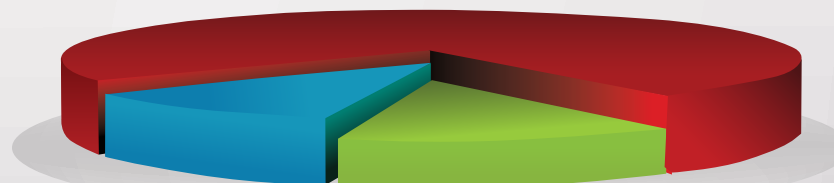


Relatório Analítico dos Investimentos no ano de 2012



:: 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 ano de 2012. 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 - Dezembro / 2012					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Dezembro / 2012	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,85%	25,57%	6,11%	12,42%	25,57%	0,20 %	0,02%	16,65%	2.286.812,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1,89%	26,13%	6,23%	12,73%	26,13%	0,40 %	0,20%	12,97%	1.782.085,14	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,92%	26,49%	6,51%	13,18%	26,49%	0,20 %	0,03%	14,81%	2.034.166,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,98%	26,74%	6,37%	13,03%	26,74%	0,20 %	0,21%	22,18%	3.046.017,40	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,24%	16,99%	3,87%	7,40%	16,99%	0,20 %	0,05%	6,59%	905.148,31	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,88%	26,34%	6,27%	12,88%	26,34%	0,20 %	0,02%	5,23%	718.399,77	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	1,83%	27,38%	6,40%	13,37%	27,38%	0,40 %	3,73%	1,58%	217.636,64	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,45 %	0,48%	3,53%	484.436,37	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	1,19%	11,59%	3,36%	6,10%	11,59%	0,25 %	0,30%	4,60%	632.079,02	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,00%	18,97%	5,28%	9,73%	18,97%	0,20 %	0,14%	0,74%	101.906,03	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4,85%	6,57%	4,50%	10,33%	6,57%	3,00 %	0,52%	5,04%	692.820,93	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,23%	5,11%	2,94%	5,80%	5,11%	4,00 %	0,03%	0,92%	126.502,90	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	5,88%	12,80%	4,25%	3,16%	12,80%	3,00 %	0,05%	0,76%	104.087,83	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	7,09%	48,09%	10,79%	32,02%	48,09%	1,92 %	0,11%	0,79%	108.546,85	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,02%	22,28%	6,11%	11,22%	22,28%	0,15 %	0,80%	3,60%	494.839,20	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
								TOTAL	13.735.485,38		

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

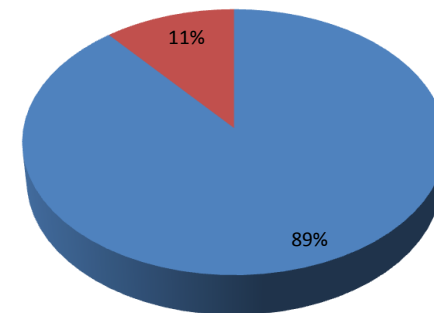
Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	73,20%	100,00%	10.054.229,84
Artigo 7º, Inciso III	6,81%	80,00%	936.036,41
Artigo 7º, Inciso VI	8,13%	15,00%	1.116.515,39
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	0,74%	5,00%	101.906,03
Total Renda Fixa	88,88%	100,00%	12.208.687,67
Artigo 8º, Inciso I	5,97%	30,00%	819.323,83
Artigo 8º, Inciso III	1,55%	15,00%	212.634,68
Artigo 8º, Inciso IV	3,60%	5,00%	494.839,20
Total Renda Variável	11,12%	30,00%	1.526.797,71

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	73,20%	80,00%	10.054.229,84	934.158,46
Artigo 7º, Inciso III	6,81%	10,00%	936.036,41	437.512,13
Artigo 7º, Inciso IV		15,00%		2.060.322,81
Artigo 7º, Inciso VI	8,13%	10,00%	1.116.515,39	257.033,15
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A		2,00%		274.709,71
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	0,74%	2,00%	101.906,03	172.803,68
Total Renda Fixa	88,88%	119,00%	12.208.687,67	
Artigo 8º, Inciso I	5,97%	8,00%	819.323,83	279.515,00
Artigo 8º, Inciso III	1,55%	5,00%	212.634,68	474.139,59
Artigo 8º, Inciso IV	3,60%	5,00%	494.839,20	191.935,07
Artigo 8º, Inciso VI		1,00%		137.354,85
Total Renda Variável	11,12%	19,00%	1.526.797,71	

