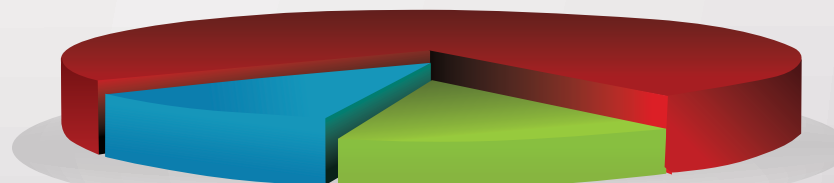


## Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2012



:: 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 1º Semestre de 2011. 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 / 2012					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2012	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,58%	11,76%	5,62%	11,76%	24,46%	0,20 %	0,49%	21,82%	37.115.898,68	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-0,44%	11,83%	5,76%	11,83%	23,87%	0,40 %	2,67%	19,69%	33.488.943,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	-0,50%	11,88%	5,95%	11,88%	23,61%	0,25 %	0,37%	1,02%	1.731.791,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,29%	8,32%	4,61%	8,32%	17,66%	0,20 %	0,10%	1,77%	3.003.836,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-0,46%	10,26%	4,94%	10,26%	23,03%	0,40 %	0,31%	1,48%	2.521.798,42	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	-0,49%	12,22%	6,08%	12,22%	24,39%	0,20 %	0,71%	9,38%	15.949.289,86	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	0,62%	8,78%	4,72%	8,78%	N/A	0,35 %	24,75%	1,32%	2.240.097,60	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	0,49%	8,77%	4,55%	8,77%	17,96%	0,25 %	0,56%	0,84%	1.427.096,35	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,67%	5,53%	2,47%	5,53%	12,38%	0,35 %	6,86%	1,25%	2.120.031,98	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	0,98%	8,85%	3,76%	8,85%	19,84%	0,25 %	0,39%	1,48%	2.518.344,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,42%	11,81%	5,74%	11,81%	23,70%	0,30 %	0,23%	2,47%	4.197.684,90	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,70%	5,06%	2,35%	5,06%	11,55%	0,20 %	0,02%	0,17%	294.671,99	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,63%	4,70%	2,14%	4,70%	10,83%	0,75 %	0,91%	0,30%	516.363,56	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,62%	5,87%	2,68%	5,87%	12,82%	0,45 %	1,70%	1,43%	2.424.415,33	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,72%	5,17%	2,34%	5,17%	11,98%	0,45 %	2,14%	1,41%	2.389.969,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	0,66%	5,17%	2,35%	5,17%	11,98%	0,25 %	2,51%	3,71%	6.310.340,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	0,98%	-19,68%	-22,41%	-19,68%	-30,47%	0,20 %	1,61%	2,22%	3.769.758,62	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	0,65%	6,04%	2,75%	6,04%	12,91%	0,20 %	0,88%	1,63%	2.764.787,29	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-0,11%	-0,32%	-0,21%	-0,32%	-0,37%	2,60 %	0,80%	0,59%	1.004.916,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,91%	N/A	2,96%	N/A	N/A	0,42 %	0,48%	0,60%	1.021.032,27	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	-0,38%	8,25%	4,19%	8,25%	20,34%	0,20 %	5,89%	2,27%	3.864.831,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-0,80%	-0,65%	-13,40%	-0,65%	-12,40%	4,00 %	0,54%	1,52%	2.580.843,27	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
META VALOR FI AÇÕES	0,00%	-5,85%	-12,51%	-5,85%	-18,14%	2,50 %	4,51%	0,79%	1.338.010,70	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	1,37%	7,50%	-5,27%	7,50%	1,61%	1,00 %	1,53%	2,79%	4.743.363,00	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1,56%	4,88%	-6,82%	4,88%	-0,58%	1,00 %	0,69%	2,39%	4.059.377,97	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	0,15%	2,42%	-7,74%	2,42%	-1,59%	2,00 %	1,15%	0,54%	925.677,19	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2,90%	9,35%	-3,29%	9,35%	8,64%	3,00 %	2,04%	1,69%	2.868.593,87	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,77%	14,17%	1,59%	14,17%	21,67%	2,50 %	0,38%	1,11%	1.891.414,92	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	2,97%	8,35%	-2,43%	8,35%	16,20%	2,00 %	3,47%	1,93%	3.274.183,41	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,10%	5,30%	-3,55%	5,30%	12,92%	2,00 %	1,17%	1,51%	2.568.051,49	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	0,27%	-1,85%	-14,30%	-1,85%	-9,93%	2,00 %	7,96%	1,17%	1.987.152,60	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,03%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,70 %	3,36%	0,27%	452.507,74	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	0,42%	N/A	-4,88%	N/A	N/A	3,00 %	11,11%	1,71%	2.915.009,85	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III

BRZ VALOR FIC AÇÕES	0,32%	7,05%	-3,43%	7,05%	-2,28%	2,00 %	0,49%	0,60%	1.019.407,58	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,62%	7,41%	2,62%	7,41%	13,25%	1,00 %	0,29%	0,74%	1.253.496,95	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,78%	4,58%	1,92%	4,58%	8,33%	2,00 %	2,95%	1,28%	2.172.939,05	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,50 %		1,49%	2.540.036,54	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,00 %		0,26%	448.781,50	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,10 %		0,59%	998.618,58	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-0,12%	4,06%	-0,42%	4,06%	9,03%	0,30 %		0,18%	309.818,88	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	5,29%	68,81%	4,86%	68,81%	N/A	1,50 %	1,26%	0,61%	1.039.813,17	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
									<b>TOTAL</b>		
									<b>170.063.000,12</b>		

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Junho / 2012)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	44,30%	100,00%	75.340.470,54
Artigo 7º, Inciso III	18,21%	80,00%	30.974.343,91
Artigo 7º, Inciso IV	0,48%	30,00%	811.035,55
Artigo 7º, Inciso VI	6,54%	15,00%	11.124.725,81
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	5,03%	5,00%	8.560.495,05
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,27%	5,00%	3.864.831,00
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>76,84%</b>	<b>100,00%</b>	<b>130.675.901,86</b>

Artigo 8º, Inciso I	8,02%	30,00%	13.647.272,13
Artigo 8º, Inciso III	9,98%	15,00%	16.976.321,46
Artigo 8º, Inciso IV	2,01%	5,00%	3.426.436,00
Artigo 8º, Inciso V	2,34%	5,00%	3.987.436,62
Artigo 8º, Inciso VI	0,79%	5,00%	1.349.632,05
<b>Total Renda Variável</b>	<b>23,16%</b>	<b>30,00%</b>	<b>39.387.098,26</b>

