ATA DA 45ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos vinte e oito dias do mês de dezembro de dois mil e quinze (29/01/2016), na sala de reuniões do CONCHAL***PREV***, sita na Rua XV de Novembro, 587, Centro, realizou-se a 44.ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHAL***PREV***, instituído pela Portaria n.º 264, de 03 de novembro de 2015. Presentes a Presidente Dalva Suely Guerra Pulz e os membros Dr. Ademir Antonio de Azevedo – Gestor de Investimentos e Diretor de Assuntos Jurídicos e a Sra. Maria Paula Coletta de Lima Pulz – Diretora Financeira. Também presente a Sra. Viviane Cristina Fadel Leitão, nomeada secretária *"ad hoc"*. PAUTA: **01) Aprovação da Ata** da 44ª Reunião Ordinária do Comitê, que será apresentada ao Conselho de Administração do Instituto. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade de membros. **02) Análise da conjuntura econômica** nacional e internacional no mês de outubro de 2015. A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume. **03) Aplicações dos recursos** provenientes de repasses do presente mês, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados. Também foram realizadas as seguintes movimentações para adequação da carteira ao cenário econômico e para a diversificação da carteira de fundos de investimento: Resgate no fundo BB IRFM1 e aplicação no fundo BB IRFM (R$502.789,29). Resgate do fundo BB Previdenciário RF IMA B 5+ e aplicação no fundo CEF FI Brasil 2020 IV TP RF (R$1.500.000,00). **04) Rentabilidade do mês:** Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de dezembro, com retorno de 1,36%, contra meta de 1,45%. No exercício o rendimento consolidado foi de 11,09% contra meta atuarial de 17,31% e inflação de 10,67%. **05) Boletim Focus**. Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados. Nada mais havendo a tratar a Presidente então encerrou a reunião e determinou que eu, ( ), Viviane Cristina Fadel Leitão, Secretária *"ad hoc"* para a presente sessão, lavrasse a presente ata e agendou a próxima reunião para o dia 29 de fevereiro de 2016, às 10h30min, saindo os membros convocados.

Dalva Suely Guerra Pulz
Presidente
Membros:

Dr. Ademir Antonio de Azevedo
Gestor de investimentos

Viviane Cristina Fadel Leitão
Secretária *"ad hoc"*

Sra. Maria Paula Coletta de Lima Pulz
Diretora Financeira

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE CONCHAL - CONCHALPREV

45.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 29/01/2016

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Dalva J. g. Luz	Presidente	
Maria Paula C. L. Luz	Dir Financeiro	
Ademir A Azevedo	DAJ/GESTÃO	

CENÁRIO MACROECONÔMICO
COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

AMBIENTE MACROECONÔMICO INTERNACIONAL

As incertezas com relação ao estado da economia chinesa, bem como a condução de sua política macroeconômica, implicaram forte aversão a risco durante o mês de janeiro. Adicionando ao cenário conturbado, observou-se também nova importante queda dos preços de petróleo em decorrência do excesso de oferta do produto.

Reagindo ao cenário de maior restrição financeira e expectativa de inflação mais baixa, o Banco Central da Europa indicou que deverá aumentar os estímulos monetários na próxima reunião, enquanto o Banco Central do Japão estabeleceu uma taxa de juros negativa para os depósitos junto à instituição.

Entendemos que é fundamental para a economia global que as autoridades chinesas comuniquem com mais transparência suas ações e realizem reformas estruturais.

BRASIL

O recesso parlamentar moderou os ruídos políticos, o que aumentou o destaque da pauta econômica. Já no início do mês, o IBGE confirmou o rompimento do limite de tolerância da meta de inflação, levando o Banco Central a publicar carta aberta com os motivos e a estratégia para corrigir este desvio. Entretanto, apesar de tanto esta carta quanto a comunicação recente sinalizarem o início de um processo moderado de ajuste da política monetária, o BC decidiu manter a taxa Selic estável.

A consequência desta atuação foi uma piora das expectativas de inflação em todos os horizontes de projeção, mesmo com o agravamento do pessimismo em relação à atividade.

Finalmente, cabe destacar que o mês de fevereiro deve trazer desafios importantes na parte fiscal, com a apresentação do contingenciamento do orçamento em meados do mês ou início de março.

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Gerin

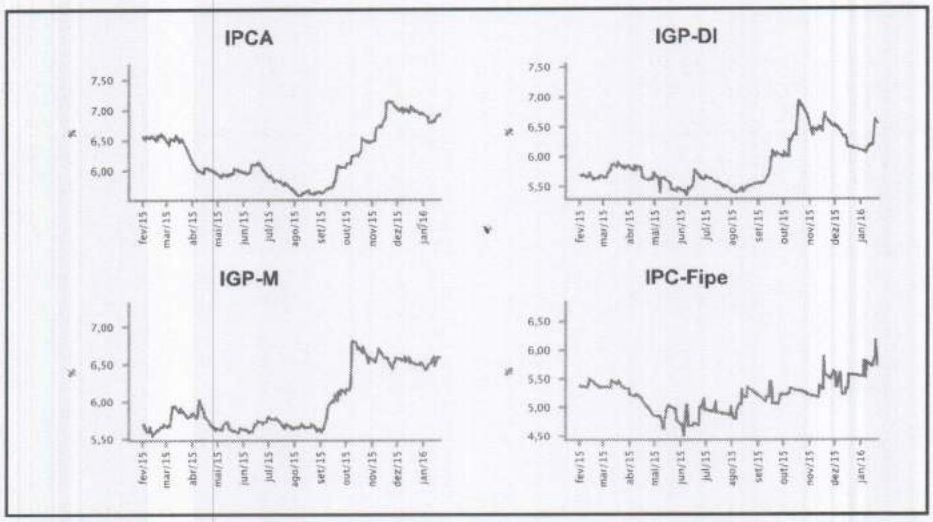
Focus - Relatório de Mercado

22 de janeiro de 2016

Expectativas de Mercado Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,98	6,83	6,91	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,13	6,20	6,56	▲ (2)
IGP-M (%)	6,50	6,48	6,59	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,56	5,72	5,74	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

