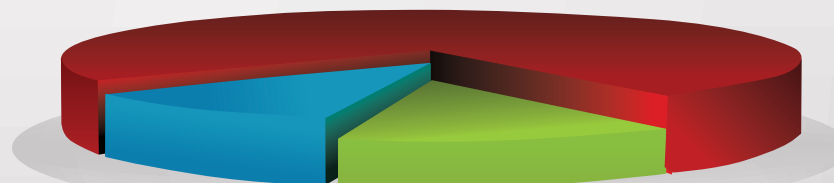


## Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2012



:: GLOSSÁRIO

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

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras no 1º Semestre de 2011. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

### VAR (Value-At-Risk)

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

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

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

### Volatilidade

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

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

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

### Índice de Sharpe

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

### Tracking Error

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

### Alfa

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

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Junho / 2012					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2012	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,56%	8,94%	4,61%	8,94%	17,98%	0,20 %	2,00%	23,45%	21.460.271,53	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	0,86%	10,33%	5,40%	10,33%	20,11%	0,25 %	2,47%	11,75%	10.749.708,89	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRABESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-0,52%	12,13%	6,07%	12,13%	24,48%	0,20 %	0,44%	6,12%	5.604.053,95	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,39%	11,69%	5,78%	11,69%	23,69%	0,20 %	0,03%	3,14%	2.874.749,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,28%	13,49%	6,58%	13,49%	26,84%	0,20 %	0,35%	6,36%	5.822.367,76	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,29%	8,32%	4,61%	8,32%	17,66%	0,20 %	0,03%	1,11%	1.018.317,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,48%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %	1,40%	0,81%	739.148,08	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,65%	11,93%	5,66%	11,93%	24,64%	0,20 %	0,21%	9,67%	8.846.495,92	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,42%	11,81%	5,74%	11,81%	23,70%	0,30 %	0,41%	8,27%	7.567.978,61	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	-0,40%	11,72%	5,92%	11,72%	23,95%	0,20 %	7,45%	10,49%	9.597.040,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,20%	8,26%	4,48%	8,26%	17,88%	0,20 %	8,90%	3,45%	3.158.548,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	0,67%	5,39%	2,28%	5,39%	12,65%	0,45 %	0,59%	1,95%	1.780.811,07	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	0,66%	5,17%	2,35%	5,17%	11,98%	0,25 %	0,23%	0,63%	580.338,85	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	0,65%	6,04%	2,75%	6,04%	12,91%	0,20 %	1,01%	3,45%	3.161.110,76	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	-0,74%	8,19%	4,06%	8,19%	21,59%	0,20 %	4,96%	3,37%	3.083.890,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,62%	5,54%	2,53%	5,54%	N/A	0,20 %	1,00%	0,60%	547.911,30	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	-0,59%	-5,97%	-16,39%	-5,97%	-16,23%	4,00 %	0,68%	0,99%	908.208,41	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	0,77%	-1,40%	-11,15%	-1,40%	-9,27%	3,00 %	0,55%	1,02%	936.104,84	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	0,76%	-3,41%	-12,60%	-3,41%	-14,10%	3,00 %	0,44%	0,60%	545.284,77	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-0,19%	0,89%	-12,26%	0,89%	-11,84%	1,50 %	13,67%	0,49%	452.762,64	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	2,41%	12,59%	-0,24%	12,59%	N/A	3,00 %	20,52%	1,36%	1.245.173,52	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,59%	9,62%	-3,17%	9,62%	11,62%	2,00 %	0,11%	0,90%	828.012,31	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
<b>TOTAL</b>									<b>91.508.289,93</b>		

