



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
DEZEMBRO - 2012



INTRODUÇÃO

Todo o conteúdo deste relatório assim como os demais anexos que o acompanham, foram elaborados com base nas informações fornecidas pelas instituições financeiras que PREVBIGUAÇU – Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Biguaçu - SC tem investimentos, sejam através de Fundos de Investimentos ou ativos em custódia.

As análises estão limitadas às informações referentes aos investimentos do Cliente, excluindo qualquer movimentação nas contas correntes, bem como qualquer outro investimento, salvo por solicitação do mesmo.

As alterações sugeridas neste relatório baseiam-se no cumprimento de fatores essenciais a um eficiente processo de gestão, atendendo a regulamentação a qual o investidor é vinculado, bem como focando o risco dos seus investimentos.

A filosofia da SMI PRIME CONSULTORIA é baseada em princípios de ética e transparência. Neste sentido, nossa total imparcialidade quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos não nos permitem a indicação de Bancos ou Produtos.

O trabalho desenvolvido pela SMI PRIME visa analisar os produtos que o investidor nos apresenta, baseado num processo eficiente e fundamentado, que vá ao encontro dos objetivos do investidor, e emitir parecer quanto às características e risco de cada produto.

A necessidade de realocação dos ativos a partir das nossas sugestões visa melhorar e adequar à gestão de recursos, priorizando a relação risco x retorno da carteira de investimentos.

Este relatório foi elaborado pela SMI PRIME CONSULTORIA, para uso exclusivo do PREVBIGUAÇU, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI PRIME CONSULTORIA. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Prime Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto sujeitas a mudança.



RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	1
Análise de Rentabilidade	2
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	3
Rentabilidade da Carteira (em %).....	4
Distribuição da Carteira por Índices	5
Relatório de Movimentações	6

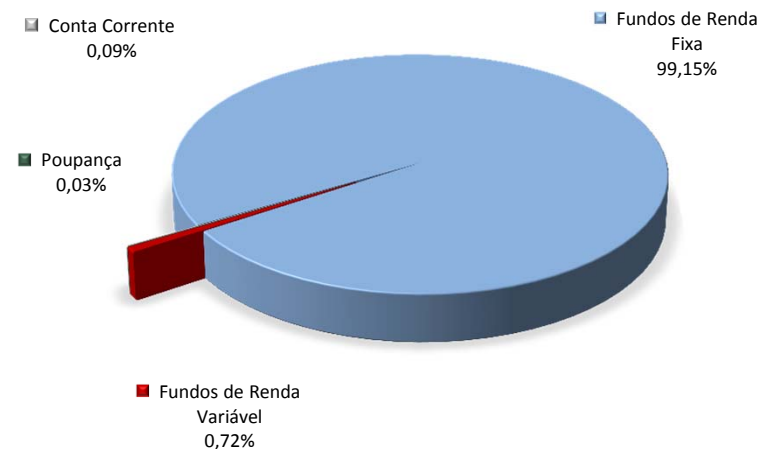
DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

CONSOLIDAÇÃO DAS CARTEIRAS DE FUNDOS E CONSOLIDAÇÃO DOS ATIVOS

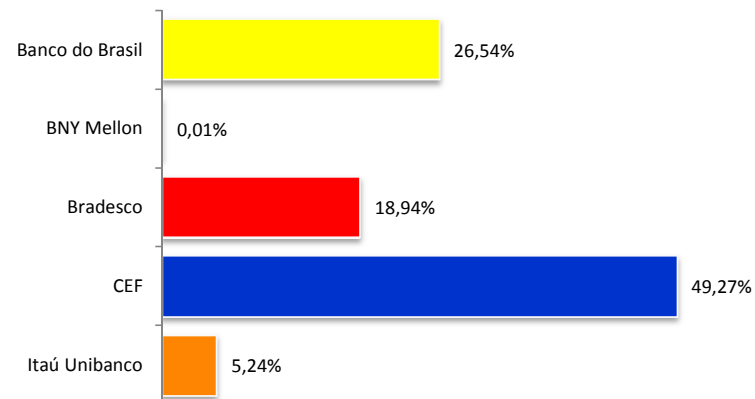
COMENTÁRIOS DO MÊS

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,2%	40.458.727,00	39.556.718,30
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	347.455,92	345.600,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	25,6%	10.438.865,12	10.232.724,05
BNY Mellon Credit Yield	0,0%	5.711,32	20.290,22
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	14,1%	5.750.077,09	5.670.696,78
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	4,4%	1.781.229,85	1.746.723,76
Caixa Brasil Disponibilidades	0,1%	33.137,73	24.935,03
Caixa Brasil Referenciado	0,1%	25.349,39	25.211,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	9,9%	4.050.017,57	3.973.810,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	34,6%	14.105.199,35	13.647.691,75
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	4,6%	1.880.384,31	1.845.727,21
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	5,0%	2.041.299,35	2.023.308,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,7%	294.376,64	278.361,02
FIA Desterro IBrX-50	0,5%	196.957,24	185.515,24
Itaú Institucional IBrX Ativo Ações	0,2%	97.419,40	92.845,78
POUPANÇA	0,0%	13.918,23	13.848,97
Poupança Banco do Brasil	0,0%	13.918,23	13.848,97
CONTA CORRENTE	0,1%	37.186,93	30.075,98
Banco do Brasil	0,1%	28.435,76	16.436,78
Caixa Econômica Federal	0,0%	8.751,17	13.639,20
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	40.804.208,80	39.879.004,27

