

RELATÓRIO TRIMESTRAL DE RENTABILIDADE E RISCOS DOS INVESTIMENTOS  
DE ABRIL DE 2013 A JUNHO DE 2013

Aos 28 de agosto de 2013, reuniu-se o Conselho Deliberativo do Regime Próprio de Previdência Social, os seguintes conselheiros:

Adriana Zappa Meireles

André Luiz Alves Pinto

Thaís Peixoto Barcelos

Jacqueline Gomes da Silva

Engraciá Jera Maia Rafael

Ana Maria Sampaio M. da Silva

O presidente do RPPS:

Janiele Cristina de Oliveira Colaguides de Guimarães

e o representante da Conexão Consultores de Valores Mobiliários:

Juciano Lima

Para em conjunto do cumprimento previsto no item V do Artigo 1º da Portaria MPS 519/2011 que em consonância com a Resolução CMN 3.922 de 25 de novembro de 2010, deliberaram sobre a rentabilidade e riscos dos investimentos nos meses de abril, maio e junho como abaixo demonstrados:

A rentabilidade média da carteira é obtida através da média ponderada da rentabilidade dos fundos em análise pelo seu respectivo peso na carteira, como na fórmula abaixo:

$$\bar{r}_p = \frac{p_1 \cdot r_1 + p_2 \cdot r_2 + p_3 \cdot r_3 + \dots + p_n \cdot r_n}{p_1 + p_2 + p_3 + \dots + p_n} = \frac{\sum_{i=1}^n (p_i \cdot r_i)}{\sum_{i=1}^n p_i}$$

## 2. GERENCIAMENTO DE RISCO

Em atendimento a legislação em vigor o gerenciamento de risco é feita através de análises de risco de mercado.

Para essa análise será utilizado os conceitos de VaR e Índice Sharpe.

### 2.1. VaR - Valor em risco dos investimentos

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repitam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo período (um dia) o cálculo do VaR - Value at Risk.

O VaR é uma medida de risco absoluto bastante interessante, pois ilustra a perda "máxima" a ser incorrida em um dia com certa probabilidade, por outro lado deve ser sempre bem compreendido para que não seja exigido dele uma segurança, uma previsão de perda máxima efetiva, que ele não pode propiciar.

### 2.2. Índice Sharpe

O Índice Sharpe é o mais utilizado na análise de fundos de investimento. Ele avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto, ou seja, quanto maior o retorno e menor o risco do investimento, melhor será o Índice Sharpe.

O Sharpe é calculado a partir de resultados obtidos pelo fundo num determinado período. Sendo assim ele mostra o passado do fundo. Mas ele é um bom indicativo de volatilidade futura.

O cálculo do Índice Sharpe é feito dividindo a média aritmética dos retornos excedentes oferecidos pelo fundo em certa periodicidade pelo desvio padrão desses retornos. O retorno excedente é a parcela do rendimento oferecido pelo fundo que ficou acima ou abaixo da rentabilidade de um indexador adotado que no caso de fundos de renda fixa seria o CDI e para fundos de renda variável o Ibovespa.

Quando a rentabilidade do fundo é menor que o indexador adotado o valor do Índice Sharpe será negativo e, portanto desconsiderado.

A seguir serão listados os investimentos mensais comparando sua rentabilidade com a meta atuarial e analisando devidamente os riscos individualmente:

### 3.1. ABRIL

Fundos	Aplicação	Rentabilidade	Meta	% Meta
BB IRF-M	154.444,32	1,35%	1,08%	125,04%
BB Perfil DI	229.439,99	0,62%	1,08%	57,74%
BB IRF-M	991.076,92	1,35%	1,08%	125,04%
BB IRF-M1	2.723.855,07	0,54%	1,08%	50,10%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.661.793,15	0,56%	1,08%	52,24%
Caixa Ref DI Longo Prazo	2.625.328,50	0,61%	1,08%	56,42%
Caixa Brasil IRF-M 1	1.507.514,00	0,56%	1,08%	52,24%
Total / Média	10.893.451,95	0,65%	1,08%	60,49%

