



Votorantim Asset Management

Adesão ao Código ANBIMA



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

Para ler o código na íntegra, acesse:
www.anbima.com.br e clique em Regulação > Códigos > Fundos de Investimento

Índice



Votorantim Wealth Management & Services

Votorantim Asset Management

Processo de Investimento VAM

Banco Votorantim

Nossos Contatos

Avisos Importantes

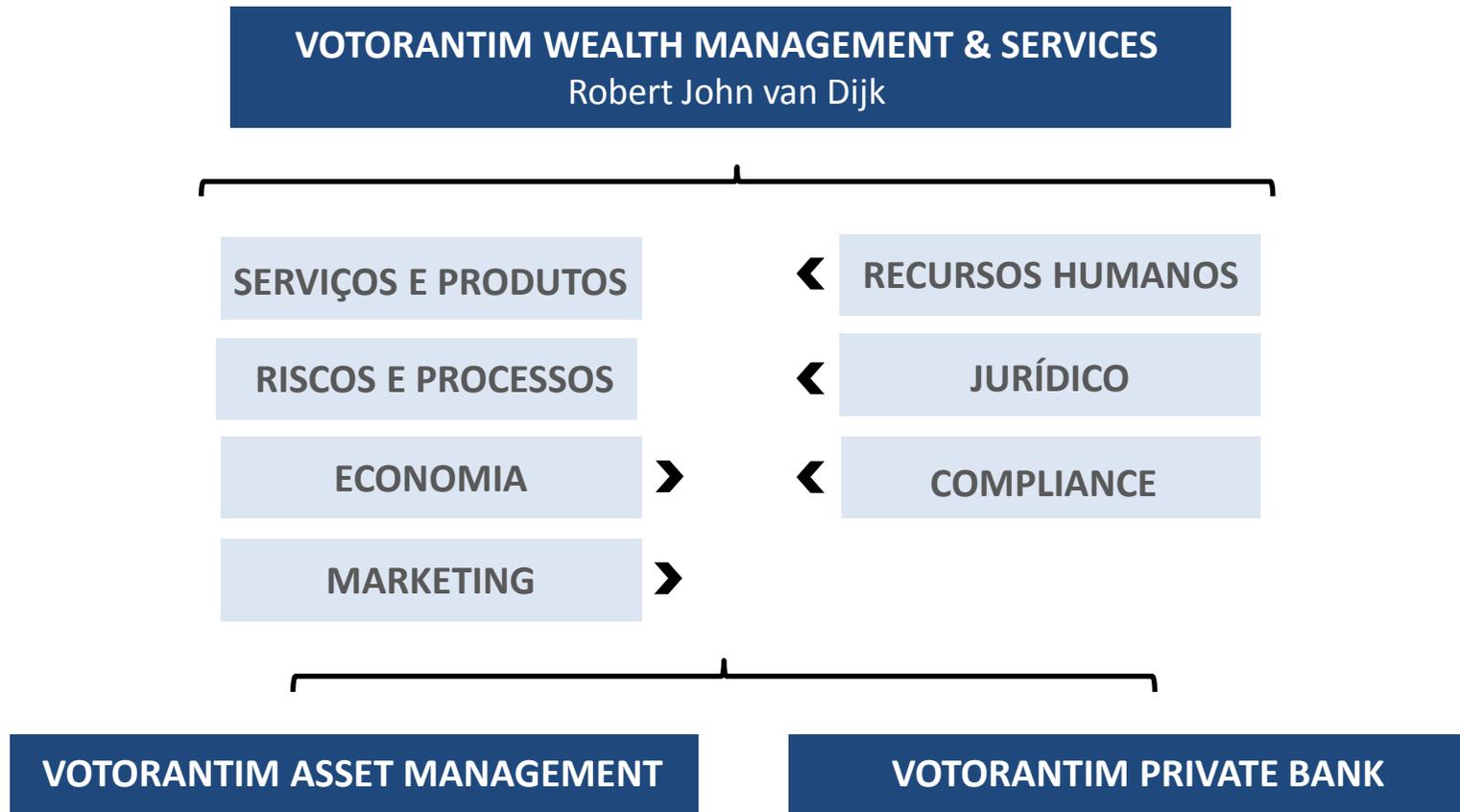
ANBIMA



Votorantim Wealth Management & Services

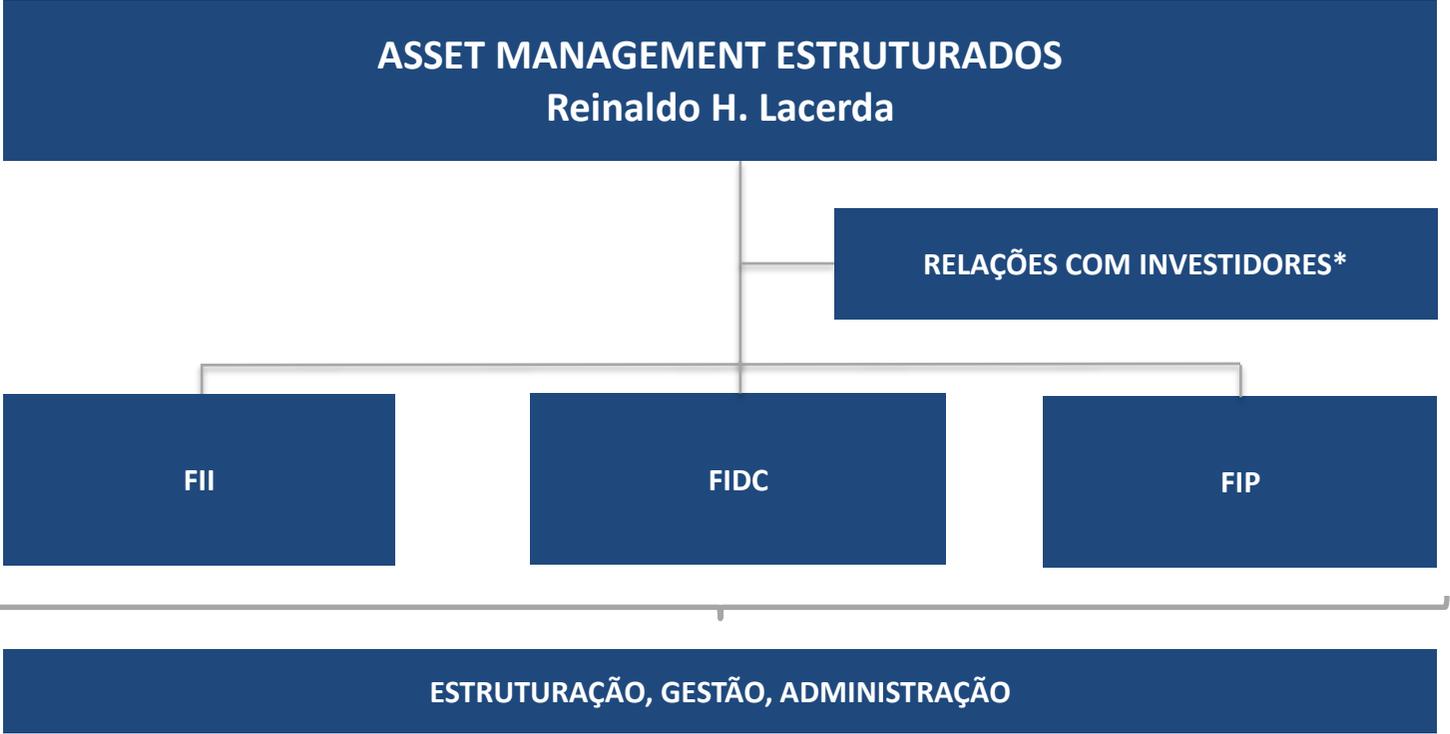
Estrutura

Estrutura Principal das Áreas de Negócios da VWM&S



> Áreas Corporativas com *report* para o Banco Votorantim.

