

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
JUNHO-2013



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

**RELATÓRIO GERENCIAL**

Distribuição da Carteira de Investimentos _____	4
Resultado e Rentabilidade da Carteira _____	5

**DEMONSTRATIVO DE APLICAÇÃO E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO**

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos - CADPREV _____	7
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	9

**TEXTO DE ECONOMIA MENSAL**

Comentários do Mês _____	11
--------------------------	----

**EXTRATOS BANCÁRIOS**

---



ATIVOS	JUNHO	%
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>333.847,12</b>	<b>2,9%</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	333.847,12	2,9%
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>10.660.070,08</b>	<b>93,6%</b>
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.197.121,78	28,1%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.293.772,34	11,4%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	543.509,02	4,8%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	647.190,07	5,7%
BNY Mellon Credit Master	7.104,52	0,1%
BNY Mellon Credit Yield	8.101,75	0,1%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.667.251,74	14,6%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	993.297,96	8,7%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	253.243,85	2,2%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.049.477,05	18,0%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>198.439,30</b>	<b>1,7%</b>
BB Previdenciário FIA Governança	96.046,08	0,8%
Caixa Ações Infraestrutura	53.080,74	0,5%
Caixa Small Caps Ativo	49.312,48	0,4%
<b>CONTA CORRENTE</b>	<b>201.831,07</b>	<b>1,8%</b>
Banco do Brasil	1.831,07	0,0%
Caixa Econômica Federal	200.000,00	1,8%
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>11.394.187,57</b>	<b>100%</b>

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,79	103%	-	-	IPCA + 6%
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
-1,32	-171%	4,83	36%	IMA Geral ex-C
-2,77	-360%	3,59	27%	IMA-B
-2,83	-368%	3,34	25%	IMA-B
-3,99	-518%	1,88	14%	IMA-B 5+
-	-	-	-	CDI
-	-	-	-	CDI
-1,40	-182%	4,75	35%	IMA Geral
-2,73	-355%	4,22	31%	IMA-B
-1,65	-214%	4,19	31%	IRF-M 1+
-2,93	-381%	4,06	30%	IMA-B
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
-7,99	-1038%	4,72	35%	IGC
-9,06	-1177%	1,66	12%	Sem bench
-10,18	-1322%	-	-	SMLL

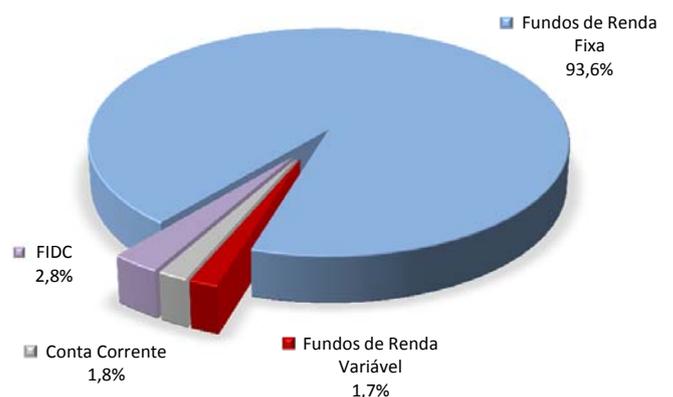
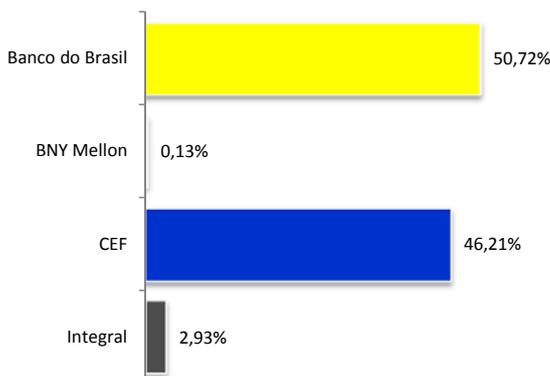
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período. As rentabilidades dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Credit Yield foram omitidas por estarem passando por um processo de recuperação de crédito.