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

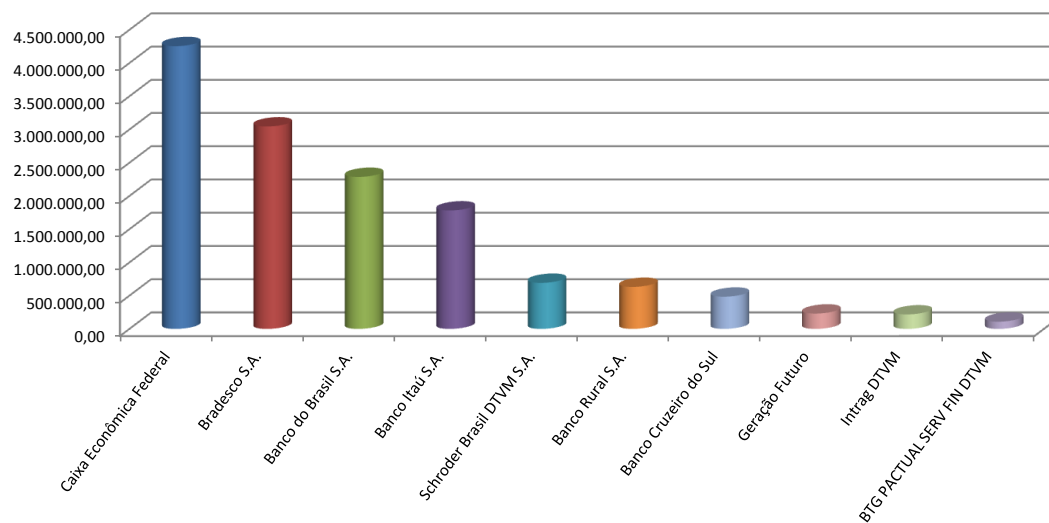
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	4.254.459,37	30,97%
Bradesco S.A.	3.046.017,40	22,18%
Banco do Brasil S.A.	2.286.812,93	16,65%
Banco Itaú S.A.	1.782.085,14	12,97%
Schroder Brasil DTVM S.A.	692.820,93	5,04%
Banco Rural S.A.	632.079,02	4,60%
Banco Cruzeiro do Sul	484.436,37	3,53%
Geração Futuro	230.590,73	1,68%
Intrag DTVM	217.636,64	1,58%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	108.546,85	0,79%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	12.208.687,67	88,88%
Renda Variável	1.526.797,71	11,12%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável

Instituições



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2012		Saldo em	Aplicações em	Resgates em	Saldo em	Retorno (\$) em
		Dezembro / 2011	2012	2012	Dezembro / 2012	2012
		10.561.293,01	3.279.533,98	2.300.615,51	13.735.485,38	2.195.273,90
Ativos de Renda Fixa	Instituições	9.491.225,73	2.959.533,98	2.300.615,51	12.208.687,67	2.058.543,47
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Banco do Brasil S.A.	1.777.496,23	50.000,00		2.286.812,93	459.316,70
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Bradesco S.A.	1.523.202,13	1.100.000,00		3.046.017,40	422.815,27
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	1.388.700,17	245.000,00		2.034.166,06	400.465,89
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	Banco Itaú S.A.	955.803,38	559.533,98		1.782.085,14	266.747,78
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	Banco Itaú S.A.	2.020.129,48		2.201.943,10		181.813,62
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	568.624,42			718.399,77	149.775,35
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	Banco Rural S.A.	462.691,31	105.000,00		632.079,02	64.387,71
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	Intrag DTVM	170.850,53			217.636,64	46.786,11
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Banco Cruzeiro do Sul	538.067,60		98.672,41	484.436,37	45.041,18
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	85.660,48			101.906,03	16.245,55
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		900.000,00		905.148,31	5.148,31
Ativos de Renda Variável		1.070.067,28	320.000,00		1.526.797,71	136.730,43
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	404.671,60			494.839,20	90.167,60
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Schroder Brasil DTVM S.A.	570.392,01	90.000,00		692.820,93	32.428,92
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG PACTUAL SERV FIN DTVM		100.000,00		108.546,85	8.546,85
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro		100.000,00		104.087,83	4.087,83
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Geração Futuro	95.003,67	30.000,00		126.502,90	1.499,23

