

Avaliação Semestral da Carteira de Investimentos



IPSM

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Goiânia
Fundo III

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 - 1º Semestre 2015	% Carteira	Saldo Anterior (R\$) 31/12/2014	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Final (R\$) 30/06/2015	Rendimento Líquido (R\$)
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	41,52%	3.273.550,53	0,00	0,00	3.450.109,86	176.559,33
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	7,59%	0,00	626.504,41	0,00	630.308,10	3.803,69
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	47,01%	3.093.271,22	598.887,63	0,00	3.905.952,20	213.793,35
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	3,89%	0,00	313.302,45	0,00	322.843,48	9.541,03
Total	100,00%	6.366.821,75	1.538.694,49	0,00	8.309.213,65	403.697,41

Carteira - 1º Semestre 2015	CNPJ	Enquadramento	Quantidade de Cotas	Valor da Cota (R\$) 30/06/2015	Valor Total (R\$)	Liquidez do Ativo
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.328.882/0001-35	Art. 7º, Inciso I, "b"	2.019.055,63260200	1,70877405	3.450.109,86	D+0
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	03.543.447/0001-03	Art. 7º, Inciso III	56.569,92792000	11,14210545	630.308,10	D+1
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.077.418/0001-49	Art. 7º, Inciso IV	2.620.269,90844100	1,49066788	3.905.952,20	D+0
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Art. 7º, Inciso IV	133.098,45512600	2,42559900	322.843,48	D+0

Desempenho da Carteira

Rentabilidades (%) - 1º Semestre 2015	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
Carteira	5,74	68,79%	96,88%	62,31%	11,41	85,70%	96,56%	73,82%
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-Fundo III, rentabilizou **5,74%**, 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.

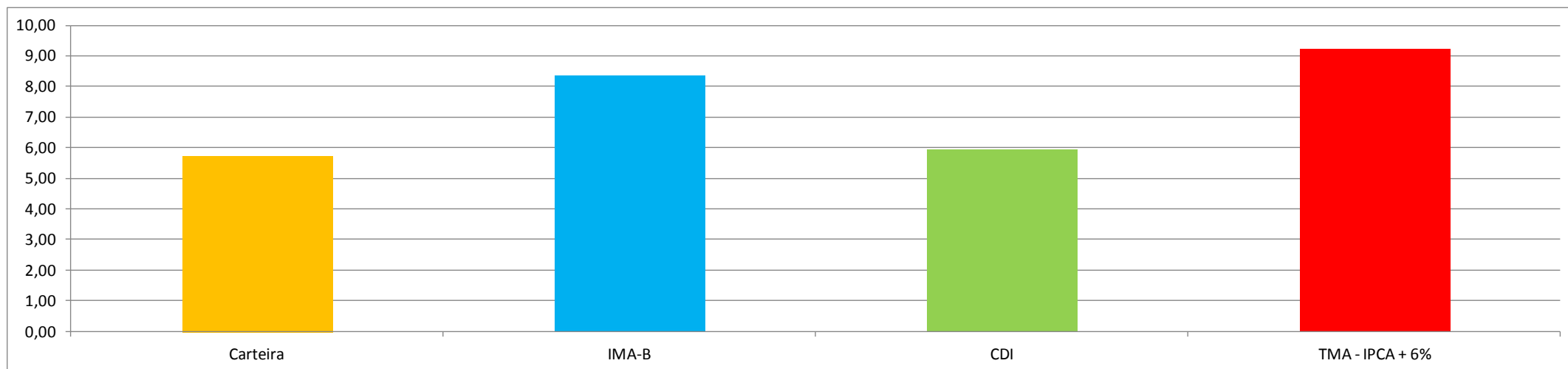


Gráfico Mensal da Rentabilidade da Carteira

Enquadramento da Carteira

ALOCÇÃO 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%	0,00%	OK
FI 100% TPF - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso I, "b"	100,00%	0,00%	0,00%	12,00%	40,00%	41,52%	Enquadrar
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%	7,59%	OK
FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto	Art. 7º, Inciso IV	30,00%	20,00%	0,00%	20,00%	30,00%	50,89%	Enquadrar
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%	0,00%	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%	0,00%	OK
FI Imobiliários - Condomínio Aberto	Art. 8º, Inciso VI	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	0,00%	OK