Distribuição da Carteira por Segmento (%)



Distribuição da Carteira por Instituição Financeira (%)



Entrada de Recursos
 Saída de Recursos

Nova Aplicação
 Resgate Total

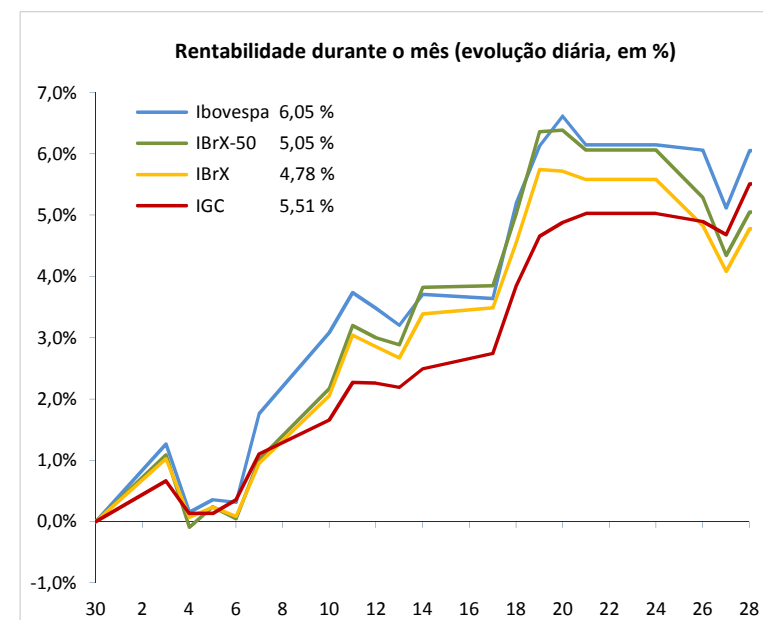
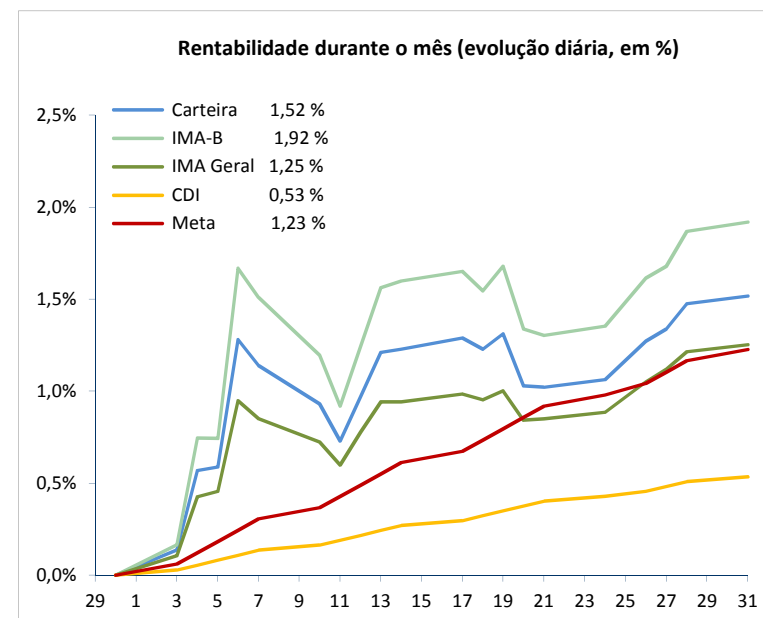
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	44%	9,29	74%	9,33	74%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,85	151%	25,57	204%	25,62	203%
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,40	114%	18,83	150%	18,88	150%
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,98	161%	26,74	213%	26,79	213%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,47	39%	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,55	45%	8,58	68%	8,63	69%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,92	156%	26,49	211%	26,54	211%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,24	101%	16,99	136%	17,04	135%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,88	153%	26,34	210%	26,40	210%
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	IRF-M	0,89	72%	13,63	109%	13,68	109%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
FIA Desterro IBrX-50	IBrX-50	6,17	503%	1,19	10%	1,18	9%
Itaú Institucional IBrX Ativo Ações	IBrX	4,93	402%	12,93	103%	12,92	103%

POUPANÇA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Poupança Banco do Brasil	-	0,50	41%	6,48	52%	6,50	52%