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2012

	Acumulado em 2012	Jan/12	Fev/12	Mar/12	Abr/12	Mai/12	Jun/12	Jul/12	Ago/12	Set/12	Out/12	Nov/12	Dez/12
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	27,38%	1,52%	2,23%	1,86%	4,71%	1,89%	-0,38%	3,19%	1,93%	1,30%	4,01%	0,46%	1,83%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	26,34%	1,60%	2,35%	1,88%	4,33%	1,94%	-0,65%	2,96%	1,86%	1,29%	3,71%	0,58%	1,88%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	26,33%	1,67%	2,26%	1,78%	4,32%	1,82%	-0,58%	2,83%	1,87%	1,32%	3,97%	0,51%	1,92%
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	25,95%	1,54%	2,24%	1,83%	4,55%	1,99%	-0,52%	2,72%	1,86%	1,39%	3,81%	0,48%	1,52%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	25,65%	1,60%	2,13%	1,88%	4,36%	1,90%	-0,48%	2,83%	1,75%	1,39%	3,74%	0,49%	1,56%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	25,49%	1,56%	2,11%	1,82%	4,20%	1,92%	-0,39%	2,65%	1,76%	1,36%	3,67%	0,49%	1,85%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	22,28%	1,02%	0,99%	1,45%	3,09%	2,11%	0,91%	3,22%	0,86%	0,68%	2,12%	2,87%	1,02%
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	18,97%	1,34%	0,93%	1,67%	2,88%	1,93%	-0,59%	2,62%	0,86%	0,70%	1,79%	2,40%	1,00%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,54%	1,02%	0,83%	0,69%	1,11%	1,06%	0,72%	0,94%	0,99%	1,07%	1,22%	1,01%	1,21%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	11,42%	0,85%	0,83%	0,90%	0,79%	0,88%	0,66%	0,73%	0,99%	0,91%	1,15%	0,98%	1,19%
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	9,00%	1,00%	0,78%	0,96%	0,97%	0,80%	0,73%	0,72%	0,64%	0,51%	0,67%	0,53%	0,37%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	8,73%	0,99%	0,83%	0,91%	0,79%	0,82%	0,71%	0,75%	0,75%	0,59%	0,68%	0,60%	-0,02%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	8,55%										1,14%	0,22%	7,09%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	6,54%	10,16%	2,23%	-1,90%	-4,68%	-9,00%	0,76%	2,43%	-0,60%	3,71%	-1,21%	0,88%	4,85%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,88%	11,38%	5,17%	-2,27%	-3,82%	-9,23%	-0,80%	3,85%	-1,22%	0,18%	-3,05%	1,87%	4,23%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,09%							4,48%	-3,54%	-0,92%	-2,46%	0,94%	5,88%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,09%										0,15%	0,42%	0,51%

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

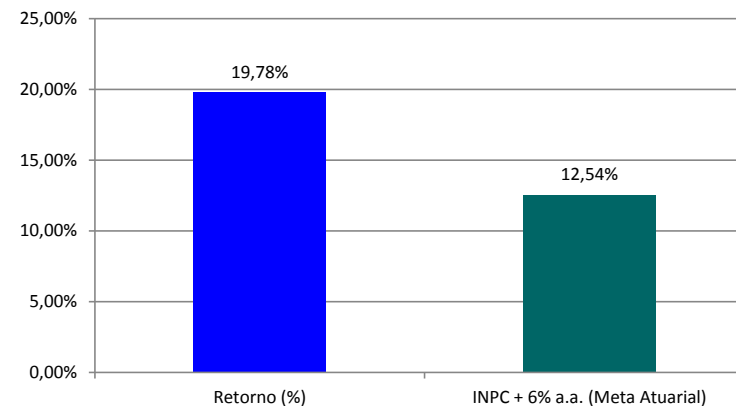
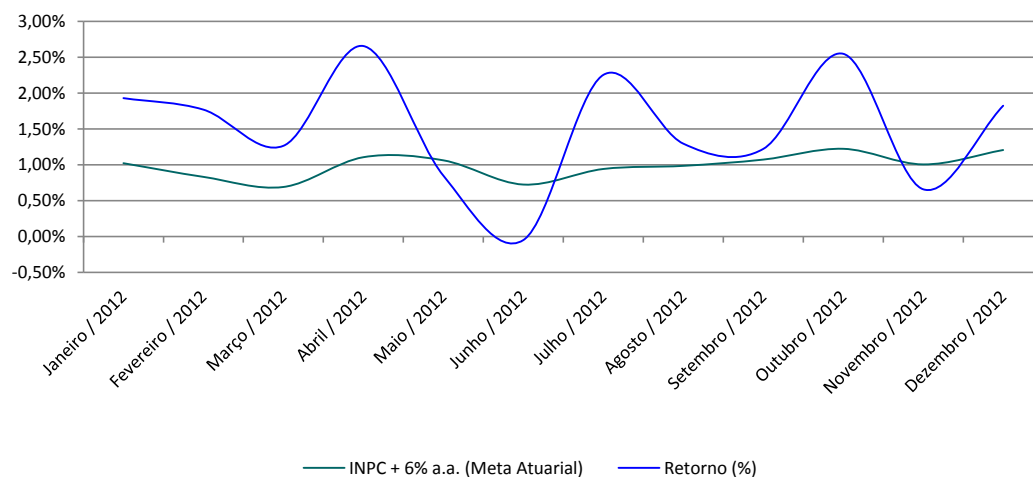
Renda Fixa	20,52%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	21,00%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	26,33%
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	25,95%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	25,65%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	25,49%
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	9,00%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,09%
Artigo 7º, Inciso III	26,58%
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	27,38%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	26,34%
Artigo 7º, Inciso VI	10,25%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	11,42%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	8,73%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	18,97%
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	18,97%

