

Filosofia de Investimento¹

A estratégia M Square Ações segue uma filosofia de valor com horizonte de investimento de longo prazo. Procura investir em ações de empresas brasileiras que estejam sendo negociadas com descontos significativos ao seu valor intrínseco, estimado através de uma profunda análise fundamentalista. A abordagem é similar à de private equity: investir com mentalidade de “dono” e dedicar muito tempo para estudar um número limitado de negócios. O objetivo é criar um diferencial analítico sobre essas companhias, seus executivos e suas perspectivas de crescimento, o que permite tomar decisões de investimento em momentos favoráveis, quando forem identificadas discrepâncias relevantes entre o preço de mercado e o valor intrínseco desses negócios.

Rentabilidade M Square Ações Institucional FIC FIA (Líquida de Taxas)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | IBrX |
|-------------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|--------------|---------------|
| 2010 | | | | | | | | | | | | 0.0% | 0.0% | 0.7% |
| 2011 | -4.2% | -0.7% | 4.3% | 0.6% | 0.1% | -1.4% | -3.0% | 0.4% | -0.9% | 3.8% | 1.0% | 2.0% | 1.8% | -11.4% |
| 2012 | 4.2% | 5.5% | 0.9% | 0.4% | -3.9% | 1.0% | 1.5% | 2.8% | 2.0% | 1.8% | 1.6% | 4.1% | 23.8% | 11.6% |
| 2013 | 0.5% | 0.0% | 0.5% | 1.0% | 1.0% | -2.6% | 2.3% | 1.2% | 2.3% | 3.5% | 0.7% | -1.3% | 9.4% | -3.1% |
| 2014 | -5.4% | 1.8% | 4.0% | 1.4% | 0.8% | 3.6% | 0.8% | 6.9% | -5.8% | 1.4% | 2.0% | -4.7% | 6.0% | -2.8% |
| 2015 | -2.8% | 5.4% | 0.5% | 5.1% | -3.5% | 1.5% | -2.1% | -4.8% | 0.1% | 1.0% | 0.2% | | 0.3% | -9.0% |

| | Ano | | 12 M | | 24 M | | 36 M | | Desde Início* | |
|------------------------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------------|--------------|
| | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade |
| M Square Ações Institucional | 0.3% | 12.7% | -4.4% | 13.0% | 5.0% | 12.8% | 21.0% | 11.5% | 46.5% | 11.7% |
| IBrX | -9.0% | 21.7% | -16.5% | 22.6% | -14.2% | 22.6% | -10.2% | 20.6% | -14.7% | 20.5% |

* Início em 29 de dezembro de 2010

| Alocação Setorial ¹ | % |
|---|---------------|
| Agronegócio | 0.0% |
| Alimentos / Bebidas | 16.6% |
| Bancos | 6.3% |
| Bens de Capital | 0.0% |
| Consumo | 5.5% |
| Educação | 1.6% |
| Energia | 0.0% |
| Imobiliário | 2.5% |
| Infraestrutura / Transporte / Logística | 4.4% |
| Materiais Básicos | 0.0% |
| Outros | 12.8% |
| Petroquímica | 0.0% |
| Saúde | 2.2% |
| Serviços Financeiros | 15.1% |
| Tecnologia / Telecomunicações | 2.0% |
| Caixa | 31.2% |
| TOTAL | 100.0% |

| Concentração ¹ | % |
|---------------------------|-------|
| 5 Maiores Posições | 38.3% |
| 10 Maiores Posições | 57.5% |

| Número de Posições | |
|--------------------|----|
| Ações | 23 |

| 5 Maiores Posições por Setor ¹ | | |
|---|----------------------|-----------|
| # | Setor | Tamanho % |
| 1 | Outros | 10.2% |
| 2 | Serviços Financeiros | 7.9% |
| 3 | Serviços Financeiros | 7.2% |
| 4 | Alimentos / Bebidas | 6.8% |
| 5 | Bancos | 6.3% |