BENCHMARKS
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b>
CDI
IMA Geral
IMA-B
IRF-M
Ibovespa
IBrX
IBrX-50
<b>META ATUARIAL - INPC + 6%</b>

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,59	77%	7,30	54%	CDI
-1,52	-197%	5,26	39%	IMA Geral
-2,79	-362%	4,03	30%	IMA-B
-0,98	-127%	5,34	40%	IRF-M
-11,31	-1469%	-11,85	-88%	Ibovespa
-9,07	-1178%	0,45	3%	IBrX
-9,30	-1208%	-1,01	-7%	IBrX-50
0,77		13,48		Meta

**DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO (%)**

**DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (%)**





ATIVOS	Saldo Anterior	Saldo Atual	Aplicações	Resgates	Saldo Mov.	Rendimento
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>331.233,86</b>	<b>333.847,12</b>	-	-	-	<b>2.613,26</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	331.233,86	333.847,12	-	-	-	2.613,26
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>11.059.679,39</b>	<b>10.660.070,08</b>	<b>1.112.440,09</b>	<b>1.267.546,56</b>	<b>(155.106,47)</b>	<b>(244.502,84)</b>
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.236.281,42	3.197.121,78	3.547,16	-	3.547,16	(42.706,80)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.330.671,94	1.293.772,34	-	-	-	(36.899,60)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	559.355,54	543.509,02	-	-	-	(15.846,52)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	674.097,77	647.190,07	-	-	-	(26.907,70)
BNY Mellon Credit Master	6.791,27	7.104,52	-	-	-	313,25
BNY Mellon Credit Yield	8.039,17	8.101,75	-	-	-	62,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.648.623,92	1.667.251,74	108.892,93	67.546,56	41.346,37	(22.718,55)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	-	993.297,96	1.000.000,00	-	1.000.000,00	(6.702,04)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	460.833,96	253.243,85	-	200.000,00	(200.000,00)	(7.590,11)
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	3.134.984,40	2.049.477,05	-	1.000.000,00	(1.000.000,00)	(85.507,35)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>217.660,72</b>	<b>198.439,30</b>	-	-	-	<b>(19.221,42)</b>
BB Previdenciário FIA Governança	104.389,71	96.046,08	-	-	-	(8.343,63)
Caixa Ações Infraestrutura	58.372,12	53.080,74	-	-	-	(5.291,38)
Caixa Small Caps Ativo	54.898,89	49.312,48	-	-	-	(5.586,41)
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>11.608.573,97</b>	<b>11.192.356,50</b>	<b>1.112.440,09</b>	<b>1.267.546,56</b>	<b>(155.106,47)</b>	<b>(261.111,00)</b>

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM 2013 (EM %)**

Carteira x Indicadores em 2013	Mês	Carteira	CDI	Meta	% do CDI	% da Meta
	Janeiro	0,45	0,59	1,41	76%	32%
	Fevereiro	(0,40)	0,48	1,01	-82%	-39%
	Março	(0,66)	0,54	1,09	-123%	-61%
	Abril	1,41	0,60	1,08	235%	131%
	Maiο	(2,97)	0,58	0,84	-510%	-356%
	Junho	(2,25)	0,59	0,77	-381%	-294%
	Julho					
	Agosto					
	Setembro					
	Outubro					
	Novembro					
	Dezembro					
<b>Total</b>		<b>-4,41</b>	<b>3,43</b>	<b>6,34</b>	<b>-129%</b>	<b>-70%</b>

O Demonstrativo das Aplicações e Relatório De Enquadramento atendem aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimentos, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.

---



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	06.576.569/0001-86	Nome da Instituição Financeira:	Integral
CNPJ do Fundo:	14.728.096/0001-13	Nome do Fundo:	Caixa FIDC BMG Consignado RPPS
Quantidade de Cotas:	320,13325600	Valor Atual da Cota:	1.042,83798030
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.009.732.281,33
Valor Total Atual:	333.847,12	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,03%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAF	Agência de Risco:	S & P