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

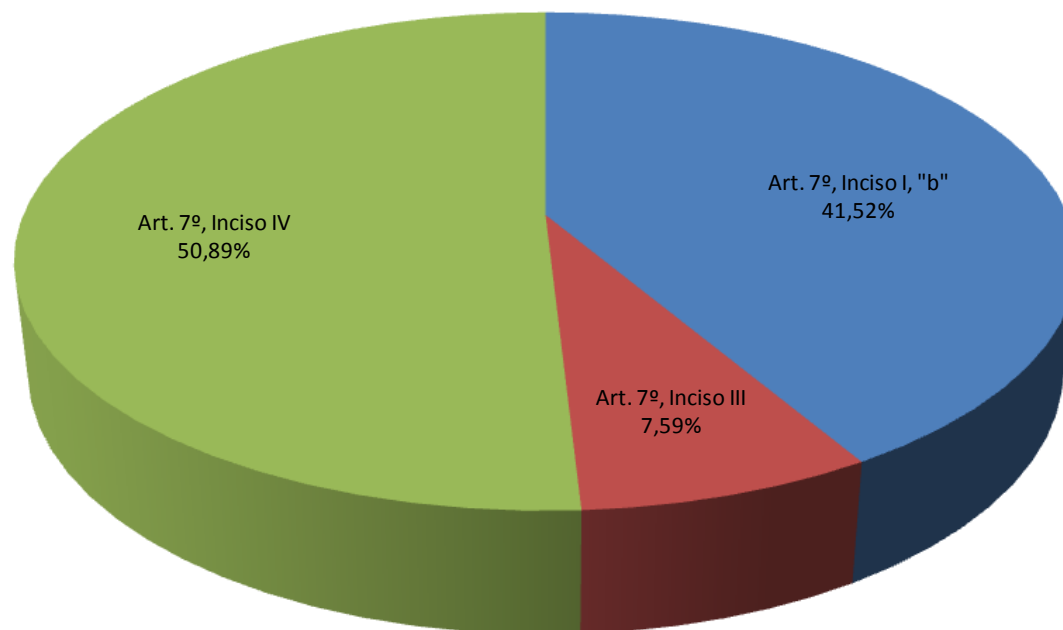
OBS2: O Limite total para aplicação em Renda Variável é de **30,00%**

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

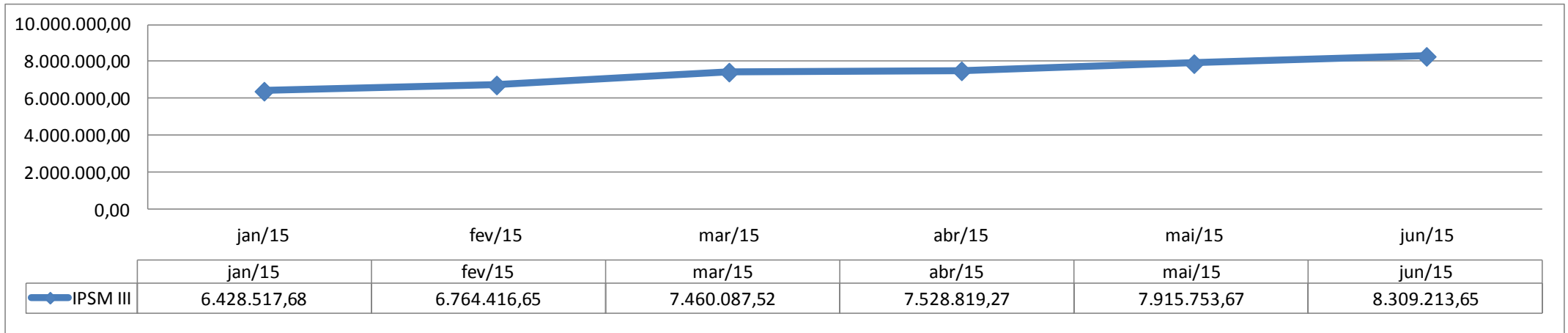
Verificamos os ativos do IPSM - Fundo III em relação à Resolução CMN 3.922/2010 e a Política de Investimento de 2015. Em ambos o RPPS encontra-se **DESENQUADRADO**. Ao ultrapassar o limite máximo de 20,00% aplicados em um mesmo ativo do Art. 7º, Inciso IV e o teto de 30,00% imposto pela Resolução, além de desrespeitar o máximo de 40,00% de recursos no Art. 7º, Inciso I, "b", definido pela PI 2015. Necessitando portanto realocar o montante.