Estrutura Área de Fundos Estruturados VWM&S

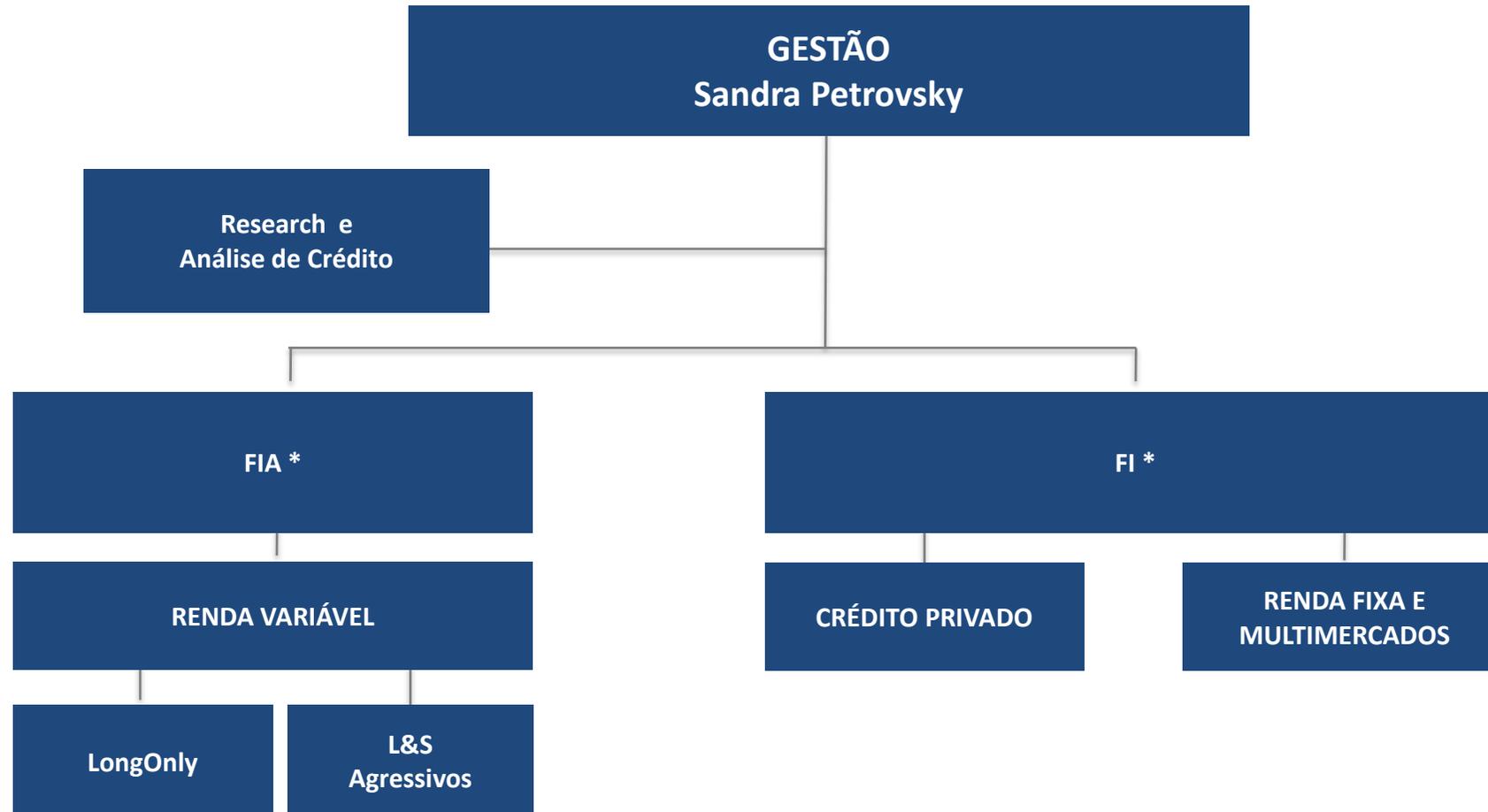


* FII: Fundo de Investimento Imobiliário; FIDC: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios; FIP: Fundos de Investimento em Participações

Estrutura Votorantim Asset Management (VAM)



Estrutura Área de Gestão de Investimentos (VAM)





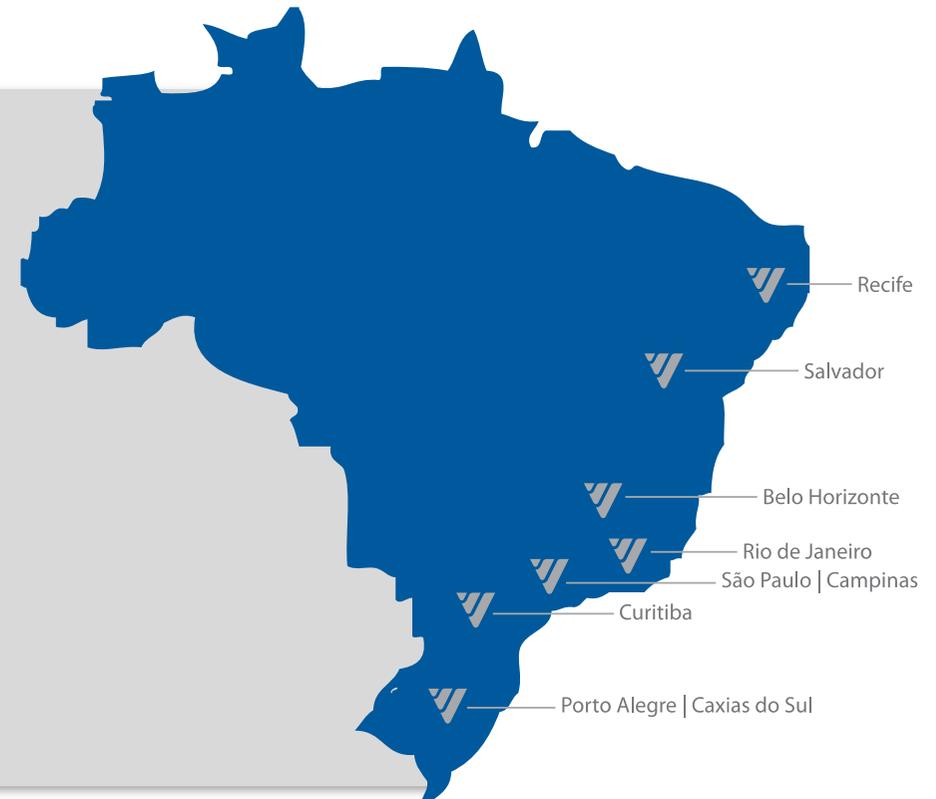
Votorantim Asset Management

Especialização na Gestão de
Ativos Financeiros

Quem somos

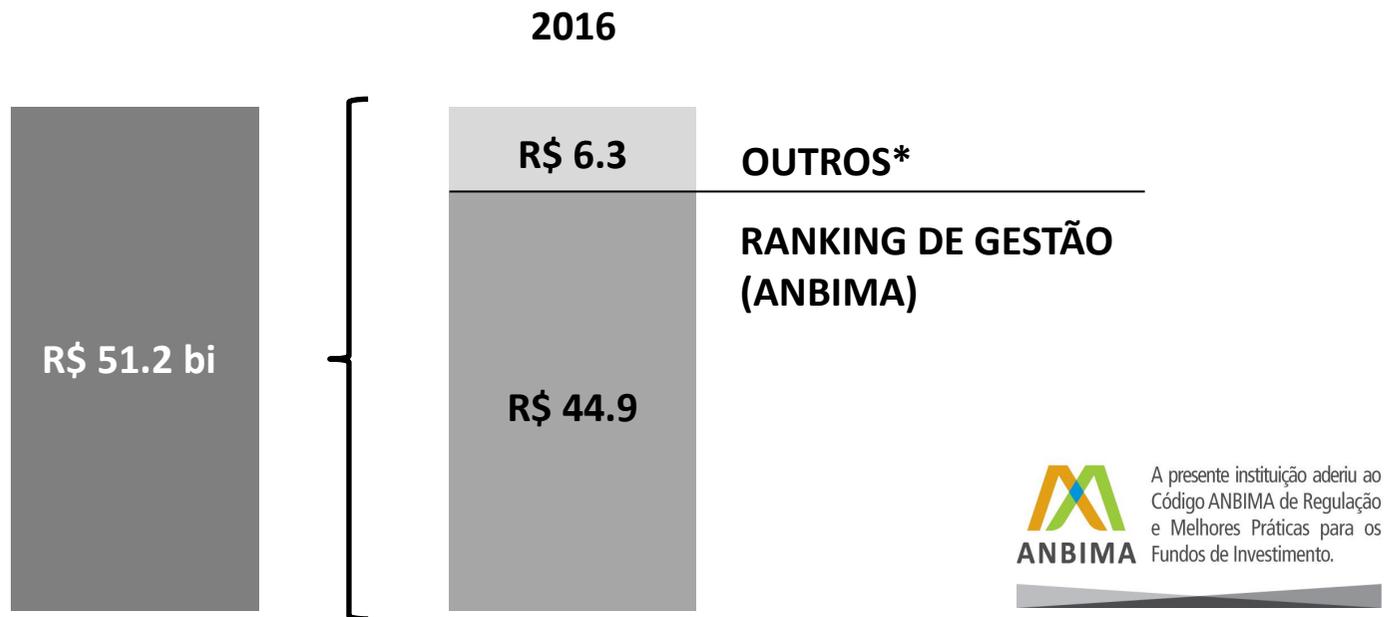
Empresa de gestão de recursos de terceiros do Banco Votorantim, a Votorantim Asset Management (VAM) está entre as 10 maiores gestoras no ranking de Gestão da ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais), atuando nos segmentos de empresas, investidores institucionais, private banking e distribuição.

- Foco em **consistência de performance**;
- Desenvolvimento e Gestão de **produtos diferenciados, inovadores e customizados, onde destacam-se:**
 - Na Renda Fixa os fundos de **Crédito Privado**
 - Em **Ações** os fundos **Stock Picking** e **Small Caps**
 - Em **Multimercados** os de **Estratégia Macro** e os **Long & Short**,
 - No mercado de **produtos estruturados** os **Fundos de Investimento Imobiliário (FII)** para renda, os **Fundos de Direitos Creditórios (FIDCs)** e também os **Fundos de Investimento em Participação (FIP)**.



