

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO-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 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 _____	10

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês _____	12
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	OUTUBRO	%
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	550.882,91	4,7%
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	550.882,91	4,7%
FUNDOS DE RENDA FIXA	10.886.513,11	93,4%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	51.215,44	0,4%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.265.652,47	28,0%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.291.017,54	11,1%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	542.720,87	4,7%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	636.939,96	5,5%
BNY Mellon Credit Master	8.549,97	0,1%
BNY Mellon Virtual Credit Yield	8.388,92	0,1%
Caixa Brasil Referenciado	278.437,89	2,4%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.507.941,68	12,9%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	991.119,63	8,5%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	259.094,87	2,2%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.045.433,87	17,5%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	216.156,39	1,9%
BB Previdenciário FIA Governança	107.139,05	0,9%
Caixa Ações Infraestrutura	57.416,98	0,5%
Caixa Small Caps Ativo	51.600,36	0,4%
CONTA CORRENTE	1.924,06	0,0%
Banco do Brasil	1.585,06	0,0%
Caixa Econômica Federal	339,00	0,0%
TOTAL DA CARTEIRA	11.655.476,47	100%

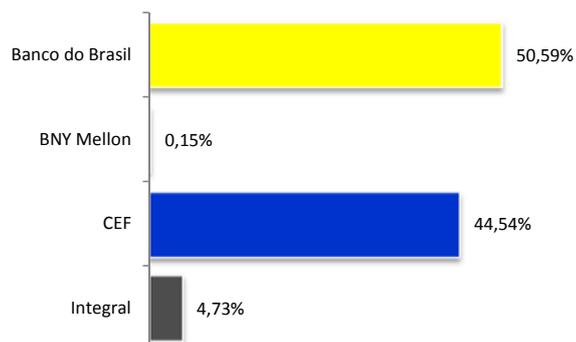
NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
1,05	95%	-	-	IPCA + 6,17%
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,80	73%	7,61	64%	CDI
0,79	72%	0,72	6%	IMA Geral ex-C
0,95	87%	-5,83	-49%	IMA-B
0,91	83%	-5,93	-50%	IMA-B
1,19	109%	-11,08	-93%	IMA-B 5+
-	-	-	-	Sem bench
-	-	-	-	Sem bench
0,79	72%	7,68	0,65	CDI
0,81	74%	0,76	6%	IMA Geral
0,90	82%	-5,71	-48%	IMA-B
0,66	61%	1,92	16%	IRF-M 1+
0,89	81%	-5,56	-47%	IMA-B
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
4,35	397%	9,14	77%	IGC
5,06	461%	1,53	13%	Sem bench
1,64	150%	-	-	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 Virtual Credit Yield foram omitidas por estarem passando por um processo de recuperação de crédito.

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

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,80	73%	7,61	64%	CDI
0,78	71%	0,73	6%	IMA Geral
0,91	83%	-5,61	-47%	IMA-B
0,74	67%	3,57	30%	IRF-M
3,66	334%	-4,93	-41%	Ibovespa
5,36	489%	8,10	68%	IBrX
6,16	562%	8,00	67%	IBrX-50
1,10		11,89		Meta

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO



DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



ATIVOS	Saldo Anterior	Saldo Atual	Aplicações	Resgates	Saldo Mov.	Rendimento
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	545.175,94	550.882,91	-	-	-	5.706,97
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	545.175,94	550.882,91	-	-	-	5.706,97
FUNDOS DE RENDA FIXA	10.744.870,27	10.886.513,11	117.502,71	69.877,94	47.624,77	94.018,07
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	27.359,31	51.215,44	23.547,16	-	23.547,16	308,97
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.240.004,34	3.265.652,47	-	-	-	25.648,13
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.278.841,92	1.291.017,54	-	-	-	12.175,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	537.832,13	542.720,87	-	-	-	4.888,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	629.441,31	636.939,96	-	-	-	7.498,65
BNY Mellon Credit Master	8.180,89	8.549,97	-	-	-	369,08
BNY Mellon Virtual Credit Yield	8.360,48	8.388,92	-	-	-	28,44
Caixa Brasil Referenciado	182.572,75	278.437,89	93.955,55	-	93.955,55	1.909,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.565.125,44	1.507.941,68	-	69.877,94	(69.877,94)	12.694,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	982.289,44	991.119,63	-	-	-	8.830,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	257.383,62	259.094,87	-	-	-	1.711,25
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.027.478,64	2.045.433,87	-	-	-	17.955,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	208.087,05	216.156,39	-	-	-	8.069,34
BB Previdenciário FIA Governança	102.669,14	107.139,05	-	-	-	4.469,91
Caixa Ações Infraestrutura	54.651,42	57.416,98	-	-	-	2.765,56
Caixa Small Caps Ativo	50.766,49	51.600,36	-	-	-	833,87
TOTAL DA CARTEIRA	11.498.133,26	11.653.552,41	117.502,71	69.877,94	47.624,77	107.794,38

