

Ascese Fundo de Investimento em Ações

CNPJ 07.046.169/0001-21

(Administrado pela Dynamo Administração de
Recursos Ltda.)

**Demonstrações Contábeis em
30 de setembro de 2016 e 2015**

Conteúdo

Relatórios dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	5
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	7
Notas explicativas às demonstrações contábeis	8



KPMG Auditores Independentes

Av. Almirante Barroso, 52 - 4º andar

20031-000 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil

Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil

Telefone +55 (21) 3515-9400, Fax +55 (21) 3515-9000

www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

À Administradora e aos cotistas do
Ascese Fundo de Investimento em Ações
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações contábeis do Ascese Fundo de Investimento em Ações ("Fundo"), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda., que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2016 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.



Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administradora do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Ascese Fundo de Investimento em Ações em 30 de setembro de 2016 e o desempenho das suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução 555/14 da CVM.

Rio de Janeiro, 23 de dezembro de 2016

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Bruno Vergasta de Oliveira
Contador CRC 1RJ093416/O-0 T-SP

Ascese Fundo de Investimento em Ações
(CNPJ nº 07.046.169/0001-21)
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2016

(Em milhares de Reais, exceto cotações por lote mil ou preço unitário das ações)

Aplicações/especificações	Código de pregão	Tipo/série	Quantidade	Preço unitário	Custo total	Mercado/realização	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades						8.666	1,93
No exterior:							
Euroclear						8.651	1,93
No Brasil:							
Deutsche Bank S.A - Banco Alemão						15	-
Operações compromissadas						5.764	1,28
Notas do Tesouro Nacional		Série B	1.929			5.764	1,28
Títulos e valores mobiliários de renda fixa						122.351	27,25
Títulos públicos federais prefixados:							
Letras do Tesouro Nacional			7.954		5.686	7.702	1,71
Títulos públicos federais pós-fixados:							
Notas do Tesouro Nacional		Série B	19.542		59.091	59.041	13,15
Letras Financeiras do Tesouro			5.950		48.641	48.648	10,84
Valores mobiliários privados prefixados:							
Debêntures							
Lojas Americanas S.A.			1.017		3.382	4.133	0,92
Metalúrgica Gerdau S.A.			22.895		2.289	2.827	0,63
Valores mobiliários de renda variável						267.017	71,84
Ações de companhias abertas:							
No Brasil:							
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	1.690.854	24,47	31.582	41.375	9,22
Kroton Educacional S.A.	KKROT3	ON	2.213.134	14,79	22.530	32.732	7,29
Ambev S.A.	ABEV3	ON	1.447.918	19,82	27.223	28.698	6,39
Cosan S.A. Indústria e Comércio	CSAN3	ON	565.941	37,71	12.814	21.342	4,76
Cielo S.A.	CIEL3	ON	560.789	32,51	16.349	18.231	4,06
BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	BVMF3	ON	1.072.952	16,81	12.962	18.036	4,02
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CYRE3	ON	1.635.348	10,23	13.882	16.730	3,73
BR Malls Participações S.A.	BRML3	ON	1.066.709	12,30	12.333	13.121	2,92
Itausa - Investimentos Itaú S.A.	ITSA4	PN	1.437.871	8,34	9.362	11.992	2,67
Braskem S.A.	BRKM5	PNA	420.839	25,11	9.591	10.567	2,35
Santos Brasil Participações S.A.	STBP3	ON	3.142.955	2,80	7.924	8.800	1,96
GAEC Educação S.A.	ANIM3	ON	602.297	12,40	5.917	7.469	1,66
Helbor Empreendimentos S.A.	HBOR3	ON	2.195.666	2,05	4.106	4.501	1,00
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ARZ3	ON	170.937	26,18	3.398	4.475	1,00
Itaú Unibanco Holding S.A.	ITUB4	PN	123.371	35,52	4.355	4.382	0,98
Ouro Fino Saude Animal Participacoes S.A.	OFSA3	ON	104.777	39,78	3.498	4.168	0,93
Technos S.A.	TECN3	ON	909.870	4,36	3.665	3.967	0,88
Klabin S.A.	KLBN11	UNT	230.254	17,04	4.566	3.924	0,87
São Martinho S.A.	SMT03	ON	64.508	58,65	2.571	3.783	0,84
Wilson Sons Limited	WSON33	DR3	89.316	34,99	2.663	3.125	0,70
Weg S.A.	WEGE3	ON	159.014	17,66	2.477	2.808	0,63
EDP - Energias do Brasil S.A.	ENBR3	ON	146.756	14,38	1.696	2.110	0,47
Raia Drogasil S.A.	RADL3	ON	27.183	66,28	1.766	1.802	0,40
Cosan Limited	CZLT33	DR3	65.964	23,30	752	1.537	0,34
Energisa S.A.	ENGI11	UNT	50.182	20,74	928	1.041	0,23
Tecnisa S.A.	TCSA3	ON	271.449	2,45	679	665	0,15
Via Varejo S.A.	VVAR11	UNT	80.075	6,37	297	510	0,11
Fundo de Investimento Imobiliário - FII Vila Olimpia Corporate	VLOL11	DR	6.720		373	487	0,11
Tecnisa S.A.	TCSA9	REC	168.449	2,00	337	337	0,08
Helbor Empreendimentos S.A.	HBOR1	DIR	592.014	0,34	-	201	0,04
Lojas Americanas S.A.	LAME4	PN	3.143	20,19	43	63	0,01
Gerdau S.A.	GGBR4	PN	452	8,86	4	4	-
Itausa - Investimentos Itaú S.A.	ITSA3	ON	5	8,26	-	-	-
Aliance Shopping Centers S.A.	ALSC1	DIR	9	0,43	-	-	-
No exterior:							
Anheuser-Busch InBev SA/NV	ABI BB	ON	32.514	425,40	13.687	13.832	3,08
MercadoLibre Inc.	MELI US	ON	18.126	600,45	10.149	10.884	2,43
Coty Inc.	COTY-W US	ON	98.953	75,31	7.433	7.452	1,66
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BUD US	ON	9.130	426,58	3.802	3.895	0,87
Cosan Limited	CZZ US	ADR	14.143	23,21	162	328	0,07