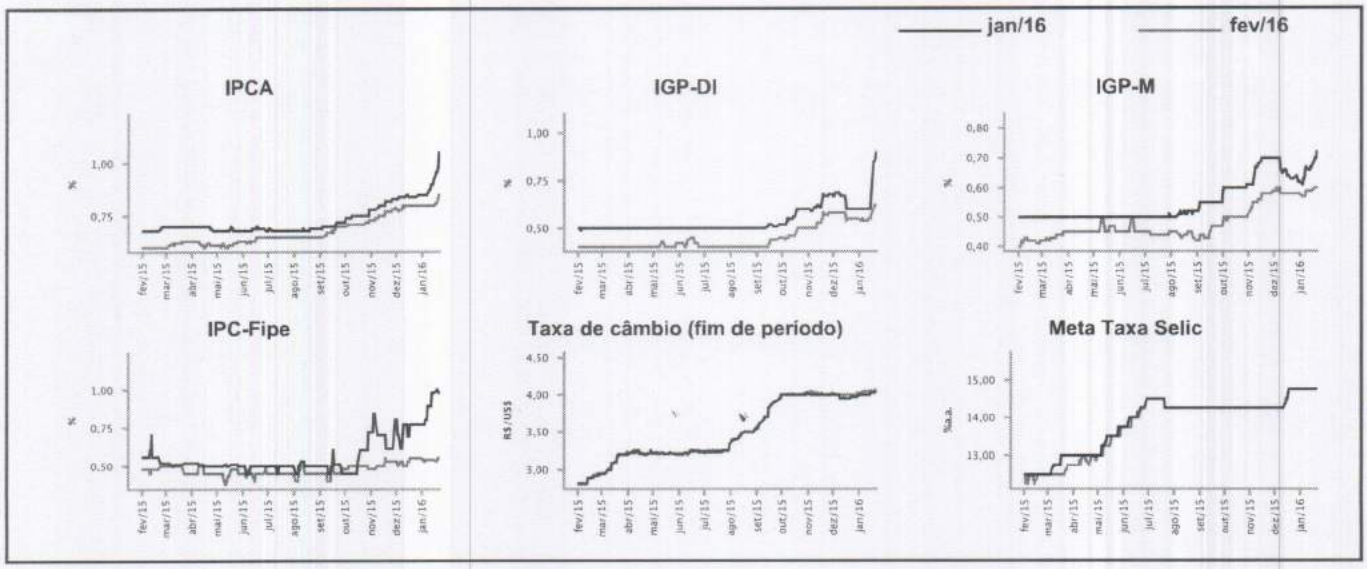
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	jan/16				fev/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,84	0,92	1,05	▲ (4)	0,80	0,80	0,85	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,68	0,90	▲ (2)	0,55	0,57	0,62	▲ (2)
IGP-M (%)	0,63	0,67	0,72	▲ (1)	0,58	0,59	0,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,77	0,98	0,98	= (1)	0,55	0,54	0,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,97	4,03	4,04	▲ (5)	4,00	4,05	4,07	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,75	14,75	-		-	-	-	

