

RELATÓRIO DE CONSULTORIA



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE ITAPEVA

Março/2016

FI Caixa Brasil Irf M 1 Tp RF



Características

CNPJ:	10740670000106
Gestão:	Caixa
Administrador:	Caixa
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	248975
Data do Início da Série:	28/05/2010

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	1.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

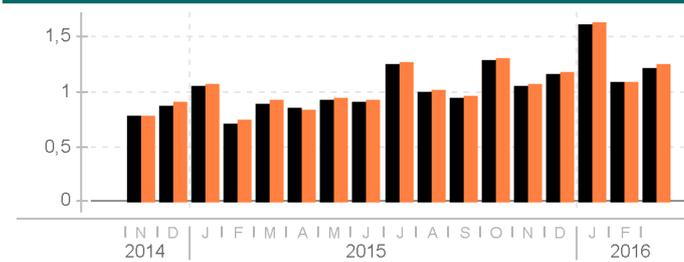
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	1,20	1,10	1,62	1,16	1,05	1,30	0,95	1,01	1,26	0,91	0,92	0,85	3,98	12,76	26,66	14,27	7,67	4,03
% do IRF-M 1	97,53	101,23	98,78	98,13	98,83	99,25	98,94	98,14	98,75	97,12	96,77	101,31	99,06	98,10	98,11	98,64	98,88	99,01
● Ind RF-M	1,23	1,09	1,64	1,18	1,07	1,31	0,96	1,02	1,28	0,93	0,95	0,84	4,02	13,01	27,17	14,47	7,76	4,07

Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,8125	9.452.524	9.025.697	0,51	-0,06	0,05	1,62	0,85	6
● Ind RF-M	8.012,72	-	-	0,52	-0,06	0,05	1,64	0,84	7

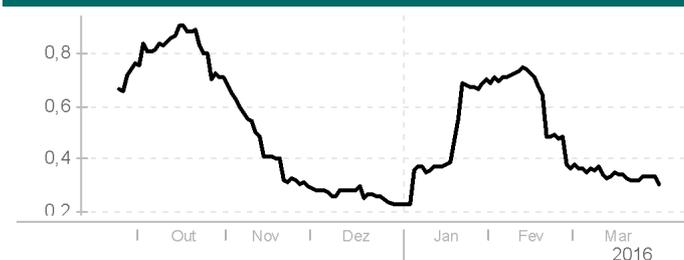
Retorno Mensal (%)



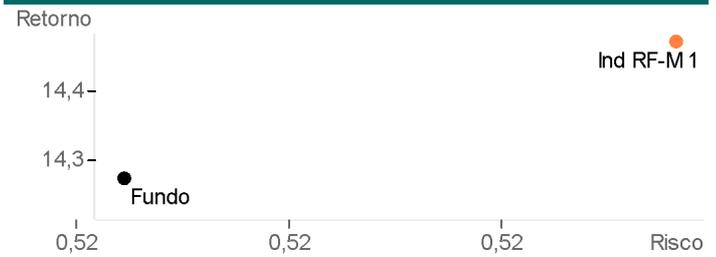
Retorno Acumulado (%)



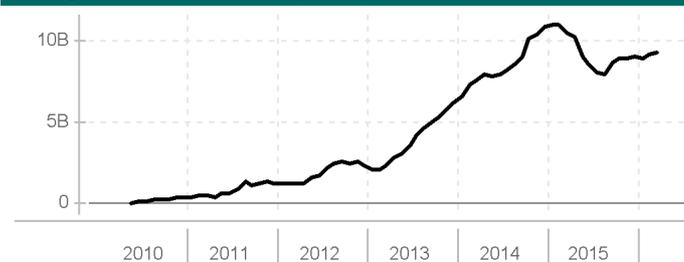
Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



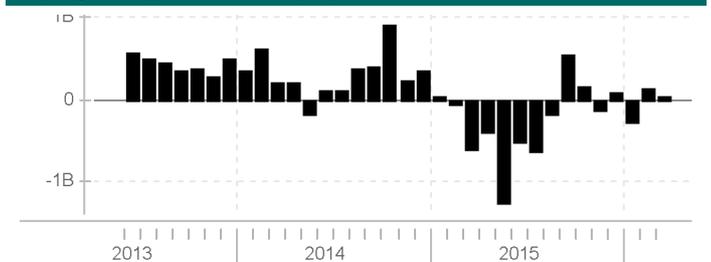
Risco x Retorno - 12 Meses



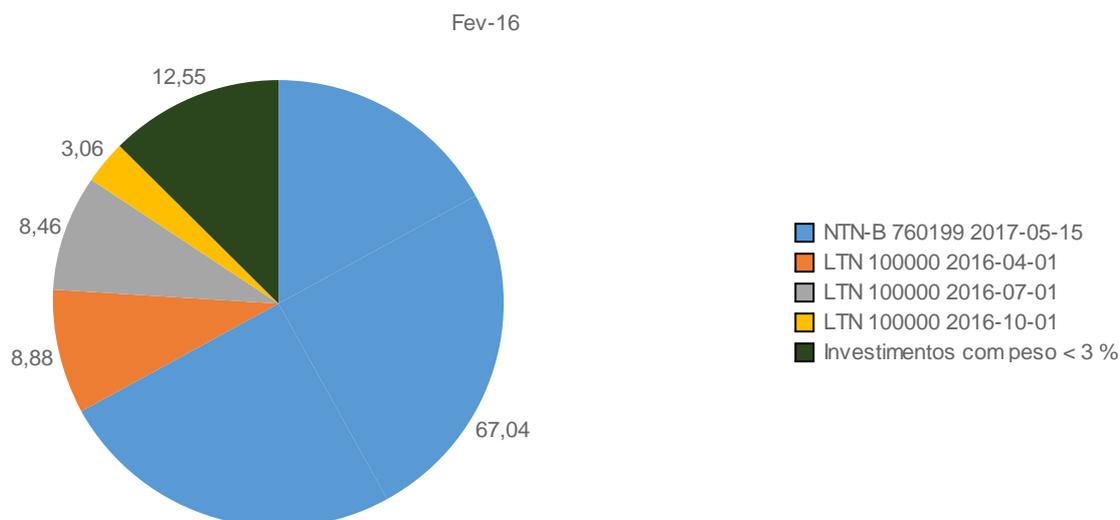
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Operações compromissadas	53,39	49,90	69,08	67,16	64,73	75,39	67,04
Títulos públicos	46,64	50,10	30,94	32,86	35,28	24,64	32,95
Merc Futuro - posic compr	-0,02	0,03	-0,02	-0,01	-0,00	-0,02	0,01
Valores a receber	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Merc Futuro - posic vend	0,00	-0,03			0,00	-0,00	-0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	10/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	11/02/2016	12/03/2016
Data da última retificação	10/09/2015	19/10/2015	12/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	16/02/2016	14/03/2016

Caixa FI Brasil Irf M 1+ Tp RF LP



Características

CNPJ:	10577519000190
Gestão:	Caixa
Administrador:	Caixa
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	303887
Data do Início da Série:	11/05/2012

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	1.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

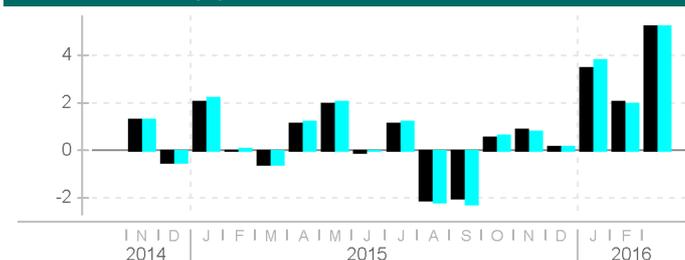
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	5,99	2,06	3,49	0,13	0,93	0,55	-2,02	-2,13	1,14	-0,07	2,01	1,18	11,95	3,17	25,56	14,14	13,76	12,01
% do Ind RF-M1+	100,65	106,69	92,07	77,55	111,98	82,21	87,96	99,70	94,03	201,75	98,87	95,57	98,82	97,11	98,92	99,26	98,51	98,77
● Ind RF-M	5,95	1,93	3,79	0,16	0,83	0,67	-2,29	-2,14	1,21	-0,04	2,03	1,23	12,09	3,27	25,84	14,25	13,96	12,16

Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,3918	162.985	198.807	6,77	-7,56	0,70	5,24	-2,13	5
● Ind RF-M	8.784,21	-	-	6,98	-8,03	0,72	5,21	-2,29	6

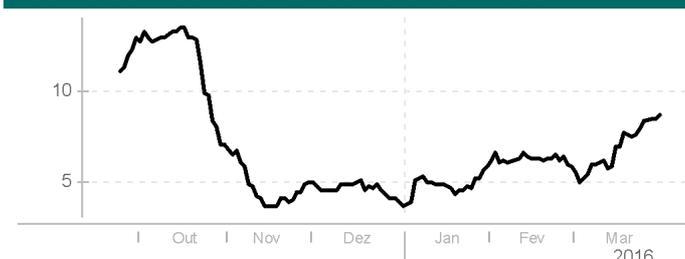
Retorno Mensal (%)



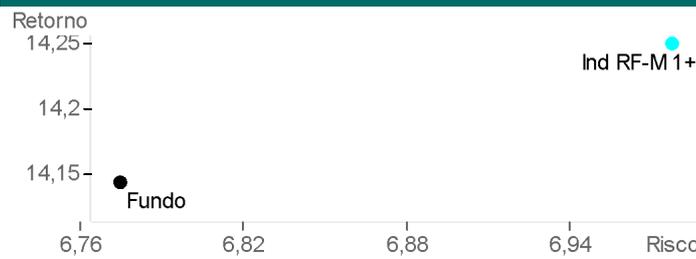
Retorno Acumulado (%)



Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



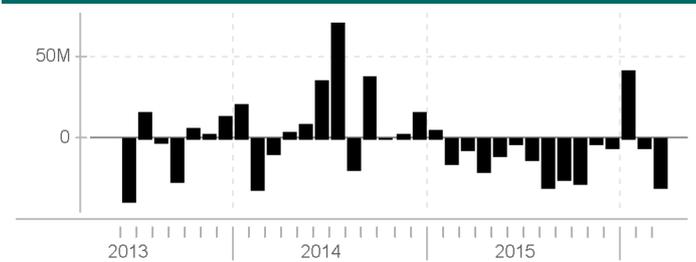
Risco x Retorno - 12 Meses



Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



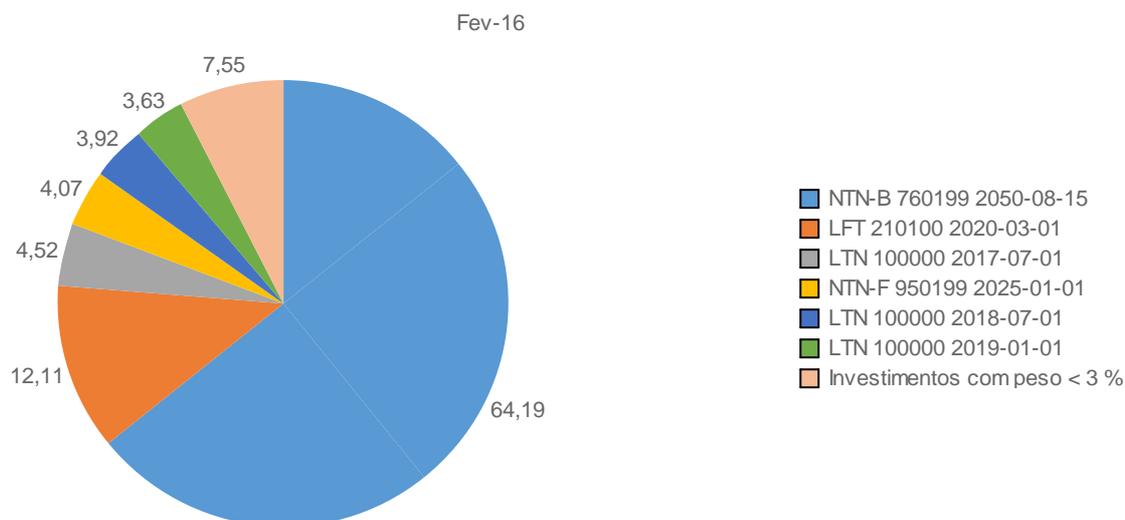
Captação Líquida Mensal (R\$)



Caixa FI Brasil Irf M 1+ Tp RF LP



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Operações compromissadas	14,01	7,72	55,56	54,55	57,65	67,53	64,19
Títulos públicos	86,22	92,10	44,47	45,57	42,45	32,16	35,58
Merc Futuro - posic compr	-0,19	0,19	-0,02	-0,11	-0,09	0,31	0,24
Valores a receber	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,01	-0,01	-0,00	-0,00	-0,01
Merc Futuro - posic vend	-0,04						
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	10/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	11/02/2016	12/03/2016
Data da última retificação	10/09/2015	19/10/2015	12/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	13/02/2016	13/03/2016

Caixa FI Brasil DI LP



Características

CNPJ:	03737206000197
Gestão:	Caixa
Administrador:	Caixa
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Referenciado DI
Código ANBIMA:	163821
Data do Início da Série:	05/07/2006

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	1.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

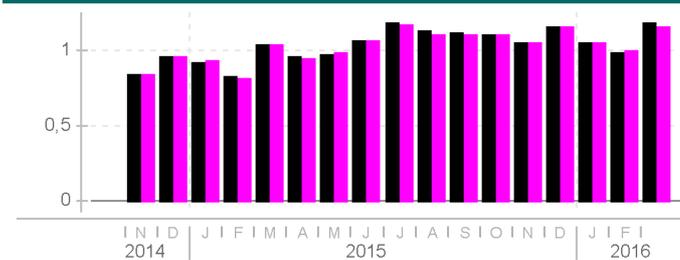
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	1,12	0,99	1,05	1,16	1,05	1,11	1,12	1,13	1,19	1,07	0,98	0,97	3,20	13,32	26,67	13,79	6,66	3,25
% do CDI	101,55	99,21	99,30	99,58	99,72	100,41	101,03	101,93	101,13	100,31	99,66	101,80	100,06	100,59	100,61	100,50	99,98	100,06
● CDI	1,11	1,00	1,05	1,16	1,06	1,11	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	3,20	13,24	26,51	13,72	6,67	3,25

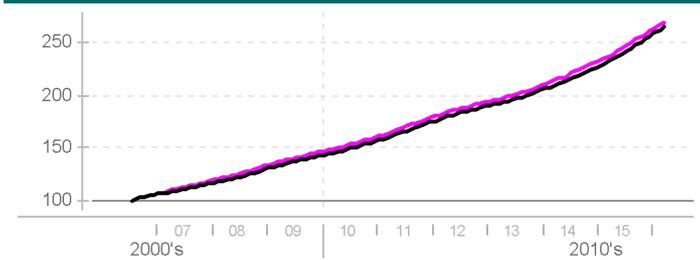
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	2,6772	4.845.095	4.156.845	0,07	0,00	0,01	1,19	0,97	7
● CDI	4.337,68	-	-	0,03	0,00	0,00	1,18	0,95	0

Retorno Mensal (%)



