



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2015

**crédito &
mercado**
Consultoria em Investimentos

Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

:: GLOSSÁRIO

Informamos algumas definições técnicas que foram apresentadas a seguir, sobre os instrumentos matemáticos e estatísticos que são utilizados neste relatório para a avaliação do risco de seus investimentos, queremos fazer um breve esclarecimento. Classicamente há três tipos de riscos: risco de mercado, risco de liquidez e risco de crédito.

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras no primeiro semestre de 2015. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

VAR (Value-At-Risk)

Ao analisar o perfil de um fundo de investimentos é comum encontrar os limites de risco do fundo calculados pela metodologia do Value at Risk (Valor em Risco) – VaR.

O VaR é uma medida estatística da variação máxima potencial, no valor de uma carteira de investimentos financeiros, dado determinado nível de probabilidade, para um intervalo de tempo predefinido.

Resumidamente, o VaR, responde à seguinte questão: quanto podemos perder, dado x% de probabilidade, para um determinado intervalo de tempo.

Volatilidade

Sensibilidade evidenciada pela cotação de um ativo ou de uma carteira de ativos às variações globais dos mercados financeiros. Indica o grau médio de variação das cotações de um ativo em um determinado período. Ocorre quando a cotação do ativo tem variações frequentes e intensas. A volatilidade é uma medida de risco de mercado.

Medida estatística da variabilidade (Volatilidade) de um conjunto de observações. É uma medida de dispersão muito utilizada, que se baseia nos desvios das observações em relação à média.

O **desvio padrão**, que serve para mostrar o quanto os valores dos quais se extraiu a média são próximos ou distantes da própria média.

Índice de Sharpe

Índice amplamente utilizado por profissionais do mercado financeiro, que relaciona o risco e a rentabilidade envolvidos em determinado investimento, na tentativa de melhor qualificá-lo. O cálculo deste índice leva em consideração a volatilidade e o retorno do fundo acima do benchmark. Quanto maior o retorno e menor o risco, maior será o índice de Sharpe. Pode-se dizer que é um índice complementar à análise da relação risco x retorno, e que deve ser sempre observado pelo gestor de investimentos deste RPPS.

Tracking Error

Tracking Error é uma medida, em percentual de quão aproximadamente um portfólio replica o seu benchmark. O Tracking Error mede o desvio-padrão da diferença entre os retornos do portfólio e os retornos do benchmark. Para um fundo que visa replicar um índice, o tracking error deverá ser tão próximo quanto possível de zero. Para fundos com gestão ativa, o Tracking Error pode ser muito maior.

Alfa

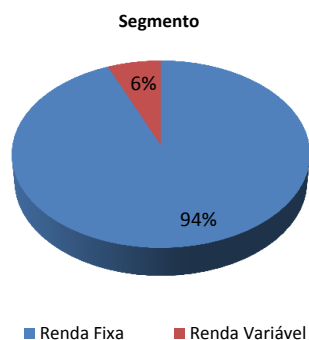
O Alfa mostra a capacidade e habilidade gerencial dos administradores de carteira; com o objetivo de obter retornos superiores àqueles que poderiam ser esperados, dado o nível de risco da carteira de investimentos, pela previsão bem sucedida de preços dos ativos.

Quando o desempenho da carteira de ativos está em equilíbrio com o desempenho da carteira de mercado, $\alpha = 0$. Quando a carteira de ativos tem um desempenho superior à carteira de mercado, obviamente $\alpha > 0$. Caso contrário, $\alpha < 0$.

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Junho / 2015					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2015	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,43%	7,96%	4,57%	7,96%	12,86%	0,20 %	0,65%	6,41%	28.496.910,86	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,91%	5,46%	2,71%	5,46%	10,88%	0,20 %	0,44%	8,42%	37.418.027,57	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,91%	5,39%	2,71%	5,39%	10,76%	0,10 %	0,56%	8,95%	39.759.234,18	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,28%	8,27%	4,85%	8,27%	13,07%	0,20 %	1,14%	13,95%	61.980.500,94	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,29%	N/A	3,03%	N/A	N/A	0,20 %	58,70%	4,64%	20.603.980,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,77%	7,20%	2,92%	7,20%	11,78%	0,20 %	1,47%	12,81%	56.922.379,61	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,69%	8,92%	6,10%	8,92%	13,77%	0,20 %	2,54%	3,00%	13.352.887,51	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-0,90%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %	13,66%	4,61%	20.476.320,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,73%	9,23%	6,26%	9,23%	14,65%	0,20 %	1,42%	3,57%	15.873.347,22	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %	3,34%	1,82%	8.073.992,24	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,74%	N/A	N/A	N/A	N/A	3,80 %	0,09%	2,03%	9.001.440,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1,08%	6,01%	3,06%	6,01%	12,04%	0,20 %	0,41%	5,36%	23.826.752,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,36%	7,17%	3,55%	7,17%	11,59%	0,20 %	1,30%	2,67%	11.872.518,61	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,36%	6,24%	3,98%	6,24%	7,30%	0,20 %	5,00%	1,27%	5.636.205,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,36%	6,20%	3,96%	6,20%	8,91%	0,20 %	12,91%	1,93%	8.570.040,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,36%	6,23%	3,98%	6,23%	8,95%	0,20 %	5,58%	1,93%	8.564.835,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	1,07%	5,95%	3,05%	5,95%	11,88%	0,20 %	0,45%	3,95%	17.575.070,91	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	1,07%	5,98%	3,05%	5,98%	11,91%	0,18 %	0,93%	2,66%	11.813.403,27	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,65%	-2,55%	-2,54%	-2,55%	-3,52%	0,38 %	3,01%	0,04%	167.032,43	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,35%	8,86%	3,66%	8,86%	15,38%	0,20 %	5,06%	1,18%	5.256.696,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,20%	8,82%	3,94%	8,82%	15,06%	0,20 %	5,82%	1,15%	5.104.374,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,25%	8,82%	3,89%	8,82%	15,09%	0,20 %	1,91%	0,37%	1.655.003,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,56%	N/A	N/A	N/A	N/A	1,50 %	3,40%	0,92%	4.110.408,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	0,43%	4,60%	3,34%	4,60%	-0,34%	0,50 %	7,97%	0,75%	3.323.322,55	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	0,64%	3,42%	1,57%	3,42%	-0,80%	1,00 %	0,75%	0,82%	3.638.320,57	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-3,59%	-13,15%	-2,97%	-13,15%	-20,45%	1,72 %	2,87%	1,04%	4.618.693,64	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	0,53%	3,97%	2,43%	3,97%	1,78%	1,00 %	1,28%	0,53%	2.360.905,65	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2,11%	6,17%	4,48%	6,17%	11,41%	1,00 %	4,47%	1,08%	4.816.368,06	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	1,99%	10,49%	3,47%	10,49%	6,71%	2,50 %	0,56%	0,95%	4.232.673,57	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	-8,03%	-13,17%	-4,29%	-13,17%	-24,99%	1,50 %	1,24%	0,39%	1.713.352,96	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	0,68%	-5,83%	-1,84%	-5,83%	-11,80%	1,92 %	2,38%	0,80%	3.566.239,21	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
								TOTAL	444.381.235,36		