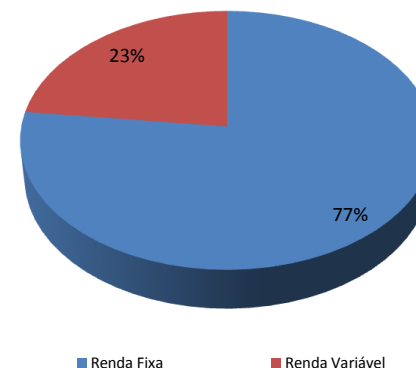
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	44,30%	50,00%	75.340.470,54	9.691.029,52
Artigo 7º, Inciso III	18,21%	30,00%	30.974.343,91	20.044.556,13
Artigo 7º, Inciso IV	0,48%	20,00%	811.035,55	33.201.564,47
Artigo 7º, Inciso VI	6,54%	10,00%	11.124.725,81	5.881.574,20
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	5,03%	5,00%	8.560.495,05	-57.345,04
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,27%	3,00%	3.864.831,00	1.237.059,00
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>76,84%</b>	<b>118,00%</b>	<b>130.675.901,86</b>	

Artigo 8º, Inciso I	8,02%	15,00%	13.647.272,13	11.862.177,89
Artigo 8º, Inciso III	9,98%	15,00%	16.976.321,46	8.533.128,56
Artigo 8º, Inciso IV	2,01%	3,00%	3.426.436,00	1.675.454,00
Artigo 8º, Inciso V	2,34%	3,00%	3.987.436,62	1.114.453,38
Artigo 8º, Inciso VI	0,79%	3,00%	1.349.632,05	3.752.257,95
<b>Total Renda Variável</b>	<b>23,16%</b>	<b>39,00%</b>	<b>39.387.098,26</b>	

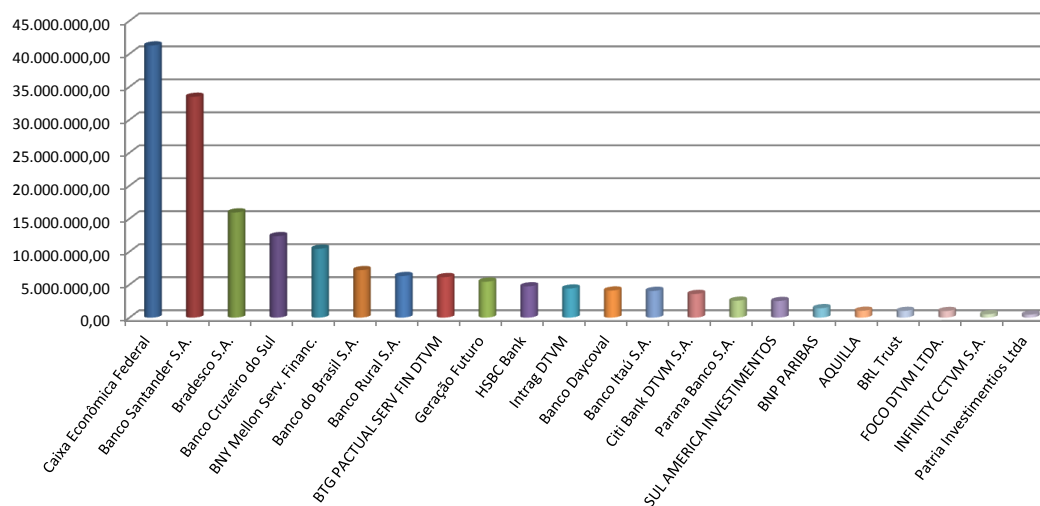
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2012)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	41.275.401,67	24,27%
Banco Santander S.A.	33.488.943,06	19,69%
Bradesco S.A.	15.949.289,86	9,38%
Banco Cruzeiro do Sul	12.353.847,66	7,27%
BNY Mellon Serv. Financ.	10.444.146,55	6,14%
Banco do Brasil S.A.	7.201.521,77	4,24%
Banco Rural S.A.	6.310.340,93	3,71%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	6.141.551,65	3,61%
Geração Futuro	5.449.437,14	3,21%
HSBC Bank	4.743.363,00	2,79%
Intrag DTVM	4.413.036,65	2,60%
Banco Daycoval	4.107.184,58	2,42%
Banco Itaú S.A.	4.059.377,97	2,39%
Citi Bank DTVM S.A.	3.584.002,29	2,11%
Parana Banco S.A.	2.568.051,49	1,51%
SUL AMERICA INVESTIMENTOS	2.521.798,42	1,48%
BNP PARIBAS	1.427.096,35	0,84%
AQUILLA	1.039.813,17	0,61%
BRL Trust	1.021.032,27	0,60%
FOCO DTVM LTDA.	998.618,58	0,59%
INFINITY CCTVM S.A.	516.363,56	0,30%
Patria Investimentos Ltda	448.781,50	0,27%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	130.675.901,86	76,84%
Renda Variável	39.387.098,26	23,16%



