



Relatório Analítico dos Investimentos no 3º Trimestre 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 terceiro trimestre 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 - Setembro / 2015					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Setembro / 2015	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,46%	5,01%	-1,18%	2,43%	7,45%	0,20 %	1,71%	13,29%	23.215.832,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-0,73%	3,15%	-4,72%	-0,06%	5,28%	0,20 %	0,44%	1,13%	1.972.740,42	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	-0,16%	5,22%	-1,97%	1,34%	7,32%	0,45 %	1,47%	1,32%	2.309.594,01	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,81%	0,30%	-8,17%	-2,42%	2,74%	0,20 %	1,28%	5,86%	10.227.386,34	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,02%	4,26%	-0,72%	2,28%	6,51%	0,20 %	0,87%	8,70%	15.189.841,39	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,64%	8,73%	3,03%	5,86%	11,42%	0,20 %	1,57%	4,36%	7.621.115,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,95%	8,89%	3,25%	6,05%	11,63%	0,20 %	0,28%	14,01%	24.463.058,62	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	-9,79%	-16,08%	-23,10%	-16,56%	-14,11%	0,70 %	17,66%	3,09%	5.401.107,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,55%	8,83%	1,35%	4,42%	10,78%	0,15 %	0,18%	0,97%	1.693.817,70	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	8,73%	3,17%	5,96%	11,44%	0,10 %	0,02%	1,00%	1.739.019,24	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88%	9,67%	2,25%	5,31%	11,76%	0,20 %	0,24%	5,60%	9.785.294,78	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,75%	3,28%	-4,61%	0,02%	5,54%	0,20 %	0,08%	2,04%	3.565.865,81	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%	2,28%	-5,27%	-0,94%	4,51%	0,20 %	0,16%	3,12%	5.447.663,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,74%	3,36%	-4,49%	0,23%	5,82%	0,20 %	7,97%	4,55%	7.942.598,99	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	-0,92%	4,61%	-0,57%	2,58%	6,89%	0,20 %	20,38%	5,35%	9.334.136,10	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		2,84%	4.960.889,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		9,16%	15.987.412,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		5,30%	9.261.564,30	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,18%	9,57%	0,43%	4,31%	13,06%	0,25 %	1,02%	0,71%	1.247.207,39	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	1,10%	N/A	3,30%	7,44%	N/A	0,20 %	1,84%	0,57%	1.000.760,04	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,79%	12,13%	2,99%	6,94%	15,57%	0,20 %	4,96%	2,56%	4.478.217,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,94%	11,50%	3,78%	6,97%	14,54%	0,20 %	1,00%	0,47%	829.460,09	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	-2,88%	-10,63%	-13,79%	-11,70%	-17,18%	1,50 %	0,87%	0,47%	824.390,73	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	-4,15%	-17,44%	-15,63%	-14,67%	-26,73%	2,80 %	10,77%	0,45%	784.227,11	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-4,41%	-11,03%	-14,80%	-12,02%	-16,81%	0,50 %	8,14%	1,08%	1.883.445,08	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	1,37%	-7,03%	-1,27%	-3,08%	-10,34%	1,92 %	1,42%	0,80%	1.400.828,07	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-7,48%	-26,14%	-19,85%	-22,46%	-30,80%	2,00 %	10,56%	0,72%	1.257.810,46	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-6,66%	-20,73%	-18,06%	-18,73%	-25,27%	1,00 %	9,02%	0,46%	799.440,02	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
TOTAL									174.624.725,01		

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Setembro / 2015)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	64,50%	100,00%	112.632.337,48
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	9,89%	80,00%	17.276.735,09
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	17,30%	30,00%	30.209.865,95
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	1,29%	5,00%	2.247.967,43
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,04%	5,00%	5.307.677,59
Total Renda Fixa	96,02%	100,00%	167.674.583,54

Artigo 8º, Inciso I	2,00%	30,00%	3.492.062,92
Artigo 8º, Inciso III	1,98%	15,00%	3.458.078,55
Total Renda Variável	3,98%	30,00%	6.950.141,47

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	64,50%	67,00%	112.632.337,48	4.366.228,28
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	9,89%	22,00%	17.276.735,09	21.140.704,41
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	17,30%	30,00%	30.209.865,95	22.177.551,55
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	1,29%	2,00%	2.247.967,43	1.244.527,07
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,04%	4,00%	5.307.677,59	1.677.311,41
Total Renda Fixa	96,02%	125,00%	167.674.583,54	