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 - 4.392/2014 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Junho / 2015)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	70,20%	100,00%	311.959.020,13
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	19,77%	30,00%	87.858.825,59
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,04%	5,00%	167.032,43
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,63%	5,00%	16.126.481,00
Total Renda Fixa	93,64%	100,00%	416.111.359,15
Artigo 8º, Inciso I	1,57%	30,00%	6.961.643,12
Artigo 8º, Inciso III	4,80%	15,00%	21.308.233,09
Total Renda Variável	6,36%	30,00%	28.269.876,21

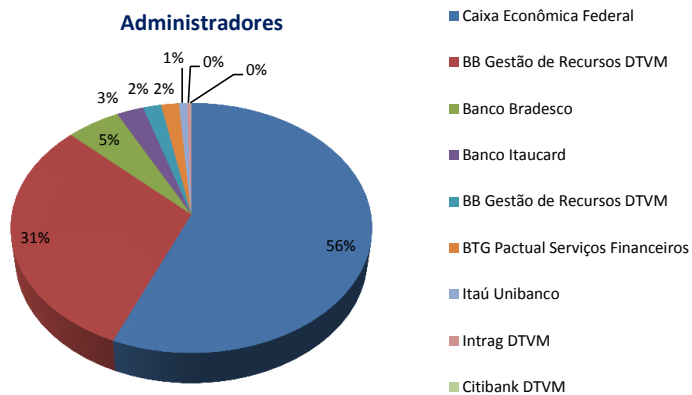
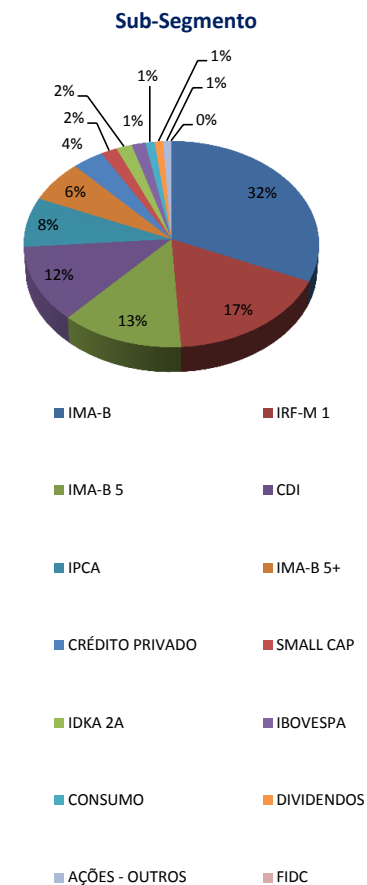


Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	70,20%	85,00%	311.959.020,13	65.765.029,93
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "		50,00%		222.190.617,68
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	19,77%	30,00%	87.858.825,59	45.455.545,02
Artigo 7º, Inciso VI		8,00%		35.550.498,83
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,04%	2,00%	167.032,43	8.720.592,28
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,63%	5,00%	16.126.481,00	6.092.580,77
Total Renda Fixa	93,64%	180,00%	416.111.359,15	
Artigo 8º, Inciso I	1,57%	10,00%	6.961.643,12	37.476.480,42
Artigo 8º, Inciso III	4,80%	15,00%	21.308.233,09	45.348.952,21
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		22.219.061,77
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		22.219.061,77
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		22.219.061,77
Total Renda Variável	6,36%	40,00%	28.269.876,21	

:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2015)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	250.686.593,65	56,41%
BB Gestão de Recursos DTVM	136.662.874,66	30,75%
Banco Bradesco	23.826.752,80	5,36%
Banco Itaucard	11.813.403,27	2,66%
BB Gestão de Recursos DTVM	8.073.992,24	1,82%
BTG Pactual Serviços Financeiros	7.798.912,78	1,76%
Itaú Unibanco	3.638.320,57	0,82%
Intrag DTVM	1.713.352,96	0,39%
Citibank DTVM	167.032,43	0,04%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IMA-B	140.559.151,80	31,63%
IRF-M 1	77.177.261,75	17,37%
IMA-B 5	56.922.379,61	12,81%
CDI	53.215.226,98	11,98%
IPCA	34.643.598,61	7,80%
IMA-B 5+	29.226.234,73	6,58%
CRÉDITO PRIVADO	16.126.481,00	3,63%
SMALL CAP	8.184.932,85	1,84%
IDKA 2A	8.073.992,24	1,82%
IBOVESPA	6.961.643,12	1,57%
CONSUMO	4.816.368,06	1,08%
DIVIDENDOS	4.232.673,57	0,95%
AÇÕES - OUTROS	4.074.258,61	0,92%
FIDC	167.032,43	0,04%



