



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						
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,83%	-7,96%	-5,82%	-7,96%	3,48%	0,20 %	0,54%	14,13%	47.338.509,67	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-1,00%	-0,53%	-0,60%	-0,53%	4,68%	0,40 %	2,31%	2,97%	9.946.495,91	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 %	1,16%	22,36%	74.910.577,43	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 %	0,35%	3,81%	12.757.123,98	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,28%	0,05%	-0,35%	0,05%	7,53%	0,20 %	0,39%	2,28%	7.641.463,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-3,99%	-11,80%	-8,29%	-11,80%	2,36%	0,20 %	1,19%	5,22%	17.496.693,70	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,52%	-0,36%	-0,67%	-0,36%	7,74%	0,20 %	1,42%	8,50%	28.465.752,06	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 %	1,07%	7,13%	23.891.645,79	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,65%	-1,73%	-1,36%	-1,73%	4,06%	0,20 %	1,25%	0,49%	1.652.220,34	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 %	4,28%	6,18%	20.722.160,89	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,42%	2,67%	1,33%	2,67%	6,47%	0,10 %	0,02%	0,19%	646.839,90	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,77%	-7,83%	-5,70%	-7,83%	3,72%	0,30 %	1,36%	7,93%	26.559.732,52	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	-3,03%	-7,85%	-5,83%	-7,85%	4,48%	0,20 %	0,54%	2,81%	9.405.436,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-1,61%	-2,89%	-2,29%	-2,89%	5,43%	0,25 %	0,52%	2,14%	7.156.343,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-7,19%	-99,05%	-89,40%	-99,05%	-99,23%	0,37 %	2,93%	0,01%	30.120,41	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,56%	6,08%	2,07%	6,08%	16,87%	0,20 %	5,06%	1,30%	4.347.471,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,61%	6,33%	2,16%	6,33%	16,69%	0,20 %	5,82%	1,27%	4.241.370,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,58%	6,37%	2,15%	6,37%	16,93%	0,20 %	1,91%	0,41%	1.379.430,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-9,13%	-14,56%	-10,23%	-14,56%	-5,73%	3,00 %	4,96%	1,20%	4.036.143,92	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-7,88%	-10,61%	-8,57%	-10,61%	1,11%	1,00 %	0,53%	0,96%	3.233.424,92	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
META VALOR FI AÇÕES	-11,20%	-18,83%	-12,69%	-18,83%	-8,33%	2,50 %	19,81%	1,55%	5.209.229,59	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-8,54%	-11,07%	-8,52%	-11,07%	4,27%	1,72 %	2,87%	1,71%	5.719.204,04	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-7,99%	-8,96%	-8,65%	-8,96%	3,11%	1,00 %	1,71%	1,21%	4.063.867,20	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
META PLUS FI MULTIMERCADO	-1,48%	-1,29%	-1,62%	-1,29%	1,52%	2,00 %	15,89%	0,32%	1.081.459,19	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	6,39%	6,03%	6,93%	6,03%	7,69%	0,75 %	9,27%	3,92%	13.141.068,60	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
									TOTAL		335.073.785,13

:: 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	73,26%	100,00%	245.469.483,54
Artigo 7º, Inciso III	12,87%	80,00%	43.121.512,72
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,01%	5,00%	30.120,41
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,97%	5,00%	9.968.271,00
Total Renda Fixa	89,11%	100,00%	298.589.387,67

Artigo 8º, Inciso I	2,17%	30,00%	7.269.568,84
Artigo 8º, Inciso III	4,47%	15,00%	14.992.300,83
Artigo 8º, Inciso IV	4,24%	5,00%	14.222.527,79
Total Renda Variável	10,89%	30,00%	36.484.397,46

