



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2015

 **crédito &
mercado**
Consultoria em Investimentos

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

:: GLOSSÁRIO

Informamos algumas definições técnicas que foram apresentadas a seguir, sobre os instrumentos matemáticos e estatísticos que são utilizados neste relatório para a avaliação do risco de seus investimentos, queremos fazer um breve esclarecimento. Classicamente há três tipos de riscos: risco de mercado, risco de liquidez e risco de crédito. Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras no primeiro semestre de 2015. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

VAR (Value-At-Risk)

Ao analisar o perfil de um fundo de investimentos é comum encontrar os limites de risco do fundo calculados pela metodologia do Value at Risk (Valor em Risco) – VaR. O VaR é uma medida estatística da variação máxima potencial, no valor de uma carteira de investimentos financeiros, dado determinado nível de probabilidade, para um intervalo de tempo predefinido. Resumidamente, o VaR, responde à seguinte questão: quanto podemos perder, dado x% de probabilidade, para um determinado intervalo de tempo.

Volatilidade

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

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

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

Índice de Sharpe

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

Tracking Error

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

Alfa

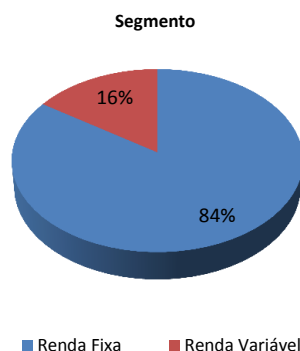
O Alfa mostra a capacidade e habilidade gerencial dos administradores de carteira; com o objetivo de obter retornos superiores àqueles que poderiam ser esperados, dado o nível de risco da carteira de investimentos, pela previsão bem sucedida de preços dos ativos.

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Junho / 2015					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2015	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,27%	6,37%	3,69%	6,37%	11,12%	0,20 %	3,34%	5,11%	16.322.690,28	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,69%	8,92%	6,10%	8,92%	13,77%	0,20 %	2,36%	3,88%	12.391.378,84	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,77%	7,20%	2,92%	7,20%	11,78%	0,20 %	0,74%	9,00%	28.789.896,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	0,83%	7,33%	2,91%	7,33%	11,88%	0,10 %	5,31%	13,47%	43.055.133,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-0,26%	8,43%	4,95%	8,43%	13,55%	0,20 %	2,67%	8,84%	28.269.395,07	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,22%	8,52%	4,68%	8,52%	13,49%	0,20 %	2,35%	19,35%	61.871.149,73	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1,08%	6,01%	3,06%	6,01%	12,04%	0,20 %	0,33%	5,99%	19.163.739,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,09%	6,06%	3,12%	6,06%	12,07%	0,20 %	0,78%	17,02%	54.411.337,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,60 %	0,83%	0,01%	33.617,97	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	1,04%	N/A	4,90%	N/A	N/A	0,39 %	0,37%	0,07%	233.641,96	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,24%	8,78%	3,79%	8,78%	14,37%	0,20 %	5,89%	1,69%	5.405.013,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1,28%	1,86%	4,08%	1,86%	-6,41%	3,00 %	4,93%	4,26%	13.627.113,23	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	1,99%	10,49%	3,47%	10,49%	6,71%	2,50 %	1,28%	3,05%	9.763.086,34	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1,71%	0,25%	4,88%	0,25%	-3,75%	1,50 %	0,58%	0,44%	1.396.717,81	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	1,93%	-1,69%	4,52%	-1,69%	-7,21%	2,00 %	4,11%	0,92%	2.956.960,97	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	0,52%	3,26%	1,05%	3,26%	1,03%	0,50 %	8,30%	0,49%	1.561.589,35	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,37%	11,93%	6,28%	11,93%	11,89%	3,00 %	0,48%	2,17%	6.950.159,64	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	-0,98%	5,10%	2,82%	5,10%	17,73%	1,00 %	1,71%	1,20%	3.828.698,37	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	39,38%	-0,53%	-0,28%	-0,53%	-1,08%	1,50 %	1,10%	1,19%	3.802.622,70	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 %		0,81%	2.581.450,76	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,30 %		0,00%	4,71	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		-70,91%	-70,91%	-70,91%	-70,91%	1,50 %	0,78%	0,43%	1.377.742,73	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,14 %		0,59%	1.895.617,04	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-5,61%	-53,38%	-40,32%	-53,38%	-83,92%	0,30 %	0,16%	0,01%	25.361,28	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
TOTAL									319.714.119,46		

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

Enquadramento na Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	31,45%	100,00%	100.559.099,58
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	28,19%	80,00%	90.140.544,80
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	23,01%	30,00%	73.575.077,22
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,08%	5,00%	267.259,93
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	1,69%	5,00%	5.405.013,00
Total Renda Fixa	84,43%	100,00%	269.946.994,53



Artigo 8º, Inciso III	11,34%	15,00%	36.255.627,34
Artigo 8º, Inciso IV	1,20%	5,00%	3.828.698,37
Artigo 8º, Inciso V	2,00%	5,00%	6.384.078,17
Artigo 8º, Inciso VI	1,03%	5,00%	3.298.721,05
Total Renda Variável	15,57%	30,00%	49.767.124,93

