59 | 18.85 | 19.16 |
| 19/10/2015 | Venda | TABLE3 | 1,500 | 1,317,500 | 0.11 | 33.88 | 50,820.00 | 33.10 | 33.62 | 34.11 |
| 19/10/2015 | Compra | UGPA3 | 300 | 929,800 | 0.03 | 68.50 | 20,550.00 | 66.77 | 67.93 | 68.50 |
| 19/10/2015 | Compra | VALE5 | 2,300 | 21,632,300 | 0.01 | 14.65 | 33,695.00 | 14.58 | 14.80 | 15.18 |
| 19/10/2015 | Compra | VIVT4 | 1,400 | 1,449,100 | 0.10 | 37.35 | 52,290.00 | 37.04 | 37.45 | 37.95 |
| 20/10/2015 | Compra | CTIP3 | 25,800 | 2,329,600 | 1.11 | 34.53 | 890,878.97 | 33.83 | 34.32 | 35.05 |
| 30/10/2015 | Subscrição | ALSC3 | 37,489 | 435,200 | 8.61 | 10.45 | 391,760.05 | 10.45 | 10.45 | 10.45 |
| 30/10/2015 | Subscrição | BBAS3 | 3,539 | 6,515,000 | 0.05 | 15.97 | 56,517.83 | 15.97 | 15.97 | 15.97 |
| 30/10/2015 | Subscrição | BBDC4 | 54,409 | 13,428,800 | 0.41 | 21.00 | 1,142,589.00 | 21.00 | 21.00 | 21.00 |
| 30/10/2015 | Subscrição | BBSE3 | 19,781 | 7,519,400 | 0.26 | 26.60 | 526,174.60 | 26.60 | 26.60 | 26.60 |
| 30/10/2015 | Subscrição | BRFS3 | 7,976 | 15,066,400 | 0.05 | 60.10 | 479,357.60 | 60.10 | 60.10 | 60.10 |
| 30/10/2015 | Subscrição | BVMF3 | 46,426 | 7,427,400 | 0.63 | 11.40 | 529,256.40 | 11.40 | 11.40 | 11.40 |
| 30/10/2015 | Subscrição | CIEL3 | 34,632 | 7,840,800 | 0.44 | 36.61 | 1,267,877.52 | 36.61 | 36.61 | 36.61 |
| 30/10/2015 | Subscrição | DIRR3 | 2,370 | 297,000 | 0.80 | 3.54 | 8,389.80 | 3.54 | 3.54 | 3.54 |
| 30/10/2015 | Subscrição | EQTL3 | 53,093 | 1,434,700 | 3.70 | 34.39 | 1,825,868.27 | 34.39 | 34.39 | 34.39 |
| 30/10/2015 | Subscrição | EZTC3 | 2,177 | 342,200 | 0.64 | 12.70 | 27,647.90 | 12.70 | 12.70 | 12.70 |
| 30/10/2015 | Subscrição | FIBR3 | 12,909 | 2,011,900 | 0.64 | 52.64 | 679,529.76 | 52.64 | 52.64 | 52.64 |
| 30/10/2015 | Subscrição | ITSA4 | 321,893 | 17,518,700 | 1.84 | 7.20 | 2,317,629.60 | 7.20 | 7.20 | 7.20 |



4010 - Departamento de Ações e Custódia

Relatório de Resumo da Movimentação Diária de Renda Variável

FRG FIA Q

Mês de referência: 01 DE OUTUBRO DE 2015 À 30 DE OUTUBRO DE 2015

Obs.: Os ativos com o caractere " * " após o seu devido código, são ativos adquiridos através do direito de subscrição.

DADOS BOVESPA

| DATA | TIPO OPERAÇÃO | PAPEL | QUANTIDADE OPERADA | VOLUME TOTAL NEG. BOVESPA | % NEGOCIADO | PREÇO OPERAÇÃO | FINANCEIRO RS | PREÇO MÍNIMO | PREÇO MÉDIO | PREÇO MÁXIMO |
|------------|---------------|-------|--------------------|---------------------------|-------------|----------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| 30/10/2015 | Subscrição | ITUB4 | 26,866 | 11,845,400 | 0.23 | 26.47 | 711,143.02 | 26.47 | 26.47 | 26.47 |
| 30/10/2015 | Subscrição | LREN3 | 321 | 3,028,900 | 0.01 | 18.50 | 5,938.50 | 18.50 | 18.50 | 18.50 |
| 30/10/2015 | Subscrição | PETR4 | 61,071 | 36,512,700 | 0.17 | 7.71 | 470,857.41 | 7.71 | 7.71 | 7.71 |
| 30/10/2015 | Subscrição | QUAL3 | 35,052 | 1,515,500 | 2.31 | 16.20 | 567,842.40 | 16.20 | 16.20 | 16.20 |
| 30/10/2015 | Subscrição | SUZB5 | 25,484 | 6,746,900 | 0.38 | 16.55 | 421,760.20 | 16.55 | 16.55 | 16.55 |
| 30/10/2015 | Subscrição | TIMP3 | 7,788 | 7,948,700 | 0.10 | 8.45 | 65,808.60 | 8.45 | 8.45 | 8.45 |
| 30/10/2015 | Subscrição | VALE5 | 29,165 | 20,401,200 | 0.14 | 14.03 | 409,184.95 | 14.03 | 14.03 | 14.03 |
| 30/10/2015 | Subscrição | VIVT3 | 1,436 | 7,300 | 19.67 | 33.75 | 48,465.00 | 33.75 | 33.75 | 33.75 |
| 30/10/2015 | Subscrição | VIVT4 | 4,459 | 2,562,100 | 0.17 | 39.95 | 178,137.05 | 39.95 | 39.95 | 39.95 |

Total: 60

26,584,817.78

Volume total negociado: 60

26,584,817.78

REAL GRANDEZA
FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL



Sumário Executivo do
Gerencial e Enquadramento dos
Investimentos

CIRG
Novembro 2015 (2ª Quinzena)
353ª Reunião Ordinária

1. Observações da Controladoria Interna da FRG

No mês de outubro de 2015, a Controladoria Interna de Investimentos não apontou nenhum desenquadramento à legislação vigente na carteira de investimentos dos Planos de Benefícios da REAL GRANDEZA.

No entanto, apontamos ao CIRG uma desconformidade às Normas Internas da REAL GRANDEZA, proveniente do processo de substituição do Gestor do Fundo BNY Mellon GTD FIP. A contratação da Argúcia Capital Management pelo fundo não atendeu o item 7.3 da Política de Investimentos do Plano BD e aos procedimentos estabelecidos nos itens 3.1 e 3.2 do "Manual de Seleção de Fundos de Private Equity e Venture Capital".

De acordo com o Parecer solicitado à Assessoria Jurídica da FRG, disponibilizado ao CIRG na sua 349ª Reunião Ordinária, esta desconformidade foi caracterizada como um desenquadramento passivo, ao ser independente das ações e da vontade da gestão de investimentos da Entidade. Registra-se que a REAL GRANDEZA, inclusive votou contrariamente à proposta em questão, mas foi derrotada pela maioria dos outros cotistas.

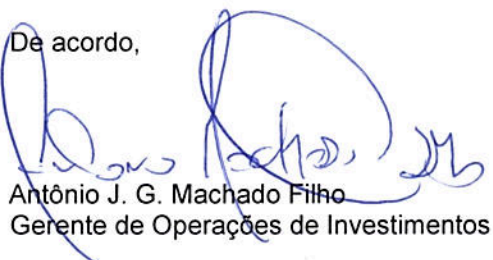
Desta forma, a Controladoria Interna da FRG, zelando pelo princípio da adequação e aderência da Política de Investimentos, explicitados na Resolução CGPC Nº13, de 01 de outubro de 2004, e cumprindo suas funções estabelecidas, assinala aos Órgãos de Governança da FRG o fato ocorrido.

Rio de Janeiro, 18/11/2015,



 Marcelo Soares Mendonça / Renato Menezes de Oliveira
 Analistas - Controladoria

De acordo,


 Antônio J. G. Machado Filho
 Gerente de Operações de Investimentos


 Eduardo Henrique Garcia
 Diretor de Investimentos

2. Resumo dos Investimentos e das Rentabilidades Acumuladas

Rentabilidade e Patrimônio dos Planos da FRG e seus benchmarks

| Ativos | Outubro / 2015 | No ano | Em 12 meses | Patrimônio | Participação (1) |
|--|----------------|--------------|----------------|-----------------------|------------------|
| Investimentos Totais FRG | 1,71% | 3,67% | 4,53% | 12.117.989.364 | 100,0% |
| Plano de Benefício Definido - BD | 1,68% | 3,74% | 4,75% | 11.300.258.220 | 100,0% |
| Renda Fixa | 2,47% | 7,16% | 7,85% | 8.472.451.064 | 75,0% |
| Carteira na Curva | 1,62% | 14,45% | 17,25% | 3.094.965.681 | 27,4% |
| Carteira a Mercado | 2,96% | 4,09% | 4,04% | 5.377.485.384 | 47,6% |
| Renda Variável | (1,22%) | (9,53%) | (16,92%) | 1.765.922.470 | 15,6% |
| Carteira de Mercado | (1,36%) | (9,79%) | (17,54%) | 1.678.062.857 | 14,8% |
| Ativos Diversos em RV (5) | 0,34% | 52,84% | 550,98% | 8.499.291 | 0,1% |
| Fundo de Investimento em Ações - FIA (4) | 1,16% | (7,40%) | (12,01%) | 64.388.196 | 0,6% |
| FRG FIA Q | 0,66% | (5,77%) | (11,90%) | 37.982.597 | 0,3% |
| FRG FIA GAP | 1,71% | (8,63%) | (12,00%) | 26.405.599 | 0,2% |
| Investimentos Estruturados | (0,12%) | (2,32%) | (2,52%) | 225.182.230 | 2,0% |
| Imóveis | 0,49% | 4,69% | 85,15% | 567.258.147 | 5,0% |
| Empréstimos a Participantes | 0,70% | 13,30% | 15,19% | 258.988.115 | 2,3% |
| Plano de Contribuição Definida - CD | 2,03% | 1,18% | (0,67%) | 628.552.690 | 100,0% |
| Renda Fixa | 2,91% | 3,08% | 3,17% | 465.333.726 | 74,0% |
| Carteira a Mercado | 2,91% | 3,08% | 3,17% | 465.333.726 | 74,0% |
| Renda Variável | (1,23%) | (9,41%) | (16,90%) | 100.763.096 | 16,0% |
| Carteira de Mercado | (1,32%) | (9,45%) | (17,02%) | 97.277.453 | 15,5% |
| Fundo de Investimento em Ações - FIA (4) | 1,16% | (7,40%) | (12,01%) | 2.682.954 | 0,4% |
| FRG FIA Q | 0,66% | (5,77%) | (11,90%) | 1.582.674 | 0,3% |
| FRG FIA GAP | 1,71% | (8,63%) | (12,00%) | 1.100.279 | 0,2% |
| Investimentos Estruturados | 1,12% | (0,63%) | 0,23% | 11.283.009 | 1,8% |
| Empréstimos a Participantes | 0,85% | 11,12% | 12,69% | 50.735.588 | 8,1% |
| Fundos Assistenciais - FA | 3,79% | 7,52% | 8,46% | 113.288.678 | 100,0% |
| Renda Fixa | 3,80% | 7,53% | 8,46% | 112.878.744 | 99,6% |
| Carteira a Mercado | 3,80% | 7,53% | 8,46% | 112.878.744 | 99,6% |
| Empréstimos a Participantes Total (3) | 0,80% | 7,53% | 9,79% | 409.934 | 0,4% |
| Empréstimos a Participantes TR (3) | 1,49% | (22,99%) | - | 75.365 | 18,4% |
| Empréstimos a Participantes INPC+5,50% | 0,66% | 13,39% | 15,35% | 334.568 | 81,6% |
| Programa de Gestão Administrativa | 1,60% | 6,05% | 6,43% | 75.889.777 | 100,0% |
| Renda Fixa | 1,78% | 7,26% | 8,54% | 71.685.782 | 94,5% |
| Renda Variável | (1,40%) | (9,22%) | (16,86%) | 4.205.835 | 5,5% |

| Índices e BENCHMARKS | Outubro / 2015 | No ano | Em 12 meses |
|--|----------------|---------|-------------|
| INPC + 5,50% a.a. | 1,22% | 14,05% | 16,40% |
| IGP - DI + 5,50% a.a. | 2,22% | 13,87% | 16,64% |
| IMA | 1,60% | 7,10% | 8,07% |
| IMA - B | 2,58% | 6,15% | 6,36% |
| IMA - B + 2% a.a. | 2,74% | 7,92% | 8,49% |
| IMA - B 5+ | 2,63% | 3,14% | 2,82% |
| IMA - C | 4,19% | 7,53% | 8,15% |
| CDI | 1,11% | 10,77% | 12,77% |
| IBrX (2) | 1,36% | (7,42%) | (14,81%) |
| Ibovespa (2) | 1,80% | (8,28%) | (16,04%) |
| ALM BD | 2,65% | 8,10% | 11,44% |
| ALM CD | 2,92% | 6,31% | 6,11% |
| ALM ADM | 1,94% | 8,90% | 9,99% |
| Benchmark Ponderado Total das Carteiras (BD+CD+FA+ADM) | 2,64% | 8,03% | 11,17% |

(1) O Percentual de Participação refere-se aos segmentos de cada plano.

(2) Conforme CGPC nº 25, a partir do dia 14/07/2008 as cotações utilizadas para os Índices IBrX e Ibovespa passaram a ser de fechamento.

(3) Cabe destacar que a significativa rentabilidade negativa no segmento de Empréstimos do Plano FA, deve-se ao fato de ter sido realizado "Provisão para Perda" no sistema de cobrança, ref. às dívidas dos Benefícios de Saúde. Conforme RC.006/950 e RDE.007/1009. Além disso, informamos que no mês de Abril/2015 houve "Provisão para Perda" por motivo de falecimento de participante (Base legal: item 3.4.5.3. do Módulo Normativo de Renegociação de Dívidas).

(4) Cabe destacar que os Fundos foram adquiridos em 25/02/2014.

No mês de outubro, o Plano BD, FA e PGA superaram as suas respectivas metas em função do bom desempenho no segmento de Renda Fixa, embora no ano e em 12 meses, o desempenho dos Planos tenha continuado abaixo das suas metas. O Plano CD não conseguiu superar a meta de investimentos no mês, apesar do bom desempenho do segmento de Renda Fixa. No ano e em 12 meses, o Plano CD permanece abaixo da sua meta de investimentos.



REAL GRANDEZA

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL

RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

PLANO BD

3 – Composição dos Investimentos Totais

Plano BD - Alocação dos Investimentos (out/2015)

| Segmentos e Carteiras | Limites Res. CMN nº 3792/09 | Alocação Estratégica | Limites da Margem de Alocação | | Valor (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|---|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| | | | Inferior | Superior | | Partic. BD | Alocação FRG |
| 1 Renda Fixa | 100% | 65,37% | 38% | 100% | 8.472.451.064 | 74,98% | 75,28% |
| 1.1 Carteira de RF com baixo risco de crédito | 100% | - | 38% | 100% | 8.433.975.697 | 74,64% | 74,96% |
| 1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 100% | - | 23% | 100% | 8.097.094.683 | 71,65% | 72,07% |
| 1.1.1.1 NTN-B | | --- | | | 5.587.191.800 | 49,44% | 48,91% |
| 1.1.1.2 NTN-C | | --- | | | 2.067.461.897 | 18,30% | 18,07% |
| 1.1.1.3 NTN-F | | --- | | | 130.479.979 | 1,15% | 1,69% |
| 1.1.1.4 TDA | | --- | | | 692.663 | 0,01% | 0,01% |
| 1.1.1.6 Operações Compromissadas (Adelic) | | --- | | | 311.268.344 | 2,75% | 3,40% |
| 1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 80% | - | 0% | 15% | 336.881.013 | 2,98% | 2,89% |
| 1.1.2.1 Debêntures | | --- | | | 65.032.397 | 0,58% | 0,55% |
| 1.1.2.2 LF's | | --- | | | 271.848.616 | 2,41% | 2,34% |
| 1.1.2.3 FIDC | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 1.1.2.4 CDB/RDB | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 1.2 Carteira de RF com médio/alto risco de crédito | 80% | --- | 0% | 10% | 38.475.368 | 0,34% | 0,32% |
| 1.2.1 Debêntures | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 1.2.3 CRI | | --- | | | 38.475.368 | 0,34% | 0,32% |
| 1.2.4 Outros | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.3 Derivativos de Renda Fixa | | --- | 0% | 15% | - | - | 0,00% |
| 1.4 Contas a Pagar/Receber | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 1.5 Caixa / Despesas a pagar | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 2 Renda Variável | 70% | 20,72% | 0% | 30% | 1.765.922.470 | 15,63% | 15,44% |
| 2.1 Carteira de Mercado | 70% | --- | 0% | 30% | 1.678.062.857 | 14,85% | 14,69% |
| 2.2 Ativos Diversos em RV | 3% | --- | 0% | 2% | 8.499.291 | 0,08% | 0,07% |
| 2.4 Proventos a receber | - | --- | - | - | 1.165.792 | 0,01% | 0,01% |
| 2.5 Operações a liquidar | - | --- | - | - | (705.897) | (0,00) | 0,00% |
| 2.6 Empréstimos de Ações | - | --- | - | - | 14.512.232 | 0,13% | 0,12% |
| 2.7 Fundo de Investimento em Ações - FIA | - | --- | 0% | 2% | 64.388.196 | 0,57% | 0,55% |
| 2.8 Caixa/Despesas | - | --- | - | - | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 2.9 Derivativos de Renda Variável | - | --- | 0% | 15% | - | - | 0,00% |
| 3 Investimentos Estruturados | 20% | 6,50% | 0% | 18% | 225.182.230 | 1,99% | 1,95% |
| 3.1 Fundos de Investimento em Participações - FIP | 20% | --- | 0% | 12% | 192.960.236 | 1,71% | 1,63% |
| 3.2 Fundos de Investimento Imobiliário - FII | 10% | --- | 0% | 3% | 32.208.000 | 0,29% | 0,32% |
| 3.3 Caixa/Despesas | - | --- | - | - | 13.994 | 0,00% | 0,00% |
| 4 Investimentos no Exterior | 10% | 1,00% | 0% | 2% | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 5 Imóveis | 8% | 4,00% | 0% | 6% | 567.258.147 | 5,02% | 4,68% |
| 5.1 Carteira de Desenvolvimento | 8% | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.2 Carteira de Aluguéis e Renda | 8% | --- | 0% | 6% | 567.258.147 | 5,02% | 4,65% |
| 5.3 Carteira de Fundos Imobiliários | 10% | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.4 Carteira de Outros Investimentos Imobiliários | 8% | --- | 0% | 2% | - | - | 0,00% |
| 6 Empréstimos e Financiamentos | 15% | 2,41% | 0% | 6% | 258.988.115 | 2,29% | 2,56% |
| 6.1 Carteira de Empréstimos a Participantes | 15% | --- | 0% | 6% | 258.988.115 | 2,29% | 2,59% |
| 6.2 Carteira de Financiamentos Imobiliários | 15% | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 7 Caixa/Despesas Gerais | --- | --- | --- | --- | 10.456.193 | 0,09% | 0,09% |
| TOTAL | | 100% | | | 11.300.258.220 | 100,00% | 100,00% |
| Patrimônio Total FRG | | | | | 12.117.989.364 | | |

Obs.: "Margem de Alocação" corresponde ao intervalo, definido na Política de Investimentos e aprovado pelo Conselho Deliberativo, de alocação tática de recursos em cada segmento.