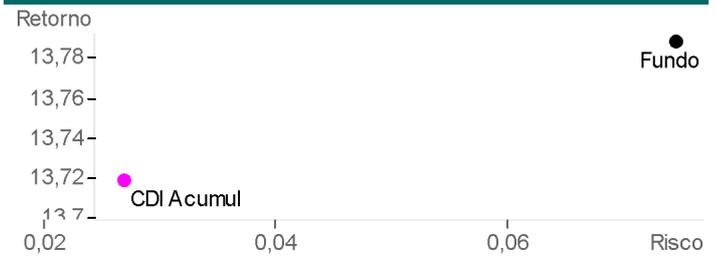
Retorno Acumulado (%)



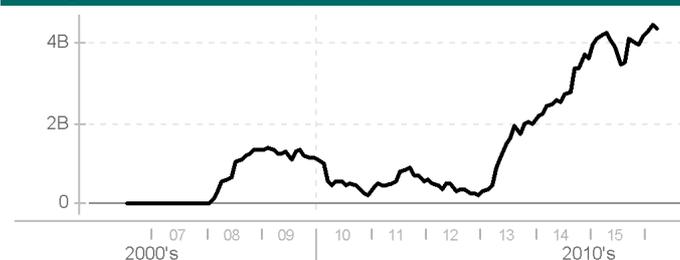
Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



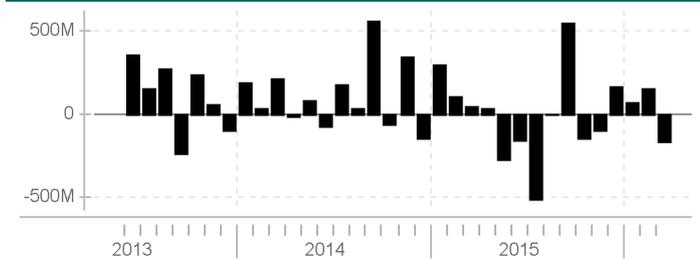
Risco x Retorno - 12 Meses



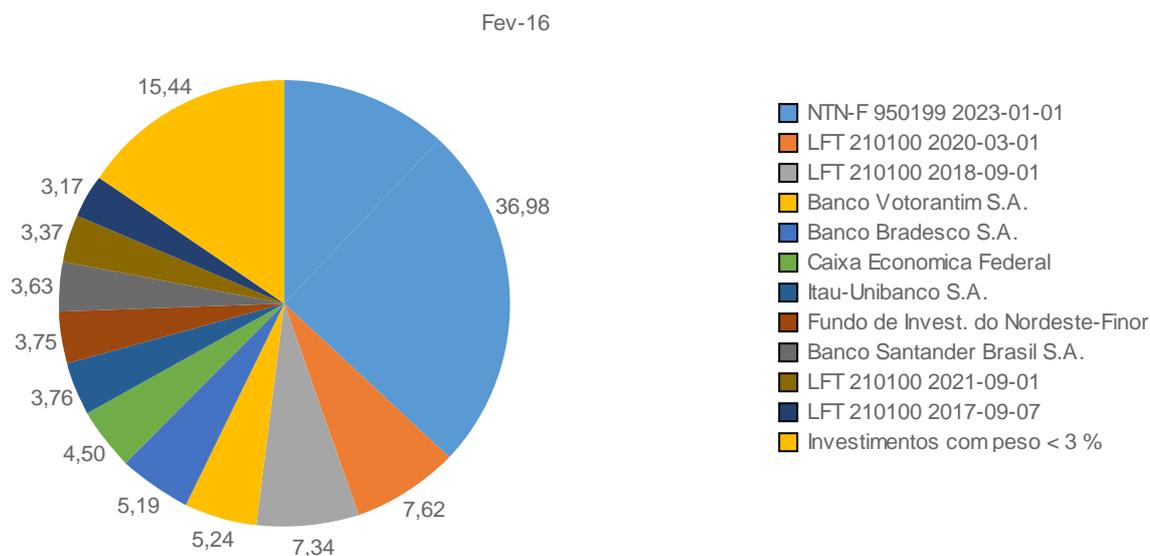
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Operações compromissadas	25,69	35,38	31,78	30,20	33,80	32,93	36,98
Dep a prazo e otr tit de inst fin	45,45	38,86	41,53	42,47	39,97	38,98	34,26
Títulos públicos	28,61	25,56	26,49	27,12	26,05	27,92	28,59
Debêntures	0,26	0,20	0,21	0,21	0,19	0,18	0,18
Valores a receber	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,01
Cotas de fundos							
Merc Futuro - posic vend							
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	10/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	09/12/2015	08/01/2016	11/02/2016	12/03/2016
Data da última retificação	12/09/2015	22/10/2015	11/11/2015	14/12/2015	09/01/2016	13/02/2016	13/03/2016

FI Caixa Brasil 2016 | Tp RF



Características

CNPJ:	20139299000177
Gestão:	Caixa
Administrador:	Caixa
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	394785
Data do Início da Série:	08/05/2015

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	300.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

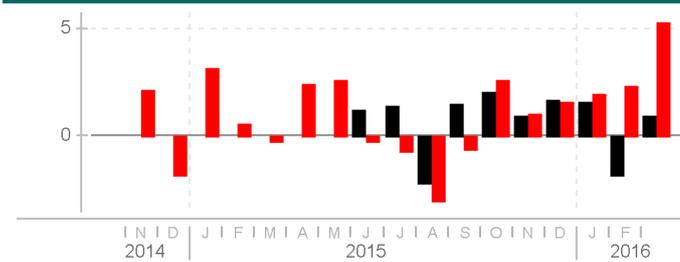
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	0,91	-1,85	1,57	1,67	0,95	2,06	1,50	-2,21	1,42	1,17	-	-	0,61	-	-	-	5,39	0,68
% do IMA-B	15,20	-81,67	82,24	109,69	92,47	79,80	-219,...	70,83	-195,...	-438,...	-	-	5,80	-	-	-	33,17	6,43
● Ima-B	6,01	2,26	1,91	1,52	1,03	2,58	-0,68	-3,11	-0,73	-0,27	2,57	2,44	10,48	8,88	34,36	16,94	16,23	10,56

Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,0862	1.466.735	-	-	-2,91	-	2,06	-2,21	-
● Ima-B	4.312,50	-	-	9,66	-7,86	1,00	5,31	-3,11	7

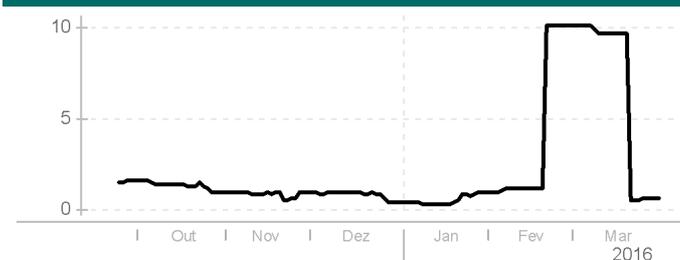
Retorno Mensal (%)



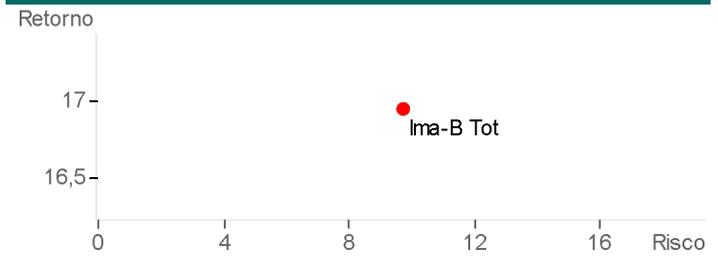
Retorno Acumulado (%)



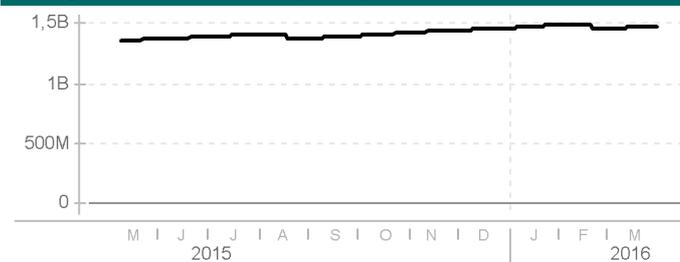
Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



