

Relatório Semestral

1º Semestre de 2016 – 2ª Parte

Este Relatório aborda os aspectos relativos aos riscos e retornos da carteira de investimentos do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** durante o 1º semestre de 2016.

Serão abordadas também as nossas sugestões de reposicionamento da carteira de investimentos para o 2º semestre de 2016.

1) INVESTIMENTOS

1.1 – Enquadramentos e Alocações

Com relação ao 1º semestre de 2016 tivemos ainda a manutenção de um quadro, no mínimo, “confuso” no Congresso Nacional e uma verdadeira paralisação do exame de pautas e projetos em função das “idas e vindas” do processo de afastamento e cassação do mandato do Deputado Eduardo Cunha.

A interinidade do atual chefe do Poder Executivo também contribuiu para a protelação de decisões importantes para o País.

Entretanto, cabe ressaltar que mesmo timidamente, os agentes econômicos começam a esboçar uma melhor perspectiva tanto no ambiente político como no econômico.

Diante deste quadro o **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** praticamente manteve inalterada a distribuição de seus recursos financeiros previdenciários estando integralmente investidos no segmento de renda fixa.

Segregando os investimentos do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI**, de acordo com a Resolução 3.922/10, temos os seguintes percentuais por artigo investido:

| Posição de Ativos | | | | | | | | | | |
|--|---------------|--|-------|--------|----------|--------|----------------------------|----------------|------------------|---------------------|
| Gestor | Administrador | Ativos | Vol* | Mês | % Índice | Ano | Valor(R\$) (30/06/2016) | % Carteira | PL do Fundo | % no PL do Fundo |
| Renda Fixa | | | | | | | | | | |
| BB DTVM | BB DTVM | BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M1 TP FIC FI | 0,51% | 1,03% | -0,05% | 7,34% | 3.851.176,67 | 10,49% | 7.675.567.156,92 | 0,05% |
| BB DTVM | BB DTVM | BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI | 9,75% | 1,90% | 164,08% | 15,96% | 4.393.405,16 | 11,97% | 4.679.923.192,11 | 0,09% |
| BRAM | BRABESCO | BRABESCO INST FIC FI RF IMA-B TIT PUB | 9,80% | 1,85% | -0,07% | 0,25% | 2.486.966,37 | 6,78% | 530.620.267,42 | 0,47% |
| CEF | CEF | FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF | 0,49% | 1,06% | -0,03% | 7,38% | 12.353.192,76 | 33,66% | 9.555.916.669,47 | 0,13% |
| CEF | CEF | FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP | 3,52% | 0,92% | -0,02% | 8,66% | 5.523.158,62 | 15,05% | 5.287.698.861,53 | 0,10% |
| Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA) | | | | | | | 28.607.899,58 | 77,95% | | |
| BB DTVM | BB DTVM | BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI | 3,52% | 0,91% | -0,03% | 8,75% | 3.759.721,37 | 10,24% | 1.758.048.467,38 | 0,21% |
| Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA (IMA ou IDkA) | | | | | | | 3.759.721,37 | 10,24% | | |
| ITAÚ UNIBANCO | ITAÚ UNIBANCO | ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI | 0,03% | 1,17% | 101,22% | 4,48% | 719.455,75 | 1,96% | 1.175.712.802,72 | 0,06% |
| BRAM | BRABESCO | BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM | 0,02% | 1,18% | 101,63% | 6,72% | 1.332,96 | 0,00% | 6.049.752.820,82 | 0,00% |
| BB DTVM | BB DTVM | BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI | 0,17% | 1,07% | 91,78% | 6,49% | 3.551.897,70 | 9,68% | 5.796.611.474,43 | 0,06% |
| Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - RF e REFERENCIAL LIVRE | | | | | | | 4.272.686,41 | 11,64% | | |
| PETRA CTVM | PETRA CTVM | FIDC PREMIUM SEN I | 4,38% | -0,10% | -0,96% | -3,90% | 58.726,87 | 0,16% | 118.359.289,50 | 0,05% |
| Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a | | | | | | | 58.726,87 | 0,16% | | |
| Sub-total | | | | | | | 36.699.034,23 | 100,00% | | |
| Total | | | | | | | 36.699.034,23 | 100% | | |

Em 30/12/2015 o patrimônio líquido do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** era de R\$ 33.173.294,47.

O crescimento nominal do patrimônio líquido no semestre foi de R\$ 3.525.739,76 equivalente a um crescimento patrimonial de 10,63% incluindo a rentabilidade dos investimentos e os aportes financeiros.

Ao final do 1º semestre o patrimônio líquido do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** estava assim distribuído, nos artigos da Resolução 3.922/10, dentro dos seus limites e também como aqueles aprovados por seu Conselho quando da aprovação a Política Anual de Investimentos para 2016.