"Alocação FRG" corresponde ao total alocado em cada segmento, comparado ao patrimônio total.

4 – Renda Fixa

4.1 – Alocação de Ativos e Rentabilidades (Carteiras na Curva e a Mercado)

Plano BD - Renda Fixa

Posição em 30/10/2015

| Ativo | Financeiro | Rentabilidades | | | | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|-------------------|--------|--------------------|---------|
| | | Total | | Marcadas na Curva | | Marcadas a Mercado | |
| | | out/15 | 2015 | out/15 | 2015 | out/15 | 2015 |
| Investimentos Totais | 11.300.258.220 | 1,68% | 3,74% | - | - | - | - |
| Carteira de Renda Fixa | 8.472.451.064 | 2,47% | 7,16% | - | - | - | - |
| Operações Compromissadas | 311.268.344 | 1,03% | 10,77% | - | - | - | - |
| Total NTN-B, NTN-C e NTN-F | 7.785.133.677 | 2,55% | 6,79% | - | - | - | - |
| NTN-C Total | 2.067.461.897 | 3,49% | 9,37% | - | - | - | - |
| NTN-C (Venc. 01/04/2021) | 304.323.010 | 2,66% | 9,08% | 2,40% | 14,28% | 3,47% | 1,16% |
| NTN-C (Venc. 01/01/2031) | 1.763.138.888 | 3,63% | 9,22% | 2,38% | 14,09% | 4,61% | 5,77% |
| NTN-B Total | 5.587.191.800 | 2,26% | 5,83% | - | - | - | - |
| NTN-B (Venc. 15/08/2024) | 805.805.204 | 1,37% | 5,32% | 1,25% | 14,67% | 1,38% | 5,06% |
| NTN-B (Venc. 15/05/2035) | 2.174.166.642 | 2,35% | 6,33% | 1,30% | 15,30% | 2,94% | 1,99% |
| NTN-B (Venc. 15/05/2045) | 1.401.561.400 | 2,43% | 6,12% | 1,25% | 14,65% | 3,33% | 0,50% |
| NTN-B (Venc. 15/08/2050) | 460.834.919 | 3,75% | (0,66%) | 1,21% | 3,07% | 3,75% | (0,66%) |
| NTN-B (Venc. 15/05/2055) (*) | 744.823.635 | 1,77% | 9,83% | 1,23% | 9,99% | 4,37% | (2,78%) |
| NTN-F Total | 130.479.979 | 0,34% | 0,87% | - | - | - | - |
| NTN-F (Venc. 01/01/2025) | 130.479.979 | 0,34% | 0,87% | 1,07% | 2,97% | (0,99%) | (6,96%) |
| Total Debêntures | 65.032.397 | 2,28% | 8,77% | - | - | - | - |
| Debêntures IGP-M | 4.009.715 | 3,56% | (33,92%) | - | - | - | - |
| Vale (Venc. 08/07/2050) | 4.009.715 | 3,56% | (33,92%) | - | - | - | - |
| Debêntures IPCA | 61.022.682 | 2,20% | 13,85% | - | - | - | - |
| BNDESPAR - 3ª Série (Venc. 15/01/2017) | 61.022.682 | 2,20% | 13,85% | - | - | - | - |
| Bradesco FI Multimercado | 10.121.146.711 | 1,82% | 3,69% | - | - | - | - |
| CRI | 38.475.368 | 0,81% | 7,94% | - | - | - | - |
| CRI RB Capital (Venc. 01/01/2027) | 38.475.368 | 0,81% | 7,94% | - | - | - | - |
| TDA FI Multimercado | 692.663 | 1,65% | 0,10% | - | - | - | - |
| Total LF's | 271.848.616 | 2,13% | 8,12% | - | - | - | - |
| Bradesco (Pré 12,94%) - LF (Venc. 08/09/2023) | 12.954.727 | (1,19%) | (14,30%) | - | - | - | - |
| Bradesco (Pré 12,19%) - LF (Venc. 06/09/2024) | 23.958.766 | (1,49%) | (17,55%) | - | - | - | - |
| Bradesco IGP-M + 6,38% - LFS (Venc.06/02/2018) | 119.808.259 | 4,18% | 13,39% | - | - | - | - |
| Itaú 112,00% CDI - LFS (Venc.06/02/2018) | 115.126.865 | 1,22% | 13,01% | - | - | - | - |

* Cabe ressaltar que o cálculo da sua rentabilidade no ano teve início em 12/03/2015, data de aquisição desse ativo.

4.2 - Acompanhamento dos Títulos Mantidos até o Vencimento

4.2.1 – SALDOS FINANCEIROS

O objetivo desse tópico é acompanhar a evolução dos saldos financeiros dos títulos classificados como "Mantidos até o Vencimento", precificando os ativos que estão pelo custo atualizado com a marcação a mercado, seguindo a recomendação do relatório do Conselho Fiscal do 2º semestre/2006, item (9 E), página15.

Os títulos classificados na categoria "Mantidos até o Vencimento" seguem o modelo de precificação do custo atualizado, também conhecido por precificação na curva, onde os títulos são avaliados pelo valor de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos pelo título até o momento. Por sua vez, a marcação a mercado utiliza como modelo de precificação o valor de mercado dos títulos.

| Títulos Mantidos até o Vencimento | | | | | (em R\$ mil) |
|-----------------------------------|------------|-----------------------|------------------|----------------------|--------------|
| Posição em 30/10/2015 | | | | | |
| Título Público | Vencimento | Data de Classificação | Custo Atualizado | Valor de Mercado (1) | |
| NTN-B | 15/08/24 | 31/12/07 | 23.909 | 23.208 | |
| NTN-B | 15/05/35 | 27/11/08 | 361.305 | 392.581 | |
| NTN-B | 15/05/35 | 11/12/08 | 174.165 | 183.147 | |
| NTN-B | 15/05/35 | 31/12/07 | 61.826 | 59.016 | |
| NTN-B | 15/05/35 | 15/01/09 | 172.160 | 169.544 | |
| NTN-B | 15/05/45 | 31/12/07 | 136.368 | 126.716 | |
| NTN-B | 15/05/45 | 15/01/09 | 465.659 | 457.375 | |
| NTN-B | 15/08/50 | 31/07/15 | 8.840 | 8.057 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 11/03/15 | 37.490 | 34.714 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 12/03/15 | 18.282 | 16.933 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 03/08/15 | 4.440 | 4.112 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 03/08/15 | 8.876 | 8.222 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 03/08/15 | 8.901 | 8.222 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 04/08/15 | 8.876 | 8.222 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 04/08/15 | 8.840 | 8.222 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 04/08/15 | 13.298 | 12.335 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 12/08/15 | 114.945 | 111.250 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 13/08/15 | 293.545 | 283.009 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 13/08/15 | 47.983 | 45.962 | |
| NTN-B | 15/05/55 | 18/08/15 | 47.652 | 45.643 | |
| Sub-total NTN-B | | | 2.017.361 | 2.006.492 | |
| NTN-C | 01/04/21 | 31/12/07 | 230.167 | 229.632 | |
| NTN-C | 01/01/31 | 31/12/07 | 762.621 | 752.245 | |
| Sub-total NTN-C | | | 992.788 | 981.877 | |
| NTN-F | 01/01/25 | 07/08/15 | 61.172 | 54.660 | |
| NTN-F | 01/01/25 | 14/08/15 | 7.364 | 6.567 | |
| NTN-F | 01/01/25 | 21/08/15 | 8.136 | 7.350 | |
| NTN-F | 01/01/25 | 21/08/15 | 8.144 | 7.350 | |
| Sub-total NTN-F | | | 84.817 | 75.928 | |
| Total | | | 3.094.966 | 3.064.297 | |

4.3 – Faixas de Vencimentos

| Títulos Mantidos até o Vencimento | | | | | | | (em R\$ mil) |
|-----------------------------------|-----------|------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Posição em 30/10/2015 | | | | | | | |
| Vencimento | 0 - 1 ano | 1 - 5 anos | 5 - 10 anos | 10 - 15 anos | > 15 anos | Total | |
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Custo Atualizado | | | | | | | |
| NTN-B | - | - | 23.909 | - | 1.993.452 | 2.017.361 | |
| NTN-C | - | - | 230.167 | - | 762.621 | 992.788 | |
| NTN-F | - | - | 84.817 | - | - | 84.817 | |
| Total Custo Atualizado | - | 0 | 338.893 | 0 | 2.756.073 | 3.094.966 | |
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor de Mercado (1) | | | | | | | |
| NTN-B | - | - | 23.208 | - | 1.983.284 | 2.006.492 | |
| NTN-C | - | - | 229.632 | - | 752.245 | 981.877 | |
| NTN-F | - | - | 75.928 | - | - | 75.928 | |
| Total Valor de Mercado | - | 0 | 328.768 | 0 | 2.735.529 | 3.064.297 | |

(1) RESOLUÇÃO MPAS/CGPC Nº 4, DE 30 DE JANEIRO DE 2002: "§ 2º A transferência da categoria títulos mantidos até o vencimento para a categoria títulos para negociação somente poderá ocorrer por motivo isolado, não usual, não recorrente e não previsto, ocorrido após a data da classificação, de modo a não descaracterizar a intenção evidenciada pela entidade fechada de previdência complementar quando da classificação nesta categoria." e "Art. 8º É obrigatória a divulgação, em notas explicativas às demonstrações contábeis, de informações que abranjam, no mínimo, os seguintes aspectos relativos a cada categoria de classificação: I - O montante, a natureza e as faixas de vencimento; II - Os valores de custo e de mercado, segregados por tipo de título, bem como os parâmetros utilizados na determinação desses valores; III - O montante dos títulos reclassificados, o reflexo no resultado e os motivos que levaram à reclassificação."

5 – Renda Variável

5.1 – Composição e Rentabilidade da Carteira a Mercado

Apresentamos a seguir o enquadramento à Carteira Meta da Carteira de Mercado, considerando as posições destas em 30/10/2015.

Carteiras de Ações em Mercado (Enquadramento à Carteira Meta) - Plano BD

| Ação | Financeiro R\$ | Participação na Carteira Meta em 30/10/2015 | Participação na Carteira de Ações em Mercado em 30/10/2015 | Rentabilidades | |
|-------------------------|----------------------|---|--|----------------|----------|
| | | | | Outubro | Ano 2015 |
| Petróleo e Gás | 63.526.806 | 3,84% | 3,79% | - | - |
| Petrobrás PN | 35.306.542 | 2,13% | 2,10% | 6,49% | (23,05%) |
| Petrobrás ON | 28.220.265 | 1,71% | 1,68% | 9,84% | (2,19%) |
| Bancos | 623.249.613 | 37,11% | 37,14% | - | - |
| Bradesco PN | 163.697.835 | 9,73% | 9,76% | (1,88%) | (26,83%) |
| Itau Unibanco PN | 235.285.848 | 14,17% | 14,02% | (0,09%) | (12,26%) |
| BMF Bovespa ON | 40.578.300 | 2,29% | 2,42% | 2,89% | 19,51% |
| BB Seguridade ON | 183.687.630 | 10,92% | 10,95% | 7,21% | (12,57%) |
| Mineração | 86.777.900 | 6,23% | 5,17% | - | - |
| Vale PNA | 40.651.925 | 3,25% | 2,42% | 7,94% | (22,29%) |
| Vale ON | 46.125.975 | 2,99% | 2,75% | 4,96% | (17,94%) |
| Energia Elétrica | 11.937.058 | 0,57% | 0,71% | - | - |
| CPFL Energia ON | 10.150.597 | 0,57% | 0,60% | 4,17% | (13,55%) |
| AES Elpa ON | 1.786.461 | 0,00% | 0,11% | (19,18%) | (42,72%) |
| Outros | 892.571.479 | 52,25% | 53,19% | - | - |
| CCR Rodovias ON | 22.441.392 | 1,23% | 1,34% | 3,70% | (17,82%) |
| BRF Foods ON | 227.329.091 | 13,56% | 13,55% | (14,86%) | (3,72%) |
| Fibria ON | 67.352.880 | 3,71% | 4,01% | (2,16%) | 62,94% |
| Itausa PN | 102.246.358 | 6,18% | 6,09% | 0,84% | (11,67%) |
| Cielo ON | 153.235.182 | 8,99% | 9,13% | (0,14%) | 7,43% |
| Klabin S/A UNT | 69.733.014 | 4,25% | 4,16% | 0,74% | 53,42% |
| Raia Drogasil ON | 16.187.952 | 0,94% | 0,96% | 2,28% | 59,76% |
| Pão de Açúcar PN | - | 0,00% | 0,00% | 0,85% | (47,96%) |
| Weg ON | 35.107.200 | 1,65% | 2,09% | (6,80%) | (4,04%) |
| Ultrapar ON | 198.938.410 | 11,73% | 11,86% | 0,30% | 33,40% |
| Total | 1.678.062.857 | 100,00% | 100,00% | - | - |
| CAM - BD | | | | (1,36%) | (9,79%) |
| IBrX - 100 | | | | 1,36% | (7,42%) |
| Carteira Meta | | | | (1,34%) | (8,79%) |

OBS: Carteira Meta reponderada aprovada no CIRG de 26/10/2015.

5.2 – Acompanhamento de Empréstimos de Ações

Não houve aluguel de ações no mês de Outubro.