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, "b"	51,43%	49,22%	45,03%	45,00%	43,19%	41,52%
Art. 7º, Inciso III	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,96%	7,59%
Art. 7º, Inciso IV	48,57%	50,78%	54,97%	55,00%	52,82%	50,89%



Evolução da Carteira (Últimos 6 Meses)



Evolução Patrimonial do Instituto

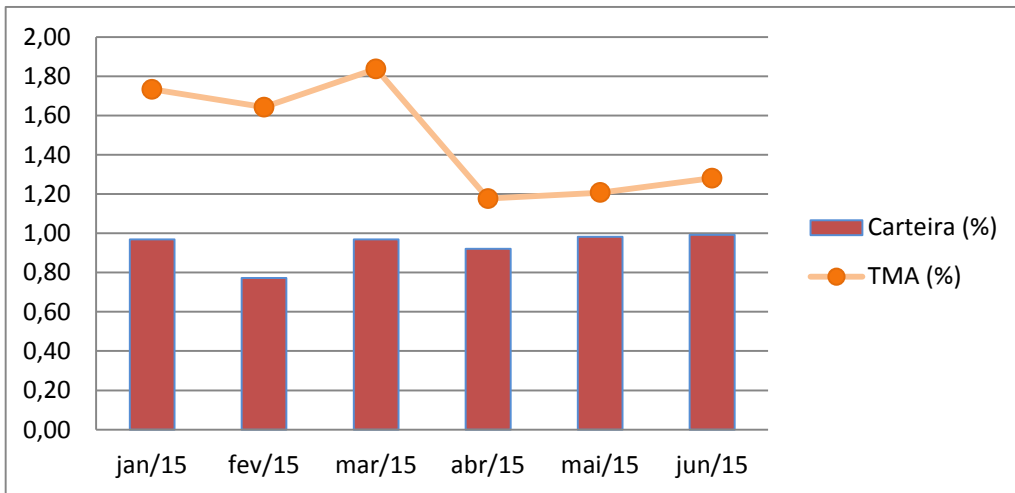


Gráfico da Carteira x TMA

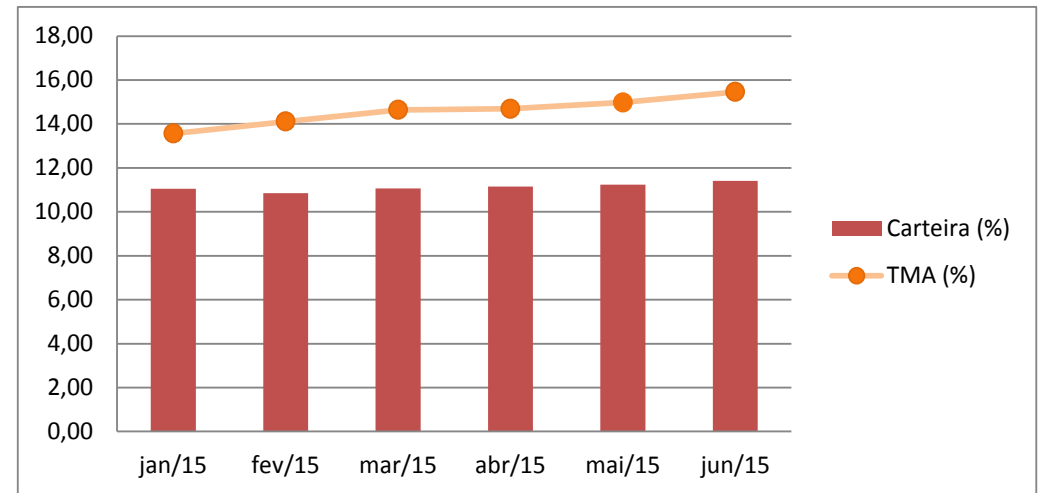


Gráfico da Carteira x TMA (Acumulado)

Exposição da Carteira (Últimos 6 Meses)