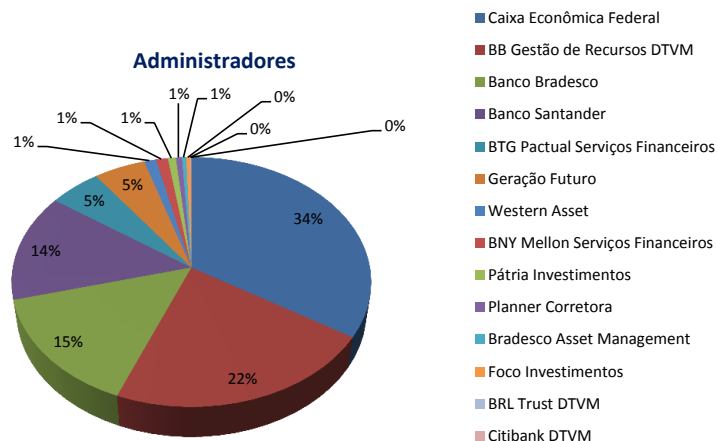
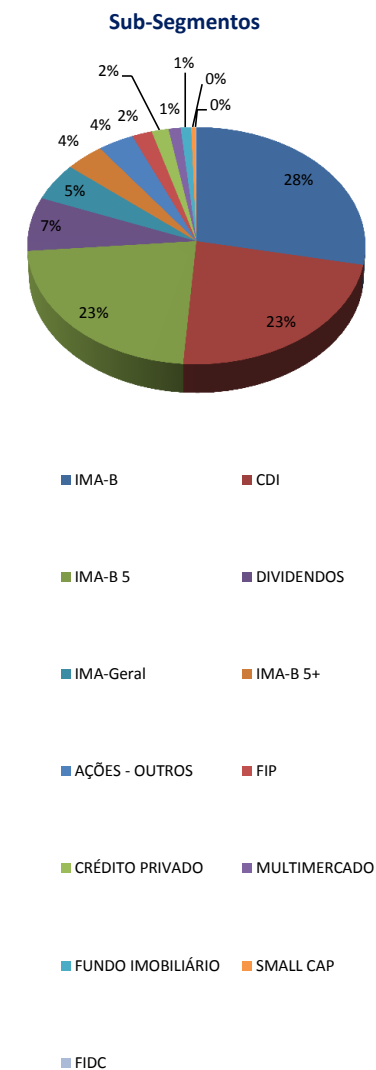
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	31,45%	70,00%	100.559.099,58	123.240.784,04
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	28,19%	60,00%	90.140.544,80	101.687.926,88
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	23,01%	30,00%	73.575.077,22	22.339.158,62
Artigo 7º, Inciso VI		9,00%		28.774.270,75
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,08%	2,00%	267.259,93	6.127.022,46
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	1,69%	4,00%	5.405.013,00	7.383.551,78
Total Renda Fixa	84,43%	105,00%	269.946.994,53	

Artigo 8º, Inciso I		8,00%		25.577.129,56
Artigo 8º, Inciso III	11,34%	13,00%	36.255.627,34	5.307.208,19
Artigo 8º, Inciso IV	1,20%	5,00%	3.828.698,37	12.157.007,60
Artigo 8º, Inciso V	2,00%	5,00%	6.384.078,17	9.601.627,80
Artigo 8º, Inciso VI	1,03%	5,00%	3.298.721,05	12.686.984,92
Total Renda Variável	15,57%	36,00%	49.767.124,93	

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

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	108.457.438,29	33,92%
BB Gestão de Recursos DTVM	70.734.028,02	22,12%
Banco Bradesco	47.433.134,55	14,84%
Banco Santander	44.616.723,09	13,96%
BTG Pactual Serviços Financeiros	16.713.245,98	5,23%
Geração Futuro	16.584.074,20	5,19%
Western Asset	3.828.698,37	1,20%
BNY Mellon Serviços Financeiros	3.802.622,70	1,19%
Pátria Investimentos	2.581.450,76	0,81%
Planner Corretora	1.929.235,01	0,60%
Bradesco Asset Management	1.396.717,81	0,44%
Foco Investimentos	1.377.747,44	0,43%
BRL Trust DTVM	233.641,96	0,07%
Citibank DTVM	25.361,28	0,01%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub - Segmento	Valor	%
IMA-B	90.140.544,80	28,19%
CDI	73.575.077,22	23,01%
IMA-B 5	71.845.030,46	22,47%
DIVIDENDOS	23.390.199,57	7,32%
IMA-Geral	16.322.690,28	5,11%
IMA-B 5+	12.391.378,84	3,88%
AÇÕES - OUTROS	11.468.709,96	3,59%
FIP	6.384.078,17	2,00%
CRÉDITO PRIVADO	5.405.013,00	1,69%
MULTIMERCADO	3.828.698,37	1,20%
FUNDO IMOBILIÁRIO	3.298.721,05	1,03%
SMALL CAP	1.396.717,81	0,44%
FIDC	267.259,93	0,08%