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2015		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Dezembro / 2014	1º Semestre / 2015	1º Semestre / 2015	Junho / 2015	1º Semestre / 2015
		415.074.171,90	216.243.686,43	210.891.256,06	444.381.235,36	23.954.633,09
Ativos de Renda Fixa	Instituições	386.662.583,64	216.243.686,43	210.891.256,06	416.111.359,15	24.096.345,14
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	175.109.311,75	5.564.200,00	149.452.750,00	37.418.027,57	6.197.265,82
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	52.654.049,78	5.000.000,00		61.980.500,94	4.326.451,16
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	65.088.967,07	325.849,50	29.000.000,00	39.759.234,18	3.344.417,61
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		55.000.000,00		56.922.379,61	1.922.379,61
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	16.419.840,79	10.835.000,00		28.496.910,86	1.242.070,07
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	2.333.003,25	20.613.765,59		23.826.752,80	879.983,96
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	11.399.188,17		325.849,50	11.872.518,61	799.179,94
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	8.062.447,50		235.917,41	8.564.835,00	738.304,91
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	8.069.362,50		234.181,91	8.570.040,00	734.859,41
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		20.000.000,00		20.603.980,00	603.980,00
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	Caixa Econômica Federal		16.995.000,00		17.575.070,91	580.070,91
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	5.305.300,00		154.356,98	5.636.205,00	485.261,98
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		20.000.000,00		20.476.320,00	476.320,00
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.828.848,00			5.256.696,00	427.848,00
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.690.845,00			5.104.374,00	413.529,00
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	Banco Itaucard		11.409.871,34		11.813.403,27	403.531,93
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	19.593.406,16		19.993.765,59		400.359,43
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.520.876,00			1.655.003,00	134.127,00
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal		4.000.000,00		4.110.408,00	110.408,00
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaucard	11.330.631,74		11.409.871,34		79.239,60
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		8.000.000,00		8.073.992,24	73.992,24
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		9.000.000,00		9.001.440,00	1.440,00
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Citibank DTVM	256.505,93		84.563,33	167.032,43	-4.910,17
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		16.000.000,00		15.873.347,22	-126.652,78
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		13.500.000,00		13.352.887,51	-147.112,49
Ativos de Renda Variável		28.411.588,26			28.269.876,21	-141.712,05
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	3.830.884,62			4.232.673,57	401.788,95
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.536.377,99			4.816.368,06	279.990,07
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	3.177.074,49			3.323.322,55	146.248,06
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	3.518.005,61			3.638.320,57	120.314,96
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.270.789,32			2.360.905,65	90.116,33
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	3.787.118,11			3.566.239,21	-220.878,90
KINEA PIPE FI AÇÕES	Intrag DTVM	1.973.337,21			1.713.352,96	-259.984,25
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	5.318.000,91			4.618.693,64	-699.307,27

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2015

	Acumulado no 1º Semestre / 2015	Jan/15	Fev/15	Mar/15	Abr/15	Mai/15	Jun/15
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,49%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,34%	1,48%	1,47%	2,12%	1,44%	1,12%	1,36%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,33%	1,48%	1,47%	2,11%	1,44%	1,12%	1,36%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,29%	1,47%	1,47%	2,11%	1,44%	1,11%	1,36%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	9,21%	1,73%	1,64%	1,84%	1,18%	1,21%	1,28%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,86%	1,48%	1,42%	2,04%	1,27%	1,00%	1,35%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,82%	1,38%	1,43%	1,86%	1,51%	1,08%	1,25%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,82%	1,34%	1,45%	1,82%	1,58%	1,12%	1,20%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,25%	3,06%	0,53%	-0,33%	2,47%	2,61%	-0,30%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,37%	3,05%	0,51%	-0,32%	2,42%	2,03%	-0,49%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,11%	3,33%	0,35%	-0,25%	1,52%	2,08%	-0,07%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	6,17%	-2,71%	3,44%	0,98%	5,13%	-2,66%	2,11%
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,50%	0,94%	0,84%	0,57%	0,96%	1,00%	1,08%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,12%	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%	0,91%	0,65%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,84%	1,02%	0,71%	0,62%	0,84%	0,76%	0,79%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	4,60%	-7,41%	9,86%	-0,49%	9,46%	-5,99%	0,43%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	3,97%	-6,29%	7,87%	0,41%	6,36%	-4,20%	0,53%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	3,54%			0,47%	0,95%	1,00%	1,07%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,50%			0,56%	0,44%	1,69%	0,77%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	3,48%			0,52%	0,87%	0,98%	1,07%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3,42%	-6,41%	7,64%	1,08%	5,98%	-4,77%	0,64%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,02%			-0,01%	0,27%	2,20%	0,54%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,76%				0,48%	0,88%	1,38%
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,38%					1,19%	1,17%
BRDESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2,04%	1,07%	0,67%	0,28%			
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%						0,92%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,70%	1,73%	0,26%	-1,27%			
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,02%						0,02%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,79%						-0,79%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%						-1,09%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,53%	-0,29%	-0,54%	0,80%	-1,66%	-0,19%	-0,65%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-5,83%	-10,30%	3,19%	3,63%	1,13%	-3,59%	0,68%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-13,15%	-10,66%	3,42%	-3,13%	4,68%	-3,86%	-3,59%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-13,17%	-8,75%	-3,78%	3,32%	4,12%	-0,06%	-8,03%

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 - 4.392/2014 E INSTITUIÇÕES - 1º Semestre / 2015

Renda Fixa	4,68%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	4,34%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,25%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,37%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,12%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,84%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,50%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,02%
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,38%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,70%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,02%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,79%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%

Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	2,04%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2,04%

Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	6,04%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,34%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,33%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,11%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,50%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	3,54%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	3,48%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	-2,53%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,53%

