

Avaliação Semestral da Carteira de Investimentos



IPSM

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Goiânia
Fundo II

Relatório 1º Semestre
2015

Indicadores Econômicos

Acumulado no Semestre

REFERÊNCIA	SELIC	IMA-B	CDI	POUPANÇA	IPCA	TMA / IPCA	INPC	TMA / INPC	IBOVESPA Fechamento
janeiro/15	0,9351	3,1174	0,9293	0,5882	1,2400	1,7328	1,4800	1,9740	-6,1991
fevereiro/15	0,8224	0,5433	0,8185	0,5169	1,2200	1,6422	1,1600	1,5819	9,9687
março/15	1,0400	-0,2836	1,0361	0,6302	1,3200	1,8367	1,5100	2,0277	-0,8394
abril/15	0,9518	2,4389	0,9483	0,6079	0,7100	1,1768	0,7100	1,1768	9,9296
maio/15	0,9853	2,5714	0,9838	0,6159	0,7400	1,2070	0,9900	1,4581	-6,1694
junho/15	1,0667	-0,2677	1,0658	0,6822	0,7900	1,2806	0,7700	1,2605	0,6065
julho/15									
agosto/15									
setembro/15									
outubro/15									
novembro/15									
dezembro/15									
TOTAL	5,9431	8,3375	5,9228	3,6969	6,1709	9,2086	6,8022	9,8580	6,1451

Acumulado Últimos 12 Meses

REFERÊNCIA	SELIC	IMA-B	CDI	POUPANÇA	IPCA	TMA / IPCA	INPC	TMA / INPC	IBOVESPA Fechamento
julho/14	0,9487	1,1269	0,9404	0,6059	0,0100	0,5433	0,1300	0,6639	5,0049
agosto/14	0,8660	4,8191	0,8595	0,5605	0,2500	0,7380	0,1800	0,6676	9,7781
setembro/14	0,9073	-3,5335	0,9006	0,5877	0,5700	1,0829	0,4900	1,0025	-11,7038
outubro/14	0,9505	2,0803	0,9448	0,6043	0,4200	0,9555	0,3800	0,9153	0,9480
novembro/14	0,8425	2,1446	0,8379	0,5485	0,5100	0,9759	0,5300	0,9960	0,1757
dezembro/14	0,9613	-1,9063	0,9558	0,6058	0,7800	1,2940	0,6200	1,1332	-8,6196
janeiro/15	0,9351	3,1174	0,9293	0,5882	1,2400	1,7328	1,4800	1,9740	-6,1991
fevereiro/15	0,8224	0,5433	0,8185	0,5169	1,2200	1,6422	1,1600	1,5819	9,9687
março/15	1,0400	-0,2836	1,0361	0,6302	1,3200	1,8367	1,5100	2,0277	-0,8394
abril/15	0,9518	2,4389	0,9483	0,6079	0,7100	1,1768	0,7100	1,1768	9,9296
maio/15	0,9853	2,5714	0,9838	0,6159	0,7400	1,2070	0,9900	1,4581	-6,1694
junho/15	1,0667	-0,2677	1,0658	0,6822	0,7900	1,2806	0,7700	1,2605	0,6065
TOTAL	11,8789	13,3081	11,8161	7,3932	8,8944	15,4548	9,3140	15,8996	-0,1655

Movimentação da Carteira



Carteira - 1 ° Semestre 2015	% Carteira	Saldo Anterior (R\$) 31/12/2014	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Final (R\$) 30/06/2015	Rendimento Líquido (R\$)
NTN-B VENC. 15/05/2015	0,00%	16.780.414,27	0,00	17.771.106,35	0,00	990.692,08
NTN-B VENC. 15/05/2045	2,12%	9.218.708,18	0,00	289.924,07	9.860.407,28	931.623,17
NTN-F VENC. 01/01/2021	15,31%	71.634.988,65	0,00	3.672.865,96	71.344.479,85	3.382.357,16
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,36%	31.660.147,51	0,00	0,00	34.279.324,00	2.619.176,49
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	28,80%	127.313.616,16	0,00	0,00	134.180.291,07	6.866.674,91
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,13%	4.856.493,84	0,00	0,00	5.243.290,48	386.796,64
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,18%	0,00	835.000,00	0,00	853.908,37	18.908,37
IPIRANGA FI RENDA FIXA	1,66%	7.212.439,42	0,00	0,00	7.717.901,95	505.462,53
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,47%	36.482.249,60	0,00	0,00	39.475.708,57	2.993.458,97
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	5,66%	0,00	26.036.000,00	0,00	26.383.969,07	347.969,07
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19,36%	85.220.067,41	1.300.000,00	1.500.000,00	90.233.613,31	5.213.545,90
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	2,12%	0,00	9.379.618,28	0,00	9.888.324,24	508.705,96
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	1,29%	5.989.661,23	0,00	374.250,81	6.003.024,40	387.613,98
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,22%	1.068.237,71	0,00	162.594,66	1.002.780,72	97.137,67
CONQUEST FIP - FCCQ11	3,40%	16.173.347,08	0,00	0,00	15.833.650,18	-339.696,90
ÁQUILLA FII - AQLL11	0,37%	5.914.791,47	0,00	0,00	1.720.604,66	-4.194.186,81
FIRENZE FII	2,57%	11.881.590,92	0,00	108.992,72	11.962.955,01	190.356,80
Total	100,00%	431.406.753,44	37.550.618,28	23.879.734,57	465.984.233,15	20.906.596,00