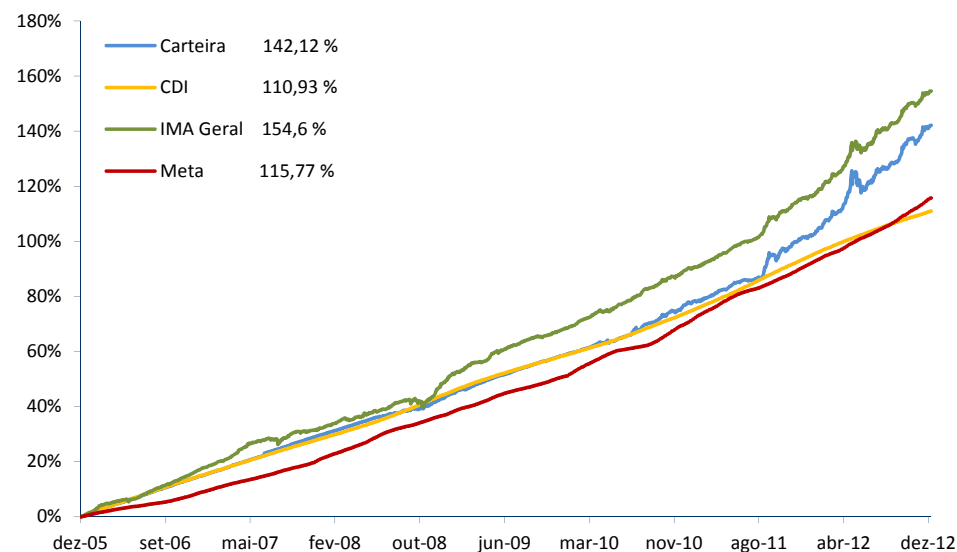
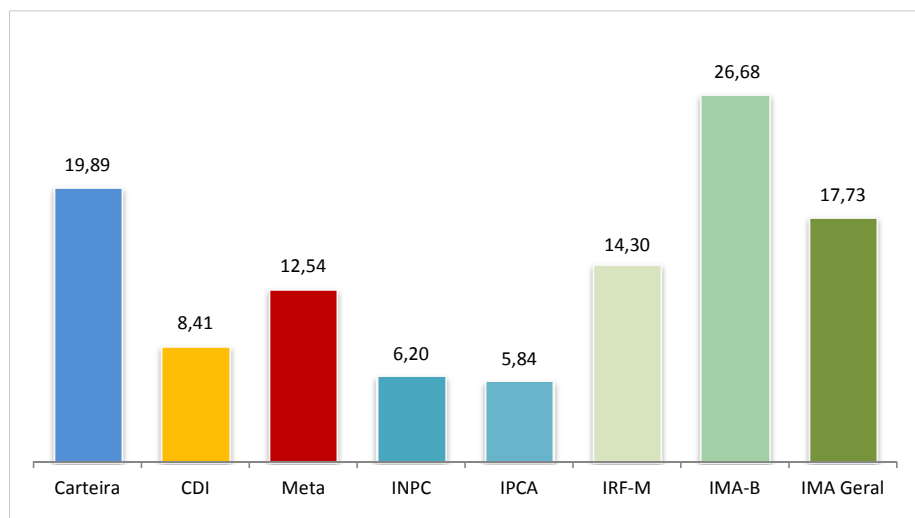
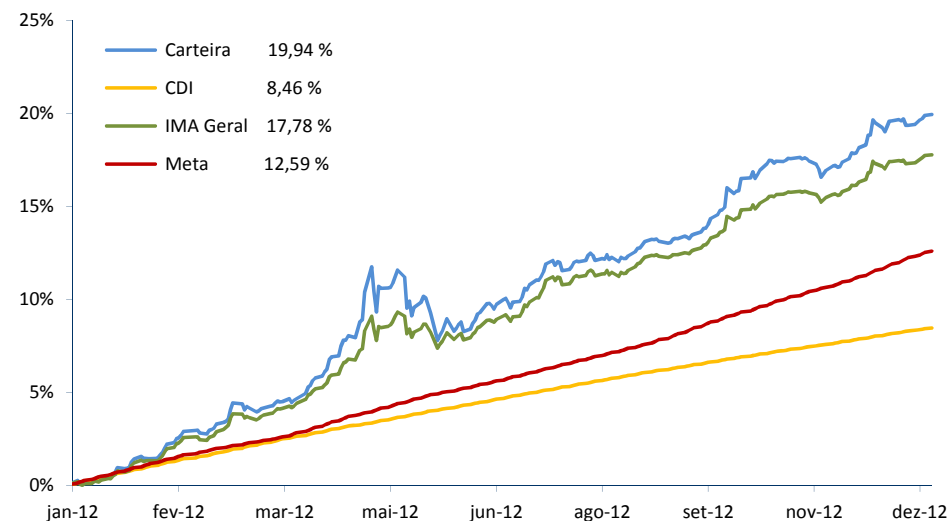
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,53	44%	8,41	67%	8,46	67%
IMA Geral	1,25	102%	17,73	141%	17,78	141%
IMA-B	1,92	156%	26,68	213%	26,73	212%
IRF-M	0,94	77%	14,30	114%	14,34	114%
Ibovespa	6,05	493%	7,40	59%	7,40	59%
IBrX	4,78	389%	11,55	92%	11,55	92%
IBrX-50	5,05	411%	9,87	79%	9,87	78%
META ATUARIAL - INPC + 6%	1,23		12,54		12,59	