Volume geral sob gestão e administração VAM

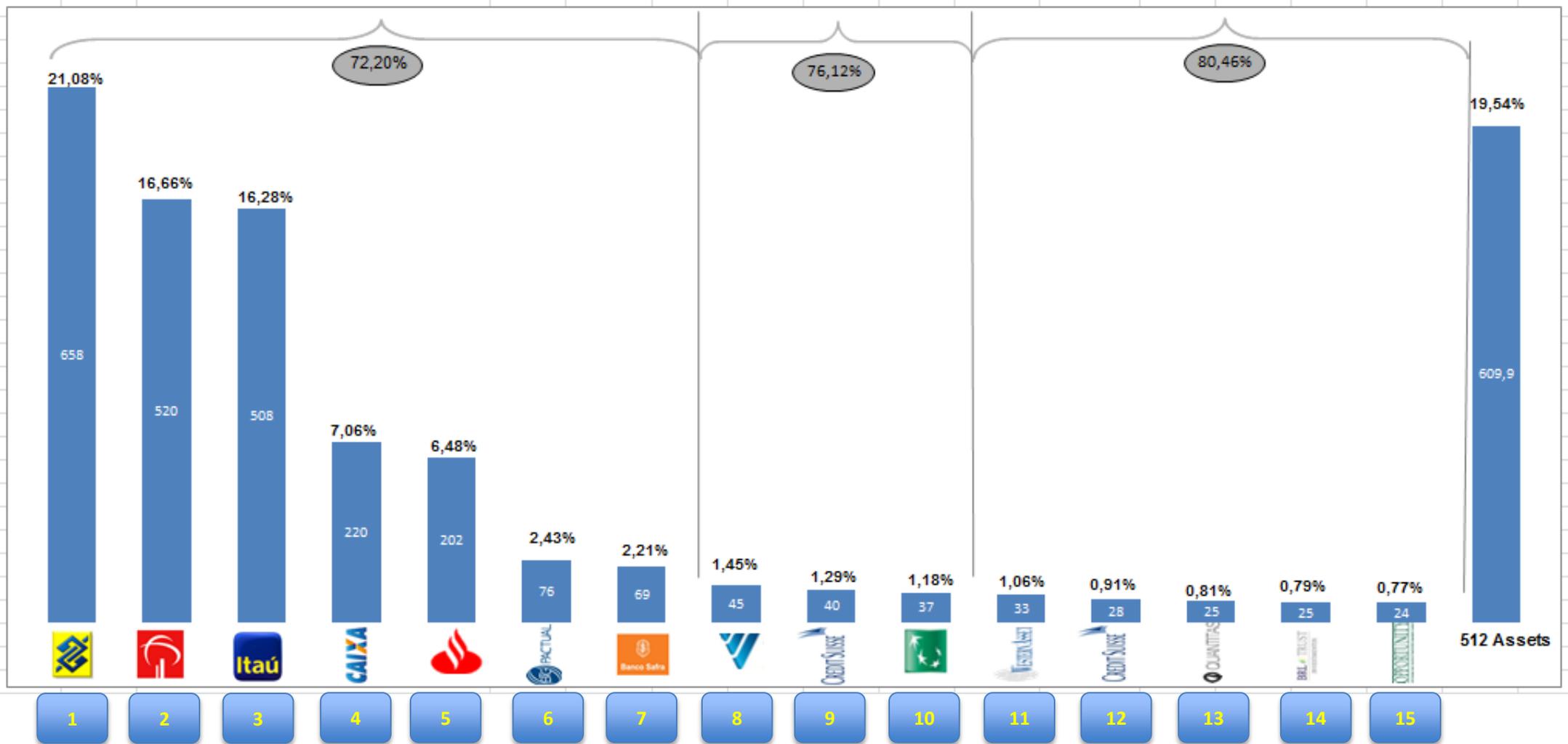
VOLUME TOTAL DE ATIVOS SOB GESTÃO VAM (R\$ BI)



*Inclui produtos de tesouraria, CTVM, previdência e offshore. Fonte: Banco Votorantim; ANBIMA – Junho/2016

VAM no Ranking ANBIMA

(Volume R\$ Bilhões, Market Share %)



- 3º no ranking de fundos Imobiliários – FII, com R\$ R\$ 5,37 bi de AuM e Mkt Share de 9,35%
- 7º no ranking de fundos em Direitos Creditórios – FIDC, com R\$ 2,13 bi de AuM e Mkt Share de 2,85%
- 4º no ranking de fundos em Participações – FIP, com R\$ 10,5 bi de AuM e Mkt Share de 6,23%

Fonte: ANBIMA (Ranking de Gestão de Fundos) ; Base de Julho 2016

Certificações

S&P AMP-1 (Muito Forte)

A VAM obteve da **Standard & Poors** a **classificação máxima** que uma Asset pode receber, em **escala internacional**, quanto às práticas de **gestão de recursos de terceiros**: AMP-1 (Muito Forte).



PRI – Principles for Responsible Investment

A VAM tornou-se **signatária do PRI** em março de 2012. Fato esse que vem reforçar nosso **compromisso** de incorporar **critérios sociais, ambientais** e de **governança corporativa** nos processos de análise e gestão de ativos.



Votorantim Asset Management

Processo de Investimento

Processo de Investimento VAM

Estrutura de Fóruns

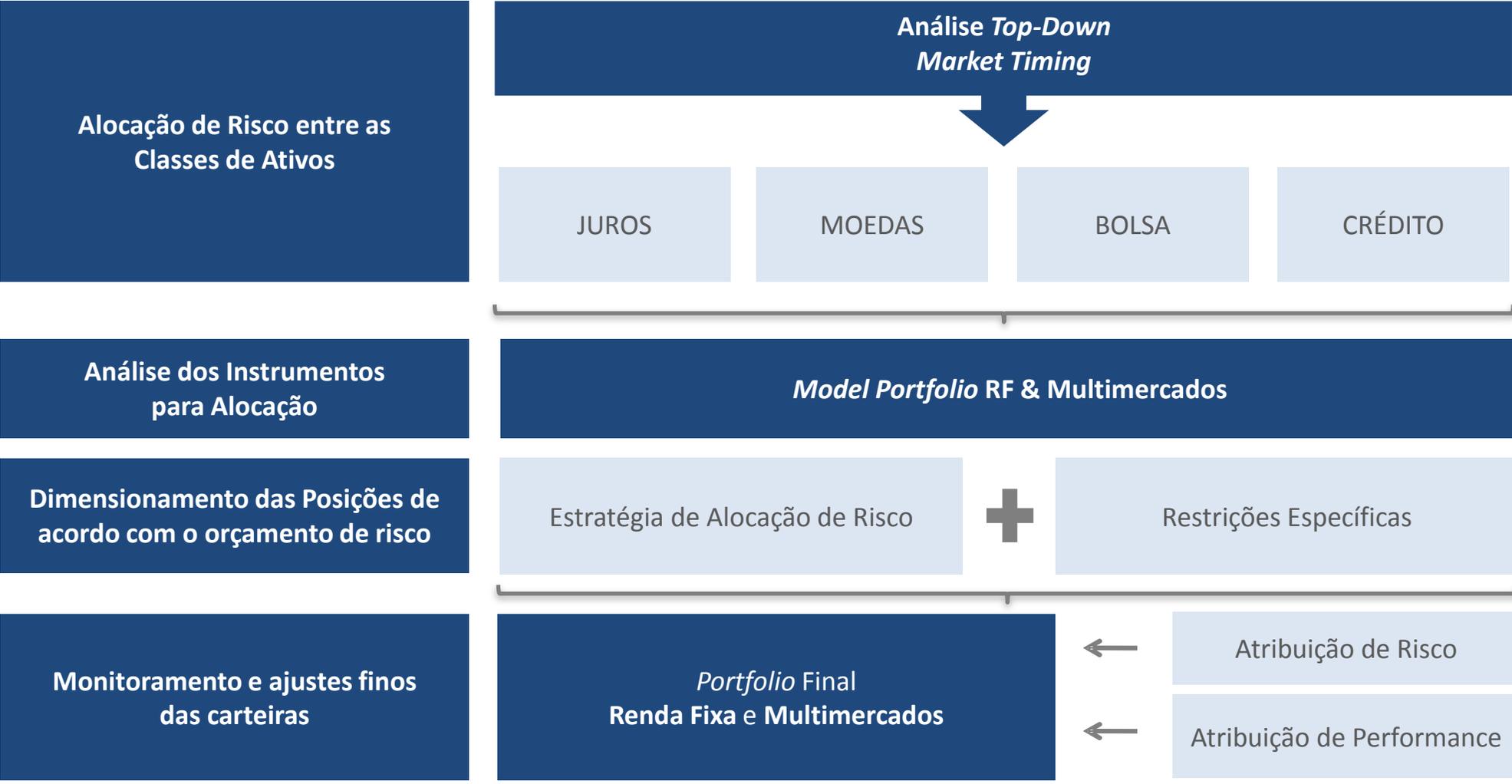
RESPONSÁVEL	QUINZENAL	DIÁRIO	Acompanhamento TRIMESTRAL MENSAL
GESTÃO	Fórum de Investimentos - VAM		Fórum de Avaliação de Corretoras
	Fórum de Renda Variável	Fórum de Renda Fixa e Multimercado	Fórum de Avaliação de Performance de Fundos de Inv.*
Fórum Tático de Investimento			

As decisões dos Fóruns são registrados em Ata, incluindo os *Model Portfolios*, exceto o Fórum Tático de investimento

* Reúne-se mensalmente, e a cada trimestre uma família de fundos é reavaliada (Renda Fixa, Renda Variável e Multimercados), sob responsabilidade da Área de Produtos.