Ascese Fundo de Investimento em Ações
(CNPJ nº 07.046.169/0001-21)
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2016

(Em milhares de Reais, exceto cotações por lote mil ou preço unitário das ações)

Aplicações/especificações	Código de pregão	Tipo/série	Quantidade	Preço unitário	Custo total	Mercado/realização	% sobre o patrimônio líquido
					14.536	17.807	3,99
Ações cedidas em empréstimos:							
BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	BVMF3	ON	370.876	16,81	4.480	6.234	1,39
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CYRE3	ON	452.330	10,23	3.840	4.627	1,03
BR Malls Participações S.A.	BRML3	ON	269.000	12,30	3.110	3.309	0,74
Klabin S.A.	KLBN11	UNT	65.666	17,04	1.302	1.119	0,25
EDP - Energias do Brasil S.A.	ENBR3	ON	55.644	14,38	643	800	0,18
Kroton Educacional S.A.	KROT3	ON	50.171	14,79	511	742	0,17
Cosan S.A. Indústria e Comércio	CSAN3	ON	14.307	37,71	324	540	0,12
São Martinho S.A.	SMTO3	ON	2.955	58,65	118	173	0,04
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	6.718	24,47	125	164	0,04
Santos Brasil Participações S.A.	STBP3	ON	14.900	2,80	38	42	0,01
Helbor Empreendimentos S.A.	HBOR3	ON	13.774	2,05	26	28	0,01
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ARZZ3	ON	984	26,18	19	26	0,01
Helbor Empreendimentos S.A.	HBOR1	DIR	8.497	0,34	-	3	-
					(3.395)	(4.769)	(1,06)
Ações recebidas em empréstimos:							
Lojas Americanas S.A.	LAME4	PN	(198.138)	20,19	(2.732)	(4.000)	(0,89)
Gerdau S.A.	GGBR4	PN	(84.742)	8,86	(663)	(751)	(0,17)
Aliance Shopping Centers S.A.	ALSC1	DIR	(36.286)	0,43	-	(16)	-
Helbor Empreendimentos S.A.	HBOR1	DIR	(6.910)	0,34	-	(2)	-
Instrumentos financeiros derivativos					(2.151)	(2.998)	(0,66)
Opções:							
Posição comprada							
Opções de compra:							
Cosan S.A. Indústria e Comércio	CSAN3	ON	262.800	16,35	1.341	4.296	0,96
Ambev S.A.	ABEV3	ON	451.300	3,70	1.163	1.672	0,37
Br Malls Participações S.A.	BRML3	ON	265.200	4,28	1.449	1.135	0,25
Edp - Energias do Brasil S.A.	ENBR3	ON	202.400	4,68	445	947	0,21
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	80.700	8,51	239	687	0,15
Cielo S.A.	CIEL3	ON	38.760	6,01	224	233	0,05
					1.804	1.284	0,29
Opções de venda:							
BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	IBOV11	UNT	940	1.005,32	1.410	945	0,21
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	142.700	1,16	159	165	0,04
Cielo S.A.	CIEL3	ON	75.500	1,15	60	87	0,02
Br Malls Participações S.A.	BRML3	ON	170.200	0,44	127	75	0,02
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CYRE3	ON	78.000	0,15	48	12	-
					(8.467)	(12.974)	(2,89)
Posição vendida							
Opções de compra:							
Cosan S.A. Indústria e Comércio	CSAN3	ON	(525.600)	11,70	(1.413)	(6.149)	(1,37)
Br Malls Participações S.A.	BRML3	ON	(969.600)	2,11	(3.234)	(2.049)	(0,46)
Ambev S.A.	ABEV3	ON	(902.600)	1,34	(1.223)	(1.206)	(0,27)
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CYRE3	ON	(521.000)	1,93	(1.012)	(1.006)	(0,22)
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	(304.100)	3,29	(411)	(1.002)	(0,22)
Edp - Energias do Brasil S.A.	ENBR3	ON	(404.800)	2,25	(427)	(912)	(0,20)
BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	BVMF3	ON	(135.000)	3,70	(462)	(500)	(0,11)