Risco x Retorno - 12 Meses



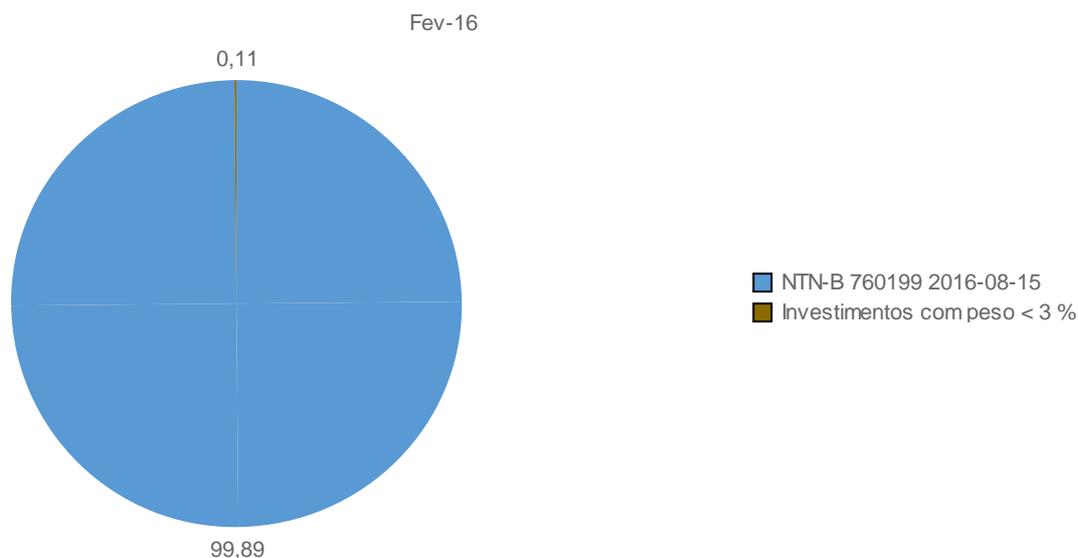
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Títulos públicos	99,88	99,90	99,92	99,93	99,95	99,97	99,89
Operações compromissadas	0,13	0,11	0,09	0,07	0,05	0,03	0,12
Valores a receber	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	09/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	10/12/2015	07/01/2016	11/02/2016	12/03/2016
Data da última retificação	12/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	14/12/2015	15/01/2016	15/02/2016	14/03/2016

BB Prev RF Irf M



Características

CNPJ:	07111384000169
Gestão:	BB Dtv m S.A
Administrador:	BB Dtv m S.A
Taxa máx. adm. (%):	0,50
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	154008
Data do Início da Série:	10/01/2006

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	10.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+001
Pagamento do Resgate:	D+001

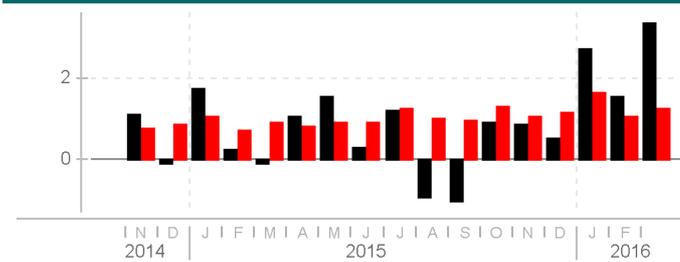
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	3,38	1,57	2,73	0,55	0,91	0,92	-1,02	-0,90	1,21	0,31	1,59	1,10	7,87	6,75	24,85	12,97	10,46	7,87
% do IRF-M1	268,62	144,53	166,35	46,12	85,16	70,56	-106,...	-87,43	94,72	33,42	166,30	130,53	194,84	51,91	91,52	90,04	134,30	194,84
● Ind RF-M	1,26	1,09	1,64	1,18	1,07	1,31	0,96	1,02	1,28	0,93	0,95	0,84	4,04	13,01	27,15	14,41	7,79	4,04

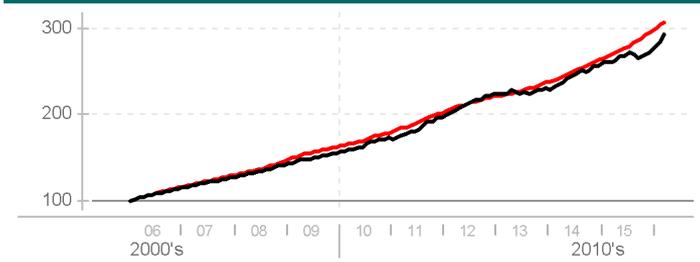
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 31/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	3,563	1.550.396	1.926.495	4,24	-4,11	0,44	3,38	-1,02	6
● Ind RF-M	8.014,57	-	-	0,52	-0,06	0,05	1,64	0,84	7

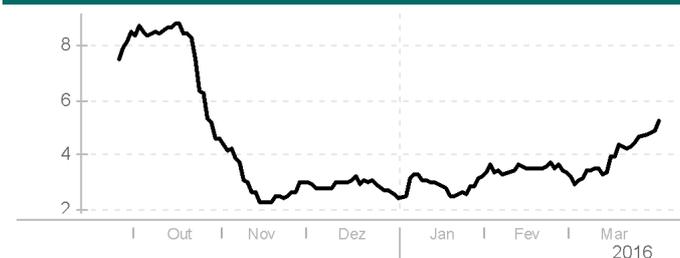
Retorno Mensal (%)



Retorno Acumulado (%)



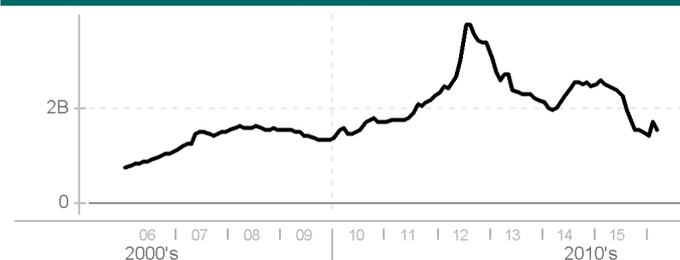
Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



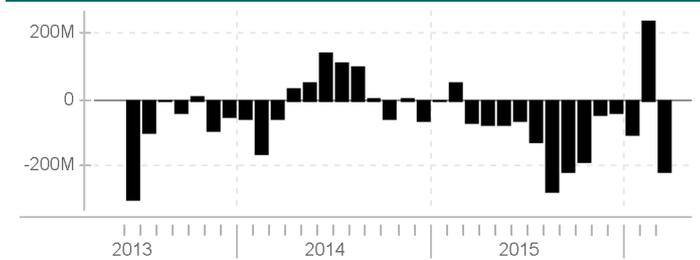
Risco x Retorno - 12 Meses



Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)