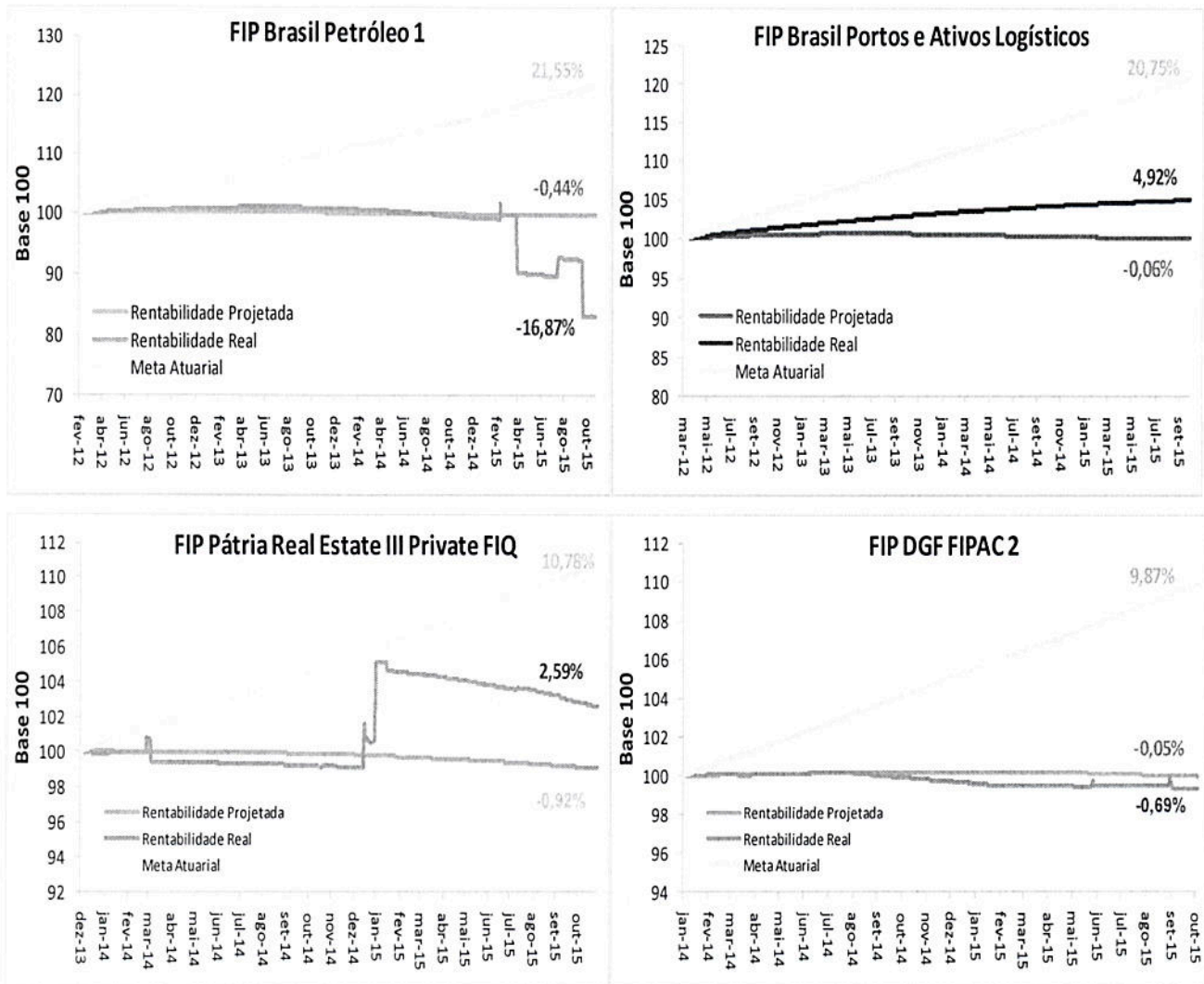
6 – Investimentos Estruturados

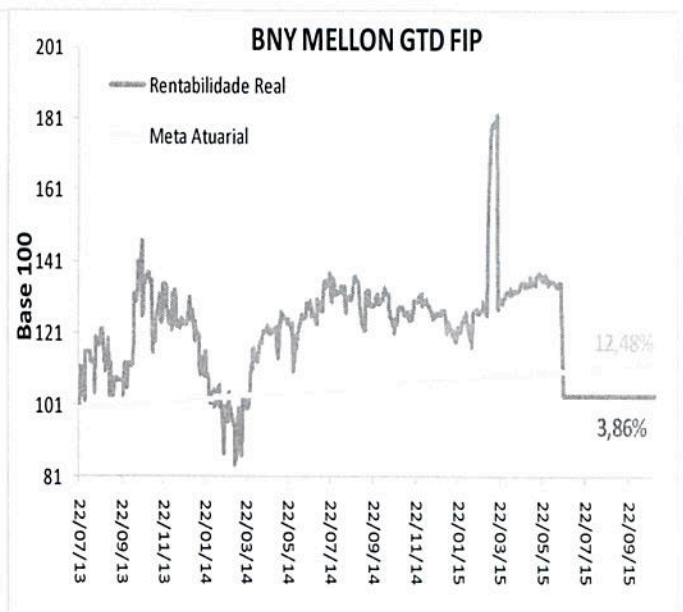
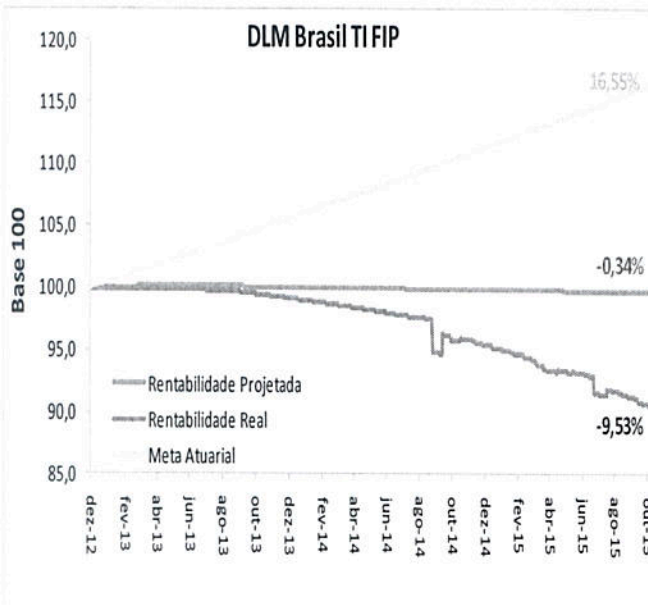
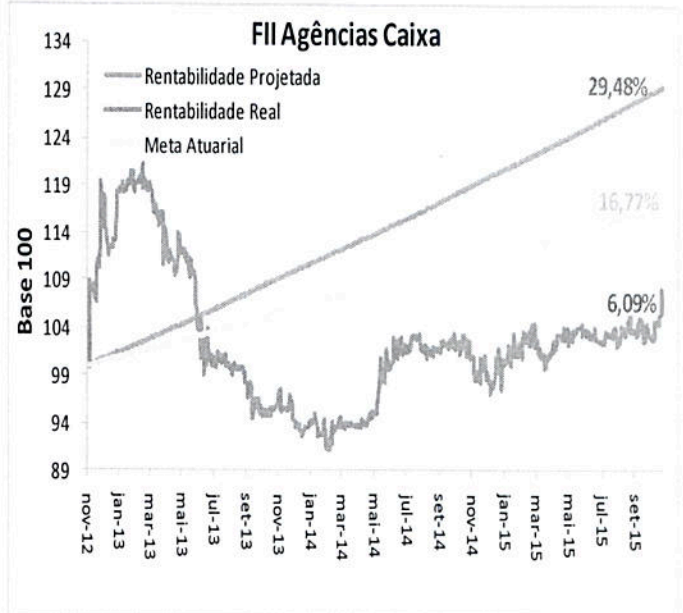
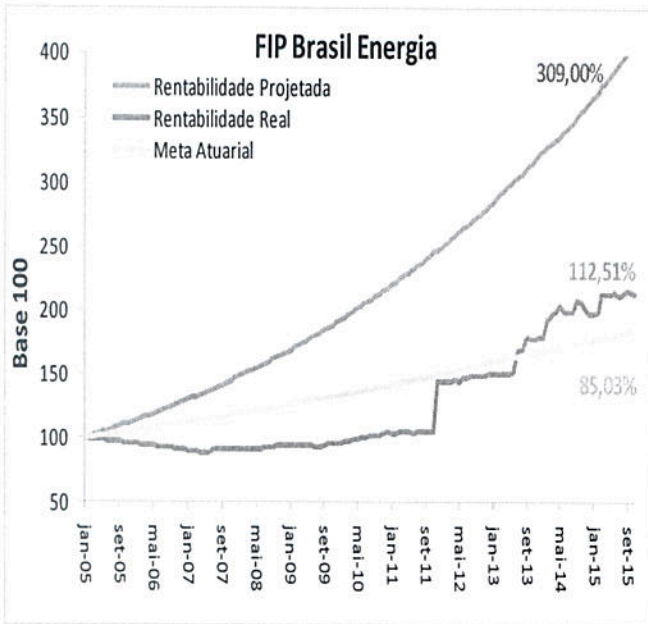
6.1 – COMPOSIÇÃO E RENTABILIDADE DOS FIP'S E FII'S

| Fundos | Participação FRG - Plano BD (R\$) | Posição em 30/10/2015 | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------|----------|
| | | Mês | Ano | 12 meses |
| FIP Brasil Energia | 92.423.344 | (0,67%) | 7,73% | 5,81% |
| FIP Brasil Petróleo 1 | 28.230.430 | (0,10%) | (31,69%) | (32,40%) |
| FIP BR Portos e Ativos Logísticos | 24.716.354 | (0,36%) | (6,31%) | (7,61%) |
| DLM Brasil TI - FIP | 19.170.032 | (0,49%) | (2,12%) | (2,76%) |
| BNY Mellon GTD FIP | 2.520.412 | 0,43% | (14,52%) | (14,17%) |
| FII Agências CAIXA | 32.208.000 | 2,13% | 13,68% | 8,98% |
| Pátria Real Estate III FIP | 19.109.560 | (0,52%) | (5,39%) | 5,21% |
| DGF FIPAC 2 FIP | 6.790.104 | (0,98%) | (66,11%) | (80,11%) |
| IMA B + 2% a.a. | - | 2,74% | 7,92% | 8,49% |
| IFIX11 | - | 2,14% | 7,04% | 2,00% |

6.2 – MONITORAMENTO DA RENTABILIDADE DOS FIP'S E FII'S

Os gráficos abaixo foram elaborados com base no capital comprometido de cada fundo.





6.3 – APORTES E RECEBIMENTOS DOS FIP'S E FII'S
FIP Brasil Energia

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-------------|-------------------|---|
| 17-jan-05 | 3.700.000,00 | Aporte Inicial |
| 03-jul-06 | 1.800.000,00 | Geradora de Energia do Amazonas S.A. - GERA |
| 10-ago-06 | 2.400.000,00 | Ações da Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA |
| 24-out-06 | 960.000,00 | Ações da Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA |
| 07-nov-06 | 1.440.000,00 | Ações da Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA |
| 07-dez-06 | 1.440.000,00 | Ações da Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA |
| 18-jan-07 | 960.000,00 | Ações da Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA |
| 08-out-07 | 12.000.000,00 | Implantação e Operações de 4 parques eólicos do PROINFA |
| 19-mar-08 | 2.600.009,00 | Termoelétrica Viana S.A. - TEVISA |
| 17-abr-08 | 2.299.991,00 | Termoelétrica Viana S.A. - TEVISA e recomposição de caixa |
| 01-ago-08 | 1.500.000,45 | Pequena Central Hidroelétrica Rio de Braço S.A. e recomposição de caixa |
| 01-out-08 | 4.500.001,36 | Aportes de recursos na Geradora de Energia do Norte S.A. – GERANORTE |
| 19-nov-08 | 4.347.401,31 | Integração Transmissora de Energia S.A. - INTESA (R\$ 1.020.000,31); Termoelétrica Viana S.A. - TEVISA (R\$ 3.327.401,00) |
| 12-dez-08 | 3.915.101,18 | Projeto UTE Linhares, em sua Fase 1 (R\$ 1.100.000,33); Termoelétrica Viana S.A. – TEVISA (R\$ 2.815.100,85) |
| 19-fev-09 | 700.000,21 | Projeto UTE Linhares, em sua Fase 1 |
| 03-mar-09 | 9.000.002,72 | Subscrição e integralização de debêntures emitidas pela Termoelétrica Viana S.A (TEVISA) |
| 23-abr-09 | 9.300.002,81 | Projeto UTE Linhares – Fase 1 (R\$ 3.300.001,00); Subscrição e integralização de debêntures da Bons Ventos Participações S.A (R\$ 6.000.001,81) |
| 21-mai-09 | -677.571,79 | Recebimento de Juros |
| 03-jul-09 | 464.497,33 | Pequena Central Hidrelétrica Rio do Braço S/A |
| 20-ago-09 | 3.299.981,04 | Linhares Geração S.A., visando o aumento da participação do Fundo no Projeto UTE Linhares – Fase 1 |
| 29-dez-09 | 2.999.982,76 | Subscrição e integralização de debêntures emitidas pela PCH Rio do Braço S.A |
| 15-jul-10 | -179.151,41 | Recebimento de Juros |
| 27-ago-10 | -1.091.288,00 | Recebimento de Juros |
| 19-nov-10 | -86.651,98 | Recebimento de Juros |
| 10-jan-11 | -416.706,19 | Recebimento de Juros |
| 01-fev-11 | -898.881,09 | Recebimento de Juros |
| 28-jun-11 | -1.088.112,73 | Recebimento de Juros |
| 26-set-11 | -1.504.871,88 | Recebimento de Juros |
| 13-abr-12 | -1.110.123,57 | Resgate |
| 25-jun-12 | -25.866.291,73 | TEVISA, dividendos sobre o lucro 2010 e Venda da Bons Ventos |
| 06-ago-12 | -3.889.161,46 | TEVISA, dividendos sobre o lucro 2011 |
| 10-set-12 | -304.557,41 | GERANORTE, dividendos 2012 |
| 25-out-12 | -201.595,04 | Recebimento de Juros |
| 22-jan-13 | -107.490,85 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 06-fev-13 | -75.422,45 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 28-fev-13 | -107.490,85 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 04-mar-13 | -3.590.995,08 | Amortização de recebimento de dividendos da Termoelétrica Viana |
| 20-mar-13 | -143.321,13 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 08-abr-13 | -82.778,63 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 06-mai-13 | -1.394.896,43 | Amortização de recebimento de dividendos de TEVISA |
| 03-jun-13 | -131.584,57 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Amazonas |
| 28-jun-13 | -247.228,96 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 21-out-13 | -751.689,17 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 11-dez-13 | -852.891,50 | Amortização de cotas ref. Pagamento de juros da Linhares Geração S.A. |
| 09-jan-14 | -836.679,77 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte, Tevisa, Braço e Intesa |
| 10-mar-14 | -205.749,08 | Amortização de recebimento de dividendos de Intesa |
| 10-mar-14 | -2.242.975,73 | Recebimento de Juros e Principal de Debêntures de Linhares |
| 18-mar-14 | -92.120,28 | Amortização de recebimento de dividendos de Geranorte |
| 07-abr-14 | -165.973,37 | Amortização de recebimento de dividendos de Tevisa e Gera Maranhão |
| 28-abr-14 | -285.060,65 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Maranhão |
| 06-mai-14 | -382.227,11 | Amortização de recebimento de dividendos de Tevisa |
| 30-mai-14 | -241.374,02 | Amortização de recebimento de dividendos de Intesa |
| 07-jul-14 | -109.640,67 | Amortização de recebimento de dividendos de Intesa |
| 22-jul-14 | -549.529,06 | Recebimento de Juros e Principal de Debêntures de Linhares |
| 22-jul-14 | -214.192,02 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Amazonas |
| 04-set-14 | -109.640,67 | Amortização de recebimento de dividendos de Intesa |
| 06-nov-14 | -614.938,36 | Amortização de recebimento de dividendos de Tevisa |
| 10-nov-14 | -298.118,35 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Amazonas |
| 24-nov-14 | -560.743,95 | Recebimento de Juros e Principal de Debêntures de Linhares |
| 23-dez-14 | -92.267,86 | Amortização de recebimento de dividendos PCH Braço |
| 29-dez-14 | -361.476,18 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Maranhão e Gera Amazonas |
| 09-jan-15 | -1.202.784,50 | Amortização de recebimento de dividendos e JCP de Tevisa e Intesa |
| 28-jan-15 | -280.371,98 | Recebimento de Juros e Principal de Debêntures de Linhares |
| 30-mar-15 | -121.265,64 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Maranhão |
| 08-mai-15 | -20.300,35 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Maranhão |
| 15-mai-15 | -305.136,48 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Amazonas/Termoelétrica |
| 22-mai-15 | -260.206,59 | Amortização de recebimento de dividendos de Intesa |
| 29-out-15 | -282.314,21 | Amortização de recebimento de dividendos de Gera Maranhão |

FIP Brasil Petróleo 1

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|---------------|--|
| 08-fev-12 | 675.115,20 | Integralização Inicial |
| 25-out-12 | 421.947,00 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 25-abr-13 | 421.947,00 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 03-mai-13 | 4.607.413,39 | Integralização de investimento Deepflex - 1ª Parcela |
| 09-ago-13 | 2.891.462,65 | Integralização de investimento Deepflex - 2ª Parcela |
| 25-out-13 | 734.414,88 | Projeto Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 11-nov-13 | 2.168.599,63 | Integralização de ações subscritas pelo Fundo na Br. Petróleo S.A. (Deepflex) |
| 29-nov-13 | 114.039,25 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 02-jan-14 | 171.059,16 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 07-fev-14 | 1.445.678,26 | Integralização de ações subscritas pelo Fundo na Br. Petróleo S.A. (Deepflex) |
| 13-fev-14 | 285.098,53 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 25-abr-14 | 864.994,09 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 09-mai-14 | 1.673.805,98 | Necessidades de caixa para aporte na Brasil Petróleo S.A. (Deepflex) e na Dock Brasil S.A. |
| 05-jun-14 | 1.026.354,73 | Necessidades de caixa para aporte na Dock Brasil S.A. |
| 06-ago-14 | 958.085,44 | Investimento na Companhia Brasil Petróleo S.A. |
| 08-set-14 | 798.245,37 | Investimento na Companhia Dock Brasil Serviços de Engenharia S.A. |
| 03-nov-14 | 940.536,90 | Aporte na Companhia Brasil Petróleo SA |
| 10-nov-14 | 570.319,43 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 11-dez-14 | 576.677,93 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 02-fev-15 | 570.166,61 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 20-fev-15 | 19.614.752,58 | Projeto Poseidon |
| 13-mar-15 | 741.259,68 | Projeto Poseidon |
| 06-jul-15 | 1.009.161,21 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. e despesas do FIP. |
| 21-out-15 | 302.748,05 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. e despesas do FIP. |

FIP BR Portos e Ativos Logísticos

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|--------------|--|
| 29-mar-12 | 4.159.007,41 | Integralização Inicial |
| 05-out-12 | 934.374,30 | Integralização Inicial Complementar |
| 25-out-12 | 2.343.444,44 | Projeto Itapóá e custeio de orçamento entre os anos 2012-2014 |
| 04-jun-13 | 3.668.000,00 | Integralização Inicial Complementar |
| 02-set-13 | 917.000,00 | Despesa de Manutenção da Cia. LOGZ Logística Brasil S.A. |
| 08-nov-13 | 1.979.555,56 | Equiparação ao capital equivalente à 11% do P.L. do Fundo (investidos em Itapóá e LOGZ) |
| 11-nov-13 | 1.455.414,25 | Equiparação ao capital equivalente à 11% do P.L. do Fundo (investidos em Itapóá e LOGZ) |
| 03-abr-14 | 786.000,00 | Integralização LOGZ para deter os ativos do Novo Terminal em Paranaguá. |
| 03-nov-14 | 2.882.000,00 | Manutenção do orçamento da companhia LOGZ Logística Brasil S/A e recomposição do saldo referente à Integralização Inicial, destinado às despesas do Fundo. |
| 25-ago-15 | 9.956.000,00 | Manutenção do orçamento da companhia LOGZ Logística Brasil S/A entre Maio/15 e Abril/16; e novo investimento pela LOGZ no Projeto Itapóá. |