Cielo S.A.	CIEL3	ON	(140.420)	1,07	(285)	(150)	(0,03)
					(349)	(278)	(0,06)
Opções de venda:							
BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	IBOV11	UNT	(450)	580,00	(272)	(261)	(0,06)
Lojas Renner S.A.	LREN3	ON	(142.700)	0,11	(44)	(16)	-
Br Malls Participações S.A.	BRML3	ON	(170.200)	0,01	(29)	(1)	-
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CYRE3	ON	(117.000)	-	(4)	-	-
					-	-	-
Mercado de futuro:							
Posições vendidas:							
DI de 1 dia			(23)			-	-
Valores a receber						2.147	0,48
Ordens de venda a receber						1.565	0,35
Dividendos e juros sobre capital próprio						565	0,13
Juros a receber sobre ações cedidas em empréstimos						17	-
Valores a pagar						(9.519)	(2,12)
Ordens de compra a pagar						(7.785)	(1,73)
Taxa de administração						(1.732)	(0,39)
Juros a pagar sobre ações recebidas em empréstimos						(2)	-
Patrimônio líquido						448.823	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Ascese Fundo de Investimento em Ações
(CNPJ nº 07.046.169/0001-21)
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido

Exercícios findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

	2.016	2.015
Patrimônio líquido no início dos exercícios		
5.593.234,362 cotas a R\$ 63,338899	354.269	-
5.275.778,159 cotas a R\$ 56,317287	-	297.117
Cotas emitidas		
78.991,137 cotas	5.000	-
317.456,203 cotas	-	20.000
Cotas resgatadas		
79.291,626 cotas	(789)	-
Variação no resgate de cotas	<u>(4.211)</u>	<u>-</u>
Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios	<u>354.269</u>	<u>317.117</u>
Composição do resultado dos exercícios		
Ações e opções de ações	<u>84.450</u>	<u>(3.450)</u>
Valorização/(desvalorização) a preço de mercado	54.548	(27.725)
Resultado nas negociações	21.749	14.689
Dividendos e juros de capital próprio	8.238	8.965
(Encargos)/rendas com empréstimos de ações	(85)	621
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários	<u>18.407</u>	<u>6.928</u>
Apropriação de rendimentos e valorização/(desvalorização) a preço de mercado	18.373	6.884
Resultado nas negociações	34	44
Aplicações interfinanceiras de liquidez	<u>403</u>	<u>943</u>
Rendas de aplicações em operações compromissadas	403	943
Variação cambial de disponibilidade em moedas estrangeiras	<u>(805)</u>	<u>3.827</u>
(Perdas)/Ganhos com câmbio	(805)	3.827
Receitas	<u>9.286</u>	<u>41.252</u>
Ganhos com derivativos	9.286	41.252
Despesas	<u>(17.187)</u>	<u>(12.348)</u>
Perdas com derivativos	(10.427)	(6.834)
Taxa de administração	(6.024)	(4.877)
Despesas de serviços do sistema financeiro	(703)	(607)
Despesas de serviços técnicos especializados	(33)	(30)
Total do resultado do exercício	<u>94.554</u>	<u>37.152</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
5.592.933.873 cotas a R\$ 80,248267	448.823	-
5.593.234,362 cotas a R\$ 63,338899	<u>-</u>	<u>354.269</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais, exceto pelo valor unitário das cotas)

1 Contexto operacional

O Ascese Fundo de Investimento em Ações iniciou suas atividades em 3 de novembro de 2004, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado.