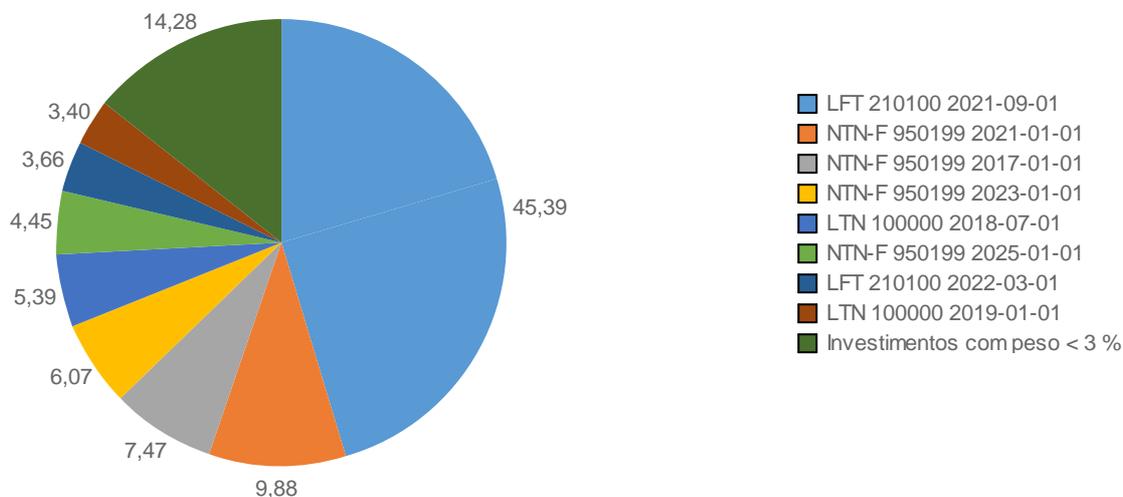


Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)

Mar-16



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16	Mar-16
Títulos públicos	61,61	51,03	52,48	55,61	54,77	48,49	54,70
Operações compromissadas	37,77	48,42	46,96	43,80	45,20	51,43	45,40
Outras aplicações	0,52	0,58	0,59	0,60	0,03	0,02	0,02
Merc Futuro - posic vend	-0,07	-0,00	0,01	0,01	-0,02	-0,00	0,02
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Merc Futuro - posic compr	0,17	-0,02	-0,04	-0,02	0,04	0,06	-0,14
Outras oper passivas e exigib					0,02		
Valores a receber	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	07/10/2015	05/11/2015	05/12/2015	07/01/2016	11/02/2016	05/03/2016	07/04/2016
Data da última retificação	08/10/2015	06/11/2015	06/12/2015	08/01/2016	17/02/2016	07/03/2016	15/04/2016

Caixa FI Brasil Irf M 1+ Tp RF LP



Características

CNPJ:	10577519000190
Gestão:	Caixa
Administrador:	Caixa
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	303887
Data do Início da Série:	11/05/2012

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	1.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

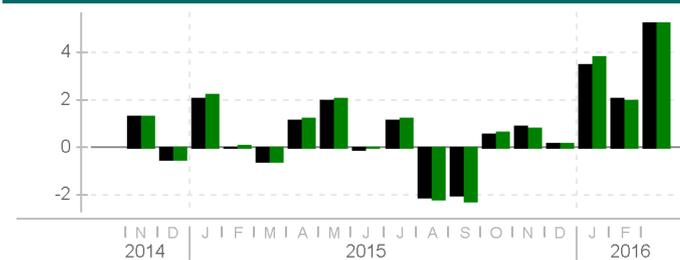
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	5,99	2,06	3,49	0,13	0,93	0,55	-2,02	-2,13	1,14	-0,07	2,01	1,18	11,95	3,17	25,56	14,14	13,76	12,01
% do Ind RF-M...	100,65	106,69	92,07	77,55	111,98	82,21	87,96	99,70	94,03	201,75	98,87	95,57	98,82	97,11	98,92	99,26	98,51	98,77
● Ind RF-M	5,95	1,93	3,79	0,16	0,83	0,67	-2,29	-2,14	1,21	-0,04	2,03	1,23	12,09	3,27	25,84	14,25	13,96	12,16

Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,3918	162.985	198.807	6,77	-7,56	0,70	5,24	-2,13	5
● Ind RF-M	8.784,21	-	-	6,98	-8,03	0,72	5,21	-2,29	6

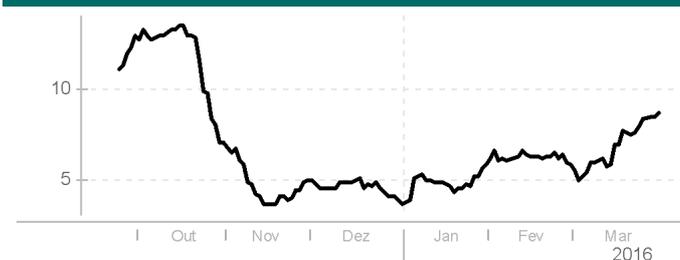
Retorno Mensal (%)



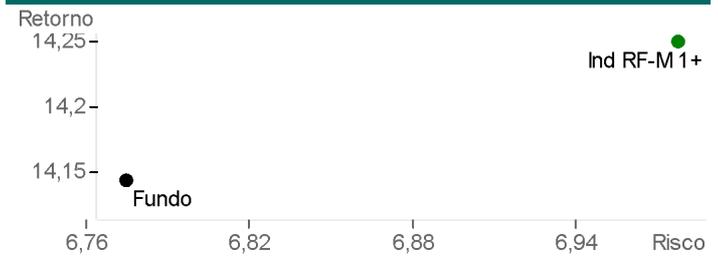
Retorno Acumulado (%)



Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



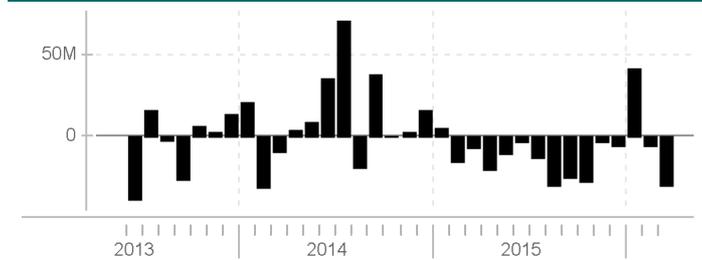
Risco x Retorno - 12 Meses



Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



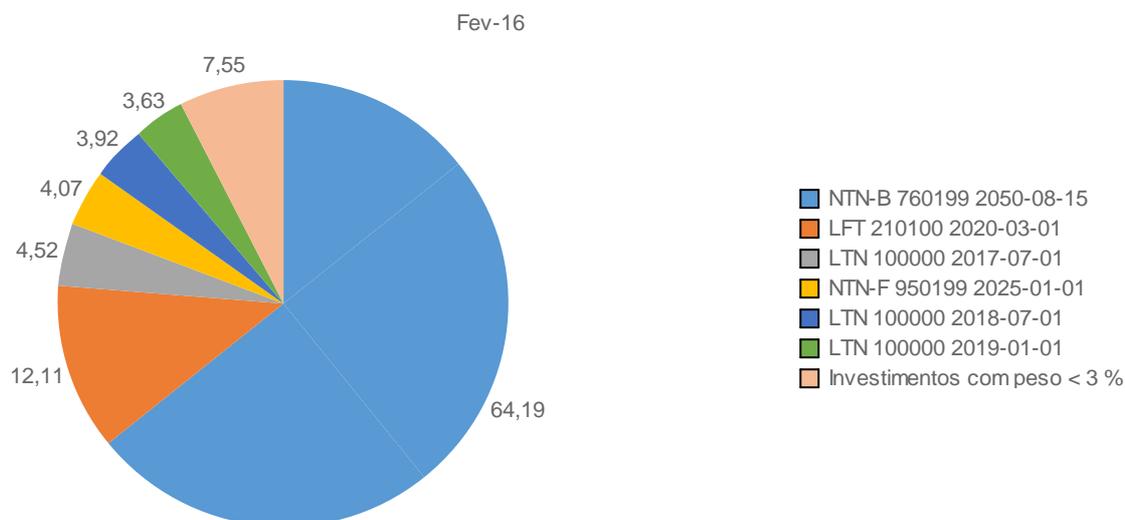
Captação Líquida Mensal (R\$)



