



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS
GABINETE DO PRESIDENTE

ASSUNTO : Credenciamento de Instituições Financeiras

**PARECER DINVEST/
ANÁLISE DE CREDENCIAMENTO Nº 017/2017**

Interessado: J. SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA
CNPJ: 06.947.853/0001-11
Categoria: Administrador
Objetivo: Renovação de Credenciamento

Nº do Processo: 2017/24830/001438

Análise resumida das documentações constantes no Processo

A partir da análise dos documentos constantes no processo de credenciamento acima citado, a Diretoria de Investimentos do Igeprev – DINVEST conclui os seguintes pontos quanto à instituição:

1- Apresentado Questionário Due Diligence em substituições do Termo de Análise de Credenciado?

Sim. Anexo ao processo de credenciamento.

2- Informações sobre conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e restrições que desaconselhem um relacionamento seguro:

Realizadas pesquisas no site CVM e Bacen sendo encontrados processos, que não desaconselhariam a relação com a instituição.

É consenso que o J. Safra Serviços de Administração Fiduciária LTDA parte do Grupo SAFRA é uma Instituição séria e que atende aos critérios estabelecidos na atual Política de Investimentos.

3- Regularidade Fiscal e Previdenciária

Regularidade Fiscal verificada a partir de certidões anexas ao processo de credenciamento, a saber:

[Handwritten signature]



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS
GABINETE DO PRESIDENTE

Certidão da Fazenda Estadual;

Certidão da Fazenda Municipal;

Certidão de Débitos relativas a Créditos Tributários Federais e à Dívida Ativa da União.

Regularidade Previdenciária verificada a partir do Certificado de Regularidade do FGTS – CRF.

4- Estrutura da Instituição

Todas as informações quanto a Estrutura e demais informações pertinentes a Instituição constam no Questionário Due Diligence - QDD arquivado no processo de Credenciamento como por exemplo Organograma, Comitês entre outros.

5- Qualificação do corpo técnico

O Grupo Safra possui diretrizes de treinamento que tem por objetivo capacitar, aperfeiçoar os colaboradores do conglomerado Safra no que diz respeito aos processos de formação, atualização, reciclagem e aprimoramento das capacidades técnica, administrativa e gerencial.

As metodologias utilizadas podem ser presenciais (realizadas com a presença de treinamentos e orientação de instrutores através de experiências em sala de aula), à distância (realizadas sem a ação direta de instrutores, utilizando recursos visuais através do LMS SIGA no próprio ambiente de trabalho), além da realização dos cursos mandatórios pelo Banco Central (Prevenção a Lavagem de Dinheiro, Código de Ética, Suitability, Risco Operacional, Política de Responsabilidade Sócio Ambiental, Programa de Integridade (Combate à Corrupção) e Segurança da Informação. Mais informações podem ser verificadas diretamente no QDD no processo de credenciamento.

6- Histórico e experiência de atuação

A J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda é uma empresa do Grupo Safra, que opera de maneira totalmente segregada das demais empresas do grupo, respeitando integralmente os princípios de Chinese Wall. Está devidamente habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") para prestar os serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários. O início das atividades da família Safra no Brasil se deu por meio de uma financeira no final da década de 50. Em fevereiro de 2005, o Banco Safra de Investimento assumiu as atividades relacionadas ao processo de gestão e prestação do serviço de registro e

77-5



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS
GABINETE DO PRESIDENTE

escrituração de cotas dos fundos Safra, sendo que as atividades de custódia e distribuição permanecem sob responsabilidade do Banco Safra S/A.

Em dezembro de 2008, a administração dos fundos de investimentos foi migrada para a JS Administração de Recursos S.A, empresa constituída com esse propósito específico, e em 2016 com advento das novas regras da CVM (ICVM 558 / 555) e da necessária adequação dos regulamentos dos Fundos de Investimento e seus prestadores de serviços de administração e gestão às mesmas, o Grupo Safra decidiu, juntamente com o movimento de adaptação do mercado, segregar os serviços de administração fiduciária em um novo veículo societário do grupo, sediado em São Paulo. Desse modo, a administração dos fundos foi migrada para J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda. Fonte: Questionário Due Diligence – QDD.