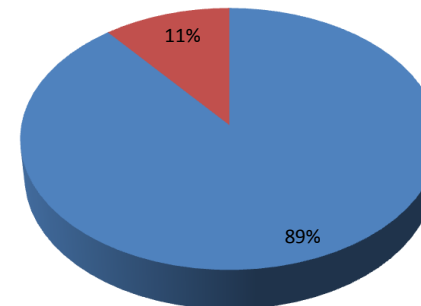
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea A		15,00%		50.261.067,77
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	73,26%	80,00%	245.469.483,54	22.589.544,56
Artigo 7º, Inciso III	12,87%	15,00%	43.121.512,72	7.139.555,05
Artigo 7º, Inciso IV		10,00%		33.507.378,51
Artigo 7º, Inciso VI		5,00%		16.753.689,26
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,01%	5,00%	30.120,41	16.723.568,85
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,97%	0,00%	9.968.271,00	-9.968.271,00
Total Renda Fixa	89,11%	130,00%	298.589.387,67	

Artigo 8º, Inciso I	2,17%	5,00%	7.269.568,84	9.484.120,42
Artigo 8º, Inciso III	4,47%	15,00%	14.992.300,83	35.268.766,94
Artigo 8º, Inciso IV	4,24%	5,00%	14.222.527,79	2.531.161,47
Artigo 8º, Inciso V		2,00%		6.701.475,70
Total Renda Variável	10,89%	27,00%	36.484.397,46	

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

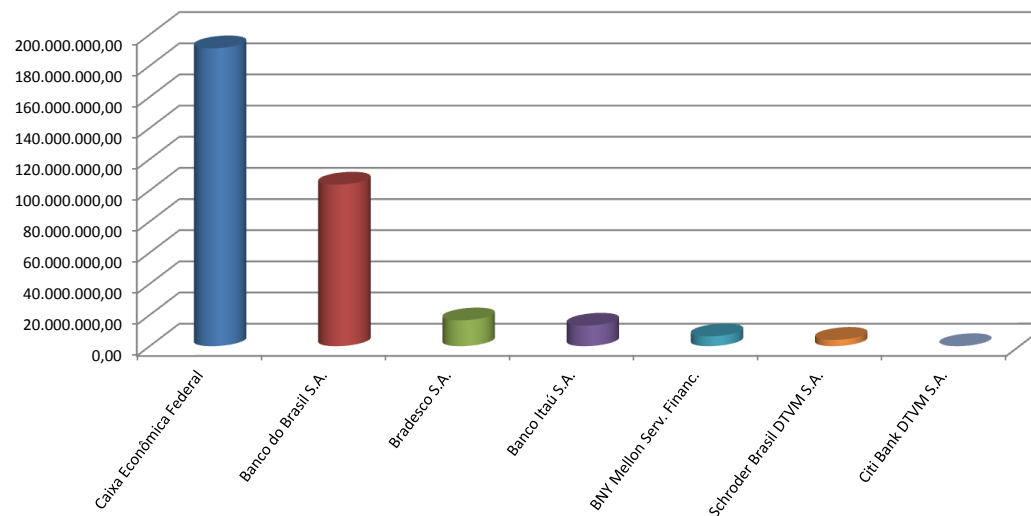
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	191.228.024,13	57,07%
Banco do Brasil S.A.	103.747.106,86	30,96%
Bradesco S.A.	16.561.780,20	4,94%
Banco Itaú S.A.	13.179.920,83	3,93%
BNY Mellon Serv. Financ.	6.290.688,78	1,88%
Schroder Brasil DTVM S.A.	4.036.143,92	1,21%
Citi Bank DTVM S.A.	30.120,41	0,01%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	298.589.387,67	89,11%
Renda Variável	36.484.397,46	10,89%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável