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Gerin

Focus - Relatório de Mercado

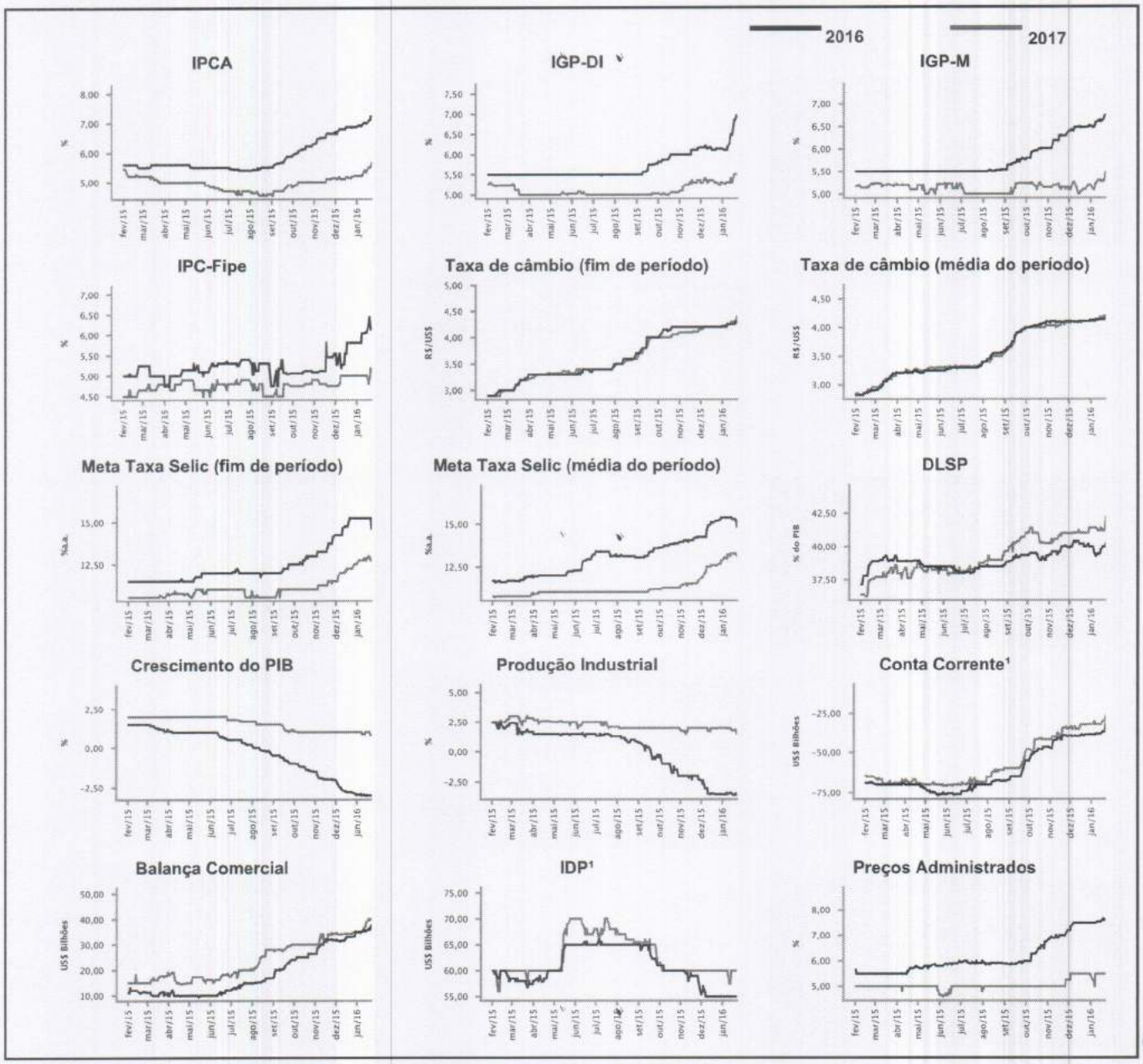
22 de janeiro de 2016

Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,86	7,00	7,23	▲ (4)	5,17	5,40	5,65	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,14	6,48	6,96	▲ (3)	5,30	5,30	5,50	▲ (1)
IGP-M (%)	6,48	6,60	6,75	▲ (4)	5,10	5,28	5,48	▲ (5)
IPC-Fipe (%)	5,81	6,06	6,14	▲ (3)	5,00	5,00	5,18	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,20	4,25	4,30	▲ (1)	4,20	4,30	4,40	▲ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)	4,11	4,14	4,19	▲ (1)	4,10	4,18	4,20	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	15,25	15,25	14,64	▼ (1)	12,25	12,88	12,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	15,19	15,30	14,84	▼ (2)	12,59	13,25	13,16	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	40,00	39,75	40,20	▲ (2)	41,03	41,40	42,20	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-2,81	-2,99	-3,00	▼ (1)	1,00	1,00	0,80	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-3,50	-3,47	-3,57	▼ (2)	1,98	1,80	1,50	▼ (3)
Conta Corrente[1] (US$ Bilhões)	-38,60	-38,00	-32,10	▲ (1)	-32,30	-32,00	-26,50	▲ (1)
Balança Comercial (US$ Bilhões)	33,00	35,50	37,45	▲ (2)	34,16	38,80	40,00	▲ (2)
Invest. Direto no País[1] (US$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	= (6)	60,00	60,00	60,00	= (15)
Preços Administrados (%)	7,50	7,55	7,62	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	= (7)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



[1] Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse http://www.bcb.gov.br/?6MANBALPGTO.

Focus - Relatório de Mercado

22 de janeiro de 2016

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	jan/16				fev/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,74	0,96	1,09	▲ (4)	0,75	0,77	0,85	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,48	0,85	1,00	▲ (4)	0,37	0,63	0,70	▲ (3)
IGP-M (%)	0,55	0,60	0,65	▲ (1)	0,56	0,50	0,58	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,00	4,04	4,07	▲ (2)	4,04	4,05	4,08	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,75	14,75	-		-	-	-	

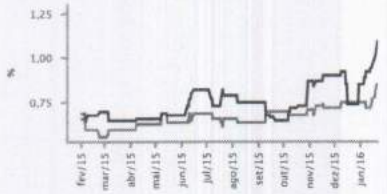
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

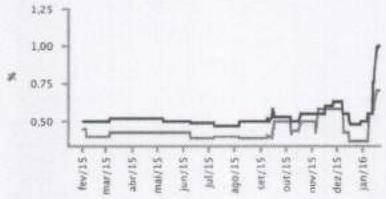
CURTO PRAZO

jan/16 fev/16

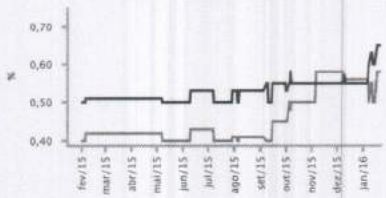
IPCA - Top 5



IGP-DI - Top 5

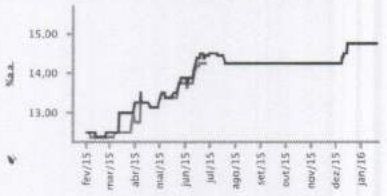


IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,49	6,92	7,18	▲ (2)	5,10	5,02	4,92	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,86	6,61	6,79	▲ (2)	5,20	5,75	5,75	= (1)
IGP-M (%)	6,84	6,60	7,00	▲ (1)	5,20	5,80	5,80	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,22	4,18	4,25	▲ (1)	4,25	4,25	4,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,75	15,25	14,64	▼ (1)	12,00	12,25	12,63	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,39	7,54	7,92	▲ (7)	5,50	5,50	7,19	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,05	6,71	6,79	▲ (1)	5,00	5,50	5,50	= (2)
IGP-M (%)	6,26	6,72	6,74	▲ (1)	5,00	5,80	5,80	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,35	4,29	4,40	▲ (1)	4,30	4,37	4,80	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	15,38	13,75	▼ (1)	12,75	13,00	12,63	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Focus - Relatório de Mercado

22 de janeiro de 2016

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	jan/16				fev/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,78	0,92	1,08	▲ (4)	0,75	0,78	0,85	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,42	0,82	0,99	▲ (4)	0,38	0,64	0,69	▲ (4)
IGP-M (%)	0,58	0,64	0,72	▲ (1)	0,55	0,51	0,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,00	4,04	4,08	▲ (2)	4,04	4,07	4,11	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,65	14,75	-		-	-	-	

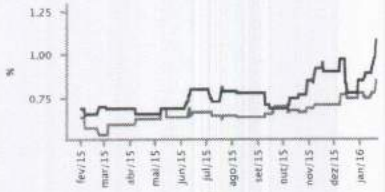
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

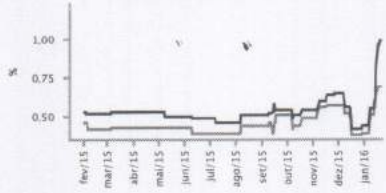
jan/16 fev/16

CURTO PRAZO

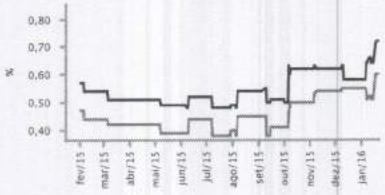
IPCA - Top 5



IGP-DI - Top 5

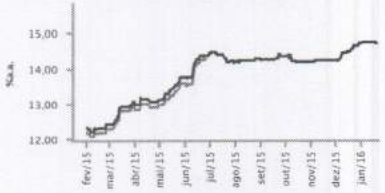


IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,77	6,99	7,36	▲ (4)	5,16	5,07	5,24	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,83	6,55	6,66	▲ (4)	5,10	5,70	5,70	= (1)
IGP-M (%)	6,63	6,53	6,85	▲ (2)	5,20	5,77	5,77	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,26	4,16	4,22	▲ (1)	4,10	4,07	4,11	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,80	15,04	14,48	▼ (2)	12,14	12,46	12,59	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,41	7,49	7,86	▲ (2)	5,78	5,84	7,04	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,79	6,74	6,84	▲ (1)	5,26	5,46	5,46	= (2)
IGP-M (%)	6,59	6,50	6,56	▲ (1)	5,24	5,56	5,56	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,28	4,28	4,41	▲ (2)	4,30	4,52	4,75	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,05	15,19	13,44	▼ (1)	12,44	12,75	12,63	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

COMPARATIVO TRIMESTRAL FUNDOS DE INVESTIMENTO RPPS SUL

DEZEMBRO/15

REFERÊNCIA

INTRODUÇÃO

A **REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO** empresa especializada e credenciada na CVM, atuando desde 2011, não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nestes rankings são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com esse propósito.

Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento profissional. Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerada uma oferta para compra de cotas de fundos de investimentos.

Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir, bem como analise o enquadramento da resolução 3.922/2010. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito.

Os rankings compreendem Fundos de Investimentos selecionados segundo alguns critérios pré-definidos. Nesse sentido, ressalta-se que estes ativos foram classificados de acordo com a categoria de análise, tendo sido utilizada a rentabilidade do ano de 2015, só foram considerados fundos com mais de 4 (quatro) cotistas e Fundos disponíveis para RPPS do Sul aplicar. Alguns fundos fechados para aporte também não foram levados em consideração pela não possibilidade de novos aportes e/ou por haver poucos cotistas de nossa relação.

Os registros ainda contemplam dados sobre o retorno no mês, ano e doze meses, além da medida de risco VaR (Value at Risk) com intervalo de confiança de 95% e mais o Índice Sharpe CDI.

- *Var (95%): O VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança. Por exemplo, se o VaR de 1 dia de um fundo é de 4%, com um nivel de confiança 95%, significa que, estatisticamente, temos 95% de certeza que, se houver uma perda de hoje para amanhã, o prejuízo máximo será de 4%;*
- *Sharpe: Índice Sharpe, por sua vez, é uma medida que tem por objetivo avaliar o desempenho do fundo através da relação risco vs. retorno, já descontado uma taxa de juros de livre risco, ou seja, procura avaliar se o retorno obtido pelo fundo condiz com os riscos assumidos. Este índice foi desenvolvido basicamente porque fica muito difícil comparar a rentabilidade dos fundos de investimentos, visto que todos possuem características diferentes, como por exemplo composição de ativos, patrimônios totais e períodos de existência.*

Os regulamentos dos fundos listados foram obtidos diretamente através das informações disponibilizadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Essa estratégia foi adotada para prover plena confiabilidade aos dados obtidos, ao eliminar intermediários na obtenção das informações.

O período analisado estende-se do exercício de 2015, analisando mês, ano e os últimos 12 meses, data-base 31 de Dezembro de 2015, de forma há totalizar o ano vigente para a análise. Os fundos foram comparados quanto à sua rentabilidade e risco no período supracitado.

O objetivo desse trabalho é apresentar as características mais importantes dos fundos de investimento em questão, e agrupá-los em função dessas características. A partir desse agrupamento, os fundos serão classificados quanto a seu desempenho no ano, e será possível elaborar um ranking para a rentabilidade dos mesmos.

Todas as informações foram obtidas a partir de fontes privadas ou públicas consideradas confiáveis.

REFERÊNCIA

Fundos. Referenciados DI:

Os fundos Referenciados DI têm este nome, pois sua rentabilidade é atrelada (referenciada) no DI ou CDI.

Eles são a porta de entrada da maioria dos investidores no "mundo dos fundos de investimentos", estes fundos tem a maioria de seu capital em Títulos Públicos atrelados à SELIC e por este motivo são os menos voláteis do mercado.

Normalmente os melhores fundos de investimentos referenciados DI, ou seja, os mais estáveis e principalmente mais rentáveis são aqueles que cobram as menores taxas de administração.

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
				no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 956.237.788,04	143	0,19%	0,19%	18,08	9,43	1,68%	17,56%	17,71%	101,43%
02	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA V FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 78.144.395,11	25	3,45%	3,43%	17,23	0,53	1,64%	17,31%	17,45%	99,95%
03	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 460.502.351,34	116	0,19%	0,19%	17,16	9,05	1,64%	17,28%	17,42%	99,78%
04	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 987.543.968,90	122	2,00%	1,99%	5,81	0,38	2,20%	14,68%	15,06%	84,79%
05	BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 5.926.736.811,87	831	0,03%	0,03%	10,11	3,00	1,18%	13,46%	13,56%	77,74%
06	CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	R$ 4.154.681.902,24	746	0,04%	0,04%	-2,52	0,83	1,16%	13,32%	13,42%	76,92%
07	BB TÍTULOS PÚBLICOS FI REFERENCIADO DI LP	R$ 2.955.106.994,97	20	0,02%	0,02%	-90,40	-2,32	1,15%	13,12%	13,21%	75,75%
08	CAIXA PREFERENCIAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R$ 957.368.266,33	9.495	0,05%	0,05%	-9,39	-2,18	1,13%	12,99%	13,08%	75,00%
09	BANRISUL MIX FIC RENDA FIXA LP	R$ 130.487.607,95	361	0,03%	0,03%	-41,66	-5,43	1,12%	12,88%	13,00%	74,39%
10	CAIXA PLENO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R$ 322.062.117,22	13.875	0,05%	0,05%	-12,77	-3,54	1,12%	12,83%	12,91%	74,07%
11	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 1.822.392.479,27	481	0,11%	0,11%	-2,21	-1,61	1,13%	12,82%	12,92%	74,05%
12	CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 387.646.890,78	138	0,10%	0,10%	-2,62	-1,87	1,13%	12,77%	12,88%	73,78%
13	CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 287.214.731,60	152	0,11%	0,11%	-2,51	-1,78	1,12%	12,77%	12,87%	73,75%
14	BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA LP	R$ 192.190.922,74	481	0,02%	0,02%	-163,21	-10,86	1,11%	12,66%	12,75%	73,11%
15	CAIXA EXECUTIVO FIC RENDA FIXA LP	R$ 6.286.516.885,34	60.637	0,05%	0,05%	0,25	-6,05	1,17%	12,52%	12,59%	72,29%
16	BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 1.020.727.607,67	579	0,03%	0,03%	-27,09	-14,60	1,08%	12,36%	12,46%	71,41%
17	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	R$ 146.109.705,65	134	0,02%	0,02%	-1.464,91	-17,65	1,09%	12,30%	12,39%	71,04%
18	BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA	R$ 297.052.743,82	126	0,02%	n/d	-24,76	n/d	1,15%	11,72%	n/d	67,69%
19	BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	R$ 104.019.977,59	96	1,91%	1,90%	17,95	-0,47	1,66%	11,01%	11,15%	63,61%
20	BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP	R$ 21.469.998,54	21	1,97%	1,96%	18,37	-0,47	1,67%	10,95%	11,08%	63,22%
21	CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 117.633.723,76	19	1,91%	1,90%	17,28	-0,50	1,65%	10,86%	11,00%	62,75%
22	CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 182.085.174,84	34	1,95%	1,95%	17,66	-0,49	1,66%	10,84%	10,98%	62,60%
23	CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 160.276.947,60	38	1,92%	1,92%	17,33	-0,50	1,65%	10,83%	10,97%	62,57%
24	CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 1.201.441.819,28	163	1,91%	1,90%	17,24	-0,51	1,65%	10,83%	10,97%	62,56%
25	CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 69.239.234,57	17	1,90%	1,89%	17,06	-0,51	1,64%	10,82%	10,95%	62,47%
26	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 323.901.036,30	95	3,97%	3,96%	5,65	-0,19	2,86%	10,35%	11,18%	59,75%
27	BB TÍTULOS PÚBLICOS VIII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 590.920.687,68	49	1,42%	1,41%	0,63	-0,94	1,24%	9,92%	10,18%	57,32%
28	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 229.279.936,00	52	4,28%	4,28%	5,25	-0,26	2,73%	9,43%	10,31%	54,47%