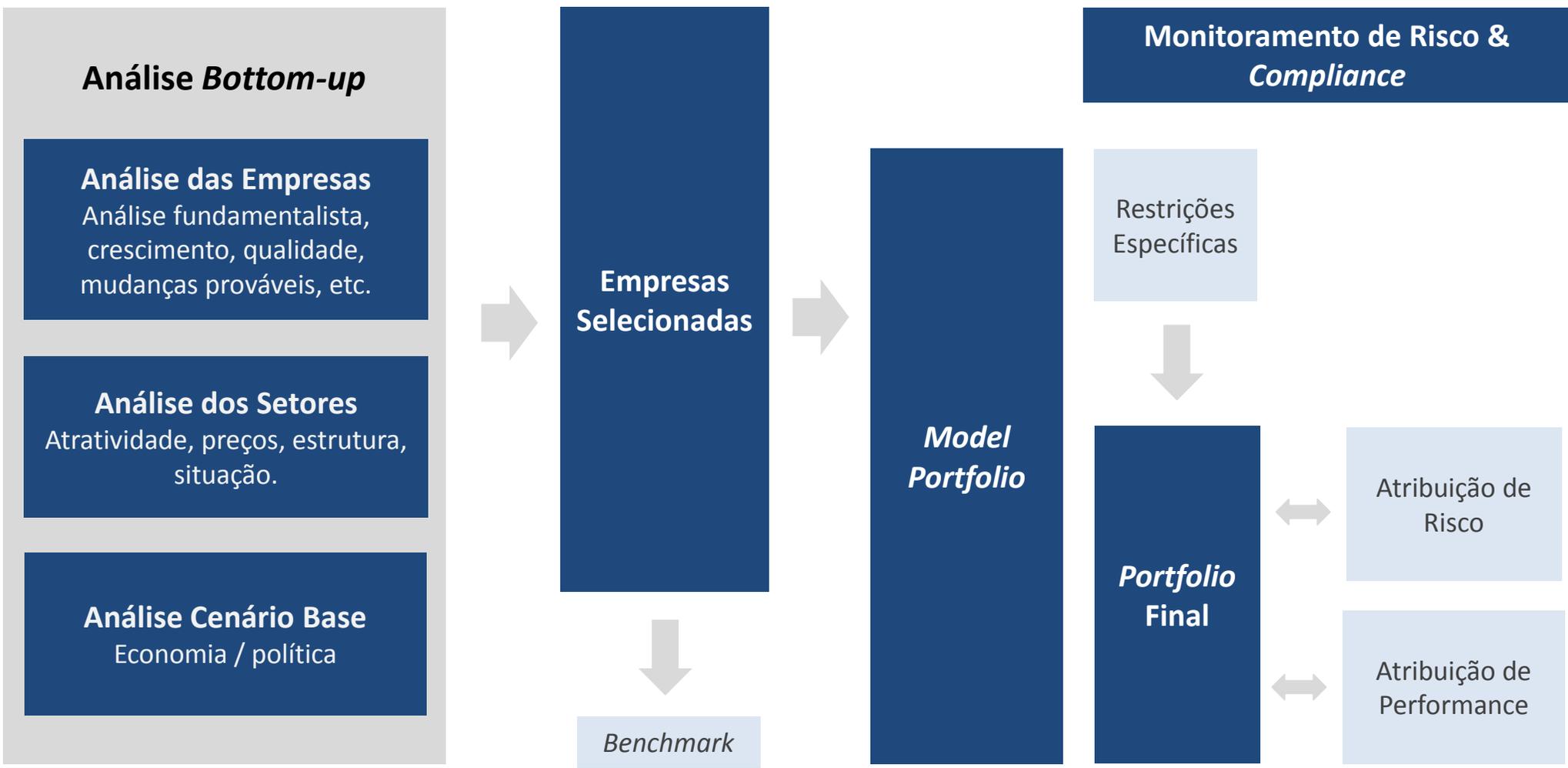
Processo de Investimento VAM

Formação de Portfólio de Renda Fixa e Multimercado



Processo de Investimento VAM

Processo de Decisão Renda Variável





Processo de Investimento VAM

Processo de Decisão Renda Variável

Guia de Ações
Geral e Setoriais

Análises
Setoriais

Score
Cards

Modelo de
Desconto de
Fluxo de Caixa

Análise
Sustentabilidade
das Empresas

Processo de Investimento VAM

Cobertura por Setor

Empresas cobertas

	Quantidade de empresas	Acompanhamento	Score Card	Múltiplos	Projeções/DCF
Nível 1	45	Alto	Necessariamente	Necessariamente	Necessariamente
Nível 2	126	Médio	Necessariamente	Necessariamente	Não Necessariamente

Distribuição Setorial por Analista

RESPONSIBLE ANALYST	SECTOR
Fernando Bresciani	Agronegócio
Rodrigo Sottovia	Consumo
Silvia Pacheco	Educação
Silvia Pacheco	Finanças & Crédito
Silvia Pacheco	Healthcare
Rodrigo Sottovia	Industrials
Rodrigo Sottovia	Infraestrutura
Fernando Bresciani	Materials
Fernando Bresciani	Petróleo & Gás
Silvia Pacheco	Real Estate
Rodrigo Sottovia	Telecom
Fernando Bresciani	Utilities

Processo de Investimento VAM



Stock Guide

Guia de ações, agrupado por setor, com os principais números de cada ação:

Dados gerais:

- Preço atual
- *Target Price*
- *Upside*

Fluxo de caixa da empresa e múltiplos(ano corrente e próximos 2 anos):

- EBITDA (Geração de caixa - Lucro antes de IR, depreciação e amortização)
- EV/EBITDA (valor da empresa dividido pela geração de caixa)
- Lucro Líquido
- P/L (Preço / Lucro)

Demais dados:

- Crescimento de EBITDA
- Crescimento de Lucro
- *Market cap*
- Dívida Líquida
- *Dividend Yield*

Nota: Tais informações são providas pelos analistas VAM ou por corretoras

Processo de Investimento VAM

Exemplo de Score Card (Parte I)

VotorantimAsset **Scorecard**

VALES BZ Last update on 16-Mar-11

VALE SA-PREF A

Avenida Graca Aranha, 26 12th floor Rio De Janeiro, RJ 20030-900 Brazil Vale SA produces and sells iron ore, pellets, manganese, alloys, gold, nickel, copper, kaolin, bauxite, alumina, aluminum, and potash. The Company is based in Brazil, where it owns and operates railroads and maritime terminals.	Website www.vale.com Telephone 55-21-3814-4540	Sector Materials Employees 60036	Primary Exchange BM&FBOVESPA S&P LT Rating BBB+
---	---	---	--

Company Officers	Main Shareholders
MARIO DA SILVEIRA TEIXEIRA JR, VICE CHAIRMAN	Valepar 32,4
ROGER AGNELLI, PRESIDENT/CEO	BNDESPar 5,4
MARCUS VINICIUS DIAS SEVERINI, CHIEF INFORMATION OFFICER	Treasury stocks 2,8
VERA LUCIA PEREIRA ELIAS, CHIEF ACCOUNTING OFFICER	Other 59,4

SWOT Analysis

Strengths	Weaknesses	Opportunities	Threats
<ul style="list-style-type: none"> - Largest iron ore producer in the world, 2nd largest nickel producer - Highest quality iron ore, at the bottom of the industry's cost curve - Above average operating margins and cash flow generation - Relevant exposure to copper and coal, two commodities very exposed to China - Proven management team 	<ul style="list-style-type: none"> - Competitive disadvantage on freight to China when compared to the Australian competitors - Subject to political pressure in Brazil to invest in non-core businesses such as steelmaking - Potential governmental interference in the management team - High environmental impact business 	<ul style="list-style-type: none"> - Organic growth opportunities through an unique portfolio of projects - Unleveraged company, able to grow through acquisitions, also - Re-rating opportunity as a result of the increasing diversification expected for the next 3-5 years 	<ul style="list-style-type: none"> - Overly exposed to China and the steel industry - New projects in political and environmental sensitive areas might end up costing more and taking longer than expected to be implemented - Potential changes in regulamentation in Brazil might increase royalties

ESG Performance

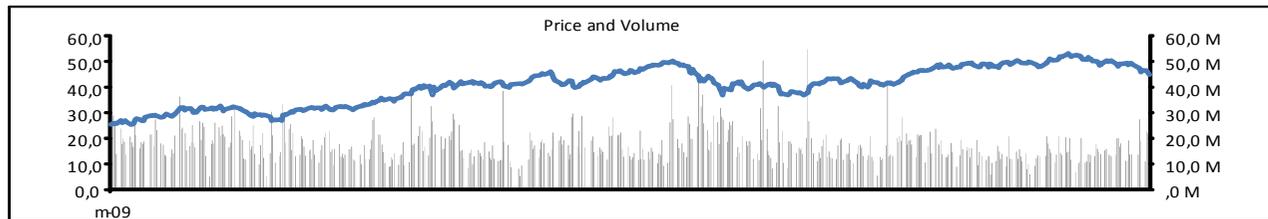
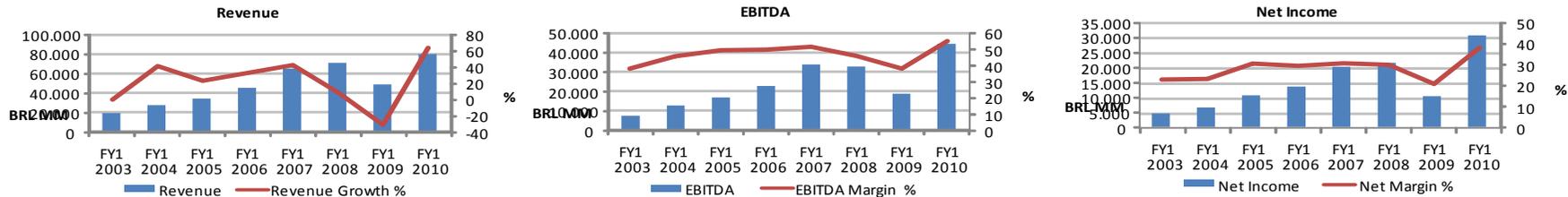
<p>Environmental</p>	<p>Social</p>	<p>Governance</p>
-----------------------------	----------------------	--------------------------

Ficha técnica da empresa, com informações como: Setor de Atuação, Faturamento, Concorrentes, Diferenciais Competitivos, Estrutura Societária, Governança Corporativa, Pontos Fortes e Fracos, Mercado e Market Share, Composição de Custos, etc

Processo de Investimento VAM

Exemplo de Score Card (Parte II)