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	1,22	0,71	0,36	172%	341%
	Agosto	(1,82)	0,69	0,65	-262%	-281%
	Setembro	0,60	0,70	0,76	86%	80%
	Outubro	0,93	0,80	1,10	117%	85%
	Novembro					
	Dezembro					
Total		-3,54	6,46	9,41	-55%	-38%

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:	511,84263200	Valor Atual da Cota:	1.076,27398100
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.393.376.086,69
Valor Total Atual:	550.882,91	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAF	Agência de Risco:	Standard & Poor's
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.077.418/0001-49	Nome do Fundo:	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
Quantidade de Cotas:	41.051,12152900	Valor Atual da Cota:	1,24760147
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.831.020.797,43
Valor Total Atual:	51.215,44	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,00%
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:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	3.016.704,70707300	Valor Atual da Cota:	1,08252308
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	841.309.632,04
Valor Total Atual:	3.265.652,47	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,39%
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:	2,32643937
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.789.962.956,57
Valor Total Atual:	1.291.017,54	% 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:	2,63122117
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	7.873.120.226,04
Valor Total Atual:	542.720,87	% 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:	1,32465959
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.363.530.287,41
Valor Total Atual:	636.939,96	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,05%
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:	397,56876117
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.596.395,59
Valor Total Atual:	8.549,97	% 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 Virtual Credit Yield
Quantidade de Cotas:	9.495,15980418	Valor Atual da Cota:	0,88349435
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	10.473.855,43
Valor Total Atual:	8.388,92	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	03.737.206/0001-97	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas:	136.873,88768600	Valor Atual da Cota:	2,03426600
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.975.643.027,60
Valor Total Atual:	278.437,90	% 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:	00.360.305/0001-04	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:	1.081.932,81519400	Valor Atual da Cota:	1,39374800
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.020.541.776,02
Valor Total Atual:	1.507.941,70	% 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:	1,50101500
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.404.011.564,76
Valor Total Atual:	991.119,63	% 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:	1,08149900
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	127.072.320,22
Valor Total Atual:	259.094,87	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,20%
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:	1,58244300
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.207.618.376,74
Valor Total Atual:	2.045.433,86	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,06%
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:	1,41341321
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	259.611.507,82
Valor Total Atual:	107.139,05	% 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: 1,12057600
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 23.295.212,73
Valor Total Atual: 57.416,98	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,25%

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: 0,93444800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 13.018.215,11
Valor Total Atual: 51.600,36	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,40%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo: 1.924,06


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa	100%	100%	11.437.396,02	98,1%	Enquadrado
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%	7.203.469,48	61,8%	Enquadrado
7°, II	Operações Compromissadas	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	80%	50%	3.336.451,41	28,6%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	30%	30%	329.653,33	2,8%	Enquadrado
7°, V	Depósito em Poupança	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VI e VII	FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	15%	15%	567.821,80	4,9%	Enquadrado
7°, VI	FIDC's Abertos	15%	15%	550.882,91	4,7%	Enquadrado
7°, VII	FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	5%	5%	16.938,89	0,1%	Enquadrado
7°, VII, a	FIDC's Fechados	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	5%	5%	16.938,89	0,1%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável	30%	30%	216.156,39	1,9%	Enquadrado
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%	216.156,39	1,9%	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°	Imóveis Vinculados ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20°	Conta Corrente	100%	100%	1.924,06	0,0%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
11.655.476,47 100%
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

