



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2013

:: 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 2013. 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 / 2013					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2013	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-3,76%	-7,74%	-5,90%	-7,74%	3,56%	0,40 %	0,43%	1,28%	2.611.533,66	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,73%	-7,76%	-5,38%	-7,76%	4,40%	0,20 %	0,45%	14,30%	29.234.939,33	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	-1,74%	-3,32%	-2,40%	-3,32%	4,68%	0,25 %	0,60%	0,73%	1.493.954,95	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-2,98%	-8,04%	-5,96%	-8,04%	3,54%	0,40 %	1,67%	5,05%	10.331.149,54	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,42%	2,75%	1,35%	2,75%	6,58%	0,20 %	0,01%	0,19%	396.339,40	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	-2,75%	-7,66%	-5,54%	-7,66%	4,70%	0,25 %	0,37%	0,89%	1.813.103,24	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,32%	-2,54%	-2,01%	-2,54%	4,82%	0,20 %	1,47%	6,60%	13.506.188,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,40%	-2,49%	-1,92%	-2,49%	4,73%	0,20 %	1,80%	19,58%	40.046.207,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-3,91%	-11,48%	-7,37%	-11,48%	2,99%	0,20 %	2,15%	5,09%	10.414.047,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,42%	2,68%	1,34%	2,68%	6,31%	0,40 %	1,93%	1,50%	3.062.898,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	-3,03%	-7,85%	-5,83%	-7,85%	4,48%	0,20 %	0,96%	8,15%	16.664.083,83	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-1,61%	-2,89%	-2,29%	-2,89%	5,43%	0,25 %	0,98%	6,61%	13.527.137,12	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,57%	3,21%	1,72%	3,21%	7,12%	0,20 %	0,42%	3,27%	6.684.671,34	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,61%	5,20%	2,18%	5,20%	11,63%	0,45 %	1,70%	0,81%	1.659.978,25	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,66%	3,85%	2,00%	3,85%	8,10%	0,45 %	2,15%	1,05%	2.154.365,60	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,60 %		0,49%	1.005.278,28	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	44,16%	-56,66%	-6,17%	-56,66%	-54,30%	0,37 %	0,37%	0,14%	282.277,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,59%	6,16%	2,13%	6,16%	16,10%	0,20 %	5,89%	2,19%	4.487.133,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FI AÇÕES	-7,92%	-9,57%	-8,02%	-9,57%	1,69%	1,00 %	1,39%	2,36%	4.823.497,17	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-7,88%	-10,61%	-8,57%	-10,61%	1,11%	1,00 %	0,68%	2,01%	4.104.385,29	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	-8,29%	-9,06%	-8,51%	-9,06%	3,89%	2,00 %	0,50%	0,47%	961.718,67	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-5,48%	-8,09%	-3,90%	-8,09%	-5,19%	3,00 %	3,92%	3,32%	6.793.126,01	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	-5,82%	-1,07%	-2,90%	-1,07%	4,79%	2,50 %	0,71%	3,55%	7.251.462,95	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-7,81%	-11,98%	-7,62%	-11,98%	-6,15%	3,00 %	14,31%	1,79%	3.656.092,04	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRZ VALOR FI AÇÕES	-8,28%	-8,89%	-7,19%	-8,89%	3,13%	2,00 %	0,60%	0,51%	1.051.315,02	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	-7,97%	-9,22%	-8,44%	-9,22%	-0,75%	3,00 %	0,21%	0,48%	975.907,11	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	-7,96%	-11,85%	-8,62%	-11,85%	0,70%	1,50 %	0,34%	0,64%	1.317.688,63	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,29%	-3,78%	-2,54%	-3,78%	15,61%	1,00 %	1,64%	1,29%	2.647.725,99	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	-10,18%	-11,08%	-11,77%	-11,08%	0,04%	2,00 %	5,62%	0,92%	1.875.741,59	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1,19%	3,32%	2,17%	3,32%	7,18%	1,00 %	0,54%	0,66%	1.343.504,63	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,07%	9,82%	-0,28%	9,82%	9,16%	nd	1,42%	1,36%	2.772.770,10	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 %		0,52%	1.056.497,13	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,90 %		0,62%	1.262.474,89	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-0,77%	-0,54%	-0,32%	-0,54%	3,73%	1,50 %	0,89%	0,51%	1.048.035,50	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-0,74%	N/A	N/A	N/A	N/A	1,20 %	11,93%	0,95%	1.949.263,27	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	0,05%	0,22%	0,07%	0,22%	1,09%	0,30 %	0,57%	0,11%	233.735,04	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
									204.500.227,54		

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Junho / 2013)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	55,21%	100,00%	112.910.361,44
Artigo 7º, Inciso III	14,76%	80,00%	30.191.220,95
Artigo 7º, Inciso IV	3,27%	30,00%	6.684.671,34
Artigo 7º, Inciso VI	1,87%	15,00%	3.814.343,85
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,63%	5,00%	1.287.555,93
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,19%	5,00%	4.487.133,00
Total Renda Fixa	77,93%	100,00%	159.375.286,51

Artigo 8º, Inciso I	4,84%	30,00%	9.889.601,13
Artigo 8º, Inciso III	12,50%	15,00%	25.569.059,34
Artigo 8º, Inciso IV	0,66%	5,00%	1.343.504,63
Artigo 8º, Inciso V	2,49%	5,00%	5.091.742,12
Artigo 8º, Inciso VI	1,58%	5,00%	3.231.033,81
Total Renda Variável	22,07%	30,00%	45.124.941,03

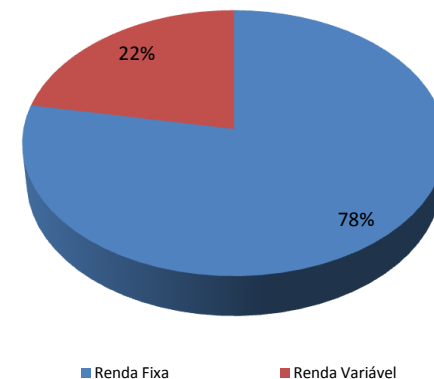
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	55,21%	70,00%	112.910.361,44	30.239.797,84
Artigo 7º, Inciso III	14,76%	30,00%	30.191.220,95	31.158.847,31
Artigo 7º, Inciso IV	3,27%	15,00%	6.684.671,34	23.990.362,79
Artigo 7º, Inciso VI	1,87%	6,00%	3.814.343,85	8.455.669,80
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,63%	5,00%	1.287.555,93	8.937.455,45
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,19%	4,00%	4.487.133,00	3.692.876,10
Total Renda Fixa	77,93%	130,00%	159.375.286,51	

Artigo 8º, Inciso I	4,84%	15,00%	9.889.601,13	20.785.433,00
Artigo 8º, Inciso II		5,00%		10.225.011,38
Artigo 8º, Inciso III	12,50%	15,00%	25.569.059,34	5.105.974,79
Artigo 8º, Inciso IV	0,66%	4,00%	1.343.504,63	6.836.504,47
Artigo 8º, Inciso V	2,49%	4,00%	5.091.742,12	3.088.266,98
Artigo 8º, Inciso VI	1,58%	4,00%	3.231.033,81	4.948.975,29
Total Renda Variável	22,07%	47,00%	45.124.941,03	