Operational Performance



Prices / Volume	
YTD Change %	-6.69
3 Month Change %	-9.31
6 Month Change %	7.09
1 Year Total Return %	-3.42
Average Volume 30 Day	14.734.880
Average Volume 3 Month	13.909.880
Average Volume 6 Month	14.548.740

Issue Data	
Last Price	45,02
52wk High (1/19/2011)	53,65
52wk Low (7/5/2010)	37,04
P/E (Trailing 12m)	7,85
Dividend Yield	0,00
Price to Book Ratio	2,05
Price to Sales Ratio	2,92
EV / Trail 12M EBITDA	6,70
Beta	1,00
Shares Outstanding	2108,58
Market Cap	261118,90
Enterprise Value	322041,40

Profitability	
EBIT	38.172
Operating Margin	47,90
Pretax Margin	47,03
Return on Assets	15,01
Return on Common Equity	27,88
Return on Capital	21,73
Asset turnover	0,39

Structure	
Current Ratio	1,77
Quick Ratio	0,55
Total Debt to Total Assets	20,01
Total Debt to Com. Equity	37,50
Acct Receivable Turnover	23,74
Inventory Turnover	4,89
Gross Margin	58,46
EBIT / Total Interest	8,20

Financials	Currency	BRI	Periodicity	Fiscal Yearly (FY)	# of Period	R	Sort Order	Ascending
------------	----------	-----	-------------	--------------------	-------------	---	------------	-----------

Income Statement Summary	FY1 2003	FY1 2004	FY1 2005	FY1 2006	FY1 2007	FY1 2008	FY1 2009	FY1 2010	Last 12M
Revenue	19.442	27.544	33.993	45.291	64.763	70.541	48.497	79.692	81.577
FRITDA	7.477	12.647	16.848	22.618	33.485	32.517	18.628	43.908	44.956
Net Income	4.509	6.460	10.443	13.431	20.006	21.280	10.249	30.376	30.598
Return on Equity %	32,6	39,0	49,5	42,5	41,6	27,8	10,7	27,9	-
FRITDA Margin %	38,4	45,9	49,6	49,9	51,7	46,1	38,4	55,1	55,1
Net Margin %	23,2	23,5	30,7	29,7	30,9	30,2	21,1	38,1	37,7
Revenue Growth %	N.A.	41,7	23,4	33,2	43,0	8,9	-31,3	64,3	N.A.
EBITDA Growth %	N.A.	69,3	33,2	34,3	48,0	-2,9	-42,7	135,7	N.A.

Balance Sheet Summary	FY1 2003	FY1 2004	FY1 2005	FY1 2006	FY1 2007	FY1 2008	FY1 2009	FY1 2010	Last Reported
Total Current Assets	8.558	11.930	12.571	27.170	21.152	55.883	38.257	52.773	52.773
Total Assets	37.091	43.472	53.504	123.009	132.898	185.779	175.739	214.371	214.371
Total Current Liabilities	7.580	9.327	11.667	16.613	19.346	18.639	17.418	29.734	29.734
Total Liabilities	21.155	23.271	26.591	77.909	71.185	83.424	74.195	94.119	94.119
Total Shareholders' Equity	15.937	20.201	27.003	45.100	61.713	102.356	101.544	120.252	120.252
Book Value per Share	3,2	3,9	5,2	8,1	11,8	18,5	18,4	21,9	21,9
Shareholder Equity/Total Liab	43,0	46,5	50,4	36,7	46,4	55,1	57,8	56,1	56,1
Net Debt	11.617	8.169	9.820	39.887	33.678	20.725	28.857	27.324	27.324
Net Debt to EBITDA	1,55	0,65	0,58	1,76	1,01	0,64	1,55	0,66	0,64

Cash Flow Summary	FY1 2003	FY1 2004	FY1 2005	FY1 2006	FY1 2007	FY1 2008	FY1 2009	FY1 2010	Last 12M
Net Income	4.509	6.460	10.443	13.431	20.006	21.280	10.249	30.708	30.598
Depreciation and Amortization	1.276	1.790	1.994	2.530	4.170	5.112	5.447	5.736	5.774
Change in Working Capital	-3.106	1.625	-1.699	9.653	-8.750	35.438	-16.406	3.181	-1.902
Cash - Operating Activities	5.569	10.078	10.468	13.929	20.347	32.769	11.537	34.607	34.721
Capital Expenditures	-5.012	-6.014	-9.245	-10.102	-13.159	-18.715	-16.108	-22.252	-22.481
Cash - Investing Activities	-6.046	-4.742	-10.884	-37.496	-18.777	-24.365	-24.927	-30.235	-30.739
Cash - Financing Activities	-1.702	-3.498	-798	30642	-9220	14106	1971	-3860	-2991
Net Changes in Cash	-2.179	1.788	-1.214	7075	-7650	22511	-1.1410	512	991
Free Cash Flow	557	4014	1223	3827	7188	14054	-4571	12355	12240

Processo de Investimento VAM



Exemplo de Discount Cash Flow

Valuation														
Base case		9	9	10	10	10	10	11	11	11	11	12	12	
USD MM		2009E	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	Perp.
FX rate: average		2,07	1,80	1,82	1,85	1,89	1,93	1,97	2,01	2,05	2,09	2,13	2,17	2,17
FX rate: end of period		1,80	1,80	1,84	1,87	1,91	1,95	1,99	2,03	2,07	2,11	2,15	2,19	2,19
Current FX rate	1,71													
Free Cash Flow to Firm		(274)	(2.198)	3.335	5.036	6.985	13.180	14.236	14.533	15.033	15.381	15.714	16.055	17.939
Periods	(1.00)	0,0	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	6,0	7,0	8,0	9,0	10,0	11,0	11,0
Discount Rate	9,8%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,7%	9,7%	9,7%	9,5%
Growth Rate in Perpetuity	2,0%													
PV Cash Flow from Operations	0	(274)	(2.000)	2.762	3.798	4.798	8.250	8.123	7.562	7.135	6.662	6.213	5.796	6.633
Sum PV Cash Flow from Operations	59.097													
Residual Value	240.256													
PV Residual Value	88.834													
Firm Value	USD MM	147.931												
Firm Value	BRL MM	266.276												
(-) Net Debt	(6.179)													
Cash & Short-term Investments	12.639													
Short-term Debt	(710)													
Long-term Debt	(18.108)													
Other adjustments	0													
Equity Value	USD MM	141.752												
# of shares	MM shares	5.214												
# shares ON		3.182												
# shares PN		2.032												
Premium to ON shares		20%												
Value per share														
VALE3	BRL	49,69	158.117	242.254										
VALE5	BRL	41,41	84.138											
Current price														
VALE3		45,75												
VALE5		40,76												
Upside potential														
VALE3		9%												
VALE5		2%												

EV/EBITDA				
	2008	2009	2010	2011
Current	6,9x	14,1x	9,7x	8,4x
Target	7,8x	16,0x	11,0x	9,5x

P/E (PN shares)				
	2008	2009	2010	2011
Current	9,4x	29,0x	15,6x	12,7x
Target	9,6x	29,4x	15,8x	12,9x

Empresas com nível de cobertura 1 recebem obrigatoriamente *valuation* pelos analistas da VAM, com fluxo de caixa projetado assim como a taxa de desconto pelo custo de capital da empresa