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	3.001.687,54287000	Valor Atual da Cota:	1,06510812
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	918.530.753,54
Valor Total Atual:	3.197.121,78	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,35%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.861.554/0001-22	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	554.932,81254400	Valor Atual da Cota:	2,33140357
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.945.997.691,14
Valor Total Atual:	1.293.772,34	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,07%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.442.078/0001-05	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	206.261,97377500	Valor Atual da Cota:	2,63504229
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	8.686.170.298,86
Valor Total Atual:	543.509,02	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.327.340/0001-73	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	480.832,93452800	Valor Atual da Cota:	1,34597700
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.465.092.932,72
Valor Total Atual:	647.190,07	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	06.086.158/0001-02	Nome do Fundo:	BNY Mellon Credit Master
Quantidade de Cotas:	21,50564931	Valor Atual da Cota:	330,35617017
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.157.451,46
Valor Total Atual:	7.104,52	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,33%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	04.877.280/0001-71	Nome do Fundo:	BNY Mellon Credit Yield
Quantidade de Cotas:	9.495,15980418	Valor Atual da Cota:	0,85325060
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	10.115.314,72
Valor Total Atual:	8.101,75	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	11.061.217/0001-28	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
Quantidade de Cotas:	1.215.807,72418100	Valor Atual da Cota:	1,37131200
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.223.721.847,76
Valor Total Atual:	1.667.251,74	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,07%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.740.658/0001-93	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	660.299,61755400	Valor Atual da Cota:	1,50431400
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	6.469.188.140,44
Valor Total Atual:	993.297,96	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,02%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.577.519/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
Quantidade de Cotas:	239.570,14479900	Valor Atual da Cota:	1,05707600
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	132.624.833,23
Valor Total Atual:	253.243,85	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,19%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.646.895/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas:	1.292.579,80504300	Valor Atual da Cota:	1,58557100
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.905.706.108,39
Valor Total Atual:	2.049.477,05	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,05%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	10.418.335/0001-88	Nome do Fundo:	BB Previdenciário FIA Governança
Quantidade de Cotas:	75.801,64516800	Valor Atual da Cota:	1,26707120
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	237.767.353,57
Valor Total Atual:	96.046,08	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.551.382/0001-03	Nome do Fundo:	Caixa Ações Infraestrutura
Quantidade de Cotas:	51.238,80858700	Valor Atual da Cota:	1,03594800
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	20.682.224,17
Valor Total Atual:	53.080,74	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,26%
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	15.154.220/0001-47	Nome do Fundo:	Caixa Small Caps Ativo
Quantidade de Cotas:	55.220,15661100	Valor Atual da Cota:	0,89301600
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	13.825.103,41
Valor Total Atual:	49.312,48	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,36%
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
<b>Saldo:</b>		201.831,07	


**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	<b>Segmento Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>10.993.917,20</b>	<b>96,5%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	100%	20%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	100%	100%	7.301.614,42	64,1%	Enquadrado
7°, II	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, III	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>3.343.249,39</b>	<b>29,3%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, IV	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, V	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, VI e VII	<b>FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>349.053,39</b>	<b>3,1%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, VI	FIDC's Abertos	15%	15%	333.847,12	2,9%	Enquadrado
7°, VII	<b>FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>15.206,27</b>	<b>0,1%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, VII, a	FIDC's Fechados	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	5%	5%	15.206,27	0,1%	Enquadrado

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	<b>Segmento Renda Variável</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>198.439,30</b>	<b>1,7%</b>	<b>Enquadrado</b>
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	15%	7%	198.439,30	1,7%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9°	<b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
20°	<b>Conta Corrente</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>201.831,07</b>	<b>1,8%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DA CARTEIRA**
**11.394.187,57 100%**
**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

A Carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

---

## Análise Macroeconômica

Na economia americana o suspense foi encerrado com o discurso de Bernanke, em que este deixou claro que existe, desde que satisfeitas uma série de condições sobre a evolução da economia americana, a possibilidade de redução dos estímulos monetários. Como de praxe, os mercados exageraram e interpretaram que a redução dos estímulos monetários (chamados de QE3), poderia ocorrer na próxima reunião do Fed. Em nossa visão, a agenda de redução dos estímulos será conhecida em setembro e iniciada no mês seguinte. Embora o Federal Reserve tenha por objetivo desarmar as bolhas nos mercados de ativos, especialmente de títulos privados, este processo precisa ser conduzido com bastante parcimônia, e evitar movimentos extremos nos mercados financeiros. Não faria sentido ter sido cuidadoso nos últimos anos, e quase ao final do processo colocar a recuperação em risco por imprudência.