#### 3.1.1. Enquadramento

Os investimentos se subordinam ao permitido na legislação em vigor. Assim no referido mês, fez-se a análise de enquadramento como abaixo demonstrado:

Fundos	% da carteira	Limite	Enquadramento
BB IRF-M	1,42%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB Perfil DI	2,11%	20%	Artigo 7º, inciso IV
BB IRF-M	9,10%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IRF-M1	25,00%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IRF-M 1	24,43%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Ref DI Longo Prazo	24,10%	20%	Artigo 7º, inciso IV
Caixa Brasil IRF-M 1	13,84%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"

O fundo Caixa Ref DI Longo Prazo apresentou o menor VaR como pode ser visto pela tabela

abaixo:

Fundos	Aplicação	VaR	VaR %
BB IRF-M	154.444,32	326,98	0,212%
BB Perfil DI	229.439,99	11,72	0,005%
BB IRF-M	991.076,92	2.098,27	0,212%
BB IRF-M1	2.723.855,07	2.217,79	0,081%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.661.793,15	2.271,41	0,085%
Caixa Ref DI Longo Prazo	2.625.328,50	51,57	0,002%
Caixa Brasil IRF-M 1	1.507.514,00	1.286,42	0,085%
Carteira	10.893.451,95	8.024,23	0,074%

### 3.1.3. Sharpe

O fundo BB IRF-M apresentou melhor Sharpe como pode ser visto na tabela abaixo:

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	1,29
BB Perfil DI	0,67
BB IRF-M	1,29
BB IRF-M1	N/A
Caixa Brasil IRF-M 1	0,07
Caixa Ref DI Longo Prazo	0,39
Caixa Brasil IRF-M 1	0,07

**CONEXÃO**  
CONSULTORES DE  
VALORES MOBILIÁRIOS

A referência para Regimes Próprios  
[conexao@conexaoconsultores.com.br](mailto:conexao@conexaoconsultores.com.br)  
(13) 3313-3535

BB IRF-M	1.135.730,67	-0,88%	0,84%	-104,81%
BB IRF-M1	2.931.226,98	0,36%	0,84%	42,73%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.671.336,36	0,36%	0,84%	42,76%
Caixa Ref DI Longo Prazo	1.137.049,38	0,59%	0,84%	70,48%
Caixa Brasil IRF-M 1	3.014.521,17	0,36%	0,84%	42,76%
Total / Média	11.142.744,19	0,25%	0,84%	29,30%

### 3.2.1. Enquadramento

Os investimentos se subordinam ao permitido na legislação em vigor. Assim no referido mês, fez-se a análise de enquadramento como abaixo demonstrado:

Fundos	% da carteira	Limite	Enquadramento
BB IRF-M	1,05%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB Perfil DI	1,22%	20%	Artigo 7º, inciso IV
BB IRF-M	10,19%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IRF-M1	26,31%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IRF-M 1	23,97%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Ref DI Longo Prazo	10,20%	20%	Artigo 7º, inciso IV
Caixa Brasil IRF-M 1	27,05%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"

BB IRF-M	116.538,06	358,40	0,308%
BB Perfil DI	136.341,57	11,59	0,009%
BB IRF-M	1.135.730,67	3.492,78	0,308%
BB IRF-M1	2.931.226,98	2.258,78	0,077%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.671.336,36	2.196,80	0,082%
Caixa Ref DI Longo Prazo	1.137.049,38	14,10	0,001%
Caixa Brasil IRF-M 1	3.014.521,17	2.479,02	0,082%
Carteira	11.142.744,19	10.714,16	0,096%

### 3.2.3. Sharpe

O fundo BB Perfil DI apresentou melhor Sharpe como pode ser visto na tabela abaixo:

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	0,09
BB Perfil DI	0,61
BB IRF-M	0,09
BB IRF-M1	N/A
Caixa Brasil IRF-M 1	N/A
Caixa Ref DI Longo Prazo	0,42
Caixa Brasil IRF-M 1	N/A

BB IRF-M	133.197,82	-1,01%	0,77%	132,09%
BB IRF-M1	4.106.962,29	0,42%	0,77%	55,10%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.682.588,72	0,42%	0,77%	54,84%
Caixa Ref DI Longo Prazo	1.143.864,71	0,60%	0,77%	78,03%
Caixa Brasil IRF-M 1	3.027.219,12	0,42%	0,77%	54,84%
Total / Média	11.257.812,69	0,41%	0,77%	53,57%

### 3.3.1. Enquadramento

Os investimentos se subordinam ao permitido na legislação em vigor. Assim no referido mês, fez-se a análise de enquadramento como abaixo demonstrado:

Fundos	% da carteira	Limite	Enquadramento
BB IRF-M	0,86%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB Perfil DI	0,60%	20%	Artigo 7º, inciso IV
BB IRF-M	1,18%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IRF-M1	36,48%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IRF-M 1	23,83%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Ref DI Longo Prazo	10,16%	20%	Artigo 7º, inciso IV
Caixa Brasil IRF-M 1	26,89%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"

BB IRF-M	96.807,64	498,74	0,515%
BB Perfil DI	67.170,39	8,73	0,013%
BB IRF-M	133.199,82	686,23	0,515%
BB IRF-M1	4.106.962,29	2.448,06	0,060%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.682.588,72	1.659,31	0,062%
Caixa Ref DI Longo Prazo	1.143.864,71	26,19	0,002%
Caixa Brasil IRF-M 1	3.027.219,12	1.872,48	0,062%
Carteira	11.257.812,69	6.758,90	0,060%

### 3.3.3. Sharpe

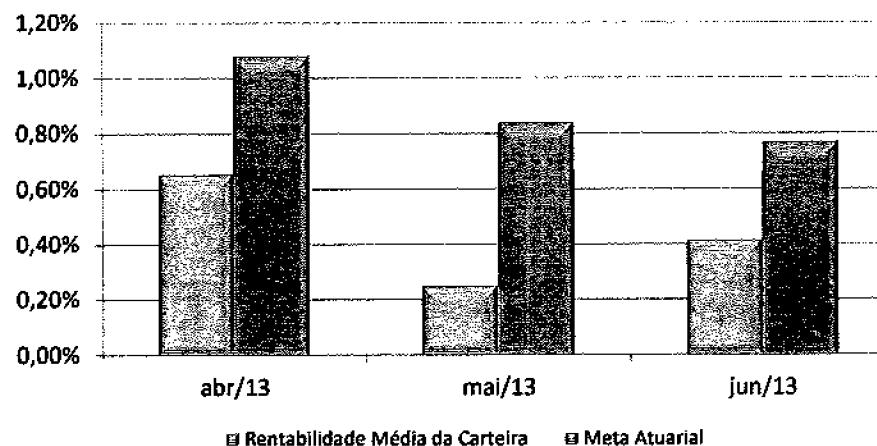
O fundo Caixa Ref DI Longo Prazo apresentou melhor Sharpe como pode ser visto na tabela abaixo:

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	N/A
BB Perfil DI	0,37
BB IRF-M	N/A
BB IRF-M1	N/A
Caixa Brasil IRF-M 1	N/A
Caixa Ref DI Longo Prazo	0,50
Caixa Brasil IRF-M 1	N/A