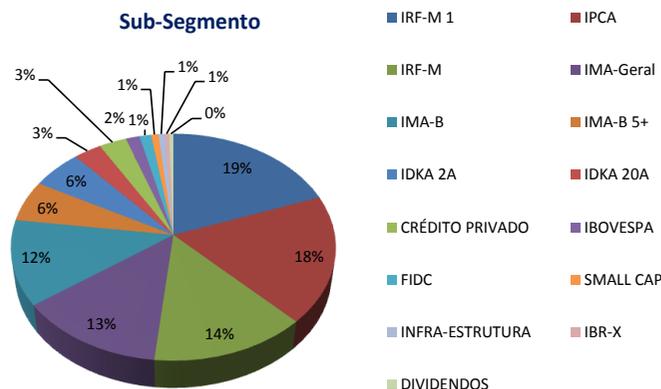
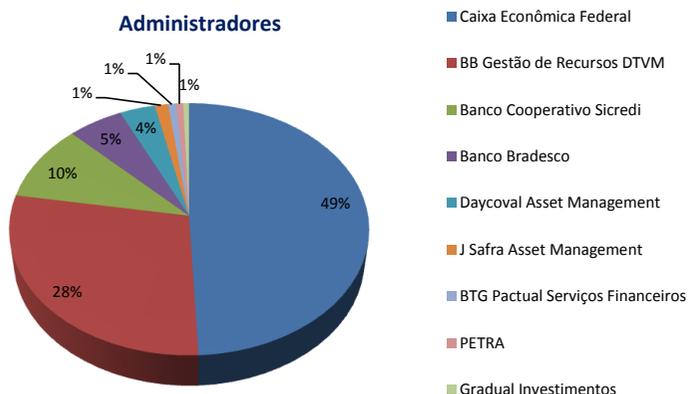
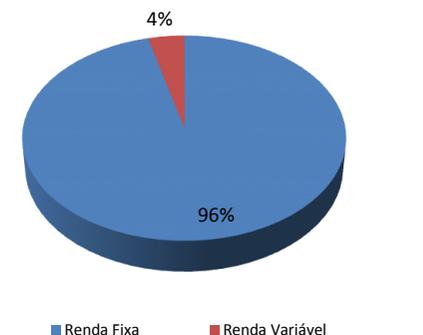
Artigo 8º, Inciso I	2,00%	5,00%	3.492.062,92	5.239.173,33
Artigo 8º, Inciso III	1,98%	5,00%	3.458.078,55	5.273.157,70
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		8.731.236,25
Total Renda Variável	3,98%	15,00%	6.950.141,47	

:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Setembro / 2015)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	85.995.003,89	49,25%
BB Gestão de Recursos DTVM	49.615.405,75	28,41%
Banco Cooperativo Sicredi	17.276.735,09	9,89%
Banco Bradesco	9.593.856,16	5,49%
Daycoval Asset Management	6.185.334,61	3,54%
J Safra Asset Management	2.309.594,01	1,32%
BTG Pactual Serviços Financeiros	1.400.828,07	0,80%
PETRA	1.247.207,39	0,71%
Gradual Investimentos	1.000.760,04	0,57%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IRF-M 1	33.823.193,60	19,37%
IPCA	31.903.683,65	18,27%
IRF-M	24.523.977,49	14,04%
IMA-Geral	23.215.832,87	13,29%
IMA-B	21.238.462,29	12,16%
IMA-B 5+	10.227.386,34	5,86%
IDKA 2A	9.785.294,78	5,60%
IDKA 20A	5.401.107,50	3,09%
CRÉDITO PRIVADO	5.307.677,59	3,04%
IBOVESPA	2.667.672,19	1,53%
FIDC	2.247.967,43	1,29%
SMALL CAP	1.400.828,07	0,80%
INFRA-ESTRUTURA	1.257.810,46	0,72%
IBR-X	824.390,73	0,47%
DIVIDENDOS	799.440,02	0,46%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	167.674.583,54	96,02%
Renda Variável	6.950.141,47	3,98%



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Junho / 2015	3º Trimestre / 2015	3º Trimestre / 2015	Setembro / 2015	3º Trimestre / 2015
		179.170.601,11	21.179.126,45	23.100.291,46	174.624.725,01	-2.624.711,09
Ativos de Renda Fixa	Instituições	171.280.426,35	20.225.126,45	22.265.856,90	167.674.583,54	-1.565.112,36
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	22.595.600,62	3.773.000,00	2.660.000,00	24.463.058,62	754.458,00
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	15.969.968,00		467.351,59	15.987.412,00	484.795,59
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	9.250.021,80		267.041,55	9.261.564,30	278.584,05
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	7.397.327,85			7.621.115,74	223.787,89
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	4.948.377,42		138.760,31	4.960.889,65	151.272,54
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	4.038.033,68	5.600.000,00		9.785.294,78	147.261,10
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.348.177,50			4.478.217,50	130.040,00
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	7.220.903,56		5.600.000,00	1.739.019,24	118.115,68
PREMIUM FIDC SÊNIOR	PETRA	1.257.548,88		47.370,50	1.247.207,39	37.029,01
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	Gradual Investimentos	1.140.494,50		174.668,42	1.000.760,04	34.933,96
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	BB Gestão de Recursos DTVM	799.275,98			829.460,09	30.184,11
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	1.719.459,97		48.538,08	1.693.817,70	22.895,81
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	J Safra Asset Management	2.355.959,23			2.309.594,01	-46.365,22
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	Banco Cooperativo Sicredi	9.387.315,66			9.334.136,10	-53.179,56
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	2.070.521,23			1.972.740,42	-97.780,81
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	20.297.806,75		5.000.000,00	15.189.841,39	-107.965,36
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	HSBC Bank Brasil	5.994.876,57		5.862.126,45		-132.750,12
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	1.278.147,58	2.445.500,00		3.565.865,81	-157.781,77
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	19.555.391,93	5.862.126,45	2.000.000,00	23.215.832,87	-201.685,51
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	3.277.110,63	2.445.500,00		5.447.663,06	-274.947,57
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Banco Cooperativo Sicredi	8.315.804,50			7.942.598,99	-373.205,51
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	11.038.528,30	99.000,00		10.227.386,34	-910.141,96
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	Daycoval Asset Management	7.023.774,21			5.401.107,50	-1.622.666,71
Ativos de Renda Variável		7.890.174,76	954.000,00	834.434,56	6.950.141,47	-1.059.598,73
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	1.418.827,54			1.400.828,07	-17.999,47
SICREDI INSTITUCIONAL IBRX FI AÇÕES	Banco Cooperativo Sicredi	428.614,56		362.142,84		-66.471,72
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Intrag DTVM	539.455,35		472.291,72		-67.163,63
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	956.220,42			824.390,73	-131.829,69
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	1.072.532,62	954.000,00		1.883.445,08	-143.087,54
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	Daycoval Asset Management	929.502,51			784.227,11	-145.275,40
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	975.640,75			799.440,02	-176.200,73
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	1.569.381,01			1.257.810,46	-311.570,55