Na Zona do Euro o mês de junho seguiu a mesma trajetória observada nos meses anteriores. Praticamente todos os indicadores de atividade e sentimento econômico assinalaram resultados que confirmam o ambiente recessivo do bloco. Nossa expectativa é que tenhamos um aprofundamento da recessão entre o terceiro e o quarto trimestre de 2013. Na economia chinesa é cada vez maior o consenso de que o país vive uma desaceleração econômica em proporções maiores do que as inicialmente esperadas, derivando consequências sobre os preços das commodities metálicas, especialmente o minério de ferro, dado que o país é o maior demandante do planeta.

Na economia brasileira o destaque do mês foi a assunção por parte do Governo de que a política fiscal expansionista está dificultando a tarefa do Banco Central de combater a inflação. Não faz sentido econômico a autoridade monetária elevar a taxa de juros para conter o avanço dos preços na economia, ao mesmo tempo em que o Governo eleva os gastos estimulando a demanda. Assim, foram anunciadas medidas, ainda que tímidas, para redução dos gastos. Os analistas, por ora, estão vislumbrando este movimento com algum ceticismo e exigindo um esforço maior do Governo.

## Renda Fixa

O mercado de renda fixa teve mais um mês de volatilidade e perdas em junho. Como uma continuação de maio, o mês começou pressionado, refletindo a mudanças já descritas no cenário macroeconômico interno e externo. O estresse nas taxas de juros futuros sinalizava que o mercado imputava o aumento do prêmio de risco exigido. Este movimento, em algum grau, atingiu todos os países emergentes, mas no Brasil o impacto foi maior em função dos nossos problemas de âmbito doméstico. No momento mais crítico do mês (dia 19), o índice IMA-B acumulava no mês queda de 6,95%, com NTN-B sendo negociadas a taxas de juros reais de 5,61% para o prazo de três anos, e 5,92% as com vencimento em 2045.

A partir daí observamos alguma recuperação, e no seu fechamento, o IMA-B acumulou -2,79%, enquanto nos pré-fixados (IRF-M) o recuo foi de 0,98%. Já o CDI teve variação de 0,59%. Ainda é muito cedo para acreditarmos que o nervosismo do mercado já passou, mas pelo contrário, é a volatilidade quem continuará ditando o ritmo. Afinal, as fontes de instabilidade macroeconômicas permanecem sobre a mesa e já provaram ser de complexa solução.

Como consequência desta elevação generalizada, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de -2,79% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de -0,63% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de -3,95%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de -0,98% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,46%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de -1,64%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de -1,52% no mês de junho de 2013. Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,59% no mês de junho.

## Renda Variável

O mês de junho foi marcado pelo fraco desempenho no mercado acionário brasileiro - e motivos para esta forte queda não faltaram. O Ibovespa carregado pelas suas principais ações não resistiu ao noticiário amplamente desfavorável e recuou 11,31%, acumulando perdas de 22,14% em 2013. Diferentemente dos demais meses do ano, a queda foi generalizada em todos os setores, motivado pelo alto nível de incertezas relacionadas ao ambiente interno.

Enquanto a economia americana vem apresentando melhoras consistentes, por aqui problemas com inflação e crise de confiança trazem cada vez mais volatilidade ao nosso mercado. Os níveis de preços que o Ibovespa atingiu no mês de junho são comparáveis a meados de 2009, período de crise no mundo. De fato essa queda generalizada nos preços dos ativos não deve ser explicada somente pela mudança de expectativa, mas também pela grande saída de recursos de estrangeiros da bolsa neste período. Acreditamos que no curto espaço de tempo deveremos ter algumas empresas se recuperando desse efeito manada, que gerou as quedas, principalmente quando a temporada de balanços começar.

Em anexo, os extratos bancários com base no último dia útil do mês, conciliados com os controles da SMI Consultoria de Investimentos.

---