

REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO DO INSTITUTO  
DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUATIS

RELATÓRIO TRIMESTRAL DE RENTABILIDADE E RISCOS DOS INVESTIMENTOS  
DE JANEIRO DE 2013 A MARÇO 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  
Thais Peixoto Barcelos  
Jaqueline Gomes da Silva  
Conçacia Vera Maia Rafael  
Ana Maria Lampaio M. da Silva

O presidente do RPPS:

Gasiele Cristina da Queiroz Salgado de Jato Jmações

e o representante da Conexão Consultores de Valores Mobiliários:

Luciano Almeida

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,  
deliberam sobre a rentabilidade e riscos dos investimentos nos meses de janeiro, fevereiro e  
março como abaixo demonstrados:

$$\bar{x}_p = \frac{p_1 \cdot x_1 + p_2 \cdot x_2 + p_3 \cdot x_3 + \dots + p_n \cdot x_n}{p_1 + p_2 + p_3 + \dots + p_n} = \frac{\sum_{i=1}^n (p_i \cdot x_i)}{\sum_{i=1}^n p_i}$$

**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

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.

### 3. ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

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

#### 3.1. JANEIRO

Fundos	Aplicação	Rentabilidade	Meta	% Meta
BB IRF-M	36.318,05	-0,01%	1,41%	-0,57%
BB IMA-B TP	537,55	0,51%	1,41%	36,00%
BB IRF-M	989.007,97	-0,01%	1,41%	-0,57%
BB IMA-B TP	3.495.623,35	0,51%	1,41%	36,00%
Caixa IMA Geral	1.585.011,03	0,27%	1,41%	19,06%
Caixa Brasil IRF-M 1	133.868,56	0,55%	1,41%	39,02%
Caixa IMA Geral	3.600.326,88	0,27%	1,41%	19,06%
Caixa Brasil IMA-B	930.825,62	0,52%	1,41%	36,61%
Total / Média	10.771.519,01	0,35%	1,41%	24,45%

#### 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	0,34%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IMA-B TP	0,00%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IRF-M	9,18%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IMA-B TP	32,45%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa IMA Geral	14,71%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IRF-M 1	1,24%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa IMA Geral	33,42%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IMA-B	8,64%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"

### 3.1.2. VaR

O fundo Caixa Brasil IRF-M 1 apresentou o menor VaR como pode ser visto pela tabela abaixo:

Fundos	Aplicação	VaR	VaR %
BB IRF-M	36.318,05	60,75	0,167%
BB IMA-B TP	537,55	2,39	0,445%
BB IRF-M	989.007,97	1.654,37	0,167%
BB IMA-B TP	3.495.623,35	15.562,42	0,445%
Caixa IMA Geral	1.585.011,03	3.739,25	0,236%
Caixa Brasil IRF-M 1	133.868,56	28,44	0,021%
Caixa IMA Geral	3.600.326,88	8.493,65	0,236%
Caixa Brasil IMA-B	930.825,62	4.228,20	0,454%
Carteira	10.771.519,01	33.078,36	0,307%

### 3.1.3. Sharpe

O fundo BB IMA-B TP apresentou melhor Sharpe como pode ser visto na tabela abaixo:

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	2,61
BB IMA-B TP	3,60
BB IRF-M	2,61
BB IMA-B TP	3,60
Caixa IMA Geral	3,39
Caixa Brasil IRF-M 1	1,51
Caixa IMA Geral	3,39
Caixa Brasil IMA-B	3,49

BB IMA-B TP	289.795,25	1.229,28	0,424%
BB IRF-M	988.959,35	1.492,53	0,151%
BB IMA-B TP	3.124.927,83	13.255,57	0,424%
Caixa IMA Geral	1.581.361,13	3.457,07	0,219%
Caixa Brasil IRF-M 1	134.236,75	68,86	0,051%
Caixa IMA Geral	3.592.036,19	7.852,68	0,219%
Caixa Brasil IMA-B	942.937,35	4.049,24	0,429%
Carteira	10.673.440,71	30.453,87	0,285%

### 3.2.3. Sharpe

O fundo BB IMA-B TP apresentou melhor Sharpe como pode ser visto na tabela abaixo:

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	1,86
BB IMA-B TP	2,46
BB IRF-M	1,86
BB IMA-B TP	2,46
Caixa IMA Geral	2,29
Caixa Brasil IRF-M 1	0,80
Caixa IMA Geral	2,29
Caixa Brasil IMA-B	2,46

Fundos	Aplicação	Rentabilidade	Meta	% Meta
BB IRF-M	154.444,32	0,10%	1,09%	9,55%
BB Perfil DI	229.439,99	0,56%	1,09%	51,05%
BB IRF-M	991.076,92	0,10%	1,09%	9,55%
BB IRF-M1	2.723.855,07	0,55%	1,09%	50,42%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.646.864,63	0,55%	1,09%	50,34%
Caixa Ref DI Longo Prazo	4.105.339,83	0,56%	1,09%	51,05%
Total / Média	10.851.020,76	0,50%	1,09%	46,34%

### 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	1,42%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB Perfil DI	2,11%	20%	Artigo 7º, inciso IV
BB IRF-M	9,13%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
BB IRF-M1	25,10%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Brasil IRF-M 1	24,39%	100%	Artigo 7º, inciso I, alínea "b"
Caixa Ref DI Longo Prazo	37,83%	20%	Artigo 7º, inciso IV