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015

	Acumulado no 3º Trimestre / 2015	Jul/15	Ago/15	Set/15
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3,78%	1,67%	1,12%	0,94%
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	3,23%	1,27%	0,83%	1,10%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,14%	1,21%	0,98%	0,92%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,08%	1,30%	0,87%	0,88%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,06%	1,23%	0,91%	0,89%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,04%	1,22%	0,90%	0,89%
BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,03%	1,28%	1,07%	0,64%
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,99%	1,25%	0,92%	0,79%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	2,98%	1,22%	0,89%	0,84%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	2,92%	1,16%	0,71%	1,03%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,90%	1,00%	0,99%	0,89%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,70%	1,16%	-0,35%	0,88%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,35%	1,69%	-0,88%	0,55%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	-0,57%	1,24%	-0,87%	-0,92%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,72%	1,21%	-0,90%	-1,02%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%	0,51%	-1,24%	-0,36%
QUEST SMALL CAPS FI AÇÕES	-1,27%	0,51%	-3,09%	1,37%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	-1,97%	0,18%	-1,98%	-0,16%
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	-2,21%	0,77%	-2,02%	-0,96%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,24%	-0,46%	-3,07%	-0,75%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-4,49%	-0,76%	-3,04%	-0,74%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-4,72%	-0,89%	-3,16%	-0,73%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-4,80%	-0,37%	-3,39%	-1,09%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-8,17%	-1,90%	-4,66%	-1,81%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-8,86%	-4,03%	-0,65%	-4,41%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-12,45%	-0,45%	-12,05%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	-13,79%	-3,36%	-8,14%	-2,88%
SICREDI INSTITUCIONAL IBRX FI AÇÕES	-15,51%	-2,59%	-13,27%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	-15,63%	-3,64%	-8,65%	-4,15%
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-18,06%	-2,34%	-10,12%	-6,66%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-19,85%	-3,31%	-10,41%	-7,48%
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	-23,10%	-4,95%	-10,31%	-9,79%

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 3º Trimestre / 2015

Renda Fixa	-0,66%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	-1,56%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,14%
BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,03%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,90%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,70%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,35%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,72%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	-1,97%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,24%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-4,72%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-4,80%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-8,17%
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	-23,10%

Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	-2,37%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	-0,57%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-4,49%

Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	2,20%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,08%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,06%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,04%
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	-2,21%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	3,09%
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	3,23%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	2,98%

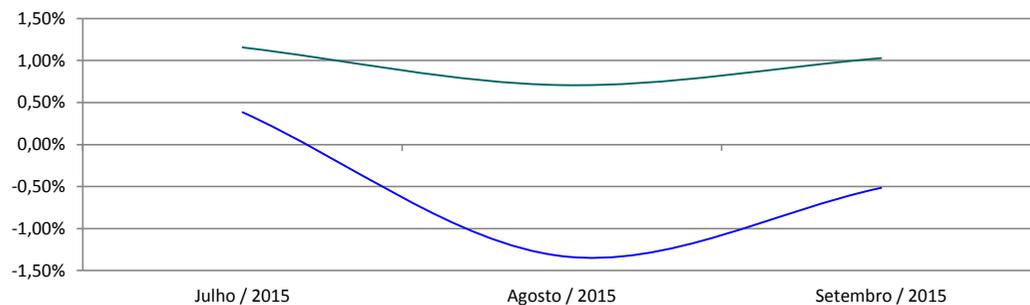
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,11%
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3,78%
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,99%