Caixa FI Brasil Irf M 1+ Tp RF LP



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Operações compromissadas	14,01	7,72	55,56	54,55	57,65	67,53	64,19
Títulos públicos	86,22	92,10	44,47	45,57	42,45	32,16	35,58
Merc Futuro - posic compr	-0,19	0,19	-0,02	-0,11	-0,09	0,31	0,24
Valores a receber	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,01	-0,01	-0,00	-0,00	-0,01
Merc Futuro - posic vend	-0,04						
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	10/09/2015	11/10/2015	10/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	11/02/2016	12/03/2016
Data da última retificação	10/09/2015	19/10/2015	12/11/2015	10/12/2015	08/01/2016	13/02/2016	13/03/2016

BB Prev RF Perfil Fc



Características

CNPJ:	13077418000149
Gestão:	BB Dtm S.A
Administrador:	BB Dtm S.A
Taxa máx. adm. (%):	0,30
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa
Código ANBIMA:	272493
Data do Início da Série:	28/04/2011

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	1.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

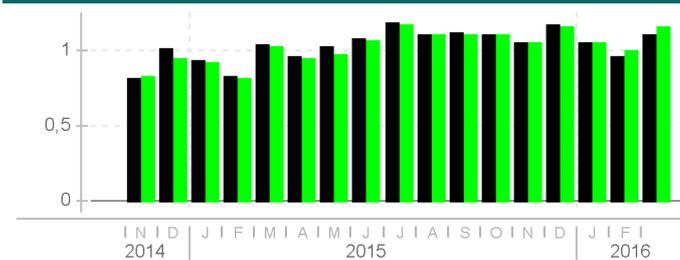
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	1,06	0,97	1,05	1,18	1,06	1,12	1,12	1,11	1,20	1,09	1,03	0,97	3,11	13,46	26,86	13,82	6,61	3,17
% do CDI	95,94	96,45	99,87	101,66	100,06	100,92	101,29	100,58	101,63	102,12	104,93	102,53	97,38	101,67	101,30	100,71	99,18	97,44
● CDI	1,11	1,00	1,05	1,16	1,06	1,11	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	3,20	13,24	26,51	13,72	6,67	3,25

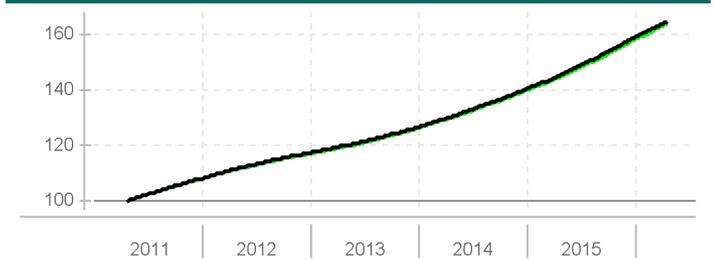
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,6444	6.586.081	6.159.463	0,05	0,00	0,00	1,20	0,97	9
● CDI	4.337,68	-	-	0,03	0,00	0,00	1,18	0,95	0

Retorno Mensal (%)



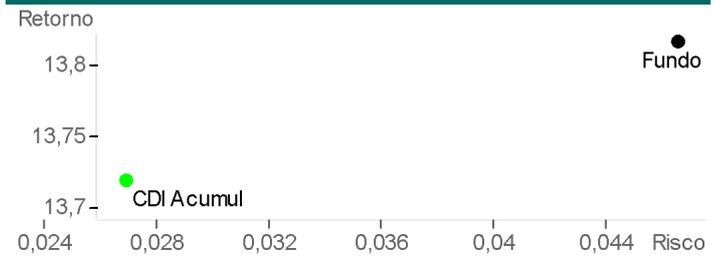
Retorno Acumulado (%)



Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



Risco x Retorno - 12 Meses



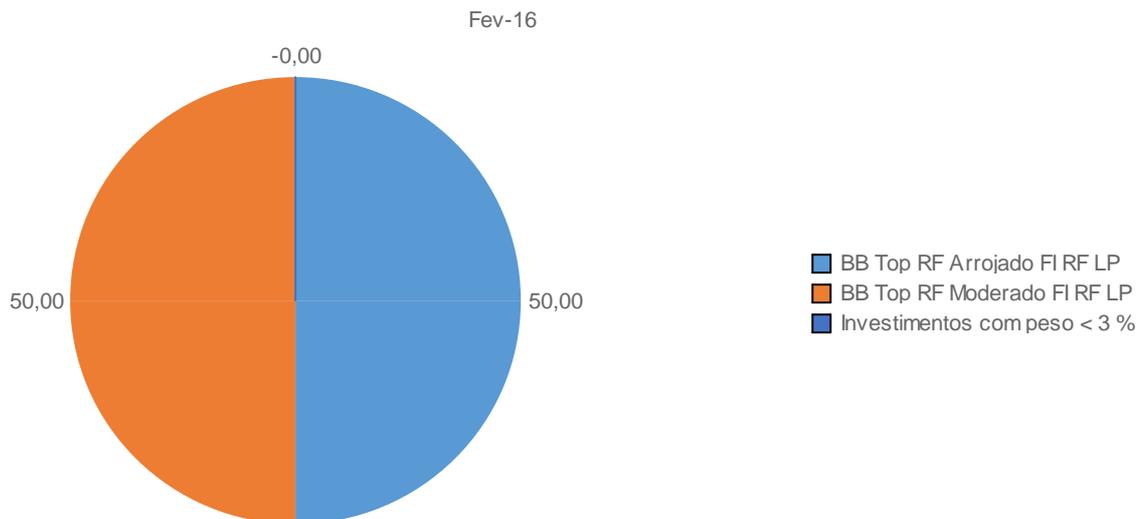
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Cotas de fundos	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	02/09/2015	10/10/2015	04/11/2015	07/12/2015	08/01/2016	04/02/2016	03/03/2016
Data da última retificação	07/09/2015	11/10/2015	05/11/2015	14/12/2015	09/01/2016	13/02/2016	04/03/2016

BB Prev RF Tit Publ IX FI



Características

CNPJ:	20734937000106
Gestão:	BB Dtv m S.A
Administrador:	BB Dtv m S.A
Taxa máx. adm. (%):	0,20
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Índices
Código ANBIMA:	394793
Data do Início da Série:	12/05/2015

Condições de Investimento

Investimento Inicial Mínimo (R\$):	300.000
Investimento Adicional Mínimo (R\$):	0
Saldo Mínimo (R\$):	0
Resgate Mínimo (R\$):	0
Conversão de Cota para Aplicação:	D+000
Conversão de Cotas para Resgate:	D+000
Pagamento do Resgate:	D+000

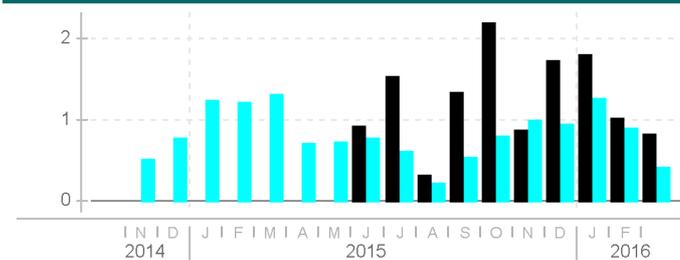
Rentabilidade (%) em R\$ (até 30/03/2016)

	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	2016	2015	24m	12m	6m	3m
● Fundo	0,90	1,02	1,81	1,73	0,87	2,21	1,35	0,33	1,55	0,93	-	-	3,77	-	-	-	8,83	3,84
% do IPCA	-	113,21	142,24	180,00	86,41	268,98	250,24	150,00	249,32	118,25	-	-	-	-	-	-	-	-
● IPCA Ibge	-	0,90	1,27	0,96	1,01	0,82	0,54	0,22	0,62	0,79	0,74	0,71	-	10,67	-	-	-	-

Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 Meses (até 30/03/2016)

Nome	Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 Meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR 1 dia, 95%	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal	Meses acima CDI
● Fundo	1,1496	2.255.484	-	-	-0,47	-	2,21	0,33	-
● IPCA Ibge	-	-	-	-	0,00	-	1,27	0,22	1