O Fundo é destinado exclusivamente a receber investimentos de fundos de investimento geridos pela Pragma Gestão de Patrimônio Ltda. ("Pragma"), classificados como investidores profissionais.

O Fundo é administrado e gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.

O Fundo tem por objetivo proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas quotas, mediante aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. O Fundo adota como filosofia de investimento na gestão de ações uma análise exclusivamente fundamentalista, visando, através de uma postura ativa junto às companhias, retornos consistentes a médio e longo prazo, com menor preocupação com a liquidez imediata.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, pela Gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

2 Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo as normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e as orientações emanadas pela CVM.

3 Descrição das principais práticas contábeis

(a) Resultado

As receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

(b) Disponibilidades em moeda estrangeira

As disponibilidades em moeda estrangeira são ajustadas diariamente pela variação da taxa de câmbio.

O resultado da variação cambial sobre as disponibilidades em moeda estrangeira movimentadas pelo fundo é registrado nas rubricas de "(Perdas)/Ganhos com câmbio".

(c) Operações compromissadas

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago acrescido dos rendimentos auferidos ou pelo valor efetivamente recebido acrescido dos juros incorridos com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de "Rendas de aplicações em operações compromissadas".

(d) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i.** Títulos para negociação - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii.** Títulos mantidos até o vencimento - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:
 - I - Que o fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativamente aos fundos de investimento em títulos e valores mobiliários;
 - II - Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do fundo;
e
 - III - Que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os títulos e valores mobiliários da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento. É necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

Títulos de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa são registrados ao custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado. Os títulos públicos federais são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros de capitais.

Os títulos e valores mobiliários privados integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, e ajustados ao valor de mercado com base na melhor estimativa da Administradora do valor esperado de realização.

O valor de custo dos títulos de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor de aquisição, acrescido dos rendimentos apropriados com base na taxa de remuneração apurada na data de aquisição, deduzido das amortizações e/ou dos juros recebidos, quando aplicável.

Ações e cotas de fundos imobiliário

As ações e as cotas de fundos de investimento imobiliários são registradas pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos. De acordo com a Instrução n 465/08 da CVM, os ativos de renda variável são valorizados pela última cotação diária de fechamento da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBOVESPAS"), NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext, desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

Nas operações de vendas de ações e cotas de fundos imobiliário, as corretagens e os emolumentos são registrados diretamente no resultado como despesa. Os ganhos e/ou as perdas não realizados são reconhecidos em “Valorização/(desvalorização) a preço de mercado”, e os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados na rubrica de “Resultado nas negociações”, quando aplicável, incluindo a variação cambial sobre as operações com ações no exterior.

De acordo com a Instrução nº 438/06 da CVM, o valor de custo das ações, das cotas de fundos de índice (imobiliário) e opções de ações integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor do custo médio das compras e vendas ocorridas no exercício.

As bonificações são registradas na carteira de títulos apenas pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as respectivas ações são consideradas “ex-direito” na BM&FBOVESPA S.A.

Os dividendos e os juros sobre o capital próprio são reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados como “ex-direito” na BM&FBOVESPA S.A., NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext.

(e) Empréstimo de ações

As ações cedidas e/ou recebidas em empréstimos são contratadas e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas na BM&FBOVESPA S.A. Os direitos e/ou as obrigações nas operações de empréstimos de ações são registradas em contas patrimoniais e os ganhos e/ou as perdas referentes às ações recebidas em empréstimos são reconhecidos no resultado.