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2015		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Dezembro / 2014	1º Semestre / 2015	1º Semestre / 2015	Junho / 2015	1º Semestre / 2015
		287.093.026,31	224.125.026,86	211.468.124,25	319.714.119,46	19.964.190,54
Ativos de Renda Fixa	Instituições	234.903.053,49	210.961.807,04	193.023.501,67	269.946.994,53	17.105.635,67
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	32.538.206,02	7.666.432,28	43.605.548,19		3.400.909,89
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	55.533.836,30	5.894.536,14	45.334.773,02	19.163.739,48	3.070.140,06
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	45.540.400,47		47.827.779,16		2.287.378,69
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	18.622.259,17	7.666.432,27		28.269.395,07	1.980.703,63
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	6.883.750,02	20.575.658,23		28.789.896,72	1.330.488,47
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		53.638.789,94	251.095,52	54.411.337,74	1.023.643,32
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	11.376.681,07			12.391.378,84	1.014.697,77
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	15.345.002,25			16.322.690,28	977.688,03
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander		42.246.526,40		43.055.133,74	808.607,34
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.968.588,00			5.405.013,00	436.425,00
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	15.304.385,95		15.658.333,58		353.947,63
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Banco Santander	11.364.822,55		11.717.473,75		352.651,20
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	38,26	10.872.378,21	11.064.459,34		192.042,87
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	BTG Pactual Serviços Financeiros	1.998.989,34		2.166.567,52		167.578,18
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	SulAmérica Investimentos	3.503.135,70		3.615.390,80		112.255,10
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	Banco Santander	9.965.539,46		10.029.995,12		64.455,66
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	BNP Paribas	1.675.421,46		1.714.202,08		38.780,62
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	BRL Trust DTVM	248.893,06		37.883,59	233.641,96	22.632,49
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	Planner Corretora	33.104,41			33.617,97	513,56
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		62.401.053,57		61.871.149,73	-529.903,84
Ativos de Renda Variável		52.189.972,82	13.163.219,82	18.444.622,58	49.767.124,93	2.858.554,87
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	BNY Mellon Serviços Financeiros	2.740.173,48			3.802.622,70	1.062.449,22
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	8.836.319,82			9.763.086,34	926.766,52
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	8.917.627,09	4.481.635,29	178.443,77	13.627.113,23	406.294,62
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	3.360.365,02		3.593.763,29		233.398,27
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	HSBC Bank Brasil	4.085.069,36		4.303.191,52		218.122,16
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	Western Asset	3.642.974,53			3.828.698,37	185.723,84
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	989.486,20		1.053.748,99		64.262,79
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	Planner Corretora	1.841.707,37		2.055,87	1.895.617,04	55.965,54
ARX INCOME FI AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	996.132,27		1.051.638,89		55.506,62
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.513.415,61		1.566.626,47		53.210,86
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	Banco Santander		1.514.345,09		1.561.589,35	47.244,26
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros		6.912.781,82		6.950.159,64	37.377,82
BRZ VALOR FIC AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.180.470,03		1.213.630,65		33.160,62
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Citibank DTVM	51.456,96		51.903,04	25.361,28	25.807,36
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	Bradesco Asset Management	1.393.194,63			1.396.717,81	3.523,18
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	Banco Santander	1.513.020,57		1.514.345,09		1.324,52
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Foco Investimentos	1.387.089,54			1.377.742,73	-9.346,81

PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Pátria Investimentos	2.375.608,18	254.457,62	2.581.450,76	-48.615,04	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	Geração Futuro	3.007.753,18		2.956.960,97	-50.792,21	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	3.030.212,78		2.915.273,00	-114.939,78	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	Foco Investimentos	1.327.896,20		1.000.002,00	4,71	-327.889,49