Instituições



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2012		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno ( \$ ) no
		Dezembro / 2011	1º Semestre / 2012	1º Semestre / 2012	Junho / 2012	1º Semestre / 2012
		<b>143.035.095,98</b>	<b>64.720.354,37</b>	<b>62.717.555,86</b>	<b>159.105.198,39</b>	<b>14.067.303,90</b>
<b>Ativos de Renda Fixa</b>	<b>Instituições</b>	<b>117.875.784,78</b>	<b>59.093.314,78</b>	<b>57.840.785,56</b>	<b>130.675.901,86</b>	<b>11.547.587,86</b>
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander S.A.	32.642.558,30		3.000.000,00	33.488.943,06	3.846.384,76
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	6.283.511,99	35.704.917,26	7.300.000,00	37.115.898,68	2.427.469,43
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	14.212.308,71			15.949.289,86	1.736.981,15
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	26.509.810,86	10.545.000,00	37.417.000,00	294.671,99	656.861,13
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	3.754.248,58			4.197.684,90	443.436,32
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	Banco Cruzeiro do Sul	4.693.627,32		1.234.917,26	3.769.758,62	311.048,56
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	Banco Rural S.A.	5.999.930,66	6.043.397,52	6.043.397,52	6.310.340,93	310.410,27
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	3.570.363,00			3.864.831,00	294.468,00
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	2.287.082,64			2.521.798,42	234.715,78
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	1.547.940,90			1.731.791,93	183.851,03
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	Intrag DTVM	2.059.323,20			2.240.097,60	180.774,40
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	1.541.001,71	800.000,00		2.518.344,80	177.343,09
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	2.289.923,48			2.424.415,33	134.491,85
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	2.393.801,17		127.425,50	2.389.969,55	123.593,88
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	BNP PARIBAS	1.311.998,64			1.427.096,35	115.097,71
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco Daycoval	2.008.959,45			2.120.031,98	111.072,53
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	Banco Cruzeiro do Sul	1.170.995,45	1.500.000,00		2.764.787,29	93.791,84
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	Banco Safra S.A.	1.290.098,40		1.354.983,74		64.885,34
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	Oliveira Trust DTVM	1.300.169,16		1.332.048,77		31.879,61
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	Banco Cruzeiro do Sul	1.008.131,16		31.012,77	1.004.916,87	27.798,48
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	BRL Trust		1.000.000,00		1.021.032,27	21.032,27
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	INFINITY CCTVM S.A.		500.000,00		516.363,56	16.363,56
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		3.000.000,00		3.003.836,87	3.836,87
<b>Ativos de Renda Variável</b>		<b>25.159.311,20</b>	<b>5.627.039,59</b>	<b>4.876.770,30</b>	<b>28.429.296,53</b>	<b>2.519.716,04</b>
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.992.340,74			2.540.036,54	547.695,80
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	HSBC Bank	4.412.513,91			4.743.363,00	330.849,09
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	1.656.700,17			1.891.414,92	234.714,75
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	Citi Bank DTVM S.A.	1.071.683,88	2.000.000,00		3.274.183,41	202.499,53
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Schroder Brasil DTVM S.A.	1.922.267,44		2.118.351,68		196.084,24
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Banco Itaú S.A.	3.870.324,28			4.059.377,97	189.053,69
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	2.042.066,80	640.376,26		2.868.593,87	186.150,81
CSHG SELECTION FIC AÇÕES	Banco Investimento Credit Suisse	1.821.451,05		1.956.588,59		135.137,54
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	Parana Banco S.A.	2.438.683,18			2.568.051,49	129.368,31

LMX FI AÇÕES	HSBC Bank	686.459,00	801.830,03	115.371,03	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	Intrag DTVM	2.077.839,98	2.172.939,05	95.099,07	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	BNY Mellon Serv. Financ.	1.166.980,77	1.253.496,95	86.516,18	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	AQUILLA	986.663,33	1.039.813,17	53.149,84	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.000.000,00	1.019.407,58	19.407,58	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	FOCO DTVM LTDA.	1.000.000,00	998.618,58	-1.381,42	
VERONA FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	FOCO DTVM LTDA.	1.000.000,00	986.663,33	-13.336,67	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Geração Futuro	1.000.071,89	1.600.000,00	2.580.843,27	-19.228,62
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	Banco Daycoval	2.024.664,40	1.987.152,60	-37.511,80	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Patria Investimentos Ltda	488.125,74	448.781,50	-39.344,24	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	500.000,00	452.507,74	-47.492,26	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.000.000,00	925.677,19	-74.322,81	
META VALOR FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.421.114,09	1.338.010,70	-83.103,39	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	3.000.000,00	2.915.009,85	-84.990,15	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Citi Bank DTVM S.A.	408.913,92	309.818,88	-99.095,04	

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2012

	Acumulado no 1º Semestre / 2012	Jan/12	Fev/12	Mar/12	Abr/12	Mai/12	Jun/12
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	27,49%	-0,03%	0,02%	-0,13%	-0,14%	28,01%	-0,14%
LMX FI AÇÕES	16,81%	10,40%	5,80%				
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	14,17%	1,37%	7,03%	3,58%	2,52%	-4,50%	3,77%
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	12,22%	1,51%	2,26%	1,91%	4,48%	2,03%	-0,49%
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	11,88%	1,92%	1,76%	1,81%	4,18%	2,21%	-0,50%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,81%	1,57%	2,18%	1,88%	4,19%	1,93%	-0,42%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	11,78%	1,53%	2,19%	1,92%	4,33%	1,82%	-0,48%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	10,26%	1,28%	2,16%	1,56%	3,80%	1,56%	-0,46%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	10,20%	10,16%	0,04%				
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,92%	1,67%	2,26%	0,39%	4,33%	1,54%	-0,58%
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	8,78%	1,29%	1,29%	1,26%	2,52%	1,51%	0,62%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	8,77%	1,20%	1,41%	1,38%	2,49%	1,52%	0,49%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8,56%	6,94%	3,98%	0,95%	1,94%	-7,80%	2,90%
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	8,31%	2,01%	1,18%	1,13%	1,94%	0,80%	0,98%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	8,25%	1,32%	0,91%	1,62%	2,72%	1,82%	-0,38%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	7,50%	7,27%	5,65%	0,13%	0,00%	-6,56%	1,37%
CSHG SELECTION FIC AÇÕES	7,42%	3,84%	3,44%				
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	7,41%	1,60%	1,31%	1,69%	1,33%	0,65%	0,62%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	6,89%	1,28%	1,08%	1,11%	1,09%	1,16%	0,98%
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	6,34%	-0,36%	2,79%	6,41%	0,22%	-5,45%	2,97%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	5,92%	1,17%	0,98%	1,01%	0,99%	0,97%	0,65%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	5,87%	1,14%	0,96%	0,98%	0,97%	1,07%	0,62%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>5,56%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,72%</b>
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,53%	1,09%	0,80%	1,06%	0,98%	0,79%	0,67%
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	5,39%						5,39%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5,33%	11,38%	5,17%	-2,06%	-3,82%	-3,76%	-0,80%
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	5,30%	-0,54%	4,53%	5,01%	-1,62%	-5,82%	4,10%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	5,16%	0,99%	0,83%	0,91%	0,79%	0,82%	0,71%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	5,03%	1,12%	0,92%	0,97%	1,12%	0,80%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,88%	7,79%	4,89%	-0,44%	-1,18%	-7,16%	1,56%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	4,65%	0,50%	0,83%	0,91%	0,79%	0,88%	0,66%
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4,58%	0,91%	0,75%	0,93%	0,57%	0,56%	0,78%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,10%	0,95%	0,77%	0,44%	0,74%	0,61%	0,52%

INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	3,27%		0,27%	0,84%	0,74%	0,76%	0,63%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	2,78%	1,05%	0,88%	0,08%	0,82%	0,04%	-0,11%
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	2,45%	1,02%	0,85%	0,56%			
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	2,10%				0,14%	1,04%	0,91%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1,94%						1,94%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,13%						0,13%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-0,14%					-0,06%	-0,08%
VERONA FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	-1,33%					-1,50%	0,17%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	-1,85%	6,40%	7,53%	0,10%	-4,01%	-10,96%	0,27%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-4,44%				0,23%	-5,03%	0,38%
META VALOR FI AÇÕES	-5,85%	7,38%	2,25%	-1,99%	-1,97%	-10,75%	0,00%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	-7,43%		0,75%	-0,41%	-1,17%	-6,80%	0,15%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-8,06%				-7,69%	-0,09%	-0,31%
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-9,50%				0,97%	-7,57%	-3,03%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-24,23%	-3,99%	-1,23%	3,48%	0,61%	-23,11%	-0,19%

:: RETORNO ( %) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 1º Semestre / 2012

Renda Fixa	9,50%
<b>Artigo 7º, Inciso I, Alínea B</b>	<b>10,40%</b>
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	11,88%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	11,78%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,92%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,13%

<b>Artigo 7º, Inciso III</b>	<b>10,58%</b>
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	12,22%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,81%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	10,26%
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	8,78%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	8,77%
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	8,31%
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,53%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	5,03%

<b>Artigo 7º, Inciso IV</b>	<b>3,58%</b>
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,10%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	3,27%

<b>Artigo 7º, Inciso VI</b>	<b>4,75%</b>
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	5,87%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	5,16%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	4,65%
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	2,45%

<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A</b>	<b>5,52%</b>
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	6,89%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	5,92%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	2,78%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	2,10%

<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B</b>	<b>8,25%</b>
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	8,25%

Renda Variável	5,59%
<b>Artigo 8º, Inciso I</b>	<b>4,82%</b>
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	10,20%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	7,50%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5,33%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,88%
META VALOR FI AÇÕES	-5,85%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	-7,43%

<b>Artigo 8º, Inciso III</b>	<b>4,80%</b>
LMX FI AÇÕES	16,81%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	14,17%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8,56%
CSHG SELECTION FIC AÇÕES	7,42%
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	6,34%
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	5,30%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1,94%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	-1,85%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-4,44%
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-9,50%

<b>Artigo 8º, Inciso IV</b>	<b>5,61%</b>
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	7,41%
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4,58%

<b>Artigo 8º, Inciso V</b>	<b>16,57%</b>
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	27,49%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-0,14%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-8,06%

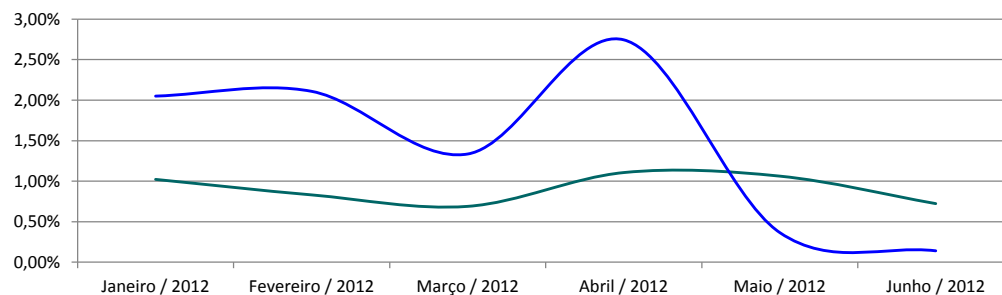
<b>Artigo 8º, Inciso VI</b>	<b>-1,41%</b>
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	5,39%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-24,23%

<b>Desenquadrado - RV</b>	<b>-1,33%</b>
VERONA FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	-1,33%

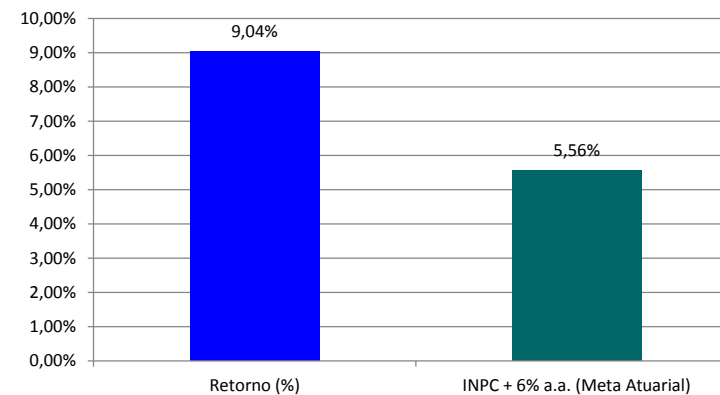
Instituições	
Bradesco S.A.	12,22%
Banco Santander S.A.	11,78%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	11,12%
SUL AMERICA INVESTIMENTOS	10,26%
Schroder Brasil DTVM S.A.	10,20%
Caixa Econômica Federal	9,72%
HSBC Bank	8,84%
BNP PARIBAS	8,77%
Banco Investimento Credit Suisse	7,42%
Geração Futuro	7,03%
Banco do Brasil S.A.	6,94%
Intrag DTVM	6,71%
Banco Cruzeiro do Sul	5,80%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>5,56%</b>
AQUILLA	5,39%
Parana Banco S.A.	5,30%
Banco Safra S.A.	5,03%
Banco Itaú S.A.	4,88%
BNY Mellon Serv. Financ.	4,71%
Banco Rural S.A.	4,65%
Citi Bank DTVM S.A.	3,70%
INFINITY CCTVM S.A.	3,27%
Oliveira Trust DTVM	2,45%
BRL Trust	2,10%
Banco Daycoval	1,96%
FOCO DTVM LTDA.	-0,73%
Patria Investimentos Ltda	-8,06%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2012

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2012	147.889.860,28	6.250.773,78	8.026.259,68	149.144.660,13	3.030.285,75	2,05%	1,02%	200,37%
Fevereiro / 2012	149.144.660,13	9.108.000,00	6.897.403,51	154.545.576,41	3.190.319,79	2,11%	0,83%	253,34%
Março / 2012	154.545.576,41	31.420.000,00	29.337.048,77	158.718.148,80	2.089.621,16	1,33%	0,69%	193,10%
Abril / 2012	158.718.148,80	7.058.125,74	4.969.517,40	165.219.174,21	4.412.417,07	2,74%	1,11%	247,98%
Mai / 2012	165.219.174,21	10.164.917,26	8.309.901,00	167.683.977,65	609.787,18	0,36%	1,06%	34,34%
Junho / 2012	167.683.977,65	8.306.663,33	6.164.088,83	170.063.000,12	236.447,97	0,14%	0,72%	19,21%
<b>Acumulado</b>	<b>147.889.860,28</b>	<b>72.308.480,11</b>	<b>63.704.219,19</b>	<b>170.063.000,12</b>	<b>13.568.878,92</b>	<b>9,04%</b>	<b>5,56%</b>	<b>162,40%</b>