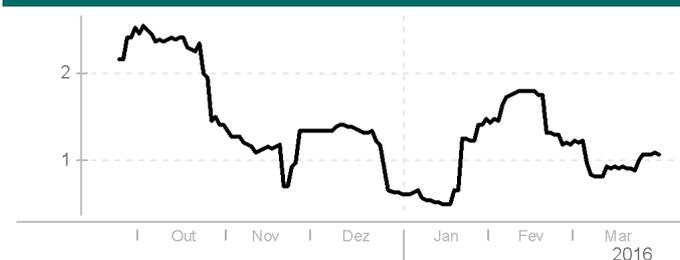
Retorno Mensal (%)



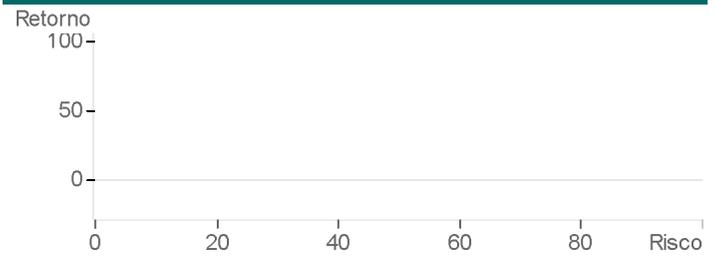
Retorno Acumulado (%)



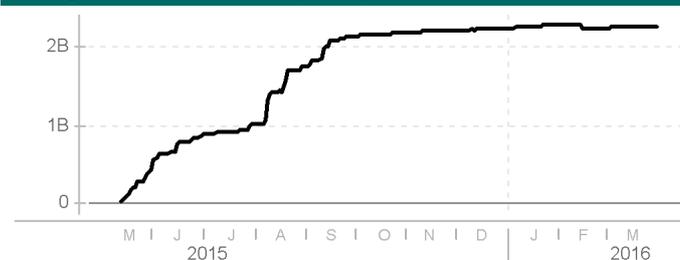
Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



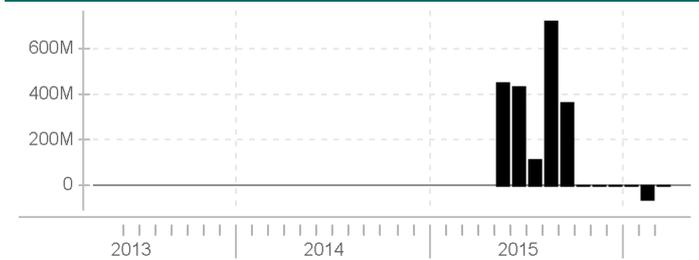
Risco x Retorno - 12 Meses



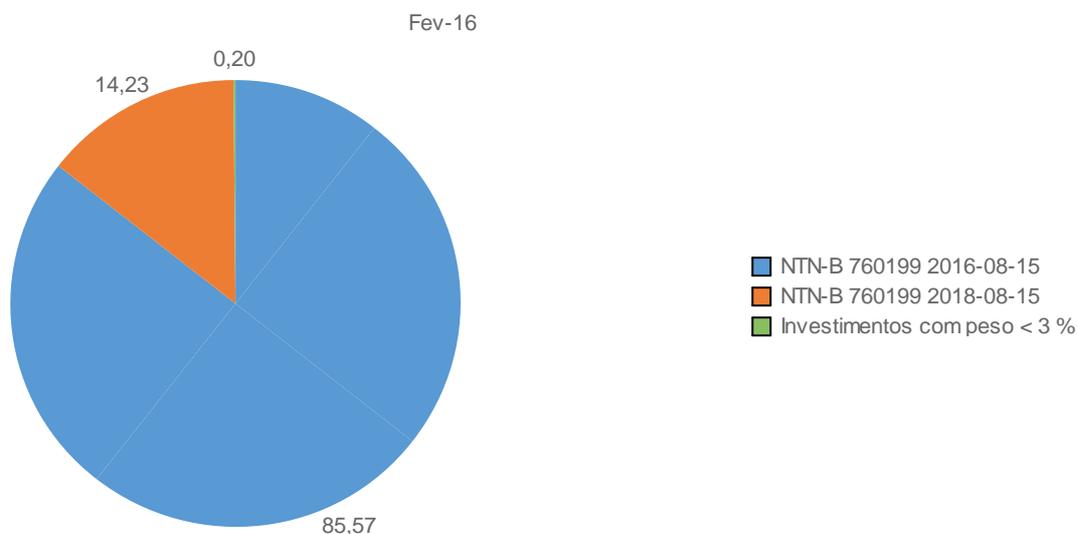
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$)



Captação Líquida Mensal (R\$)



Composição da Carteira (%)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (%)

Tipo de investimento	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16
Títulos públicos	98,90	99,76	99,78	99,79	99,81	99,83	99,80
Operações compromissadas	1,10	0,25	0,22	0,21	0,19	0,17	0,20
Valores a receber	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a pagar	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Data de divulgação	09/09/2015	10/10/2015	05/11/2015	07/12/2015	07/01/2016	12/02/2016	07/03/2016
Data da última retificação	12/09/2015	21/10/2015	05/11/2015	07/12/2015	07/01/2016	12/02/2016	08/03/2016

RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL

Em atendimento a Resolução CMN 3.922/10 de acordo com os artigos:

“Art. 4º. Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;

III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração.”

E pela Portaria MPS nº. 403

“Art. 9º. A taxa real de juros utilizada na avaliação atuarial deverá ter como referência a meta estabelecida para as aplicações dos recursos do RPPS na Política de Investimentos do RPPS, limitada ao máximo de 6% (seis por cento) ao ano”.

1. Avaliação de Rentabilidade versus Meta Atuarial

O principal objetivo do RPPS é atingir a meta atuarial, sendo assim o primeiro passo consiste em calcular a meta para o referido mês do relatório e compará-lo com a rentabilidade dos fundos de investimento pertencentes à carteira do RPPS. Sendo assim será possível verificar se a meta atuarial está sendo cumprida.

1.1. Cálculo da meta atuarial

A meta atuarial é composta por dois itens que são:

- a) Indexador
- b) Taxa de Juros

O Indexador geralmente é o IPCA (Índice de Preço ao Consumidor Amplo) ou INPC (Índice Nacional de Preço ao Consumidor).

A Taxa de Juros máxima utilizada para o cálculo da meta atuarial é:

Indexador: INPC

Taxa: 6,00%

Portanto a fórmula para o cálculo da meta atuarial no mês é:

$$\left\{ \left[12\sqrt[12]{(1 + Tx \text{ Juros})} \times \left(1 + \frac{\text{Indexador}}{100} \right) \right] - 1 \right\} \times 100 \Rightarrow \text{Meta Atuarial/Mês}$$

Logo a meta atuarial para esse mês é:



1.2. Cálculo da Rentabilidade da Carteira do RPPS

O cálculo do retorno (R\$) é realizado da seguinte maneira:

Retorno (R\$) = Saldo Atual + Resgate - Aplicações - Saldo Anterior

Retorno (%) = Retorno (R\$)/(Saldo Anterior + Aplicações)

A seguir será calculado o retorno para cada investimento e também a rentabilidade da carteira do RPPS.