Renda Variável	-11,95%
Artigo 8º, Inciso I	-11,98%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-8,86%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	-12,45%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	-13,79%
SICREDI INSTITUCIONAL IBRX FI AÇÕES	-15,51%
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	-15,63%
Artigo 8º, Inciso III	-11,91%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-1,27%
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-18,06%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-19,85%

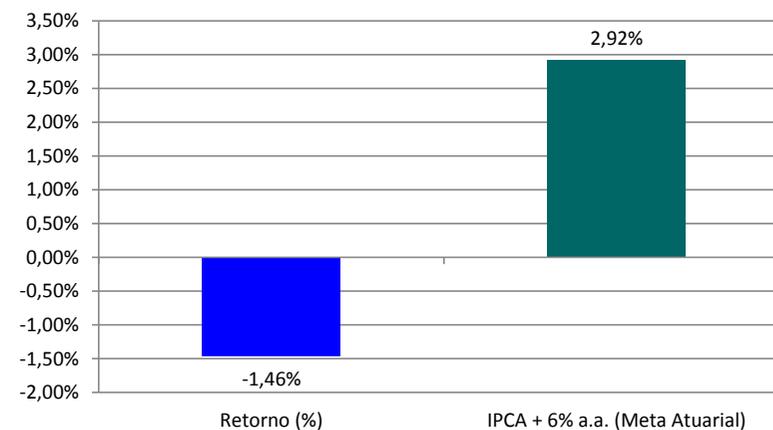
Instituições	
Gradual Investimentos	3,23%
PETRA	2,98%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	2,92%
Banco Bradesco	1,43%
Caixa Econômica Federal	0,86%
BTG Pactual Serviços Financeiros	-1,27%
BB Gestão de Recursos DTVM	-1,88%
J Safra Asset Management	-1,97%
HSBC Bank Brasil	-2,21%
Banco Cooperativo Sicredi	-2,64%
Intrag DTVM	-12,45%
Daycoval Asset Management	-22,15%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Julho / 2015	179.170.601,11	10.390.000,00	9.658.973,56	180.594.751,22	693.123,67	0,39%	1,16%	33,31%
Agosto / 2015	180.594.751,22	3.617.000,00	3.416.461,51	178.395.334,11	-2.399.955,60	-1,33%	0,71%	-187,54%
Setembro / 2015	178.395.334,11	7.172.126,45	10.024.856,39	174.624.725,01	-917.879,16	-0,51%	1,03%	-49,98%
Acumulado	177.041.002,77	21.179.126,45	23.100.291,46	174.624.725,01	-2.624.711,09	-1,46%	2,92%	-49,87%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 3º Trimestre / 2015