Renda Variável	11,48%
Artigo 8º, Inciso I	6,28%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	6,54%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,88%
Artigo 8º, Inciso III	6,36%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	8,55%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,09%
Artigo 8º, Inciso IV	22,28%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	22,28%

Instituições	
Intrag DTVM	27,38%
Bradesco S.A.	25,95%
Banco do Brasil S.A.	25,49%
Caixa Econômica Federal	20,31%
Banco Itaú S.A.	16,45%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,54%
Banco Rural S.A.	11,42%
Banco Cruzeiro do Sul	8,73%
BTG PACTUAL SERV FIN DTVM	8,55%
Schroder Brasil DTVM S.A.	6,54%
Geração Futuro	4,52%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2012

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2012	10.561.293,01	83.985,68		10.850.670,39	205.391,70	1,93%	1,02%	188,68%
Fevereiro / 2012	10.850.670,39	5.384,78		11.048.145,48	192.090,31	1,77%	0,83%	212,67%
Março / 2012	11.048.145,48	149.227,99		11.338.990,42	141.616,95	1,26%	0,69%	183,05%
Abril / 2012	11.338.990,42	49.227,99		11.690.694,77	302.476,36	2,66%	1,11%	240,04%
Mai / 2012	11.690.694,77	4.227,99		11.794.311,05	99.388,29	0,85%	1,06%	79,96%
Junho / 2012	11.794.311,05	32.870,11	28.642,12	11.792.720,25	-5.818,79	-0,05%	0,72%	-6,81%
Julho / 2012	11.792.720,25	464.841,42	10.613,43	12.522.895,81	275.947,57	2,25%	0,94%	239,15%
Agosto / 2012	12.522.895,81	27.228,79	23.000,80	12.689.400,56	162.276,76	1,30%	0,99%	131,43%
Setembro / 2012	12.689.400,56	22.370,47	18.102,48	12.848.696,90	155.028,35	1,22%	1,07%	113,81%
Outubro / 2012	12.848.696,90	207.026,10	2.798,08	13.385.471,74	332.546,82	2,55%	1,22%	208,21%
Novembro / 2012	13.385.471,74		10.831,20	13.462.867,59	88.227,05	0,66%	1,01%	65,52%
Dezembro / 2012	13.462.867,59	2.233.142,66	2.206.627,40	13.735.485,38	246.102,53	1,82%	1,21%	151,16%
Acumulado	10.561.293,01	3.279.533,98	2.300.615,51	13.735.485,38	2.195.273,90	19,78%	12,54%	157,70%



:: ANÁLISE DE RISCO - 2012

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,45%	6,45%	0,14	1,82% 04/05/12	-2,06% 22/05/12	1,74	2,18%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	6,90%	6,89%	0,14	1,92% 04/05/12	-2,29% 22/05/12	1,70	2,24%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,05%	7,05%	0,16	1,93% 04/05/12	-2,20% 22/05/12	1,70	2,24%
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7,03%	7,02%	0,15	2,03% 04/05/12	-2,25% 22/05/12	1,73	2,31%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,26%	3,26%	0,03	0,91% 04/05/12	-0,96% 22/05/12	1,21	1,32%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	6,63%	6,62%	0,13	1,91% 10/05/12	-2,05% 22/05/12	1,79	2,10%
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	7,54%	7,54%	0,16	2,03% 04/05/12	-2,37% 22/05/12	1,69	2,18%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	-	-	-	-	-	-	0,00%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	0,17%	0,16%	0,16	0,12% 07/12/12	0,00% 08/06/12	-5,17	0,13%
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	3,20%	3,20%	0,22	1,72% 19/07/12	-1,40% 05/06/12	1,76	0,22%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	19,33%	19,32%	-0,01	4,33% 21/05/12	-3,11% 17/05/12	-0,19	5,32%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	17,31%	17,31%	-0,03	3,78% 21/05/12	-3,37% 17/05/12	-0,31	3,80%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	14,01%	14,01%	0,04	2,77% 13/03/12	-2,66% 17/05/12	0,09	3,73%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	13,06%	13,06%	0,32	2,80% 27/07/12	-3,11% 17/05/12	2,18	4,01%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	3,42%	3,42%	0,12	2,26% 19/07/12	0,00% 05/04/12	2,45	0,25%