REFERÊNCIA

Fundos de Renda Fixa e Fundos de Crédito Privado:

Nestas duas classes encontramos os fundos de Renda Fixa que tem maior liberdade em seus investimentos em relação aos Fundos Referenciados DI. Estes fundos podem ter maior exposição a Títulos de Crédito Privado. Portanto encontraremos fundos com maior rentabilidade como também fundos com maior volatilidade que os Fundos Referenciados DI.

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR no ano	VaR nos últimos 12 meses	Sharpe no ano - diária	Sharpe nos últimos 12 meses	Retorno no mês	Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
01	BB RPPS IPCA II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 81.952.149,80	25	1,09%	1,09%	6,89	1,55	1,77%	17,19%	17,40%	99,28%
02	CAIXA BRASIL IPCA VIII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 96.925.753,51	33	0,17%	0,17%	16,57	8,53	1,60%	16,66%	16,79%	96,22%
03	CAIXA BRASIL IPCA VII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 98.070.863,67	6	0,17%	0,17%	16,56	8,53	1,59%	16,62%	16,75%	95,97%
04	CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 111.178.915,37	23	0,18%	0,18%	13,49	7,76	1,60%	16,57%	16,71%	95,71%
05	CAIXA BRASIL IPCA IX FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 95.088.513,20	54	0,16%	0,16%	15,02	8,48	1,57%	16,52%	16,65%	95,39%
06	CAIXA BRASIL IPCA XI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 109.147.188,40	24	0,19%	0,19%	12,31	7,04	1,58%	16,51%	16,64%	95,34%
07	CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 93.878.732,37	21	0,14%	0,14%	18,04	9,70	1,53%	16,48%	16,62%	95,19%
08	CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 93.767.909,44	31	0,13%	0,13%	24,94	10,08	1,48%	16,31%	16,45%	94,20%
09	CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 92.436.217,27	40	0,14%	0,14%	20,36	9,18	1,51%	16,31%	16,44%	94,20%
10	CAIXA BRASIL IPCA XIII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 100.477.815,34	49	0,13%	0,13%	25,05	10,10	1,48%	16,30%	16,44%	94,13%
11	CAIXA BRASIL IPCA IV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	1,36%	16,24%	n/d	93,80%
12	CAIXA BRASIL IPCA V FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	1,36%	16,24%	n/d	93,80%
13	CAIXA BRASIL IPCA II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	1,31%	16,18%	n/d	93,45%
14	CAIXA BRASIL IPCA III FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	1,32%	16,18%	n/d	93,45%
15	CAIXA BRASIL IPCA I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	0,88%	15,62%	n/d	90,22%
16	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 2.427.609.953,99	473	1,32%	1,32%	5,82	0,77	1,96%	15,50%	15,74%	89,52%
17	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 4.838.562.246,63	647	1,36%	1,36%	5,64	0,71	1,98%	15,38%	15,62%	88,83%
18	CAIXA BRASIL IPCA VI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 0,00	-	n/d	n/d	n/d	n/d	0,63%	15,35%	n/d	88,66%
19	BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	R$ 179.836.771,61	118	1,35%	1,34%	5,47	0,61	1,97%	15,03%	15,27%	86,79%
20	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R$ 1.193.004.322,28	208	1,51%	1,50%	5,91	0,51	2,07%	14,87%	15,11%	85,86%
21	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 3.791.382.507,35	631	1,52%	1,52%	5,93	0,50	2,04%	14,86%	15,12%	85,84%
22	BANRISUL FLEX PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R$ 56.132.474,38	252	0,34%	0,34%	0,83	-0,39	1,18%	12,84%	13,02%	74,15%
23	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 9.050.009.625,96	1.280	0,24%	0,24%	0,02	-0,83	1,16%	12,76%	12,87%	73,71%
24	BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	R$ 744.089.912,70	215	0,24%	0,24%	0,13	-0,99	1,16%	12,67%	12,76%	73,17%
25	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 7.689.964.924,10	1.165	0,25%	0,24%	-0,41	-1,12	1,15%	12,58%	12,69%	72,68%
26	BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R$ 282.294.404,52	52	3,15%	3,14%	5,40	-0,08	2,64%	12,10%	12,52%	69,90%
27	BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 1.965.516.421,82	167	1,95%	n/d	6,78	n/d	2,06%	11,23%	n/d	64,86%
28	BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 2.236.978.154,79	193	0,83%	n/d	9,94	n/d	1,73%	10,79%	n/d	62,32%
29	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 262.895.495,34	33	4,05%	4,04%	5,26	-0,21	2,70%	10,15%	10,97%	58,61%
30	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA LP	R$ 127.991.368,73	92	2,33%	2,33%	-1,04	-0,64	0,96%	9,30%	9,73%	53,73%
31	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	R$ 156.976.977,73	105	2,27%	2,27%	-1,37	-0,72	0,89%	8,99%	9,40%	51,90%