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,99%	4,97%	1,43	1,84%	24/09/15	-1,17%	28/09/15	-1,81	4,79%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,98%	9,96%	2,77	4,29%	24/09/15	-2,58%	28/09/15	-1,11	10,33%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	7,06%	7,04%	1,86	3,47%	24/09/15	-2,10%	28/09/15	-1,23	8,39%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13,96%	13,94%	3,83	6,27%	24/09/15	-3,70%	28/09/15	-1,03	14,93%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,28%	4,27%	1,14	1,25%	24/09/15	-0,92%	23/09/15	-2,35	4,10%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,76%	0,81%	0,14	0,35%	25/09/15	-0,20%	24/09/15	-5,93	0,89%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,51%	0,59%	0,06	0,14%	24/09/15	-0,07%	09/03/15	-8,41	0,37%
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	25,17%	25,15%	8,29	10,48%	24/09/15	-5,84%	28/09/15	-1,44	25,42%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,40%	4,39%	1,17	1,45%	24/09/15	-1,07%	28/09/15	-0,97	3,89%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,53%	0,61%	0,06	0,16%	24/09/15	-0,07%	23/09/15	-8,46	0,44%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,91%	2,89%	0,79	0,96%	24/09/15	-0,72%	28/09/15	-1,12	2,68%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,89%	9,87%	2,75	4,27%	24/09/15	-2,59%	28/09/15	-1,10	10,30%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,92%	9,90%	2,91	4,07%	24/09/15	-2,60%	28/09/15	-1,23	10,04%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	9,67%	9,65%	2,62	4,20%	24/09/15	-2,58%	28/09/15	-1,12	10,15%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	4,31%	4,30%	1,10	1,24%	24/09/15	-0,91%	23/09/15	-2,23	4,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	1,91%	1,88%	0,95	0,81%	09/06/15	-0,98%	15/09/15	-0,72	1,92%
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	-	-	-	-	-	-	-	-	0,13%
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,31%	0,25%	0,66	0,17%	10/06/15	0,03%	10/09/15	-1,04	0,05%
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,54%	1,54%	0,42	0,52%	06/02/15	-0,28%	08/05/15	-0,69	0,75%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	20,39%	20,36%	-0,04	3,28%	27/08/15	-2,89%	24/08/15	-1,41	11,07%
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	20,34%	20,32%	-0,15	3,22%	26/08/15	-3,05%	24/08/15	-1,94	11,26%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	21,46%	21,44%	-0,04	3,63%	27/08/15	-3,54%	01/09/15	-1,36	12,60%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	11,96%	11,97%	-0,12	1,75%	14/09/15	-3,15%	05/01/15	-2,08	5,65%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	21,51%	21,48%	-0,31	2,97%	27/08/15	-4,20%	24/08/15	-2,52	12,18%
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	18,72%	18,69%	-0,23	3,03%	07/01/15	-3,55%	24/08/15	-2,42	10,76%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Julho / 2015	Saldo em Junho / 2015	Aplicações em Julho / 2015	Resgates em Julho / 2015	Saldo em Julho / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	179.170.601,11	10.390.000,00	9.658.973,56	180.594.751,22	693.123,67	0,39%	1,16%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.719.459,97			1.748.530,92	29.070,95	1,69%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	799.275,98			812.630,11	13.354,13	1,67%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.948.377,42			5.012.518,66	64.141,24	1,30%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.397.327,85			7.492.340,71	95.012,86	1,28%	
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	1.140.494,50			1.154.959,00	14.464,50	1,27%	
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.348.177,50			4.402.570,00	54.392,50	1,25%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	9.387.315,66			9.503.391,92	116.076,26	1,24%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15.969.968,00			16.165.688,00	195.720,00	1,23%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.250.021,80			9.362.628,00	112.606,20	1,22%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	1.257.548,88		18.973,56	1.253.879,00	15.303,68	1,22%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	20.297.806,75		2.000.000,00	18.544.034,74	246.227,99	1,21%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	22.595.600,62	1.200.000,00	1.440.000,00	22.643.715,03	288.114,41	1,21%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.038.033,68	4.200.000,00		8.333.740,91	95.707,23	1,16%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,16%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.220.903,56		4.200.000,00	3.093.161,38	72.257,82	1,00%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	5.994.876,57			6.041.322,21	46.445,64	0,78%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.555.391,93		2.000.000,00	17.656.079,07	100.687,14	0,51%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	1.418.827,54			1.426.072,07	7.244,53	0,51%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	2.355.959,23			2.360.106,14	4.146,91	0,18%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.277.110,63	2.445.500,00		5.701.199,07	-21.411,56	-0,37%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	539.455,35			537.029,72	-2.425,63	-0,45%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.278.147,58	2.445.500,00		3.706.611,27	-17.036,31	-0,46%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	8.315.804,50			8.252.303,49	-63.501,01	-0,76%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.070.521,23			2.052.115,16	-18.406,07	-0,89%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.038.528,30	99.000,00		10.925.550,93	-211.977,37	-1,90%	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	975.640,75			952.850,92	-22.789,83	-2,34%	
SICREDI INSTITUCIONAL IBRX FI AÇÕES	428.614,56			417.530,52	-11.084,04	-2,59%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	1.569.381,01			1.517.459,29	-51.921,72	-3,31%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	956.220,42			924.049,07	-32.171,35	-3,36%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	929.502,51			895.641,49	-33.861,02	-3,64%	
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	1.072.532,62			1.029.276,51	-43.256,11	-4,03%	
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	7.023.774,21			6.675.765,91	-348.008,30	-4,95%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Agosto / 2015	Saldo em Julho / 2015	Aplicações em Agosto / 2015	Resgates em Agosto / 2015	Saldo em Agosto / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	180.594.751,22	3.617.000,00	3.416.461,51	178.395.334,11	-2.399.955,60	-1,33%	0,71%
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	812.630,11			821.759,20	9.129,09	1,12%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.492.340,71			7.572.624,07	80.283,36	1,07%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.093.161,38		1.400.000,00	1.723.689,84	30.528,46	0,99%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	22.643.715,03	1.263.000,00	70.000,00	24.070.552,95	233.837,92	0,98%	
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.402.570,00			4.443.030,00	40.460,00	0,92%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16.165.688,00		467.351,59	15.845.690,00	147.353,59	0,91%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.362.628,00		267.041,55	9.180.216,00	84.629,55	0,90%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	1.253.879,00		15.667,00	1.249.412,71	11.200,71	0,89%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.012.518,66		138.760,31	4.917.568,83	43.810,48	0,87%	
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	1.154.959,00		174.668,42	989.887,33	9.596,75	0,83%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,71%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.333.740,91	1.400.000,00		9.700.014,93	-33.725,98	-0,35%	
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	1.029.276,51	954.000,00		1.970.411,93	-12.864,58	-0,65%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	9.503.391,92			9.420.967,67	-82.424,25	-0,87%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.748.530,92		48.538,08	1.684.606,56	-15.386,28	-0,88%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.544.034,74			18.377.898,56	-166.136,18	-0,90%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	17.656.079,07			17.436.671,08	-219.407,99	-1,24%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	2.360.106,14			2.313.281,04	-46.825,10	-1,98%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	6.041.322,21			5.919.205,97	-122.116,24	-2,02%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	8.252.303,49			8.001.562,72	-250.740,77	-3,04%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.706.611,27			3.592.719,65	-113.891,62	-3,07%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	1.426.072,07			1.381.938,51	-44.133,56	-3,09%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.052.115,16			1.987.168,21	-64.946,95	-3,16%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.701.199,07			5.507.678,82	-193.520,25	-3,39%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.925.550,93			10.416.352,30	-509.198,63	-4,66%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	924.049,07			848.796,85	-75.252,22	-8,14%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	895.641,49			818.146,28	-77.495,21	-8,65%	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	952.850,92			856.447,87	-96.403,05	-10,12%	
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	6.675.765,91			5.987.550,41	-688.215,50	-10,31%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	1.517.459,29			1.359.483,82	-157.975,47	-10,41%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	537.029,72		472.291,72		-64.738,00	-12,05%	
SICREDI INSTITUCIONAL IBRX FI AÇÕES	417.530,52		362.142,84		-55.387,68	-13,27%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Setembro / 2015	Saldo em Agosto / 2015	Aplicações em Setembro / 2015	Resgates em Setembro / 2015	Saldo em Setembro / 2015	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	178.395.334,11	7.172.126,45	10.024.856,39	174.624.725,01	-917.879,16	-0,51%	1,03%
QUEST SMALL CAPS FI AÇÕES	1.381.938,51			1.400.828,07	18.889,56	1,37%	
SUL INVEST FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 6	989.887,33			1.000.760,04	10.872,71	1,10%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,03%	
BB RPPS I FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	821.759,20			829.460,09	7.700,89	0,94%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	24.070.552,95	1.310.000,00	1.150.000,00	24.463.058,62	232.505,67	0,92%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15.845.690,00			15.987.412,00	141.722,00	0,89%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.723.689,84			1.739.019,24	15.329,40	0,89%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.180.216,00			9.261.564,30	81.348,30	0,89%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.917.568,83			4.960.889,65	43.320,82	0,88%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.700.014,93			9.785.294,78	85.279,85	0,88%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	1.249.412,71		12.729,94	1.247.207,39	10.524,62	0,84%	
CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.443.030,00			4.478.217,50	35.187,50	0,79%	
BRABESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.572.624,07			7.621.115,74	48.491,67	0,64%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.684.606,56			1.693.817,70	9.211,14	0,55%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	2.313.281,04			2.309.594,01	-3.687,03	-0,16%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	17.436.671,08	5.862.126,45		23.215.832,87	-82.964,66	-0,36%	
BRABESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.987.168,21			1.972.740,42	-14.427,79	-0,73%	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	8.001.562,72			7.942.598,99	-58.963,73	-0,74%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.592.719,65			3.565.865,81	-26.853,84	-0,75%	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	9.420.967,67			9.334.136,10	-86.831,57	-0,92%	
HSBC ATIVO REGIMES DE PREVIDÊNCIA FI RENDA FIXA	5.919.205,97		5.862.126,45		-57.079,52	-0,96%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.377.898,56		3.000.000,00	15.189.841,39	-188.057,17	-1,02%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.507.678,82			5.447.663,06	-60.015,76	-1,09%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.416.352,30			10.227.386,34	-188.965,96	-1,81%	
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	848.796,85			824.390,73	-24.406,12	-2,88%	
DAYCOVAL DIVIDENDOS IBOVESPA FI AÇÕES	818.146,28			784.227,11	-33.919,17	-4,15%	
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	1.970.411,93			1.883.445,08	-86.966,85	-4,41%	
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	856.447,87			799.440,02	-57.007,85	-6,66%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	1.359.483,82			1.257.810,46	-101.673,36	-7,48%	
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	5.987.550,41			5.401.107,50	-586.442,91	-9,79%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Cenário Global