(f) Opções

Os contratos de opções de compra e venda de ações e ativos financeiros e mercadorias, lançadas e a exercer, são registrados em contas de compensação. O valor dos prêmios recebidos e/ou pagos quando da realização das operações é registrado em contas patrimoniais e ajustado ao valor de mercado com base nos preços informados pelos Boletins Diários da BM&FBOVESPA S.A. Para as opções com pouca liquidez, utiliza-se o modelo Black&Scholes, quando aplicável. Para as opções de mercadorias e ativos financeiros, os ajustes ao valor de mercado e os ganhos e/ou as perdas realizados são reconhecidos como lucro ou prejuízo em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”, respectivamente. Para as opções de ações, os ajustes ao valor de mercado são reconhecidos em “Valorização/(desvalorização) a preço de mercado”, e os ganhos e/ou as perdas realizados são reconhecidos em “Resultado nas negociações”, ambos componentes do grupo de contas “Ações e opções de ações”.

(g) Futuros

Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são registrados em contas de compensação e ajustados a mercado conforme cotação divulgada pela BM&FBOVESPA S.A. Os ajustes desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”.

4 Títulos e valores mobiliários

Composição da carteira

Os títulos e valores mobiliários registrados na categoria de “Títulos para negociação” e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Valor de mercado	Faixas de vencimento
Títulos e valores mobiliários de renda fixa:	<u>115.391</u>	
Títulos públicos federais prefixados:		
Letras do Tesouro Nacional	<u>7.702</u>	Até 1 ano
Títulos públicos federais pós-fixados:	<u>107.689</u>	
Letras do Financeira do Tesouro	6.460	Até 1 ano
Letras do Financeira do Tesouro	42.188	Após 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série B	59.041	Após 1 ano
Valores mobiliários privados prefixados:	<u>6.960</u>	
Debêntures	4.133	Até 1 ano
Debêntures	2.827	Após 1 ano
Valores mobiliários de renda variável:	<u>322.412</u>	
Ações de companhias abertas	309.374	-
Ações cedidas em empréstimos	17.807	Até 1 ano
Ações recebidas em empréstimos	<u>(4.769)</u>	Até 1 ano
Total	<u><u>444.763</u></u>	

Em 30 de setembro de 2016, os valores mobiliários da carteira do Fundo, vinculados como garantia de operações de derivativos na BM&FBOVESPA S.A., estão discriminados a seguir:

Garantias	Valor de mercado
Títulos Públicos	25.570
Ações	20.356

Em 30 de setembro de 2016, o Fundo não possuía títulos classificados na categoria de “Títulos mantidos até o vencimento”.

5 Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo não tem qualquer limite ou restrição ao uso de derivativos e alavancagem de sua carteira.

As operações são realizadas em bolsa, e seus valores assim como seus prazos de vencimento, estão demonstrados conforme segue:

(a) Opção de ações

<u>Tipos de contratos</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor de referência</u>	<u>Vencimento</u>
Compra de opção de compra	1.301.160	8.970	19.703	Até 12 meses
Compra de opção de venda	467.340	1.284	61.380	Até 12 meses
Venda de opção de compra	(3.903.120)	(12.974)	(64.601)	Até 12 meses
Venda de opção de venda	(430.350)	(278)	(29.945)	Até 12 meses
Total	(2.564.970)	(2.998)	(13.463)	

(b) Contratos de futuros

<u>Tipos de contratos</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor do ajuste</u>	<u>Valor de referência</u>	<u>Vencimento</u>
DI de 1 dia - Vendido	(23)	-	(1.995)	Acima de 12 meses
Total	(23)	-	(1.995)	

Demonstramos, a seguir os resultados com operações no mercado de derivativos obtidos durante os exercícios:

	2016	2015
Ganhos com derivativos:	9.286	41.252
Opções de mercadorias e índice	8.740	14.313
Futuros	546	26.939
Perdas com derivativos:	(10.427)	(6.834)
Opções de mercadorias e índice	(9.774)	(5.335)
Futuros	(653)	(1.499)
Resultado com opções de ações	(176)	8.156
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	<u>(1.317)</u>	<u>42.574</u>

6 Emissão de cotas

Na emissão das cotas é utilizado o valor da cota de fechamento apurado no primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos.

O valor da cota é calculado diariamente, com base na divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas no encerramento do dia.

Não há taxa de ingresso no Fundo.

7 Resgate de cotas

Os pedidos de resgates de cotas do Fundo poderão ser realizados em qualquer dia útil, sendo adotado, para efeito do pagamento dos resgates o valor da cota em vigor no 90º (nonagésimo) dia após o recebimento do pedido de resgate pela Administradora.