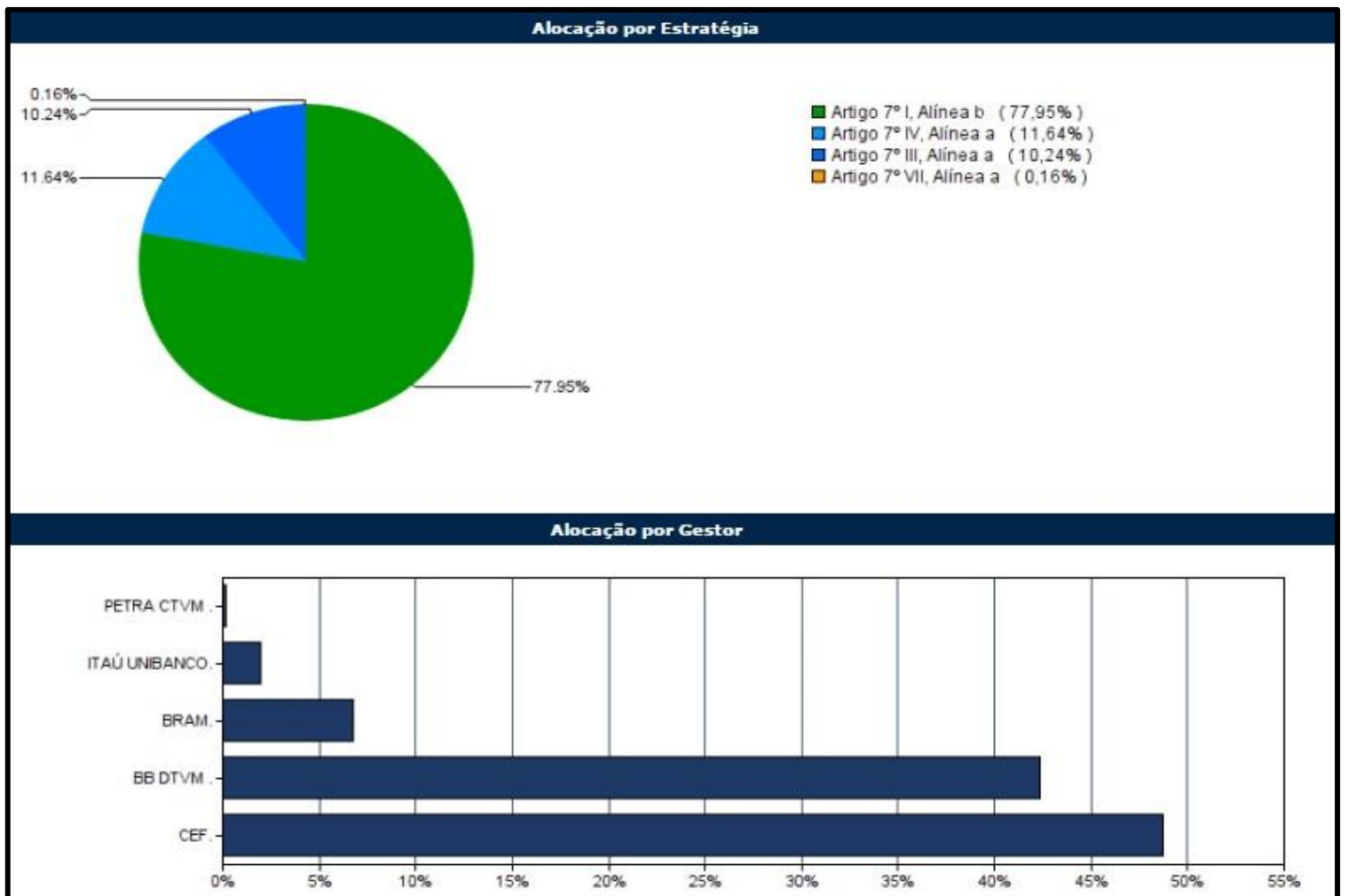
Não ocorreram desenquadramentos neste semestre.

Neste primeiro semestre também não ocorreram revisões / alterações na política de investimentos 2016.

Os valores percentuais estão dispostos no quadro abaixo:

| Enquadramento da Carteira | | | | | |
|---------------------------|---|----------------------|---------------|-----------------------|----------------------|
| Artigo | Classe | Valor(R\$) | % Carteira | Política Investimento | Limite Res. 3.922/10 |
| Renda Fixa | | | | | |
| Artigo 7º I, Alínea b | FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA) | 28.607.899,58 | 77,95% | 95,00% | 100,00% |
| Artigo 7º III, Alínea a | FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA (IMA ou IDkA) | 3.759.721,37 | 10,24% | 30,00% | 80,00% |
| Artigo 7º IV, Alínea a | RF e REFERENCIAL LIVRE | 4.272.686,41 | 11,64% | 30,00% | 30,00% |
| Artigo 7º VII, Alínea a | FIDC FECHADO | 58.726,87 | 0,16% | 3,00% | 5,00% |
| Total Renda Fixa | | 36.699.034,23 | 99,99% | | |

Em imagens gráficas, os enquadramentos, as alocações dos investimentos e a distribuição por gestores que prestam serviços aos fundos de investimentos em que **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** é cotista estavam assim representados em 30/06/2016:



1.2 – Relação Risco / Retorno

A rentabilidade semestral **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** ficou ligeiramente abaixo de sua meta atuarial em 0,39 pontos percentuais, que ainda é um resultado satisfatório.