O terceiro trimestre de 2015 foi marcado por uma agenda recheada de eventos negativos que fez preço sobre os ativos negociados no mercado financeiro, trazendo um sentimento de aversão ao risco que se propagou por todo o mercado, e teve como pontos centrais a piora dos cenários político e econômico do país, expectativas de alta dos juros nos Estados Unidos e apreensão com o desaquecimento da economia da China.

No campo político, tivemos a notícia de que o ex-presidente Luiz Inácio da Silva passou a ser alvo de investigações por parte da Procuradoria da República do Distrito Federal. A investigação, por suposto tráfico de influência internacional e no Brasil, decorre da suspeição de que Lula usou sua influência para facilitar negócios da empreiteira Odebrecht com governos estrangeiros onde faz obras financiadas pelo BNDES, principalmente em países da África e da América Latina.

Ainda na esfera política, o mercado foi surpreendido pela notícia de que o Deputado Federal e presidente da Câmara dos Deputados, Eduardo Cunha (PMDB-RJ) rompeu relações com o governo. Alegando ser alvo de perseguição, Cunha vem sendo alvo de ação persecutória pelo procurador-geral da República, Rodrigo Janot. O procurador busca obter elementos que permitam sua denúncia no processo da operação Lava-Jato. Nem bem oficializou o rompimento, Cunha iniciou o processo de retaliação: anunciou a criação de duas CPI's, do BNDES e dos fundos de Pensão, que estavam engavetadas, além de sinalizar que está aberto a avaliar os pedidos de impeachment protocolados na Câmara.