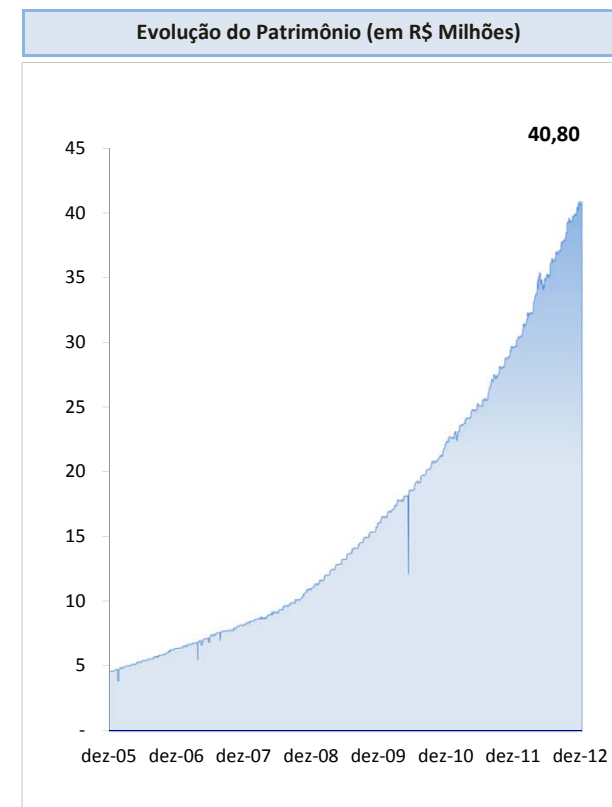
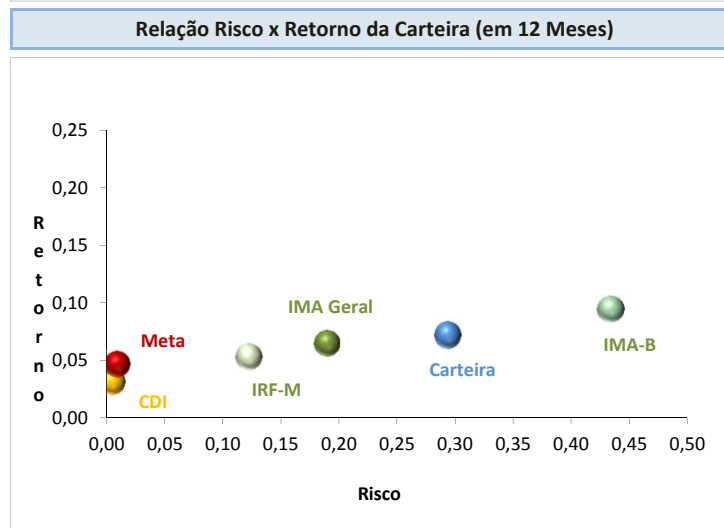
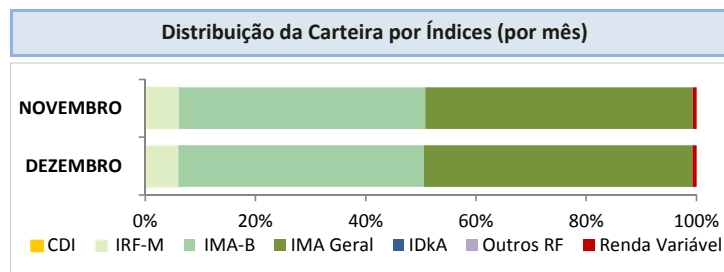


RESULTADOS POR ATIVO EM REAIS - 2012	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2012
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.958.730,23	648.667,54	435.569,93	405.178,85	1.082.735,62	172.894,71	591.685,94	6.295.462,82
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	153.394,86	29.701,15	40.862,80	1.782,49	2.273,51	1.879,97	1.855,91	231.750,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	697.872,12	136.616,90	63.219,43	131.796,00	360.031,08	49.745,81	189.704,29	1.628.985,63
BNY Mellon Credit Yield	5.894,38	1.862,60	813,77	4.673,07	254,99	(16.542,76)	(14.578,90)	(17.622,85)
Bradesco Premium	27.074,87	-	-	-	-	-	-	27.074,87
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	457.623,18	98.906,96	58.911,63	55.814,86	127.926,66	32.730,18	79.380,31	911.293,78
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	105.047,76	45.628,46	30.218,25	22.893,65	63.861,24	8.266,90	34.506,09	310.422,35
Caixa Brasil Disponibilidades	-	-	-	-	-	12,70	112,85	125,55
Caixa Brasil Referenciado	83.667,87	152,34	171,00	130,63	151,26	135,43	137,98	84.546,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	303.434,34	159.334,24	127.633,47	104.749,10	279.931,42	20.326,47	76.207,52	1.071.616,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	62.742,74	-	-	-	-	-	-	62.742,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	861.283,43	106.258,35	69.003,24	49.640,31	151.098,86	58.869,80	171.711,47	1.467.865,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	34.997,50	-	-	-	-	-	-	34.997,50
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	55.876,96	49.292,51	31.858,82	22.489,22	65.624,41	10.585,29	34.657,10	270.384,31
Caixa FIC Prático	-	-	-	-	-	11,03	-	11,03
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	94.693,19	20.914,03	12.877,52	11.209,52	31.582,19	6.873,89	17.991,32	196.141,66
Itaú Institucional Renda Fixa	15.127,03	-	-	-	-	-	-	15.127,03
FUNDOS MULTIMERCADO	23.071,35	-	-	-	-	-	-	23.071,35
Institucional Multimercado Active Fix	23.071,35	-	-	-	-	-	-	23.071,35
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.144,97)	9.147,84	1.726,47	9.036,01	(3.102,39)	(381,17)	16.015,62	26.297,41
FIA Desterro IbrX-50	(19.883,73)	6.261,00	1.699,82	6.423,15	(2.132,46)	(1.491,11)	11.442,00	2.318,67
Itaú Institucional IbrX Ativo Ações	13.738,76	2.886,84	26,65	2.612,86	(969,93)	1.109,94	4.573,62	23.978,74
POUPANÇA	437,94	68,54	69,11	68,21	68,58	68,91	69,26	850,55
Poupança Banco do Brasil	437,94	68,54	69,11	68,21	68,58	68,91	69,26	850,55
TOTAL	2.976.094,55	657.883,92	437.365,51	414.283,07	1.079.701,81	172.582,45	607.770,82	6.345.682,13