Janet Yellen, a economista que assumirá o Banco Central americano a partir de fevereiro de 2014, vai liderar um evento bastante complexo. A economia americana superou a crise e seu PIB cresce a taxas satisfatórias. No entanto, o mercado de trabalho, embora muito melhor do que 12 meses atrás, ainda precisa fornecer sinais mais robustos de que pode avançar sem a colaboração monetária do Fed. E esta sintonia fina entre a redução dos estímulos e manutenção do mercado de trabalho em expansão é que pautará a decisão do Fed liderado por Yellen. Em nossa visão, a redução dos estímulos se iniciará até o final do primeiro trimestre de 2014.

Na Europa os índices de atividade industrial referentes ao mês de outubro confirmaram que a economia do bloco deve ter mais um trimestre de crescimento, o que fornece mais elementos para nossa convicção de que em 2014 a recessão será superada. Tanto Espanha quanto Portugal, países fragilizados pela crise, já mostram indicadores em expansão - tais como o PIB, no caso espanhol, e produção industrial, no caso de Portugal. Assim, o quadro geral na Europa é positivo.

Na China o crescimento de 7,8% do PIB referente ao terceiro trimestre confirma nossas expectativas de estabilização do crescimento econômico. Evidentemente que existem problemas associados aos excessos, mas não acreditamos que uma bolha imobiliária irá estourar na China - pelo menos não em 2013. Desta forma, a contribuição da economia chinesa para o resto do mundo será positiva este ano.

No Brasil, o conjunto de notícias não sugere um quadro alvissareiro. O desempenho das contas públicas revela que o ajuste fiscal pretendido pelo Governo está longe de ser alcançado, ao passo que a velocidade de recuperação da indústria está bastante aquém do esperado pelas autoridades. Os pontos positivos são o câmbio e a inflação. O programa de intervenções diárias do Bacen conseguiu reduzir a pressão do dólar contra o real ao longo do mês, contribuindo com as expectativas de inflação, especialmente para 2014. Por fim, e mais importante, a sinalização do COPOM de que deve colocar a taxa Selic em um patamar superior a 10% a.a. também ajudou a conter as expectativas inflacionárias no mês de outubro.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, a ata do Copom com a sinalização de um ciclo de aperto monetário mais longo motivou a alta nas taxas dos contratos de DI com vencimentos mais curtos. Outro fato importante, que ocorreu no último dia do mês, foi a divulgação dos dados fiscais de setembro. O péssimo resultado tornou ainda mais difícil para o Governo alcançar o superávit primário de 2,3% do PIB este ano.

Como consequência, durante o mês de outubro, os Índices de Mercado Anbima tiveram rentabilidade positiva. O IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 0,91% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 0,19% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 1,20%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 0,74% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,73%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 0,74%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 0,78 % no mês de outubro de 2013.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,80% no mês de outubro.

Renda Variável

O mês de novembro começa com novas expectativas para a bolsa brasileira. Finalmente, a agonia e a volatilidade que as ações da OGX traziam ao índice fazem parte do passado. O mês de outubro foi mais conturbado e com muitas distorções causadas pelo movimento especulativo sobre a companhia do empresário Eike Batista. Esperamos que agora as demais companhias possam ter suas avaliações fundamentadas, deixando de lado as euforias ou lamentos causados por uma empresa que em dias de maiores oscilações era responsável pelo resultado do Ibovespa. O setor de petróleo, com as especulações sobre novos aumentos nos combustíveis, determinou um mês muito positivo para as ações da Petrobras. Os bancos consistentemente mantiveram bons níveis de rentabilidade, juntamente com siderurgia e metalurgia, que deram sustentação ao desempenho do mercado no mês. O cenário ainda é desafiador para a bolsa brasileira, principalmente se tratando das companhias com maior peso no índice, e estamos mais otimistas com ações ue apresentam expectativas de crescimento mais bem fundamentadas, o que deverá ser observado na temporada de resultados trimestrais que serão divulgados no mês de novembro.

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