Com relativa surpresa, veio o anúncio pela da agência classificadora de riscos Moody's, em rebaixar o rating soberano do Brasil para "Baa3", última nota dentro da faixa considerada como grau de investimento. Entretanto, alterou a perspectiva da nota para "estável" ante "negativa", sinalizando que o selo de bom pagador do país deve ser mantido no curto prazo. Apesar de negativa em primeira análise, a notícia representou um golpe mais brando do que o mercado esperava, uma vez que os investidores estavam começando a acreditar que a Moody's alcançaria a Standard & Poor's e deixaria o Brasil mais perto de perder o grau de investimento. A Moody's citou, entre os motivos para o rebaixamento, a fraqueza da economia, a tendência de aumento de gastos públicos e os reflexos da operação Lava Jato na confiança de investidores no Brasil.

Depois de manobrar nos bastidores pela volta da CPMF, sem sucesso diante da resistência das principais lideranças políticas no Congresso, inclusive na base aliada, o Planalto recuou da intenção e num gesto típico de quem "jogou a toalha", encaminhou ao Senado a proposta do Orçamento da União para 2016 com previsão de déficit primário. O documento foi entregue pelo ministro do Planejamento, Nelson Barbosa ao presidente do Senado, Renan Calheiros (PMDB-AL), no último dia do prazo que o governo tem para entregar ao Legislativo suas expectativas e projeções para a economia no ano seguinte, ou seja, 31 de agosto. A proposta prevê que as contas do governo fiquem negativas em R\$ 30,5 bilhões em 2016, cerca de 0,5% do Produto Interno Bruto (PIB) estimado. Sem os recursos da nova CPMF (que geraria um aumento da arrecadação na casa de R\$ 40 bilhões por ano) o governo decidiu enviar um "orçamento realista e transparente", esperando que o Congresso aprove o documento.

Na esteira da dificuldade do governo em implementar o necessário ajuste das contas públicas, veio a indesejada, mas esperada notícia de que agência classificadora de riscos Standard & Poor's reduziu a nota do país em dois níveis, levando o Brasil a perder o selo de bom pagador. A agência cortou o rating para "BB+" ante "BBB-" e sinalizou que pode colocar o país ainda mais para dentro do território especulativo.

A reação dos mercados se mostrou mais leve do que muitos agentes financeiros previam. O rebaixamento em si já era esperado, particularmente após a proposta orçamentária da União para 2016 prever um rombo inédito. A surpresa foi o momento da decisão e a manutenção da perspectiva negativa.

O Planalto agiu imediatamente e enviou ao Congresso um conjunto de medidas para garantir o superávit primário da ordem de 0,7% do PIB em 2016. A meta é um ajuste orçamentário de cerca de R\$ 64,9 bilhões, sendo R\$ 26 bilhões em cortes e R\$ 28,4 bilhões em novas receitas, como elevação do Imposto de Renda sobre o ganho de capital das pessoas físicas e a recriação da CPMF no valor de 0,2% para cada movimentação financeira, para um período de quatro anos. Áreas como a saúde, além de bandeiras importantes do governo, como o Programa de Aceleração do Crescimento (PAC) e o Minha Casa Minha Vida, serão afetadas.

Do conjunto de medidas, a única com potencial de fazer diferença é a volta da CPMF, pois mais uma vez faltou um sinal forte do lado do corte de gastos.

No campo da economia, as notícias ruins se acumularam.

O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, divulgou que a taxa de desemprego subiu no segundo trimestre e atingiu 8,3%, tornando-se a maior taxa da série histórica, iniciada em 2012. De acordo com o IBGE, a população desocupada, de 8,4 milhões de pessoas, subiu 5,3% frente ao primeiro trimestre e, ante o 2º trimestre de 2014, o avanço foi de 23,5%.

Também foram divulgados dados da economia doméstica, que confirmam o quadro ruim. De acordo com o IBGE, o Produto Interno Bruto (PIB) recuou 1,9% no segundo trimestre de 2015, em relação aos três meses anteriores, e o país entrou na chamada "recessão técnica", que ocorre quando a economia registra dois trimestres seguidos de queda. De janeiro a março deste ano, o PIB teve baixa de 0,7%. Contribuíram para o desempenho negativo da economia a queda dos investimentos (-8,1%) e do consumo das famílias (-2,1%). Em contrapartida, o consumo do governo registrou alta de 0,7%. O resultado foi pior que o esperado pelo mercado, indicando que a retração da economia em 2015 poderá ser maior do que a queda de 2,06% projetada pelos economistas e analistas, segundo a última pesquisa Focus do Banco Central.