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,42	0,89	1,25	1,00	160%	114%	143%
Fevereiro	1,52	0,74	1,33	0,88	205%	115%	174%
Março	1,45	0,81	1,47	0,67	178%	99%	217%
Abril	3,31	0,70	2,51	1,13	470%	132%	293%
Mai	1,63	0,73	1,60	1,04	222%	101%	157%
Junho	0,02	0,64	0,43	0,75	3%	5%	3%
Julho	1,86	0,68	1,90	0,92	274%	97%	202%
Agosto	1,20	0,69	1,13	0,94	174%	106%	128%
Setembro	1,10	0,54	0,93	1,12	205%	118%	99%
Outubro	2,83	0,61	2,18	1,20	466%	130%	237%
Novembro	0,47	0,54	0,47	1,03	87%	101%	46%
Dezembro	1,52	0,53	1,25	1,23	284%	121%	124%
TOTAL	19,89	8,41	17,73	12,54	236%	112%	159%

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)

Carteira x Indicadores em 2012

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)


ÍNDICES	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CDI	0,16%	0,18%
IRF-M	5,85%	5,94%
IRF-M	5,00%	5,07%
IRF-M 1	0,85%	0,87%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	44,48%	44,63%
IMA-B	44,48%	44,63%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	48,66%	48,44%
IDkA	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,72%	0,70%
Ibovespa	0,00%	0,00%
IBrX	0,24%	0,23%
IBrX-50	0,48%	0,47%
Outros	0,00%	0,00%



Distribuição da Carteira por Índices (metodologia):

- CDI = FIDC's + Multimercados + LFT's + FI's cujo índice é o CDI;
- IRF-M = FI's cujo índice é o IRF-M;
- IRF-M 1 = NTN's-F e/ou LTN's com vencimento igual ou inferior a 1 ano + FI's cujo índice é o IRF-M 1;
- IRF-M 1+ = NTN's-F e/ou LTN's com vencimento superior a 1 ano + FI's cujo índice é o IRF-M 1+;
- IMA-B = FI's cujo índice é o IMA-B;
- IMA-B 5 = NTN's-B com vencimento igual ou inferior a 5 anos + FI's cujo índice é o IMA-B 5;
- IMA-B 5+ = NTN's-B com vencimento superior a 5 anos + FI's cujo índice é o IMA-B 5+;
- IMA Geral = FI's cujo índice é o IMA Geral;
- IDkA = Fundos com o benchmark IDkA;
- Outros RF = Fundos de Renda Fixa com outro índice de referência;
- Ibovespa = FIA's cujo índice é o Ibovespa;
- IBrX = FIA cujo índice é o IBrX;
- IBrX-50 = FIA's cujo índice é o IBrX-50;
- Outros = FIA's cujo índice não é Ibovespa, IBrX ou IBrX-50.

Relação Risco x Retorno (metodologia):

Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Em uma carteira extremamente conservadora, o ideal é que o ponto que identifica o Instituto não se distancie significativamente para direita em relação ao CDI, o que representaria uma elevação do risco. Por outro lado, quanto maior for a distância do índice no sentido vertical, melhor estará o retorno da carteira. Neste caso, vale uma visão de equivalência entre risco e retorno, tendo como parâmetro o ponto que identifica o principal *benchmark* da carteira (o índice que o Instituto está mais atrelado (em %), que pode ser observado no primeiro quadro da página).

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

Data	Valor	Movimento	Ativo
03/12/2012	2.304,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/12/2012	13.089,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
04/12/2012	200,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
05/12/2012	3.438,27	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
05/12/2012	16.436,78	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
06/12/2012	1.477,50	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
07/12/2012	100.200,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
11/12/2012	503.310,99	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
17/12/2012	403,18	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
20/12/2012	12.347,51	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
20/12/2012	140.377,13	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
20/12/2012	30.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
21/12/2012	2.374,28	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
21/12/2012	13.796,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
24/12/2012	290,25	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	Resgates	Saldo
575.184,32	264.861,56	310.322,76



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 100% Títulos TN	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	11.328.882/0001-35	Nome do Fundo:	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	253.005,26261900	Valor Atual da Cota:	1,37331499
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.913.616.088,22
Valor Total Atual:	347.455,92	% 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	
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:	3.646.247,92668100	Valor Atual da Cota:	2,86290602
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	10.532.357.080,66
Valor Total Atual:	10.438.865,12	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,10%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	08.246.318/0001-69	Nome do Fundo:	Bradesco Renda Fixa IMA Geral
Quantidade de Cotas:	2.788.610,03645000	Valor Atual da Cota:	2,06198680
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.554.169.280,15
Valor Total Atual:	5.750.077,09	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,37%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	10.986.880/0001-70	Nome do Fundo:	Bradesco Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	1.074.698,07700000	Valor Atual da Cota:	1,65742350
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.449.407.760,54
Valor Total Atual:	1.781.229,85	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,12%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	14.508.643/0001-55	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Disponibilidades
Quantidade de Cotas:	32.490,35782200	Valor Atual da Cota:	1,01992500
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	16.239.182,44
Valor Total Atual:	33.137,73	% 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 de Renda Fixa	
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:	13.273,48746600	Valor Atual da Cota:	1,90977600
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	219.722.916,00
Valor Total Atual:	25.349,39	% 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	
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:	2.483.381,39171900	Valor Atual da Cota:	1,63084800
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	7.687.893.189,88
Valor Total Atual:	4.050.017,57	% 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 100% Títulos TN	
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:	10.030.249,81589400	Valor Atual da Cota:	1,40626600
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.934.896.341,18
Valor Total Atual:	14.105.199,35	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,73%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF	
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:	1.095.218,72402200	Valor Atual da Cota:	1,71690300
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.161.442.338,50
Valor Total Atual:	1.880.384,31	% 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 100% Títulos TN	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.872.504/0001-23	Nome da Instituição Financeira:	Itaú Unibanco
CNPJ do Fundo:	10.396.381/0001-23	Nome do Fundo:	Itaú FIC Institucional Pré-Fixado
Quantidade de Cotas:	140.616,48111000	Valor Atual da Cota:	14,51678600
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	470.409.483,46
Valor Total Atual:	2.041.299,35	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,43%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados	
CNPJ da Instituição Financeira:	05.563.299/0001-06	Nome da Instituição Financeira:	Somma
CNPJ do Fundo:	10.427.196/0001-59	Nome do Fundo:	FIA Desterro IBrX-50
Quantidade de Cotas:	262.066,92703800	Valor Atual da Cota:	0,75155320
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	18.223.497,31
Valor Total Atual:	196.957,24	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	1,08%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.872.504/0001-23	Nome da Instituição Financeira:	Itaú Unibanco
CNPJ do Fundo:	02.228.453/0001-03	Nome do Fundo:	Itaú Institucional IBrX Ativo Ações
Quantidade de Cotas:	7.699,19196000	Valor Atual da Cota:	12,65319900
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	26.013.225,12
Valor Total Atual:	97.419,40	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,37%