Fundo de Investimento Imobiliário Agências CAIXA - FII

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|---------------|------------------------------------|
| 07-nov-12 | 33.000.000,00 | Integralização Inicial |
| 14-dez-12 | -105.000,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-13 | -195.030,00 | Recebimento de juros |
| 15-fev-13 | -204.600,00 | Recebimento de juros |
| 15-mar-13 | -198.660,00 | Recebimento de juros |
| 15-abr-13 | -198.660,00 | Recebimento de juros |
| 14-mai-13 | -198.660,00 | Recebimento de juros |
| 14-jun-13 | -198.660,00 | Recebimento de juros |
| 15-ago-13 | -201.960,00 | Recebimento de juros |
| 13-set-13 | -201.960,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-13 | -201.960,00 | Recebimento de juros |
| 14-nov-13 | -207.900,00 | Recebimento de juros |
| 13-dez-13 | -207.900,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-14 | -214.830,00 | Recebimento de juros |
| 14-fev-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 14-mar-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 14-abr-14 | -231.989,00 | Recebimento de juros |
| 15-mai-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 13-jun-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 15-jul-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 15-ago-14 | -231.990,00 | Recebimento de juros |
| 15-set-14 | -234.300,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-14 | -234.300,00 | Recebimento de juros |
| 14-nov-14 | -234.300,00 | Recebimento de juros |
| 15-dez-14 | -234.300,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-15 | -240.900,00 | Recebimento de juros |
| 13-fev-15 | -240.900,00 | Recebimento de juros |
| 13-mar-15 | -244.200,00 | Recebimento de juros |
| 15-abr-15 | -250.800,00 | Recebimento de juros |
| 15-mai-15 | -250.800,00 | Recebimento de juros |
| 15-jun-15 | -257.400,00 | Recebimento de juros |
| 15-jul-15 | -257.400,00 | Recebimento de juros |
| 14-ago-15 | -264.000,00 | Recebimento de juros |
| 15-set-15 | -264.000,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-15 | -264.000,00 | Recebimento de juros |

DLM Brasil TI - FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|--------------|--|
| 17-dez-12 | 1.173.250,00 | Integralização Inicial |
| 05-mar-13 | 713.925,00 | Investimento na OPENTECH |
| 16-jul-13 | 5.834.232,87 | Aquisição da empresa PHARMALINK e provisão de taxa de administração |
| 10-abr-14 | 924.939,36 | Aquisição da empresa Clic Holding S.A. |
| 11-set-14 | 4.820.620,03 | Despesas do Fundo e investimento Mobil Group Part. Societárias (Zenvia) |
| 13-out-14 | 1.645.875,00 | Despesas Invest. Clic Holding Part. e Investimento na Mobil All Tecnologia S.A. (Navita) |
| 24-mar-15 | 750.262,50 | Despesas do Fundo e Investimento na Mobil All Tecnologia S.A. ("Navita") |
| 10-jul-15 | 2.900.658,75 | Despesas do Fundo e Investimento na Cipher S.A. |
| 13-out-15 | 242.250,00 | Pagamento de despesas do Fundo |

BNY MELLON GTD FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|--------------|------------------------------------|
| 22-jul-13 | 2.148.882,12 | Integralização Inicial |

PÁTRIA REAL ESTATE III FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|---------------|---|
| 02-dez-13 | 10.792.197,92 | Integralização Inicial |
| 28-fev-14 | 719.337,26 | Investimento no Projeto Rio de Janeiro |
| 17-dez-14 | 6.473.450,68 | Investimento em "galpão refrigerado" localizado em Minas Gerais, aquisição de um imóvel com posterior retrofit para uso de self-storage na região sudeste e aquisição de um portfólio de prédios comerciais na região sudeste |
| 05-mar-15 | 388.339,16 | Pagamento de taxas de administração e despesas do Fundo. |
| 13-jul-15 | 616.651,48 | Pagamento de taxas de administração e despesas do Fundo. |

DGF FIPAC 2 FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|--------------|---|
| 27-jan-14 | 499.560,00 | Integralização Inicial |
| 18-ago-14 | 499.560,00 | Integralização Complementar (2ª Chamada de Capital) |
| 23-fev-15 | 1.816.080,00 | Aporte na CIA Mercado Eletrônico S.A., tx de adm e outras despesas do Fundo (3ª Chamada de Capital) |
| 22-jun-15 | 2.066.320,00 | Aporte na CIA Mercado Eletrônico S.A., tx de adm e outras despesas do Fundo (4ª Chamada de Capital) |
| 28-set-15 | 3.381.920,00 | Aporte na Geofusion |

7 – Acompanhamento da Carteira de Investimentos Imobiliários

Investimentos Imobiliários da FRG em 30/10/2015

| | Valor do Imóvel (R\$) | Imóvel/ Carteira de Imóveis | Imóvel/ Invest. Totais da FRG | Aluguel Mensal (R\$) | Aluguel Mensal/ Imóvel |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|
| Total Alugado a Furnas | 510.852.727,06 | 90,63% | 4,22% | 3.672.573,74 | 0,72% |
| Sede de Furnas | 496.509.330,05 | 88,08% | 4,10% | 3.576.576,28 | 0,72% |
| Bloco A | 162.262.994,89 | 28,79% | 1,34% | 1.183.943,39 | 0,73% |
| Bloco B | 111.039.686,85 | 19,70% | 0,92% | 713.349,86 | 0,64% |
| Bloco C | 223.206.648,31 | 39,60% | 1,84% | 1.679.283,03 | 0,75% |
| Galpão - P. Dutra | 14.343.397,01 | 2,54% | 0,12% | 95.997,46 | 0,67% |
| Outros | 6.494.111,24 | 1,15% | 0,05% | - | 0,00% |
| Ed. Parque das Palmeiras | 6.494.111,24 | 1,15% | 0,05% | - | 0,00% |
| Total Alugado a Terceiros | 46.331.805,38 | 8,22% | 0,38% | 413.000,00 | 0,89% |
| Mena Barreto - Sede FRG | 46.331.805,38 | 8,22% | 0,38% | 413.000,00 | 0,89% |
| Total da Carteira de Imóveis | 563.678.643,68 | 100,00% | 4,65% | 4.085.573,74 | 0,72% |

Obs.:

1. No total de aluguéis mensais recebidos, foi incluído o valor referente ao Edifício Sede da FRG. Este valor não representa um fluxo efetivo de entrada de recursos na FRG (entrada no Programa de Investimentos, saída no Programa Administrativo).

Total dos Investimentos: R\$ 12.117.989 mil

8 – Fundos de Investimentos

8.1 – RENTABILIDADES DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DO PLANO

| Fundos | Participação FRG - Plano BD (R\$) | Posição em 30/10/2015 | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------|----------|
| | | Mês | Ano | 12 meses |
| Bradesco FI Multimercado BD | 10.121.146.711 | 1,82% | 3,69% | 2,24% |
| FRG FIA QUEST | 52.620.946 | 0,66% | (5,77%) | (11,90%) |
| FRG FIA GAP | 36.587.073 | 1,71% | (8,63%) | (12,00%) |
| CDI | - | 1,11% | 10,77% | 12,77% |
| IMA | - | 1,60% | 7,10% | 8,07% |
| IBrX | - | 1,36% | (7,42%) | (14,81%) |

8.2 – COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Participação Proporcional nos Portfólios dos Fundos de Investimento

Posição em 30/10/2015

| Fundos / Ativos | Patrimônio Total (R\$) | Patrimônio da FRG | |
|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|
| | | (R\$) | (%) |
| Bradesco FI Multimercado | 10.121.146.711 | 10.121.146.711 | 100,00% |
| Títulos Federais | 8.097.094.683 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 311.268.344 | - | - |
| TDA | 692.663 | - | - |
| NTN | 7.785.133.677 | - | - |
| Fundos | 0 | - | - |
| Ações | 1.678.062.857 | - | - |
| Títulos Privados | 345.380.304 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 608.867 | - | - |
| FIP Brasil Energia | 1.289.737.829 | 92.423.344 | 7,17% |
| Títulos Federais | 9.721.886 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 9.721.886 | - | - |
| Títulos Privados | 1.280.601.742 | - | - |
| Debêntures | 0 | - | - |
| Ações de Controle | 1.280.601.742 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (585.800) | - | - |
| FIP Brasil Petróleo 1 | 195.819.351 | 28.230.430 | 14,42% |
| Ações | 315.234.256 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 962.151 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (120.377.056) | - | - |
| BR Portos e Ativos LOG. FIP | 169.905.055 | 24.716.354 | 14,55% |
| Títulos Federais | 10.799.997 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 10.799.997 | - | - |
| Ações | 159.935.809 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (830.751) | - | - |
| DLM BRASIL TI - FIP | 134.526.482 | 19.170.032 | 14,25% |
| Fundos de Renda Fixa | 1.697.837 | - | - |
| Ações | 133.140.124 | - | - |
| Depósitos à Vista | 0 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (311.480) | - | - |
| BNY MELLON GTD FIP | 34.486.402 | 2.520.412 | 7,31% |
| Ações | 18.004.468 | - | - |
| Títulos Federais | 14.694.912 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 14.694.912 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 1.787.023 | - | - |
| FII AGÊNCIAS CAIXA | 446.301.752 | 32.208.000 | 7,22% |
| Fundos de Renda Fixa | 4.395.152 | - | - |
| Conta Corrente | 16.014 | - | - |
| LCI - CEF | 160.426.139 | - | - |
| Imóveis (Agências) | 284.147.694 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (2.683.246) | - | - |
| PÁTRIA REAL ESTATE III FIC FIP | 203.736.842 | 19.109.560 | 9,38% |
| Fundos de Investimentos Estruturados | 201.273.141 | - | - |
| Fundos de Renda Fixa | 3.375.405 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (911.704) | - | - |
| DGF FIPAC 2 FIP | 49.202.008 | 6.790.104 | 13,80% |
| Ações | 54.628.562 | - | - |
| Fundos de Renda Fixa | 2.514.790 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (7.941.345) | - | - |
| FRG - FIA Q | 52.620.946 | 52.620.946 | 100,00% |
| Ações | 45.443.449 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 7.130.138 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 47.359 | - | - |
| FRG - FIA GAP | 36.587.073 | 36.587.073 | 100,00% |
| Ações | 18.944.786 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 3.494.065 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 14.148.221 | - | - |
| Total | 12.734.070.449 | 10.435.522.965 | - |

Fonte: Extrato dos Fundos/Custódia

9 – Divergência Não Planejada (DnP)

Apresentamos abaixo os valores de Divergência Não Planejada (DnP) apurados para as Carteiras de Investimentos do Plano BD da FRG elaborado pelo Bradesco Custódia. A partir desse relatório, para atender a Instrução Previc nº 2 da SPC, abrimos as carteiras de Renda Fixa e Renda Variável, comparando-as com a Meta Atuarial.

9.1 - Plano BD (Taxa Mínima Atuarial = INPC + 5,50% a.a.)

| RELATÓRIO DE DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA - REAL GRANDEZA PLANO BD | | | | |
|---|----------|-----------|-------------|--------------|
| Plano/Segmento | out-16 | 12 meses | 36 meses | Volatilidade |
| | DNP | DNP | DNP | Volatilidade |
| Somatório dos Recursos do Plano | 0,4549% | -11,6492% | -29,6708% | 1,7272% |
| Segmento de Renda Fixa | 1,2487% | -8,5534% | -28,2476% | 1,6644% |
| Carteira de RF a mercado | 1,3607% | -4,0288% | -12,9488% | 1,4971% |
| Carteira de RF na curva | 0,3951% | 0,8558% | 3,1004% | 0,3099% |
| Segmento de Renda Variável | -2,5778% | -2,119% | -0,1920% | 1,0700% |
| Carteira de Ações em Mercado | -2,5775% | -33,9353% | -55,0512% | 6,0142% |
| Carteira de RV - Participações | -0,8845% | 534,6830% | 3823,5241% | 93,7040% |
| Carteira de RV - Outros | -0,8844% | 534,7274% | 12988,4661% | 93,7293% |
| Segmento de Investimentos Estruturados | -3,2287% | -13,9846% | -4,9016% | 3,2199% |
| Segmento de Imóveis | -2,0888% | 78,7836% | 141,5711% | 22,3800% |
| Segmento Empréstimos & Financiamentos | 0,0045% | -0,7306% | 5,7661% | 0,1818% |
| TMA | 1,2206% | 16,3989% | 45,8698% | 0,3920% |

9.2 - Divergência Não Planejada (DnP): Justificativa Técnica e Relatório das Providências Adotadas

Período: Outubro de 2015

Preâmbulo: Este relatório é apresentado em atenção ao disposto no Artigo 15º da Instrução Previc nº 2, de 18 de maio de 2010, onde, estabelece que o mesmo deve ser elaborado sempre que se configurar uma das seguintes situações:

- (a) DnP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos;
- (b) DnP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

Justificativa Técnica das DNP's

A DnP negativa em 12 e 36 meses para o Somatório dos Recursos do Plano, deve-se ao baixo desempenho do segmento de Renda Fixa e Renda Variável. A DNP negativa em 12 e 36 meses no segmento de Renda Fixa deve-se ao aumento da percepção de risco, em função das incertezas em relação ao cenário externo e interno. Já a DnP negativa em 12 e 36 meses no segmento de Renda Variável e na Carteira de Ações em Mercado, originou-se da má performance do mercado de ações brasileiro no período, impactado pelo aumento da aversão ao risco observado nos mercados financeiros globais, nas perspectivas mais pessimistas em relação ao crescimento econômico brasileiro e pela deterioração dos números de inflação, impactando diretamente os segmentos de Renda Fixa e Renda Variável em 2013.

Em relação à rentabilidade negativa em 12 e 36 meses no segmento de Investimentos Estruturados do Plano BD, cabe destacar que alguns dos Fundos de Investimento em Participações, recentemente adquiridos, ainda se encontram em fase inicial de operação, sendo computados apenas os custos incorridos até o momento. A partir da implementação dos investimentos projetados, espera-se a compensação da rentabilidade apresentada até aqui. Além do prazo de maturação dos projetos, cabe ressaltar que, no decorrer de abril de 2015, foi realizada uma baixa contábil do Projeto Deepflex no FIP Brasil Petróleo 1, o que vem impactando o resultado deste fundo no período.

Já a rentabilidade negativa em 12 meses, observada no segmento de Empréstimos, deve-se à aceleração inflacionária ocorrida na meta atuarial, no período, e o descasamento de prazo deste índice de referência com o método de cálculo do segmento. Cabe destacar que neste período, também foi realizada "Provisão para Perda" no sistema de cobrança.

Em relação às providências a serem adotadas pela Diretoria de Investimentos, esclarecemos que as novas expectativas de risco e de retorno dos ativos que compõem as carteiras com DNP negativa nos períodos assinalados, serão incorporadas às premissas dos estudos de ALM, e que estas, por sua vez, direcionarão as futuras alocações estratégicas das carteiras de investimentos dos planos de benefícios. Além disso, para o segmento de Investimentos Estruturados, já foram implementados processos de monitoramento e controle juntos à gestão do FIP Brasil Petróleo 1, com o objetivo de mitigar os impactos da Deepflex na sua rentabilidade global de longo prazo.



REAL GRANDEZA

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL

RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

PLANO CD

10. Composição dos Investimentos Totais

Plano CD - Alocação dos Investimentos (out/2015)

| Segmentos e Carteiras | Limites Res. CMN nº 3792/09 | Alocação Estratégica | Limites da Margem de Alocação | | Valor (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|---|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | | | Inferior | Superior | | Partic. CD | Alocação FRG |
| 1 Renda Fixa | 100% | 59,39% | 28% | 100% | 465.333.726 | 74,03% | 75,28% |
| 1.1 Carteira de RF com baixo risco de crédito | 100% | --- | 28% | 100% | 465.333.726 | 74,03% | 74,96% |
| 1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 100% | --- | 13% | 100% | 452.130.373 | 71,93% | 72,07% |
| 1.1.1.1 NTN-B | | --- | | | 314.146.777 | 49,98% | 48,91% |
| 1.1.1.2 NTN-C | | --- | | | 24.237.998 | 3,86% | 18,07% |
| 1.1.1.3 NTN-F | | --- | | | 60.438.852 | 9,62% | 1,69% |
| 1.1.1.4 TDA | | --- | | | 7.525 | 0,00% | 0,01% |
| 1.1.1.5 Operações Compromissadas (Adelic) | | --- | | | 53.299.220 | 8,48% | 3,40% |
| 1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 80% | --- | 0% | 15% | 13.203.353 | 2,10% | 2,89% |
| 1.1.2.1 Debêntures | | --- | | | 1.628.215 | 0,26% | 0,55% |
| 1.1.2.2 LF's | | --- | | | 11.575.137 | 1,84% | 2,34% |
| 1.1.2.3 FIDC | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 1.1.2.4 CDB/RDB | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.2 Carteira de RF com médio/alto risco de crédito | 80% | --- | 0% | 10% | - | - | 0,32% |
| 1.2.1 Debêntures | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.2.3 CRI | | --- | | | - | - | 0,32% |
| 1.2.4 Outros | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.3 Derivativos de Renda Fixa | | --- | 0% | 15% | - | - | 0,00% |
| 1.4 Contas a Pagar/Receber | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.5 Caixa / Despesas a pagar | | --- | | | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 2 Renda Variável | 70% | 21,70% | 0% | 35% | 100.763.096 | 16,03% | 15,44% |
| 2.1 Carteira de Mercado | 70% | --- | 0% | 35% | 97.277.453 | 15,48% | 14,69% |
| 2.2 Ativos Diversos em RV | 3% | --- | 0% | 2% | - | - | 0,07% |
| 2.4 Proventos a receber | - | --- | - | - | 62.817 | 0,01% | 0,01% |
| 2.5 Operações a liquidar | - | --- | - | - | - | - | 0,00% |
| 2.6 Empréstimos de Ações | - | --- | - | - | 604.651 | 0,10% | 0,12% |
| 2.7 Fundo de Investimento em Ações - FIA | - | --- | 0% | 4% | 2.682.954 | 0,43% | 0,55% |
| 2.8 Caixa/Despesas | - | --- | - | - | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 2.9 Derivativos de Renda Variável | - | --- | 0% | 15% | - | - | 0,00% |
| 3 Investimentos Estruturados | 20% | 6,02% | 0% | 20% | 11.283.009 | 1,80% | 1,95% |
| 3.1 Fundos de Investimento em Participações - FIP | 20% | 0% | 0% | 15% | 4.451.009 | 0,71% | 1,63% |
| 3.2 Fundos de Investimento Imobiliário - FII | 10% | 0% | 0% | 4% | 6.832.000 | 1,09% | 0,32% |
| 3.3 Caixa/Despesas | - | --- | - | - | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 4 Investimentos no Exterior | 10% | 0,92% | 0% | 2% | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 5 Imóveis | 8% | 0,00% | 0% | 0% | 0 | 0,00% | 4,68% |
| 5.1 Carteira de Desenvolvimento | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.2 Carteira de Aluguéis e Renda | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 4,65% |
| 5.3 Carteira de Fundos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.4 Carteira de Outros Investimentos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 6 Empréstimos e Financiamentos | 15% | 11,97% | 0% | 15% | 50.735.588 | 8,07% | 2,56% |
| 6.1 Carteira de Empréstimos a Participantes | 15% | --- | 0% | 15% | 50.735.588 | 8,07% | 2,59% |
| 6.2 Carteira de Financiamentos Imobiliários | 15% | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 7 Caixa/Despesas Gerais | --- | --- | --- | --- | 437.271 | 0,07% | 0,00% |
| TOTAL | --- | 100% | --- | --- | 628.552.690 | 100,00% | --- |
| Patrimônio Total FRG | --- | --- | --- | --- | 12.117.989.364 | --- | --- |

Obs.: "Margem de Alocação" corresponde ao intervalo, definido na Política de Investimentos e aprovado pelo Conselho Deliberativo, de alocação tática de recursos em cada segmento.