| Valor de Mercado (R\$) ¹ | % |
|-------------------------------------|--------------|
| > 10 Bi | 45.9% |
| 3 Bi - 10Bi | 9.0% |
| < 3 Bi | 13.2% |
| TOTAL | 68.0% |

| Liquidez - Volume Diário (R\$) ¹ | % |
|---|--------------|
| > 10 MM | 64.0% |
| 1 MM - 10MM | 2.5% |
| < 1 MM | 1.5% |
| TOTAL | 68.0% |

| Características | |
|---|-----------------------------|
| Início do Fundo | 29/12/2010 |
| Investimento e Permanência Mín. (R\$) | 500.000,00 |
| Movimentação Mín.(R\$) | 100.000,00 |
| Aplicações (até 14h00) | D+1 |
| Status | Fechado para aplicações |
| Cotização do Resgate ² | Consultar Regulamento |
| Liquidação do Resgate ² | D+120, D+130, D+140 e D+150 |
| Taxa de Administração ³ | 2% a.a. sobre PL |
| Taxa de Performance | 20% sobre o IBrx |
| PL Atual - PL Médio ⁴ (R\$) | 226.6 MM - 194.4 MM |
| PL Atual - PL Médio Master Inst. FIA ⁴ (R\$) | 372.0 MM - 294.3 MM |
| PL Estratégia de Ações (3T 2015) ⁵ (R\$) | 3.2 BI |

| Informações Adicionais | |
|------------------------------|---------------------------------------|
| Gestora | M Square Investimentos Ltda. |
| Administradora/Distribuidora | BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM. |
| Custodiante | Banco Bradesco S/A. |
| Auditor Independente | KPMG |
| Público Alvo | Investidores Qualificados |
| Classificação Anbima | Ações Ativos Livre |

| Contatos | |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| M Square Investimentos Ltda. | BNY Mellon Serviços Financeiros |
| Av. Brig. Faria Lima, 3355/20º andar | Av. Pres. Wilson, 231/11º andar |
| São Paulo - SP - 04538 133 | Rio de Janeiro - RJ - 20030 905 |
| Tel: 55 11 3074 6370 | Tel: 55 21 3974 4600 |
| Fax: 55 11 3074 6386 | Fax: 55 21 3974 4502 |
| www.msquare.com.br | www.bnymellon.com.br/sf |
| - | Ouvidoria: 0800 725 3219 |
| msquare@msquare.com.br | ouvidoria@bnymellon.com.br |

Os valores contidos neste documento foram calculados no fechamento de 30/11/2015.

1. O M Square Ações Institucional FIC FIA investe, no mínimo, 97% do seu PL no M Square Ações CSHG Master Institucional FIA, que segue a estratégia M Square Ações. Dados da carteira de fechamento do M Square Ações CSHG Master Institucional FIA. Devido a arredondamento, os cálculos podem não ser replicados com total acurácia. **2.** Favor consultar o regulamento do fundo para mais detalhes sobre a regra de resgates. No caso da data de conversão de cotas ocorrer antecipadamente, no 12º dia corrido subsequente à solicitação de resgate, será cobrada uma taxa de saída antecipada de 10%, inteiramente revertida para o fundo. **3.** O M Square Ações Institucional FIC FIA cobra taxa de administração mínima de 1,8% e máxima de 2,0% a.a. **4.** PL médio dos últimos 12 meses. O PL do Master Inst. FIA refere-se ao PL do M Square Ações CSHG Master Institucional FIA, no qual o M Square Ações Institucional FIC FIA mantém no mínimo 97% do seu PL investido. **5.** O PL da Estratégia de Ações inclui o PL do Master FIA, do Master Inst. FIA, de fundos exclusivos de ações brasileiras locais e de fundos espelhos estrangeiros geridos pela M Square Investimentos.

Este documento foi elaborado pela M Square Investimentos Ltda. e é meramente informativo. As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As informações contidas nesta apresentação estão em consonância com o regulamento do M Square Ações Institucional Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento de Ações, porém não o substitui. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os investimentos nos fundos não são garantidos pelo administrador, pela gestora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Para avaliação da rentabilidade do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.