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

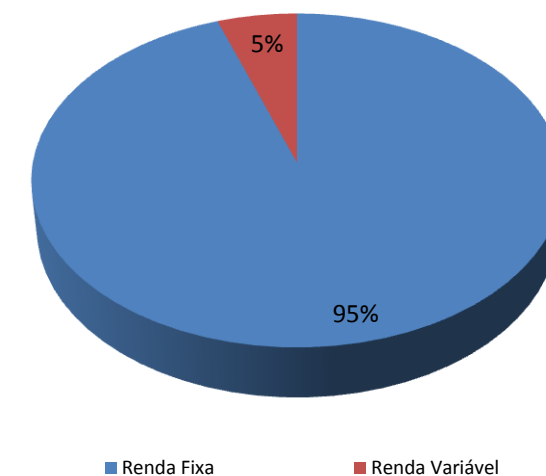
Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	52,75%	100,00%	48.268.617,64
Artigo 7º, Inciso III	33,82%	80,00%	30.950.874,89
Artigo 7º, Inciso VI	0,63%	15,00%	580.338,85
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	3,45%	5,00%	3.161.110,76
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,97%	5,00%	3.631.801,30
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>94,63%</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.592.743,44</b>
Artigo 8º, Inciso I	2,61%	30,00%	2.389.598,02
Artigo 8º, Inciso III	2,76%	15,00%	2.525.948,47
<b>Total Renda Variável</b>	<b>5,37%</b>	<b>30,00%</b>	<b>4.915.546,49</b>

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	52,75%	62,00%	48.268.617,64	8.466.522,12
Artigo 7º, Inciso III	33,82%	26,00%	30.950.874,89	-7.158.719,51
Artigo 7º, Inciso IV		3,00%		2.745.248,70
Artigo 7º, Inciso V		0,10%		91.508,29
Artigo 7º, Inciso VI	0,63%	5,90%	580.338,85	4.818.650,26
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	3,45%	3,00%	3.161.110,76	-415.862,06
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,97%	5,00%	3.631.801,30	943.613,20
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>94,63%</b>	<b>105,00%</b>	<b>86.592.743,44</b>	
Artigo 8º, Inciso I	2,61%	5,00%	2.389.598,02	2.185.816,48
Artigo 8º, Inciso III	2,76%	5,00%	2.525.948,47	2.049.466,03
<b>Total Renda Variável</b>	<b>5,37%</b>	<b>10,00%</b>	<b>4.915.546,49</b>	

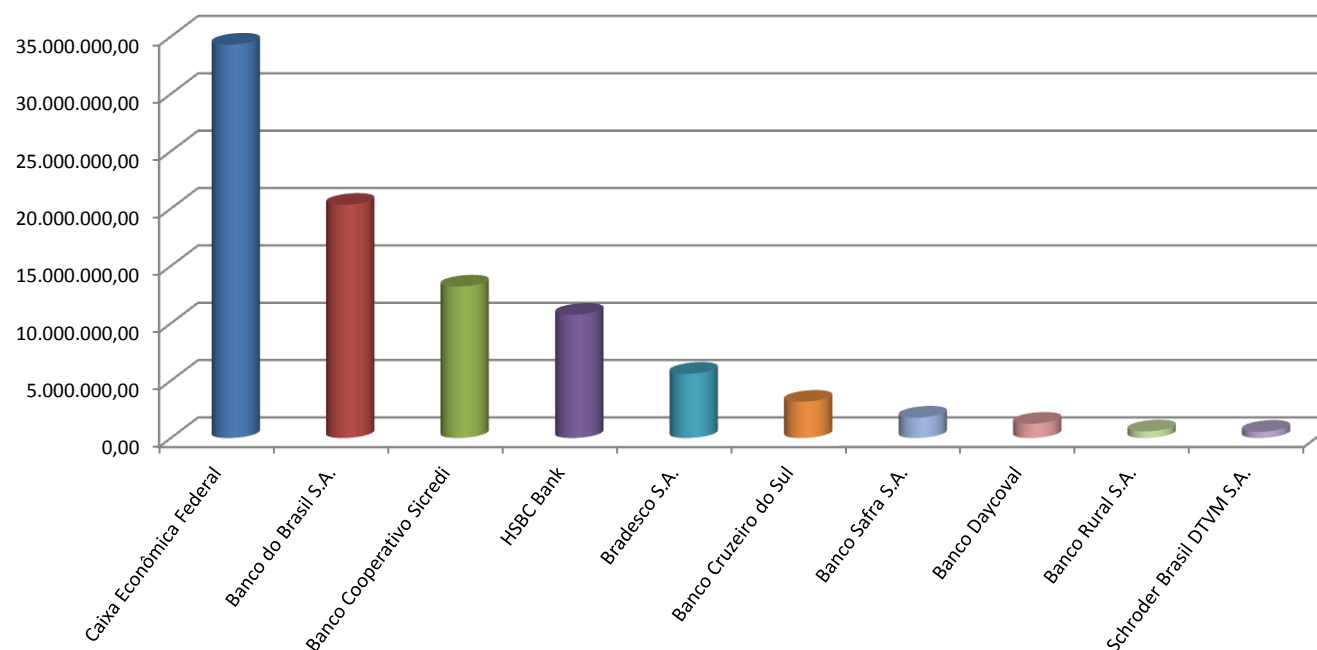
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2012)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	34.298.865,86	37,48%
Banco do Brasil S.A.	20.334.590,33	22,22%
Banco Cooperativo Sicredi	13.208.351,93	14,43%
HSBC Bank	10.749.708,89	11,75%
Bradesco S.A.	5.604.053,95	6,12%
Banco Cruzeiro do Sul	3.161.110,76	3,46%
Banco Safra S.A.	1.780.811,07	1,95%
Banco Daycoval	1.245.173,52	1,36%
Banco Rural S.A.	580.338,85	0,63%
Schroder Brasil DTVM S.A.	545.284,77	0,60%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	86.592.743,44	94,63%
Renda Variável	4.915.546,49	5,37%