Ao receber o primeiro pedido de resgate de um cotista, terá início um período de monitoramento de resgates aplicável àquele cotista, equivalente a doze meses contados do referido primeiro pedido de resgate (doravante "período de monitoramento de resgates"). A partir daí, a cada aniversário do período de monitoramento de resgates se iniciará um novo período de monitoramento de resgates.

Durante qualquer período de monitoramento de resgates, caso a soma dos valores dos pedidos de resgates efetuados pelo respectivo cotista supere o montante equivalente a 40% (quarenta por cento) do valor total das cotas detidas pelo cotista na data do início do período de monitoramento de resgates vigente (doravante o "valor monitorado"), o valor que superar referido valor monitorado somente será resgatado na primeira data de conversão do período de monitoramento de resgates subsequente e assim sucessivamente, de forma que em nenhum período de monitoramento de resgates seja resgatado por qualquer cotista valor superior ao valor monitorado.

Caso um cotista deseje resgatar cotas durante o período de monitoramento de resgates vigentes em valor superior ao valor monitorado aplicável, este poderá fazê-lo desde que converta o(s) pedidos(s) de resgate efetuado(s) em um pedido de resgate da totalidade das cotas detidas. Para este fim, o montante que superar o valor monitorado aplicável somente será resgatado na primeira data de conversão após o término do período de monitoramento de resgates vigente.

Admite-se que a soma dos valores dos pedidos de resgates efetuados por um cotista dentro de um mesmo período de monitoramento de resgates supere o percentual de 40% (quarenta por cento) descrito acima, mediante expressa solicitação do cotista interessado e desde que (i) a Administradora, a seu livre e exclusivo critério, concorde com a realização de tal resgate de acordo com as condições de liquidez da carteira do Fundo e (ii) a Pragma, na qualidade de gestora dos demais cotistas, autorize expressamente que tal percentual seja superado.

O pagamento do resgate de cotas do Fundo deverá ser efetuado no 3º (terceiro) dia útil subsequente à data de conversão.

Caso ultrapassado o prazo acima estabelecido, será pago ao cotista, pela Administradora, acréscimo de multa no valor de 0,5% (meio por cento) ao dia de atraso sobre o valor do resgate.

Não haverá taxa de saída no Fundo.

8 Política de distribuição dos resultados

Os rendimentos são incorporados à posição dos cotistas diariamente.

9 Gerenciamento de risco

a. Tipos de riscos

Mercado

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado, resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo. O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. A queda ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo podem ser temporários, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

Ao utilizar operações de derivativos, o risco de mercado pode ser ampliado através de posições direcionais e alavancagem ou reduzido através de operações de *hedge*. Como os recursos necessários para efetuar operações de derivativos são apenas para depósitos de margem ou prêmios de opções, caso seja permitido ao Fundo alavancar posições, na hipótese de grandes oscilações no mercado, este poderá incorrer em perdas superiores ao valor do seu patrimônio líquido. Existe também o risco de distorção do preço entre o derivativo e seu ativo objeto para as operações de *hedge*, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas.

Crédito

Consiste no risco de a contraparte, em algum instrumento financeiro, não honrar os pagamentos devidos ao Fundo.

Liquidez

Consiste no risco de o Fundo não honrar suas obrigações ou pagamentos de resgates nos prazos previstos no seu Regulamento. Esse risco é associado ao grau de liquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo e aos prazos previstos para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

b. Controles relacionados aos riscos

O processo de avaliação e gerenciamento de risco da Administradora permeia todo o processo de decisão de investimento. O risco de um ativo não é determinado numericamente a partir de uma definição precisa de variância de retornos em torno da média, mas é incorporado como variável ao longo do processo de análise fundamentalista.

Com relação à mensuração do risco da carteira, a abordagem praticada é prioritariamente “bottom-up”, com ênfase na análise específica de risco de cada um dos ativos. Adicionalmente, a Administradora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira.

Não obstante as diligências da Administradora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos, as aplicações do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitas a flutuações de mercado e a riscos de crédito, podendo por esse motivo ocorrer a perda parcial ou total do capital investido ou, ainda, patrimônio líquido negativo do Fundo, ficando estabelecido que os cotistas, nesta última hipótese, serão responsáveis pela realização de aportes adicionais.

10 Custódia dos títulos da carteira

Os serviços de tesouraria, controle e processamento, contabilização e custódia dos títulos da carteira do Fundo são prestados pelo Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão.