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)
Ativos	10.561.293,01	83.985,68		10.850.670,39	205.391,70	1,93%	1,02%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	95.003,67			105.816,39	10.812,72	11,38%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	570.392,01			628.328,29	57.936,28	10,16%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.388.700,17			1.411.884,18	23.184,01	1,67%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	955.803,38	3.985,68		975.123,07	15.334,01	1,60%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	568.624,42			577.694,25	9.069,83	1,60%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.777.496,23			1.805.181,72	27.685,49	1,56%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.523.202,13			1.546.600,41	23.398,28	1,54%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	170.850,53			173.442,94	2.592,41	1,52%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	85.660,48			86.811,29	1.150,81	1,34%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,02%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	404.671,60			408.804,40	4.132,80	1,02%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.020.129,48			2.040.238,96	20.109,48	1,00%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	538.067,60			543.417,67	5.350,07	0,99%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	462.691,31	80.000,00		547.326,82	4.635,51	0,85%	

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)
Ativos	10.850.670,39	5.384,78		11.048.145,48	192.090,31	1,77%	0,83%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	105.816,39			111.282,90	5.466,51	5,17%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	577.694,25			591.249,22	13.554,97	2,35%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.411.884,18			1.443.733,26	31.849,08	2,26%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.546.600,41			1.581.212,93	34.612,52	2,24%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	173.442,94			177.315,74	3.872,80	2,23%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	628.328,29			642.352,05	14.023,76	2,23%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	975.123,07	5.384,78		1.001.419,11	20.911,26	2,13%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.805.181,72			1.843.234,82	38.053,10	2,11%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	408.804,40			412.854,40	4.050,00	0,99%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	86.811,29			87.619,88	808,59	0,93%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,83%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	543.417,67			547.934,00	4.516,33	0,83%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	547.326,82			551.875,55	4.548,73	0,83%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.040.238,96			2.056.061,62	15.822,66	0,78%	

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)
Ativos	11.048.145,48	149.227,99		11.338.990,42	141.616,95	1,26%	0,69%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	591.249,22			602.349,68	11.100,46	1,88%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.001.419,11	4.227,99		1.024.509,87	18.862,77	1,88%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	177.315,74			180.611,79	3.296,05	1,86%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.581.212,93			1.610.134,00	28.921,07	1,83%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.843.234,82			1.876.781,91	33.547,09	1,82%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.443.733,26			1.469.478,54	25.745,28	1,78%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	87.619,88			89.087,01	1.467,13	1,67%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	412.854,40			418.823,60	5.969,20	1,45%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.056.061,62			2.075.706,37	19.644,75	0,96%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	547.934,00			552.913,44	4.979,44	0,91%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	551.875,55	25.000,00		582.063,38	5.187,83	0,90%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,69%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	642.352,05	90.000,00		718.452,24	-13.899,81	-1,90%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	111.282,90	30.000,00		138.078,59	-3.204,31	-2,27%	

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)
Ativos	11.338.990,42	49.227,99		11.690.694,77	302.476,36	2,66%	1,11%
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	180.611,79			189.126,56	8.514,77	4,71%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.610.134,00			1.683.315,61	73.181,61	4,55%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.024.509,87	4.227,99		1.073.602,64	44.864,78	4,36%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	602.349,68			628.413,12	26.063,44	4,33%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.469.478,54	45.000,00		1.579.920,60	65.442,06	4,32%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.876.781,91			1.955.575,36	78.793,45	4,20%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	418.823,60			431.784,40	12.960,80	3,09%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	89.087,01			91.651,06	2.564,05	2,88%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,11%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.075.706,37			2.095.763,36	20.056,99	0,97%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	552.913,44			557.268,04	4.354,60	0,79%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	582.063,38			586.647,47	4.584,09	0,79%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	138.078,59			132.800,94	-5.277,65	-3,82%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	718.452,24			684.825,61	-33.626,63	-4,68%	