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

	Acumulado no 1º Semestre / 2015	Jan/15	Fev/15	Mar/15	Abr/15	Mai/15	Jun/15
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	60,40%	-19,22%	81,92%	-4,47%	-19,83%	25,40%	13,65%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	38,77%	-0,09%	-0,07%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	39,38%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,49%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	9,86%	1,97%	1,58%	2,03%	1,18%	1,46%	1,26%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	9,56%	1,21%	1,30%	1,98%	3,06%	0,60%	1,06%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,18%	3,05%	0,51%	-0,19%	2,42%	2,53%	0,57%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,92%	3,61%	0,13%	-1,05%	3,56%	3,17%	-0,69%
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,78%	1,47%	1,40%	1,87%	1,41%	1,09%	1,24%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	8,66%	3,08%	0,59%	-0,14%	2,54%	2,63%	-0,26%
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	8,38%	3,18%	0,56%	-0,35%	2,19%	2,51%	0,07%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	6,95%	-6,41%	7,64%	1,08%	5,98%	-0,89%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,64%	1,52%	1,14%	0,93%	0,44%	1,68%	0,77%
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	6,49%	-5,04%	8,07%	-0,25%	4,03%		
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,47%	2,00%	0,44%	0,07%	1,71%	1,85%	0,25%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,37%	2,00%	0,49%	0,08%	1,54%	1,85%	0,27%
ARX INCOME FI AÇÕES	5,57%	-5,94%	8,11%	1,34%	2,45%		
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,56%	0,93%	0,83%	1,03%	0,95%	0,98%	0,71%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5,34%	-6,94%	8,26%	0,97%	3,56%		
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	5,10%	-2,66%	5,77%	-0,72%	1,64%	2,16%	-0,98%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,84%	0,27%	0,82%	1,04%	0,80%	0,98%	0,83%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,32%	0,81%	0,59%	0,79%	0,57%	0,92%	0,55%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	3,52%	1,11%	0,75%	1,06%	0,55%		
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,27%	-7,65%	4,46%	3,92%	4,72%	-2,87%	1,28%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	3,20%	3,34%	0,92%	-1,04%			
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	3,12%			2,05%	5,89%	-5,06%	0,52%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	3,10%	3,08%	0,52%	-0,50%			
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	3,04%	0,47%	0,51%	0,57%	0,52%	0,34%	0,59%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	2,81%	-6,18%	6,04%	-0,07%	3,41%		
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	2,31%	2,15%	0,41%	-0,24%			
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	2,31%	2,15%	0,46%	-0,30%			
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	2,10%				-0,32%	1,60%	0,81%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1,55%	-0,91%	0,92%	1,72%	-0,80%	1,99%	-1,33%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,37%				1,60%	-2,53%	2,37%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	0,65%	0,65%					
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	0,25%	-10,57%	2,42%	4,36%	2,18%	0,92%	1,71%
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	0,09%	-6,21%	9,40%	-2,45%			
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-0,67%	-0,21%	-0,14%	-0,21%	0,22%	-0,24%	-0,09%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,85%						-0,85%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	-1,69%	-10,79%	2,35%	3,02%	6,89%	-4,06%	1,93%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-3,79%	-3,79%					

PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-4,39%	-21,56%	23,57%	-0,45%	-0,29%	-0,39%	-0,23%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-24,69%	0,05%	0,74%	-0,10%	-0,18%	-25,07%	

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

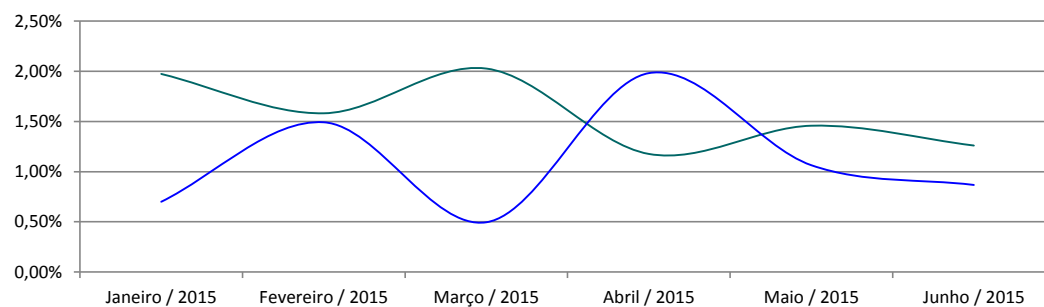
Renda Fixa	4,74%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	5,95%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,18%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,92%
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	8,38%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,64%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,47%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,37%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,32%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	3,20%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	3,10%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	2,31%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	2,10%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	2,16%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	8,66%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	2,31%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,85%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	4,50%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,56%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,84%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	0,65%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	8,55%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	9,56%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	1,55%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	8,78%
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	8,78%

Renda Variável	5,63%
Artigo 8º, Inciso I	6,12%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	6,95%
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	6,49%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5,34%
Artigo 8º, Inciso III	3,61%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,49%
ARX INCOME FI AÇÕES	5,57%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,27%
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	3,12%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	2,81%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,37%
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	0,25%
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	0,09%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	-1,69%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-3,79%
Artigo 8º, Inciso IV	4,64%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	5,10%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	3,52%
Artigo 8º, Inciso V	21,32%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	38,77%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-4,39%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-24,69%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	60,40%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	3,04%
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	-0,67%

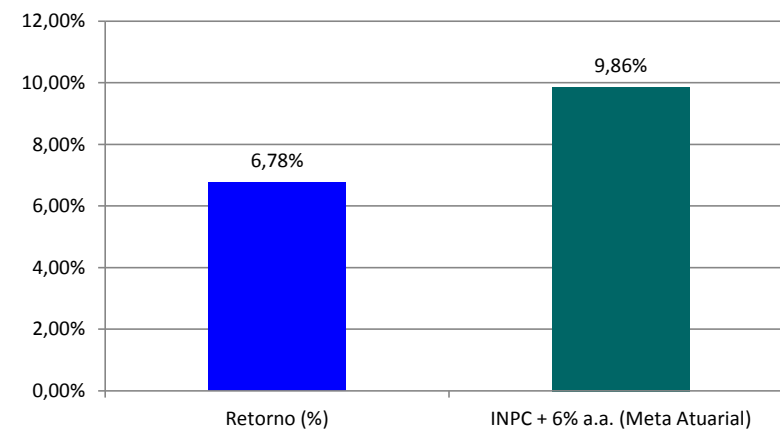
Instituições	
Citibank DTVM	60,40%
BNY Mellon Serviços Financeiros	19,46%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	9,86%
BRL Trust DTVM	9,56%
Itaú Unibanco	6,95%
BTG Pactual Serviços Financeiros	6,89%
Banco Bradesco	6,14%
HSBC Bank Brasil	5,34%
Western Asset	5,10%
Caixa Econômica Federal	5,00%
BB Gestão de Recursos DTVM	4,83%
SulAmérica Investimentos	3,20%
Planner Corretora	3,02%
Geração Futuro	2,39%
BNP Paribas	2,31%
Banco Santander	2,04%
Bradesco Asset Management	0,25%
Foco Investimentos	-0,67%
Pátria Investimentos	-4,39%