**CONEXÃO**  
CONSULTORES DE  
VALORES MOBILIÁRIOS

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

BB IRF-M	154.444,32	278,48	0,180%
BB Perfil DI	229.439,99	6,00	0,003%
BB IRF-M	991.076,92	1.786,99	0,180%
BB IRF-M1	2.723.855,07	1.157,13	0,042%
Caixa Brasil IRF-M 1	2.646.864,63	1.207,86	0,046%
Caixa Ref DI Longo Prazo	4.105.339,83	53,33	0,001%
Carteira	10.851.020,76	3.831,69	0,035%

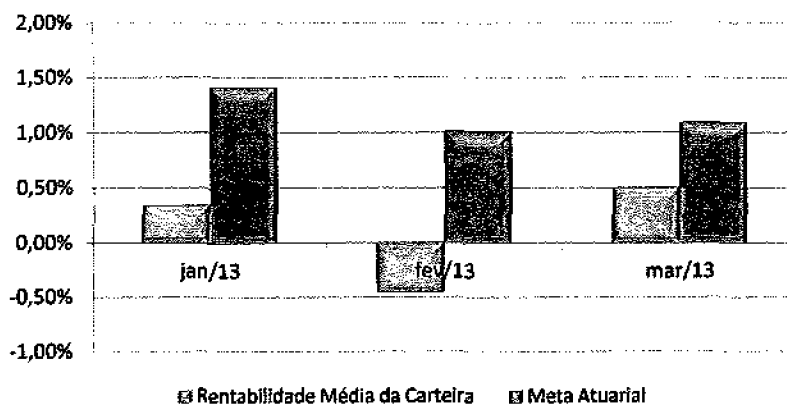
### 3.3.3. Sharpe

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

Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	1,35
BB Perfil DI	0,68
BB IRF-M	1,35
BB IRF-M1	0,38
Caixa Brasil IRF-M 1	0,68
Caixa Ref DI Longo Prazo	0,48

Fundo	jan/13	fev/13	mar/13	Acum.	Meta	% Meta
BB IRF-M	-0,01%	0,00%	0,10%	0,09%	3,55%	2,57%
BB IMA-B TP	0,51%	-0,88%	-	-0,38%	2,43%	-15,40%
BB IRF-M	-0,01%	0,00%	0,10%	0,09%	3,55%	2,57%
BB IMA-B TP	0,51%	-0,88%	-	-0,38%	2,43%	-15,40%
Caixa IMA Geral	0,27%	-0,23%	-	0,04%	2,43%	1,56%
Caixa Brasil IRF-M 1	0,55%	0,28%	0,55%	1,38%	3,55%	38,87%
Caixa IMA Geral	0,27%	-0,23%	-	0,04%	2,43%	1,56%
Caixa Brasil IMA-B	0,52%	-0,78%	-	-0,26%	2,43%	-10,85%
BB Perfil DI	-	-	0,56%	0,56%	1,09%	51,05%
BB IRF-M1	-	-	0,55%	0,55%	1,09%	50,42%
Caixa Ref DI Longo Prazo	-	-	0,56%	0,56%	1,09%	51,05%
Média	0,35%	-0,46%	0,50%	0,39%	3,55%	10,97%

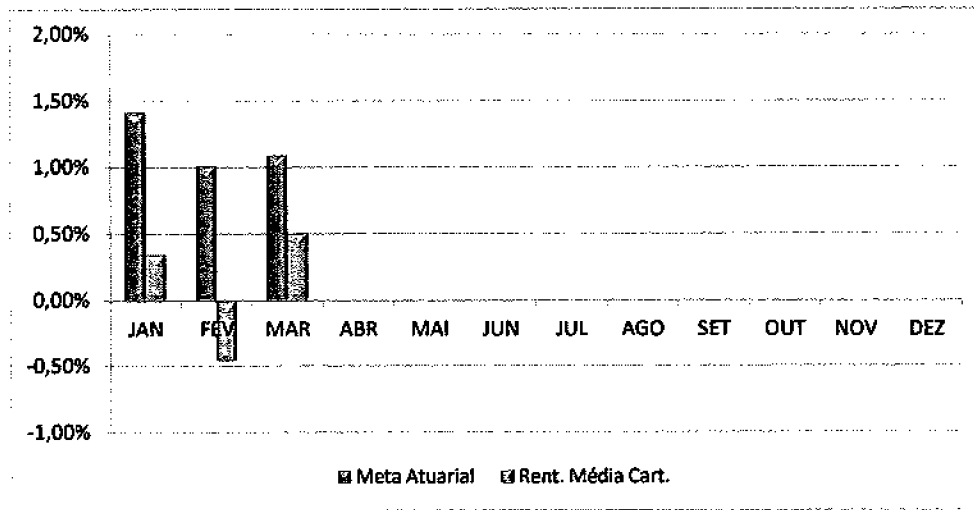
#### 4.1. GRÁFICO COMPARATIVO DA META ATUARIAL COM A RENTABILIDADE DA CARTEIRA





	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				
MAI				
JUN				
JUL				
AGO				
SET				
OUT				
NOV				
DEZ				
ACUM.	2,05%	3,55%	0,39%	10,97%

### 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 Lopez

Reguelines da Silva

Maristela Barcelos

Do D. M. P. S.

Adriana Lippa Meireles

*[Handwritten signature]*