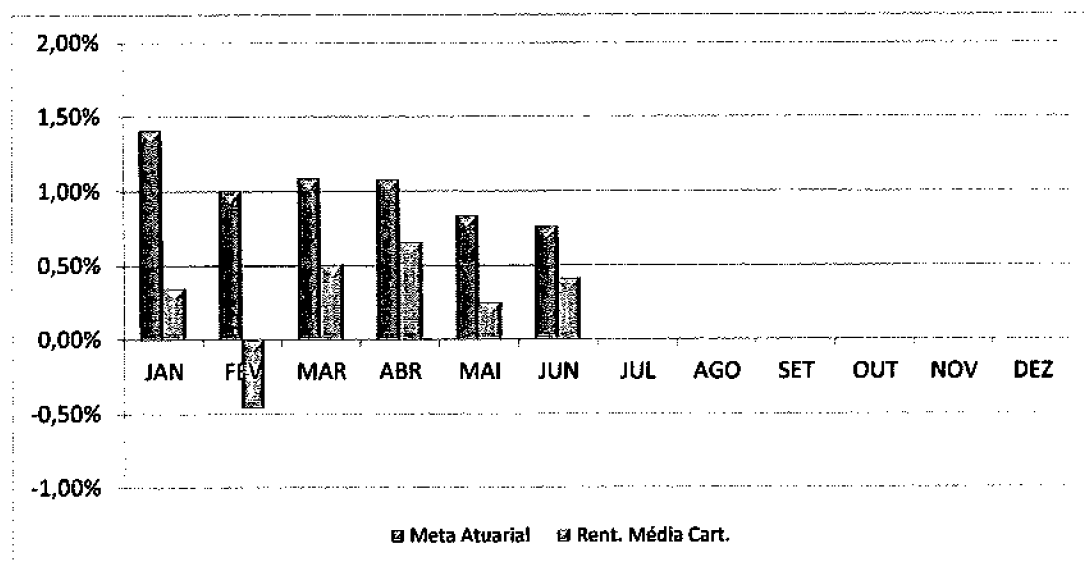
BB IRF-M	1,35%	-0,88%	-1,01%	-0,56%	2,71%	-20,66%
BB Perfil DI	0,62%	0,57%	0,54%	1,74%	2,71%	64,22%
BB IRF-M	1,35%	-0,88%	-1,01%	-0,56%	2,71%	-20,66%
BB IRF-M1	0,54%	0,36%	0,42%	1,33%	2,71%	49,01%
Caixa Brasil IRF-M 1	0,56%	0,36%	0,42%	1,35%	2,71%	49,80%
Caixa Ref DI Longo Prazo	0,61%	0,59%	0,60%	1,81%	2,71%	66,80%
Caixa Brasil IRF-M 1	0,56%	0,36%	0,42%	1,35%	2,71%	49,80%
Média	0,65%	0,25%	0,41%	1,32%	2,71%	48,54%

#### 4.1. GRÁFICO COMPARATIVO DA META ATUARIAL COM A RENTABILIDADE DA CARTEIRA



	INPC	Meta Atuarial	Rent. Média Cart.	% Atingida da Meta
JAN	0,92%	1,41%	0,35%	24,45%
FEV	0,52%	1,01%	-0,46%	-45,41%
MAR	0,60%	1,09%	0,50%	46,34%
ABR	0,59%	1,08%	0,65%	60,49%
MAI	0,35%	0,84%	0,25%	29,30%
JUN	0,28%	0,77%	0,41%	53,57%
JUL				
AGO				
SET				
OUT				
NOV				
DEZ				
ACUM.	3,30%	6,36%	1,71%	26,90%

### 5.1. GRÁFICO COMPARATIVO DA META COM A RENTABILIDADE DA CARTEIRA



---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

  
**CONEXÃO**  
CONSULTORES DE  
VALORES MOBILIÁRIOS

**A referência para Regimes Próprios**  
[conexao@conexaoconsultores.com.br](mailto:conexao@conexaoconsultores.com.br)  
**(13) 3313-3535**

Conexão Vera Maria Rafael

Joqueline da Silva

Paulo Roberto Barcelos

D. D. P. P.

Adriana Lippa Mendes