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
		337.786.838,13	50.805.443,39	28.327.515,99	335.073.785,13	-25.190.980,40
Ativos de Renda Fixa	Instituições	298.643.524,93	50.805.443,39	28.327.515,99	298.589.387,67	-22.532.064,66
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	17.232.025,01	15.756.150,65	20.488.735,51	12.757.123,98	257.683,83
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	3.988.782,00			4.241.370,00	252.588,00
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.098.420,00			4.347.471,00	249.051,00
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.296.845,00			1.379.430,00	82.585,00
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	3.771.902,76	644.713,09	3.787.716,80	646.839,90	17.940,85
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	5.839.142,07	1.825.351,21		7.641.463,87	-23.029,41
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	5.682.544,27		4.000.000,00	1.652.220,34	-30.323,93
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaú S.A.	9.999.081,22			9.946.495,91	-52.585,31
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	28.569.265,78			28.465.752,06	-103.513,72
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	7.369.242,20			7.156.343,72	-212.898,48
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	22.014.196,23	2.495.000,00		23.891.645,79	-617.550,44
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	10.206.773,36			9.405.436,48	-801.336,88
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	27.717.057,45	1.090.994,49		26.559.732,52	-2.248.319,42
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	16.115.037,74	3.787.716,80		17.496.693,70	-2.406.060,84
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Citi Bank DTVM S.A.	3.232.473,87		51.063,68	30.120,41	-3.151.289,78
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		24.065.000,00		20.722.160,89	-3.342.839,11
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	51.154.962,68	279.517,15		47.338.509,67	-4.095.970,16
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	80.355.773,29	861.000,00		74.910.577,43	-6.306.195,86
Ativos de Renda Variável		39.143.313,20			36.484.397,46	-2.658.915,74
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	Caixa Econômica Federal	12.393.672,50			13.141.068,60	747.396,10
META PLUS FI MULTIMERCADO	BNY Mellon Serv. Financ.	1.095.592,85			1.081.459,19	-14.133,66
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Banco Itaú S.A.	3.617.333,33			3.233.424,92	-383.908,41
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	4.464.007,29			4.063.867,20	-400.140,09
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Schroder Brasil DTVM S.A.	4.723.891,98			4.036.143,92	-687.748,06
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	6.431.405,51			5.719.204,04	-712.201,47
META VALOR FI AÇÕES	BNY Mellon Serv. Financ.	6.417.409,74			5.209.229,59	-1.208.180,15

:: 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
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,37%	2,36%	0,88%	0,84%	0,77%	0,78%	0,58%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,33%	2,26%	0,95%	0,83%	0,74%	0,79%	0,61%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,13%	1,37%	1,02%	0,94%	1,06%	0,86%	0,72%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,08%	2,28%	0,75%	0,85%	0,76%	0,73%	0,56%
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	6,03%	-0,31%	-0,47%	-0,06%	-0,17%	0,68%	6,39%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,25%	0,41%	0,20%	0,38%	0,51%	0,36%	0,37%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,75%	0,42%					0,33%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,01%	0,20%	-0,50%	0,72%	0,83%	-0,95%	-0,28%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,36%	0,17%	-0,50%	0,65%	0,90%	-1,05%	-0,52%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-0,53%	-0,04%	0,02%	0,08%	1,33%	-0,90%	-1,00%
META PLUS FI MULTIMERCADO	-1,29%	0,28%	-0,14%	0,20%	-0,49%	0,34%	-1,48%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,58%	-0,10%	0,01%	-0,13%	1,80%	-1,49%	-1,65%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,49%	0,27%	-0,23%	-0,61%	1,44%	-1,94%	-1,40%
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-2,89%	0,29%	-0,29%	-0,61%	1,20%	-1,86%	-1,61%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-7,77%	0,51%	-0,78%	-2,26%	1,82%	-4,47%	-2,73%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-7,83%	0,51%	-0,92%	-1,85%	1,44%	-4,39%	-2,77%
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	-7,85%	0,60%	-0,74%	-2,00%	1,55%	-4,37%	-3,03%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-7,96%	0,50%	-0,88%	-1,91%	1,50%	-4,50%	-2,83%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-8,96%	0,74%	-0,48%	-0,61%	-0,68%	-0,03%	-7,99%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-10,61%	0,10%	-0,99%	-1,35%	0,66%	-1,40%	-7,88%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-11,07%	0,85%	-0,88%	-2,76%	-0,72%	0,74%	-8,54%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-12,09%	0,40%	-1,08%	-3,48%	1,78%	-6,15%	-3,99%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-13,89%	-1,98%	-0,99%	-4,21%	2,38%	-5,84%	-3,91%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-14,56%	-1,01%	-3,83%	-0,03%	0,37%	-1,58%	-9,13%
META VALOR FI AÇÕES	-18,83%	-2,86%	-1,46%	-2,88%	1,18%	-2,82%	-11,20%
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-99,03%	-39,00%	-55,06%	-66,56%	-88,22%	-3,01%	-7,19%