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)
Ativos	11.690.694,77	4.227,99		11.794.311,05	99.388,29	0,85%	1,06%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	431.784,40			440.904,80	9.120,40	2,11%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.683.315,61			1.716.753,13	33.437,52	1,99%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	628.413,12			640.581,43	12.168,31	1,94%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	91.651,06			93.415,57	1.764,51	1,93%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.955.575,36			1.993.062,08	37.486,72	1,92%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.073.602,64	4.227,99		1.098.353,00	20.522,37	1,90%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	189.126,56			192.695,52	3.568,96	1,89%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.579.920,60			1.608.693,05	28.772,45	1,82%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,06%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	586.647,47			591.838,27	5.190,80	0,88%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	557.268,04			561.850,19	4.582,15	0,82%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.095.763,36			2.112.431,77	16.668,41	0,80%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	684.825,61			623.191,08	-61.634,53	-9,00%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	132.800,94			120.541,16	-12.259,78	-9,23%	

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)
Ativos	11.794.311,05	32.870,11	28.642,12	11.792.720,25	-5.818,79	-0,05%	0,72%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	440.904,80			444.923,60	4.018,80	0,91%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	623.191,08			627.940,04	4.748,96	0,76%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.112.431,77			2.127.767,50	15.335,73	0,73%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,72%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	561.850,19		28.642,12	537.206,35	3.998,28	0,71%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	591.838,27			595.739,67	3.901,40	0,66%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	192.695,52			191.964,47	-731,05	-0,38%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.993.062,08			1.985.294,38	-7.767,70	-0,39%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.098.353,00	32.870,11		1.125.746,90	-5.476,21	-0,48%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.716.753,13			1.707.906,24	-8.846,89	-0,52%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.608.693,05			1.599.346,42	-9.346,63	-0,58%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	93.415,57			92.866,34	-549,23	-0,59%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	640.581,43			636.447,36	-4.134,07	-0,65%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	120.541,16			119.570,98	-970,18	-0,80%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Julho / 2012	Saldo em Junho / 2012	Aplicações em Julho / 2012	Resgates em Julho / 2012	Saldo em Julho / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	11.792.720,25	464.841,42	10.613,43	12.522.895,81	275.947,57	2,25%	0,94%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES		100.000,00		104.475,51	4.475,51	4,48%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	119.570,98			124.179,23	4.608,25	3,85%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	444.923,60			459.234,40	14.310,80	3,22%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	191.964,47			198.083,45	6.118,98	3,19%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	636.447,36			655.279,53	18.832,17	2,96%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.125.746,90	14.841,42		1.172.857,18	32.268,86	2,83%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.599.346,42	200.000,00		1.850.199,70	50.853,28	2,83%	
BRADERCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.707.906,24	100.000,00		1.857.037,70	49.131,46	2,72%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.985.294,38	50.000,00		2.089.277,33	53.982,95	2,65%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	92.866,34			95.296,92	2.430,58	2,62%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	627.940,04			643.190,60	15.250,56	2,43%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,94%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	537.206,35		10.613,43	530.616,63	4.023,71	0,75%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	595.739,67			600.096,10	4.356,43	0,73%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.127.767,50			2.143.071,53	15.304,03	0,72%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Agosto / 2012	Saldo em Julho / 2012	Aplicações em Agosto / 2012	Resgates em Agosto / 2012	Saldo em Agosto / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	12.522.895,81	27.228,79	23.000,80	12.689.400,56	162.276,76	1,30%	0,99%
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	198.083,45			201.909,87	3.826,42	1,93%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.850.199,70			1.884.857,33	34.657,63	1,87%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.857.037,70			1.891.645,77	34.608,07	1,86%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	655.279,53			667.451,16	12.171,63	1,86%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.089.277,33			2.126.131,48	36.854,15	1,76%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.172.857,18	27.228,79		1.221.033,26	20.947,29	1,75%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	600.096,10			606.041,61	5.945,51	0,99%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,99%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	95.296,92			96.119,53	822,61	0,86%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	459.234,40			463.175,60	3.941,20	0,86%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	530.616,63		23.000,80	511.592,14	3.976,31	0,75%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.143.071,53			2.156.700,32	13.628,79	0,64%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	643.190,60			639.300,16	-3.890,44	-0,60%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	124.179,23			122.661,88	-1.517,35	-1,22%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	104.475,51			100.780,45	-3.695,06	-3,54%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Setembro / 2012	Saldo em Agosto / 2012	Aplicações em Setembro / 2012	Resgates em Setembro / 2012	Saldo em Setembro / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	12.689.400,56	22.370,47	18.102,48	12.848.696,90	155.028,35	1,22%	1,07%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	639.300,16			662.993,05	23.692,89	3,71%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.221.033,26	22.370,47		1.260.698,23	17.294,50	1,39%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.891.645,77			1.917.865,19	26.219,42	1,39%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.126.131,48			2.155.143,29	29.011,81	