Segmento: Renda Fixa**Tipo de Ativo: Poupança**

CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
Posição Inicial (Saldo): 13.848,97	Aplicações no Período: 0,00
	Resgates no Período: 0,00
Rentabilidade no Período: 69,26	Posição Final: 13.918,23

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo: 37.186,93

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa		100%	100%	40.466.933,91	99,2%	Desenquadrado na PI
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	80%	32.764.067,16	80,3%	Desenquadrado na PI
7°, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito	80%	80%	7.630.461,40	18,7%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	58.487,12	0,1%	Enquadrado
7°, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	5%	13.918,23	0,0%	Enquadrado
7°, VI e VII	FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VI	FIDC's Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII	FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, a	FIDC's Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável		30%	30%	294.376,64	0,7%	Enquadrado
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBRX ou IBRX-50, exclusivamente	30%	15%	294.376,64	0,7%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBRX ou IBRX-50, exclusivamente	20%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20°	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	37.186,93	0,1%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
40.798.497,48
100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A Carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Política de Investimento vigente.



O Relatório de Consolidação das Carteiras de Fundos tem como principal objetivo demonstrar de forma clara e transparente como é a composição de cada fundo de investimento e, posteriormente, da carteira do RPPS como um todo.

FUNDOS DE RENDA FIXA
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	1.913.635.778,22	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(19.850,59)	0,0%
Caixa	1,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	159,00	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.913.616.088,22	100%


BB Top IRF-M 1

Títulos Públicos	1.913.543.300,72	100,0%
LFT	11.473.575,63	
LTN	1.393.989.239,97	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	440.272.631,59	
Operações Compromissadas	67.807.853,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	27.153,46	0,0%
Outros	(26.547,76)	0,0%
Caixa	90.672,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.198,43	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.913.635.777,50	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	10.520.836.843,97	99,9%
LFT	5.447.894,94	
LTN	-	
NTN - B	10.150.761.223,07	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	364.627.725,96	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(111.020,68)	0,0%
Caixa	11.630.058,94	0,1%
Contas a pagar ou receber	1.198,43	0,0%
Patrimônio do Fundo	10.532.357.080,66	100%

BNY Mellon Credit Yield

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	10.141.672,36	284,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.789,72	0,6%
Contas a pagar ou receber	(6.596.471,49)	-184,9%
Patrimônio do Fundo	3.566.990,59	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Bradesco Renda Fixa IMA Geral

Títulos Públicos	1.040.554.217,98	67,0%
LFT	48.726.094,07	
LTN	123.382.827,21	
NTN - B	546.662.659,33	
NTN - C	71.161.601,26	
NTN - F	73.692.698,35	
Operações Compromissadas	176.928.337,76	
Títulos Privados	492.192.130,55	31,7%
CDB	48.246.722,74	
DPGE	14.306.978,23	
Debêntures e Op. Comp.	122.983.437,23	
Notas Promissórias e LF	306.654.992,35	
Cotas de Fundos	21.919.334,45	1,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	(347.418,73)	0,0%
Contas a pagar ou receber	(148.984,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.554.169.280,15	100%

Bradesco Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	1.449.638.926,05	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.436.412.506,07	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.226.419,98	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(233.165,51)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.449.407.760,54	100%

Caixa Brasil Disponibilidades

Títulos Públicos	16.242.493,16	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.242.493,16	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	704,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.015,52)	0,0%
Patrimônio do Fundo	16.239.182,44	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	117.530.253,69	53,5%
LFT	95.584.003,19	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	21.946.250,50	
Títulos Privados	102.203.551,79	46,5%
CDB	36.303.822,53	
DPGE	53.783.803,46	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	12.115.925,80	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.447,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.336,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	219.722.916,00	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	7.688.222.234,33	100,0%
LFT	13.298.864,35	
LTN	-	
NTN - B	7.595.314.928,98	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	79.608.441,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	751,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	(329.795,86)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.687.893.189,88	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.934.732.680,53	100,0%
LFT	370.747.053,28	
LTN	-	
NTN - B	704.359.704,52	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	859.625.922,73	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	815,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	162.845,01	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.934.896.341,18	100%