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

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2015	287.093.026,31	18.463.925,73	16.343.222,35	291.237.769,70	2.024.040,01	0,70%	1,97%	35,45%
Fevereiro / 2015	291.237.769,70	5.851.748,82	3.821.296,43	297.644.414,03	4.376.191,94	1,49%	1,58%	94,33%
Março / 2015	297.644.414,03	39.819.820,78	37.748.950,46	301.200.626,51	1.485.342,16	0,50%	2,03%	24,44%
Abril / 2015	301.200.626,51	49.851.888,73	47.674.456,56	309.392.098,56	6.014.039,88	1,98%	1,18%	168,45%
Mai / 2015	309.392.098,56	11.460.234,01	9.417.320,46	314.749.470,93	3.314.458,82	1,06%	1,46%	72,99%
Junho / 2015	314.749.470,93	98.677.408,79	96.462.877,99	319.714.119,46	2.750.117,73	0,87%	1,26%	68,83%
Acumulado	287.093.026,31	224.125.026,86	211.468.124,25	319.714.119,46	19.964.190,54	6,78%	9,86%	68,76%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2015

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,68%	3,69%	0,84	0,75%	27/02/15	-0,65%	09/03/15	-1,79	1,20%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,67%	9,68%	2,03	2,06%	27/02/15	-1,65%	19/03/15	-0,14	2,98%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,13%	2,11%	0,89	0,48%	27/02/15	-0,39%	20/04/15	-2,37	0,81%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	2,02%	2,01%	0,94	0,47%	27/02/15	-0,37%	20/04/15	-2,37	0,76%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	7,11%	7,11%	1,74	1,57%	27/02/15	-1,15%	19/03/15	-0,35	2,33%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	6,42%	6,42%	1,74	1,40%	27/02/15	-1,05%	09/03/15	-0,36	2,16%
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,04%	0,26%	0,00	0,05%	11/06/15	0,04%	08/01/15	-202,38	0,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06%	0,27%	-0,01	0,06%	14/05/15	0,04%	14/01/15	-114,01	0,01%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	7,94%	7,95%	1,18	2,42%	23/04/15	-2,18%	02/03/15	0,02	4,33%
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,32%	0,33%	0,47	0,17%	10/06/15	0,02%	11/03/15	-6,29	0,20%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	19,39%	19,41%	-0,08	3,25%	16/01/15	-4,10%	05/01/15	-0,71	4,97%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	15,71%	15,72%	0,08	2,62%	21/01/15	-2,33%	19/01/15	0,15	5,87%
BRADERCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	14,03%	14,05%	-0,12	2,21%	16/01/15	-2,57%	02/01/15	-1,28	4,93%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	17,64%	17,67%	-0,16	2,65%	16/01/15	-4,23%	05/01/15	-1,21	5,37%
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	16,75%	16,77%	-0,06	2,86%	18/03/15	-2,86%	02/01/15	-0,68	5,85%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	16,79%	16,81%	0,11	2,24%	21/01/15	-2,94%	09/01/15	0,31	5,80%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	11,95%	11,96%	-0,02	2,38%	03/02/15	-2,30%	29/06/15	-0,71	6,06%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	56,79%	56,81%	0,69	39,51%	30/06/15	0,00%	22/01/15	1,08	65,00%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	67,89%	67,86%	-2,38		02/01/15	-32,54%	11/05/15	-3,62	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	80,23%	80,22%	0,75	16,54%	06/01/15	-14,11%	27/01/15	0,84	33,22%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2015	Saldo em Dezembro / 2014	Aplicações em Janeiro / 2015	Resgates em Janeiro / 2015	Saldo em Janeiro / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	287.093.026,31	18.463.925,73	16.343.222,35	291.237.769,70	2.024.040,01	0,70%	1,97%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.376.681,07			11.787.133,94	410.452,87	3,61%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	3.503.135,70			3.620.124,27	116.988,57	3,34%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.998.989,34			2.062.462,99	63.473,65	3,18%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.364.822,55			11.715.366,22	350.543,67	3,08%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	18.622.259,17			19.195.804,40	573.545,23	3,08%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	32.538.206,02			33.532.005,92	993.799,90	3,05%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	15.304.385,95			15.633.899,26	329.513,31	2,15%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.675.421,46			1.711.380,86	35.959,40	2,15%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.345.002,25			15.651.537,15	306.534,90	2,00%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	45.540.400,47			46.449.222,10	908.821,63	2,00%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,97%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.883.750,02	2.915.273,00		9.947.496,97	148.473,95	1,52%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.968.588,00			5.041.395,00	72.807,00	1,47%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	248.893,06		2.155,48	249.759,77	3.022,19	1,21%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.513.415,61			1.530.158,94	16.743,33	1,11%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	55.533.836,30		3.216.331,23	52.834.278,22	516.773,15	0,93%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	38,26	5.576.759,59		5.622.174,97	45.377,12	0,81%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	9.965.539,46		10.029.995,12		64.455,66	0,65%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.841.707,37		1.023,75	1.849.405,62	8.722,00	0,47%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		9.793.449,37		9.820.226,93	26.777,56	0,27%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.327.896,20			1.328.580,43	684,23	0,05%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.740.173,48			2.737.695,66	-2.477,82	-0,09%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.387.089,54			1.384.115,95	-2.973,59	-0,21%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.104,41			32.804,70	-299,71	-0,91%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.642.974,53			3.546.109,11	-96.865,42	-2,66%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.836.319,82			8.549.379,84	-286.939,98	-3,25%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.030.212,78		2.915.273,00		-114.939,78	-3,79%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	989.486,20			939.621,50	-49.864,70	-5,04%	
ARX INCOME FI AÇÕES	996.132,27			936.941,01	-59.191,26	-5,94%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.180.470,03			1.107.488,99	-72.981,04	-6,18%	