Ocorreram no período duas reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom). A primeira, em julho, alterou a taxa de juro da economia para 14,25% ao ano, uma alta de 50 pontos bases. A segunda, em setembro, manteve a taxa de juros inalterada, em 14,25% ao ano, sem viés. A decisão foi unânime e dentro das expectativas dos analistas, que já antecipavam em suas previsões o fim do ciclo de alta do juro. Na ata da reunião, o colegiado sugeriu que a manutenção deste patamar de juro por um período suficientemente prolongado deve ser capaz de surtir os efeitos desejados para a convergência da inflação para a meta ao final de 2016.

O Relatório Trimestral de Inflação (RTI) divulgado pelo Bacen em setembro, revelou que as estimativas para 2015 pioraram em comparação ao relatório divulgado em junho, quando o prognóstico era que o IPCA fechasse o ano em 9,0%. Agora, a autoridade monetária avalia que a inflação deve fechar 2015 em 9,5%, desacelerar para 5,3% em 2016 e chegar a 4% ao fim do terceiro trimestre de 2017. Essa é a trajetória da inflação no cenário de referência do Bacen, que considera a taxa básica de juros em 14,25% ao ano e câmbio de R\$ 3,90 ao longo do período analisado.

No cenário externo, a recuperação da economia americana, ainda que moderada, coloca um ingrediente importante na decisão da autoridade monetária sobre em que momento o ajuste na taxa de juro local ocorrerá. O número de empregos disponíveis subiu expressivamente em julho e alcançou o maior nível em 15 anos. O Relatório do Departamento do Trabalho mostrou que a oferta de vagas subiu 8% em julho, para 5,75 milhões, o mais alto desde o início desse levantamento, em 2000.

O Comitê de Política Monetária do Fed (Fomc, na sigla em inglês), na reunião de setembro, decidiu pela manutenção da taxa básica de juros entre zero e 0,25%. Apenas um dos nove integrantes do Fomc foi

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

contrário à decisão. Houve, porém, motivos para preocupação do mercado nos comentários oficiais que se seguiram à iniciativa.

Em seu comunicado divulgado no fim do encontro, os integrantes do Fomc embasaram a decisão com o argumento de que a inflação norte-americana está abaixo da meta de 2% ao ano. Chamaram atenção também para o risco de que “os recentes eventos financeiros e econômicos globais possam limitar de alguma forma a atividade econômica”.

A referência à conjuntura a global é algo raro nos comunicados do Fed, e suscita a preocupação de que a economia mundial esteja em situação pior do que registram os radares dos analistas. A avaliação foi reforçada pela presidente do Fed, Janet Yellen. Em entrevista após a reunião, ela disse que a situação internacional pode pressionar a inflação ainda mais para baixo.

Na China, a atividade do setor industrial encolheu novamente em setembro, com a demanda doméstica e no exterior mais fraca, alimentando temores de que a segunda maior economia do mundo pode estar desacelerando com mais rapidez do que o esperado há alguns meses. A atividade em indústrias maiores e estatais encolheu pelo segundo mês seguido, embora a um ritmo mais lento que em agosto, enquanto as menores apontaram as piores condições em seis anos e meio. Dois meses seguidos de contração do setor industrial com mercado acionário em queda sugerem que o crescimento da China no terceiro trimestre deve ter desacelerado para 6,4%. Entretanto, são os crescentes sinais de estresse no setor de serviços chinês, que responde por metade do PIB, que preocupam o governo e investidores.

Este conjunto de fatos corrobora um cenário crítico para os investimentos no período, e interferiu decisivamente no recrudescimento dos indicadores de desempenho dos principais ativos negociados no mercado financeiro brasileiro

Na renda fixa, o IRF-M, que mede a rentabilidade dos títulos públicos com juros pré-fixados, obteve uma rentabilidade acumulada negativa de -0,56% no trimestre. A rentabilidade dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) de curto prazo (até 5 anos), medidos pelo IMA-B5, acumularam uma alta de 2,10% no mesmo período. Já os de longo prazo, medidos pelo IMA-B5+, registraram forte queda de -7,83% no acumulado de julho/agosto/setembro. A composição de ambos forma o IMA-B, que recuou -4,47% no período. O IMA-Geral, que mede o desempenho de todos os títulos públicos que compõem o Índice de Mercado Anbima – IMA -, ponderado pelo volume negociado, recuou -1,02% no período.

Na renda variável, o Ibovespa despencou -15,10% no período. Os índices que medem o desempenho de determinados setores da economia também sofreram com o cenário ruim. O que mede o desempenho das empresas voltadas ao consumo (ICON) recuou -6,53% no período, zerando os ganhos acumulados no ano, enquanto o índice que mede o desempenho das empresas voltadas para o setor financeiro (IFNC) registrou perdas de -18,22% no trimestre, refletindo o recuo nos preços das ações do setor bancário. Nos índices que medem o desempenho de determinados segmentos da Bovespa, destaque negativo para os índices IDIV (empresas pagadoras de dividendos) que desabou -19,46%, refletindo a queda das ações do Banco do Brasil (BBAS3 -37,40%); Telefônica (VIVT4 -15,81%); Vale do rio Doce (VALE5 -14,50%), e o SMLL (empresas de média capitalização), que recuou -14,90%.

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

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.