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

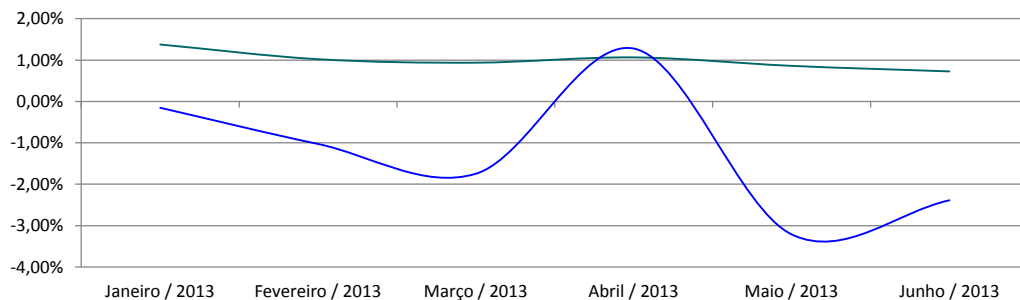
Renda Fixa	-5,86%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	-6,14%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,25%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,75%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,01%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,36%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-0,53%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,58%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,49%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-7,77%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-7,96%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-12,09%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-13,89%
Artigo 7º, Inciso III	-7,02%
BRADERSCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	-2,89%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-7,83%
BRADERSCO IMA-B FI RENDA FIXA	-7,85%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	-99,03%
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-99,03%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	6,23%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,37%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,33%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,08%

Renda Variável	-5,84%
Artigo 8º, Inciso I	-12,80%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-10,61%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-14,56%
Artigo 8º, Inciso III	-13,20%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-8,96%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-11,07%
META VALOR FI AÇÕES	-18,83%
Artigo 8º, Inciso IV	5,47%
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	6,03%
META PLUS FI MULTIMERCADO	-1,29%

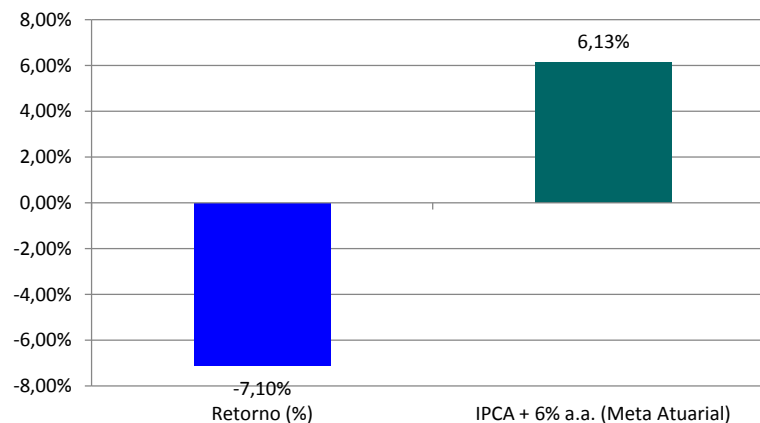
Instituições	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,13%
Banco Itaú S.A.	-3,00%
Caixa Econômica Federal	-4,37%
Bradesco S.A.	-5,71%
Banco do Brasil S.A.	-8,03%
Schroder Brasil DTVM S.A.	-14,56%
BNY Mellon Serv. Financ.	-15,81%
Citi Bank DTVM S.A.	-99,03%