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	1.513.020,57			1.419.017,57	-94.003,00	-6,21%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.360.365,02			3.144.898,81	-215.466,21	-6,41%	
HSBC RÉGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.085.069,36			3.801.619,09	-283.450,27	-6,94%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.917.627,09	178.443,77	178.443,77	8.221.579,06	-696.048,03	-7,65%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.393.194,63			1.245.878,98	-147.315,65	-10,57%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	3.007.753,18			2.683.139,53	-324.613,65	-10,79%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	51.456,96			41.567,04	-9.889,92	-19,22%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	2.375.608,18			1.863.498,90	-512.109,28	-21,56%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2015	Saldo em Janeiro / 2015	Aplicações em Fevereiro / 2015	Resgates em Fevereiro / 2015	Saldo em Fevereiro / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	291.237.769,70	5.851.748,82	3.821.296,43	297.644.414,03	4.376.191,94	1,49%	1,58%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	41.567,04		34.002,70	41.616,00	34.051,66	81,92%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.863.498,90	254.457,62		2.617.064,11	499.107,59	23,57%	
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	1.419.017,57			1.552.404,18	133.386,61	9,40%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	3.801.619,09			4.115.596,66	313.977,57	8,26%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.549.379,84			9.255.025,46	705.645,62	8,25%	
ARX INCOME FI AÇÕES	936.941,01			1.012.959,14	76.018,13	8,11%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	939.621,50			1.015.430,47	75.808,97	8,07%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.144.898,81			3.385.075,59	240.176,78	7,64%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.107.488,99			1.174.415,04	66.926,05	6,04%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.546.109,11			3.750.821,80	204.712,69	5,77%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.221.579,06			8.588.011,94	366.432,88	4,46%	
BRAPENCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.245.878,98			1.276.067,27	30.188,29	2,42%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.683.139,53			2.746.159,83	63.020,30	2,35%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,58%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.041.395,00			5.111.949,00	70.554,00	1,40%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	249.759,77		6.594,59	246.414,19	3.249,01	1,30%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.947.496,97			10.060.777,16	113.280,19	1,14%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	3.620.124,27			3.653.545,82	33.421,55	0,92%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	32.804,70			33.106,66	301,96	0,92%	
BRAPENCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	52.834.278,22	301.672,58	2.212,75	53.576.751,22	443.013,17	0,83%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.820.226,93		247.489,56	9.652.965,16	80.227,79	0,82%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.530.158,94			1.541.677,32	11.518,38	0,75%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.328.580,43			1.338.350,67	9.770,24	0,74%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.622.174,97	5.295.618,62	3.529.964,71	7.452.724,40	64.895,52	0,59%	
BRAPENCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	19.195.804,40			19.308.331,29	112.526,89	0,59%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	2.062.462,99			2.074.088,67	11.625,68	0,56%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.715.366,22			11.776.226,10	60.859,88	0,52%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.849.405,62		1.032,12	1.857.874,20	9.500,70	0,51%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.532.005,92			33.702.073,44	170.067,52	0,51%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.651.537,15			15.728.547,94	77.010,79	0,49%	
BRAPENCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	15.633.899,26			15.705.045,20	71.145,94	0,46%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	46.449.222,10			46.654.021,64	204.799,54	0,44%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.711.380,86			1.718.354,97	6.974,11	0,41%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.787.133,94			11.803.039,24	15.905,30	0,14%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.737.695,66			2.735.731,06	-1.964,60	-0,07%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.384.115,95			1.382.171,19	-1.944,76	-0,14%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2015	Saldo em Fevereiro / 2015	Aplicações em Março / 2015	Resgates em Março / 2015	Saldo em Março / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	297.644.414,03	39.819.820,78	37.748.950,46	301.200.626,51	1.485.342,16	0,50%	2,03%
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.276.067,27			1.331.716,84	55.649,57	4,36%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.588.011,94			8.924.363,90	336.351,96	3,92%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.746.159,83			2.829.113,34	82.953,51	3,02%	
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES		1.514.345,09		1.545.366,00	31.020,91	2,05%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						2,03%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	246.414,19		5.933,02	245.371,06	4.889,89	1,98%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	9.255.025,46			9.435.232,93	180.207,47	1,95%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.111.949,00			5.207.538,00	95.589,00	1,87%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.106,66			33.674,56	567,90	1,72%	