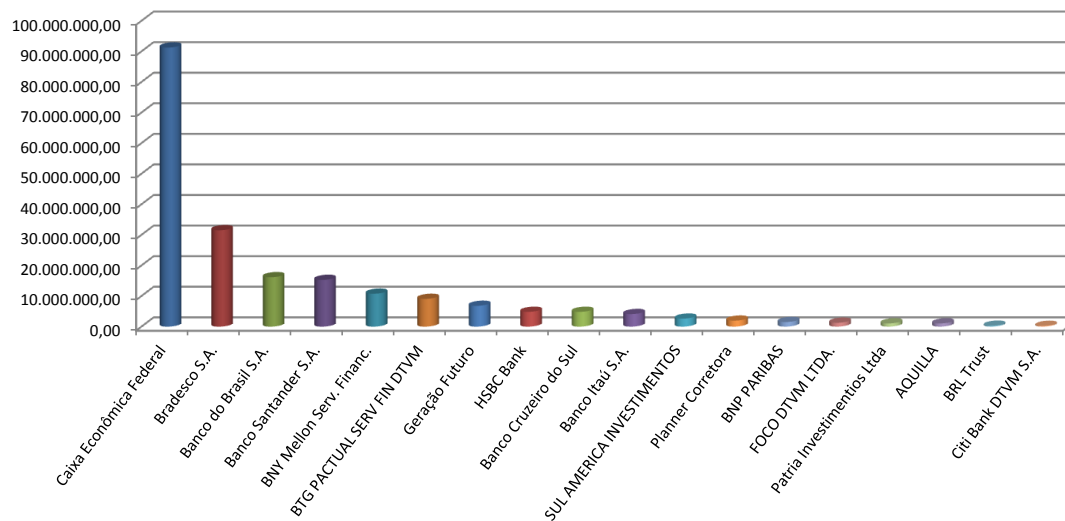
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2013)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	91.263.337,85	44,63%
Bradesco S.A.	31.508.909,58	15,41%
Banco do Brasil S.A.	16.153.914,05	7,90%
Banco Santander S.A.	15.269.789,61	7,47%
BNY Mellon Serv. Financ.	10.761.307,57	5,26%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	9.064.566,19	4,43%
Geração Futuro	6.793.126,01	3,32%
HSBC Bank	4.823.497,17	2,36%
Banco Cruzeiro do Sul	4.819.622,13	2,36%
Banco Itaú S.A.	4.104.385,29	2,01%
SUL AMERICA INVESTIMENTOS	2.611.533,66	1,28%
Planner Corretora	1.949.263,27	0,95%
BNP PARIBAS	1.493.954,95	0,73%
FOCO DTVM LTDA.	1.262.474,89	0,62%
Patria Investimentos Ltda	1.056.497,13	0,52%
AQUILLA	1.048.035,50	0,51%
BRL Trust	282.277,65	0,14%
Citi Bank DTVM S.A.	233.735,04	0,12%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	159.375.286,51	77,93%
Renda Variável	45.124.941,03	22,07%



Instituições



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2013		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Dezembro / 2012	1º Semestre / 2013	1º Semestre / 2013	Junho / 2013	1º Semestre / 2013
		203.394.399,19	118.271.184,20	106.949.286,50	204.500.227,54	-10.216.069,35
Ativos de Renda Fixa	Instituições	153.615.939,44	103.381.946,40	90.224.855,10	159.375.286,51	-7.397.744,23
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.226.769,00			4.487.133,00	260.364,00
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	22.882.796,42	11.586.131,71	34.239.590,20	396.339,40	167.001,47
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	8.644.891,91	6.579.410,72	8.695.154,07	6.684.671,34	155.522,78
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander S.A.	24.284.123,94	5.000.000,00	26.372.295,33	3.062.898,48	151.069,87
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	1.701.935,22		125.879,60	1.659.978,25	83.922,63
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	2.155.202,05		81.327,05	2.154.365,60	80.490,60
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	Banco Cruzeiro do Sul	1.003.674,87		33.413,55	1.005.278,28	35.016,96
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	BEM DTVM	1.032.057,03		1.047.933,85		15.876,82
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco Daycoval	2.198.100,50		2.210.683,37		12.582,87
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	INFINITY CCTVM S.A.	535.430,06		544.131,52		8.701,46
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	3.000.847,85		2.992.705,65		-8.142,20
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	2.727.805,50		2.716.678,24		-11.127,26
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	Intrag DTVM	2.261.356,81		2.241.556,79		-19.800,02
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	8.838.055,71		8.811.748,81		-26.306,90
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	BNP PARIBAS	1.545.220,15			1.493.954,95	-51.265,20
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	1.963.508,25			1.813.103,24	-150.405,01
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	2.830.649,30			2.611.533,66	-219.115,64
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		13.778.297,00		13.506.188,06	-272.108,94
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.		13.900.000,00		13.527.137,12	-372.862,88
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	BRL Trust	997.747,65		111.757,07	282.277,65	-603.712,93
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		40.825.034,68		40.046.207,06	-778.827,62
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Banco Santander S.A.	11.234.177,66			10.331.149,54	-903.028,12
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		11.483.072,29		10.414.047,72	-1.069.024,57
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	18.083.852,60			16.664.083,83	-1.419.768,77
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	31.467.736,96	230.000,00		29.234.939,33	-2.462.797,63
Ativos de Renda Variável		49.778.459,75	14.889.237,80	16.724.431,40	45.124.941,03	-2.818.325,12
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	BNY Mellon Serv. Financ.	2.524.762,18			2.772.770,10	248.007,92
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	Citi Bank DTVM S.A.	4.760.299,44		4.812.438,96		52.139,52
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	BNY Mellon Serv. Financ.	1.300.379,57			1.343.504,63	43.125,06
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	Intrag DTVM	2.250.257,81		2.277.465,85		27.208,04
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	FOCO DTVM LTDA.	1.247.790,67			1.262.474,89	14.684,22
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.089.586,38		1.087.306,08		-2.280,30
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	AQUILLA	1.053.800,53			1.048.035,50	-5.765,03
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Citi Bank DTVM S.A.	323.087,04		75.065,17	233.735,04	-14.286,83
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Patria Investimentos Ltda	789.933,08	297.458,38		1.056.497,13	-30.894,33
JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	Parana Banco S.A.	2.369.192,31		2.324.677,10		-44.515,21

VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	Planner Corretora	1.999.387,86		1.949.263,27	-50.124,59
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Geração Futuro	2.730.463,17		2.652.442,50	-78.020,67
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	Bradesco S.A.		1.408.609,31	1.317.688,63	-90.920,68
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.057.473,95		961.718,67	-95.755,28
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.075.071,52		975.907,11	-99.164,41
META VALOR FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.511.087,68		1.408.609,31	-102.478,37
BRZ VALOR FIC AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	1.153.917,63		1.051.315,02	-102.602,61
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	Banco Daycoval	2.183.469,40		2.057.586,21	-125.883,19
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	3.283.605,44	4.117.827,94	7.251.462,95	-149.970,43
BB CONSUMO FIC AÇÕES	Banco do Brasil S.A.		2.800.988,47	2.647.725,99	-153.262,48
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	Banco Santander S.A.		2.128.919,28	1.875.741,59	-253.177,69
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	2.995.739,68	4.135.434,42	28.840,22	6.793.126,01
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Banco Itaú S.A.	4.591.703,85		4.104.385,29	-487.318,56
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	4.153.486,90		3.656.092,04	-497.394,86
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	HSBC Bank	5.333.963,66		4.823.497,17	-510.466,49