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

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2013	337.786.838,13	28.897.233,95	24.965.949,80	341.191.341,94	-526.780,34	-0,15%	1,37%	-11,22%
Fevereiro / 2013	341.191.341,94	3.526.000,00	657.630,68	340.521.116,27	-3.538.594,99	-1,03%	1,02%	-100,87%
Março / 2013	340.521.116,27	4.847.250,65	644.700,00	338.700.299,17	-6.023.367,75	-1,75%	0,94%	-186,74%
Abril / 2013	338.700.299,17	4.316.900,00	719.219,75	346.671.002,99	4.373.023,57	1,28%	1,06%	120,21%
Mai / 2013	346.671.002,99	4.909.345,70	724.476,95	339.583.614,98	-11.272.256,76	-3,21%	0,86%	-374,21%
Junho / 2013	339.583.614,98	4.308.713,09	615.538,81	335.073.785,13	-8.203.004,13	-2,39%	0,72%	-329,73%
Acumulado	337.786.838,13	50.805.443,39	28.327.515,99	335.073.785,13	-25.190.980,40	-7,10%	6,13%	-115,93%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2013

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,22%	10,21%	4,34	2,08%	13/06/13	-2,79%	10/06/13	-2,80	9,48%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2,91%	2,90%	1,88	0,80%	24/06/13	-0,63%	31/05/13	-4,54	2,60%
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	-2,66	9,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,61%	0,63%	0,18	0,24%	18/04/13	-0,14%	31/05/13	-10,83	0,24%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,74%	3,74%	1,40	0,97%	24/06/13	-1,15%	31/05/13	-3,21	2,95%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14,14%	14,13%	5,47	2,85%	13/06/13	-3,99%	10/06/13	-2,61	13,12%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,79%	3,79%	1,61	1,00%	24/06/13	-1,08%	31/05/13	-3,39	3,21%
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	-3,53	4,31%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,07%	4,06%	2,74	1,14%	24/06/13	-0,85%	31/05/13	-3,85	3,68%
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	-2,59	12,33%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,58%	0,60%	0,14	0,23%	18/04/13	-0,13%	31/05/13	-11,69	0,23%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,02%	10,01%	4,23	2,03%	13/06/13	-2,70%	10/06/13	-2,83	9,25%
BRADERCO IMA-B FI RENDA FIXA	9,96%	9,95%	4,54	1,98%	13/06/13	-2,76%	10/06/13	-2,85	9,15%
BRADERCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	4,59%	4,58%	2,59	0,89%	13/06/13	-1,19%	10/06/13	-3,94	4,07%
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	188,44%	188,45%	-103,26	61,63%	13/06/13	-71,06%	26/04/13	-3,68	123,82%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,11%	1,07%	1,00	0,72%	30/01/13	0,01%	10/04/13	-0,08	0,03%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,12%	1,08%	1,01	0,73%	30/01/13	0,02%	10/04/13	0,36	0,01%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,15%	1,11%	1,07	0,75%	30/01/13	0,02%	10/04/13	0,41	0,01%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	16,70%	16,69%	0,06	3,06%	06/03/13	-3,25%	15/04/13	-2,58	9,47%
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12,93%	12,92%	0,07	1,86%	06/03/13	-2,41%	15/04/13	-2,65	8,57%
META VALOR FI AÇÕES	16,48%	16,47%	-0,05	2,59%	13/06/13	-3,31%	15/04/13	-3,25	10,79%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	10,77%	10,75%	-0,08	1,31%	28/03/13	-2,17%	24/06/13	-3,31	6,98%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	13,88%	13,86%	0,12	2,01%	30/04/13	-2,60%	15/04/13	-2,19	8,95%
META PLUS FI MULTIMERCADO	3,06%	3,05%	-0,08	0,43%	01/03/13	-0,71%	11/06/13	-4,84	1,74%
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	5,59%	5,63%	-0,04	1,80%	19/06/13	-1,20%	13/06/13	-0,01	5,52%