No quadro abaixo temos maiores detalhes deste indicador que é de grande importância e relevância, pelo seu valor, pela preocupação demonstrada com ele pelos Gestores e Conselheiros do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI**:



A volatilidade é uma medida de risco de mercado de um ativo ou carteira de investimentos.

Neste 1º semestre de 2016 o **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** teve em 3 meses retorno de seus investimentos acima da variação do INPC + 6% e nos outros 3 meses abaixo. Confira o quadro:

| Análise de Risco / Retorno da Carteira | | | | | | | |
|--|---------|--------|----------------|-------------------|-----------|------------|--------------|
| | Qtd. | Perct. | Período | Rentabilidade (%) | | | Volat. Anual |
| | | | | Carteira | INPC + 6% | p.p. Indx. | |
| Meses acima do Benchmark | 3 | 50,0% | | | | | |
| Meses abaixo do Benchmark | 3 | 50,0% | | | | | |
| | Rentab. | Mês | | | | | |
| Maior rentabilidade da Carteira | 1,75% | jan/16 | 03 meses | 3,25 | 3,60 | -0,3 | 1,413 |
| Menor rentabilidade da Carteira | 0,68% | mai/16 | 06 meses | 7,75 | 8,15 | -0,4 | 1,403 |
| | | | 12 meses | -- | -- | -- | -- |
| | | | 24 meses | -- | -- | -- | -- |
| | | | 36 meses | -- | -- | -- | -- |
| | | | Desde o início | 7,75 | 8,15 | -0,4 | 1,403 |

Adicionalmente, o **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** apresentava ao final do 1º semestre de 2016 aproximadamente 78% de seus recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por Títulos Públicos Federais que são os ativos de menor risco de crédito da economia brasileira.

Os riscos de crédito privados presente e fundos de sua carteira são bem diversificados, de boa qualidade e com baixos índices de concentração por emissor. Entretanto, para o segundo semestre faremos sugestões de redução desta exposição a risco de crédito privado.

Neste 1º semestre foram realizados ajustes nos investimentos, principalmente em fundos indexados ao IMA-B que serão capazes de reverter a rentabilidade da carteira para um resultado acima da meta atuarial no ano de 2016. Recomendaremos a manutenção desta direção dos investimentos.

1.3 INVESTIMENTOS PARA O 2º SEMESTRE

O ambiente político já dá indícios de menor tensão e incerteza para o 2º semestre já que 2 fatos importante se apresentam com grande possibilidade de definição: **a)** o afastamento definitivo da Presidente Dilma e **b)** a cassação do Deputado Eduardo Cunha.

Os investimentos ainda estarão influenciados pelos acontecimentos políticos e, de uma maneira geral, este cenário está com seu contorno mais definido para o segundo semestre e em boa medida até as próximas eleições presidenciais em 2018.

Ainda que certeza absoluta sobre os fatos não ser possível, o atual momento nos autoriza a mantermos, praticamente inalteradas, as mesmas recomendações do trimestre anterior que se mostraram muito acertadas e foram de extremo sucesso para os clientes que a adotaram. Neste momento recomendamos para a carteira do **CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI** para o segundo semestre de 2016:

- ✓ Direcionamento preferencial dos recursos para fundos com carteiras formadas exclusivamente por Títulos Públicos Federais indexados aos índices IMA-B e IMAB 5+ e IMA-Geral; Se a opção for para a aquisição direta de Títulos Públicos Federais diretamente há um potencial maior de ganho em relação a fundos de investimentos com os mesmos fundamentos.
- ✓ Resgate de R\$ 3 Milhões do Fundo BB Previdenciário IMA-B FIC FI (artigo 7º, III, a) e aplicação no Fundo BB Previdenciário IMA-B RF LP (artigo 7º, I, b);
- ✓ Resgate de R\$ 3 Milhões do Fundo BB Previdenciário IRFM 1(artigo 7º, I, b) e aplicação no Fundo BB Previdenciário IMA-B RF LP (artigo 7º, I, b);
- ✓ Resgate de R\$ 3 Milhões do Fundo BB Previdenciário Perfil (artigo 7º, IV, a) e aplicação no Fundo BB Previdenciário IMA-B RF LP (artigo 7º, I, b)
- ✓ Recomendamos ainda a transferência de R\$ 10 milhão do Fundo CAIXA Brasil IRFM 1 para o Fundo CAIXA IMA-B TP RF LP;
- ✓ Avaliar o início de investimentos regulares mensais em fundos de ações, em especial em fundos carteira livre que se enquadram no Artigo 8º, Inciso III pela maior possibilidade dos seus gestores poderem aplicar suas estratégias de investimentos.

Seguiremos acompanhando os cenários....

Até lá!



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639-1 - 19ª Região

Consultor de Valores Mobiliário - CVM