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2013

	Acumulado no 1º Semestre / 2013	Jan/13	Fev/13	Mar/13	Abr/13	Mai/13	Jun/13
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	9,82%	-0,09%	-0,07%	10,30%	-0,10%	-0,11%	-0,07%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,28%	1,43%	0,94%	1,07%	1,10%	0,84%	0,74%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,16%	2,20%	0,86%	0,84%	0,75%	0,78%	0,59%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	5,16%	1,26%	0,72%	0,91%	0,78%	0,77%	0,61%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3,83%	0,65%	0,54%	0,60%	0,67%	0,65%	0,66%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	3,54%	0,06%	0,57%	0,64%	0,72%	0,70%	0,80%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	3,32%	0,27%	0,32%	0,53%	0,48%	0,49%	1,19%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,21%	0,51%	0,09%		0,49%	0,53%	0,57%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,87%	0,55%	0,03%	0,15%	0,48%	0,26%	0,38%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,63%	0,57%	0,52%	0,57%	-0,05%		
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1,54%	0,57%	0,44%	0,51%	0,01%		
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1,21%	0,48%	0,25%	0,47%			
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1,18%	-0,10%	2,03%	-0,04%	-0,86%	0,20%	-0,04%
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	1,10%	0,35%	-0,01%	0,76%			
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,89%	0,53%	0,03%				0,34%
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57%	0,55%	0,03%				
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,21%	1,21%	-0,88%	0,26%	-0,79%		
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,27%	-0,05%	-0,22%				
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,30%	-0,01%	-0,29%				
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	-0,41%	-0,14%	-0,93%	0,72%	-0,06%		
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-0,55%	-0,14%	0,27%	-0,35%	0,08%	-0,59%	0,18%
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	-0,88%	0,21%	-0,17%	-0,62%	-0,30%		
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,29%	2,02%	-0,64%	0,29%	2,18%	0,91%	-5,82%
JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,88%	-0,55%	-1,41%	0,08%			
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,89%		0,66%	-0,62%	1,44%	-1,93%	-1,40%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,98%		0,55%	-0,56%	1,27%	-1,91%	-1,32%
BRABESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-2,43%		0,60%	-0,66%	1,20%	-1,94%	-1,61%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-2,51%	0,05%	0,09%	0,14%	0,23%	-2,27%	-0,74%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-2,86%	-2,73%	-1,04%	0,92%			
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	-3,32%	0,20%	-0,48%	-0,66%	1,46%	-2,10%	-1,74%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-3,57%	-0,83%	-2,06%	0,98%	-0,60%	-0,78%	-0,31%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-4,76%	2,73%	3,47%	-7,26%	-3,67%	0,04%	0,25%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,47%			-3,00%	2,44%	0,45%	-5,29%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	-5,77%	-2,41%	-2,68%	-0,78%			
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-6,31%	-1,97%	-1,69%	0,54%	-0,59%	2,91%	-5,48%
BRABESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	-6,45%			2,37%	0,00%	-0,71%	-7,96%
META VALOR FI AÇÕES	-6,78%	-2,86%	-1,46%	-2,62%			
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	-7,66%	0,46%	-0,80%	-1,91%	1,56%	-4,36%	-2,75%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-7,74%	0,64%	-0,63%	-1,97%	1,93%	-4,08%	-3,76%

CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-7,77%	0,50%	-0,78%	-2,26%	1,82%	-4,47%	-2,73%
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	-7,85%	0,60%	-0,74%	-2,00%	1,55%	-4,37%	-3,03%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-8,04%	0,54%	-0,85%	-1,91%	1,58%	-4,57%	-2,98%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	-8,89%	-0,02%	-0,37%	-1,45%	1,86%	-0,66%	-8,28%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	-9,06%	1,53%	-2,59%	0,51%	-0,29%	0,04%	-8,29%
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	-9,22%	0,47%	-2,27%	0,97%	0,05%	-0,56%	-7,97%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-9,31%		2,21%	-4,21%	2,38%	-5,84%	-3,91%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	-9,57%	0,21%	-0,88%	-1,03%	1,03%	-1,13%	-7,92%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-10,61%	0,10%	-0,99%	-1,35%	0,66%	-1,40%	-7,88%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	-11,89%			-0,14%	-0,28%	-1,49%	-10,18%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-11,98%	-0,57%	-2,90%	-1,31%	1,26%	-1,04%	-7,81%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-61,03%	-5,49%	-28,03%	-31,54%	-34,12%	-1,03%	28,35%

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 1º Semestre / 2013

Renda Fixa	-3,70%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	-4,40%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,87%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,89%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,27%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,30%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,89%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,98%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	-3,32%
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	-7,66%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-7,74%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-7,77%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-8,04%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-9,31%

Artigo 7º, Inciso III	-4,43%
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57%
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	-0,41%
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	-0,88%
BRADERCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-2,43%
BRADERCO IMA-B FI RENDA FIXA	-7,85%

Artigo 7º, Inciso IV	2,09%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,21%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,63%
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1,54%

Artigo 7º, Inciso VI	4,41%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	5,16%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3,83%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	-10,62%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	3,54%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-61,03%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	6,16%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,16%

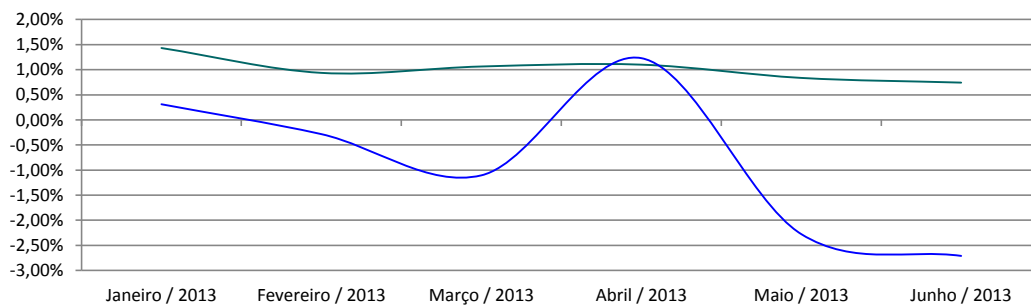
Renda Variável	-4,07%
Artigo 8º, Inciso I	-8,45%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-2,86%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	-9,06%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	-9,57%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-10,61%

Artigo 8º, Inciso III	-4,58%
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	1,10%
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,21%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,29%
JMALUCCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,88%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,47%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	-5,77%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-6,31%
BRADERCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	-6,45%
META VALOR FI AÇÕES	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	-8,89%
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	-9,22%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	-11,89%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-11,98%