**Instituições**



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2012		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno ( \$ ) no
		Dezembro / 2011	1º Semestre / 2012	1º Semestre / 2012	Junho / 2012	1º Semestre / 2012
		<b>74.977.721,43</b>	<b>26.944.276,84</b>	<b>17.594.095,75</b>	<b>91.508.289,93</b>	<b>7.180.387,41</b>
<b>Ativos de Renda Fixa</b>	<b>Instituições</b>	<b>71.364.240,61</b>	<b>25.744.276,84</b>	<b>17.594.095,75</b>	<b>86.592.743,44</b>	<b>7.078.321,74</b>
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	20.069.851,69	2.237.000,00	2.581.000,00	21.460.271,53	1.734.419,84
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	HSBC Bank	9.084.661,99	700.400,00		10.749.708,89	964.646,90
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	Banco Cooperativo Sicredi	7.941.170,58	700.400,00		9.597.040,55	955.469,97
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	2.910.370,06	4.051.597,72		7.567.978,61	606.010,83
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	3.762.490,37	4.526.000,00		8.846.495,92	558.005,55
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	3.853.592,26	1.253.500,00		5.604.053,95	496.961,69
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		6.353.153,81	1.000.000,00	5.822.367,76	469.213,95
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	Banco Cooperativo Sicredi	2.917.584,61			3.158.548,74	240.964,13
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	2.850.520,00			3.083.890,00	233.370,00
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	10.479.105,63		10.684.037,50		204.931,87
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		2.671.009,38		2.874.749,50	203.740,12
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	Banco Cruzeiro do Sul	1.523.611,76	1.500.000,00		3.161.110,76	137.499,00
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	3.210.533,59		3.329.058,25		118.524,66
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	Banco Safra S.A.	1.689.813,99			1.780.811,07	90.997,08
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Banco do Brasil S.A.	519.142,52			547.911,30	28.768,78
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	Banco Rural S.A.	551.791,56			580.338,85	28.547,29
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		736.000,00		739.148,08	3.148,08
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.		1.015.215,93		1.018.317,93	3.102,00
<b>Ativos de Renda Variável</b>		<b>3.613.480,82</b>	<b>1.200.000,00</b>		<b>4.915.546,49</b>	<b>102.065,67</b>
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	Banco Daycoval	1.105.941,75			1.245.173,52	139.231,77
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	Banco do Brasil S.A.		800.000,00		828.012,31	28.012,31
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	Banco Cooperativo Sicredi	448.771,02			452.762,64	3.991,62
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	Banco do Brasil S.A.	741.305,79	200.000,00		936.104,84	-5.200,95
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Schroder Brasil DTVM S.A.	564.532,79			545.284,77	-19.248,02
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	752.929,47	200.000,00		908.208,41	-44.721,06