Movimentação da Carteira

Carteira - 1º Semestre 2015	CNPJ	Enquadramento	Quantidade de Cotas	Valor da Cota (R\$) 30/06/2015	Valor Total (R\$)	Liquidez do Ativo
NTN-B VENC. 15/05/2015	Títulos Públicos	Art. 7º, Inciso I, "a"	0,00000000	2.706,94689400	0,00	Não se aplica
NTN-B VENC. 15/05/2045	Títulos Públicos	Art. 7º, Inciso I, "a"	3.730,00000000	2.643,54082800	9.860.407,29	15/05/2045
NTN-F VENC. 01/01/2021	Títulos Públicos	Art. 7º, Inciso I, "a"	75.250,00000000	948,09940000	71.344.479,85	01/01/2021
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	07.442.078/0001-05	Art. 7º, Inciso I, "b"	10.802.098,80822000	3,17339478	34.279.324,00	D+1
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.328.882/0001-35	Art. 7º, Inciso I, "b"	78.524.303,02696100	1,70877405	134.180.291,07	D+0
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.740.658/0001-93	Art. 7º, Inciso I, "b"	2.900.634,01967800	1,80763600	5.243.290,48	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.577.519/0001-90	Art. 7º, Inciso I, "b"	676.918,53711000	1,26146400	853.908,37	D+0
IPIRANGA FI RENDA FIXA	12.330.846/0001-79	Art. 7º, Inciso III	8.500.611,96194000	0,90792310	7.717.901,96	05/01/2016
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	07.861.554/0001-22	Art. 7º, Inciso III	14.044.712,82955000	2,81071668	39.475.708,57	D+1
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	03.543.447/0001-03	Art. 7º, Inciso III	2.367.951,83803500	11,14210545	26.383.969,07	D+1
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.077.418/0001-49	Art. 7º, Inciso IV	60.532.338,74192100	1,49066788	90.233.613,31	D+0
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Art. 7º, Inciso IV	4.076.652,50738000	2,42559900	9.888.324,25	D+0
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	08.708.019/0001-07	Art. 7º, Inciso VII, "a"	59,00000000	101.746,17620000	6.003.024,40	15/04/2016
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	13.990.000/0001-28	Art. 7º, Inciso VII, "a"	4.196,19687000	238,97370690	1.002.780,72	13/06/2019
CONQUEST FIP - FCCQ11	10.625.626/0001-47	Art. 8º, Inciso V	1.887.205,02700000	8,39000000	15.833.650,18	Não se aplica
ÁQUILLA FII - AQLL11	13.555.918/0001-49	Art. 8º, Inciso VI	3.407,13794577	505,00000000	1.720.604,66	Não se aplica
FIRENZE FII	14.074.721/0001-50	Art. 8º, Inciso VI	10.000,00000000	1.196,29550051	11.962.955,01	Não se aplica

Desempenho da Carteira

Rentabilidades (%) - 1º Semestre 2015	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
Carteira	4,77	57,17%	80,51%	51,79%	9,79	73,52%	82,83%	63,33%
IMA-B	8,34	100,00%	140,83%	90,58%	13,31	100,00%	112,66%	86,14%
CDI	5,92	71,01%	100,00%	64,32%	11,82	88,76%	100,00%	76,46%
TMA - IPCA + 6%	9,21	110,40%	155,48%	100,00%	15,45	116,10%	130,79%	100,00%

No 1º Semestre de 2015, em análise realizada pela equipe da Maxx Consultoria de Investimentos, verificamos que o Instituto de Previdência do Município de Goiânia – IPSM II, rentabilizou **4,77%**, ficando seu desempenho **INFERIOR** a TMA (IPCA + 6,00%) que fechou o período em **9,21%**. A inflação oficial brasileira no semestre acumulou alta de 6,17%, a maior variação para o período de janeiro a junho desde 2003, quando foi de 6,64%. Em 12 meses, o acumulado é de 8,89%, a taxa mais elevada desde dezembro de 2003 quando fechou a 9,30%. O CDI apresentou retorno de 5,92% e o IMA-B de 8,34% no período.