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2012

Ativos	Desvio Padrão	Tracking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,74%	8,73%	-0,32	1,93% 04/05/12	-2,20% 22/05/12	1,36	5,00%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	8,15%	8,14%	-0,25	1,89% 04/05/12	-2,14% 04/06/12	1,47	5,12%
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	7,65%	7,64%	0,01	1,77% 07/05/12	-1,90% 23/05/12	1,57	4,30%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,20%	2,19%	0,27	0,52% 04/05/12	-0,40% 22/05/12	2,37	1,13%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	8,04%	8,03%	-0,23	1,76% 10/05/12	-2,06% 22/05/12	1,13	4,54%
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	8,68%	8,67%	-0,21	1,94% 04/05/12	-2,23% 22/05/12	1,46	4,99%
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	4,04%	4,03%	0,10	0,92% 04/05/12	-0,95% 22/05/12	1,52	2,43%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	3,99%	3,98%	0,06	0,95% 04/05/12	-0,95% 22/05/12	1,53	2,35%
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,41%	0,42%	0,00	0,13% 09/03/12	-0,04% 16/03/12	-0,16	0,09%
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2,84%	2,84%	-0,12	0,52% 09/03/12	-0,69% 23/05/12	2,19	0,97%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,00%	7,99%	-0,23	1,81% 04/05/12	-2,09% 22/05/12	1,49	4,51%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,31%	0,33%	0,02	0,10% 04/05/12	-0,05% 24/05/12	-3,09	0,13%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,12%	0,16%	0,00	0,06% 24/05/12	0,01% 22/05/12	-14,36	0,05%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,30%	0,30%	0,00	0,09% 25/04/12	-0,10% 09/04/12	1,95	0,13%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,05%	0,13%	0,00	0,05% 03/01/12	0,04% 12/06/12	-13,86	0,00%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	0,10%	0,15%	0,00	0,05% 03/01/12	0,00% 08/06/12	-7,74	0,08%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	35,52%	35,53%	-5,69	0,10% 25/04/12	-24,96% 15/05/12	-1,34	0,11%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	0,29%	0,29%	0,00	0,09% 25/04/12	-0,09% 09/04/12	3,18	0,12%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	3,24%	3,25%	0,31	0,05% 03/01/12	-1,03% 02/01/12	-3,55	1,47%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-	-	-	-	-	-	0,00%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	2,97%	2,96%	0,06	1,20% 26/04/12	-1,10% 05/06/12	1,72	1,94%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	19,03%	19,04%	0,04	3,78% 21/05/12	-3,37% 17/05/12	-0,55	10,32%
META VALOR FI AÇÕES	19,65%	19,65%	-0,06	3,15% 06/06/12	-3,13% 17/05/12	-1,08	12,22%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	13,95%	13,95%	0,15	2,39% 06/06/12	-2,30% 17/05/12	0,33	8,49%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	16,07%	16,07%	0,13	2,53% 21/05/12	-2,56% 17/05/12	0,00	9,36%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	17,81%	17,81%	0,09	3,19% 21/05/12	-2,68% 17/05/12	-0,25	10,62%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	15,09%	15,09%	0,19	2,77% 13/03/12	-2,66% 17/05/12	0,55	8,29%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	12,95%	12,96%	0,25	2,02% 06/06/12	-1,95% 17/05/12	1,29	6,86%
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	11,66%	11,68%	0,11	1,74% 26/03/12	-3,41% 15/05/12	0,51	5,86%
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	9,11%	9,14%	0,05	1,32% 29/06/12	-2,14% 14/05/12	-0,01	4,59%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	18,96%	18,97%	0,02	3,10% 21/05/12	-3,25% 14/05/12	-0,68	11,84%
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-	-	-	-	-	-	10,52%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-	-	-	-	-	-	8,65%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	16,02%	16,02%	0,16	2,59% 21/05/12	-2,23% 17/05/12	0,26	9,38%

CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,86%	0,88%	0,06	0,26%	23/02/12	-0,06%	15/03/12	4,06	0,24%
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1,00%	1,02%	0,00	0,34%	18/06/12	-0,44%	18/05/12	-1,88	0,63%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2012	Saldo em Dezembro / 2011	Aplicações em Janeiro / 2012	Resgates em Janeiro / 2012	Saldo em Janeiro / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>147.889.860,28</b>	<b>6.250.773,78</b>	<b>8.026.259,68</b>	<b>149.144.660,13</b>	<b>3.030.285,75</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,02%</b>
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1.000.071,89			1.113.893,87	113.821,98	11,38%	
LMX FI AÇÕES	686.459,00			757.853,97	71.394,97	10,41%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	1.922.267,44			2.117.517,22	195.249,78	10,16%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.870.324,28			4.171.681,47	301.357,19	7,79%	
META VALOR FI AÇÕES	1.421.114,09			1.525.982,65	104.868,56	7,38%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.412.513,91			4.733.243,73	320.729,82	7,27%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.042.066,80	22.376,26		2.207.680,80	143.237,74	6,94%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.024.664,40			2.154.146,13	129.481,73	6,40%	
CSHG SELECTION FIC AÇÕES	1.821.451,05			1.891.450,30	69.999,25	3,85%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	1.541.001,71			1.572.006,67	31.004,96	2,01%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.547.940,90			1.577.649,32	29.708,42	1,92%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.283.511,99			6.388.413,69	104.901,70	1,67%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.166.980,77			1.185.648,99	18.668,22	1,60%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.754.248,58			3.813.298,72	59.050,14	1,58%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	32.642.558,30			33.140.640,66	498.082,36	1,53%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	14.212.308,71			14.427.505,75	215.197,04	1,51%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.656.700,17			1.679.389,29	22.689,12	1,37%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.570.363,00			3.617.424,00	47.061,00	1,32%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.059.323,20			2.085.872,60	26.549,40	1,29%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.287.082,64			2.316.449,38	29.366,74	1,28%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	4.693.627,32			4.753.778,33	60.151,01	1,28%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.311.998,64			1.327.766,89	15.768,25	1,20%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.170.995,45			1.184.718,01	13.722,56	1,17%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.289.923,48			2.316.000,89	26.077,41	1,14%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.290.098,40			1.304.570,68	14.472,28	1,13%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.008.959,45			2.030.915,43	21.955,98	1,09%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.008.131,16		10.862,16	1.007.902,21	10.633,21	1,06%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	1.300.169,16			1.313.444,84	13.275,68	1,03%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,02%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.393.801,17			2.417.602,98	23.801,81	1,00%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	26.509.810,86	185.000,00	1.972.000,00	24.976.014,29	253.203,43	0,95%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.077.839,98			2.096.747,58	18.907,60	0,91%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	5.999.930,66	6.043.397,52	6.043.397,52	6.059.589,34	59.658,68	0,50%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.992.340,74			1.991.786,22	-554,52	-0,02%	
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	1.071.683,88			1.067.853,76	-3.830,12	-0,36%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.438.683,18			2.425.609,23	-13.073,95	-0,53%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	408.913,92			392.610,24	-16.303,68	-3,98%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2012	Saldo em Janeiro / 2012	Aplicações em Fevereiro / 2012	Resgates em Fevereiro / 2012	Saldo em Fevereiro / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>149.144.660,13</b>	<b>9.108.000,00</b>	<b>6.897.403,51</b>	<b>154.545.576,41</b>	<b>3.190.319,79</b>	<b>2,11%</b>	<b>0,83%</b>
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.154.146,13			2.316.358,64	162.212,51	7,53%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.679.389,29			1.797.472,38	118.083,09	7,03%	
LMX FI AÇÕES	757.853,97		801.830,03		43.976,06	5,81%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.733.243,73			5.000.794,07	267.550,34	5,65%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1.113.893,87			1.171.437,99	57.544,12	5,17%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.171.681,47			4.375.619,55	203.938,08	4,89%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.425.609,23			2.535.514,85	109.905,62	4,53%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.207.680,80	618.000,00		2.938.195,93	112.515,13	3,98%	
CSHG SELECTION FIC AÇÕES	1.891.450,30		1.956.588,59		65.138,29	3,45%	
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	1.067.853,76	2.000.000,00		3.153.568,65	85.714,89	2,80%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	14.427.505,75			14.753.677,52	326.171,77	2,26%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.388.413,69			6.532.522,55	144.108,86	2,26%	
META VALOR FI AÇÕES	1.525.982,65			1.560.355,22	34.372,57	2,25%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	33.140.640,66			33.866.803,54	726.162,88	2,19%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.813.298,72			3.896.343,81	83.045,09	2,18%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.316.449,38			2.366.395,83	49.946,45	2,16%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.577.649,32			1.605.438,50	27.789,18	1,76%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.327.766,89			1.346.423,47	18.656,58	1,41%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.185.648,99			1.201.154,32	15.505,33	1,31%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.085.872,60			2.112.704,40	26.831,80	1,29%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	1.572.006,67	800.000,00		2.399.883,25	27.876,58	1,18%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	4.753.778,33			4.805.004,28	51.225,95	1,08%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.184.718,01			1.196.385,61	11.667,60	0,99%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.316.000,89			2.338.241,76	22.240,87	0,96%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.304.570,68			1.316.522,92	11.952,24	0,92%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.617.424,00			3.650.232,00	32.808,00	0,91%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.007.902,21		10.633,21	1.006.156,77	8.887,77	0,88%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	1.313.444,84			1.324.654,37	11.209,53	0,86%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	6.059.589,34			6.109.949,54	50.360,20	0,83%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,83%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.417.602,98			2.437.695,54	20.092,56	0,83%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.030.915,43			2.047.168,86	16.253,43	0,80%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	24.976.014,29	4.190.000,00	2.010.000,00	27.381.597,48	225.583,19	0,77%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.096.747,58			2.112.442,58	15.695,00	0,75%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES		1.000.000,00		1.007.474,19	7.474,19	0,75%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA		500.000,00		501.359,72	1.359,72	0,28%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	2.117.517,22		2.118.351,68		834,46	0,04%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.991.786,22			1.992.263,12	476,90	0,03%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	392.610,24			387.763,20	-4.847,04	-1,23%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2012	Saldo em Fevereiro / 2012	Aplicações em Março / 2012	Resgates em Março / 2012	Saldo em Março / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>154.545.576,41</b>	<b>31.420.000,00</b>	<b>29.337.048,77</b>	<b>158.718.148,80</b>	<b>2.089.621,16</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,69%</b>
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	3.153.568,65			3.355.669,54	202.100,89	6,41%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.535.514,85			2.662.567,49	127.052,64	5,01%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.797.472,38			1.861.744,32	64.271,94	3,58%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	387.763,20			401.276,16	13.512,96	3,49%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	33.866.803,54			34.516.431,93	649.628,39	1,92%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	14.753.677,52			15.035.700,59	282.023,07	1,91%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.896.343,81			3.969.668,70	73.324,89	1,89%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.605.438,50			1.634.534,56	29.096,06	1,81%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.201.154,32			1.221.434,52	20.280,20	1,69%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.650.232,00			3.709.440,00	59.208,00	1,62%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.366.395,83			2.403.195,86	36.800,03	1,56%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.346.423,47			1.364.995,72	18.572,25	1,38%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.112.704,40			2.139.229,60	26.525,20	1,26%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.399.883,25			2.427.001,41	27.118,16	1,13%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	4.805.004,28			4.858.340,19	53.335,91	1,11%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.047.168,86			2.068.903,87	21.735,01	1,06%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.196.385,61			1.208.439,28	12.053,67	1,01%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.338.241,76			2.361.078,03	22.836,27	0,98%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.316.522,92			1.329.284,82	12.761,90	0,97%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.938.195,93			2.966.082,47	27.886,54	0,95%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.112.442,58			2.132.035,64	19.593,06	0,93%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	6.109.949,54			6.165.475,56	55.526,02	0,91%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.437.695,54			2.459.848,57	22.153,03	0,91%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	501.359,72			505.552,20	4.192,48	0,84%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,69%</b>	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	1.324.654,37		1.332.048,77		7.394,40	0,56%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27.381.597,48	3.850.000,00	28.005.000,00	3.365.048,32	138.450,84	0,44%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.532.522,55	27.570.000,00		34.235.545,45	133.022,90	0,39%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.000.794,07			5.007.487,21	6.693,14	0,14%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.316.358,64			2.318.736,36	2.377,72	0,11%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.006.156,77			1.006.986,39	829,62	0,08%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.992.263,12			1.989.766,64	-2.496,48	-0,12%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.007.474,19			1.003.385,47	-4.088,72	-0,40%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.375.619,55			4.356.560,70	-19.058,85	-0,43%	
META VALOR FI AÇÕES	1.560.355,22			1.529.376,00	-30.979,22	-1,98%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1.171.437,99			1.147.325,23	-24.112,76	-2,06%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2012	Saldo em Março / 2012	Aplicações em Abril / 2012	Resgates em Abril / 2012	Saldo em Abril / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>158.718.148,80</b>	<b>7.058.125,74</b>	<b>4.969.517,40</b>	<b>165.219.174,21</b>	<b>4.412.417,07</b>	<b>2,74%</b>	<b>1,11%</b>