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

	Acumulado no 1º Semestre / 2012	Jan/12	Fev/12	Mar/12	Abr/12	Mai/12	Jun/12
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	12,59%	1,41%	6,42%	4,58%	1,82%	-4,34%	2,41%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	11,48%	1,39%	2,03%	1,89%	4,20%	1,92%	-0,40%
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11,30%	1,49%	2,11%	1,80%	4,42%	1,57%	-0,52%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,07%	1,47%	1,96%	1,78%	4,19%	1,66%	-0,42%
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	10,17%	1,42%	1,74%	1,39%	3,05%	1,32%	0,86%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	10,05%	1,48%	2,02%	1,67%	3,99%	1,20%	-0,65%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,75%	1,28%	1,41%	1,35%	2,43%	1,41%	0,56%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	8,26%	1,36%	1,06%	1,16%	1,79%	1,42%	1,20%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,20%			2,34%	5,39%	1,70%	-1,36%
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	8,19%	1,35%	0,90%	1,67%	2,91%	1,87%	-0,74%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,63%			1,75%	4,20%	1,92%	-0,39%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	5,66%	1,17%	0,98%	0,65%	0,99%	1,09%	0,65%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>5,56%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,72%</b>
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,54%	1,04%	0,92%	0,94%	0,84%	1,05%	0,62%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	5,39%	1,12%	0,92%	0,97%	1,12%	0,48%	0,67%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	5,17%	0,99%	0,83%	0,91%	0,79%	0,88%	0,66%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3,90%	0,99%	0,83%	0,85%	0,79%	0,37%	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,60%					0,40%	3,19%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,96%	1,08%	0,80%	0,07%			
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	0,97%	7,99%	3,35%	-0,56%	-3,00%	-6,92%	0,77%
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	0,89%	11,24%	5,24%	-1,77%	-4,84%	-7,63%	-0,19%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,43%						0,43%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31%						0,31%
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	-3,28%	10,61%	3,98%	-2,22%	-4,42%	-9,49%	-0,59%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-3,41%	10,16%	2,23%	-1,87%	-4,69%	-9,00%	0,76%

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

<b>Renda Fixa</b>	<b>8,27%</b>
<b>Artigo 7º, Inciso I, Alínea B</b>	<b>7,67%</b>
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11,30%
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	10,17%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,75%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,20%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,63%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,96%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,43%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31%
<b>Artigo 7º, Inciso III</b>	<b>10,29%</b>
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	11,48%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,07%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	10,05%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	8,26%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	5,39%
<b>Artigo 7º, Inciso VI</b>	<b>4,09%</b>
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	5,17%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3,90%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A</b>	<b>5,66%</b>
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	5,66%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B</b>	<b>7,79%</b>
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	8,19%
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,54%