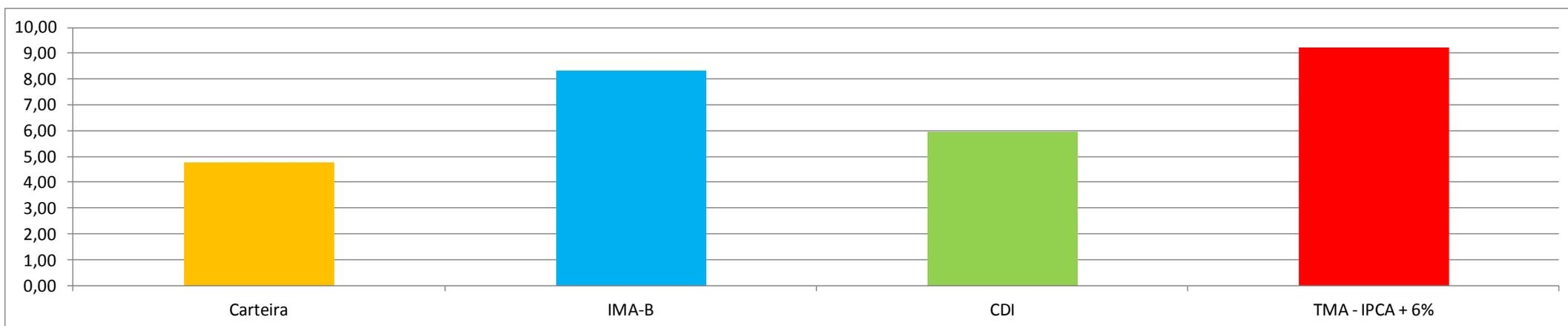


Gráfico Mensal da Rentabilidade da Carteira

Enquadramento da Carteira

ALOCAÇÃO DOS RECURSOS/DIVERSIFICAÇÃO	RESOLUÇÃO CMN 3922/2010	% Limite da 3.922	% Limite por Ativo	% Limite Mín.	% Alvo 2015	% Limite Máx.	% em 30/06/2015	Enquadramento
RENDA FIXA								
Títulos Públicos Registrado no Selic	Art. 7º, Inciso I, "a"	100,00%	0,00%	0,00%	20,00%	40,00%	17,43%	OK
FI 100% TPF - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso I, "b"	100,00%	0,00%	0,00%	12,00%	40,00%	37,46%	OK
Operações Compromissada atreladas TPF	Art. 7º, Inciso II	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso III	80,00%	20,00%	0,00%	30,00%	40,00%	15,79%	OK
FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso IV	30,00%	20,00%	0,00%	20,00%	30,00%	21,49%	OK
Poupança	Art. 7º, Inciso V	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Diretos Creditórios - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso VI	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Diretos Creditórios - Condomínio Fechado	Art. 7º, Inciso VII, "a"	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	1,50%	OK
FI de Renda Fixa ou Referenciado - Crédito Privado	Art. 7º, Inciso VII, "b"	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
RENDA VARIÁVEL								
FI em Ações Ref. IBRX/IBOVESPA - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso I	30,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI de Índices Referenciados em Ações	Art. 8º, Inciso II	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Ações - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso III	15,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	0,00%	OK
FI Multimercados - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso IV	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	OK
FI em Participações - Condomínio Fechado	Art. 8º, Inciso V	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	3,40%	OK
FI Imobiliários - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso VI	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	2,94%	OK

OBS1: O Somatório total das aplicações em FIDC Aberto ou Fechado + FI Renda Fixa Crédito Privado, não deverá ultrapassar **15,00%**