Processo de Investimento VAM

Impacto de Governança no Valuation

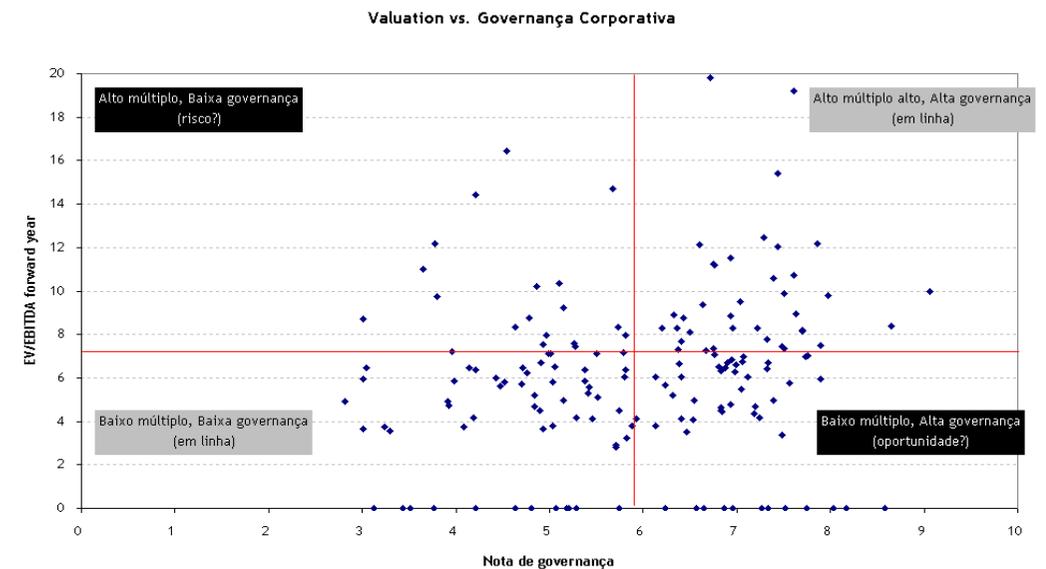
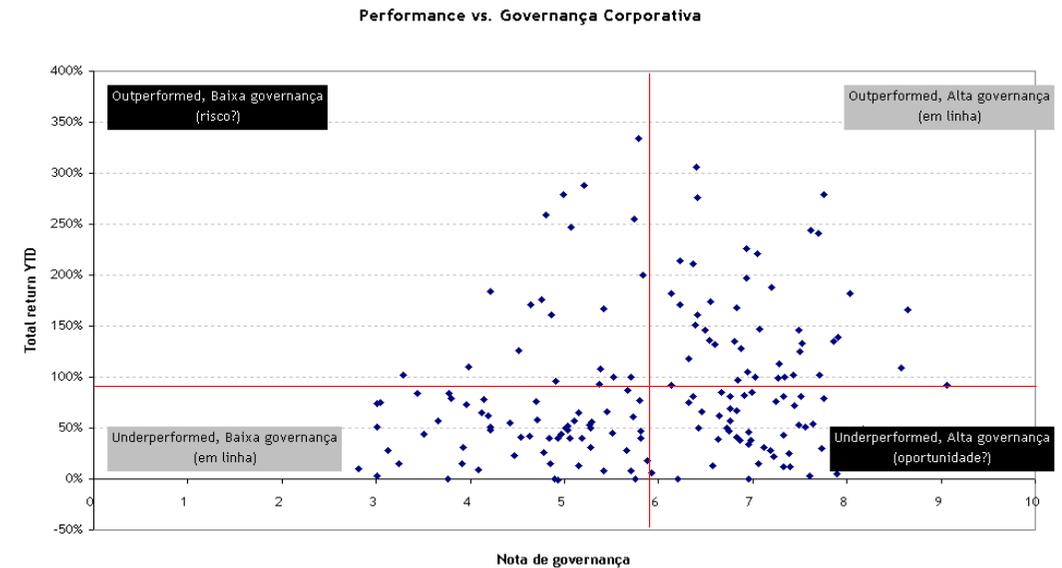
Ticker	Setor	PRESTAÇÃO DE CONTAS												TRANSPARÊNCIA			EQUIDADE E ALINHAMENTO DE INTERESSES															
		Menção dos acionistas na declaração de missão e valores	Adoção de um código de boas práticas (IBGC, OECD, outros)	# Conselheiros	% Conselheiros Independentes	% Conselheiros que não são executivos da empresa	% Conselheiros representando não-controladores	Acúmulo de cargo CEO-Presidente do Conselho	# reuniões ordinárias por ano	Duração do mandato dos conselheiros	Conselho Fiscal permanente	Comitê de Auditoria	Outros Comitês	Política de negociação de ações da empresa	Prestação de serviços de consultoria pela auditoria externa	Disclosure adequado de informações	Tag along	Uma ação, um voto	Voto em assuntos restritos	Valor econômico no fechamento de capital	Solução de conflitos via arbitragem	Política de remuneração variável alinhada com geração de valor para acionistas	Emissão de stock options a preços acima do preço de mercado	Contratos financeiros com partes relacionadas	Percentual do capital total aportado pelos controladores	Tratamento injusto aos não-controladores no passado	Adoção de poison pill	Last updated on				
Source		6 Website	7 Website	10 IAN	11 IAN	12 IAN	13 IAN	14 Estatuto	15 Estatuto	16 Estatuto	17 Estatuto	18 Estatuto	19 Estatuto	20 Bovespa	21 DFP	22 Lista, Bovespa	23 Estatuto	24 Estatuto	25 Estatuto	26 Estatuto	27 Estatuto	28 Rel. Anual	29 IAN	30 IAN	31 IAN	32 Analista	33 Estatuto					
Benchmark					80%	100%	100%																		100%							
Input		Y/N	Y/N	#	#	#	#	Y/N	#	#	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	#	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	#	Y/N	Y/N					
AÉREAS																																
GOLL4	Áreas	Y	Y	9	2	8	3	N	3	1	N	Y	Y	Y	N	Y	100%	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	73%	N	Y	26-jun-09	
EMBR3	Áreas	N	Y	11	4	11	11	N	4	2	Y	N	Y	Y	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	100%	N	Y	26-jun-09	
TAMM4	Áreas	N	Y	8	5	8	1	N	3	2	N	Y	Y	N	N	Y	100%	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	50%	Y	N	26-jun-09	
AGRONEGÓCIO																																
ACGL3	Agronegócio	N	Y	7	1	7	3	N	4	2	N	N	N	Y	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	Y	Y	70%	N	N	26-jun-09		
AGRO3	Agronegócio	N	Y	9	2	9	3	N	6	2	N	N	Y	Y	Y	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	38%	Y	Y	26-jun-09		
CSAN3	Agronegócio	N	Y	12	3	6	3	Y	4	2	N	N	N	N	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	24%	Y	N	26-jun-09			
CZLT11	Agronegócio	N	N	11	3	4	0	Y	0	3	N	N	N	N	N	N	100%	N	Y	N	N	Y	N	N	N	35%	Y	N	26-jun-09			
FFTL4	Agronegócio	Y	N	10	0	10	2	N	1	2	N	N	N	N	N	N	0%	N	N	N	N	N	N	N	N	56%	N	N	26-jun-09			
FHER3	Agronegócio	N	Y	5	2	4	0	N	6	2	N	N	N	N	N	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	62%	N	Y	26-jun-09			
SLECE3	Agronegócio	Y	Y	5	2	4	0	N	4	2	N	N	N	Y	N	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	51%	N	Y	26-jun-09			
SMTO3	Agronegócio	N	Y	7	1	7	0	N	12	2	N	N	N	Y	Y	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	61%	N	Y	26-jun-09			
CONSUMO																																
AMBV4	Consumo	N	Y	9	1	9	0	N	4	3	Y	N	Y	Y	N	Y	0%	N	N	N	N	N	Y	Y	N	71%	Y	Y	26-jun-09			
CRUZ3	Consumo	Y	Y	9	5	7	0	N	4	3	N	N	Y	Y	N	N	80%	Y	Y	N	N	N	N	N	N	75%	N	N	26-jun-09			
HYPE3	Consumo	N	Y	9	2	8	2	N	4	1	N	N	N	Y	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	N	N	N	81%	N	Y	26-jun-09				
NATU3	Consumo	N	Y	7	3	7	0	N	4	2	N	Y	Y	Y	Y	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	74%	N	Y	26-jun-09				
SLED4	Consumo	N	Y	5	1	5	1	N	0	1	N	N	N	N	N	Y	90%	N	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	16%	N	N	26-jun-09			
EDUCAÇÃO																																
AEDU11	Educação	N	Y	5	1	5	1	N	2	1	N	N	N	Y	N	N	100%	N	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	49%	Y	Y	26-jun-09			
ESTC3	Educação	N	Y	8	1	8	2	N	12	2	N	N	N	Y	Y	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	72%	N	N	26-jun-09				
KROT11	Educação	N	Y	5	1	4	4	N	0	2	N	N	N	Y	N	Y	100%	N	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	61%	Y	Y	26-jun-09			
SEBB11	Educação	N	Y	7	3	5	5	Y	4	2	N	N	N	Y	N	N	100%	N	Y	Y	Y	N	N	N	71%	N	N	26-jun-09				
HEALTHCARE																																
AMIL3	Healthcare	Y	Y	6	2	5	0	Y	4	2	N	N	N	N	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	64%	Y	Y	26-jun-09			
CREM3	Healthcare	N	Y	7	3	5	4	N	4	3	N	N	N	Y	Y	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	100%	Y	N	26-jun-09			
DASA3	Healthcare	N	Y	7	3	7	7	N	4	2	N	N	Y	Y	N	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	100%	Y	Y	26-jun-09			
DROG3	Healthcare	N	Y	8	2	8	8	N	12	2	N	N	N	N	N	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	100%	N	N	26-jun-09				
WED3	Healthcare	N	Y	8	4	8	1	N	4	2	N	N	N	Y	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	90%	N	Y	26-jun-09				
ODPV3	Healthcare	N	Y	5	4	4	4	N	4	2	N	N	N	N	Y	Y	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	13%	N	Y	26-jun-09				
PFRM3	Healthcare	Y	Y	5	2	5	0	Y	6	2	N	N	N	N	N	Y	100%	Y	Y	Y	Y	N	N	N	53%	N	Y	26-jun-09				
TEMP3	Healthcare	N	Y	7	2	7	0	N	4	2	N	N	N	N	N	N	100%	Y	Y	Y	Y	Y	N	Y	100%	Y	Y	26-jun-09				

Processo de Investimento VAM

Impacto de Governança no Valuation

Empresas com nível de Governança diferenciada recebem uma taxa de desconto mais favorável no *Valuation*. O nível de Governança é confrontada contra *Valuation* e performance de forma a identificar oportunidades.