1,36%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.884.857,33			1.909.789,72	24.932,39	1,32%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	201.909,87			204.538,21	2.628,34	1,30%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	667.451,16			676.043,17	8.592,01	1,29%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,07%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	606.041,61			611.539,62	5.498,01	0,91%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	96.119,53			96.795,02	675,49	0,70%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	463.175,60			466.340,80	3.165,20	0,68%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	511.592,14		18.102,48	496.488,87	2.999,21	0,59%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.156.700,32			2.167.725,85	11.025,53	0,51%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	122.661,88			122.886,66	224,78	0,18%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	100.780,45			99.849,22	-931,23	-0,92%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Outubro / 2012	Saldo em Setembro / 2012	Aplicações em Outubro / 2012	Resgates em Outubro / 2012	Saldo em Outubro / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	12.848.696,90	207.026,10	2.798,08	13.385.471,74	332.546,82	2,55%	1,22%
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	204.538,21			212.744,38	8.206,17	4,01%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.909.789,72			1.985.680,79	75.891,07	3,97%	
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.917.865,19			1.991.003,61	73.138,42	3,81%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.260.698,23	7.026,10		1.315.113,35	47.389,02	3,74%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	676.043,17			701.114,95	25.071,78	3,71%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.155.143,29			2.234.339,55	79.196,26	3,67%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	466.340,80			476.204,00	9.863,20	2,12%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	96.795,02			98.532,32	1.737,30	1,79%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,22%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	611.539,62			618.580,97	7.041,35	1,15%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES		100.000,00		101.142,06	1.142,06	1,14%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	496.488,87		2.798,08	497.062,50	3.371,71	0,68%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.167.725,85			2.182.280,79	14.554,94	0,67%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		100.000,00		100.154,59	154,59	0,15%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	662.993,05			654.992,37	-8.000,68	-1,21%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	99.849,22			97.391,33	-2.457,89	-2,46%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	122.886,66			119.134,18	-3.752,48	-3,05%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Novembro / 2012	Saldo em Outubro / 2012	Aplicações em Novembro / 2012	Resgates em Novembro / 2012	Saldo em Novembro / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	13.385.471,74		10.831,20	13.462.867,59	88.227,05	0,66%	1,01%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	476.204,00			489.862,80	13.658,80	2,87%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	98.532,32			100.900,26	2.367,94	2,40%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	119.134,18			121.363,98	2.229,80	1,87%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,01%	
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	618.580,97			624.640,18	6.059,21	0,98%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	97.391,33			98.304,58	913,25	0,94%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	654.992,37			660.752,84	5.760,47	0,88%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	497.062,50		10.831,20	489.221,28	2.989,98	0,60%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	701.114,95			705.159,05	4.044,10	0,58%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.182.280,79			2.193.827,67	11.546,88	0,53%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.985.680,79			1.995.889,99	10.209,20	0,51%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.315.113,35			1.321.582,13	6.468,78	0,49%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.234.339,55			2.245.229,44	10.889,89	0,49%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.991.003,61			2.000.471,45	9.467,84	0,48%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	212.744,38			213.722,53	978,15	0,46%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	100.154,59			100.576,87	422,28	0,42%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	101.142,06			101.362,54	220,48	0,22%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Dezembro / 2012	Saldo em Novembro / 2012	Aplicações em Dezembro / 2012	Resgates em Dezembro / 2012	Saldo em Dezembro / 2012	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	13.462.867,59	2.233.142,66	2.206.627,40	13.735.485,38	246.102,53	1,82%	1,21%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	101.362,54			108.546,85	7.184,31	7,09%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	98.304,58			104.087,83	5.783,25	5,88%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	660.752,84			692.820,93	32.068,09	4,85%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	121.363,98			126.502,90	5.138,92	4,23%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.995.889,99			2.034.166,06	38.276,07	1,92%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	705.159,05			718.399,77	13.240,72	1,88%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.245.229,44			2.286.812,93	41.583,49	1,85%	
SCHRODER IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	213.722,53			217.636,64	3.914,11	1,83%	
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1.321.582,13	433.142,66		1.782.085,14	27.360,35	1,56%	
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.000.471,45	1.000.000,00		3.046.017,40	45.545,95	1,52%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,21%
RURAL PREMIUM FIDC SÊNIOR	624.640,18			632.079,02	7.438,84	1,19%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	489.862,80			494.839,20	4.976,40	1,02%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	100.900,26			101.906,03	1.005,77	1,00%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	100.576,87	800.000,00		905.148,31	4.571,44	0,51%	
ITAÚ SOBERANO IRFM 1 FI RENDA FIXA	2.193.827,67		2.201.943,10		8.115,43	0,37%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	489.221,28		4.684,30	484.436,37	-100,61	-0,02%	

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

O ano de 2012 iniciou com um ambiente global de investimentos bastante desafiador. Na pauta, ainda a crise na zona do Euro e a desaceleração do crescimento mundial em curso, em um contexto onde as diferenças na capacidade efetiva de reação dos diversos países por meio de políticas fiscais e monetárias estavam presentes.