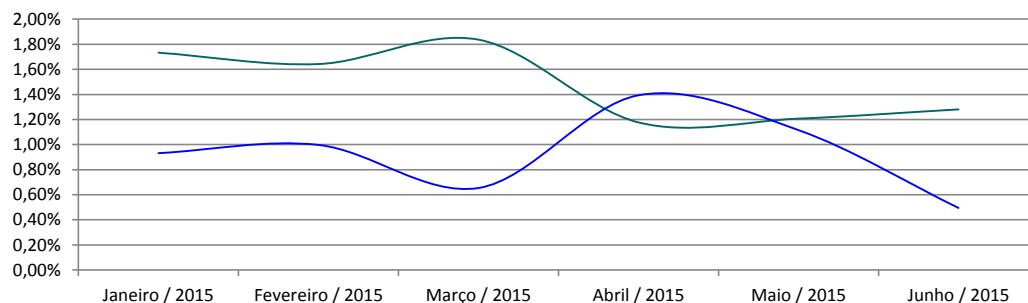
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	7,29%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,86%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,82%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,82%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,76%

Renda Variável	0,25%
Artigo 8º, Inciso I	3,98%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	4,60%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3,42%
Artigo 8º, Inciso III	-0,97%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,49%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	6,17%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	3,97%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-5,83%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-13,15%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-13,17%

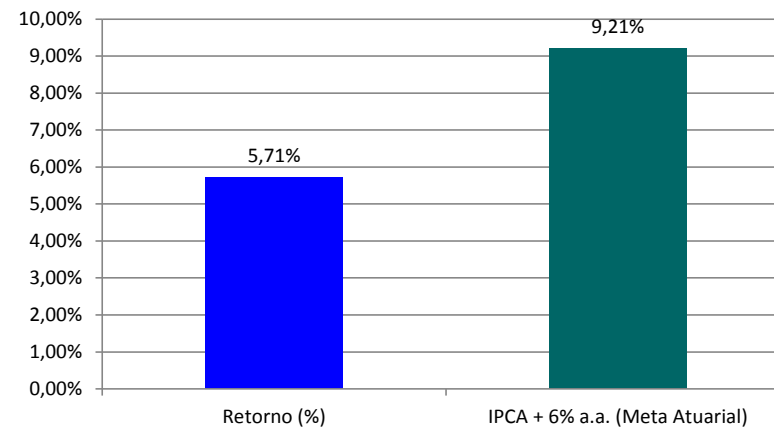
Instituições	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	9,21%
BB Gestão de Recursos DTVM	6,04%
Caixa Econômica Federal	4,12%
Banco Bradesco	3,92%
Itaú Unibanco	3,42%
BTG Pactual Serviços Financeiros	3,03%
Banco Itaúcard	2,14%
BB Gestão de Recursos DTVM	0,92%
Citibank DTVM	-2,53%
Intrag DTVM	-13,17%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2015

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2015	415.074.171,90	3.959.200,00	1.616.462,25	421.305.488,51	3.888.578,86	0,93%	1,73%	53,76%
Fevereiro / 2015	421.305.488,51	1.040.849,50	1.115.508,46	425.432.539,41	4.201.709,86	1,00%	1,64%	60,73%
Março / 2015	425.432.539,41	122.808.636,93	121.451.230,71	429.579.898,27	2.789.952,64	0,65%	1,84%	35,59%
Abril / 2015	429.579.898,27	5.920.000,00	4.128.494,49	437.381.746,24	6.010.342,46	1,39%	1,18%	118,40%
Mai / 2015	437.381.746,24	27.805.000,00	28.486.524,62	441.577.274,30	4.877.052,68	1,12%	1,21%	92,39%
Junho / 2015	441.577.274,30	54.710.000,00	54.093.035,53	444.381.235,36	2.186.996,59	0,49%	1,28%	38,62%
Acumulado	415.074.171,90	216.243.686,43	210.891.256,06	444.381.235,36	23.954.633,09	5,71%	9,21%	62,06%



— IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial) — Retorno (%)