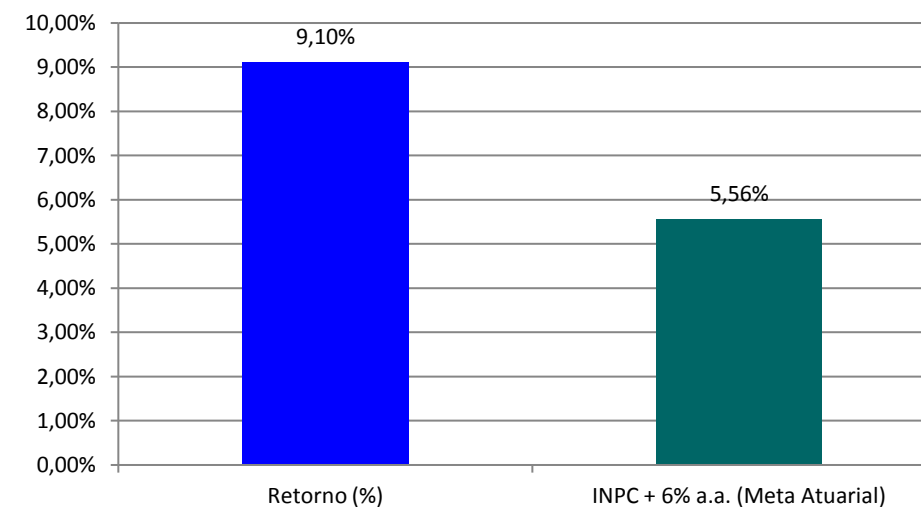
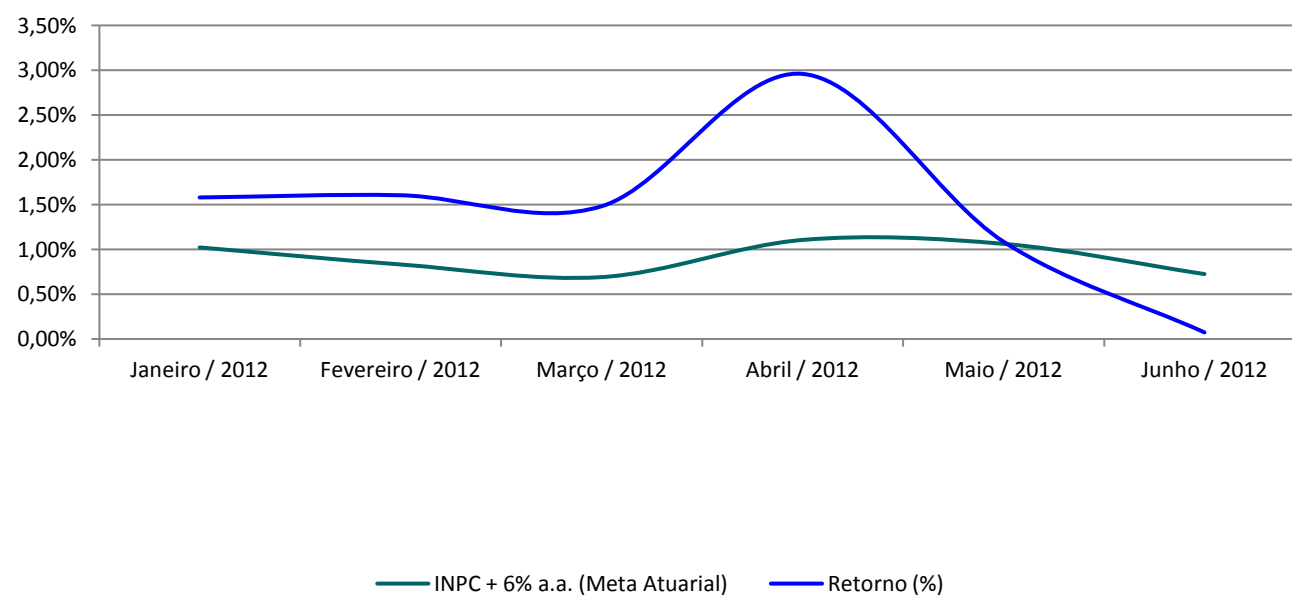
<b>Renda Variável</b>	<b>3,08%</b>
<b>Artigo 8º, Inciso I</b>	<b>-1,64%</b>
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	0,97%
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	-3,28%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-3,41%
<b>Artigo 8º, Inciso III</b>	<b>7,55%</b>
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	12,59%
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,60%
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	0,89%

<b>Instituições</b>	
Banco Daycoval	12,59%
Bradesco S.A.	11,30%
Banco Cooperativo Sicredi	10,34%
HSBC Bank	10,17%
Caixa Econômica Federal	8,72%
Banco do Brasil S.A.	5,86%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>5,56%</b>
Banco Safra S.A.	5,39%
Banco Rural S.A.	5,17%
Banco Cruzeiro do Sul	4,76%
Schroder Brasil DTVM S.A.	-3,41%



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

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2012	74.977.721,43	723.547,74		76.898.529,90	1.197.260,73	1,58%	1,02%	154,66%
Fevereiro / 2012	76.898.529,90	1.693.340,60	285.000,00	79.564.783,34	1.257.912,84	1,61%	0,83%	193,07%
Março / 2012	79.564.783,34	13.361.037,51	11.531.847,80	82.601.426,55	1.207.453,50	1,48%	0,69%	214,71%
Abril / 2012	82.601.426,55	2.010.135,06	585.000,00	86.514.410,88	2.487.849,27	2,96%	1,11%	267,58%
Mai / 2012	86.514.410,88	5.968.000,00	4.192.247,95	89.250.981,07	960.818,14	1,09%	1,06%	102,39%
Junho / 2012	89.250.981,07	3.188.215,93	1.000.000,00	91.508.289,93	69.092,93	0,08%	0,72%	10,43%
<b>Acumulado</b>	<b>74.977.721,43</b>	<b>26.944.276,84</b>	<b>17.594.095,75</b>	<b>91.508.289,93</b>	<b>7.180.387,41</b>	<b>9,10%</b>	<b>5,56%</b>	<b>163,60%</b>