No ambiente doméstico, os indicadores de atividade interna continuaram a demonstrar desaceleração com a confirmação do PIB do 3º trimestre/2011 apresentando crescimento nulo em relação ao trimestre anterior. No campo inflacionário, após o repique observado no segundo semestre de 2011, os indicadores apontavam para uma desaceleração do IPCA.

O cenário para a queda da taxa básica de juros estava traçado, e o COPOM movimentou-se no sentido de manter os cortes sucessivos na SELIC, que já vinham ocorrendo desde meados do ano. Mais importante que isso, foi à sinalização ao mercado que a taxa de juro caminharia para o patamar de um dígito no curto prazo.

Neste sentido, criou-se um cenário positivo para a tomada de risco, motivando um forte fluxo de capitais para nosso mercado. A bolsa de valores se beneficiou desse ambiente, e durante os primeiros meses chegou a valorizar em torno de 20%.

No mercado de trabalho, o índice de desemprego manteve a trajetória de queda, assim como o aumento da renda real dos trabalhadores. Em conjunto, significou um maior poder de compra aos consumidores e uma disposição maior pelo endividamento das famílias.

O segundo trimestre do ano foi marcado por uma maior aversão ao risco, devido ao agravamento da crise na zona do Euro, com o rebaixamento do rating da Espanha. O desemprego por lá seguia em alta, no pico dos últimos 15 anos.

Tudo isso, somado a divulgação de indicadores nada animadores da economia norte-americana, fizeram com que os índices acionários devolvessem todos os ganhos do primeiro trimestre, passando a operar no terreno negativo.

Contrariando as expectativas do mercado, o COPOM manteve o ritmo no corte do juro, sob o argumento de que a inflação não apresentava pressão altista, devido à fraca demanda externa. Estava claro que o objetivo do Banco Central era estimular o crescimento da produção industrial e do consumo, e consequentemente do PIB, via redução da taxa de juro.

Além do fraco desempenho da economia dos EUA, a China também enfrentou problemas para manter seu ritmo de crescimento acelerado da última década, em razão do declínio da economia mundial, aliado a pressões inflacionárias internas.

Era o golpe que faltava para os mercados acionários passarem a andar “de lado”, fazendo com que o Ibovespa fechasse na casa dos 58.000 pontos.

Contudo, como no mês de dezembro a bolsa historicamente apresenta um melhor desempenho, desta vez não foi diferente e o principal índice da bolsa paulista fechou o ano aos 60.952 pontos, com valorização de 7,39%.

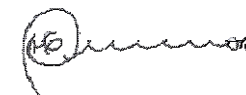
No mercado de renda fixa, os agentes financeiros passaram a precificar os ativos de forma mais alinhada com os sinais do COPOM, que a cada reunião sinalizava com novas reduções na taxa básica do juro. Assim, quem apostou nas reduções sucessivas da Selic se apropriou do “fechamento” das taxas dos ativos pré-fixados.

IMA

O Índice de Mercado Anbima apresentou desempenho que destoou da maioria dos principais investimentos do mercado. Beneficiado pela queda da taxa de juros ao longo do ano, e pelas incertezas a cerca da evolução do índice oficial de inflação do governo, o IMA e seus subíndices mostraram forte valorização ao longo de todo o ano de 2012. Ver tabela abaixo:

IMA - Índice de Mercado ANBIMA				
Índice	Referência	Data de Referência	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)
IRF-M	1	31/12/2012	0,554	9,5578
	1+	31/12/2012	1,0993	17,204
	TOTAL	31/12/2012	0,9423	14,2954
IMA-C	TOTAL	31/12/2012	1,9873	34,6474
IMA-B	5	31/12/2012	1,387	16,984
	5+	31/12/2012	2,29	34,211
	TOTAL	31/12/2012	1,9188	26,6771
IMA-S	TOTAL	31/12/2012	0,547	8,5009
IMA-GERAL ex-C	TOTAL	31/12/2012	1,2119	16,8744
IMA-GERAL	TOTAL	31/12/2012	1,2525	17,7321

Fonte: ANBIMA



Manoel Luiz Júnior
Consultor de Investimentos

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