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2015

Ativos	Desvio Padrão	Tracking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,01%	7,02%	1,82	1,50%	27/02/15	-1,11%	09/03/15	-0,30	2,45%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,46%	0,51%	0,18	0,10%	01/04/15	-0,07%	09/03/15	-15,74	0,15%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,45%	0,50%	0,14	0,10%	01/04/15	-0,07%	09/03/15	-16,37	0,15%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,92%	6,94%	1,74	1,50%	27/02/15	-1,12%	19/03/15	-0,22	2,30%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,06%	9,08%	0,61	1,70%	27/02/15	-3,02%	20/02/15	-0,98	2,44%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,13%	2,12%	0,89	0,48%	27/02/15	-0,39%	20/04/15	-1,79	0,81%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,67%	9,68%	2,03	2,06%	27/02/15	-1,65%	19/03/15	-0,01	2,98%
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	3,08%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,63%	9,64%	2,09	2,09%	27/02/15	-1,68%	19/03/15	0,05	2,95%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	1,14%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,03%	0,23%	-0,03	0,04%	16/06/15	0,03%	15/01/15	-297,91	0,01%
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,04%	0,23%	0,00	0,05%	11/06/15	0,04%	08/01/15	-168,76	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,46%	0,45%	0,46	0,23%	21/01/15	-0,07%	20/01/15	0,50	0,24%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,08%	4,11%	-0,69	0,20%	10/06/15	-2,76%	20/02/15	-1,38	0,25%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,07%	4,10%	-0,68	0,20%	10/06/15	-2,75%	20/02/15	-1,40	0,25%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,11%	4,13%	-0,69	0,20%	10/06/15	-2,77%	20/02/15	-1,37	0,25%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	0,06%	0,24%	0,00	0,07%	18/06/15	0,04%	24/06/15	-107,72	0,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	0,04%	0,23%	0,01	0,06%	11/06/15	0,04%	11/03/15	-138,39	0,02%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	6,84%	6,83%	0,88	1,80%	03/02/15	-2,97%	27/02/15	-3,41	2,29%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,40%	0,37%	0,44	0,22%	10/06/15	-0,02%	08/04/15	-1,63	0,29%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,24%	0,24%	0,43	0,13%	10/06/15	0,05%	27/05/15	-3,13	0,13%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,27%	0,27%	0,42	0,15%	10/06/15	0,04%	08/05/15	-2,74	0,16%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	19,66%	19,66%	1,23	2,87%	07/01/15	-2,81%	02/01/15	-0,45	8,29%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	20,59%	20,58%	-0,03	3,31%	17/03/15	-3,18%	02/01/15	-0,33	6,97%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	15,96%	15,95%	-0,06	2,18%	18/03/15	-2,60%	02/01/15	-0,63	6,45%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	14,22%	14,23%	-0,41	1,85%	07/01/15	-3,70%	05/01/15	-3,26	3,41%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	17,99%	17,99%	-0,04	2,48%	07/01/15	-2,62%	02/01/15	-0,48	7,18%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	16,17%	16,17%	0,00	2,32%	12/02/15	-2,66%	02/01/15	-0,28	6,05%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	15,71%	15,70%	0,08	2,62%	21/01/15	-2,33%	19/01/15	0,23	5,87%
KINEA PIPE FI AÇÕES	14,89%	14,90%	-0,41	2,12%	15/05/15	-2,39%	09/03/15	-3,11	5,36%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	12,61%	12,61%	-0,25	1,46%	30/03/15	-3,15%	05/01/15	-2,36	3,99%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2015	Saldo em Dezembro / 2014	Aplicações em Janeiro / 2015	Resgates em Janeiro / 2015	Saldo em Janeiro / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	415.074.171,90	3.959.200,00	1.616.462,25	421.305.488,51	3.888.578,86	0,93%	1,73%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.399.188,17			11.778.306,33	379.118,16	3,33%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	52.654.049,78			54.265.321,32	1.611.271,54	3,06%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.419.840,79			16.921.344,66	501.503,87	3,05%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.330.631,74			11.526.978,11	196.346,37	1,73%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,73%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.828.848,00			4.900.383,00	71.535,00	1,48%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.062.447,50			8.181.652,50	119.205,00	1,48%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.305.300,00			5.383.645,00	78.345,00	1,48%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.069.362,50			8.187.990,00	118.627,50	1,47%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.520.876,00			1.541.795,00	20.919,00	1,38%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.690.845,00			4.753.860,00	63.015,00	1,34%	
BRDESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.593.406,16			19.803.535,65	210.129,49	1,07%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	175.109.311,75	3.959.200,00	1.607.500,00	179.290.740,30	1.829.728,55	1,02%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	65.088.967,07			65.737.134,05	648.166,98	1,00%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.333.003,25			2.354.912,21	21.908,96	0,94%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	256.505,93		8.962,25	246.807,54	-736,14	-0,29%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.536.377,99			4.413.244,17	-123.133,82	-2,71%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.830.884,62			3.706.485,10	-124.399,52	-3,25%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.270.789,32			2.128.053,96	-142.735,36	-6,29%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.518.005,61			3.292.431,52	-225.574,09	-6,41%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.177.074,49			2.941.743,17	-235.331,32	-7,41%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.973.337,21			1.800.736,56	-172.600,65	-8,75%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.787.118,11			3.397.176,63	-389.941,48	-10,30%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.318.000,91			4.751.211,73	-566.789,18	-10,66%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2015	Saldo em Janeiro / 2015	Aplicações em Fevereiro / 2015	Resgates em Fevereiro / 2015	Saldo em Fevereiro / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	421.305.488,51	1.040.849,50	1.115.508,46	425.432.539,41	4.201.709,86	1,00%	1,64%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.941.743,17			3.231.861,60	290.118,43	9,86%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.706.485,10			4.012.409,63	305.924,53	8,25%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.128.053,96			2.295.499,19	167.445,23	7,87%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.292.431,52			3.543.875,40	251.443,88	7,64%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.413.244,17			4.565.097,99	151.853,82	3,44%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.751.211,73			4.913.933,40	162.721,67	3,42%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.397.176,63			3.505.645,29	108.468,66	3,19%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,64%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.181.652,50		235.917,41	8.066.085,00	120.349,91	1,47%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.383.645,00		154.356,98	5.308.475,00	79.186,98	1,47%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.187.990,00		234.181,91	8.073.795,00	119.986,91	1,47%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.753.860,00			4.822.863,00	69.003,00	1,45%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.541.795,00			1.563.862,00	22.067,00	1,43%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.900.383,00			4.969.758,00	69.375,00	1,42%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.354.912,21			2.374.625,81	19.713,60	0,84%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	179.290.740,30	715.000,00	156.000,00	181.136.613,95	1.286.873,65	0,71%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	65.737.134,05	325.849,50		66.532.454,61	469.471,06	0,71%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.803.535,65			19.937.184,74	133.649,09	0,68%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	54.265.321,32			54.552.469,40	287.148,08	0,53%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.921.344,66			17.007.166,26	85.821,60	0,51%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.778.306,33		325.849,50	11.493.208,07	40.751,24	0,35%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.526.978,11			11.556.702,34	29.724,23	0,26%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	246.807,54		9.202,66	236.263,22	-1.341,66	-0,54%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.800.736,56			1.732.690,51	-68.046,05	-3,78%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2015	Saldo em Fevereiro / 2015	Aplicações em Março / 2015	Resgates em Março / 2015	Saldo em Março / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	425.432.539,41	122.808.636,93	121.451.230,71	429.579.898,27	2.789.952,64	0,65%	1,84%
QUEST SMALL CAPS FI AÇÕES	3.505.645,29			3.633.030,70	127.385,41	3,63%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.732.690,51			1.790.161,57	57.471,06	3,32%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.066.085,00			8.236.732,50	170.647,50	2,12%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.308.475,00			5.420.650,00	112.175,00	2,11%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.073.795,00			8.243.827,50	170.032,50	2,11%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.969.758,00			5.071.320,00	101.562,00	2,04%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.012.409,63			4.090.536,50	78.126,87	1,95%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.563.862,00			1.592.998,00	29.136,00	1,86%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,84%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.822.863,00			4.910.682,00	87.819,00	1,82%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.543.875,40			3.581.980,01	38.104,61	1,08%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.565.097,99			4.609.696,42	44.598,43	0,98%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	66.532.454,61			67.121.706,17	589.251,56	0,89%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	236.263,22		44.443,78	193.703,41	1.883,97	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	181.136.613,95	785.000,00	90.003.150,00	93.045.898,46	1.127.434,51	0,62%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.374.625,81	20.613.765,59		23.118.525,67	130.134,27	0,57%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		55.000.000,00		55.308.309,86	