REFERÊNCIA

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR no ano	VaR nos últimos 12 meses	Sharpe no ano - diária	Sharpe nos últimos 12 meses	Retorno no mês	Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
32	BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 327.310.315,68	104	2,19%	2,18%	-1,22	-0,76	0,95%	8,94%	9,34%	51,66%
33	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP	R$ 292.979.996,76	151	4,29%	4,28%	0,38	-0,34	1,26%	8,72%	9,48%	50,34%
34	CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 1.161.612.391,07	209	2,21%	2,21%	-0,70	-0,80	1,04%	8,70%	9,10%	50,27%
35	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 901.755.196,20	240	4,36%	4,35%	1,27	-0,34	1,50%	8,62%	9,39%	49,81%
36	CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	R$ 2.360.710.492,14	344	4,00%	3,99%	0,21	-0,40	1,21%	8,59%	9,22%	49,61%
37	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 4.146.386.511,11	549	4,36%	4,35%	1,18	-0,35	1,48%	8,53%	9,27%	49,24%
38	BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	R$ 169.341.584,45	127	2,39%	2,39%	-0,80	-0,78	1,00%	8,43%	8,85%	48,67%
39	BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	R$ 10.977.119,15	40	4,40%	4,39%	1,02	-0,38	1,44%	8,32%	9,01%	48,06%
40	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL IV FI RENDA FIXA LP	R$ 43.147.441,65	27	4,45%	4,45%	0,83	-0,37	1,39%	8,23%	8,98%	47,53%
41	BANRISUL FOCO IMA-GERAL FI RENDA FIXA LP	R$ 764.605,05	45	2,41%	2,41%	-1,07	-0,83	0,94%	8,17%	8,55%	47,18%
42	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R$ 177.915.689,11	100	n/d	n/d	-1,42	n/d	0,45%	8,10%	n/d	46,76%
43	Poupança	-	-	0,01%	0,01%	-26.628.863.617.443,50	-169,86	0,73%	8,07%	8,13%	46,63%
44	CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 1.457.875.650,08	119	1,83%	n/d	12,14	n/d	1,67%	7,97%	n/d	46,03%
45	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 3.317.951.442,96	643	4,39%	4,38%	1,15	-0,48	1,46%	7,27%	7,96%	42,00%
46	CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 498.532.630,75	108	2,59%	n/d	4,92	n/d	2,09%	7,08%	n/d	40,89%
47	CAIXA BRASIL 2016 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 810.958.856,25	113	1,88%	n/d	12,13	n/d	1,67%	7,06%	n/d	40,78%
48	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 1.509.847.335,71	516	1,94%	1,94%	-2,65	-1,39	0,55%	6,75%	7,02%	39,01%
49	CAIXA BRASIL 2018 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 129.201.004,91	21	2,60%	n/d	4,92	n/d	2,09%	6,69%	n/d	38,64%
50	CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 976.758.531,03	132	0,54%	n/d	12,14	n/d	1,67%	6,58%	n/d	38,00%
51	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 158.663.542,85	88	1,88%	1,88%	-2,86	-1,48	0,53%	6,56%	6,82%	37,90%
52	CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 53.952.652,35	20	3,62%	3,61%	5,28	-0,76	2,68%	6,20%	6,67%	35,79%
53	CAIXA BRASIL 2018 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 251.153.622,60	54	2,71%	n/d	4,93	n/d	2,09%	6,04%	n/d	34,89%
54	BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	R$ 32.245.173,52	54	2,08%	2,07%	-2,84	-1,49	0,46%	5,86%	6,12%	33,85%
55	BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 295.326.021,78	78	3,03%	n/d	5,05	n/d	2,60%	5,60%	n/d	32,34%
56	CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 754.418.401,28	104	2,06%	n/d	12,13	n/d	1,67%	5,43%	n/d	31,36%
57	BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 816.172.553,29	242	6,14%	6,13%	-0,31	-0,42	1,04%	5,42%	6,42%	31,28%
58	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 327.722.344,67	132	6,05%	6,04%	-0,55	-0,46	0,96%	5,05%	6,02%	29,17%
59	CAIXA BRASIL 2016 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 449.747.583,20	154	0,49%	n/d	12,11	n/d	1,67%	4,98%	n/d	28,76%
60	BANRISUL MERCADO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R$ 3.455.563,02	10	3,24%	3,23%	-1,78	-1,07	0,57%	4,77%	5,14%	27,56%
61	CAIXA BRASIL 2020 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 101.217.883,96	21	3,51%	n/d	5,29	n/d	2,69%	4,55%	n/d	26,28%
62	CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 205.472.032,71	45	3,84%	n/d	5,29	n/d	2,68%	4,48%	n/d	25,88%
63	CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 742.852.557,08	85	2,27%	n/d	12,13	n/d	1,67%	4,37%	n/d	25,24%
64	CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 513.777.711,94	57	4,97%	n/d	3,93	n/d	2,27%	3,84%	n/d	22,18%
65	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R$ 140.807.777,25	92	2,98%	2,97%	-2,91	-1,42	0,13%	3,17%	3,49%	18,34%
66	CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 145.287.908,31	17	5,88%	n/d	3,96	n/d	2,31%	2,92%	n/d	16,87%
67	CAIXA BRASIL 2024 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 34.509.123,51	21	5,01%	5,01%	3,95	-0,81	2,31%	2,63%	3,50%	15,17%
68	CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 305.887.311,29	104	5,02%	5,01%	3,96	-0,81	2,31%	2,62%	3,50%	15,13%
69	CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 118.295.770,23	26	5,04%	n/d	3,96	n/d	2,31%	2,38%	n/d	13,75%
70	BB IDKA 20 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R$ 64.833.004,17	47	7,95%	7,94%	-2,82	-0,47	-0,37%	1,93%	3,26%	11,16%
71	CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 417.078.698,97	76	4,22%	n/d	5,28	n/d	2,68%	1,64%	n/d	9,47%
72	CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 151.030.910,42	23	6,35%	n/d	-0,06	n/d	1,13%	0,63%	n/d	3,64%
73	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R$ 41.023.089,11	18	6,20%	6,19%	-0,07	-0,84	1,13%	-0,15%	0,69%	-0,85%

REFERÊNCIA

Fundos de Investimentos Multimercados:

Estes fundos são os mais dinâmicos e mais variados do mercado. Nesta classe de fundos, o Gestor tem a liberdade de escolher os ativos conforme acredita ser o melhor para cada momento do mercado.

Nesta comparação ordenamos pela rentabilidade, mas podemos analisar também pelo Índice Sharpe, para que você possa notar a diferença no resultado. Isto porque o investidor dos Fundos Multimercado nem sempre procura pela melhor relação Volatilidade x Rentabilidade e opta por investir nos fundos mais rentáveis, mesmo que isto resulte em maiores riscos ou volatilidade.