ARX INCOME FI AÇÕES	1.012.959,14			1.026.492,50	13.533,36	1,34%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.385.075,59			3.421.472,75	36.397,16	1,08%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.541.677,32			1.558.013,96	16.336,64	1,06%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.652.965,16	7.211,92	3.605,96	9.757.294,93	100.723,81	1,04%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	53.576.751,22	5.592.863,56		59.777.968,55	608.353,77	1,03%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.115.596,66			4.155.405,47	39.808,81	0,97%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.060.777,16	17.372.535,66		27.689.517,86	256.205,04	0,93%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.452.724,40		3.519.666,18	3.991.865,40	58.807,18	0,79%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.857.874,20			1.868.383,21	10.509,01	0,57%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.728.547,94			15.741.357,56	12.809,62	0,08%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	46.654.021,64			46.684.567,80	30.546,16	0,07%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.174.415,04			1.173.643,82	-771,22	-0,07%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.735.731,06			2.733.185,18	-2.545,88	-0,09%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.338.350,67			1.336.958,10	-1.392,57	-0,10%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	19.308.331,29	7.666.432,27		26.936.065,90	-38.697,66	-0,14%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.702.073,44	7.666.432,28		41.289.704,37	-78.801,35	-0,19%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.382.171,19			1.379.200,08	-2.971,11	-0,21%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.718.354,97		1.714.202,08		-4.152,89	-0,24%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.015.430,47			1.012.892,53	-2.537,94	-0,25%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	15.705.045,20		15.658.333,58		-46.711,62	-0,30%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	2.074.088,67			2.066.819,33	-7.269,34	-0,35%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	2.617.064,11			2.605.341,64	-11.722,47	-0,45%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	11.776.226,10		11.717.473,75		-58.752,35	-0,50%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.750.821,80			3.723.745,56	-27.076,24	-0,72%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	3.653.545,82		3.615.390,80		-38.155,02	-1,04%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.803.039,24			11.678.597,86	-124.441,38	-1,05%	
SANTANDER SELEÇÃO VIP FIC AÇÕES	1.552.404,18		1.514.345,09		-38.059,09	-2,45%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	41.616,00			39.755,52	-1.860,48	-4,47%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2015	Saldo em Março / 2015	Aplicações em Abril / 2015	Resgates em Abril / 2015	Saldo em Abril / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	301.200.626,51	49.851.888,73	47.674.456,56	309.392.098,56	6.014.039,88	1,98%	1,18%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.829.113,34			3.023.977,06	194.863,72	6,89%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.421.472,75			3.626.098,76	204.626,01	5,98%	
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	1.545.366,00			1.636.397,46	91.031,46	5,89%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	9.435.232,93			9.926.988,16	491.755,23	5,21%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.924.363,90	4.303.191,52		13.852.207,98	624.652,56	4,72%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.012.892,53		1.053.748,99		40.856,46	4,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.678.597,86			12.094.799,74	416.201,88	3,56%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.155.405,47		4.303.191,52		147.786,05	3,56%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.173.643,82		1.213.630,65		39.986,83	3,41%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	245.371,06		7.437,68	245.431,67	7.498,29	3,06%	
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	26.936.065,90			27.618.983,63	682.917,73	2,54%	
ARX INCOME FI AÇÕES	1.026.492,50		1.051.638,89		25.146,39	2,45%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.289.704,37			42.290.882,46	1.001.178,09	2,43%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	2.066.819,33			2.112.139,44	45.320,11	2,19%	
BRANCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.331.716,84			1.360.728,09	29.011,25	2,18%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	46.684.567,80		31.200.000,00	16.284.872,97	800.305,17	1,71%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.723.745,56			3.784.797,20	61.051,64	1,64%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES		3.319.018,53		3.372.209,72	53.191,19	1,60%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.741.357,56			15.984.433,50	243.075,94	1,54%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.207.538,00			5.281.056,00	73.518,00	1,41%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,18%	
BRANCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	59.777.968,55		3.262.534,47	57.083.423,86	567.989,78	0,95%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.757.294,93	7.269.678,68		17.164.014,12	137.040,51	0,81%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.991.865,40		4.013.826,39	987,46	22.948,45	0,58%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.558.013,96		1.566.626,47		8.612,51	0,55%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.868.383,21			1.878.045,08	9.661,87	0,52%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27.689.517,86			27.811.122,14	121.604,28	0,44%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.379.200,08			1.382.291,28	3.091,20	0,22%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.733.185,18			2.730.723,84	-2.461,34	-0,09%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.336.958,10			1.334.616,80	-2.341,30	-0,18%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	2.605.341,64			2.597.720,41	-7.621,23	-0,29%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA		34.960.000,00		34.849.692,07	-110.307,93	-0,32%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.674,56			33.406,20	-268,36	-0,80%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	39.755,52		1.821,50	30.051,46	-7.882,56	-19,83%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2015	Saldo em Abril / 2015	Aplicações em Maio / 2015	Resgates em Maio / 2015	Saldo em Maio / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	309.392.098,56	11.460.234,01	9.417.320,46	314.749.470,93	3.314.458,82	1,06%	1,46%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	30.051,46		