7- Principais categorias de ativos e fundos

Fundos de Investimento sob administração/gestão por classificação Resolução CMN	Nº de fundos	Patrimônio total dos fundos (R\$)	Nº total de cotistas
FI 100% títulos do TN	1	300 mm	21
FI Renda Fixa/Referenciados	1	329 mm	13
FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	-	-	-
FI de Renda Fixa	2	487 mm	12
FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	-	-	-
FI em Direitos Creditórios	-	-	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	-	-	-
FI Ações referenciados	-	-	-
FI de Índices Referenciados em Ações	-	-	-
FI em Ações	2	61 mm	2
FI Multimercado	-	-	-
FI em Participações	-	-	-
FI Imobiliário	-	-	-
FI Ações referenciados	-	-	-

A J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda oferece um portfólio diversificado de fundos para aplicações, podendo ser consultado em www.safra.asset@safra.com.br uma lista de possibilidades.



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS
GABINETE DO PRESIDENTE

8- Volume de recursos sob administração/gestão

Um breve histórico dos valores administrados pela instituição podem ser verificados na tabela abaixo:

Mês/Ano	Patrimônio da Instituição (R\$)	Patrimônio total sob admin/ gestão (R\$)	Nº de fundos sob admin/ gestão	Nº de cotistas dos fundos sob admin/ gestão
Dez/2016	71,5 bi	71,5 bi	345	91.5120
Dez/2015	58,2 bi	58,2 bi	329	85.150
Dez/2014	45,2 bi	45,2 bi	320	64.411
Dez/2013	38,4 bi	38,4 bi	290	59.427
Dez/2012	37,7 bi	37,7 bi	238	-

9- Avaliação da rentabilidade dos fundos sob sua administração/gestão:

MAPA DE RENTABILIDADE 2017

FUNDOS	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	No Ano
Carteira	-0,10	1,28	0,66	-0,40	-0,14	0,23	1,53
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	1,41	0,49	1,15	0,74	0,75	0,96	5,62
SAFRA IMA	1,70	3,74	0,81	0,27	-1,69	0,10	4,95
TMA - IPCA + 6%	0,87	0,82	0,74	0,63	0,80	0,26	4,18
IPCA	0,38	0,33	0,25	0,14	0,31	-0,23	1,18
CDI	1,08	0,87	1,05	0,79	0,93	0,81	5,66

* Fundos que entraram posteriormente na carteira.

Em linhas gerais, observa-se que as rentabilidades dos fundos da J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda são boas e vêm alcançando a Meta Atuarial, de IPCA + 6% a.a., mesmo frente ao atual cenário econômico.

Considerando que ambos os fundos tem como benchmark o IMA-B que foram afetados pela crise política deflagrada em 18 de maio de 2017, mas já apresentam sinais de recuperação.

10- Avaliação dos riscos assumidos pelos fundos sob sua administração/gestão

A J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda possui classificação de risco da Asset do Grupo SAFRA, J. Safra Asset Management Ltda, que como gestora teve nota "Excelente" emitido pela Fitch Rating, documento anexo ao processo de credenciamento.

As medidas utilizadas para o monitoramento de risco de mercado são: Value at Risk (VaR) sob a forma de Benchmark VaR (B-VaR) ou Tracking Error Ex-ante (T.E.)



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS
GABINETE DO PRESIDENTE

e Stress Testing. Essas metodologias são aplicadas a todos os fundos geridos e/ou administrados.

11- Critério de análise pré-estabelecidos pelo ente federativo para credenciamento ou alocação de recursos do RPPS

O principal parâmetro definido pelo instituto é a Política Anual de Investimentos.

A J. Safra Serviços de Administração Fiduciária Ltda é aderente a atual Política Anual de Investimentos. As demais instituições não aderentes a Política Anual de Investimentos poderão ser credenciadas/recredenciadas, única e exclusivamente para que o instituto faça acompanhamento dos fundos estressados que já estão na carteira, não sendo possível a realização de novos aportes.

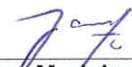
12- Conclusão da análise

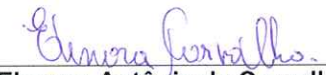
Trata-se de renovação de Credenciamento de instituição financeira (recadastramento).

Após análise da documentação apresentada pela instituição, constata-se a comprovação de todos os requisitos exigidos na Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, que define normas complementares às exigências previstas na Resolução CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, para credenciamento de Instituições Financeiras prestadoras de serviço de administração e gestão de recursos financeiros.

DIRETORIA DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS, em Palmas, 31 (trinta e um) dias do mês de julho do ano de 2017.


Reynaldo Ferreira de Melo
CPF: 453.941.721-53
Diretor de Investimentos


Júlio César Medeiros Lima
CPF: 005.430.941-70
Gerente de Produtos Estruturados


Elenora Antônia de Carvalho
CPF: 942.802.401-59
Gerente de Renda Fixa e Variável