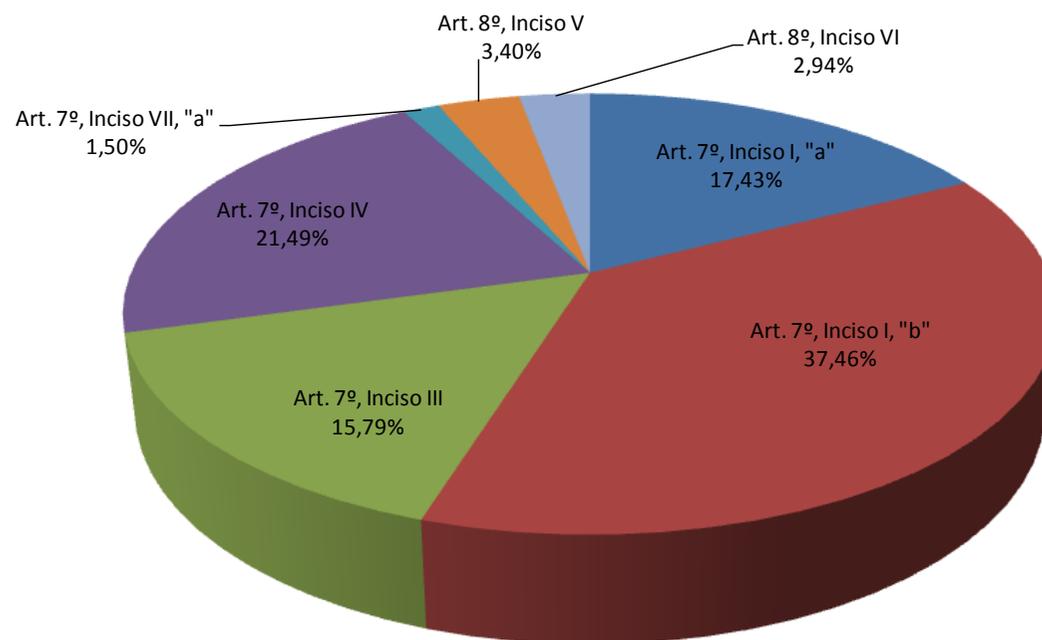
OBS2: O Limite total para aplicação em Renda Variável é de **30,00%**.

OBS3: O Montante investido em um Fundo de Investimento não pode ser superior a **25,00%** do Patrimônio Líquido do Ativo

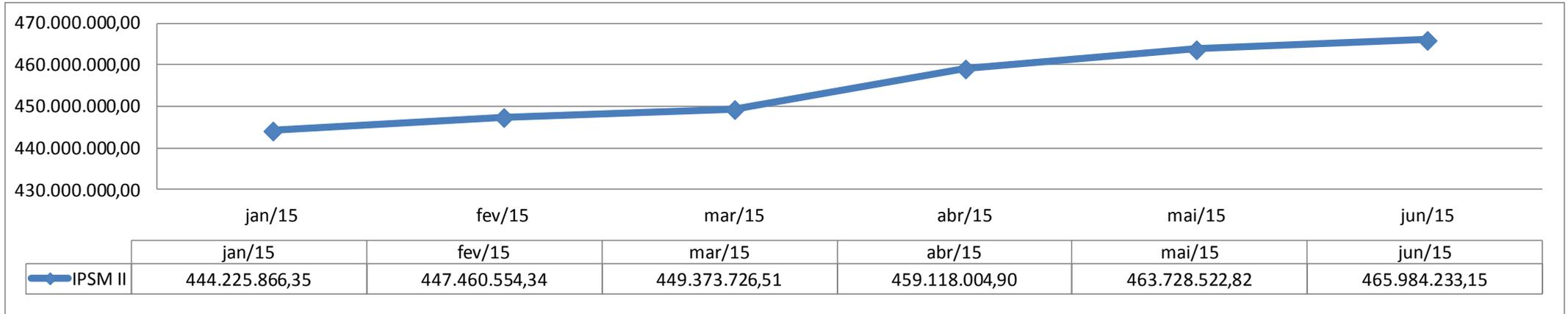
A carteira previdenciária do IPSM - Fundo II encerrou o 1º Semestre de 2015 **enquadrada** à PI 2015 e à Resolução CMN 3.922/2010.

Alocação da Carteira (Últimos 6 Meses)

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA:	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15
Art. 7º, Inciso I, "a"	21,73%	21,55%	21,24%	21,20%	17,60%	17,43%
Art. 7º, Inciso I, "b"	37,62%	37,58%	37,65%	37,30%	37,41%	37,46%
Art. 7º, Inciso III	10,12%	10,10%	10,04%	11,14%	15,39%	15,79%
Art. 7º, Inciso IV	21,28%	21,60%	21,93%	21,67%	21,68%	21,49%
Art. 7º, Inciso VII, "a"	1,60%	1,56%	1,57%	1,55%	1,50%	1,50%
Art. 8º, Inciso V	3,64%	3,61%	3,60%	3,52%	3,48%	3,40%
Art. 8º, Inciso VI	4,01%	3,99%	3,97%	3,62%	2,95%	2,94%



Evolução da Carteira (Últimos 6 Meses)