308.309,86	0,56%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP		15.000.000,00		15.078.044,83	78.044,83	0,52%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI		11.409.871,34		11.463.820,79	53.949,45	0,47%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.295.499,19			2.304.936,82	9.437,63	0,41%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.937.184,74		19.993.765,59		56.580,85	0,28%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		20.000.000,00		19.997.440,00	-2.560,00	-0,01%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.493.208,07			11.464.985,69	-28.222,38	-0,25%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	17.007.166,26			16.953.511,84	-53.654,42	-0,32%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	54.552.469,40			54.371.166,71	-181.302,69	-0,33%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.231.861,60			3.215.930,83	-15.930,77	-0,49%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.556.702,34		11.409.871,34		-146.831,00	-1,27%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.913.933,40			4.760.301,99	-153.631,41	-3,13%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2015	Saldo em Março / 2015	Aplicações em Abril / 2015	Resgates em Abril / 2015	Saldo em Abril / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	429.579.898,27	5.920.000,00	4.128.494,49	437.381.746,24	6.010.342,46	1,39%	1,18%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.215.930,83			3.520.120,17	304.189,34	9,46%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.304.936,82			2.451.602,73	146.665,91	6,36%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.581.980,01			3.796.205,38	214.225,37	5,98%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.090.536,50			4.303.731,31	213.194,81	5,21%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.609.696,42			4.845.961,24	236.264,82	5,13%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.760.301,99			4.983.061,37	222.759,38	4,68%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.790.161,57			1.863.896,02	73.734,45	4,12%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	54.371.166,71			55.714.753,10	1.343.586,39	2,47%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.953.511,84			17.364.594,54	411.082,70	2,42%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.910.682,00			4.988.211,00	77.529,00	1,58%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.464.985,69			11.638.980,61	173.994,92	1,52%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.592.998,00			1.617.048,00	24.050,00	1,51%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.236.732,50			8.355.705,00	118.972,50	1,44%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.420.650,00			5.498.805,00	78.155,00	1,44%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.243.827,50			8.362.170,00	118.342,50	1,44%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.071.320,00			5.135.484,00	64.164,00	1,27%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,18%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.633.030,70			3.673.926,85	40.896,15	1,13%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	23.118.525,67			23.340.097,45	221.571,78	0,96%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	11.463.820,79			11.572.528,19	108.707,40	0,95%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	15.078.044,83	1.920.000,00		17.145.654,34	147.609,51	0,87%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	67.121.706,17			67.698.793,32	577.087,15	0,86%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	93.045.898,46		4.120.000,00	89.706.347,19	780.448,73	0,84%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO		4.000.000,00		4.019.196,00	19.196,00	0,48%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	55.308.309,86			55.551.207,81	242.897,95	0,44%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.997.440,00			20.051.680,00	54.240,00	0,27%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	193.703,41		8.494,49	181.985,62	-3.223,30	-1,66%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2015	Saldo em Abril / 2015	Aplicações em Maio / 2015	Resgates em Maio / 2015	Saldo em Maio / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	437.381.746,24	27.805.000,00	28.486.524,62	441.577.274,30	4.877.052,68	1,12%	1,21%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	55.714.753,10			57.169.452,21	1.454.699,11	2,61%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.051.680,00			20.493.680,00	442.000,00	2,20%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.638.980,61			11.880.880,25	241.899,64	2,08%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	17.364.594,54	4.230.000,00		22.033.568,57	438.974,03	2,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	55.551.207,81			56.488.528,46	937.320,65	1,69%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,21%	
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		20.000.000,00		20.238.560,00	238.560,00	1,19%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.355.705,00			8.449.567,50	93.862,50	1,12%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.498.805,00			5.560.460,00	61.655,00	1,12%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.988.211,00			5.044.041,00	55.830,00	1,12%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.362.170,00			8.455.402,50	93.232,50	1,12%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.617.048,00			1.634.558,00	17.510,00	1,08%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	23.340.097,45			23.572.990,44	232.892,99	1,00%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.135.484,00			5.186.706,00	51.222,00	1,00%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	11.572.528,19			11.687.768,70	115.240,51	1,00%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	17.145.654,34	75.000,00		17.389.161,70	168.507,36	0,98%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	67.698.793,32			68.316.709,87	617.916,55	0,91%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.019.196,00			4.054.404,00	35.208,00	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	89.706.347,19		28.480.000,00	61.910.190,73	683.843,54	0,76%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		3.500.000,00		3.500.000,00		0,00%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.863.896,02			1.862.861,07	-1.034,95	-0,06%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	181.985,62		6.524,62	175.113,62	-347,38	-0,19%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.845.961,24			4.716.866,07	-129.095,17	-2,66%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.303.731,31			4.150.026,85	-153.704,46	-3,57%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.673.926,85			3.542.143,68	-131.783,17	-3,59%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.983.061,37			4.790.747,31	-192.314,06	-3,86%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.451.602,73			2.348.522,57	-103.080,16	-4,20%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.796.205,38			3.615.222,72	-180.982,66	-4,77%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.520.120,17			3.309.140,48	-210.979,69	-5,99%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2015	Saldo em Maio / 2015	Aplicações em Junho / 2015	Resgates em Junho / 2015	Saldo em Junho / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	441.577.274,30	54.710.000,00	54.093.035,53	444.381.235,36	2.186.996,59	0,49%	1,28%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.716.866,07			4.816.368,06	99.501,99	2,11%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.150.026,85			4.232.673,57	82.646,72	1,99%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.054.404,00			4.110.408,00	56.004,00	1,38%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.449.567,50			8.564.835,00	115.267,50	1,36%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.560.460,00			5.636.205,00	75.745,00	1,36%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.455.402,50			8.570.040,00	114.637,50	1,36%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.186.706,00			5.256.696,00	69.990,00	1,35%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,28%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.634.558,00			1.655.003,00	20.445,00	1,25%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.044.041,00			5.104.374,00	60.333,00	1,20%	
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.238.560,00			20.476.320,00	237.760,00	1,18%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	23.572.990,44			23.826.752,80	253.762,36	1,08%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	11.687.768,70			11.813.403,27	125.634,57	1,08%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	17.389.161,70			17.575.070,91	185.909,21	1,07%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		8.000.000,00		8.073.992,24	73.992,24	0,93%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	61.910.190,73	105.000,00	25.086.100,00	37.418.027,57	488.936,84	0,79%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	56.488.528,46			56.922.379,61	433.851,15	0,77%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.542.143,68			3.566.239,21	24.095,53	0,68%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	68.316.709,87		29.000.000,00	39.759.234,18	442.524,31	0,65%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.615.222,72			3.638.320,57	23.097,85	0,64%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.493.680,00			20.603.980,00	110.300,00	0,54%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.348.522,57			2.360.905,65	12.383,08	0,53%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.309.140,48			3.323.322,55	14.182,07	0,43%	
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		9.000.000,00		9.001.440,00	1.440,00	0,02%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.880.880,25			11.872.518,61	-8.361,64	-0,07%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	57.169.452,21	5.000.000,00		61.980.500,94	-188.951,27	-0,30%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.033.568,57	6.605.000,00		28.496.910,86	-141.657,71	-0,49%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	175.113,62		6.935,53	167.032,43	-1.145,66	-0,65%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		16.000.000,00		15.873.347,22	-126.652,78	-0,79%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.500.000,00	10.000.000,00		13.352.887,51	-147.112,49	-1,09%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.790.747,31			4.618.693,64	-172.053,67	-3,59%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.862.861,07			1.713.352,96	-149.508,11	-8,03%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Cenário Global