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	337.786.838,13	28.897.233,95	24.965.949,80	341.191.341,94	-526.780,34	-0,15%	1,37%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.296.845,00			1.327.395,00	30.550,00	2,36%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.098.420,00			4.192.005,00	93.585,00	2,28%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.988.782,00			4.079.013,00	90.231,00	2,26%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,37%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.431.405,51			6.486.252,69	54.847,18	0,85%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.464.007,29			4.497.139,60	33.132,31	0,74%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	10.206.773,36			10.267.837,09	61.063,73	0,60%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.717.057,45			27.858.233,57	141.176,12	0,51%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	80.355.773,29	685.000,00		81.453.008,90	412.235,61	0,51%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.154.962,68	279.517,15		51.693.372,85	258.893,02	0,50%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.771.902,76		3.787.716,80		15.814,04	0,42%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	17.232.025,01	80.000,00	17.152.000,00	231.008,50	70.983,49	0,41%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.115.037,74	3.787.716,80		19.982.161,82	79.407,28	0,40%	
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.369.242,20			7.390.725,00	21.482,80	0,29%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.095.592,85			1.098.653,91	3.061,06	0,28%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.014.196,23			22.073.401,03	59.204,80	0,27%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.839.142,07			5.850.538,18	11.396,11	0,20%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.569.265,78			28.618.277,42	49.011,64	0,17%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.617.333,33			3.620.771,78	3.438,45	0,10%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	9.999.081,22			9.995.555,98	-3.525,24	-0,04%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.682.544,27		4.000.000,00	1.677.053,44	-5.490,83	-0,10%	
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.393.672,50			12.355.641,10	-38.031,40	-0,31%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.723.891,98			4.676.351,18	-47.540,80	-1,01%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		24.065.000,00		23.587.606,65	-477.393,35	-1,98%	
META VALOR FI AÇÕES	6.417.409,74			6.233.871,16	-183.538,58	-2,86%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	3.232.473,87		26.233,00	1.945.467,09	-1.260.773,78	-39,00%	

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	341.191.341,94	3.526.000,00	657.630,68	340.521.116,27	-3.538.594,99	-1,03%	1,02%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,02%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.079.013,00			4.117.590,00	38.577,00	0,95%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.327.395,00			1.339.101,00	11.706,00	0,88%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.192.005,00			4.223.454,00	31.449,00	0,75%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	231.008,50	3.526.000,00	632.800,00	3.131.584,02	7.375,52	0,20%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	9.995.555,98			9.997.729,81	2.173,83	0,02%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.677.053,44			1.677.180,04	126,60	0,01%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.098.653,91			1.097.125,82	-1.528,09	-0,14%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.073.401,03			22.022.571,31	-50.829,72	-0,23%	
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.390.725,00			7.369.124,26	-21.600,74	-0,29%	
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.355.641,10			12.297.173,90	-58.467,20	-0,47%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.497.139,60			4.475.761,56	-21.378,04	-0,48%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.618.277,42			28.474.500,55	-143.776,87	-0,50%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.850.538,18			5.821.043,49	-29.494,69	-0,50%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	10.267.837,09			10.191.521,82	-76.315,27	-0,74%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	81.453.008,90			80.820.374,94	-632.633,96	-0,78%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.693.372,85			51.239.188,65	-454.184,20	-0,88%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.486.252,69			6.429.170,58	-57.082,11	-0,88%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.858.233,57			27.602.702,99	-255.530,58	-0,92%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.620.771,78			3.584.883,71	-35.888,07	-0,99%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	23.587.606,65			23.353.650,96	-233.955,69	-0,99%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19.982.161,82			19.765.756,28	-216.405,54	-1,08%	
META VALOR FI AÇÕES	6.233.871,16			6.143.100,62	-90.770,54	-1,46%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.676.351,18			4.497.272,10	-179.079,08	-3,83%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	1.945.467,09		24.830,68	849.553,86	-1.071.082,55	-55,06%	