Evolução Patrimonial do Instituto

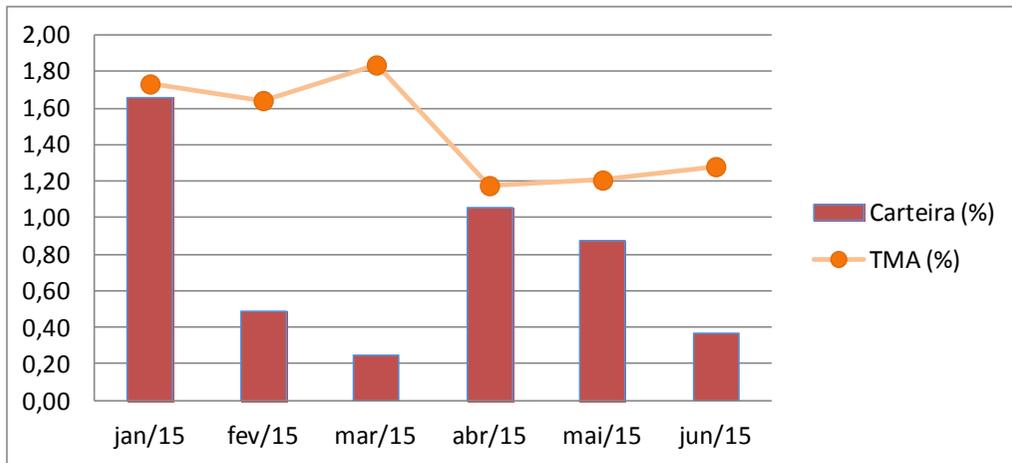


Gráfico da Carteira x TMA

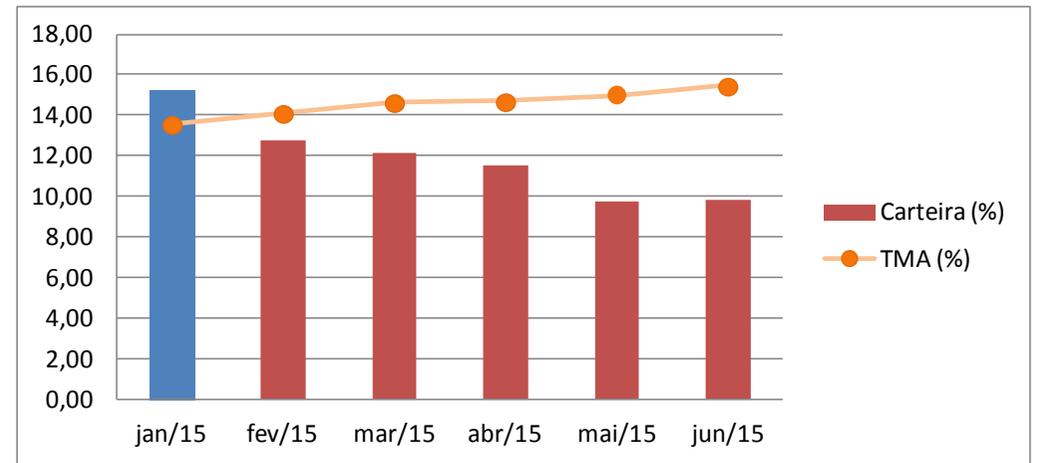


Gráfico da Carteira x TMA (Acumulado)

Exposição da Carteira (Últimos 6 Meses)