"Alocação FRG" corresponde ao total alocado em cada segmento comparado ao patrimônio total.

11 – Renda Fixa

11.1 – Alocação de Ativos e Rentabilidades

Plano CD - Renda Fixa

Posição em 30/10/2015

| Ativo | Rentabilidades | | |
|---|--------------------|----------------|----------------|
| | Financeiro | Total | |
| | | out/15 | 2015 |
| Investimentos Totais | 628.552.690 | 2,03% | 1,18% |
| Carteira de Renda Fixa | 465.333.726 | 2,91% | 3,08% |
| Operações Compromissadas | 53.299.220 | 1,09% | 10,87% |
| Total NTN-B, NTN-C e NTN-F | 398.823.628 | 3,95% | 1,05% |
| NTN-C Total | 24.237.998 | 4,31% | 5,52% |
| NTN-C (Venc. 01/04/2021) | 6.273.375 | 3,47% | 1,15% |
| NTN-C (Venc. 01/01/2031) | 17.964.623 | 4,61% | 5,77% |
| NTN-B Total | 314.146.777 | 3,92% | 0,53% |
| NTN-B (Venc. 15/05/2045) | 61.793.730 | 3,33% | 0,50% |
| NTN-B (Venc. 15/08/2050) | 123.421.615 | 3,75% | 0,56% |
| NTN-B (Venc. 15/08/2055) (*) | 128.931.432 | 4,37% | 0,66% |
| NTN-F Total | 60.438.852 | (0,62%) | (5,37%) |
| NTN-F (Venc. 01/01/2023) | 32.683.151 | (0,30%) | (4,80%) |
| NTN-F (Venc. 01/01/2025) | 27.755.701 | (0,99%) | (7,66%) |
| Total Debêntures | 1.628.215 | 2,20% | 13,85% |
| Debêntures IPCA | 1.628.215 | 2,20% | 13,85% |
| BNDESPAR - 3ª Série (Venc. 15/01/2017) | 1.628.215 | 2,20% | 13,85% |
| Bradesco FI Multimercado | 562.815.872 | 2,16% | 0,40% |
| TDA FI Multimercado | 7.525 | 1,65% | (7,63%) |
| Total LF's | 11.575.137 | (0,01%) | (9,76%) |
| Bradesco (Pré 12,94%) - LF (Venc. 08/09/2023) | 2.989.552 | (1,19%) | (14,30%) |
| Bradesco (Pré 12,19%) - LF (Venc. 06/09/2024) | 5.590.379 | (1,49%) | (17,55%) |
| Bradesco IGP-M + 6,38% - LFS (Venc. 06/02/2018) | 2.995.206 | 4,18% | 13,39% |

Obs: Todos os títulos que compõem a carteira deste Plano estão marcados a mercado.

* Cabe ressaltar que o cálculo da sua rentabilidade no ano teve início em 12/03/2015, data de aquisição desse ativo.

12 – Renda Variável

12.1 – Composição e Rentabilidade da Carteira a Mercado

Apresentamos a seguir o enquadramento à Carteira Meta da Carteira de Mercado, considerando as posições destas em 30/10/2015.

Carteiras de Ações em Mercado (Enquadramento à Carteira Meta) - Plano CD

| Ação | Financeiro R\$ | Participação na Carteira Meta em 30/10/2015 | Participação na Carteira de Ações em Mercado em 30/10/2015 | Rentabilidade | | |
|-------------------------|-------------------|---|--|----------------------|----------------|----------------|
| | | | | Outubro | Ano 2015 | |
| Petróleo e Gás | 3.693.094 | 3,84% | 3,80% | - | - | |
| Petrobrás PN | 2.046.303 | 2,13% | 2,10% | 6,49% | (23,05%) | |
| Petrobrás ON | 1.646.790 | 1,71% | 1,69% | 9,84% | (2,19%) | |
| Bancos | 36.230.551 | 37,11% | 37,24% | - | - | |
| Bradesco PN | 9.605.295 | 9,73% | 9,87% | (1,88%) | (26,83%) | |
| Itau Unibanco PN | 13.779.356 | 14,17% | 14,17% | (0,09%) | (12,26%) | |
| BMF Bovespa ON | 2.245.800 | 2,29% | 2,31% | 2,89% | 19,51% | |
| BB Seguridade ON | 10.600.100 | 10,92% | 10,90% | 7,21% | (12,57%) | |
| Mineração | 5.918.560 | 6,23% | 6,08% | - | - | |
| Vale PNA | 3.086.600 | 3,25% | 3,17% | 7,94% | (22,29%) | |
| Vale ON | 2.831.960 | 2,99% | 2,91% | 4,96% | (17,94%) | |
| Energia Elétrica | 588.620 | 0,57% | 0,61% | - | - | |
| CPFL Energia ON | 588.620 | 0,57% | 0,61% | 4,17% | (13,55%) | |
| Outros | 50.846.629 | 52,25% | 52,27% | - | - | |
| CCR Rodovias ON | 1.230.180 | 1,23% | 1,26% | 3,70% | (17,82%) | |
| BRF Foods ON | 13.218.995 | 13,56% | 13,59% | (14,86%) | (3,72%) | |
| Fibria ON | 3.605.840 | 3,71% | 3,71% | (2,16%) | 62,94% | |
| Itausa PN | 5.923.714 | 6,18% | 6,09% | 0,84% | (11,67%) | |
| Cielo ON | 8.773.220 | 8,99% | 9,02% | (0,14%) | 7,43% | |
| Klabin S/A UNT | 4.046.085 | 4,25% | 4,16% | 0,74% | 53,42% | |
| Raia Drogasil ON | 899.775 | 0,94% | 0,92% | 2,28% | 59,76% | |
| Pão de Açúcar PN | - | 0,00% | 0,00% | 0,85% | (47,96%) | |
| Weg ON | 1.631.520 | 1,65% | 1,68% | (6,80%) | (4,04%) | |
| Ultrapar ON | 11.517.300 | 11,73% | 11,84% | 0,30% | 33,40% | |
| Total | 97.277.453 | 100,00% | 100,00% | - | - | |
| | | | | CAM - CD | (1,32%) | (9,45%) |
| | | | | IBrX - 100 | 1,36% | (7,42%) |
| | | | | Carteira Meta | (1,34%) | (8,79%) |

OBS: Carteira Meta reponderada aprovada no CIRG de 26/10/2015.

12.2 – Acompanhamento de Empréstimos de Ações

Não houve aluguel de ações no mês de Outubro.

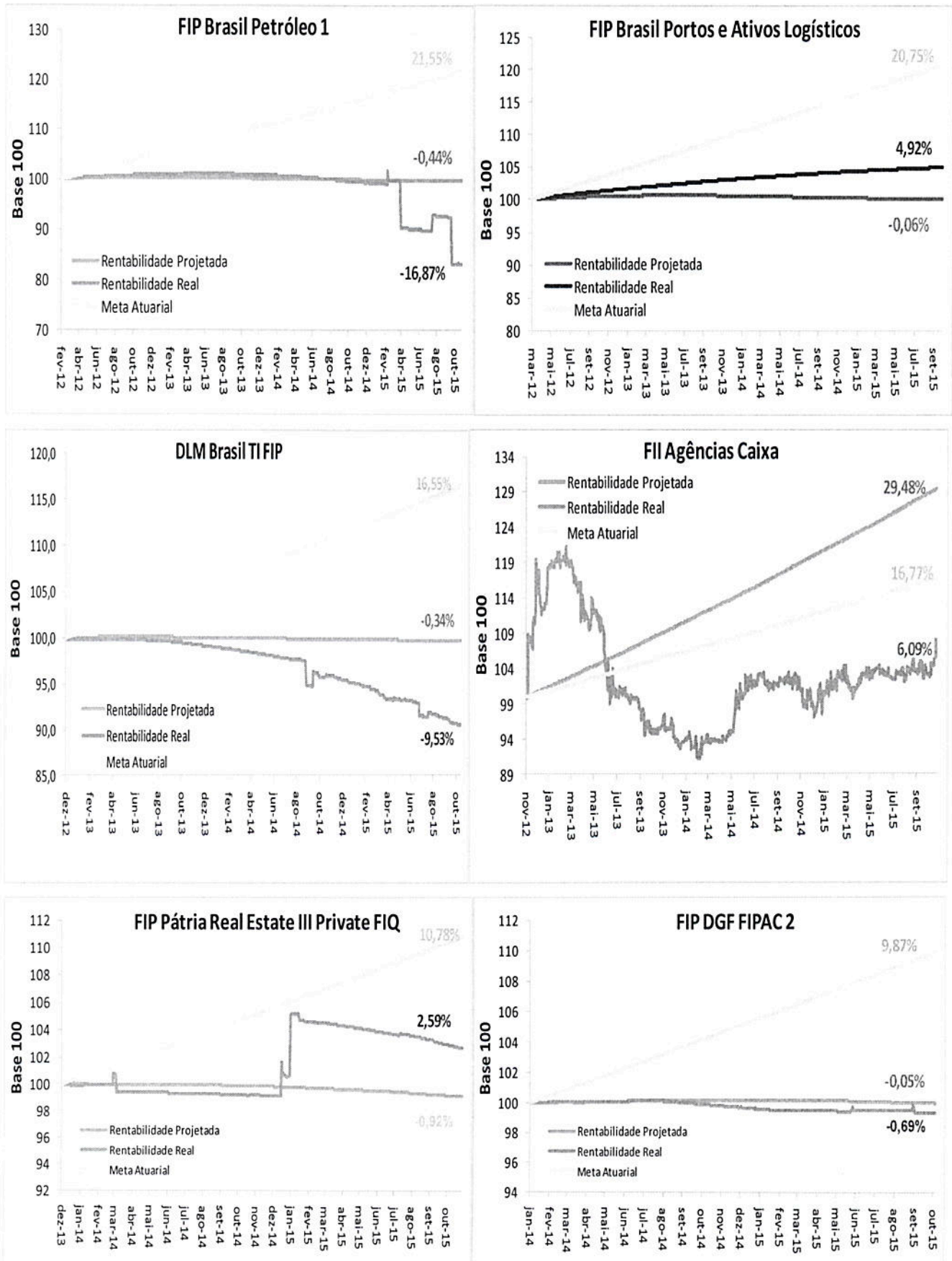
13 – Investimentos Estruturados

13.1 – COMPOSIÇÃO E RENTABILIDADE DOS FIP'S E FII'S

| Fundos | Participação FRG - Plano CD (R\$) | Mês | Posição em 30/10/2015 | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|---------|-----------------------|----------|--|
| | | | Ano | 12 meses | |
| FIP Brasil Petróleo 1 | 1.142.272 | (0,10%) | (31,69%) | (32,40%) | |
| BR Portos e Ativos LOG. FIP | 755.072 | (0,36%) | (6,31%) | (7,61%) | |
| DLM Brasil TI - FIP | 1.008.949 | (0,49%) | (2,12%) | (2,76%) | |
| FII Agências CAIXA | 6.832.000 | 2,13% | 13,68% | 8,98% | |
| Pátria Real Estate III FIP | 954.273 | (0,52%) | (5,39%) | 5,21% | |
| DGF FIPAC 2 FIP | 590.444 | (0,98%) | (66,11%) | (80,11%) | |
| IMA B + 2% a.a. | - | 2,74% | 7,92% | 8,49% | |
| IFIX11 | - | 2,14% | 7,04% | 2,00% | |

13.2 – MONITORAMENTO DA RENTABILIDADE DOS FIP'S E FII'S

Os gráficos abaixo foram elaborados com base no capital comprometido de cada fundo.



13.3 – APORTES E RECEBIMENTOS DOS FIP'S E FII'S

FIP Brasil Petróleo 1

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|------------|--|
| 08-fev-12 | 27.316,80 | Integralização Inicial |
| 25-out-12 | 17.073,00 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 25-abr-13 | 17.073,00 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 03-mai-13 | 186.427,13 | Integralização de Investimento Deepflex - 1ª Parcela |
| 09-ago-13 | 118.995,60 | Projeto Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 25-out-13 | 29.716,21 | Integralização de ações subscritas pelo Fundo na Br. Petróleo S.A. (Deepflex) |
| 11-nov-13 | 87.746,81 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 29-nov-13 | 4.614,30 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 02-jan-14 | 6.921,47 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 07-fev-14 | 58.495,65 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 13-fev-14 | 11.535,78 | Investimento na DOCK Brasil Engenharia Serviços S.A. |
| 25-abr-14 | 34.999,76 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 09-mai-14 | 67.726,25 | Necessidades de caixa para aporte na Brasil Petróleo S.A. (Deepflex) e na Dock Brasil S.A. |
| 05-jun-14 | 41.528,80 | Necessidades de caixa para aporte na Dock Brasil S.A. |
| 06-ago-14 | 38.766,46 | Investimento na Companhia Brasil Petróleo S.A. |
| 08-set-14 | 32.298,95 | Investimento na Companhia Dock Brasil Serviços de Engenharia S.A. |
| 03-nov-14 | 38.056,41 | Aporte na Companhia Brasil Petróleo SA |
| 10-nov-14 | 23.076,51 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 11-dez-14 | 23.333,79 | Necessidades de caixa para pagamento de encargos e despesas |
| 02-fev-15 | 23.070,33 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. |
| 20-fev-15 | 793.660,51 | Projeto Poseidon |
| 13-mar-15 | 29.993,04 | Projeto Poseidon |
| 06-jul-15 | 40.833,11 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. e despesas do FIP. |
| 21-out-15 | 12.249,92 | Investimento na Dock Brasil Engenharia e Serviços S.A. e despesas do FIP. |

FIP BR Portos e Ativos Logísticos

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|------------|--|
| 29-mar-12 | 126.992,59 | Integralização Inicial |
| 05-out-12 | 28.530,51 | Integralização Inicial Complementar |
| 25-out-12 | 71.555,56 | Projeto Itapoá e custeio de orçamento entre os anos 2012-2014 |
| 04-jun-13 | 112.000,00 | Integralização Inicial Complementar |
| 02-set-13 | 28.000,00 | Despesa de Manutenção da Cia. LOGZ Logística Brasil S.A. |
| 08-nov-13 | 60.444,44 | Equiparação ao capital equivalente à 11% do P.L. do Fundo (investidos em Itapuá e LOGZ) |
| 11-nov-13 | 44.440,13 | Equiparação ao capital equivalente à 11% do P.L. do Fundo (investidos em Itapuá e LOGZ) |
| 03-abr-14 | 24.000,00 | Integralização LOGZ para deter os ativos do Novo Terminal em Paranaguá. |
| 03-nov-14 | 88.000,00 | Manutenção do orçamento da companhia LOGZ Logística Brasil S/A e recomposição do saldo referente à Integralização Inicial, destinado às despesas do Fundo. |
| 25-ago-15 | 304.000,00 | Manutenção do orçamento da companhia LOGZ Logística Brasil S/A entre Maio/15 e Abril/16; e novo investimento pela LOGZ no Projeto Itapoá. |

Fundo de Investimento Imobiliário Agências CAIXA - FII

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|--------------|------------------------------------|
| 07-nov-12 | 7.000.000,00 | Integralização Inicial |
| 14-dez-12 | -22.400,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-13 | -41.370,00 | Recebimento de juros |
| 15-fev-13 | -43.400,00 | Recebimento de juros |
| 15-mar-13 | -42.140,00 | Recebimento de juros |
| 15-abr-13 | -42.140,00 | Recebimento de juros |
| 15-mai-13 | -42.140,00 | Recebimento de juros |
| 14-jun-13 | -42.140,00 | Recebimento de juros |
| 15-jul-13 | -41.790,00 | Recebimento de juros |
| 15-ago-13 | -42.840,00 | Recebimento de juros |
| 13-set-13 | -42.840,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-13 | -44.100,00 | Recebimento de juros |
| 14-nov-13 | -44.100,00 | Recebimento de juros |
| 13-dez-13 | -44.100,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-14 | -45.570,00 | Recebimento de juros |
| 14-fev-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 14-mar-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 15-abr-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 15-mai-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 13-jun-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 15-jul-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 15-ago-14 | -49.210,00 | Recebimento de juros |
| 15-set-14 | -49.700,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-14 | -49.700,00 | Recebimento de juros |
| 14-nov-14 | -49.700,00 | Recebimento de juros |
| 15-dez-14 | -49.700,00 | Recebimento de juros |
| 15-jan-15 | -51.100,00 | Recebimento de juros |
| 13-fev-15 | -51.100,00 | Recebimento de juros |
| 13-mar-15 | -51.800,00 | Recebimento de juros |
| 15-abr-15 | -53.200,00 | Recebimento de juros |
| 15-mai-15 | -53.200,00 | Recebimento de juros |
| 15-jun-15 | -54.600,00 | Recebimento de juros |
| 15-jul-15 | -54.600,00 | Recebimento de juros |
| 14-ago-15 | -56.000,00 | Recebimento de juros |
| 15-set-15 | -56.000,00 | Recebimento de juros |
| 15-out-15 | -56.000,00 | Recebimento de juros |