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	340.521.116,27	4.847.250,65	644.700,00	338.700.299,17	-6.023.367,75	-1,75%	0,94%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,94%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.223.454,00			4.259.292,00	35.838,00	0,85%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.339.101,00			1.350.385,00	11.284,00	0,84%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.117.590,00			4.151.856,00	34.266,00	0,83%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.821.043,49			5.862.705,91	41.662,42	0,72%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.474.500,55			28.659.023,27	184.522,72	0,65%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.131.584,02	4.847.250,65	644.700,00	7.364.251,25	30.116,58	0,38%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.097.125,82			1.099.313,46	2.187,64	0,20%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	9.997.729,81			10.006.040,12	8.310,31	0,08%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.497.272,10			4.496.041,63	-1.230,47	-0,03%	
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.297.173,90			12.289.802,80	-7.371,10	-0,06%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.677.180,04			1.675.055,91	-2.124,13	-0,13%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.475.761,56			4.448.553,72	-27.207,84	-0,61%	
BRADERCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.369.124,26			7.323.955,38	-45.168,88	-0,61%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.022.571,31			21.887.255,00	-135.316,31	-0,61%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.584.883,71			3.536.466,32	-48.417,39	-1,35%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.602.702,99			27.091.183,03	-511.519,96	-1,85%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.239.188,65			50.263.029,00	-976.159,65	-1,91%	
BRADERCO IMA-B FI RENDA FIXA	10.191.521,82			9.987.749,04	-203.772,78	-2,00%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	80.820.374,94			78.997.155,02	-1.823.219,92	-2,26%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.429.170,58			6.251.794,11	-177.376,47	-2,76%	
META VALOR FI AÇÕES	6.143.100,62			5.966.268,88	-176.831,74	-2,88%	
BB IMA BS+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19.765.756,28			19.078.844,57	-686.911,71	-3,48%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	23.353.650,96			22.370.179,53	-983.471,43	-4,21%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	849.553,86			284.098,22	-565.455,64	-66,56%	

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	338.700.299,17	4.316.900,00	719.219,75	346.671.002,99	4.373.023,57	1,28%	1,06%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.370.179,53			22.902.401,95	532.222,42	2,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	78.997.155,02			80.436.581,01	1.439.425,99	1,82%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.675.055,91			1.705.242,32	30.186,41	1,80%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19.078.844,57			19.417.726,33	338.881,76	1,78%	
BRDESCO IMA-B FI RENDA FIXA	9.987.749,04			10.142.563,02	154.813,98	1,55%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	50.263.029,00			51.016.255,46	753.226,46	1,50%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.091.183,03			27.481.196,65	390.013,62	1,44%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.887.255,00			22.201.845,05	314.590,05	1,44%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.006.040,12			10.138.689,52	132.649,40	1,33%	
BRDESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.323.955,38			7.411.709,97	87.754,59	1,20%	
META VALOR FI AÇÕES	5.966.268,88			6.036.419,32	70.150,44	1,18%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,06%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.659.023,27			28.918.360,64	259.337,37	0,91%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.862.705,91			5.911.342,51	48.636,60	0,83%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.350.385,00			1.360.812,00	10.427,00	0,77%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.259.292,00			4.291.836,00	32.544,00	0,76%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.151.856,00			4.182.591,00	30.735,00	0,74%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.536.466,32			3.559.943,92	23.477,60	0,66%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.364.251,25	4.316.900,00	719.219,75	11.021.262,83	59.331,33	0,51%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.496.041,63			4.512.777,54	16.735,91	0,37%	
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.289.802,80			12.268.771,90	-21.030,90	-0,17%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.099.313,46			1.093.960,52	-5.352,94	-0,49%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.448.553,72			4.418.223,32	-30.330,40	-0,68%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.251.794,11			6.207.026,95	-44.767,16	-0,72%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	284.098,22			33.463,26	-250.634,96	-88,22%	