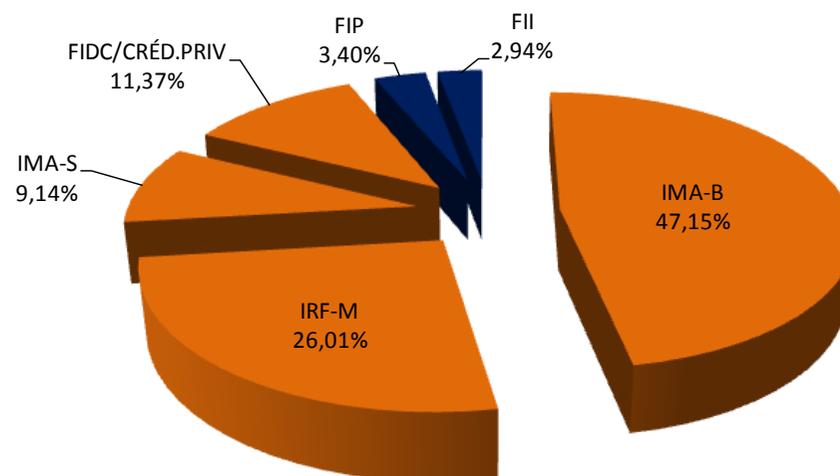


RENDA FIXA



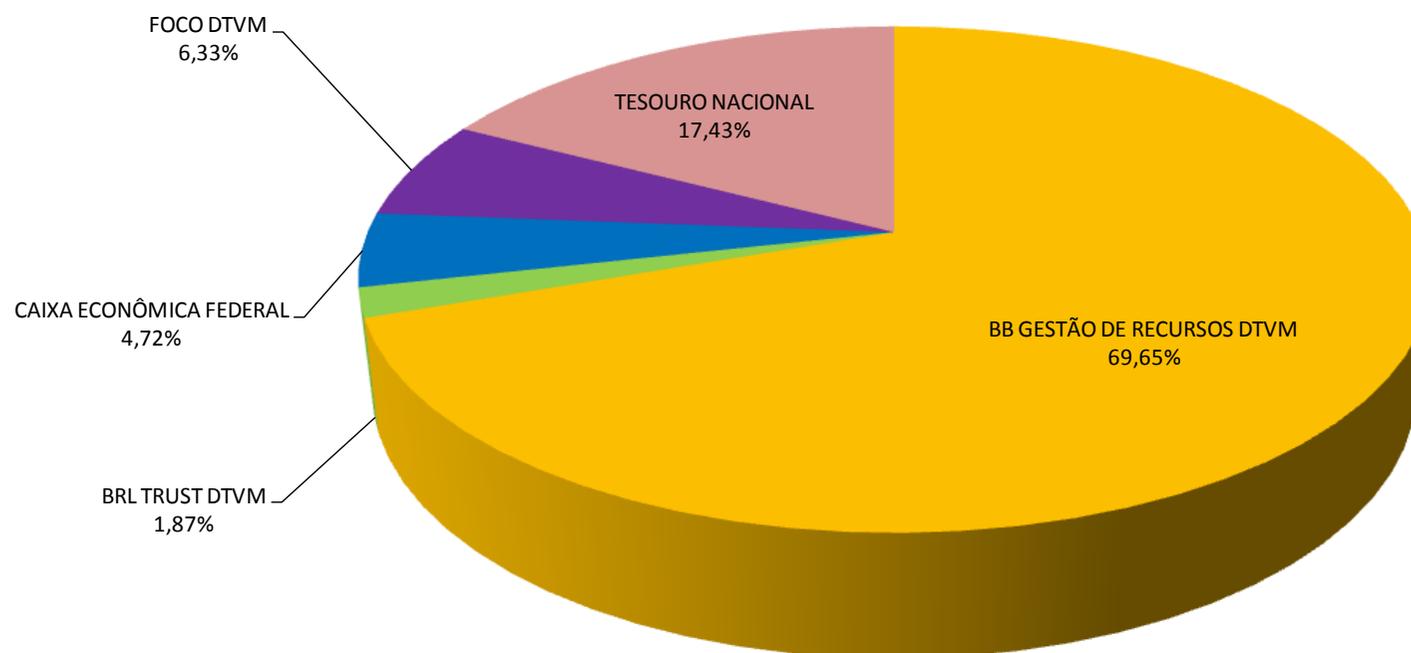
RENDA VARIÁVEL

Exposição à:	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15
IMA-B	23,30%	22,95%	23,81%	25,74%	41,76%	47,15%
IRF-M	51,54%	50,70%	51,26%	51,28%	7,57%	26,01%
IMA-S	5,97%	6,22%	5,28%	4,90%	32,62%	9,14%
IDKA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC/CRÉD.PRIV	11,53%	12,52%	12,07%	10,94%	11,62%	11,37%
AÇÕES ÍNDICES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES SMALL CAPS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES GOVERNANÇA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES LIVRE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AÇÕES DIVIDENDOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MULTIMERCADO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIP	3,64%	3,61%	3,60%	3,52%	3,48%	3,40%
FII	4,01%	3,99%	3,97%	3,62%	2,95%	2,94%



Participação das Instituições Financeiras (Últimos 6 Meses)

INSTITUIÇÃO FINANCEIRA:	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	64,12%	64,39%	64,52%	65,05%	69,39%	69,65%
BRL TRUST DTVM	1,90%	1,89%	1,89%	1,88%	1,87%	1,87%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	4,60%	4,56%	4,77%	4,73%	4,71%	4,72%
FOCO DTVM	7,65%	7,61%	7,57%	7,14%	6,43%	6,33%
TESOURO NACIONAL	21,73%	21,55%	21,24%	21,20%	17,60%	17,43%