DLM Brasil TI - FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|------------|--|
| 17-dez-12 | 61.750,00 | Integralização Inicial |
| 05-mar-13 | 37.575,00 | Investimento na OPENTECH |
| 16-jul-13 | 307.064,89 | Aquisição da empresa PHARMALINK e provisão de taxa de administração |
| 10-abr-14 | 48.681,02 | Aquisição da empresa Clic Holding S.A. |
| 11-set-14 | 253.716,84 | Despesas do Fundo e Investimento Mobigroup Part. Societárias (Zenvia) |
| 11-out-14 | 86.625,00 | Despesas Invest. Clic Holding Part. e Investimento na Mobil All Tecnologia S.A. (Navita) |
| 24-mar-15 | 39.487,50 | Despesas do Fundo e Investimento na Mobil All Tecnologia S.A. ("Navita") |
| 10-jul-15 | 152.666,25 | Despesas do Fundo e Investimento na Cipher S.A. |
| 13-out-15 | 12.750,00 | Pagamento de despesas do Fundo |

PÁTRIA REAL ESTATE III FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|------------|---|
| 02-dez-13 | 639.609,90 | Integralização Inicial |
| 28-fev-14 | 35.966,86 | Investimento no Projeto Rio de Janeiro |
| 17-dez-14 | 322.424,89 | Investimento em "galpão refrigerado" localizado em Minas Gerais, aquisição de um imóvel com posterior retrofit para uso de self-storage na região sudeste e aquisição de um portfólio de prédios comerciais na região sudeste |
| 05-mar-15 | 19.416,96 | Pagamento de taxas de administração e despesas do Fundo. |
| 13-jul-15 | 30.832,57 | Pagamento de taxas de administração e despesas do Fundo. |

DGF FIPAC 2 FIP

| Data | Financeiro | Histórico do Aporte ou Recebimento |
|-----------|------------|---|
| 27-jan-14 | 43.440,00 | Integralização Inicial |
| 18-ago-14 | 43.440,00 | Integralização Complementar (2ª Chamada de Capital) |
| 23-fev-15 | 157.920,00 | Aporte na CIA Mercado Eletrônico S.A., tx de adm e outras despesas do Fundo (3ª Chamada de Capital) |
| 22-jun-15 | 179.680,00 | Aporte na CIA Mercado Eletrônico S.A., tx de adm e outras despesas do Fundo (4ª Chamada de Capital) |
| 28-set-15 | 294.080,00 | Aporte na Geofusion |

14 – Fundos de Investimentos

14.1 – RENTABILIDADES DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DO PLANO

| Fundos | Participação FRG - Plano CD (R\$) | Mês | Posição em 30/10/2015 | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------|-----------------------|----------|--|
| | | | Ano | 12 meses | |
| Bradesco FI Multimercado CD | 562.815.872 | 2,16% | 0,40% | (1,77%) | |
| FRG FIA QUEST | 2.192.539 | 0,66% | (5,77%) | (11,90%) | |
| FRG FIA GAP | 1.524.461 | 1,71% | (8,63%) | (12,00%) | |
| CDI | - | 1,11% | 10,77% | 12,77% | |
| IMA | - | 1,60% | 7,10% | 8,07% | |
| IBrX | - | 1,36% | (7,42%) | (14,81%) | |

14.2 – COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Participação Proporcional nos Portfólios dos Fundos de Investimento

| Fundos / Ativos | Patrimônio Total (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|---|---------------------------|----------------------------|----------------|
| | | Patrimônio da FRG (R\$) | (%) |
| Bradesco FI Multimercado CD | 562.815.872 | 562.815.872 | 100,00% |
| Títulos Federais | 452.130.373 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 53.299.220 | - | - |
| TDA | 7.525 | - | - |
| NTN | 398.823.628 | - | - |
| Fundos | 0 | - | - |
| Ações | 97.277.453 | - | - |
| Títulos Privados | 13.203.353 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 204.693 | - | - |
| FIP Brasil Petróleo 1 | 195.819.351 | 1.142.272 | 0,58% |
| Ações | 315.234.256 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 962.151 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (120.377.056) | - | - |
| BR Portos e Ativos LOG. FIP | 169.905.055 | 755.072 | 0,44% |
| Títulos Federais | 10.799.997 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 10.799.997 | - | - |
| Ações | 159.935.809 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (830.751) | - | - |
| DLM BRASIL TI - FIP | 134.526.482 | 1.008.949 | 0,75% |
| Fundos de Renda Fixa | 1.697.837 | - | - |
| Ações | 133.140.124 | - | - |
| Depósitos à Vista | 0 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (311.480) | - | - |
| FII AGÊNCIAS CAIXA | 446.301.752 | 6.832.000 | 1,53% |
| Fundos de Renda Fixa | 4.395.152 | - | - |
| Conta Corrente | 16.014 | - | - |
| LCI - CEF | 160.426.139 | - | - |
| Imóveis (Agências) | 284.147.694 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (2.683.246) | - | - |
| PÁTRIA REAL ESTATE III FIC FIP | 203.736.842 | 954.273 | 0,47% |
| Fundos de Investimentos Estruturados | 201.273.141 | - | - |
| Fundos de Renda Fixa | 3.375.405 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (911.704) | - | - |
| DGF FIPAC 2 FIP | 49.202.008 | 590.444 | 1,20% |
| Fundos de Renda Fixa | 2.514.790 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (7.941.345) | - | - |
| FRG - FIA Q | 2.192.539 | 2.192.539 | 100,00% |
| Ações | 1.893.258 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 297.089 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 2.193 | - | - |
| FRG - FIA GAP | 1.524.461 | 1.524.461 | 100,00% |
| Ações | 789.061 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 145.586 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | 589.814 | - | - |
| Total | 1.766.024.362 | 577.815.883 | - |

Fonte: Extrato dos Fundos/Custódia

15 – Divergência não Planejada (DnP)

Apresentamos abaixo os valores de Divergência Não Planejada (DnP), apurados para as Carteiras de Investimentos do Plano CD da FRG, elaborado pelo Bradesco Custódia. A partir desse relatório, para atender a Instrução Previc nº 2 da SPC, abrimos as carteiras de Renda Fixa e Renda Variável, comparando-as com o *benchmark* de cada segmento, estabelecido na Política de Investimentos.

15.1 - Plano CD (Taxa Mínima Atuarial = IGP-DI + 5,50% a.a.)



| RELATÓRIO DE DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA - REAL GRANDEZA PLANO CD | | | | |
|---|------------|------------|------------|---------------------|
| Plano/Segmento | out-15 | 12 meses | 36 meses | Volatilidade |
| Somatório dos Recursos do Plano | DNP | DNP | DNP | Volatilidade |
| Segmento de Renda Fixa | -0,1849% | -17,3241% | -31,4749% | 2,4967% |
| Carteira de RF na curva | 1,3100% | -4,8975% | -7,5219% | 1,6755% |
| Carteira de RF a mercado | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento de Renda Variável | 1,3100% | -4,8975% | -7,5219% | 1,6755% |
| Carteira de Ações em Mercado | -2,5883% | -2,0963% | -0,1474% | 1,1403% |
| Carteira de RV - Participações | -2,6826% | -2,2096% | -0,4246% | 1,1657% |
| Carteira de RV - Outros | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento de Investimentos Estruturados | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento de Imóveis | -3,0909% | -21,9647% | 0,0000% | 4,5429% |
| Segmento Empréstimos & Financiamentos | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| TMA | 0,0012% | -1,0353% | 0,1807% | 0,3412% |
| | 2,2133% | 16,6584% | 41,7473% | 0,4515% |

15.2 - Divergência Não Planejada (DnP): Justificativa Técnica e Relatório das Providências Adotadas

Período: Outubro de 2015

Preâmbulo: Este relatório é apresentado em atenção ao disposto no Artigo 15º da Instrução Previc nº 2, de 18 de maio de 2010, onde, estabelece que o mesmo deve ser elaborado sempre que se configurar uma das seguintes situações:

- (a) DnP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos;
- (b) DnP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

Justificativa Técnica das DNP's

A DnP negativa em 12 e 36 meses para o Somatório dos Recursos do Plano, deve-se ao baixo desempenho do segmento de Renda Fixa e Renda Variável. A DNP negativa em 12 e 36 meses no segmento de Renda Fixa deve-se ao aumento da percepção de risco, em função das incertezas em relação ao cenário externo e interno. Já a DnP negativa em 12 e 36 meses no segmento de Renda Variável e na Carteira de Ações em Mercado, originou-se da má performance do mercado de ações brasileiro no período, impactado pelo aumento da aversão ao risco observado nos mercados financeiros globais, nas perspectivas mais pessimistas em relação ao crescimento econômico brasileiro e pela deterioração dos números de inflação, impactando diretamente os segmentos de Renda Fixa e Renda Variável em 2013.

Em relação à rentabilidade negativa em 12 meses no segmento de Investimentos Estruturados do Plano CD, cabe destacar que alguns dos Fundos de Investimento em Participações, recentemente adquiridos, ainda se encontram em fase inicial de operação, sendo computados apenas os custos incorridos até o momento. A partir da implementação dos investimentos projetados, espera-se a compensação da rentabilidade apresentada até aqui. Além do prazo de maturação dos projetos, cabe ressaltar que, no decorrer de abril de 2015, foi realizada uma baixa contábil do Projeto Deepflex no FIP Brasil Petróleo 1, o que vem impactando o resultado deste fundo no período.

Já a rentabilidade negativa em 12 meses, observada no segmento de Empréstimos, deve-se à aceleração inflacionária ocorrida na meta atuarial, no período, e o descasamento de prazo deste índice de referência com o método de cálculo do segmento.

Em relação às providências a serem adotadas pela Diretoria de Investimentos, esclarecemos que as novas expectativas de risco e de retorno dos ativos que compõem as carteiras com DNP negativa nos períodos assinalados, serão incorporadas às premissas dos estudos de ALM, e que estas, por sua vez, direcionarão as futuras alocações estratégicas das carteiras de investimentos dos planos de benefícios. Além disso, para o segmento de Investimentos Estruturados, já foram implementados processos de monitoramento e controle juntos à gestão do FIP Brasil Petróleo 1, com o objetivo de mitigar os impactos da Deepflex na sua rentabilidade global de longo prazo.



RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

FUNDOS ASSISTENCIAIS

16. Composição dos Investimentos Totais

Fundos Assistenciais - Alocação dos Investimentos (out/2015)

| Segmentos e Carteiras | Limites Res. ANS nº 159/07 | Alocação Estratégica | Limites da Margem de Alocação | | Valor (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|---|----------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | | | Inferior | Superior | | Partic. FA | Alocação FRG |
| 1 Renda Fixa | 100% | 100,00% | 98% | 100% | 112.878.744 | 99,64% | 75,28% |
| 1.1 Carteira de RF com baixo risco de crédito | 100% | --- | 98% | 100% | 112.881.130 | 99,64% | 74,96% |
| 1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 100% | --- | 85% | 100% | 112.881.130 | 99,64% | 72,07% |
| 1.1.1.1 NTN-B | | --- | | | - | - | 48,91% |
| 1.1.1.2 NTN-C | | --- | | | 98.135.143 | 86,62% | 18,07% |
| 1.1.1.3 NTN-F | | --- | | | - | - | 1,69% |
| 1.1.1.4 TDA | | --- | | | 53.074 | 0,05% | 0,01% |
| 1.1.1.5 Operações Compromissadas (Adelic) | | --- | | | 14.692.913 | 12,97% | 3,40% |
| 1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 80% | --- | 0% | 5% | - | - | 2,89% |
| 1.1.2.1 Debêntures | | --- | | | - | - | 0,55% |
| 1.1.2.2 LF's | | --- | | | - | - | 2,34% |
| 1.1.2.3 FIDC | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.1.2.4 CDB/RDB | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.2 Carteira de RF com médio/alto risco de crédito | | --- | 0% | 0% | - | - | 0,32% |
| 1.2.1 Debêntures | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.2.3 CRI | | --- | | | - | - | 0,32% |
| 1.2.4 Outros | | --- | | | - | - | 0,00% |
| 1.3 Derivativos de Renda Fixa | | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 1.4 Contas a Pagar/Receber | | --- | | | (3.087) | 0,00% | 0,00% |
| 1.4 Caixa / Despesas a pagar | | --- | | | 701 | 0,00% | 0,00% |
| 2 Renda Variável | 30% | 0,00% | 0% | 0% | - | - | 15,44% |
| 2.1 Carteira de Mercado | 30% | --- | 0% | 0% | - | - | 14,69% |
| 2.2 Ativos Diversos em RV | - | --- | 0% | 0% | - | - | 0,07% |
| 2.4 Proventos a Receber | - | --- | 0% | 0% | - | - | 0,01% |
| 3 Investimentos Estruturados | 0% | 0,00% | 0% | 0% | - | - | 1,95% |
| 3.1 Fundos de Investimento em Participações - FIP | - | - | - | - | - | - | 1,63% |
| 3.2 Fundos de Investimento Imobiliário - FII | - | - | - | - | - | - | 0,32% |
| 4 Imóveis | 0% | 0,00% | 0% | 0% | - | - | 4,68% |
| 4.1 Carteira de Desenvolvimento | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 4.2 Carteira de Aluguéis e Renda | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 4,65% |
| 4.3 Carteira de Fundos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 4.4 Carteira de Outros Investimentos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5 Empréstimos e Financiamentos | - | 0,00% | 0% | 2% | 409.934 | 0,36% | 2,56% |
| 5.1 Carteira de Empréstimos a Participantes | - | --- | 0% | 2% | 409.934 | 0,36% | 2,59% |
| 5.2 Carteira de Financiamentos Imobiliários | - | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 6 Caixa/Despesas Gerais | - | --- | - | - | 0 | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | | 100% | | | 113.288.678 | 100,00% | |
| Patrimônio Total FRG | | | | | 12.117.989.364 | | |

Obs.: "Margem de Alocação" corresponde ao intervalo, definido na Política de Investimentos e aprovado pelo Conselho Deliberativo, de alocação tática de recursos em cada segmento.

"Alocação FRG" corresponde ao total alocado em cada segmento comparado ao patrimônio total.

17 – Renda Fixa

17.1 – Alocação de Ativos e Rentabilidades

| Plano FA - Renda Fixa | | Posição em 30/10/2015 | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| Ativo | Financeiro | Rentabilidades | |
| | | Total | |
| | | out/15 | 2015 |
| Investimentos Totais | 113.288.678 | 3,79% | 7,52% |
| Carteira de Renda Fixa | 112.878.744 | 3,80% | 7,53% |
| Operações Compromissadas | 14.692.913 | 1,13% | 10,63% |
| NTN-C Total | 98.135.143 | 4,40% | 6,35% |
| NTN-C (Venc. 01/04/2021) | 17.845.404 | 3,47% | 8,90% |
| NTN-C (Venc. 01/01/2031) | 80.289.740 | 4,61% | 5,77% |
| Bradesco FI Multimercado | 92.228.246 | 3,63% | 7,85% |
| TDA FI Multimercado | 53.074 | 1,65% | (23,62%) |

18 – Fundos de Investimentos

18.1 – RENTABILIDADES DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DO PLANO

Participação Proporcional nos Portfólios dos Fundos de Investimento

| Fundos / Ativos | Patrimônio Total (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|
| | | Patrimônio da FRG | |
| | | (R\$) | (%) |
| Bradesco FI Renda Fixa FAS | 92.228.245,78 | 92.228.246 | 100,00% |
| Títulos Federais | 92.231.333 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 14.692.913 | - | - |
| TDA | 53.074 | - | - |
| NTN | 77.485.346 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (3.087) | - | - |
| Total | 92.228.245,78 | 92.228.246 | - |

Fonte: Extrato dos Fundos/Custódia

18.2 – COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

| Fundos | Participação FRG - Plano FA (R\$) | Posição em 30/10/2015 | | |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------|----------|
| | | Mês | Ano | 12 meses |
| Bradesco FI Renda Fixa FAS | 92.228.246 | 3,63% | 7,85% | 8,89% |
| Selic | - | 1,11% | 10,80% | 12,80% |

19 – Divergência não Planejada (DnP)

Apresentamos abaixo os valores de Divergência Não Planejada (DnP), apurados para as Carteiras de Investimentos do Plano FA da FRG, elaborado pelo Bradesco Custódia. A partir desse relatório, para atender a Instrução Previc nº 2 da SPC, abrimos as carteiras de Renda Fixa e Renda Variável, comparando-as com o *benchmark* de cada segmento, estabelecido na Política de Investimentos.