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
LF e Outros	-	
Cotas de Fundos	4.161.530.678,39	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(88.339,89)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.161.442.338,50	100%


Caixa Master Brasil IMA-B

Títulos Públicos	3.636.084.841,89	82,2%
LFT	1.634.525,37	
LTN	-	
NTN - B	3.551.602.654,48	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.847.662,04	
Títulos Privados	726.712.648,38	16,4%
CDB	49.996.618,50	
DPGE	125.554.841,80	
LF	223.107.589,62	
Debêntures	328.053.598,46	
Cotas de Fundos	59.864.480,58	1,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.325,05	0,0%
Contas a pagar ou receber	(103.858,66)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.422.559.437,24	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	470.409.161,68	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.822,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.501,08)	0,0%
Patrimônio do Fundo	470.409.483,46	100%


Itaú Pré Longo Prazo

Títulos Públicos	4.531.503.962,76	100,0%
LFT	2.365.123.476,36	
LTN	1.670.279.954,98	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	496.100.531,42	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.924,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	432.026,91	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.531.940.914,00	100%

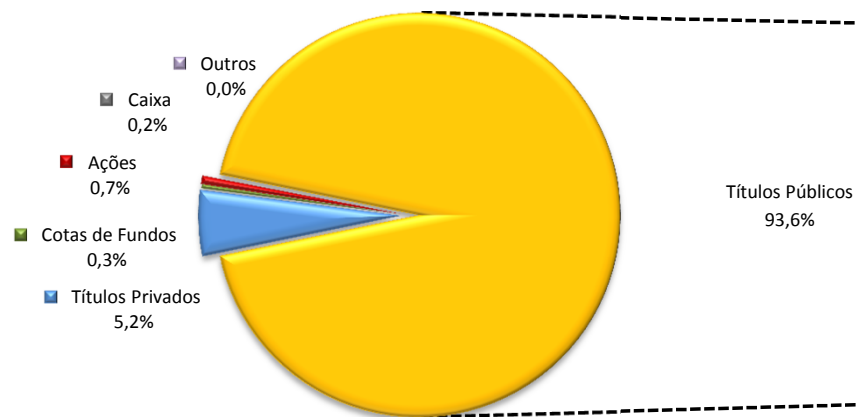
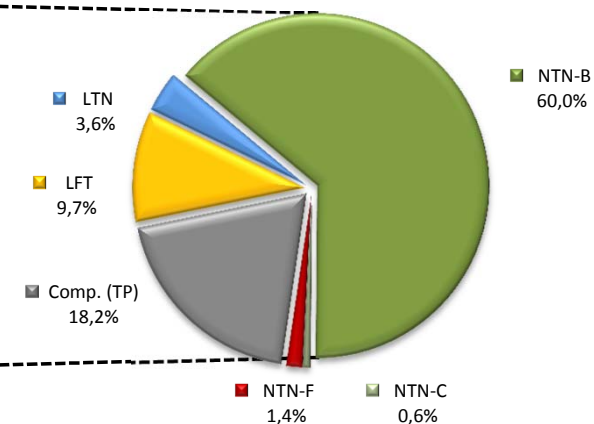
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL
FIA Desterro IBrX-50

Títulos Públicos	921.784,39	5,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	921.784,39	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.425.796,35	7,8%
Ações	16.416.013,00	90,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(541.096,43)	-3,0%
Patrimônio do Fundo	18.223.497,31	100%

Itaú Institucional IBrX Ativo Ações

Títulos Públicos	1.176.696,46	4,5%
LFT	1.176.696,46	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	174.869,60	0,7%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	174.869,60	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	23.916.319,57	91,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.426,55	0,0%
Contas a pagar ou receber	738.912,94	2,8%
Patrimônio do Fundo	26.013.225,12	100%

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	347.442,70	-	-	-	16,46	(3,25)	347.455,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	10.427.447,14	-	-	-	11.526,82	(108,85)	10.438.865,12
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	3.849.816,78	1.821.000,28	81.096,61	-	(1.285,37)	(551,21)	5.750.077,09
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	1.781.513,94	-	-	-	2,46	(286,55)	1.781.229,85
Caixa Brasil Disponibilidades	33.144,49	-	-	-	1,44	(8,19)	33.137,73
Caixa Brasil Referenciado	13.559,44	11.791,20	-	-	0,17	(1,42)	25.349,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.050.190,91	-	-	-	0,40	(173,74)	4.050.017,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	14.104.006,28	-	-	-	5,95	1.187,12	14.105.199,35
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.546.023,77	308.990,32	25.453,73	-	0,56	(84,08)	1.880.384,31
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	2.041.101,14	-	-	-	18,81	179,40	2.041.299,35
FIA Desterro IBrX-50	9.962,53	-	15.409,83	177.422,18	10,81	(5.848,10)	196.957,24
Itaú Institucional IBrX Ativo Ações	4.406,72	654,89	-	89.566,50	24,07	2.767,23	97.419,40
BNY Mellon Credit Yield	-	-	16.238,43	-	34,89	(10.562,00)	5.711,32
Poupança Banco do Brasil	-	-	-	-	13.918,23	-	13.918,23
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	37.186,93	-	37.186,93
TOTAL (em Reais)	38.208.615,85	2.142.436,69	138.198,60	266.988,68	61.462,61	(13.493,63)	40.804.208,80

Distribuição da Carteira Consolidada

Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)




Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI PRIME CONSULTORIA, 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

Dezembro é o mês em que o balanço anual é fechado e somos compelidos a fazer previsões sobre o ano seguinte. De forma resumida, vamos a elas.