O primeiro semestre de 2015 foi marcado pela instabilidade, tanto no cenário interno quanto no cenário externo.

No lado doméstico, a crise política entre o Legislativo e o Executivo dificultou a aprovação das medidas de ajuste fiscal para que o governo pudesse transformar a meta de superávit primário, da ordem de 1,2% do Produto Interno Bruto – PIB, fixada em R\$ 66,3 bilhões, em realidade. Nas duas Casas do Congresso, o apoio da base aliada não foi suficiente e as medidas propostas pelo governo tiveram, em sua maioria, seu texto alterado.

A Medida Provisória 665, que endurece direitos trabalhistas como seguro-desemprego, abono salarial e seguro defeso, teve o texto sancionado pela presidente Dilma com dois vetos. A presidente manteve a mudança feita na MP pela Câmara dos Deputados que reduziu de 18 para 12 meses de trabalho o período de carência para o primeiro pedido de seguro-desemprego, e de 12 para 9 na segunda requisição do auxílio.

A Medida Provisória 664, que restringe acesso à pensão por morte e auxílio-doença, teve seu texto alterado pela Câmara ao acrescentar alternativa ao fator previdenciário. No texto, aprovado pelo Senado, incluiu a fórmula 85/95 em substituição ao atual fator. A presidente sancionou o texto com veto à fórmula. Em seu lugar, o governo editou a MP 676, que mantém a fórmula 85/95, aprovada pelos parlamentares, mas a torna progressiva a partir de 2017.

A Medida Provisória 668, que eleva os tributos sobre produtos importados, incluindo cerveja, produtos farmacêuticos e cosméticos, teve seu texto aprovado pelo Senado, mesmo a contragosto da base aliada, diante da exiguidade de tempo. O problema é que o texto aprovado pela Câmara dos Deputados foi completamente desfigurado do texto original enviado pelo Executivo, com a inclusão de mais de 20 temas, dentre eles a autorização para que o Legislativo possa fazer parcerias público-privadas. A presidente sancionou o texto com vetos, porém foi mantida a emenda que permite a realização das parcerias, que viabiliza a construção de mais prédios no complexo da Câmara para abrigar, além de gabinetes de parlamentares, uma espécie de “shopping” com lojas, restaurantes e um estacionamento subterrâneo. A manutenção da emenda fez parte de um acordo com a base aliada para garantir a aprovação do projeto de lei que revê a política de desoneração a 56 setores da economia.

A Polícia Federal manteve o protagonismo no cenário político, com a continuidade da operação Lava-Jato. Em março, a lista elaborada pelo procurador-geral da República, Rodrigo Janot, com os nomes de 47 políticos supostamente envolvidos em desvios na Petrobras foi divulgada pelo ministro do Supremo Tribunal Federal (STF) Teori Zavascki. No mesmo dia, foram abertos 28 inquéritos para investigar os acusados, 37 deles suspeitos de formação de quadrilha. Entre os nomes da lista estão o presidente do Congresso Nacional, senador Renan Calheiros (PMDB-AL); o presidente da Câmara dos Deputados, Eduardo Cunha (PMDB-RJ); o senador Fernando Collor de Melo (PTB-AL), ex-presidente da República; e o senador Antônio Anastasia (PSDB-MG), ex-governador de Minas Gerais. O Partido Progressista (PP) é o maior alvo de inquéritos, 32 no total. O senador Aécio Neves (PSDB-MG) chegou a ser incluído na lista, mas teve seu inquérito arquivado devido à fragilidade de provas contra ele. No dia seguinte à divulgação dos nomes, o ministro da Justiça, José Eduardo Cardozo, concedeu entrevista coletiva na qual defendeu a presidente Dilma Rousseff, afirmando que ela não foi incluída na lista por não haver provas para isso e afirmou por diversas vezes que o governo federal não interferiu de nenhuma forma na investigação, ressaltando a independência das instituições no País em relação à presidência da República.