Você pode notar isto comparando as colunas "Var." e "Sharp" na imagem abaixo:

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6%
				no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	ANO 2015
01	CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 83.581.941,29	21	0,22%	0,22%	9,03	6,91	1,59%	16,88%	17,03%	97,52%
02	CAIXA BRASIL IPCA VII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 90.033.636,40	20	0,22%	0,22%	9,20	6,84	1,60%	16,88%	17,03%	97,51%
03	CAIXA BRASIL IPCA V FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 87.169.747,84	23	0,15%	0,15%	33,19	10,06	1,54%	16,85%	16,96%	97,31%
04	CAIXA BRASIL IPCA IV FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 85.668.172,36	13	0,16%	0,16%	17,46	9,51	1,56%	16,82%	16,95%	97,14%
05	CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 85.786.588,96	29	0,16%	0,16%	17,46	9,50	1,56%	16,81%	16,95%	97,10%
06	CAIXA BRASIL IPCA VI FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 88.563.041,80	17	0,15%	0,15%	36,23	9,77	1,53%	16,81%	16,92%	97,08%
07	CAIXA BRASIL IPCA I FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 84.211.346,71	21	0,32%	0,32%	5,46	4,44	1,52%	16,67%	16,80%	96,28%
08	CAIXA BRASIL IPCA II FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R$ 84.282.592,40	10	0,32%	0,32%	5,45	4,43	1,52%	16,67%	16,80%	96,27%
09	BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R$ 144.270.915,55	116	0,58%	0,58%	0,57	0,01	1,21%	13,22%	13,34%	76,37%
10	BANRISUL MULTI FIC MULTIMERCADO LP	R$ 2.593.756,01	163	3,13%	3,12%	-3,20	-1,61	-0,21%	1,71%	1,75%	9,89%

Fundos de Investimentos em Ações:

Como os fundos de ações são bastante variados e podem ter desempenhos muito diferentes conforme o tipo de ativos que cada classe de fundo se dedica a investir, dividimos em um maior número de tipos de fundos.

Primeiro selecionamos os Fundos Referenciados ao IBX, é um índice que mede o retorno total de uma carteira teórica composta por 50 ações selecionadas entre as mais negociadas na BMF&FBOVESPA em termos de liquidez, ponderadas na carteira pelo valor de mercado das ações disponíveis à negociação. Ele foi desenhado para ser um referencial para os investidores e administradores de carteira, e também para possibilitar o lançamento de derivativos (futuros, opções sobre futuro e opções sobre índice). O IBrX-50 tem as mesmas características do IBrX – Índice Brasil, que é composto por 100 ações, mas apresenta a vantagem operacional de ser mais facilmente reproduzido pelo mercado.

Depois juntamos os Fundos referenciados ao Ibovespa, trata-se do índice mais conhecido da bolsa brasileira. A primeira carteira hipotética foi divulgada em janeiro de 1968. Não foi feito nenhum investimento adicional desde então, com a carteira sendo ajustada por proventos distribuídos pelas companhias (reinvestimento dos dividendos distribuídos, investimento com o valor apurado da venda de direitos de subscrição e manutenção na carteira das ações recebidas como bonificação). A seleção das ações que vão integrar o Ibovespa é baseada no índice de negociabilidade que leva em conta o número de negócios e o volume financeiro de uma determinada ação em relação ao mercado total. Assim a liquidez é muito importante para a seleção de um determinado ativo e para o ranking dos ativos. As ações que compõe a carteira teórica do Ibovespa devem atender três condições:

(i) estar incluída em uma relação de ações cujos índices de negociabilidade somados representem 80% do valor acumulado de todos os índices individuais;
(ii) apresentar participação, em termos de volume, superior a 0,1% do total e
(iii) ter sido negociada em mais de 80% do total de pregões do período.

Por fim os Fundos em Ações, os fundos de renda variável, também conhecido como fundos de ações devem investir, no mínimo, 67% da sua carteira em ações, recibos de ações, bônus ou recibos de subscrição de ações, certificados de depósitos de ações, cotas de fundos de ações e cotas de fundos de índices de ações, BDRs – Brazilian Depositary Receipts, desde que esses títulos sejam admitidos e negociações no mercado à vista na bolsa de valores ou em entidade do mercado de balcão organizado (CETIP). O restante do patrimônio que exceder o percentual mínimo de 67% poderá ser aplicado em qualquer outra modalidade de ativos financeiros, desde seja respeitado os limites por emissor de títulos e sejam considerados os limites de concentração por modalidade de ativo financeiro estabelecido na Instrução Normativa da CVM.

- *Fundos de Investimentos em IBX:*

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR no ano	VaR nos últimos 12 meses	Sharpe no ano - diária	Sharpe nos últimos 12 meses	Retorno no mês	Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	% da Mata IPCA + 6% ANO 2015
01	BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	R$ 9.536.858,96	643	9,32%	9,28%	-3,00	-0,45	-3,63%	1,73%	1,89%	9,97%
02	BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES	R$ 4.608.296,31	701	9,83%	9,80%	-2,31	-0,78	-2,62%	-5,01%	-5,58%	-28,93%
03	BB IBRX ATIVO FI AÇÕES	R$ 851.366,86	6	10,22%	10,19%	-2,65	-1,06	-2,90%	-10,74%	-11,80%	-62,02%
04	BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	R$ 89.182.041,67	5.395	10,08%	10,05%	-2,37	-1,27	-3,80%	-14,28%	-15,24%	-82,47%
05	CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES	R$ 75.880.978,58	94	10,22%	10,20%	-2,03	-1,31	-3,08%	-15,49%	-16,38%	-89,46%

- *Fundos de Investimentos em IBOVESPA:*

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR no ano	VaR nos últimos 12 meses	Sharpe no ano - diária	Sharpe nos últimos 12 meses	Retorno no mês	Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
01	GERAÇÃO FI AÇÕES	R$ 136.303.648,74	176	8,51%	8,56%	-2,01	-0,68	-1,19%	1,17%	-1,30%	6,77%
02	ISHARES BOVA CI - BOVA11	-	-	11,03%	10,99%	-2,17	-1,09	-3,59%	-13,21%	-14,18%	-76,27%
03	CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 32.727.481,55	19	12,10%	12,05%	-1,04	-0,97	-4,01%	-14,17%	-14,17%	-81,82%
04	CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 32.727.481,55	19	12,10%	12,05%	-1,04	-0,97	-4,01%	-14,17%	-14,17%	-81,82%
05	CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 17.361.682,70	17	12,17%	12,12%	-1,02	-0,97	-4,03%	-14,35%	-14,35%	-82,88%
06	CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 17.361.682,70	17	12,17%	12,12%	-1,02	-0,97	-4,03%	-14,35%	-14,35%	-82,88%
07	BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	R$ 70.901.976,34	5.485	10,87%	10,84%	-2,29	-1,20	-3,94%	-14,94%	-15,97%	-86,31%
08	CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 57.431.667,61	4.381	10,98%	10,95%	-2,02	-1,25	-4,17%	-16,56%	-17,30%	-95,64%
09	CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	R$ 57.431.667,61	4.381	10,98%	10,95%	-2,02	-1,25	-4,17%	-16,56%	-17,30%	-95,64%