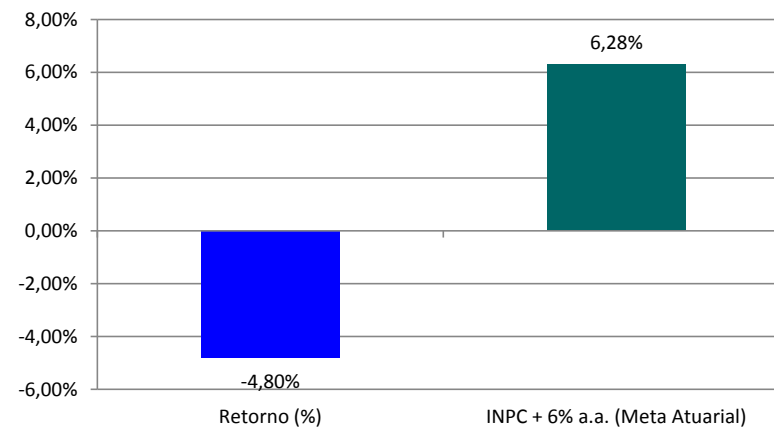
Instituições	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,28%
Banco Cruzeiro do Sul	4,23%
INFINITY CCTVM S.A.	1,63%
BEM DTVM	1,54%
FOCO DTVM LTDA.	1,18%
Citi Bank DTVM S.A.	0,82%
Intrag DTVM	0,18%
AQUILLA	-0,55%
Banco do Brasil S.A.	-1,75%
Parana Banco S.A.	-1,88%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	-2,06%
Banco Daycoval	-2,48%
Planner Corretora	-2,51%
BNP PARIBAS	-3,32%
Patria Investimentos Ltda	-3,57%
BNY Mellon Serv. Financ.	-3,69%
Caixa Econômica Federal	-3,79%
Geração Futuro	-5,34%
Braderco S.A.	-5,47%
Banco Santander S.A.	-6,72%
SUL AMERICA INVESTIMENTOS	-7,74%
HSBC Bank	-9,57%
Banco Itaú S.A.	-10,61%
BRL Trust	-61,03%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2013

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2013	203.394.399,19	258.840,22	2.315.053,71	201.967.878,75	629.693,05	0,31%	1,43%	21,58%
Fevereiro / 2013	201.967.878,75	72.690.874,32	70.218.414,68	203.857.473,85	-582.864,54	-0,29%	0,94%	-30,35%
Março / 2013	203.857.473,85	22.327.160,21	19.801.316,41	204.101.263,83	-2.282.053,82	-1,11%	1,07%	-103,70%
Abril / 2013	204.101.263,83	12.633.264,99	9.854.289,56	209.420.385,42	2.540.146,16	1,23%	1,10%	111,32%
Mai / 2013	209.420.385,42	4.960.000,00	2.290.933,15	207.264.570,69	-4.824.881,58	-2,27%	0,84%	-271,32%
Junho / 2013	207.264.570,69	5.401.044,46	2.469.278,99	204.500.227,54	-5.696.108,62	-2,71%	0,74%	-363,83%
Acumulado	203.394.399,19	118.271.184,20	106.949.286,50	204.500.227,54	-10.216.069,35	-4,80%	6,28%	-76,35%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2013

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	11,23%	11,22%	5,55	2,47%	13/06/13	-3,00%	10/06/13	-2,52	10,75%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,59%	10,58%	4,08	2,05%	13/06/13	-2,84%	10/06/13	-2,69	9,75%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	5,15%	5,14%	2,83	1,02%	13/06/13	-1,30%	10/06/13	-3,74	4,66%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10,63%	10,62%	4,53	2,16%	13/06/13	-2,85%	10/06/13	-2,74	9,97%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,61%	0,62%	0,18	0,24%	18/04/13	-0,14%	31/05/13	-11,33	0,24%
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	10,30%	10,28%	4,00	2,10%	13/06/13	-2,88%	10/06/13	-2,75	9,59%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,71%	4,70%	2,36	0,92%	13/06/13	-1,18%	10/06/13	-3,75	4,20%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,88%	4,87%	2,43	0,95%	13/06/13	-1,22%	10/06/13	-3,59	4,31%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13,98%	13,96%	5,10	2,75%	20/06/13	-3,66%	10/06/13	-2,61	12,33%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,59%	0,60%	0,15	0,24%	18/04/13	-0,13%	31/05/13	-12,04	0,23%
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	9,96%	9,95%	4,54	1,98%	13/06/13	-2,76%	10/06/13	-2,89	9,15%
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	4,59%	4,58%	2,59	0,89%	13/06/13	-1,19%	10/06/13	-4,00	4,07%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,22%	0,28%	0,01	0,11%	20/06/13	-0,05%	19/06/13	-27,18	0,21%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,31%	0,28%	0,52	0,16%	11/03/13	0,00%	25/06/13	-6,73	0,06%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,02%	0,16%	0,00	0,03%	25/06/13	0,03%	02/01/13	-262,40	0,00%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	128,60%	128,62%	-89,12	74,42%	06/06/13	-20,32%	28/05/13	-0,93	128,51%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,00%	0,96%	0,98	0,66%	30/01/13	0,01%	10/04/13	-0,23	0,02%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	12,92%	12,91%	0,08	2,12%	30/04/13	-2,41%	15/04/13	-2,50	8,63%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12,93%	12,91%	0,07	1,86%	06/03/13	-2,41%	15/04/13	-2,68	8,57%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	15,80%	15,78%	0,17	2,67%	06/03/13	-3,16%	15/04/13	-1,94	9,31%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	13,61%	13,61%	0,06	2,67%	30/04/13	-2,33%	19/06/13	-2,12	8,96%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	11,48%	11,47%	0,16	2,17%	30/04/13	-1,92%	11/06/13	-1,22	8,02%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	12,36%	12,35%	-0,01	1,97%	30/04/13	-2,57%	15/04/13	-3,06	8,40%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	12,95%	12,94%	0,05	1,86%	30/04/13	-2,46%	24/06/13	-2,37	8,31%
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	14,64%	14,62%	0,13	2,22%	30/04/13	-2,80%	15/04/13	-2,13	9,25%
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	13,45%	13,44%	0,01	2,14%	30/04/13	-2,72%	15/04/13	-2,78	8,27%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	13,01%	12,99%	0,12	3,05%	30/04/13	-2,57%	15/04/13	-1,50	7,09%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	14,11%	14,09%	0,04	2,00%	27/06/13	-2,76%	15/04/13	-2,52	10,73%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,69%	0,74%	0,00	0,20%	11/06/13	-0,18%	24/01/13	-8,44	0,55%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	14,86%	14,85%	0,12	10,38%	08/03/13	-0,03%	29/05/13	0,52	0,01%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	21,04%	21,04%	-0,02	3,82%	03/01/13	-4,32%	19/03/13	-0,37	6,33%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2013	Saldo em Dezembro / 2013	Aplicações em Janeiro / 2013	Resgates em Janeiro / 2013	Saldo em Janeiro / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	203.394.399,19	258.840,22	2.315.053,71	201.967.878,75	629.693,05	0,31%	1,43%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	323.087,04			331.899,84	8.812,80	2,73%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.226.769,00			4.319.871,00	93.102,00	2,20%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	3.283.605,44			3.349.943,01	66.337,57	2,02%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.057.473,95			1.073.679,00	16.205,05	1,53%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,43%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.701.935,22		41.838,88	1.681.480,59	21.384,25	1,26%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.089.586,38			1.102.770,00	13.183,62	1,21%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.155.202,05		30.413,92	2.138.812,47	14.024,34	0,65%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.830.649,30			2.848.898,59	18.249,29	0,64%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	18.083.852,60			18.192.042,27	108.189,67	0,60%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	535.430,06			538.505,04	3.074,98	0,57%	
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1.032.057,03			1.037.924,24	5.867,21	0,57%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	22.882.796,42			23.008.802,83	126.006,41	0,55%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.198.100,50			2.210.097,41	11.996,91	0,55%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.234.177,66			11.295.019,25	60.841,59	0,54%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	24.284.123,94			24.411.785,32	127.661,38	0,53%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.644.891,91		2.210.000,00	6.479.101,35	44.209,44	0,51%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31.467.736,96	230.000,00		31.857.741,61	160.004,65	0,50%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.250.257,81			2.261.125,45	10.867,64	0,48%	
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.075.071,52			1.080.171,42	5.099,90	0,47%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.963.508,25			1.972.485,50	8.977,25	0,46%	
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	4.760.299,44			4.776.816,69	16.517,25	0,35%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.300.379,57			1.303.901,75	3.522,18	0,27%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.261.356,81			2.266.091,62	4.734,81	0,21%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.333.963,66			5.345.044,47	11.080,81	0,21%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.545.220,15			1.548.323,13	3.102,98	0,20%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.591.703,85			4.596.068,49	4.364,64	0,10%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.003.674,87			1.004.300,36	625,49	0,06%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.999.387,86			2.000.383,09	995,23	0,05%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.838.055,71			8.837.343,56	-712,15	-0,01%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.153.917,63			1.153.663,30	-254,33	-0,02%	
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.000.847,85			2.999.445,31	-1.402,54	-0,05%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.524.762,18			2.522.594,26	-2.167,92	-0,09%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.247.790,67			1.246.543,11	-1.247,56	-0,10%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.053.800,53			1.052.361,37	-1.439,16	-0,14%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.727.805,50			2.724.062,49	-3.743,01	-0,14%	
JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.369.192,31			2.356.069,18	-13.123,13	-0,55%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4.153.486,90			4.129.645,91	-23.840,99	-0,57%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	789.933,08			783.407,39	-6.525,69	-0,83%	

GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.995.739,68	28.840,22	28.840,22	2.936.142,09	-59.597,59	-1,97%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.183.469,40			2.130.760,61	-52.708,79	-2,41%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	2.730.463,17			2.655.923,04	-74.540,13	-2,73%
META VALOR FI AÇÕES	1.511.087,68			1.467.870,42	-43.217,26	-2,86%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	997.747,65		3.960,69	938.960,92	-54.826,04	-5,49%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2013	Saldo em Janeiro / 2013	Aplicações em Fevereiro / 2013	Resgates em Fevereiro / 2013	Saldo em Fevereiro / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	201.967.878,75	72.690.874,32	70.218.414,68	203.857.473,85	-582.864,54	-0,29%	0,94%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	331.899,84		12.240,00	331.165,44	11.505,60	3,47%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		11.483.072,29		11.736.519,02	253.446,73	2,21%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.246.543,11			1.271.895,03	25.351,92	2,03%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,94%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.319.871,00			4.357.032,00	37.161,00	0,86%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.681.480,59		43.202,31	1.650.315,62	12.037,34	0,72%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		39.825.034,68		40.086.330,80	261.296,12	0,66%	
BRADERCO IMA GERAL FI RENDA FIXA		10.000.000,00		10.059.725,96	59.725,96	0,60%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.004.300,36		7.026,61	1.003.040,44	5.766,69	0,57%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		8.811.748,81		8.860.598,50	48.849,69	0,55%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.138.812,47		24.745,98	2.125.543,67	11.477,18	0,54%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	538.505,04			541.294,55	2.789,51	0,52%	
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1.037.924,24			1.042.457,66	4.533,42	0,44%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.303.901,75			1.308.009,68	4.107,93	0,32%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.052.361,37			1.055.196,20	2.834,83	0,27%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.261.125,45			2.266.819,93	5.694,48	0,25%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.479.101,35		6.485.154,07		6.052,72	0,09%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	2.000.383,09			2.002.113,05	1.729,96	0,09%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	23.008.802,83	2.500.683,37	25.205.095,70	312.989,98	8.599,48	0,03%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	24.411.785,32		24.418.295,33		6.510,01	0,03%	
DAYCOVAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.210.097,41		2.210.683,37		585,96	0,03%	
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	4.776.816,69			4.776.323,54	-493,15	-0,01%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.522.594,26			2.520.798,78	-1.795,48	-0,07%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.266.091,62			2.262.304,49	-3.787,13	-0,17%	
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.999.445,31		2.992.705,65		-6.739,66	-0,22%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.837.343,56		8.811.748,81		-25.594,75	-0,29%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.153.663,30			1.149.376,47	-4.286,83	-0,37%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.548.323,13			1.540.922,11	-7.401,02	-0,48%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.848.898,59			2.831.053,83	-17.844,76	-0,63%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	3.349.943,01			3.328.473,69	-21.469,32	-0,64%	
BRADERCO IMA-B FI RENDA FIXA	18.192.042,27			18.056.830,70	-135.211,57	-0,74%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31.857.741,61			31.610.307,05	-247.434,56	-0,78%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.972.485,50			1.956.722,29	-15.763,21	-0,80%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.295.019,25			11.199.142,47	-95.876,78	-0,85%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.345.044,47			5.298.168,65	-46.875,82	-0,88%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.102.770,00			1.093.093,87	-9.676,13	-0,88%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.724.062,49			2.698.797,24	-25.265,25	-0,93%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.596.068,49			4.550.513,55	-45.554,94	-0,99%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	2.655.923,04			2.628.334,62	-27.588,42	-1,04%	

JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.356.069,18		2.322.732,55	-33.336,63	-1,41%
META VALOR FI AÇÕES	1.467.870,42		1.446.496,96	-21.373,46	-1,46%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.936.142,09		2.886.382,27	-49.759,82	-1,69%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	783.407,39	70.335,17	836.189,97	-17.552,59	-2,06%
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.080.171,42		1.055.647,87	-24.523,55	-2,27%
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.073.679,00		1.045.912,15	-27.766,85	-2,59%
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.130.760,61		2.073.736,11	-57.024,50	-2,68%
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4.129.645,91		4.009.872,01	-119.773,90	-2,90%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	938.960,92	7.516,85	668.293,08	-263.150,99	-28,03%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2013	Saldo em Fevereiro / 2013	Aplicações em Março / 2013	Resgates em Março / 2013	Saldo em Março / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	203.857.473,85	22.327.160,21	19.801.316,41	204.101.263,83	-2.282.053,82	-1,11%	1,07%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.520.798,78			2.780.422,32	259.623,54	10,30%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES		1.408.609,31		1.441.940,09	33.330,78	2,37%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,07%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	836.189,97			844.365,26	8.175,29	0,98%	
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.055.647,87			1.065.849,39	10.201,52	0,97%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	2.628.334,62		2.652.442,50		24.107,88	0,92%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.650.315,62		40.838,41	1.624.511,51	15.034,30	0,91%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.357.032,00			4.393.488,00	36.456,00	0,84%	
LEGG MASON WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FIC AÇÕES	4.776.323,54		4.812.438,96		36.115,42	0,76%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.698.797,24			2.718.195,33	19.398,09	0,72%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.003.040,44		5.767,63	1.003.711,54	6.438,73	0,64%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.125.543,67		26.167,15	2.112.084,07	12.707,55	0,60%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	541.294,55			544.391,11	3.096,56	0,57%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.886.382,27	3.019.288,12		5.937.716,99	32.046,60	0,54%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.308.009,68			1.314.933,72	6.924,04	0,53%	
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1.042.457,66			1.047.782,24	5.324,58	0,51%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.045.912,15			1.051.200,72	5.288,57	0,51%	
GRAU SAVANA INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2.266.819,93		2.277.465,85		10.645,92	0,47%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	3.328.473,69	4.117.827,94		7.467.969,80	21.668,17	0,29%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.093.093,87			1.095.916,84	2.822,97	0,26%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	312.989,98	6.351.527,09	4.187.881,76	2.486.529,58	9.894,27	0,15%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	2.002.113,05			2.004.981,05	2.868,00	0,14%	
JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.322.732,55		2.324.677,10		1.944,55	0,08%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.271.895,03			1.271.431,93	-463,10	-0,04%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES		2.128.919,28		2.125.894,54	-3.024,74	-0,14%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.055.196,20			1.051.482,51	-3.713,69	-0,35%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.860.598,50			8.811.320,62	-49.277,88	-0,56%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.262.304,49			2.248.225,13	-14.079,36	-0,62%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	40.086.330,80	1.000.000,00		40.830.157,35	-256.173,45	-0,62%	
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	10.059.725,96	1.500.000,00		11.483.319,56	-76.406,40	-0,66%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.540.922,11			1.530.725,53	-10.196,58	-0,66%	
DAYCOVAL TARGET FI AÇÕES	2.073.736,11		2.057.586,21		-16.149,90	-0,78%	
HSBC RÉGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.298.168,65			5.243.847,27	-54.321,38	-1,03%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4.009.872,01			3.957.512,99	-52.359,02	-1,31%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.550.513,55			4.489.054,37	-61.459,18	-1,35%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.149.376,47			1.132.718,44	-16.658,03	-1,45%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.199.142,47			10.985.627,38	-213.515,09	-1,91%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.956.722,29			1.919.362,27	-37.360,02	-1,91%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.831.053,83			2.775.316,70	-55.737,13	-1,97%	

BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	18.056.830,70		17.695.796,23	-361.034,47	-2,00%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31.610.307,05		30.897.212,81	-713.094,24	-2,26%	
META VALOR FI AÇÕES	1.446.496,96		1.408.609,31	-37.887,65	-2,62%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES		2.800.988,47	2.716.827,48	-84.160,99	-3,00%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.736.519,02		11.242.269,49	-494.249,53	-4,21%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	331.165,44		307.126,08	-24.039,36	-7,26%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	668.293,08		7.441,53	450.045,59	-210.805,96	-31,54%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2013	Saldo em Março / 2013	Aplicações em Abril / 2013	Resgates em Abril / 2013	Saldo em Abril / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	204.101.263,83	12.633.264,99	9.854.289,56	209.420.385,42	2.540.146,16	1,23%	1,10%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.716.827,48			2.783.142,15	66.314,67	2,44%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.242.269,49			11.509.741,10	267.471,61	2,38%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.467.969,80			7.630.671,13	162.701,33	2,18%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.775.316,70			2.828.987,20	53.670,50	1,93%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.132.718,44			1.153.763,30	21.044,86	1,86%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	30.897.212,81			31.460.198,32	562.985,51	1,82%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.985.627,38			11.158.728,89	173.101,51	1,58%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.919.362,27			1.949.370,48	30.008,21	1,56%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	17.695.796,23			17.970.087,91	274.291,68	1,55%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.530.725,53			1.553.073,97	22.348,44	1,46%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	40.830.157,35			41.417.017,66	586.860,31	1,44%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.811.320,62	4.966.548,19		13.953.284,12	175.415,31	1,27%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	3.957.512,99			4.007.435,80	49.922,81	1,26%	
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	11.483.319,56			11.620.911,05	137.591,49	1,20%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,10%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.243.847,27			5.298.092,61	54.245,34	1,03%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.624.511,51			1.637.258,17	12.746,66	0,78%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.393.488,00			4.426.281,00	32.793,00	0,75%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.003.711,54		6.439,38	1.004.458,07	7.185,91	0,72%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.112.084,07			2.126.282,65	14.198,58	0,67%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.489.054,37			4.518.855,95	29.801,58	0,66%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		6.579.410,72		6.611.758,23	32.347,51	0,49%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.486.529,58		2.147.855,94	350.487,34	11.813,70	0,48%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.314.933,72			1.321.181,19	6.247,47	0,48%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	2.004.981,05			2.009.521,75	4.540,70	0,23%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.051.482,51			1.052.301,83	819,32	0,08%	
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.065.849,39			1.066.358,25	508,86	0,05%	
MAPFRE PLUS FIC RENDA FIXA	1.047.782,24		1.047.933,85		151,61	0,01%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.441.940,09			1.441.910,49	-29,60	0,00%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	544.391,11		544.131,52		-259,59	-0,05%	
BTG PACTUAL FI RENDA FIXA IPCA	2.718.195,33		2.716.678,24		-1.517,09	-0,06%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.780.422,32			2.777.618,94	-2.803,38	-0,10%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	2.125.894,54			2.120.024,37	-5.870,17	-0,28%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.051.200,72			1.048.190,45	-3.010,27	-0,29%	
WESTERN ASSET ÍNDICES RPPS FIC RENDA FIXA	2.248.225,13		2.241.556,79		-6.668,34	-0,30%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	5.937.716,99	1.087.306,08		6.983.646,06	-41.377,01	-0,59%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	844.365,26			839.276,20	-5.089,06	-0,60%	
CLARITAS VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.095.916,84		1.087.306,08		-8.610,76	-0,79%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.271.431,93			1.260.506,13	-10.925,80	-0,86%	

RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	307.126,08	59.976,00	235.889,28	-11.260,80	-3,67%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	450.045,59	2.411,76	294.073,38	-153.560,45	-34,12%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2013	Saldo em Abril / 2013	Aplicações em Maio / 2013	Resgates em Maio / 2013	Saldo em Maio / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	209.420.385,42	4.960.000,00	2.290.933,15	207.264.570,69	-4.824.881,58	-2,27%	0,84%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	6.983.646,06			7.187.050,90	203.404,84	2,91%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.630.671,13			7.699.734,68	69.063,55	0,91%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,84%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.426.281,00			4.460.970,00	34.689,00	0,78%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.637.258,17			1.649.865,36	12.607,19	0,77%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.004.458,07		7.196,87	1.004.244,77	6.983,57	0,70%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.126.282,65			2.140.171,96	13.889,31	0,65%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.611.758,23			6.646.965,81	35.207,58	0,53%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.321.181,19			1.327.681,32	6.500,13	0,49%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.783.142,15			2.795.714,32	12.572,17	0,45%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	350.487,34	2.560.000,00	2.280.756,80	637.303,12	7.572,58	0,26%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.260.506,13			1.262.973,82	2.467,69	0,20%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.048.190,45			1.048.641,27	450,82	0,04%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	235.889,28			235.987,20	97,92	0,04%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.777.618,94			2.774.647,60	-2.971,34	-0,11%	
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.066.358,25			1.060.365,27	-5.992,98	-0,56%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.052.301,83			1.046.130,43	-6.171,40	-0,59%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.153.763,30			1.146.177,26	-7.586,04	-0,66%	
BRADERCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.441.910,49			1.431.680,29	-10.230,20	-0,71%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	839.276,20			832.710,71	-6.565,49	-0,78%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	294.073,38		2.979,48	288.059,98	-3.033,92	-1,03%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4.007.435,80			3.965.807,95	-41.627,85	-1,04%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.298.092,61			5.238.307,54	-59.785,07	-1,13%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.518.855,95			4.455.452,20	-63.403,75	-1,40%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	2.120.024,37			2.088.386,67	-31.637,70	-1,49%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.953.284,12			13.686.848,98	-266.435,14	-1,91%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.417.017,66			40.616.713,77	-800.303,89	-1,93%	
BRADERCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	11.620.911,05	2.400.000,00		13.748.803,04	-272.108,01	-1,94%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.553.073,97			1.520.439,07	-32.634,90	-2,10%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	2.009.521,75			1.963.890,05	-45.631,70	-2,27%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.828.987,20			2.713.622,74	-115.364,46	-4,08%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.949.370,48			1.864.347,36	-85.023,12	-4,36%	
BRADERCO IMA-B FI RENDA FIXA	17.970.087,91			17.184.386,25	-785.701,66	-4,37%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31.460.198,32			30.054.862,60	-1.405.335,72	-4,47%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.158.728,89			10.648.364,36	-510.364,53	-4,57%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.509.741,10			10.837.262,04	-672.479,06	-5,84%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2013	Saldo em Maio / 2013	Aplicações em Junho / 2013	Resgates em Junho / 2013	Saldo em Junho / 2013	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	207.264.570,69	5.401.044,46	2.469.278,99	204.500.227,54	-5.696.108,62	-2,71%	0,74%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	288.059,98		87.446,76	282.277,65	81.664,43	28,35%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.327.681,32			1.343.504,63	15.823,31	1,19%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1.004.244,77		6.983,06	1.005.278,28	8.016,57	0,80%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,74%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.140.171,96			2.154.365,60	14.193,64	0,66%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.649.865,36			1.659.978,25	10.112,89	0,61%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.460.970,00			4.487.133,00	26.163,00	0,59%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.646.965,81			6.684.671,34	37.705,53	0,57%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	637.303,12	173.921,25	418.000,00	396.339,40	3.115,03	0,38%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA		5.000.000,00	1.954.000,00	3.062.898,48	16.898,48	0,34%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	235.987,20		2.849,17	233.735,04	597,01	0,25%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.046.130,43			1.048.035,50	1.905,07	0,18%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.262.973,82			1.262.474,89	-498,93	-0,04%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.774.647,60			2.772.770,10	-1.877,50	-0,07%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	832.710,71	227.123,21		1.056.497,13	-3.336,79	-0,31%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.963.890,05			1.949.263,27	-14.626,78	-0,74%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.686.848,98			13.506.188,06	-180.660,92	-1,32%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	40.616.713,77			40.046.207,06	-570.506,71	-1,40%	
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	13.748.803,04			13.527.137,12	-221.665,92	-1,61%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.520.439,07			1.493.954,95	-26.484,12	-1,74%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	30.054.862,60			29.234.939,33	-819.923,27	-2,73%	
BTG PACTUAL IMA B FI RENDA FIXA	1.864.347,36			1.813.103,24	-51.244,12	-2,75%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.648.364,36			10.331.149,54	-317.214,82	-2,98%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	17.184.386,25			16.664.083,83	-520.302,42	-3,03%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.713.622,74			2.611.533,66	-102.089,08	-3,76%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.837.262,04			10.414.047,72	-423.214,32	-3,90%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.795.714,32			2.647.725,99	-147.988,33	-5,29%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.187.050,90			6.793.126,01	-393.924,89	-5,48%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.699.734,68			7.251.462,95	-448.271,73	-5,82%	
QUELUZ INSTITUCIONAL FI AÇÕES	3.965.807,95			3.656.092,04	-309.715,91	-7,81%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4.455.452,20			4.104.385,29	-351.066,91	-7,88%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.238.307,54			4.823.497,17	-414.810,37	-7,92%	
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.431.680,29			1.317.688,63	-113.991,66	-7,96%	
BNY MELLON ARX INCOME FI AÇÕES	1.060.365,27			975.907,11	-84.458,16	-7,96%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.146.177,26			1.051.315,02	-94.862,24	-8,28%	
FRANKLIN TEMPLETON IBX FI AÇÕES	1.048.641,27			961.718,67	-86.922,60	-8,29%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	2.088.386,67			1.875.741,59	-212.645,08	-10,18%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Os investidores que optaram por investir seus recursos em títulos de renda fixa negociados no mercado norte-americano se depararam com o pior primeiro semestre desde 1994. Por aqui, se desconsiderarmos os efeitos provocados por calotes, “tablitas” e outras saídas heterodoxas que eram empregados como acessórios dos planos econômicos elaborados para tentar conter a hiperinflação, os investidores em títulos de renda fixa, principalmente os atrelados a inflação, tiveram o pior semestre da história.

Nos Estados Unidos, o principal benchmark do segmento de renda fixa, o “Barclays US Aggregate Capital Index”, apresentou retorno negativo de 2,55% entre janeiro e junho de 2013. Por terras brasileiras o índice IMA-Geral, que mede o desempenho de todos os títulos públicos federais negociados no mercado, recuou 2,67% no primeiro semestre do ano.

O principal motivo apontado pelo mercado financeiro está ligado ao crescimento econômico abaixo do desejável, a inflação que insiste em flutuar perto do “teto” da meta de inflação para a execução da política monetária pelo Banco Central, e para completar o cenário o temor quanto à solidez fiscal do País vem aumentando sistematicamente. Nessa conjuntura, percebe-se um crescente pessimismo dos investidores em relação aos ativos brasileiros. É evidente que esse nervosismo é pertinente, contudo, ao menos neste momento, é recomendável que se mantenha a serenidade.

Em se tratando de crescimento econômico, as expectativas do mercado assinalam uma estimativa de evolução do PIB em torno de 2,31% neste ano e de 2,8% em 2014. Não é muito, entretanto, se ratificados, esses números constituirão uma melhora se comparado aos últimos dois anos.

Dado um cenário global rodeado por incertezas, essa probabilidade ainda é suficiente para atrair IED - Investimentos Estrangeiros Diretos, que têm ficado em torno dos US\$ 60 bilhões em 12 meses.

A despeito da balança comercial brasileira ter perdido força no semestre, grande parte desse volume de investimentos tem se mostrado suficiente para compensar o déficit em transações correntes do balanço de pagamentos.

A priori, essa piora no saldo em transações correntes deve provocar na linha do tempo uma pressão a favor do dólar frente ao real.

Assim, é difícil, neste momento, antever quando e quanto o real poderia desvalorizar frente ao dólar, sobretudo se levarmos em conta a significativa injeção de liquidez promovida pelos bancos centrais das principais economias desenvolvidas do mundo. Este fato é destacado, pois em um primeiro momento a piora do cenário interno tanto para os investimentos em renda fixa como no segmento de renda variável, foram afetados pela percepção dos investidores de uma melhora nos mercados desenvolvidos.

Além disso, cabe destacar que a autoridade monetária brasileira possui perto de US\$ 400 bilhões em reservas internacionais, recursos que podem ser empregados pelo governo brasileiro para segurar a volatilidade do câmbio. À luz da conjuntura atual, faz sentido imaginar que, no curto prazo, o Banco Central opte em conservar a paridade em R\$ 2,00 por unidade da moeda norte-americana, pois, além desta patamar há o risco de piorar ainda mais a situação da inflação.

Buscando debelar o risco de uma pressão inflacionária, o Banco Central iniciou em abril um novo ciclo de elevação da taxa Selic. Nesta primeira revisão, a decisão do Copom deixou o mercado apreensivo. O pronunciamento da autoridade monetária mostrou que não havia consonância entre seus membros sobre o momento para se iniciar o ciclo de aperto monetário, especialmente em virtude das incertezas advindas do cenário internacional.

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 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.