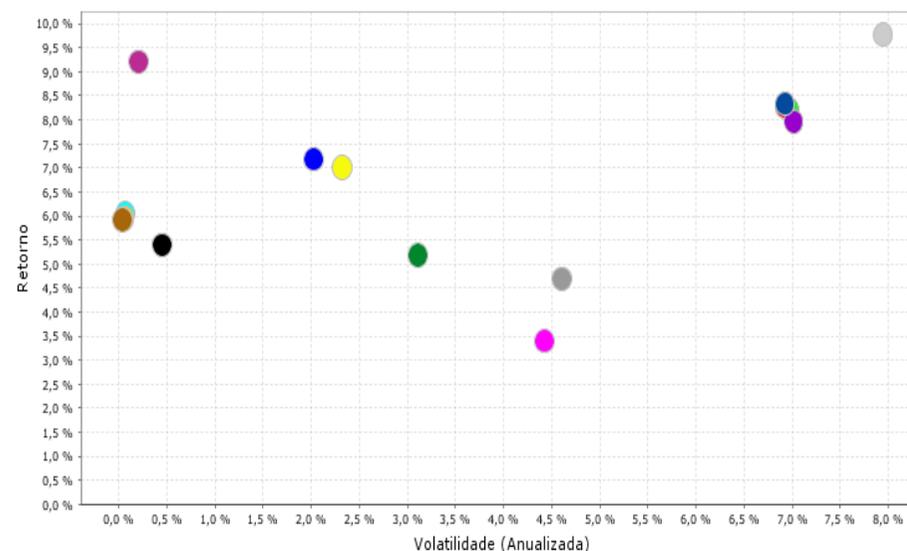
Desempenho dos Ativos

Rentabilidades dos Ativos - 1º Semestre 2015	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
NTN-B VENC. 15/05/2045	10,11	121,26%	170,78%	109,84%	15,80	118,71%	133,74%	102,25%
NTN-F VENC. 01/01/2021	4,97	59,55%	83,87%	53,94%	9,35	70,25%	79,15%	60,51%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,27	99,18%	139,68%	89,84%	13,07	98,20%	110,64%	84,59%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,39	64,66%	91,06%	58,57%	10,76	80,82%	91,05%	69,62%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,96	95,48%	134,47%	86,49%	12,86	96,62%	108,85%	83,23%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,69	56,19%	79,13%	50,90%	8,60	64,60%	72,78%	55,65%
IPIRANGA FI RENDA FIXA	7,01	84,04%	118,36%	76,12%	12,00	90,14%	101,56%	77,65%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,21	98,37%	138,54%	89,10%	13,16	98,89%	111,41%	85,18%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	7,18	86,13%	121,30%	78,02%	11,65	87,51%	98,59%	75,37%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,06	72,61%	102,25%	65,77%	12,07	90,71%	102,19%	78,13%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	5,95	71,35%	100,48%	64,63%	11,88	89,26%	100,56%	76,88%
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	6,69	80,18%	112,91%	72,62%	13,51	101,45%	114,30%	87,39%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-6,13	-	-	-	-5,75	-	-	-
CONQUEST FIP - FCCQ11	-2,10	-	-	-	-0,47	-	-	-
ÁQUILLA FII - AQLL11	-70,91	-	-	-	-70,91	-	-	-
FIRENZE FII	1,48	17,74%	24,99%	16,07%	10,88	81,73%	92,08%	70,40%
IMA-B	8,34	100,00%	140,83%	90,58%	13,31	100,00%	112,66%	86,14%
CDI	5,92	71,01%	100,00%	64,32%	11,82	88,76%	100,00%	76,46%
TMA - IPCA + 6%	9,21	110,40%	155,48%	100,00%	15,45	116,10%	130,79%	100,00%

Observação: As rentabilidades aqui apresentadas são provenientes dos extratos dos fundos de investimento, logo são calculadas pelas respectivas administradoras. É importante ressaltar que elas não consideram as aplicações e resgates, inclusive amortizações, feitas individualmente por cada cotista.

Volatilidade dos Ativos

Risco X Retorno de 01/01/2015 até 30/06/2015 (diária)		
Ativo	Retorno	Volatilidade
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	7,18%	2,02%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,21%	6,97%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,27%	6,92%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,39%	0,45%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,06%	0,06%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	5,95%	0,06%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,96%	7,01%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,69%	4,60%
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC SÊNIOR	3,40%	4,42%
IPIRANGA FI RENDA FIXA	7,01%	2,32%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	9,77%	7,94%
CDI	5,92%	0,04%
IMA-B	8,34%	6,92%
IRF-M	5,18%	3,11%
Meta = IPCA + 6%A.A.	9,21%	0,20%



Observação: Não foi possível contemplar nesta análise a posição dos fundos FIP e FII, além das NTN's.