A batalha político-ideológica entre Democratas e Republicanos nos Estados Unidos resultará em volatilidade nas bolsas de valores. Com o abismo fiscal evitado, as preocupações passam a ser o aumento do teto da dívida pública americana, e suas consequências sobre a economia. No entanto, acreditamos que as soluções serão alcançadas, dado que a outra escolha é retornar à recessão, e isto nenhum dos dois partidos deseja. Como a economia está de fato se recuperando por meio dos mercados de trabalho e imobiliário, entendemos que o direcional para os preços dos ativos será positivo, mas em um ambiente volátil, dada a instabilidade política.

A economia chinesa iniciará um processo de recuperação e manutenção do nível de crescimento anual em torno de 7,5%, o que, dado seu tamanho, e sua complementariedade com a economia brasileira, será extremamente benéfico para nossa economia. O novo Governo já forneceu sinais inequívocos de que deseja a manutenção da mesma política econômica dos últimos anos - e, portanto, não esperamos nenhuma guinada radical.

Na Europa, após a mudança de postura do Banco Central, os riscos financeiros foram afastados, portanto não veremos nenhum país quebrando. Os riscos econômicos permanecem e o fraco crescimento será a tônica em 2013.

No Brasil, deveremos ter em 2013 um crescimento melhor do que o observado em 2012, mas bastante inferior aos 3,5% projetados pelas autoridades. A escolha do ativismo em política econômica, em que o Governo entende que pode induzir o investimento privado, mostrou-se equivocada, dada a forte contração dos investimentos ao longo de 2012. O consumo continuará avançando de forma acelerada, os juros permanecerão estáveis, mas deveremos ter atenção redobrada com a inflação. A expectativa é de um ano bastante positivo para os preços dos ativos, sobretudo se comparado a 2012.

O risco é a insistência do Governo no modelo que se mostrou avesso ao crescimento econômico. Todavia, já existem indícios de que as diretrizes de política econômica estão mudando para 2013. Ou como diria o célebre economista John Maynard Keynes: “Quando os fatos mudam, eu mudo de opinião. E você, o que faz senhor?”.

Renda Fixa

Na renda fixa, 2012 foi marcado pela valorização dos títulos prefixados (IRF-M) e indexados à inflação (IMA-B), fruto da deterioração das expectativas quanto à retomada do crescimento econômico, apesar dos esforços do Governo, que resultaram num ciclo maior de cortes da taxa SELIC e inflação persistentemente acima da meta.

Em 2013, a incipiente retomada da atividade econômica acontecerá com manutenção da baixa taxa de juros e inflação ainda alta. Assim os títulos de curto prazo indexados a inflação (IMA-B 5) continuarão obtendo bom desempenho. Os títulos mais longos (IMA-B 5+), e os pré-fixados (IRF-M 1+) também mostrarão ganhos, mas neste caso com volatilidade maior que a dos anos passados.

Neste cenário, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 1,92% no mês, acumulando 26,68% em 2012. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 1,39% no mês, acumulando no ano 16,98%. Já o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 2,29%, acumulando 34,21% no ano.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 0,94% no mês, acumulando 14,30% no ano. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,55%, acumulando 9,56% no ano, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 1,10%, acumulando 17,20% em 2012.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 1,25% no mês, acumulando alta de 17,73% no ano.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,53% no mês de novembro, acumulando 8,41% no ano.

Renda Variável

Acreditamos que o início do ano de 2013, dadas as incertezas em relação ao abismo fiscal nos Estados Unidos, será de grande volatilidade nas bolsas de valores pelo mundo, principalmente aqui no Brasil, pois somos fortemente influenciados pelos movimentos externos.

As interferências do Governo em determinados setores, como energia, concessões – e principalmente sobre a Petrobrás – levarão os investidores a procurar ativos com boa geração de caixa e que sejam menos expostos às ingerências governamentais.

O ano de 2012 foi marcado pelo forte desempenho em alguns segmentos, principalmente os ligados à economia interna, como consumo, indústrias e serviços financeiros. A *performance* de alguns desses setores superaram de longe o desempenho do Ibovespa, que ainda é pressionado por segmentos com grande participação no índice, a exemplo de *commodities*.

Em nossa opinião o movimento negativo no setor de petróleo realizado no ano de 2012 permanecerá neste ano que começa, oscilando em fortes momentos de euforia e longos momentos de negatividade. Apesar do forte desempenho em 2012, que chegou a 7,40%, acreditamos que as empresas em segmentos ligados à economia interna ainda deverão obter desempenho acima das expectativas. O movimento do Governo em adotar medidas que visam a aquecer a economia ainda não foi totalmente precificado nas ações de consumo, varejo e serviços financeiros, portanto deveremos verificar os resultados positivos dessas medidas nos balanços do quarto trimestre de 2012 e, principalmente, do primeiro trimestre de 2013. Outro ponto importante é a volatilidade da taxa de câmbio, o que nos motiva a procurar ativos que sejam poucos expostos ao dólar, ou com forte *hedge* em suas dívidas.

Acreditamos em uma bolsa de valores positiva neste primeiro semestre de 2013, porém os gestores serão desafiados a encontrar setores e empresas que possam compensar as possíveis oscilações de papéis com maior peso dentro do índice, as Blue Chips.