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2012

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,98%	3,97%	0,05	0,91%	04/05/12 -0,96%	22/05/12	2,22%
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	5,22%	5,21%	0,10	1,09%	04/05/12 -1,47%	22/05/12	2,86%
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8,74%	8,72%	-0,22	2,03%	04/05/12 -2,25%	22/05/12	4,84%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,96%	7,95%	-0,19	1,82%	04/05/12 -2,06%	22/05/12	4,43%
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,16%	12,15%	-0,38	2,57%	04/05/12 -3,24%	22/05/12	7,36%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,20%	2,19%	0,27	0,52%	04/05/12 -0,40%	22/05/12	1,13%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	1,86%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	8,29%	8,28%	-0,31	1,91%	10/05/12 -2,05%	22/05/12	4,66%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,00%	7,99%	-0,23	1,81%	04/05/12 -2,09%	22/05/12	4,51%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	8,19%	8,18%	-0,12	1,86%	04/05/12 -2,16%	22/05/12	4,67%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,89%	1,88%	0,21	0,38%	04/05/12 -0,33%	22/05/12	0,98%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1,46%	1,47%	-0,07	0,32%	04/05/12 -0,44%	22/05/12	0,71%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	0,10%	0,15%	0,00	0,05%	03/01/12 0,00%	08/06/12	0,08%
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	0,29%	0,29%	0,00	0,09%	25/04/12 -0,09%	09/04/12	0,12%
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3,46%	3,44%	-0,03	1,30%	26/04/12 -1,47%	05/06/12	2,56%
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,32%	0,33%	0,02	0,14%	17/04/12 -0,10%	05/04/12	0,13%
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	21,74%	21,75%	-0,04	3,74%	21/05/12 -3,28%	17/05/12	13,11%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	18,90%	18,91%	0,03	3,55%	21/05/12 -2,97%	17/05/12	11,00%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	20,99%	21,00%	0,00	4,33%	21/05/12 -3,11%	17/05/12	12,02%
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	21,29%	21,30%	0,09	4,46%	21/05/12 -3,38%	17/05/12	12,81%
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	8,84%	8,85%	0,19	1,76%	26/03/12 -1,48%	14/05/12	4,59%
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	11,23%	11,25%	0,16	1,81%	13/03/12 -2,35%	14/05/12	5,82%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2012	Saldo em Dezembro / 2011	Aplicações em Janeiro / 2012	Resgates em Janeiro / 2012	Saldo em Janeiro / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>74.977.721,43</b>	<b>723.547,74</b>		<b>76.898.529,90</b>	<b>1.197.260,73</b>	<b>1,58%</b>	<b>1,02%</b>
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	448.771,02			499.195,74	50.424,72	11,24%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	752.929,47			832.787,45	79.857,98	10,61%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	564.532,79			621.873,88	57.341,09	10,16%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	741.305,79			800.503,28	59.197,49	7,99%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.853.592,26	107.000,00		4.019.686,17	59.093,91	1,49%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	3.762.490,37	284.000,00		4.106.487,95	59.997,58	1,48%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.910.370,06	189.747,74		3.145.729,47	45.611,67	1,47%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	9.084.661,99	71.400,00		9.286.268,98	130.206,99	1,42%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.105.941,75			1.121.532,35	15.590,60	1,41%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	7.941.170,58	71.400,00		8.124.026,42	111.455,84	1,39%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	2.917.584,61			2.957.218,35	39.633,74	1,36%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	2.850.520,00			2.889.052,50	38.532,50	1,35%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.069.851,69			20.327.688,77	257.837,08	1,28%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.523.611,76			1.541.466,53	17.854,77	1,17%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.689.813,99			1.708.770,25	18.956,26	1,12%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.479.105,63			10.591.941,33	112.835,70	1,08%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	519.142,52			524.566,08	5.423,56	1,04%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,02%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3.210.533,59			3.242.456,25	31.922,66	0,99%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	551.791,56			557.278,15	5.486,59	0,99%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2012	Saldo em Janeiro / 2012	Aplicações em Fevereiro / 2012	Resgates em Fevereiro / 2012	Saldo em Fevereiro / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>76.898.529,90</b>	<b>1.693.340,60</b>	<b>285.000,00</b>	<b>79.564.783,34</b>	<b>1.257.912,84</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,83%</b>