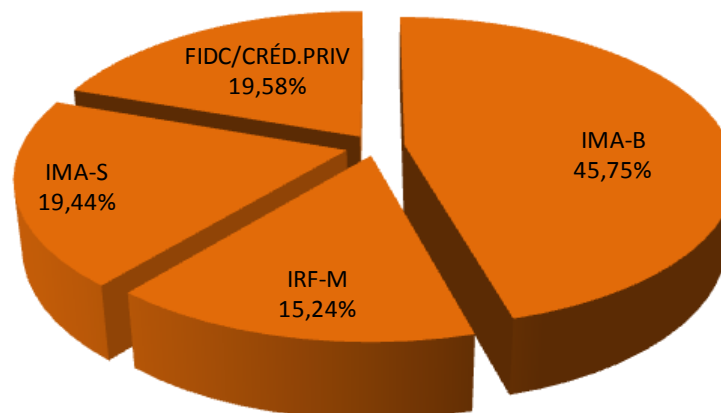


RENDA FIXA



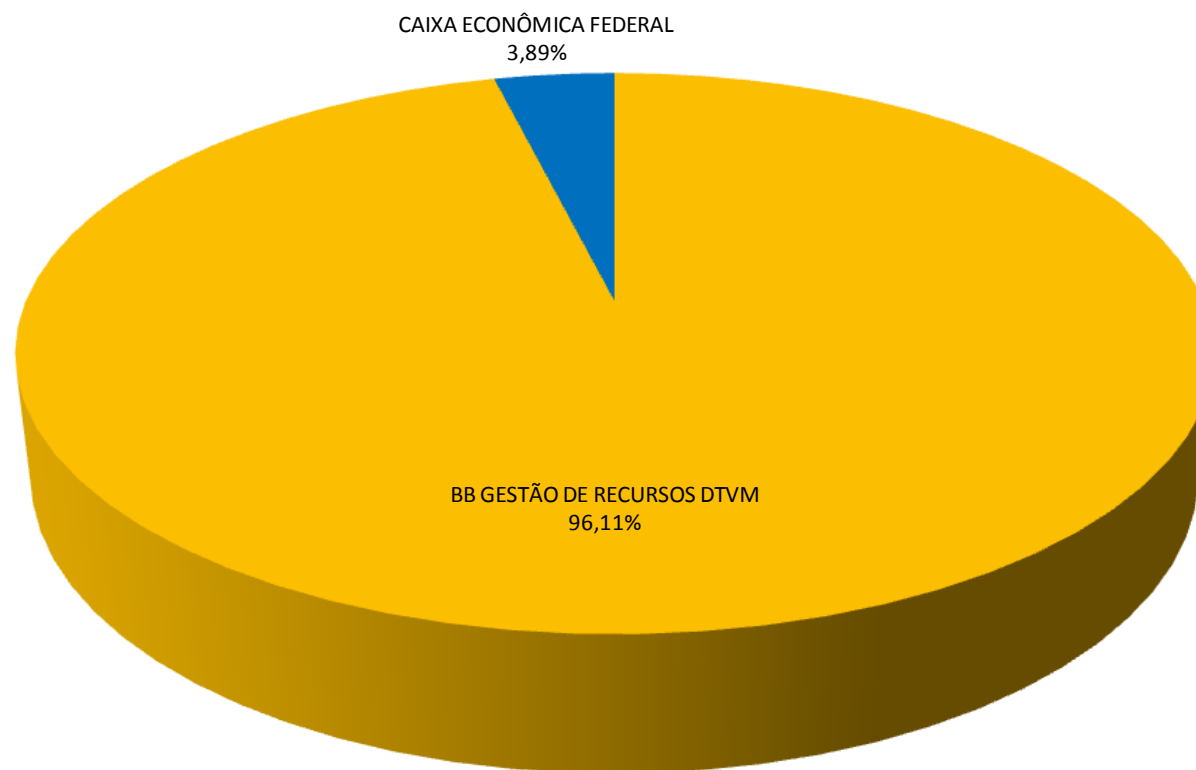
RENDA VARIÁVEL

Exposição à:	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15
IMA-B	0,00%	0,00%	4,53%	3,57%	8,13%	45,75%
IRF-M	67,40%	64,13%	61,04%	62,02%	57,88%	15,24%
IMA-S	13,17%	13,68%	11,70%	11,48%	12,73%	19,44%
IDKA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC/CRÉD.PRIV	19,43%	22,19%	22,73%	22,93%	21,26%	19,58%
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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



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	100,00%	100,00%	95,80%	95,80%	95,96%	96,11%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	0,00%	0,00%	4,20%	4,20%	4,04%	3,89%