Os títulos públicos federais e os títulos representativos das operações compromissadas são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta de depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC e/ou na BM&FBOVESPA S.A.

Os títulos privados estão registrados e custodiados no segmento de renda fixa da BM&FBovespa S.A., BovespaFix e na CETIP S.A. - Mercados Organizados.

Os valores mobiliários de renda variável e as cotas de fundos de investimento imobiliário encontram-se custodiados na BM&FBOVESPA S.A..

Os valores de renda variável negociados no exterior encontram-se custodiados no Euroclear Bank.

Os contratos derivativos encontram-se registrados na BM&FBOVESPA S.A.

11 Remuneração da Administradora

(a) Taxa de administração

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração, percentual anual fixo de 1,5% (um e meio por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionado diariamente, por dia útil, e pago trimestralmente, por período vencido. Incidirão ainda sobre o Fundo as taxas de performance e de qualquer outra natureza cobradas pelos fundos de investimento junto aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

(b) Taxa de performance

A Administradora receberá, ainda, pela prestação de serviços de gestão, honorários de performance à ordem de 20% (vinte por cento) sobre o valor dos ganhos líquidos auferidos pelo Fundo. Para efeito do cálculo dos honorários de performance, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor da cota diária e o valor da cota do dia anterior atualizado pelo IPCA, acrescido do custo de oportunidade.

Os honorários de performance do Fundo são calculados semestralmente, com base nos semestres findos em 3 de maio e 3 de novembro, sendo debitados ao Fundo por períodos vencidos.

Os honorários de performance são apropriados contabilmente de forma diária, sempre que o valor da cota diária superar (i) o valor da cota por ocasião da última cobrança de honorários de performance, atualizado pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade ou (ii) o valor da cota por ocasião da subscrição da respectiva cota, também atualizado pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade, sendo o cálculo realizado individualmente por cota e utilizando-se a mais recente entre as opções (i) e (ii) supra.

O custo de oportunidade será calculado utilizando as médias anuais do "yield to maturity" dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B), ponderadas pelos volumes negociados no período compreendido entre 60 (sessenta) dias anteriores ao encerramento do ano anterior e os primeiros 60 (sessenta) dias do ano corrente, levando-se em consideração para tanto exclusivamente os títulos indexados ao IPCA com vencimento de no mínimo 3 (três) anos e utilizando-se os dados divulgados pela ANBIMA no relatório IMA-B (Índice Mercado Anuid - B).

12 Rentabilidade

A rentabilidade calculada com base na variação da cota, comparada com a variação do seu benchmark, conforme divulgado na Nota Explicativa nº 11, e o patrimônio líquido médio dos exercícios foram os seguintes:

Exercícios findo em	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade (%)	Benchmark (%)
30 de setembro de 2016	401.982	26,70	16,16
30 de setembro de 2015	325.332	12,47	16,25

13 Tributação

O imposto de renda incidente sobre os rendimentos dos cotistas, quando aplicável, é apurado no momento do resgate à alíquota de 15%.

Na apuração do imposto de renda, as perdas apuradas no resgate de cotas de fundos de investimento poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo Fundo ou em outro fundo de investimento com a mesma classificação tributária e administrado pela mesma pessoa jurídica em que os cotistas possuam investimentos.

Os cotistas isentos, imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicos não sofrem retenção do Imposto de Renda.

14 Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administradora do Fundo.

15 Partes relacionadas

As operações junto a Administradora estão divulgadas na Nota Explicativa nº 11.

Durante o exercício findo em 30 de setembro de 2016, o Fundo manteve movimentação de conta corrente com o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão (“Banco”), o prestador do serviço de custódia dos títulos da carteira do Fundo.

A despesa de custódia com o Banco, no exercício, foi reconhecida na rubrica “Despesas de serviços do sistema financeiro” na Demonstração das evoluções do patrimônio líquido. Adicionalmente, em 30 de setembro de 2016, o saldo em conta corrente do Fundo no Banco encontra-se apresentado na rubrica “Disponibilidades” do “Demonstrativo da composição e diversificação da carteira”.

16 Informações adicionais

- a. Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da KPMG Auditores Independentes relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

- b.** A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação diária do valor da cota e do patrimônio do Fundo, o envio de extrato mensal aos cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento a cotistas em suas dependências.

* * *

Luiz Felipe Campos
Diretor Executivo

Dolores Aparecida de Faria Oliveira
Contadora CRC - 1SP164555/O-2