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.121.532,35			1.193.535,67	72.003,32	6,42%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	499.195,74			525.345,60	26.149,86	5,24%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	832.787,45			865.937,22	33.149,77	3,98%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	800.503,28			827.287,19	26.783,91	3,35%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	621.873,88			635.753,62	13.879,74	2,23%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.019.686,17	253.500,00		4.363.190,65	90.004,48	2,11%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	8.124.026,42	169.000,00		8.461.186,34	168.159,92	2,03%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4.106.487,95	679.000,00		4.882.077,06	96.589,11	2,02%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.145.729,47	422.840,60		3.638.544,07	69.974,00	1,96%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	9.286.268,98	169.000,00		9.619.381,55	164.112,57	1,74%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.327.688,77		285.000,00	20.330.296,42	287.607,65	1,41%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	2.957.218,35			2.988.455,48	31.237,13	1,06%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.541.466,53			1.556.647,54	15.181,01	0,99%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	524.566,08			529.417,01	4.850,93	0,92%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.708.770,25			1.724.425,70	15.655,45	0,92%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	2.889.052,50			2.914.947,50	25.895,00	0,90%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,83%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3.242.456,25			3.269.404,13	26.947,88	0,83%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	557.278,15			561.909,59	4.631,44	0,83%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.591.941,33			10.677.041,00	85.099,67	0,80%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2012	Saldo em Fevereiro / 2012	Aplicações em Março / 2012	Resgates em Março / 2012	Saldo em Março / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>79.564.783,34</b>	<b>13.361.037,51</b>	<b>11.531.847,80</b>	<b>82.601.426,55</b>	<b>1.207.453,50</b>	<b>1,48%</b>	<b>0,69%</b>
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.193.535,67			1.248.208,77	54.673,10	4,58%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		5.342.018,75		5.467.208,30	125.189,55	2,34%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	8.461.186,34	52.000,00		8.673.790,91	160.604,57	1,89%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.363.190,65	78.000,00		4.521.175,07	79.984,42	1,80%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.638.544,07	2.951.009,38		6.707.143,10	117.589,65	1,78%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		2.671.009,38		2.717.621,08	46.611,70	1,75%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4.882.077,06	715.000,00		5.690.505,56	93.428,50	1,67%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	2.914.947,50			2.963.560,00	48.612,50	1,67%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	9.619.381,55	52.000,00		9.806.233,92	134.852,37	1,39%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.330.296,42		284.000,00	20.321.076,80	274.780,38	1,35%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	2.988.455,48			3.023.198,19	34.742,71	1,16%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.724.425,70			1.741.141,66	16.715,96	0,97%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	529.417,01			534.367,70	4.950,69	0,94%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	561.909,59			567.016,12	5.106,53	0,91%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	3.269.404,13		563.810,30	2.733.485,25	27.891,42	0,85%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,69%</b>	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	1.556.647,54	1.500.000,00		3.076.366,19	19.718,65	0,65%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.677.041,00		10.684.037,50		6.996,50	0,07%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	827.287,19			822.668,14	-4.619,05	-0,56%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	525.345,60			516.034,62	-9.310,98	-1,77%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	635.753,62			623.882,96	-11.870,66	-1,87%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	865.937,22			846.742,21	-19.195,01	-2,22%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2012	Saldo em Março / 2012	Aplicações em Abril / 2012	Resgates em Abril / 2012	Saldo em Abril / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>82.601.426,55</b>	<b>2.010.135,06</b>	<b>585.000,00</b>	<b>86.514.410,88</b>	<b>2.487.849,27</b>	<b>2,96%</b>	<b>1,11%</b>
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.467.208,30	523.135,06		6.313.255,22	322.911,86	5,39%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.521.175,07	237.000,00		4.968.262,30	210.087,23	4,42%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.717.621,08			2.831.715,71	114.094,63	4,20%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	8.673.790,91	208.000,00		9.254.675,81	372.884,90	4,20%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.707.143,10			6.987.904,57	280.761,47	4,19%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	5.690.505,56	834.000,00		6.784.544,00	260.038,44	3,99%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	9.806.233,92	208.000,00		10.319.179,96	304.946,04	3,05%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	2.963.560,00			3.049.895,00	86.335,00	2,91%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.321.076,80		585.000,00	20.230.740,77	494.663,97	2,43%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.248.208,77			1.270.964,05	22.755,28	1,82%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	3.023.198,19			3.077.352,33	54.154,14	1,79%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.741.141,66			1.760.645,43	19.503,77	1,12%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,11%</b>	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	3.076.366,19			3.106.843,11	30.476,92	0,99%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	534.367,70			538.855,81	4.488,11	0,84%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.733.485,25			2.755.013,52	21.528,27	0,79%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	567.016,12			571.481,71	4.465,59	0,79%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	822.668,14			798.017,35	-24.650,79	-3,00%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	846.742,21			809.341,65	-37.400,56	-4,42%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	623.882,96			594.649,76	-29.233,20	-4,69%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	516.034,62			491.072,82	-24.961,80	-4,84%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2012	Saldo em Abril / 2012	Aplicações em Maio / 2012	Resgates em Maio / 2012	Saldo em Maio / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>86.514.410,88</b>	<b>5.968.000,00</b>	<b>4.192.247,95</b>	<b>89.250.981,07</b>	<b>960.818,14</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,06%</b>