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	346.671.002,99	4.909.345,70	724.476,95	339.583.614,98	-11.272.256,76	-3,21%	0,86%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,86%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.182.591,00			4.215.801,00	33.210,00	0,79%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.360.812,00			1.371.416,00	10.604,00	0,78%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.207.026,95			6.253.030,17	46.003,22	0,74%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.291.836,00			4.323.159,00	31.323,00	0,73%	
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.268.771,90			12.351.997,90	83.226,00	0,68%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.021.262,83		724.476,95	10.336.875,12	40.089,24	0,36%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.093.960,52			1.097.675,65	3.715,13	0,34%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.418.223,32			4.416.899,92	-1.323,40	-0,03%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.138.689,52			10.047.184,56	-91.504,96	-0,90%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.911.342,51	1.825.351,21		7.663.285,91	-73.407,81	-0,95%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.918.360,64			28.613.832,80	-304.527,84	-1,05%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.559.943,92			3.509.994,60	-49.949,32	-1,40%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.705.242,32			1.679.888,73	-25.353,59	-1,49%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.512.777,54			4.441.524,17	-71.253,37	-1,58%	
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.411.709,97			7.273.612,98	-138.096,99	-1,86%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.201.845,05	1.817.000,00		23.553.973,66	-464.871,39	-1,94%	
META VALOR FI AÇÕES	6.036.419,32			5.866.012,81	-170.406,51	-2,82%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	33.463,26			32.454,55	-1.008,71	-3,01%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	10.142.563,02			9.699.102,27	-443.460,75	-4,37%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.481.196,65	1.090.994,49		27.317.240,98	-1.254.950,16	-4,39%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	80.436.581,01	176.000,00		77.011.519,95	-3.601.061,06	-4,47%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.016.255,46			48.718.708,10	-2.297.547,36	-4,50%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.902.401,95			21.564.284,49	-1.338.117,46	-5,84%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19.417.726,33			18.224.139,66	-1.193.586,67	-6,15%	

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 (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	339.583.614,98	4.308.713,09	615.538,81	335.073.785,13	-8.203.004,13	-2,39%	0,72%
CAIXA BRASIL CAPITAL PROTEGIDO FI MULTIMERCADO	12.351.997,90			13.141.068,60	789.070,70	6,39%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,72%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.215.801,00			4.241.370,00	25.569,00	0,61%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.371.416,00			1.379.430,00	8.014,00	0,58%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.323.159,00			4.347.471,00	24.312,00	0,56%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.336.875,12	2.986.000,00	615.538,81	12.757.123,98	49.787,67	0,37%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		644.713,09		646.839,90	2.126,81	0,33%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.663.285,91			7.641.463,87	-21.822,04	-0,28%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.613.832,80			28.465.752,06	-148.080,74	-0,52%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.047.184,56			9.946.495,91	-100.688,65	-1,00%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	23.553.973,66	678.000,00		23.891.645,79	-340.327,87	-1,40%	
META PLUS FI MULTIMERCADO	1.097.675,65			1.081.459,19	-16.216,46	-1,48%	
BRADESCO IMA GERAL FI RENDA FIXA	7.273.612,98			7.156.343,72	-117.269,26	-1,61%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.679.888,73			1.652.220,34	-27.668,39	-1,65%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	77.011.519,95			74.910.577,43	-2.100.942,52	-2,73%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27.317.240,98			26.559.732,52	-757.508,46	-2,77%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	48.718.708,10			47.338.509,67	-1.380.198,43	-2,83%	
BRADESCO IMA-B FI RENDA FIXA	9.699.102,27			9.405.436,48	-293.665,79	-3,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.564.284,49			20.722.160,89	-842.123,60	-3,90%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.224.139,66			17.496.693,70	-727.445,96	-3,99%	
BVA MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	32.454,55			30.120,41	-2.334,14	-7,19%	
ITAÚ RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3.509.994,60			3.233.424,92	-276.569,68	-7,88%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4.416.899,92			4.063.867,20	-353.032,72	-7,99%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	6.253.030,17			5.719.204,04	-533.826,13	-8,54%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4.441.524,17			4.036.143,92	-405.380,25	-9,13%	
META VALOR FI AÇÕES	5.866.012,81			5.209.229,59	-656.783,22	-11,20%	

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 SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização.

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

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

.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 “precauído” 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 intuito 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 quarto 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 SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização.

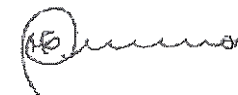
As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data no qual foi apresentado. Entretanto, não representam por parte da Crédito & Mercado garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas. As opiniões constantes são fundamentadas em julgamento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

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

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