- *Fundos de Investimentos Ações:*

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2015	Número de Cotistas	VaR no ano	VaR nos últimos 12 meses	Sharpe no ano - diária	Sharpe nos últimos 12 meses	Retorno no mês	Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
01	CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R$ 117.362.050,39	12	9,33%	9,35%	-0,15	1,38	0,60%	49,19%	45,96%	284,09%
02	BB CIELO FI AÇÕES	R$ 173.413.737,98	7.965	13,69%	13,68%	-1,73	-0,31	-4,45%	-2,71%	-0,51%	-15,65%
03	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R$ 307.949.066,22	116	7,14%	7,11%	-0,48	-0,96	0,11%	-3,22%	-2,90%	-18,60%
04	BB PIPE FIC AÇÕES	R$ 73.278.919,21	48	6,45%	6,43%	-2,06	-1,26	-1,69%	-4,63%	-5,28%	-26,73%
05	BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R$ 38.407.827,43	30	9,10%	9,07%	-2,50	-0,86	-3,41%	-5,07%	-5,63%	-29,29%
06	BB CONSUMO FIC AÇÕES	R$ 72.971.736,98	2.630	8,35%	8,34%	-1,22	-1,15	-0,99%	-7,68%	-8,85%	-44,37%
07	BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 301.709.893,69	13.730	8,74%	8,71%	-1,83	-1,17	-2,48%	-9,47%	-10,16%	-54,67%
08	CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	R$ 247.805.175,52	34.231	29,57%	29,49%	-1,64	-0,13	-8,58%	-10,98%	-13,48%	-63,43%
09	BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R$ 94.895.487,97	88	9,18%	9,16%	-2,11	-1,26	-3,01%	-11,91%	-12,79%	-68,81%
10	CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	R$ 161.667.708,54	60	6,51%	6,48%	0,94	-1,85	2,22%	-12,75%	-12,81%	-73,64%
11	BANRISUL ÍNDICE FI AÇÕES	R$ 9.716.936,93	332	10,76%	10,74%	-2,62	-1,13	-4,47%	-13,33%	-14,38%	-77,01%
12	CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL ISE FI AÇÕES	R$ 3.322.969,95	235	9,29%	9,26%	-2,14	-1,35	-2,41%	-13,85%	-14,51%	-80,02%
13	BANRISUL AÇÕES FI AÇÕES	R$ 17.619.943,63	1.321	9,74%	9,76%	5,04	-1,19	7,78%	-14,98%	-13,20%	-86,53%
14	BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	R$ 24.431.835,59	2.887	7,71%	7,68%	-2,55	-1,91	-2,93%	-17,96%	-17,83%	-103,71%
15	CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	R$ 7.638.581,05	552	11,36%	11,31%	-2,49	-1,31	-5,31%	-19,25%	-19,45%	-111,20%
16	BB INFRAESTRUTURA FIC AÇÕES	R$ 11.096.929,03	2.810	10,27%	10,23%	-3,87	-1,63	-5,48%	-21,65%	-22,07%	-125,02%
17	BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R$ 5.725.174,84	13	9,30%	9,27%	-1,70	-1,90	-2,14%	-22,60%	-23,18%	-130,53%
18	BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	R$ 2.699.954,67	237	10,18%	10,14%	-2,56	-1,71	-4,10%	-22,61%	-23,14%	-130,58%
19	CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	R$ 29.513.150,53	1.236	11,32%	11,29%	-2,07	-1,74	-3,09%	-26,33%	-27,16%	-152,06%
20	CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	R$ 11.477.100,24	134	10,19%	10,16%	-2,47	-1,99	-3,35%	-26,96%	-27,73%	-155,73%
21	CAIXA VALE DO RIO DOCE FI AÇÕES	R$ 207.443.165,19	27.264	26,90%	26,79%	-0,26	-0,79	-1,08%	-37,62%	-38,17%	-26,67%

REFERÊNCIA

Disposições Gerais

Conforme informação atual do mercado financeiro, os analistas revisaram suas projeções para a taxa de juros neste ano, depois de o Comitê de Política Monetária (Copom), do Banco Central (BC), ter decidido manter a taxa Selic em 14,25% ao ano. Ao mesmo tempo, as projeções para a inflação foram elevadas de forma expressiva, de acordo com o Boletim Focus. Ao contrário do que vinha sinalizando até então, de que elevaria a Selic para controlar a inflação, o BC manteve o juro alegando "elevação das incertezas domésticas e, principalmente, externas".

O TOP 5, do Boletim Focus, elevaram suas projeções para a inflação de janeiro, de 0,96% para 1,09%. Para o mês de fevereiro, de 2016, a estimativa para a inflação medida pelo IPCA também foi elevada de 0,77% para 0,85%. Os economistas dos bancos elevaram suas a estimativas para a inflação, medida pelo IPCA, para os próximos 12 meses de, 6,83% para 6,91%. A projeção para 2017 também foi elevada, de 5,40% para 5,65%.

A mediana das projeções dos analistas de mercado para o desempenho do Produto Interno Bruto (PIB), deste ano, teve ligeira piora. A expectativa agora é de retração de 3%, em vez de uma queda de 2,99%, conforme o Focus. A projeção para 2017 saiu de uma expansão de 1% para um crescimento de 0,80%.

Em meio à volatilidade que marcou o segmento durante todo ano de 2015, os ativos de renda fixa registraram variação positiva pelo terceiro mês consecutivo em dezembro. Mais uma vez, os títulos de menor "duration" apresentaram rentabilidades mais atraentes do que os ativos de maior prazo. Uma vez mantidas as incertezas político-econômicas, o comportamento dos agentes tende a sinalizar a preferência por investimentos de menor prazo, os quais estão naturalmente associados a menores riscos. Entre os títulos indexados, o índice IMA-B5, que reflete a rentabilidade dos títulos atrelados ao IPCA até 5 anos, variou 2,12% contra 1,13% do IMA-B5+ (acima de 5 anos). No mesmo sentido, o IRF-M1, que reflete a rentabilidade dos títulos prefixados até um ano, apresentou variação positiva de 1,18%, enquanto o IRF-M1+ (acima de 1 ano) obteve ganho de apenas 0,16% em idêntico período. O IMA-S, indicador que também reflete a rentabilidade de títulos de menor prazo, variou 1,16% em dezembro, perfazendo a terceira maior alta mensal. No ano, os indicadores IMA-B5, IMA-S e o IRF-M1 registraram as maiores variações dentre os subíndices que compõem o IMA, perfazendo respectivos ganhos de 15,46%, 13,27% e 13,01%.
O segmento de renda variável voltou a registrar variação negativa em dezembro. O Índice Ibovespa, principal indicador da Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo, fechou o mês passado com 43.349 pontos frente aos 45.120 atingidos em novembro, perfazendo uma desvalorização de 3,93% no período.

Atenciosamente,

Equipe Referência Gestão e Risco.