	Monitor		
	Valuation	Performance	Combined
LREN3	Hold	Buy	
GFSA3	Hold	Hold	Hold
OGXP3	Hold	Hold	Hold
SFSA4	Hold	Buy	
MPXE3	Hold	Hold	Hold
PRGA3	Hold	Buy	
CCIM3	Buy	Hold	
RDCD3	Buy	Buy	Buy
DROG3	Hold	Hold	Hold
TRNA11	Buy	Buy	Buy
LLXL3	Hold	Hold	Hold
ALLL11	Buy	Buy	Buy
DASA3	Hold	Hold	Hold
MRVE3	Hold	Hold	Hold
MAGG3	Hold	Buy	
MMXM3	Hold	Hold	Hold



Diferenciais VAM

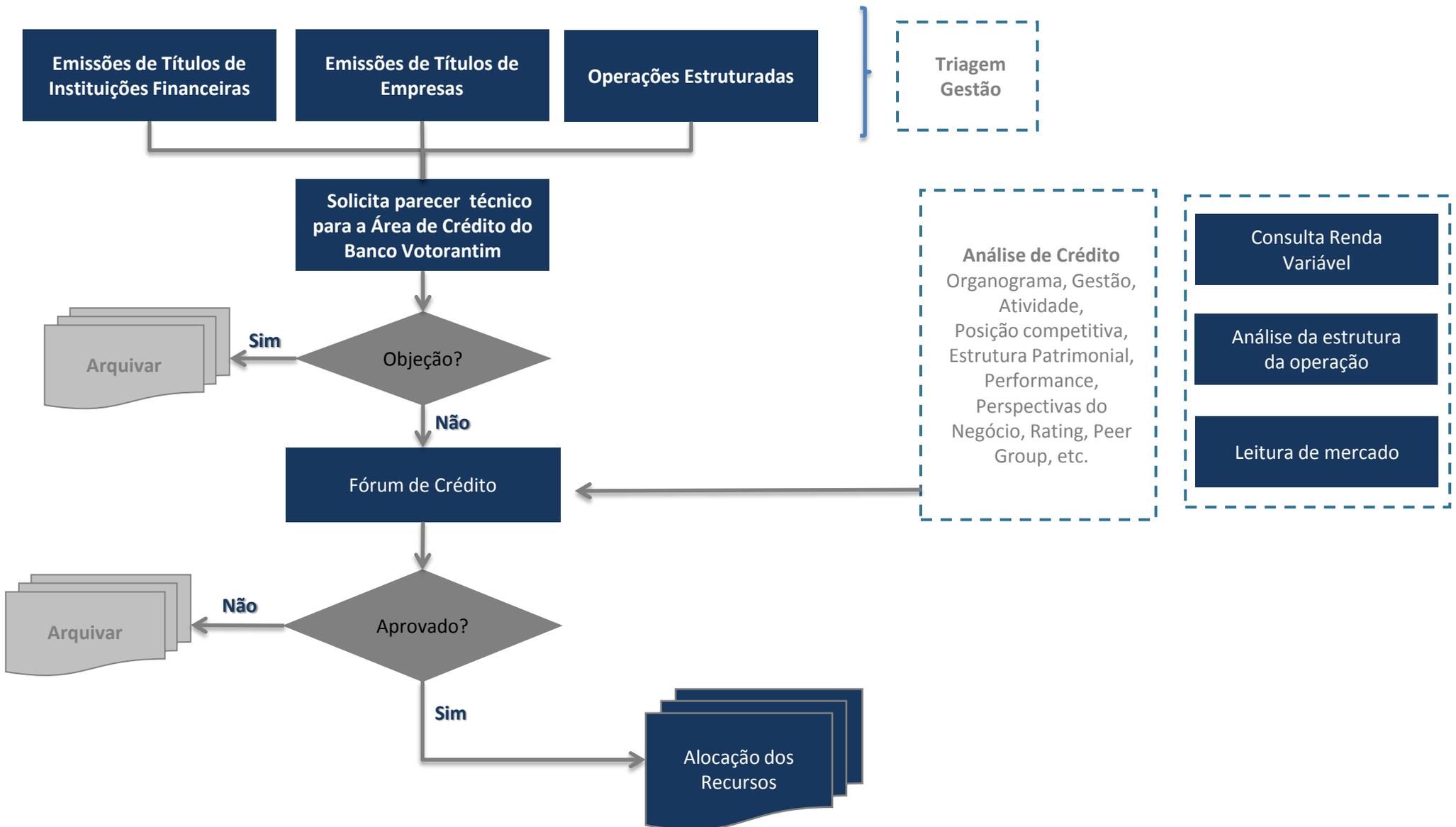
Fórum de Avaliação de Corretoras

		Analista	Analista	Trader	Back Office
		Notas	Notas	Notas	Liquidação
Corretora A	Relatórios	0,0			
	"Calls"	0,0			
	Eventos/Execução				
	Média	0,5	2,8	3,0	OK
	Observações	Sem serviço, relatórios fracos, nenhum call	Eventos = 1 Calls = 3 Bom analista de consumo	Bom trader, erros no backoffice	
Corretora B	Relatórios	1,0			
	"Calls"	0,0		1,0	
	Eventos/Execução	1,0			
	Média	1,2	3,8	1,0	OK
	Observações	Sem serviço, relatórios fracos, nenhum call	Eventos = 7 Calls = 2 Bom analista de telecom		
Corretora C	Relatórios	3,0			
	"Calls"	4,0			
	Eventos/Execução	2,0		3,5	
	Média	5,0	3,0	3,5	OK
	Observações	Fácil acesso aos analistas	Eventos = 4 Calls = 6	Boa execução e calls diários	
Corretora D	Relatórios	1,0			
	"Calls"	3,0			
	Eventos/Execução	0,0		3,1	
	Média	2,2	1,5	3,1	OK
	Observações	Fácil acesso aos analistas; falta visão global em commodities	Eventos = 0 Calls = 3		

Trimestralmente, as corretoras são avaliadas e é formado um *ranking* das melhores corretoras. A avaliação compreende critérios como qualidade de relatórios, *calls* e eventos.

Analistas e *traders* dão a sua avaliação aos serviços prestados pelas corretoras, sendo que o *back-office* tem o poder de veto caso a corretora apresente problemas operacionais na execução.

Processo de Crédito VWM&S - VAM





Banco Votorantim

Especialização em Soluções
Financeiras para nossos
Clientes

Banco Votorantim é um dos principais bancos do Brasil

Um dos maiores bancos em ativos totais¹ no Brasil e um dos maiores bancos privados do país com uma base de acionistas robusta e um portfólio diversificado de negócios.

Trajectoria de forte crescimento orgânico

- Banco Votorantim iniciou operações em 1991 e é hoje o 10º maior em ativos totais (R\$110 bi)
- Banco de Atacado “Top 5” em crédito para grandes empresas
- Entre os líderes no financiamento de veículos usados
- 7º maior² player em crédito consignado
- 5.7 milhões de clientes no braço financeiro

Parceria estratégica com o Banco do Brasil, maior instituição financeira da América Latina

Modelo de negócios de baixo custo fixo

- Financiamento ao consumo via ampla rede de distribuição terceirizada (vs. agências)

Principais destaques financeiros

¹Desconsiderando o BNDES; ²Estimado pelo Banco Votorantim. Nota: Dados com data base Jun/15.

Base de Acionistas Robusta

Grupo Votorantim

- **Um dos maiores conglomerados industriais privados da América Latina, fundado em 1918**
- R\$6,7 bilhões em receitas e EBITDA de R\$ 0,8 bilhão no 1T16
- **Relevância de mercado em um portfólio diversificado**
 - **Celulose:** líder mundial (Fibria)
 - **Cimento:** “top 10” player mundial (Votorantim Cimentos)
 - **Metais:** “top 5” player mundial produção de zinco; #2 no Brasil em alumínio (Votorantim Metais)
 - **Suco de Laranja:** maior produtora do mundo (Citrosuco)
- **Mais de 40 mil colaboradores**
- **Rating:** Ba2 (Moody’s) / BB+ (S&P)

Banco do Brasil

- **Maior banco do Brasil**, com mais de 200 anos, e presença global em 24 países
- **R\$2,4 bilhões de Lucro Líquido e 10,5% de ROAE no 1T16**
- **Líder de mercado** em:
 - Crédito ao Agronegócio: R\$ 180 bilhões (61% do mercado)
 - Crédito Consignado: R\$ 64 bilhões (23% do mercado)
 - Ativos sob Gestão: R\$ 645 bilhões de recursos de terceiros administrados
 - Ativos totais: R\$ 1,4 trilhões
- 114 mil funcionários
- **Rating:** Ba2 (Moody’s) / BB (S&P) / BB (Fitch)

50%

50%

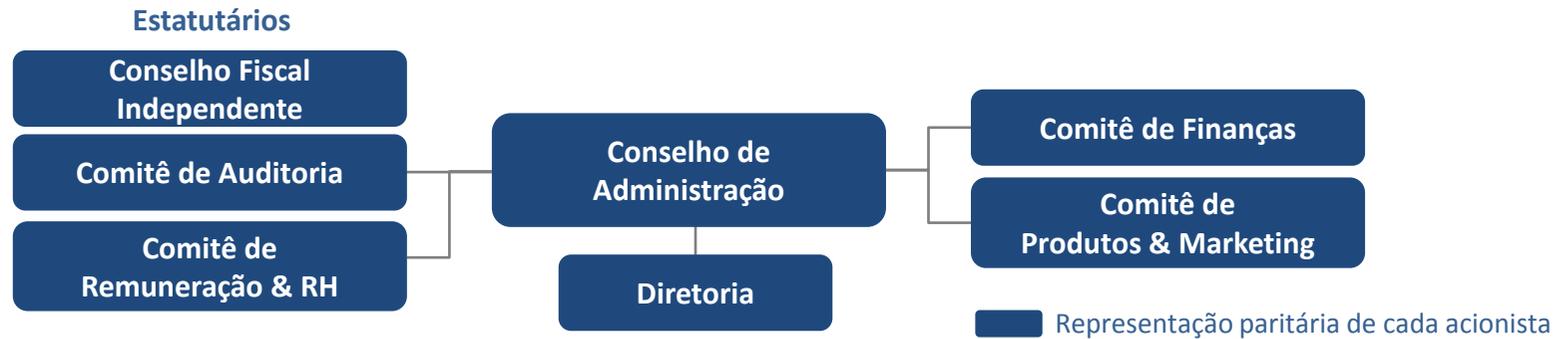


PARCERIA

¹Retorno Anualizado sobre Patrimônio Líquido Médio. ² Inclui garantias prestadas e TVM privados. Dados de Junho de 2016. Fonte: Sites RI.

Governança Compartilhada | Estrutura Societária

- Comitês operacionais subsidiam a tomada de decisões do Comitê Executivo.