10.169,18	27.515,52	7.633,24	25,40%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.094.799,74			12.477.770,90	382.971,16	3,17%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	27.618.983,63			28.344.504,98	725.521,35	2,63%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	42.290.882,46			43.359.988,82	1.069.106,36	2,53%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	2.112.139,44			2.165.099,41	52.959,97	2,51%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.784.797,20			3.866.477,56	81.680,36	2,16%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.406,20			34.070,09	663,89	1,99%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.284.872,97			16.586.940,27	302.067,30	1,86%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.984.433,50			16.279.529,13	295.095,63	1,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27.811.122,14	287.849,57		28.570.465,81	471.494,10	1,68%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	34.849.692,07	1.010.171,18		36.433.170,52	573.307,27	1,60%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,46%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.281.056,00			5.338.677,00	57.621,00	1,09%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	57.083.423,86		4.802.248,92	52.840.158,50	558.983,56	0,98%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17.164.014,12	6.568.449,97		23.964.171,29	231.707,20	0,98%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	987,46			996,58	9,12	0,92%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.360.728,09			1.373.253,66	12.525,57	0,92%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	245.431,67		11.137,07	235.779,38	1.484,78	0,61%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.878.045,08			1.884.429,40	6.384,32	0,34%	
ÁTICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.730.723,84			2.728.247,68	-2.476,16	-0,09%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.382.291,28			1.378.996,27	-3.295,01	-0,24%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	2.597.720,41			2.587.495,07	-10.225,34	-0,39%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.626.098,76		3.593.763,29		-32.335,47	-0,89%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	3.372.209,72	3.593.763,29		6.789.522,02	-176.450,99	-2,53%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	13.852.207,98			13.455.071,03	-397.136,95	-2,87%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	9.926.988,16			9.572.453,39	-354.534,77	-3,57%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	3.023.977,06			2.901.098,07	-122.878,99	-4,06%	
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	1.636.397,46			1.553.583,87	-82.813,59	-5,06%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.334.616,80		1.000.002,00	4,71	-334.610,09	-25,07%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2015	Saldo em Maio / 2015	Aplicações em Junho / 2015	Resgates em Junho / 2015	Saldo em Junho / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	314.749.470,93	98.677.408,79	96.462.877,99	319.714.119,46	2.750.117,73	0,87%	1,26%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.728.247,68			3.802.622,70	1.074.375,02	39,38%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	27.515,52		5.909,66	25.361,28	3.755,42	13,65%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	6.789.522,02			6.950.159,64	160.637,62	2,37%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	9.572.453,39			9.763.086,34	190.632,95	1,99%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.901.098,07			2.956.960,97	55.862,90	1,93%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.373.253,66			1.396.717,81	23.464,15	1,71%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	13.455.071,03			13.627.113,23	172.042,20	1,28%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,26%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.338.677,00			5.405.013,00	66.336,00	1,24%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	235.779,38		4.625,75	233.641,96	2.488,33	1,06%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	23.964.171,29	30.000.000,00		54.411.337,74	447.166,45	0,83%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	36.433.170,52	6.276.355,22		43.055.133,74	345.608,00	0,81%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.570.465,81			28.789.896,72	219.430,91	0,77%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	52.840.158,50		34.051.445,65	19.163.739,48	375.026,63	0,71%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.884.429,40			1.895.617,04	11.187,64	0,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	43.359.988,82		43.605.548,19		245.559,37	0,57%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	996,58		1.002,06		5,48	0,55%	
SANTANDER SELEÇÃO MAX FIC AÇÕES	1.553.583,87			1.561.589,35	8.005,48	0,52%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.279.529,13			16.322.690,28	43.161,15	0,27%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.586.940,27		16.627.779,16		40.838,89	0,25%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	2.165.099,41		2.166.567,52		1.468,11	0,07%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	4,71			4,71		0,00%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.378.996,27			1.377.742,73	-1.253,54	-0,09%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	2.587.495,07			2.581.450,76	-6.044,31	-0,23%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	28.344.504,98			28.269.395,07	-75.109,91	-0,26%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.477.770,90			12.391.378,84	-86.392,06	-0,69%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP		62.401.053,57		61.871.149,73	-529.903,84	-0,85%	
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.866.477,56			3.828.698,37	-37.779,19	-0,98%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	34.070,09			33.617,97	-452,12	-1,33%	

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Cenário Global

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

quase todos os investimentos obtiveram ganho real pífio.

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

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



Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

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