19.1 - Plano FA (Meta dos Investimentos = Variação da Taxa Selic)



| RELATÓRIO DE DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA - REAL GRANDEZA PLANO FA | | | | |
|---|---------|----------|-----------|--------------|
| Plano/Segmento | out-15 | 12 meses | 36 meses | Volatilidade |
| | DNP | DNP | DNP | Volatilidade |
| Somatório dos Recursos do Plano | 2,6780% | -4,3282% | -21,3767% | 1,9389% |
| Segmento de Renda Fixa | 3,4990% | -6,7337% | -27,2031% | 2,7114% |
| Carteira de RF na curva | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de RF a mercado | 3,4990% | -6,7337% | -27,2031% | 2,7114% |
| Segmento de Renda Variável | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de Ações em Mercado | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de RV - Participações | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de RV - Outros | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento de Imóveis | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento Empréstimos & Financiamentos | 0,0795% | -6,4085% | -44,0507% | 1,1642% |
| TMA | 1,1090% | 12,7928% | 34,4136% | 0,1115% |

19.2 - Divergência Não Planejada (DnP): Justificativa Técnica e Relatório das Providências Adotadas

Período: Outubro de 2015

Prêambulo: Este relatório é apresentado em atenção ao disposto no Artigo 15º da Instrução Previc nº 2, de 18 de maio de 2010, onde, estabelece que o mesmo deve ser elaborado sempre que se configurar uma das seguintes situações:

- (a) DnP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos;
- (b) DnP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

Justificativa Técnica das DNP's

A DNP negativa em 12 e 36 meses no Somatório dos Recursos do Plano e no segmento de Renda Fixa deve-se ao aumento da percepção de risco, em função das incertezas em relação ao cenário externo e interno.

A DnP negativa em 12 e 36 meses no segmento de Empréstimos & Financiamentos, deve-se a composição dos empréstimos que anteriores à Resolução CMN.3792/09 são indexados a TR (28,1%) e os empréstimos mais recentes remunerados a INPC+6% (71,9%), nos termos estabelecidos pela legislação vigente. Cabe destacar que a significativa rentabilidade negativa no segmento de Empréstimos do Plano FA, deve-se ao fato de ter sido realizado "Provisão para Perda" no sistema de cobrança, ref. às dívidas dos Benefícios de Saúde. Conforme RC.006/950 e RDE.007/1009. Além disso, no mês de Abril/2015 houve "Provisão para Perda" por motivo de falecimento de participante (Base legal: item 3.4.5.3. do Módulo Normativo de Renegociação de Dívidas).

Em relação às providências adotadas pela Diretoria de Investimentos, informamos que o regulamento dos Empréstimos Assistenciais foi alterado, não mais permitindo a liberação de empréstimos indexados à TR.



REAL GRANDEZA

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL

RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA

20. Composição dos Investimentos Totais

Plano de Gestão Administrativa - Alocação dos Investimentos (out/2015)

| Segmentos e Carteiras | Limites Res. CMN nº 3792/09 | Alocação Estratégica | Limites da Margem de Alocação | | Valor (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|---|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | | | Inferior | Superior | | Partic. ADM | Alocação FRG |
| 1 Renda Fixa | 100% | 92,50% | 80% | 100% | 71.685.782 | 94,46% | 75,28% |
| 1.1 Carteira de RF com baixo risco de crédito | 100% | --- | 80% | 100% | 71.685.782 | 94,46% | 74,96% |
| 1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 100% | --- | 50% | 100% | 71.685.782 | 94,46% | 72,07% |
| 1.1.1.1 NTN-B | --- | --- | --- | --- | 25.523.263 | 33,63% | 48,91% |
| 1.1.1.2 NTN-C | --- | --- | --- | --- | - | - | 18,07% |
| 1.1.1.3 NTN-F | --- | --- | --- | --- | 13.777.589 | 18,15% | 1,69% |
| 1.1.1.4 TDA | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,01% |
| 1.1.1.6 Operações Compromissadas (Adelic) | --- | --- | --- | --- | 32.384.931 | 42,67% | 3,40% |
| 1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central | 80% | --- | 0% | 30% | 0 | 0,00% | 2,89% |
| 1.1.2.1 Debêntures | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,55% |
| 1.1.2.2 LF's | --- | --- | --- | --- | 0 | 0,00% | 2,34% |
| 1.1.2.3 FIDC | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,00% |
| 1.1.2.4 CDB/RDB | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,00% |
| 1.2 Carteira de RF com médio/alto risco de crédito | 80% | --- | 0% | 10% | - | - | 0,32% |
| 1.2.1 Debêntures | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,00% |
| 1.2.3 CRI | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,32% |
| 1.2.4 Outros | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,00% |
| 1.3 Derivativos de Renda Fixa | --- | --- | 0% | 10% | - | - | 0,00% |
| 1.4 Contas a Pagar/Receber | --- | --- | --- | --- | - | - | 0,00% |
| 1.5 Caixa / Despesas a pagar | --- | --- | --- | --- | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 2 Renda Variável | 70% | 7,50% | 0% | 20% | 4.205.835 | 5,54% | 15,44% |
| 2.1 Carteira de Mercado | 70% | --- | 0% | 20% | 4.212.181 | 5,55% | 14,69% |
| 2.2 Ativos Diversos em RV | 3% | --- | 0% | 20% | - | - | 0,07% |
| 2.4 Proventos a Receber | - | --- | - | - | 2.191 | 0,00% | 0,01% |
| 2.5 Operações a Liquidar | - | --- | - | - | (8.537) | (0,00) | 0,00% |
| 2.6 Empréstimos de Ações | - | --- | - | - | 0 | 0,00% | 0,12% |
| 3 Investimentos Estruturados | 20% | 0,00% | 0% | 0% | 0 | 0,00% | 1,95% |
| 3.1 Fundos de Investimento em Participações - FIP | 20% | 0% | 0% | 0% | - | - | 1,63% |
| 3.2 Fundos de Investimento Imobiliário - FII | - | - | - | - | - | - | 0,32% |
| 4 Investimentos no Exterior | 10% | 0,00% | 0% | 0% | 0 | 0,00% | 0,00% |
| 5 Imóveis | 8% | 0,00% | 0% | 0% | 0 | 0,00% | 4,68% |
| 5.1 Carteira de Desenvolvimento | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.2 Carteira de Aluguéis e Renda | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 4,65% |
| 5.3 Carteira de Fundos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 5.4 Carteira de Outros Investimentos Imobiliários | --- | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 6 Empréstimos e Financiamentos | 15% | 0,00% | 0% | 0% | 0 | 0,00% | 2,56% |
| 6.1 Carteira de Empréstimos a Participantes | - | --- | 0% | 0% | - | - | 2,59% |
| 6.2 Carteira de Financiamentos Imobiliários | - | --- | 0% | 0% | - | - | 0,00% |
| 7 Caixa/Despesas Gerais | - | --- | - | - | (1.841) | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | - | 100% | - | - | 75.889.777 | 100,00% | 0,00% |
| Patrimônio Total FRG | - | - | - | - | 12.117.989.364 | - | - |

Obs.: "Margem de Alocação" corresponde ao intervalo, definido na Política de Investimentos e aprovado pelo Conselho Deliberativo, de alocação tática de recursos em cada segmento.
"Alocação FRG" corresponde ao total alocado em cada segmento comparado ao patrimônio total.

21 – Renda Fixa

21.1 – Alocação de Ativos e Rentabilidades

Plano de Gestão Administrativa - Renda Fixa

Posição em 30/10/2015

| Ativo | Rentabilidades | | Total | |
|---------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--|
| | Financeiro | Total | | |
| | | out/15 | 2015 | |
| Investimentos Totais | 75.889.777 | 1,60% | 6,05% | |
| Carteira de Renda Fixa | 71.685.782 | 1,78% | 7,26% | |
| Operações Compromissadas | 32.384.931 | 1,11% | 10,83% | |
| Total NTN-B E NTN-F | 32.833.199 | 2,40% | (1,91%) | |
| NTN-B (Venc. 15/08/2050) | 10.597.619 | 3,75% | 0,56% | |
| NTN-B (Venc. 15/08/2055) (*) | 14.925.643 | 4,37% | (1,04%) | |
| NTN-F (Venc. 01/01/2023) | 7.309.937 | (0,30%) | (4,80%) | |

* Cabe ressaltar que o cálculo da sua rentabilidade no ano teve início em 12/03/2015, data de aquisição desse ativo.

22 – Renda Variável

22.1 – Composição e Rentabilidade da Carteira a Mercado

Apresentamos a seguir o enquadramento à Carteira Meta da Carteira de Mercado, considerando as posições destas em 30/10/2015.

Carteiras de Ações em Mercado (Enquadramento à Carteira Meta) - Plano ADM

| Ação | Financeiro R\$ | Participação na Carteira Meta em 30/10/2015 | Participação na Carteira de Ações em Mercado em 30/10/2015 | Rentabilidade | | |
|-------------------------|-------------------|---|--|---------------|----------|---------|
| | | | | Outubro | Ano 2015 | |
| Petróleo e Gás | 155.347 | 3,84% | 3,69% | - | - | |
| Petrobrás PN | 88.280 | 2,13% | 2,10% | 6,49% | (23,05%) | |
| Petrobrás ON | 67.067 | 1,71% | 1,59% | 9,84% | (2,19%) | |
| Bancos | 1.575.481 | 37,11% | 37,40% | - | - | |
| Bradesco PN | 417.144 | 9,73% | 9,90% | (1,88%) | (26,83%) | |
| Itau Unibanco PN | 593.087 | 14,17% | 14,08% | (0,09%) | (12,26%) | |
| BMF Bovespa ON | 103.740 | 2,29% | 2,46% | 2,89% | 19,51% | |
| BB Seguridade ON | 461.510 | 10,92% | 10,96% | 7,21% | (12,57%) | |
| Mineração | 255.264 | 6,23% | 6,06% | - | - | |
| Vale PNA | 133.285 | 3,25% | 3,16% | 7,94% | (22,29%) | |
| Vale ON | 121.979 | 2,99% | 2,90% | 4,96% | (17,94%) | |
| Energia Elétrica | 24.784 | 0,57% | 0,59% | - | - | |
| CPFL Energia ON | 24.784 | 0,57% | 0,59% | 4,17% | (13,55%) | |
| Outros | 2.201.306 | 52,25% | 52,26% | - | - | |
| CCR Rodovias ON | 54.540 | 1,23% | 1,29% | 3,70% | (17,82%) | |
| BRF Foods ON | 573.955 | 13,56% | 13,63% | (14,86%) | (3,72%) | |
| Fibria ON | 163.184 | 3,71% | 3,87% | (2,16%) | 62,94% | |
| Itausa PN | 252.439 | 6,18% | 5,99% | 0,84% | (11,67%) | |
| Cielo ON | 378.914 | 8,99% | 9,00% | (0,14%) | 7,43% | |
| Klabin S/A UNT | 171.054 | 4,25% | 4,06% | 0,74% | 53,42% | |
| Raia Drogasil ON | 39.990 | 0,94% | 0,95% | 2,28% | 59,76% | |
| Pão de Açúcar PN | - | 0,00% | 0,00% | 0,85% | (47,96%) | |
| Weg ON | 73.440 | 1,65% | 1,74% | (6,80%) | (4,04%) | |
| Ultrapar ON | 493.790 | 11,73% | 11,72% | 0,30% | 33,40% | |
| Total | 4.212.181 | 100,00% | 100,00% | - | - | |
| | | | | CAM - ADM | (1,40%) | (9,22%) |
| | | | | IBrX - 100 | 1,36% | (7,42%) |
| | | | | Carteira Meta | (1,34%) | (8,79%) |

OBS: 1 - Carteira Meta reponderada aprovada no CIRG de 26/10/2015;

2 – As primeiras compras de Renda Variável da Carteira ADM foram realizadas em 12/01/2012.

22.2 – Acompanhamento de Empréstimos de Ações

Não houve aluguel de ações no mês de Outubro.

23 – Fundos de Investimentos

23.1 – RENTABILIDADES DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DO PLANO

| Fundos / Ativos | Patrimônio Total (R\$) | Posição em 30/10/2015 | |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------|
| | | Patrimônio da FRG (R\$) | (%) |
| Bradesco FI Multimercado ADM | 75.888.785,58 | 75.888.786 | 100,00% |
| Títulos Federais | 71.685.782 | - | - |
| Op. Compr. (Adelic) | 32.384.931 | - | - |
| NTN's | 39.300.852 | - | - |
| LFT | 0 | - | - |
| LF's | 0 | - | - |
| Ações | 4.212.181 | - | - |
| Caixa / Despesas a pagar | (9.178) | - | - |
| Total | 75.888.785,58 | 75.888.786 | - |

Fonte: Extrato dos Fundos/Custódia

23.2 – COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

| Fundos | Participação FRG - PGA (R\$) | Posição em 30/10/2015 | | |
|------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------|----------|
| | | Mês | Ano | 12 meses |
| Bradesco FI Multimercado ADM | 75.888.786 | 1,60% | 6,02% | 6,40% |
| Selic | - | 1,11% | 10,80% | 12,80% |

24 – Divergência não Planejada (DnP)

Apresentamos abaixo os valores de Divergência Não Planejada (DnP), apurados para as Carteiras de Investimentos do Plano de Gestão Administrativa da FRG, elaborado pelo Bradesco Custódia. A partir desse relatório, para atender a Instrução Previc nº2 da SPC, abrimos as carteiras de Renda Fixa e Renda Variável, comparando-as com o *benchmark* de cada segmento, estabelecido na Política de Investimentos.

24.1 - Plano de Gestão Administrativa (Meta dos Investimentos = Variação da Taxa Selic)



| RELATÓRIO DE DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA - REAL GRANDEZA PLANO ADM | | | | |
|--|----------|----------|----------|--------------|
| Plano/Segmento | out-15 | 12 meses | 36 meses | Volatilidade |
| | DNP | DNP | DNP | Volatilidade |
| Somatório dos Recursos do Plano | 0,4926% | -6,3614% | -8,5814% | 1,2638% |
| Segmento de Renda Fixa | 0,6721% | -4,2533% | -5,0971% | 1,0995% |
| Carteira de RF na curva | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de RF a mercado | 0,6721% | -4,2533% | -5,0971% | 1,0995% |
| Segmento de Renda Variável | -2,7543% | -2,0491% | 0,3410% | 1,2011% |
| Carteira de Ações em Mercado | -2,7543% | -2,0491% | 0,3410% | 1,2011% |
| Carteira de RV - Participações | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Carteira de RV - Outros | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento de Imóveis | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| Segmento Empréstimos & Financiamentos | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% | 0,0000% |
| TMA | 1,1090% | 12,7928% | 34,4136% | 0,1115% |

24.2 - Divergência Não Planejada (DnP): Justificativa Técnica e Relatório das Providências Adotadas

Período: Outubro de 2015.

Preâmbulo: Este relatório é apresentado em atenção ao disposto no Artigo 15º da Instrução Previc nº 2, de 18 de maio de 2010, onde, estabelece que o mesmo deve ser elaborado sempre que se configurar uma das seguintes situações:

- (a) DnP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos;
- (b) DnP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

Justificativa Técnica das DNP's

A DnP negativa em 12 e em 36 meses no Somatório dos Recursos do Plano e no segmento de Renda Fixa, deve-se ao fato de que na maior parte deste período este Plano investiu 100% de seus recursos alocados em operações compromissadas (Adelic). Sendo assim, em virtude dos custos incorridos no fundo, como taxa de administração e outros, a sua remuneração não supera a taxa Selic, seu índice de referência. Já a DnP negativa em 12 meses no segmento de Renda Variável e na Carteira de Ações em Mercado, originou-se da má performance do mercado de ações brasileiro no período, impactado pelo aumento da aversão ao risco observado nos mercados financeiros globais.

Em relação às providências a serem adotadas pela Diretoria de Investimentos, esclarecemos que serão realizados estudos para subsidiar uma eventual proposta de uma nova composição de alocação estratégica dos ativos que compõem as carteiras de investimentos do PGA, a fim de potencializar sua rentabilidade de longo prazo.

25. Recomendações

Diante das análises efetuadas pela Controladoria Interna, manifestamos que este relatório reflete a atual situação dos Planos BD, CD, FA, PGA e fundos da Real Grandeza em relação aos parâmetros estabelecidos em suas Normas Internas e Legislação vigente.

Dentro de tal contexto, recomendamos ao CIRG a aprovação do relatório Gerencial e Enquadramento dos Investimentos de outubro de 2015.