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.831.715,71			2.885.997,30	54.281,59	1,92%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	9.254.675,81	200.000,00		9.635.885,61	181.209,80	1,92%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.049.895,00			3.106.777,50	56.882,50	1,87%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.313.255,22	488.000,00		6.916.552,69	115.297,47	1,70%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.987.904,57	488.000,00		7.600.264,91	124.360,34	1,66%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.968.262,30	578.000,00		5.633.082,75	86.820,45	1,57%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	3.077.352,33			3.121.105,73	43.753,40	1,42%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.230.740,77	1.000.000,00	1.427.000,00	20.103.198,27	299.457,50	1,41%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	10.319.179,96	200.000,00		10.657.971,51	138.791,55	1,32%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	6.784.544,00	2.014.000,00		8.903.958,63	105.414,63	1,20%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	3.106.843,11			3.140.602,37	33.759,26	1,09%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,06%</b>	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	538.855,81			544.508,35	5.652,54	1,05%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	571.481,71			576.538,31	5.056,60	0,88%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.760.645,43			1.769.021,36	8.375,93	0,48%	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES		600.000,00		602.389,46	2.389,46	0,40%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	2.755.013,52		2.765.247,95		10.234,43	0,37%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.270.964,05			1.215.864,03	-55.100,02	-4,34%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	798.017,35	200.000,00		928.928,31	-69.089,04	-6,92%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	491.072,82			453.617,82	-37.455,00	-7,63%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	594.649,76			541.160,96	-53.488,80	-8,99%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	809.341,65	200.000,00		913.555,20	-95.786,45	-9,49%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2012	Saldo em Maio / 2012	Aplicações em Junho / 2012	Resgates em Junho / 2012	Saldo em Junho / 2012	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>89.250.981,07</b>	<b>3.188.215,93</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>91.508.289,93</b>	<b>69.092,93</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,72%</b>
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	602.389,46	200.000,00		828.012,31	25.622,85	3,19%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS ADIMP FI AÇÕES	1.215.864,03			1.245.173,52	29.309,49	2,41%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	3.121.105,73			3.158.548,74	37.443,01	1,20%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	10.657.971,51			10.749.708,89	91.737,38	0,86%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	928.928,31			936.104,84	7.176,53	0,77%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	541.160,96			545.284,77	4.123,81	0,76%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,72%</b>	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1.769.021,36			1.780.811,07	11.789,71	0,67%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	576.538,31			580.338,85	3.800,54	0,66%	
BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO FIDC SÊNIOR 4	3.140.602,37			3.161.110,76	20.508,39	0,65%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	544.508,35			547.911,30	3.402,95	0,63%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.103.198,27	1.237.000,00		21.460.271,53	120.073,26	0,56%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		736.000,00		739.148,08	3.148,08	0,43%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		1.015.215,93		1.018.317,93	3.102,00	0,31%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI AÇÕES	453.617,82			452.762,64	-855,18	-0,19%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.885.997,30			2.874.749,50	-11.247,80	-0,39%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA LP	9.635.885,61			9.597.040,55	-38.845,06	-0,40%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.600.264,91			7.567.978,61	-32.286,30	-0,42%	
BRANCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.633.082,75			5.604.053,95	-29.028,80	-0,52%	
CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	913.555,20			908.208,41	-5.346,79	-0,59%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	8.903.958,63			8.846.495,92	-57.462,71	-0,65%	
CAIXA BRASIL X FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3.106.777,50			3.083.890,00	-22.887,50	-0,74%	
BB IMA B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.916.552,69		1.000.000,00	5.822.367,76	-94.184,93	-1,36%	



:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tiago Luz Boeira  
Consultor de Investimentos

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE DOURADOS, 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.