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	15.035.700,59			15.709.186,45	673.485,86	4,48%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.235.545,45	3.070.000,00	2.000.000,00	36.921.104,95	1.615.559,50	4,33%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	34.516.431,93			36.010.590,92	1.494.158,99	4,33%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.969.668,70			4.135.839,30	166.170,60	4,19%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.634.534,56			1.702.906,27	68.371,71	4,18%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.403.195,86			2.494.493,70	91.297,84	3,80%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.709.440,00			3.810.357,00	100.917,00	2,72%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.139.229,60			2.193.122,40	53.892,80	2,52%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.861.744,32			1.908.594,97	46.850,65	2,52%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.364.995,72			1.398.964,24	33.968,52	2,49%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.427.001,41			2.474.141,86	47.140,45	1,94%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.966.082,47			3.023.572,30	57.489,83	1,94%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.221.434,52			1.237.740,26	16.305,74	1,34%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.329.284,82			1.344.175,09	14.890,27	1,13%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>							<b>1,11%</b>
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	4.858.340,19			4.911.074,50	52.734,31	1,09%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.208.439,28			1.220.411,03	11.971,75	0,99%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.068.903,87			2.089.263,81	20.359,94	0,99%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES		500.000,00		504.864,70	4.864,70	0,98%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.361.078,03			2.384.018,73	22.940,70	0,97%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.006.986,39		9.517,40	1.005.690,75	8.221,76	0,82%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	6.165.475,56			6.214.032,33	48.556,77	0,79%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.459.848,57			2.479.221,74	19.373,17	0,79%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	505.552,20			509.299,46	3.747,26	0,74%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.365.048,32		2.960.000,00	429.814,48	24.766,16	0,74%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	401.276,16			403.724,16	2.448,00	0,61%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.132.035,64			2.144.190,81	12.155,17	0,57%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES		2.000.000,00		2.004.666,51	4.666,51	0,24%	
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	3.355.669,54			3.362.907,02	7.237,48	0,22%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR		1.000.000,00		1.001.406,19	1.406,19	0,14%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.007.487,21			5.007.411,61	-75,60	0,00%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.989.766,64			1.987.030,44	-2.736,20	-0,13%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.003.385,47			991.694,49	-11.690,98	-1,16%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.356.560,70			4.305.152,35	-51.408,35	-1,18%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.662.567,49			2.619.409,73	-43.157,76	-1,62%	
META VALOR FI AÇÕES	1.529.376,00			1.499.190,56	-30.185,44	-1,97%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1.147.325,23			1.103.472,01	-43.853,22	-3,82%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.318.736,36			2.225.852,43	-92.883,93	-4,00%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP		488.125,74		450.584,66	-37.541,08	-7,69%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2012	Saldo em Abril / 2012	Aplicações em Maio / 2012	Resgates em Maio / 2012	Saldo em Maio / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>165.219.174,21</b>	<b>10.164.917,26</b>	<b>8.309.901,00</b>	<b>167.683.977,65</b>	<b>609.787,18</b>	<b>0,36%</b>	<b>1,06%</b>
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.987.030,44			2.543.629,58	556.599,14	28,01%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.702.906,27			1.740.479,56	37.573,29	2,21%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	15.709.186,45			16.028.622,96	319.436,51	2,03%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.135.839,30			4.215.592,94	79.753,64	1,93%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	36.010.590,92			36.665.832,84	655.241,92	1,82%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.810.357,00			3.879.525,00	69.168,00	1,82%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.494.493,70			2.533.487,21	38.993,51	1,56%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	36.921.104,95	5.064.917,26	5.300.000,00	37.332.805,22	646.783,01	1,54%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.398.964,24			1.420.159,67	21.195,43	1,52%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.193.122,40			2.226.202,00	33.079,60	1,51%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	4.911.074,50		1.234.917,26	3.733.000,40	56.843,16	1,16%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.384.018,73			2.409.555,73	25.537,00	1,07%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,06%</b>	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	1.001.406,19			1.011.789,12	10.382,93	1,04%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.220.411,03	1.500.000,00		2.746.850,13	26.439,10	0,97%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	6.214.032,33			6.269.015,58	54.983,25	0,89%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.479.221,74			2.499.607,21	20.385,47	0,82%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.344.175,09		1.354.983,74		10.808,65	0,81%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.474.141,86			2.493.924,53	19.782,67	0,80%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.089.263,81			2.105.824,61	16.560,80	0,79%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	509.299,46			513.146,79	3.847,33	0,76%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.237.740,26			1.245.766,14	8.025,88	0,65%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	429.814,48		420.000,00	12.443,71	2.629,23	0,61%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.144.190,81			2.156.183,28	11.992,47	0,56%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.005.690,75			1.006.060,62	369,87	0,04%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES		1.000.000,00		999.417,19	-582,81	-0,05%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	450.584,66			450.158,36	-426,30	-0,09%	
VERONA FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS		1.000.000,00		984.993,22	-15.006,78	-1,50%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1.103.472,01	1.600.000,00		2.601.784,10	-101.687,91	-3,76%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.908.594,97			1.822.686,81	-85.908,16	-4,50%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2.004.666,51			1.903.924,01	-100.742,50	-5,02%	
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	3.362.907,02			3.179.646,10	-183.260,92	-5,45%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.619.409,73			2.466.976,73	-152.433,00	-5,82%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.007.411,61			4.679.090,78	-328.320,83	-6,55%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	991.694,49			924.258,17	-67.436,32	-6,80%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.305.152,35			3.997.000,60	-308.151,75	-7,16%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	504.864,70			466.646,69	-38.218,01	-7,57%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	3.023.572,30			2.787.651,76	-235.920,54	-7,80%	
META VALOR FI AÇÕES	1.499.190,56			1.338.002,41	-161.188,15	-10,75%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.225.852,43			1.981.829,49	-244.022,94	-10,96%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	403.724,16			310.406,40	-93.317,76	-23,11%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2012	Saldo em Maio / 2012	Aplicações em Junho / 2012	Resgates em Junho / 2012	Saldo em Junho / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>167.683.977,65</b>	<b>8.306.663,33</b>	<b>6.164.088,83</b>	<b>170.063.000,12</b>	<b>236.447,97</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,72%</b>
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		986.663,33		1.039.813,17	53.149,84	5,39%	
MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.466.976,73			2.568.051,49	101.074,76	4,10%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.822.686,81			1.891.414,92	68.728,11	3,77%	
LEGG MASON DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	3.179.646,10			3.274.183,41	94.537,31	2,98%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.787.651,76			2.868.593,87	80.942,11	2,91%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES		1.000.000,00		1.019.407,58	19.407,58	1,94%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.997.000,60			4.059.377,97	62.377,37	1,56%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.679.090,78			4.743.363,00	64.272,22	1,38%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 3	3.733.000,40			3.769.758,62	36.758,22	0,99%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.493.924,53			2.518.344,80	24.420,27	0,98%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	1.011.789,12			1.021.032,27	9.243,15	0,92%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.156.183,28			2.172.939,05	16.755,77	0,78%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,72%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.499.607,21		127.425,50	2.389.969,55	17.787,84	0,71%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.105.824,61			2.120.031,98	14.207,37	0,68%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	6.269.015,58			6.310.340,93	41.325,35	0,66%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	2.746.850,13			2.764.787,29	17.937,16	0,65%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	513.146,79			516.363,56	3.216,77	0,63%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.226.202,00			2.240.097,60	13.895,60	0,62%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.245.766,14			1.253.496,95	7.730,81	0,62%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	2.409.555,73			2.424.415,33	14.859,60	0,62%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.443,71	2.320.000,00	2.050.000,00	294.671,99	12.228,28	0,52%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.420.159,67			1.427.096,35	6.936,68	0,49%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	1.903.924,01	1.000.000,00		2.915.009,85	11.085,84	0,39%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	1.981.829,49			1.987.152,60	5.323,11	0,27%	
VERONA FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	984.993,22		986.663,33		1.670,11	0,17%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	924.258,17			925.677,19	1.419,02	0,16%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		3.000.000,00		3.003.836,87	3.836,87	0,13%	
META VALOR FI AÇÕES	1.338.002,41			1.338.010,70	8,29	0,00%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	999.417,19			998.618,58	-798,61	-0,08%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.006.060,62			1.004.916,87	-1.143,75	-0,11%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.543.629,58			2.540.036,54	-3.593,04	-0,14%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	310.406,40			309.818,88	-587,52	-0,19%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	450.158,36			448.781,50	-1.376,86	-0,30%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.879.525,00			3.864.831,00	-14.694,00	-0,38%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.215.592,94			4.197.684,90	-17.908,04	-0,42%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.533.487,21			2.521.798,42	-11.688,79	-0,46%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	36.665.832,84		3.000.000,00	33.488.943,06	-176.889,78	-0,48%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	16.028.622,96			15.949.289,86	-79.333,10	-0,49%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.740.479,56			1.731.791,93	-8.687,63	-0,50%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	37.332.805,22			37.115.898,68	-216.906,54	-0,58%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	2.601.784,10			2.580.843,27	-20.940,83	-0,80%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	466.646,69			452.507,74	-14.138,95	-3,03%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