Volatilidade é o grau médio de variação das cotações de um ativo (ação, título, fundo de investimento) em um determinado período, utilizados como forma de mensurar o risco de um ativo considerado. Podemos verificar que no primeiro semestre de 2015 o IMA-B apresentou 6,92% de volatilidade, com isso os ativos atrelados ao indicador ficaram acima do teto de 5,00%, definido pela PI 2015. O ativo com maior volatilidade no período foi o ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR, 7,94%.

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam 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. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL).

Considerações Finais



As avaliações apresentadas neste relatório foram extraídas de forma eletrônica e automática dos sistemas da Maxx Consultoria de Investimentos. Foi utilizada a metodologia de cálculo da TIR (Taxa Interna de Retorno) para obtenção dos valores de rendimentos e foi também utilizada a metodologia de “marcação à mercado” conforme determinação da portaria MPS 402/2008.

A rentabilidade de **4,77%** apresentada pela carteira de ativos do IPSM - Fundo II, não foi suficiente para superar a TMA que fechou o semestre em 9,21%. Nos últimos seis meses a carteira sempre apresentou retorno positivo, porém não o suficiente para superar as respectivas metas. Comparando a performance dos últimos doze meses, o RPPS acumula 9,79% de rentabilidade, enquanto a TMA apresenta 15,45%.

O patrimônio do Instituto aumentou durante o semestre, em decorrência da rentabilidade positiva da carteira e da quantia de recursos aplicada ter sido maior que a resgatada. Na comparação dos últimos seis meses, a carteira apresentava R\$ 444.225.866,35 de saldo em Janeiro/15 e ao final do semestre o valor já se encontra em R\$ 465.984.233,15, o que corresponde a 4,90% de evolução.

Avaliando a Exposição da Carteira do IPSM II verificamos que o patrimônio atrelado ao IMA-B aumentou durante o período, saindo de 23,30% em Janeiro/15 para 47,15% em Junho/15. Ao final do semestre o restante da carteira se encontra dividido em: IRF-M 26,01%, IMA-S 9,14%, CRÉD. PRIV. 11,37%, FIP 3,40% e FII 2,94%.

O ativo com melhor desempenho no semestre foi a NTN-B VENC. 15/05/2045, com 10,11% de retorno, o que corresponde a 109,84% da TMA. Já o ativo ÁQUILLA FII - AQLL11, apresentou o menor desempenho da carteira com rentabilidade negativa de -70,91%. Informamos que a cota utilizada para o cálculo da rentabilidade do ativo ÁQUILLA FII - AQLL11 é a cota de mercado divulgada no site: www.bmfbovespa.com.br, e não a cota patrimonial que é informada no extrato do fundo. Ressaltamos que o valor patrimonial não sofreu nenhuma desvalorização e não existe nenhum fato relevante a ser anunciado. O CONQUEST FIP - FCCQ11 também apresenta cota divulgada no site www.bmfbovespa.com.br, a qual é utilizada para o cálculo da rentabilidade do ativo.

Considerações Finais

A política de investimentos aprovada para o ano de 2015 define para os fundos do Art. 7º, Inciso I “b” (FI 100% TPF - Condomínio Aberto) limite máximo para alocação de 40,00% do total da carteira; em 30/06/2015 esses ativos já representavam 37,46%, merecendo atenção para que não ocorra desenquadramento em relação a PI 2015. Os fundos do Art. 7º, Inciso IV (FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto) apresentam limite máximo definido para investimento da ordem de 30,00% sobre o total da carteira de ativos do RPPS, e ao final de junho os ativos eram 21,49% do total dos investimentos. Destacamos também que os fundos do Art. 7º, Inciso III (FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto), atualmente representam apenas 15,79% do patrimônio, com limite máximo definido pela política de investimentos de 2015 em 40,00%. Sendo assim, interessante migrar os novos investimentos ou até mesmo realocar os já existentes, quando o momento se mostrar oportuno.



Fernando Vitor de Oliveira
Sócio Diretor
Maxx Consultoria de Investimentos

Este relatório foi preparado pela Maxx Consultoria de Investimentos para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este e qualquer pessoa sem expressa autorização da Maxx Consultoria de Investimentos. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. As informações contidas neste Relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Maxx Consultoria de Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudança. Os profissionais responsáveis pela elaboração deste Relatório são certificados pela ANCOR e registrados na CVM – Comissão de Valores Mobiliários.