No desenrolar das investigações, após a detenção de quase 20 empreiteiros, o juiz federal Sérgio Moro finalmente atingiu as maiores empreiteiras ao decretar a prisão preventiva de Marcelo Odebrecht e Otávio Marques Azevedo, respectivamente presidentes da Odebrecht e Andrade Gutierrez, e pode ter aproximado as investigações ao alto escalão político.

No campo da economia, as dificuldades enfrentadas pela autoridade monetária em manter a inflação próximo da meta desestabilizaram os mercados. Nem os sucessivos aumentos da taxa básica de juros – SELIC – nas reuniões do COPOM, foram suficientes para acalmar os mercados. A SELIC terminou o ano de 2014 em 11,75%, e atingiu 13,75% na reunião de junho, com expectativa de novos aumentos no segundo semestre. O mercado aposta que a SELIC encerre o ano entre 14,50% e 15,00%.

O grande vilão da inflação no semestre foi o reajuste dos preços administrados, tais como o da energia elétrica (em meio ao uso da bandeira tarifária, repassando ao consumidor os custos mais altos de geração devido à falta de chuvas, e à entrada em vigor de revisões tarifárias extraordinárias) que acumulou alta de 42,03%. Em segundo lugar ficou a alimentação, com alta acumulada de 7,13%. Assim, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA acumulou alta de 6,17% no ano, o maior valor para o período desde 2003.

Com isso, o Índice de Confiança do Consumidor – ICC – medido pela FGV atingiu o segundo menor nível da série histórica, iniciada em 2005, ao recuar 1,4% em junho e atingir 83,9 pontos, o que dificulta a recuperação da economia. A inadimplência, tanto das empresas quanto dos cidadãos, segue acelerando. O Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro encolheu 1,1% nos três meses até maio em relação ao trimestre até fevereiro, na série com ajuste sazonal, conforme estimativas do Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (Ibre/FGV), por meio do Monitor do PIB. Em 12 meses até maio, a renda gerada pela economia já recua 1,2%.

No cenário externo, temos que a economia norte-americana se recupera num ritmo mais lento do que o esperado. Apesar de ter registrado contração no primeiro trimestre do ano, porém numa amplitude menor que a esperada, uma vez que enfrentou clima desfavorável, dólar forte, cortes de gastos no setor de energia e paralisações nos portos da Costa Oeste do país. O Federal Reserve – FED – manteve durante o semestre o juro inalterado, próximo de zero, ao avaliar que a economia norte-americana ainda está em expansão moderada. E tem enfatizado que a política monetária somente mudará quando forem registrados novos progressos no mercado de trabalho, e quando a inflação anual mostrar possibilidades de alcançar números próximos a 2%.

Na zona do euro, a fragilidade foi posta à prova no desenrolar da crise grega. Após diversas tentativas de acordo, a Grécia finalmente se rendeu às imposições dos credores e aceitou as rígidas condições para um novo pacote de ajuda financeira - o terceiro em cinco anos. De acordo com o documento, o programa de financiamento grego ficará entre € 82 e 86 bilhões. Em grave crise, a Grécia tem dívidas superiores a 150% de seu Produto Interno Bruto (PIB), que é a soma de tudo o que é produzido no país. A questão não está resolvida, visto que o Parlamento grego precisa aprovar o acordo.

A instabilidade política, a incerteza quanto à execução do ajuste fiscal e o cenário externo formaram uma combinação explosiva que catapultou o dólar frente ao real. No ano, a divisa norte-americana já acumula uma valorização de 16,81%, com uma volatilidade que dificulta a análise de investidores e economistas quanto aos rumos que o mercado de câmbio tomará. O país passa por um momento imponderável, no qual não se consegue mensurar qual o teto para a moeda norte-americana. Não é só um problema econômico que afeta a divisa, há um problema de confiança institucional que tem afetado o câmbio.

Isto demonstra como foi difícil ganhar dinheiro com investimentos no período. Com a inflação tão alta,

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

quase todos os investimentos obtiveram ganho real pífio.

Na renda fixa, o IRF-M, que mede a rentabilidade dos títulos públicos com juros pré-fixados, obteve uma rentabilidade acumulada de 5,18% no ano. A rentabilidade dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) de curto prazo (até 5 anos), medidos pelo IMA-B5, acumularam uma alta de 7,46% no ano. Já os de longo prazo, medidos pelo IMA-B5+, tiveram um rendimento de 9,03% no ano. O IMA-Geral, que mede o desempenho de todos os títulos públicos que compõem o Índice de Mercado Anbima – IMA -, ponderado pelo volume negociado, rendeu 6,49% no ano.

Na renda variável, o Ibovespa rendeu 6,15% no período. Os índices que medem o desempenho de determinados setores da economia tiveram um retorno melhor. O que mede o desempenho das empresas voltadas ao consumo (ICON) valorizou 6,51%, enquanto o índice que mede o desempenho das empresas voltadas para o setor financeiro (IFNC) rendeu 8,66%. Nos índices que medem o desempenho de determinados segmentos da Bovespa, destaque negativo para os índices IDIV (empresas pagadoras de dividendos) que desvalorizou -4,83%, e o SMLL (empresas de média capitalização), que recuou -6,80%.



Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização.

As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data no qual foi apresentado. Entretanto, não representam por parte da Crédito & Mercado garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas. As opiniões constantes são fundamentadas em julgamento e estimativas e, portanto, sujeitas à alteração.

Fundos de investimento não constam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura do prospecto e regulamento do fundo de investimento.