.Em outra frente, no entanto, houve declarações mais contundentes por parte de membros do Comitê, segundo a qual, “o Copom poderá ser instado a refletir sobre a possibilidade de intensificar o uso do instrumento de política monetária”. E assim foi feito, o que provocou a queda acentuada no índice que mede a rentabilidade dos títulos públicos emitidos pelo governo, o IMA.

Resumidamente, por aqui, o mercado de juros precifica neste momento um período “precavido” de aperto monetário, com mais duas ou três elevações de 0,25 p.p. na taxa Selic e alguma possibilidade de que o ritmo possa ser acelerado, sujeito ao comportamento das variáveis econômicas.

Notadamente, esse parece ser a intuição do Banco Central, exceto se não houver surpresas nos indicadores econômicos a serem divulgados daqui para o fim do ano.

Voltando a rentabilidade insatisfatória apresentada pelos títulos de renda fixa, nos mercados mais desenvolvidos essa rentabilidade negativa também incomoda os investidores, entretanto não chegam a causar desespero. Como a maior parte dos títulos estão a algum tempo no mercado e são papéis de longo prazo, os investidores acabam por se familiarizar com o sobe e desce das cotações, também conhecida como volatilidade. A uma regra imutável neste mercado que diz que quando os juros de mercado sobem, o valor presente dos ativos diminui, e conseqüentemente a rentabilidade cai.

Para que possamos melhor compreender como se processa este princípio, imagine que uma aplicação tenha como meta pagar R\$ 1.000,00 daqui a 1008 dias úteis, prazo de cerca de quatro anos. Com os juros de mercado em 8,50% ao ano, o preço de negociação do título, hoje é de R\$ 721,57. Contudo, se os juros subirem para 9,50% ao ano, o valor da aplicação cai para R\$ 695,57. Logo, quanto maior for o juro, menor é o desembolso imediato que o investidor precisa fazer para obter o mesmo valor no vencimento do título. Isso porque, com taxas maiores, o rendimento das aplicações financeiras será mais elevado.

Uma forma mais simples de analisar o mecanismo que define o comportamento do preço de mercado dos títulos de renda fixa – e, conseqüentemente, o rendimento do investidor – é imaginar os efeitos que a oferta e a demanda pelos títulos exercem sobre as cotações.

Como em qualquer mercado, se existem poucas alternativas disponíveis e muito dinheiro para ser investido, o preço do ativo sobe. E o inverso ocorre se a demanda dos investidores é baixa e a oferta de papéis é alta.

Nos Estados Unidos, a ação do FED, o Banco Central americano, gerou uma redução na oferta dos títulos de renda fixa a disposição dos investidores. Foi o chamado estímulo monetário, repetidamente citado pela autoridade monetária brasileira e nas discussões dos especialistas do mercado financeiro. Em decorrência dessa política os juros nos Estados Unidos recuaram para patamares historicamente muito baixos. Em decorrência do excesso de demanda dos investidores e da baixa oferta de títulos pelas instituições financeiras.

Os juros mais baixos dos títulos norte-americanos refletiram no mercado brasileiro, mesmo que indiretamente. No início de janeiro, por exemplo, o Banco Central do Brasil conseguia colocar no mercado títulos corrigidos por taxa prefixada, vencendo em 2017 a taxa de 8,5% ao ano. Os títulos corrigidos por índice de inflação apresentavam prazo de vencimento bem mais longo e taxa em torno de 4,00% ao ano mais a variação do IPCA. Em uma atmosfera favorável e otimista com relação ao desempenho da economia brasileira, era natural que os investidores, principalmente os fundos de investimentos, alongassem o prazo de suas carteiras.

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

O objetivo era aproveitar a oportunidade de garantir retornos relativamente elevados que eram oferecidos pelos títulos públicos por um longo período. Neste contexto, quanto maior o prazo do título, maior a rentabilidade esperada.

Somado a isso, havia um lucro contábil imediato. Os títulos adquiridos há mais tempo ficavam relativamente mais baratos do que os que estavam sendo vendidos mais recentemente, contribuindo para uma maior rentabilidade.

É comum que em momentos de otimismo e euforia, excessos sejam cometidos. No segmento macroeconômico, a noção de que os principais problemas brasileiros estavam no caminho de serem solucionados e de que tudo se resumia a uma questão de perseverança foi arduamente abalada com as manifestações populares. Hoje, a extensão dos problemas parece maior.

A reação do mercado foi imediata. Na virada do semestre, a Nota do Tesouro Nacional da série B Principal (NTN-B Principal), corrigida pela variação do IPCA e com vencimento em 2035, era negociada por 5,50% ao ano, elevação de 1,5 ponto percentual.

Como o prazo de vencimento do título é longo, o impacto na queda do valor de mercado é mais alto. Os investidores que compraram o título no início do ano desembolsaram cerca de R\$ 900 por cada papel. Hoje a aplicação vale pouco mais de R\$700,00. Com o passar do tempo, essa rentabilidade insatisfatória tende a ser revertida. Mas quem não puder esperar até o resgate terá que apropriar o prejuízo.

No cenário internacional, a simples sinalização de que o FEd poderia reduzir o montante do programa de recompra de títulos foi mais que suficiente para provocar uma alta significativa nas taxas de juros. No Brasil, a incerteza em relação a atuação do Banco Central, que sinaliza a sequência no processo de aperto monetário via aumento da taxa Selic para conter a inflação. Esse é o pano de fundo que explica a mudança da curva de juros e os prejuízos dos investidores no segmento de renda fixa.

Renda Variável

O principal índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, encerrou o primeiro semestre com o pior desempenho semestral desde 2008, e investidores já se apressam para fechar 2013 no vermelho, avaliando que somente uma reversão de tendências em relação à economia brasileira poderá alterar esse cenário.

No primeiro semestre de 2013, o Ibovespa apresentou um recuo de 22,1% - pior retorno em um semestre desde a queda de 42,0% registrada no segundo semestre de 2008, ápice da crise nos Estados Unidos que culminou na quebra do Lehman Brothers.

Se serve de consolo, uma corrente significativa de profissionais de mercado, que acreditam que há pouco espaço para que os preços das ações caiam mais, pois já refletem a combinação de piora generalizada dos fundamentos macroeconômicos do País com o pico de aversão global a risco, após os Estados Unidos sinalizarem para redução dos estímulos monetários.

Há sinais evidentes de que o Federal Reserve, Banco Central americano, pode reduzir nos próximos meses o seu programa de compra de títulos e, por conseguinte, reduzir a liquidez do mercado, desta forma catalisando o pessimismo do mercado. Este fato reduziu o fluxo para mercados emergentes e isso deve continuar nos próximos meses. O que ainda falta é tentar aferir a intensidade com que isso vai acontecer.

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 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.

Na avaliação do mercado, o principal fator que levou a bolsa a ter este desempenho ruim no primeiro semestre foi a piora generalizada da economia brasileira, com fraco crescimento do PIB, inflação em alta e fracos dados da balança comercial.

Este cenário foi o responsável por a Standard & Poor's revisar no começo de junho a perspectiva do rating soberano do Brasil de "estável" para "negativa".

Na última semana de junho, a agência de notícias Reuters divulgou uma pesquisa que mostra que parte dos analistas estima que o Ibovespa deva subir para 57.500 pontos até o final do ano, um ganho de 17% sobre os níveis atuais.



Manoel Luiz Júnior
Consultor de Investimentos