Rio de Janeiro 18/11/2015,


 Marcelo Soares Mendonça
 Analista - Controladoria


 Renato Menezes de Oliveira
 Analista - Controladoria

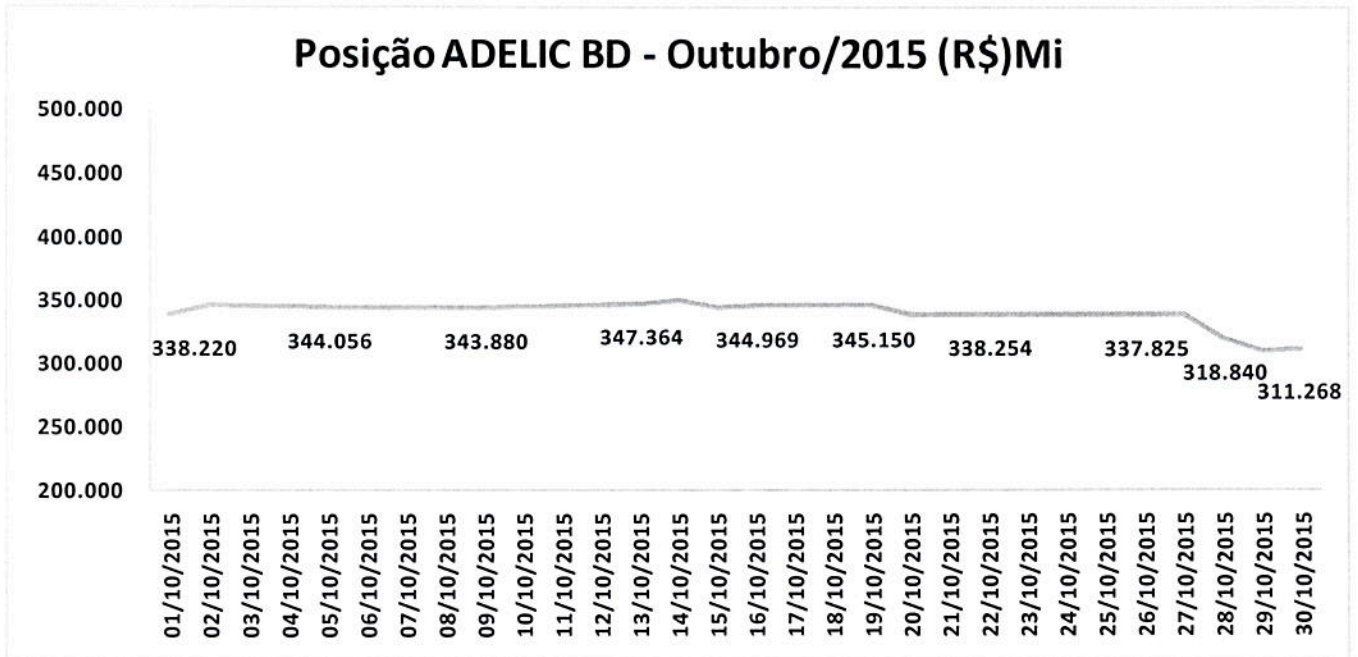
De acordo,


 Antônio J. G. Machado Filho
 Gerente de Operações de Investimentos

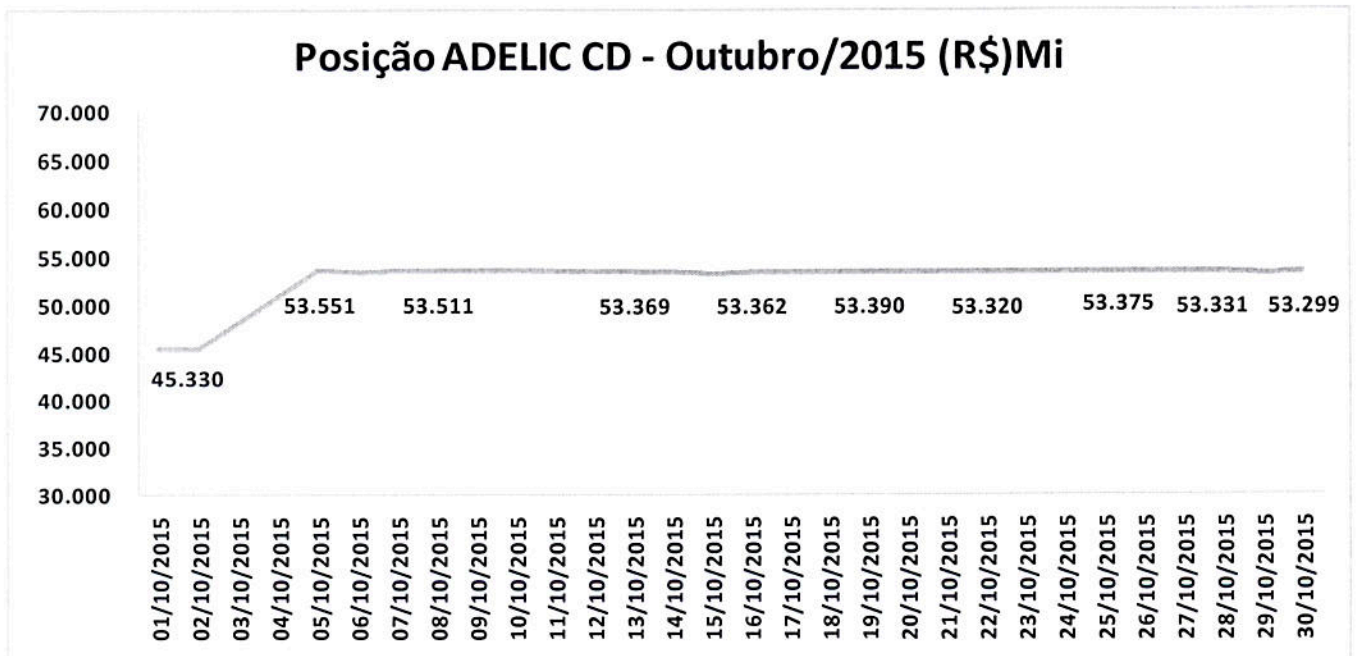

 Eduardo Henrique Garcia
 Diretor de Investimentos

Anexo I: Gráficos de Evolução do Adelic dos Planos

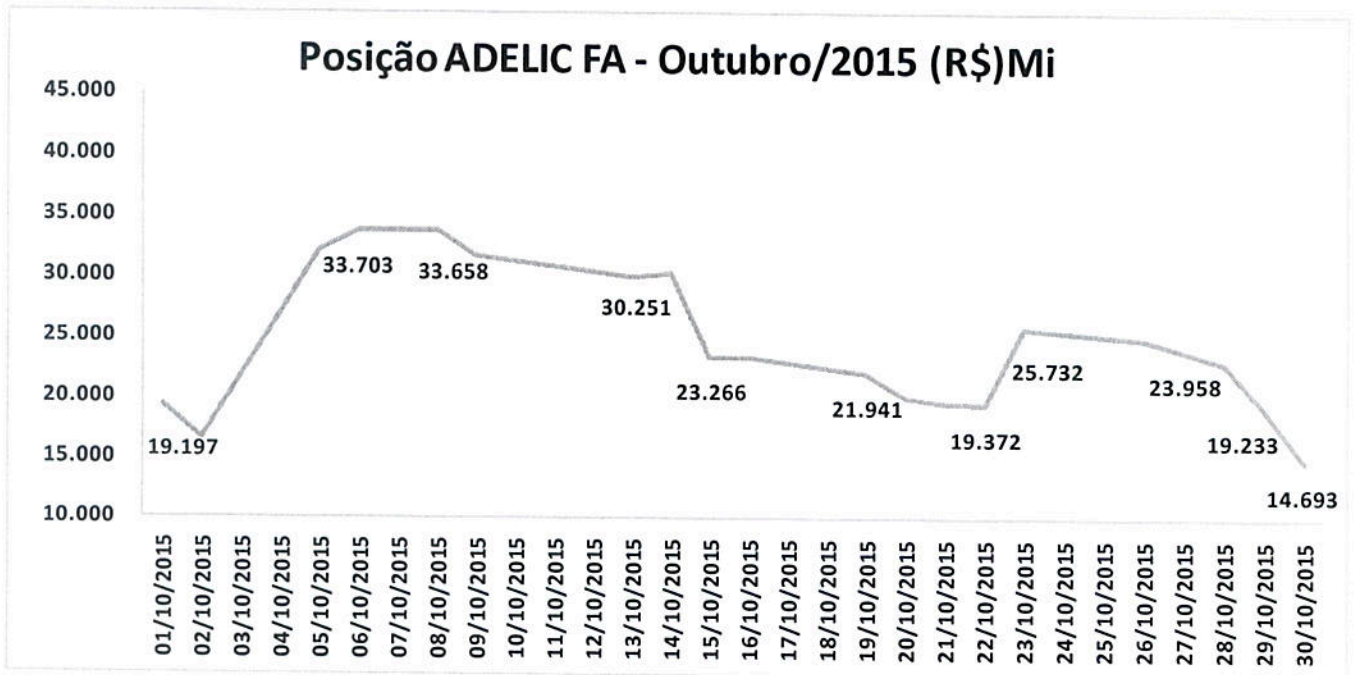
Plano BD



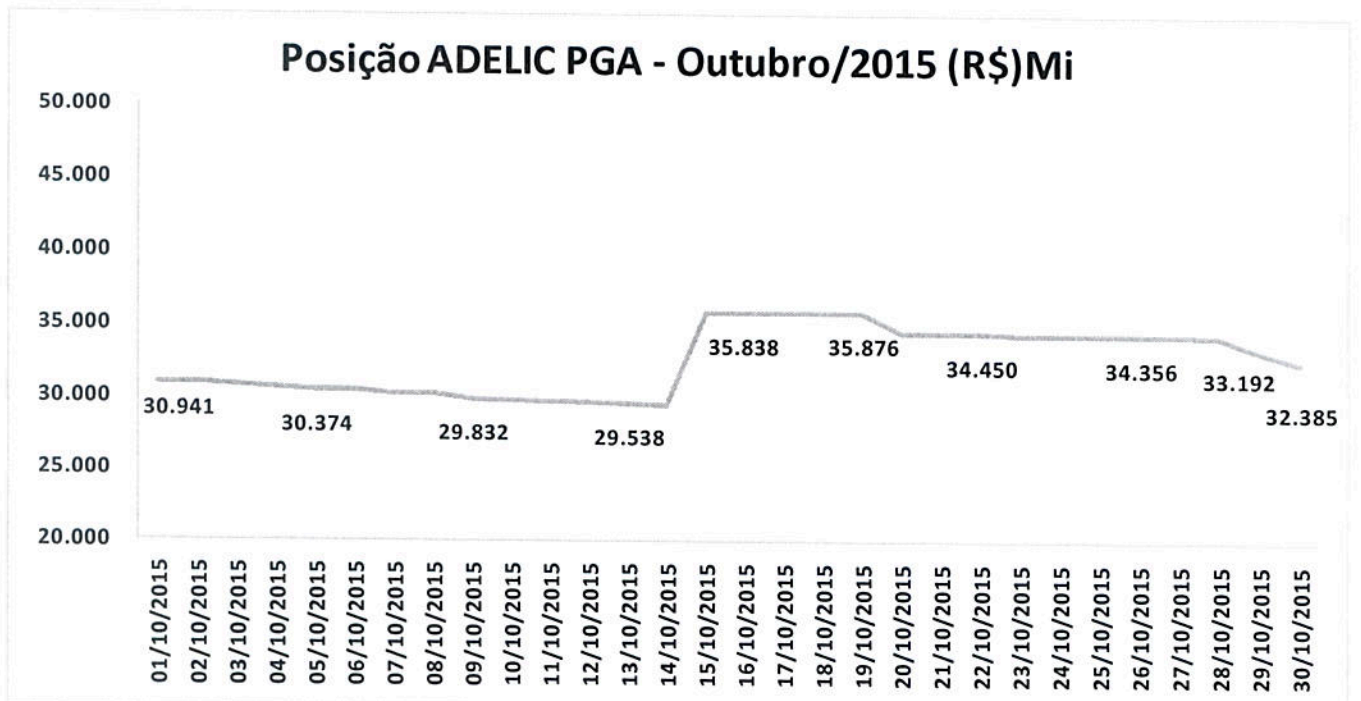
Plano CD



Plano FA



PGA



Anexo II: Fluxos Mensais – Planos BD e CD

1.1 – Fluxo mensal Plano BD

Fluxo de Caixa Projetado do Plano de Benefício Definido da FRG - 2015/2016

A partir de 01 / Novembro / 2015

em R\$ milhões

| Anos | Saldo Inicial (A) | Recebimentos (B) | Dívida das Patrocinadoras (C) | Contribuições (D) | Pagamento de Benefícios (E) | Movimento Líquido (F) = (B+C+D+E) | Saldo com Reinvestimentos (G) = (A * 1,0475) + F | Saldo Projetado no Último Relatório |
|--------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
| novembro-15 | 311 | 145 | 9 | 9 | -100 | 63 | 375 | 362 |
| dezembro-15 | 375 | 6 | 9 | 9 | -63 | -39 | 338 | 326 |
| janeiro-16 | 338 | 109 | 1 | 8 | -64 | 54 | 393 | 381 |
| fevereiro-16 | 393 | 45 | 1 | 8 | -64 | -10 | 385 | 372 |
| março-16 | 385 | 3 | 1 | 8 | -64 | -51 | 336 | 323 |
| abril-16 | 336 | 13 | 1 | 8 | -64 | -42 | 295 | 282 |
| maio-16 | 295 | 145 | 1 | 8 | -90 | 65 | 362 | 347 |
| junho-16 | 362 | 3 | 1 | 8 | -64 | -51 | 312 | 298 |
| julho-16 | 312 | 106 | 1 | 8 | -64 | 52 | 365 | 349 |
| agosto-16 | 365 | 45 | 1 | 8 | -64 | -10 | 356 | 341 |
| setembro-16 | 356 | 3 | 1 | 8 | -64 | -51 | 307 | 291 |
| outubro-16 | 307 | 13 | 1 | 8 | -64 | -42 | 266 | 250 |
| novembro-16 | 266 | 145 | 1 | 8 | -103 | 53 | 320 | 303 |
| dezembro-16 | 320 | 19 | 1 | 8 | -64 | -35 | 286 | 269 |

Glossário:

Saldo Inicial: refere-se ao valor do saldo de Adelic (recursos aplicados com liquidez imediata - caixa) no FRG Plano BD FI Multimercado em 30 de outubro de 2015;

Recebimentos: são compostos por estimativas dos proventos de ações (cerca de 4% a.a.), juros e principal de títulos públicos e privados, aluguéis de imóveis e empréstimos;

Dívida das Patrocinadoras: compostos por estimativas de dívidas das patrocinadoras;

Contribuições: compostos por estimativas de contribuições dos participantes, assistidos e patrocinadoras, já considerando o novo plano de custeio.

Pagamento de Benefícios: refere-se à estimativa do pagamento dos benefícios previdenciários do Plano BD mensalmente;

Movimento Líquido: saldo líquido da movimentação no mês (Recebimentos + Dívida das Patrocinadoras + Contribuições + Pagamento de Benefícios pela FRG);

Saldo com Reinvestimento: é a correção do Saldo Inicial (4,75% ao ano) somado com o Movimento Líquido;

Preços: constantes na data de referência.

Observação:

1) Vale ressaltar que existem R\$ 1.678 milhões em "Carteira de Mercado" que poderão ser utilizados como reserva de liquidez (valores em 30/10/2015). Outros investimentos: R\$ 8,5 milhões em renda variável em "Ativos Diversos", R\$ 225 milhões em "Investimentos Estruturados", R\$ 38 milhões em "CRI", R\$ 693 mil em "TDAs", R\$ 259 milhões em "Empréstimos", R\$ 567 milhões em "Imóveis" e R\$ 89 milhões em Gestão Externa, totalizando cerca de R\$ 1.879 milhões. Os valores descritos anteriormente não foram reajustados.

1.2 – Fluxo mensal Plano CD
Fluxo de Caixa Projetado do Plano de Contribuição Definida da FRG - 2015/2016

A partir de 01 / Novembro / 2015

em R\$ milhões

| Meses | Saldo Inicial (A) | Recebimentos (B) | Contribuições (C) | Pagamento de Benefícios (D) | Movimento Líquido (E) = (B+C+D) | Saldo com Reinvestimentos (F) = (A * 1,0475) + E | Saldo Projetado no Último Relatório |
|--------------|-------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------------|
| novembro-15 | 53,30 | 7,12 | 2,67 | -2,23 | 7,56 | 61,07 | 54,51 |
| dezembro-15 | 61,07 | 0,52 | 2,67 | -1,39 | 1,79 | 63,10 | 56,78 |
| janeiro-16 | 63,10 | 6,54 | 2,57 | -1,13 | 7,97 | 71,32 | 64,99 |
| fevereiro-16 | 71,32 | 4,18 | 2,57 | -1,13 | 5,62 | 77,22 | 70,83 |
| março-16 | 77,22 | 0,00 | 2,57 | -1,13 | 1,44 | 78,95 | 72,55 |
| abril-16 | 78,95 | 0,19 | 2,57 | -1,13 | 1,63 | 80,89 | 74,45 |
| maio-16 | 80,89 | 7,12 | 2,57 | -1,58 | 8,11 | 89,31 | 82,80 |
| junho-16 | 89,31 | 0,00 | 2,57 | -1,13 | 1,44 | 91,09 | 84,56 |
| julho-16 | 91,09 | 6,47 | 2,57 | -1,13 | 7,90 | 99,35 | 92,81 |
| agosto-16 | 99,35 | 0,00 | 2,57 | -1,13 | 1,44 | 101,17 | 94,61 |
| setembro-16 | 101,17 | 0,00 | 2,57 | -1,13 | 1,44 | 103,00 | 96,41 |
| outubro-16 | 103,00 | 0,19 | 2,57 | -1,13 | 1,63 | 105,03 | 98,41 |
| novembro-16 | 105,03 | 7,12 | 2,57 | -1,81 | 7,88 | 113,32 | 106,62 |
| dezembro-16 | 113,32 | 3,11 | 2,57 | -1,13 | 4,54 | 118,30 | 111,58 |

Glossário:

Saldo Inicial: refere-se ao valor do saldo de Adelic (recursos aplicados com liquidez imediata - caixa) no FRG Plano CD FI Multimercado em 30 de Outubro de 2015.

Recebimentos: são compostos por estimativas dos proventos de ações (cerca de 4% a.a.), juros e principal de títulos públicos e privados e empréstimos;

Contribuições: compostos por estimativas de contribuições dos participantes e patrocinadoras;

Pagamento de Benefícios: refere-se à estimativa do pagamento dos benefícios previdenciários do Plano CD mensalmente;

Movimento Líquido: saldo líquido da movimentação no ano (Recebimentos + Contribuições + Pagamento de Benefícios pela FRG);

Saldo com Reinvestimento: é a correção do Saldo Inicial (4,75% ao ano) somado com o Movimento Líquido;

Preços: constantes na data de referência.

Observação:

1) Vale ressaltar que existem R\$ 97 milhões em "Carteira de Mercado" que poderão ser utilizados como reserva de liquidez (valores em 30/10/2015). Outros investimentos: R\$ 11,2 milhões em "Investimentos Estruturados", R\$ 0,1 milhão em "TDAs", R\$ 51 milhões em "Empréstimos" e R\$ 3,7 milhões em Gestão Externa, totalizando cerca de R\$ 66,0 milhões. Os valores descritos anteriormente não foram reajustados.