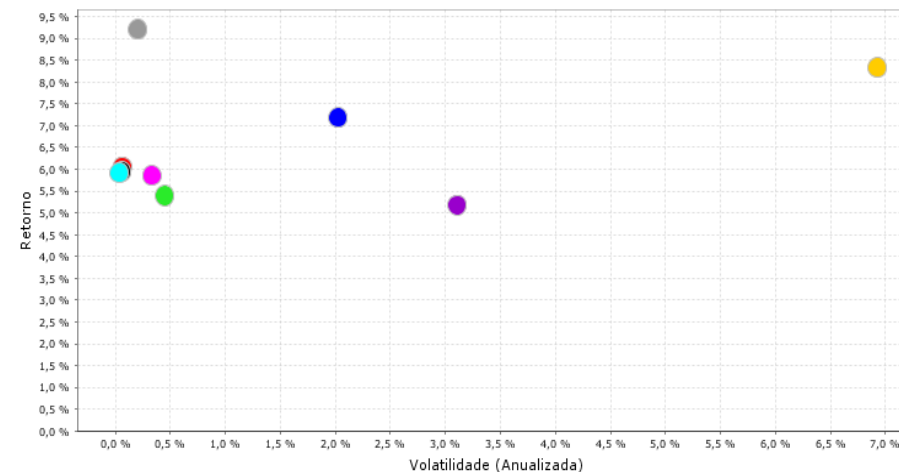
Desempenho dos Ativos

Rentabilidades dos Ativos - 1º Semestre 2015	No Semestre	% IMA-B	% CDI	% TMA	12 meses	% IMA-B	% CDI	% TMA
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%
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%
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 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%
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%
IPSM - FUNDO III	5,86%	0,33%



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 a carteira apresentou 0,33% de volatilidade, ficando abaixo do teto máximo definido pela PI 2015 de 5,00%, devido a baixa variação de ativos atrelados ao IRF-M 1, IMA-B 5 e CDI. O ativo com maior volatilidade no período foi o BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP, 2,02%.

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 **5,74%** apresentada pela carteira de ativos do IPSM - Goiânia Fundo III 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 11,41% de rentabilidade, enquanto a TMA apresenta 15,45%.

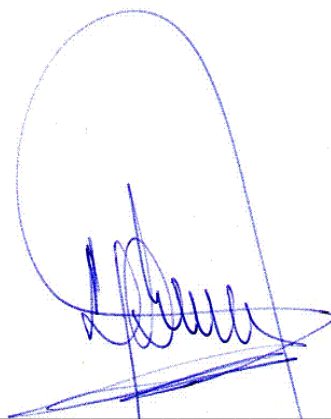
O patrimônio do Instituto aumentou durante o semestre, em decorrência da rentabilidade positiva da carteira e da quantia de recursos aplicada. Na comparação dos últimos seis meses, a carteira apresentava R\$ 6.428.571,68 de saldo em Janeiro/15 e ao final do semestre o valor já se encontra em R\$ 8.309.213,65, o que corresponde a 29,25% de evolução.

Avaliando a Exposição da Carteira do IPSM - Fundo III, verificamos que o patrimônio atrelado ao IMA-B aumentou durante o período, saindo de 0,00% em Janeiro/15 para 45,75% em Junho/15. Ao final do semestre o restante da carteira se encontra dividido em: IRF-M 15,24%, IMA-S 19,44% e CRÉD. PRIV. 19,58%.

O ativo com melhor desempenho no semestre foi o BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP com 7,18% de rentabilidade. Já o ativo BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, apresentou o menor desempenho com rentabilidade de 5,39%.

Considerações Finais

Considerando a política de investimentos aprovada para o ano de 2015 e a **RESOLUÇÃO CMN 3922/2010**, o FI Condomínio Aberto, 100% TPF (Art. 7º, Inciso I letra “b”) já ultrapassou o limite máximo aprovado em 1,52%, e o Fundo do Art. 7º, Inciso IV (FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto), que possui limite máximo para alocação de 30,00% do total da carteira, em 30/06/2015 esse ativo já representava 50,89%, merecendo atenção quanto à alocação de novos recursos visando o enquadramento. Destacamos também que os fundos do Art. 7º, Inciso III (FI Renda Fixa ou Referenciado - Condomínio Aberto), tem o limite máximo definido pela política de investimentos de 2015 em 40,00%, sendo que hoje eles representam apenas 7,59%. 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.