- A governança é compartilhada entre os dois acionistas, mantendo uma gestão independente.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

NOME	POSIÇÃO	ACIONISTA
Alexandre Correa Abreu	Presidente	Banco do Brasil
José Ermírio de Moraes Neto	Vice Presidente	Votorantim Finanças
Antonio Maurício Maurano	Conselheiro	Banco do Brasil
Celso Scaramuzza	Conselheiro	Votorantim Finanças
Carlos Massaru Takahashi	Conselheiro	Banco do Brasil
João Carvalho de Miranda	Conselheiro	Votorantim Finanças

- Representação paritária dos acionistas no Conselho
- Mandato de 2 anos, com posições de *chairman* e de *vice-chairman* revezadas anualmente entre os acionistas
- Decisões baseadas em maioria absoluta, sem voto “minerva”

Importantes Agências de *Rating* Internacional

Classificações de risco atribuídas ao Banco Votorantim pelas três principais agências de rating internacionais:



	Nacional	Internacional
Senior Unsecured MTN – ME (LP/CP)	--	Ba2/NP
Depósitos – Moeda Estrangeira (LP/ CP)	--	Ba3/NP
Depósitos – Moeda Local (LP/ CP)	Aa3.br/BR-1	Ba2/NP



	Nacional	Internacional
Moeda Estrangeira (LP/ CP)	--	BB/B
Moeda Local (LP/ CP)	--	BB/B
Escala Nacional (LP/ CP)	brA+/brA-1	--

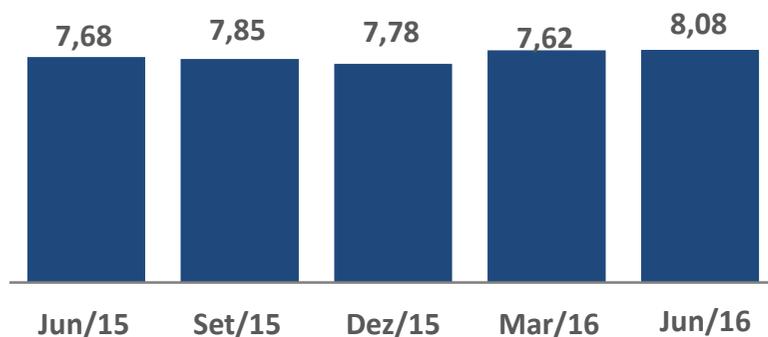
LP – Longo Prazo; CP – Curto Prazo. Fonte Site RI - última atualização em 11 de agosto, 2016.

Destques Patrimoniais Banco Votorantim 2016

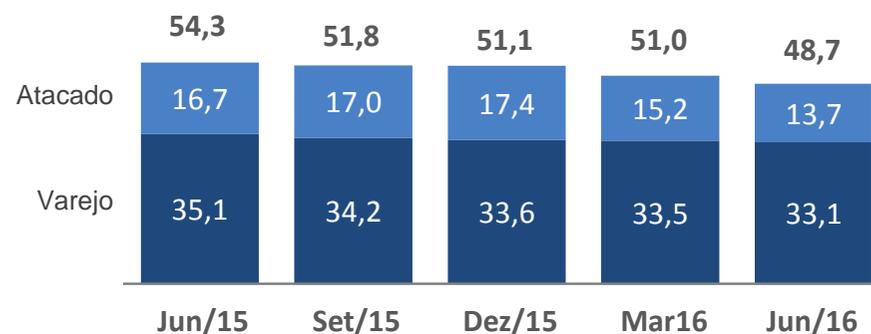


Em R\$ bilhões

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$B)



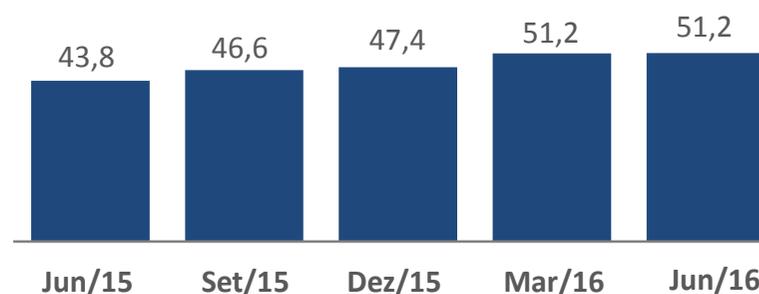
CARTEIRA DE CRÉDITO CLASSIFICADA (R\$B)



ATIVOS TOTAIS (R\$B)



TOTAL DE RECURSOS GERIDOS (R\$B)¹



¹Inclui fundos onshore (critério ANBIMA) e captação com clientes Private.



Nossos Contatos

Nossos Contatos

SÃO PAULO (matriz)

Av. das Nações Unidas, 14.171 - Torre A - 11º andar
04794-000 | São Paulo-SP |

Telefone: (11) 5171-5063 | Fax: (11) 5171-5010

RIO DE JANEIRO

Rua Visconde de Pirajá, 250 - sala 201 | Ipanema -
Edifício Amsterdam Sauer | 22410-000 | Rio de Janeiro-RJ

Telefone: (21) 3548-3350 | Fax: (21) 3548-3363

CURITIBA

Rua Carlos de Carvalho, 555 - 5º. Andar - Conj. 53-54
80430-180 | Curitiba-PR |

Telefone: (41) 2103-6923 | Fax: (41) 2103-6920

PORTO ALEGRE

Av. Soledade, 550 11º. Andar | 90470-340 | Porto
Alegre-RS |

Telefone: (51) 3327-5900 | Fax: (51) 3328-7331

SALVADOR

Alameda Salvador, 1057 | Sala 1207 |
Torre Europa | 41.820-790 | Salvador - BA |

Telefone: (71) 3503-3200 | Fax: (71) 3503-3235

CAMPINAS

Av. José Bonifácio Coutinho Nogueira, 150 sala 402 |
13091-611 | Campinas | São Paulo-SP |

Telefone: (19) 3027-7282 | Fax: (19) 3027-7266

BELO HORIZONTE

Av. Afonso Pena, 4100 | 15º. andar
30130-009 | Belo Horizonte-MG

Telefone: (31) 2111-0922 | Fax: (31) 2111-0990

CAXIAS DO SUL

Rua Alfredo Chaves 1274 6º.andar |
95020-460 | Caxias do Sul-RS |

Telefone: (54) 2108-2859 | Fax: (54) 2108-2863

RECIFE

Av. Antonio de Góes, 60 - 3º Andar | Pina | 51010-
000 | Recife-PE |

Telefone: (81) 3201-4400 | Fax: (81) 3201-4415

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC): 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br.
Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661
de 2ª a 6ª feira - 9:00 às 18:00 h, exceto em feriados nacionais;
Caixa Postal 21074, São Paulo - SP, CEP 04602-970.



Avisos Importantes

Avisos Importantes ao Investidor

Referente aos Rankings e Prêmios:

- Guia Exame de Fundos de Investimento ⁽¹⁾
- Top Gestão e Star Ranking⁽²⁾
- Fundos Excelentes ⁽³⁾
- Relatório de Fundos de Investimento ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Este ranking é baseado em pesquisa exclusiva realizada pelo Centro de Estudos em Finanças da Fundação Getulio Vargas com base nos dados de risco e retorno de 1000 fundos abertos nos últimos 12 meses, terminados em junho de 2012. Toda metodologia utilizada para a classificação dos fundos e gestores encontra-se na 17ª edição da Revista Exame em que o Guia foi publicado (31/08/2012).

⁽²⁾ O Top Gestão e o Star Ranking de Fundos de Investimento são preparados pela agência de risco internacional Standard & Poor's (S&P), com exclusividade para Valor Investe. Toda a metodologia utilizada para avaliar os fundos e para selecionar as gestoras encontram-se nas edições de abril de 2010, de 05 de abril de 2011, de 05 de abril de 2012 e 05 de setembro de 2012 da Revista Valor Investe. 2013 na edição de junho/2013, de 17 de junho de 2013, da Revista Valor Investe.

⁽³⁾ O ranking dos Melhores Fundos para Institucionais é publicado na Revista Investidor Institucional e preparado pela Luz Engenharia. Nas edições de 31 de dezembro de 2009; março/2010; junho/2010; outubro/2010; dezembro/2010; março/2011; outubro/2011; abril e setembro de 2012, encontra-se toda metodologia utilizada para a classificação dos fundos voltados para os clientes institucionais que apresentaram os melhores desempenhos num período de 12 meses.

⁽⁴⁾ O Relatório de Fundos de Investimento 2012 foi publicado pela revista Brasil Econômico em novembro de 2012 em parceria com a Austin Rating. Nesta edição encontra-se a metodologia utilizada para a classificação dos fundos que apresentaram os melhores desempenhos nos últimos 12 meses.

Avisos Importantes ao Investidor

- Material preparado pela Votorantim Asset Management DTVM Ltda. As informações aqui apresentadas têm como única intenção fornecer um panorama da situação atual do mercado, estando baseadas em dados de conhecimento público, não significando, portanto, quaisquer compromissos e/ou recomendações de negócios por parte da Votorantim Asset. A Votorantim Asset não se responsabiliza pelo uso dessas informações.
- Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.
- LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto.
- RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.
- PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDO(S) DE INVESTIMENTO(S), É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
- FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
- Em caso de dúvida, fale com o seu Gerente de Relacionamento.
- Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 - 24 horas por dia, 7 dias por semana, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 de 2ª a 6ª feira - 9:00 às 18:00h.

É VEDADA A REPRODUÇÃO DESTA MATERIAL, CÓPIA, DISTRIBUIÇÃO, BEM COMO A DIVULGAÇÃO DE SEU CONTEÚDO, SOB QUALQUER FORMA.



Especialização na Gestão de Ativos Financeiros