O panorama econômico e financeiro do 1º semestre de 2012 trouxe fortes oscilações (volatilidades) aos mercados a nível global.

A principal, e não única fonte destas volatilidades foram os acontecimentos econômicos e políticos nos países que adotam o Euro como moeda única.

As urnas foram implacáveis e derrotaram os dirigentes que adotaram política econômica que trouxeram a redução do crescimento, aumento do desemprego e deterioração das contas públicas. São exemplos a Grécia, Portugal, Espanha, Itália e mais recentemente a França.

Neste cenário assistimos também o rebaixamento de *rating* soberanos (de países) e de instituições financeiras, ou seja, aumento do risco de crédito das operações que envolvem esses agentes.

Nos Estados Unidos e na China os dados também apontam para reduções expressivas no ritmo de crescimento da produção de bens e serviços (PIB).

As projeções do crescimento da economia brasileira medida pelo PIB brasileiro em 2012 vem sendo seguidamente reduzidas pelos especialistas em seu estudo.

Neste clima de mudanças, redução de crescimento econômico e aumento de riscos, o clima de pessimismo passou a prevalecer e, sempre que cenários semelhantes acontecem assistimos a forte procura, e consequente valorização de ativos como o ouro e o dólar norte-americano.

Especificamente no que se refere aos RPPSs o movimento marcante na renda fixa foi a continuidade da queda da Taxa SELIC; ela começou o ano em 11,00% ao ano e fechou o 1º semestre em 8,50% ao ano, com tendência queda. O menor ritmo de crescimento da economia mundial, incluindo-se aí também o Brasil e a nossa inflação com menos força foram determinantes para a manutenção desta queda.

Essas reduções definidas pelo COPOM levaram a um “fechamento das taxas de juros” (redução) dos títulos públicos federais que proporcionaram forte valorização das cotas dos fundos de investimentos da família de índices IMA.

Neste final de 1º semestre muitos RPPS's já haviam atingido a meta atuarial (projetada) do ano todo.

Baseados neste cenário, sugerimos a redução da exposição em fundos com carteira de investimentos concentradas em NTN-B's. Baseados no cenário que se apresenta, entendemos que migrar entre 70% e 80% dos recursos alocados em IMA-B e os novos aportes para fundos indexados ao IMA- Geral ou ao IRF-M, configure a melhor estratégia.

No segmento de renda variável as volatilidades, pelos motivos apresentados, também foram muito percebidas.

Ao final do 1º semestre o IBOVESPA apresentou variação de -4,23% contra uma variação de meta atuarial medida pelo IPCA foi de 5,32%. Entretanto, alertamos mais uma vez que o segmento de renda variável não se resume as ações que compõem o IBOVESPA. É preciso investigar e diversificar. Observamos as seguintes variações de outros índices de ações que são negociadas na BM & FBOVESPA:

Índice	Varição no Semestre
Índice de Dividendos - IDIV	13,20%
Índice Small Cap - SMLL	7,84%
Índice de Energia Elétrica - IEE	8,59%
Índice Bovespa - Ibovespa	-4,23%
Índice Brasil 50 - IBrX-50	-1,64%

Acreditamos que a macro estratégia para o 2º semestre de 2012 está dada:

- Menor exposição às volatilidades do IMA-B no segmento de renda fixa. Preservar a rentabilidade obtida no 1º semestre;
- Busca de alternativas atrativas que o atual cenário proporciona no segmento de renda variável;
- Análise e busca do conhecimento do comportamento e risco dos ativos de crédito privado e operações estruturadas com sua presença;
- Implementar o Comitê de Investimentos.



Manoel Luiz Júnior  
Consultor de Investimentos

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE PRAIA GRANDE, 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 de 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.