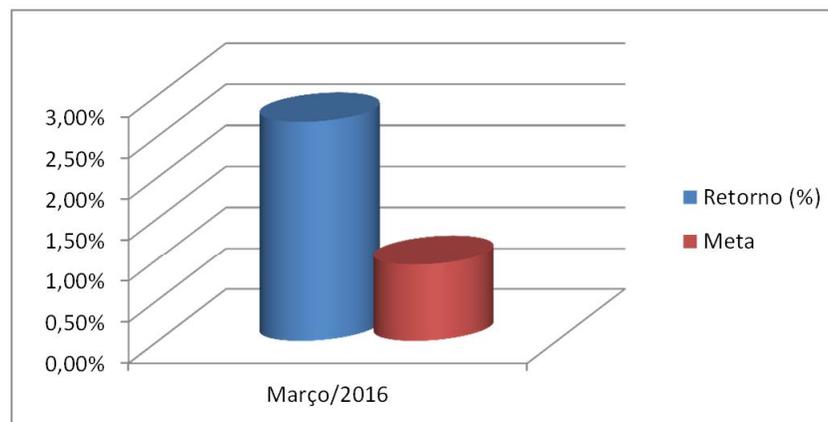
1.3. Rentabilidade da Carteira do RPPS

Nome do Fundo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgate	Yeld	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
BB IRF-M	3.282.733,81	-	3.378.168,77	-	-	95.434,96	2,91%	0,93%	312,97%
BB Perfil	363.984,75	-	-	-	368.033,64	4.048,89	1,11%	0,93%	119,75%
BB IX TP	531.483,21	-	-	-	535.928,17	4.444,96	0,84%	0,93%	90,03%
BB IRF-M1	-	3.378.168,77	-	-	3.391.984,30	13.815,53	0,41%	0,93%	44,03%
Caixa 2016 I TP RF	1.076.412,00	-	-	-	1.086.173,00	9.761,00	0,91%	0,93%	97,62%
Caixa Ref. DI LP	628.197,50	-	-	-	635.599,07	7.401,57	1,18%	0,93%	126,84%
Caixa IRF-M1	-	2.141.111,31	-	-	2.150.018,08	8.906,77	0,42%	0,93%	44,78%
Caixa IRF-M1+	2.072.427,17	-	2.141.111,31	-	-	68.684,14	3,31%	0,93%	356,79%
Carteira	7.955.238,44	5.519.280,08	5.519.280,08	-	8.167.736,26	212.497,82	2,67%	0,93%	287,56%

1.4. Comparação da Rentabilidade Acumulada com a Meta Atuarial

Mês	Saldo Mês Anterior	Aplicações	Resgate	Yeld	Saldo Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
Janeiro/2016	7.530.333,39	1.500.576,83	1.186.467,65	0,00	7.962.133,55	117.690,98	1,50%	2,00%	74,86%
Fevereiro/2016	7.962.133,55	4.175.278,71	4.223.423,14	46.170,46	7.955.238,44	87.419,78	1,10%	1,44%	76,17%
Março/2016	7.955.238,44	5.519.280,08	5.519.280,08	0,00	8.167.736,26	212.497,82	2,67%	0,93%	287,56%
Acumulado	7.530.333,39	11.195.135,62	10.929.170,87	46.170,46	8.167.736,26	417.608,58	0,05	4,44%	120,75%

Segmento	Valor	%
Renda Fixa	8.167.736,26	100,00%



RISCO DE MERCADO

2. Gerenciamento do Risco de Mercado

O conceito de risco pode ser entendido de diversas maneiras, dependendo do contexto da pessoa que o está avaliando. O risco pode ser entendido como a volatilidade de resultados futuros ou pelo nível de incerteza associado a um acontecimento. No caso financeiro, os resultados futuros relacionam-se, geralmente, ao valor de ativos e passivos.

A mensuração do risco de um investimento processa-se, geralmente, por meio de critérios probabilísticos, o qual consiste em atribuir probabilidades subjetivas ou objetivas aos diferentes estados da natureza esperados e, em conseqüência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, freqüências relativas observadas e experiência acumulada no passado. A probabilidade subjetiva, por seu lado, tem como base a intuição, o conhecimento, a experiência do investimento e, até mesmo, um certo grau de crença da unidade tomadora de decisão.

Nesse ambiente, o risco pode ser interpretado pelos desvios previsíveis dos fluxos futuros de caixa resultantes de uma decisão de investimento, encontrando-se associado a fatos considerados como de natureza incerta. Em outras palavras, uma vez que o risco representa a incerteza ou a dispersão dos resultados futuros, é conveniente relacioná-lo ao desvio-padrão da distribuição dos resultados esperados.

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repitam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

2.1. VaR - Value at Risk

Perda máxima esperada de um ativo para um dia ou para um mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica do ativo em um período.

$$VaR = \frac{V_{T_1, T_n}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

VaR: value at risk de um ativo para 1 mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica para um determinado tempo.

V_{T_1, T_n} : volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T1 e Tn.

$\alpha_{95\%}$: quantil de 95% da distribuição normal padrão arredondado para 3 casas decimais (1,645).

2.2. VaR - Value at Risk

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
BB IRF-M		-	-	-	-
BB Perfil	368.033,64	0,00%	18,75	0,00%	85,91
BB IX TP	535.928,17	0,01%	684,57	0,04%	3.137,11
BB IRF-M1	3.391.984,30	0,02%	1.587,47	0,09%	7.274,71
Caixa 2016 I TP RF	1.086.173,00	0,06%	5.172,41	0,29%	23.702,97
Caixa Ref. DI LP	635.599,07	0,00%	34,23	0,00%	156,85
Caixa IRF-M1	2.150.018,08	0,01%	1.015,83	0,06%	4.655,12
Caixa IRF-M1+		-	-	-	-

2.3. VaR da Carteira

Uma vez calculado o VaR de cada ativo isoladamente, calculamos o VaR da carteira, isto é, a perda máxima esperada da carteira como um todo, através da seguinte fórmula:

$$VaR_c = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=i}^n \rho_{i,j} \times VaR_i \times VaR_j}$$

Nesta equação, a correlação entre os ativos tem que ser levada em consideração, isto é, é necessário observar se os ativos que compõe a carteira têm um comportamento semelhante (quando um sobe, o outro tende a subir), oposto (quando um cai, o outro tende a subir) ou se não existe associação entre o comportamento dos ativos. A correlação mede o grau de associação entre o retorno de dois ou mais ativos e é representada pela letra grega ρ (rho).

O VaR da carteira será sempre menor que a soma do VaR de todos os ativos, visto que para o cálculo do VaR da carteira é utilizado a correlação entre os ativos, portanto quanto menor for a correlação entre eles, menor será o VaR da carteira.

O VaR da carteira, assim como o VaR de cada ativo representa o valor máximo esperado de perda em 1 dia com 95% de confiança.

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

$$VaR = 0,35\%$$

$$VaR (R\$) = 28.443,94$$

2.4. Índice de Sharpe

O Índice Sharpe foi criado por Willian Sharpe, em 1966, é um dos mais utilizados na avaliação de fundos de investimento.

Esse índice é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco. Este índice avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto. Descrevemos a fórmula abaixo:

$$\text{Sharpe} = \frac{\mu_1 - \mu_b}{\sigma}$$

Onde:

μ_b = taxa de juros sem risco;

μ_1 = retorno esperado do fundo;

σ = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

A volatilidade do fundo é o desvio-padrão dos retornos do fundo de investimento. Representa a oscilação desses retornos em relação a sua média. A volatilidade é um indicador de risco que informa quanto o retorno oscila em torno de uma tendência. Quanto mais oscilar o retorno do investimento, maior será o risco, e maior será o valor da volatilidade.

Pode se dizer que mais importante que ver o Sharpe de um fundo é conhecer os números que resultaram nele. O numerador é uma informação de rentabilidade real média, porque diz em quanto na média o rendimento do fundo superou ou ficou abaixo da variação do indexador.

O denominador tem muito mais a dizer sobre o fundo. Por ser o desvio padrão, é um indicativo da oscilação, da volatilidade, do fundo. Portanto, do seu risco. Quanto maior o desvio padrão, maior a oscilação do fundo. E quanto maior a oscilação, maior o risco.

Nos rankings de carteiras com base no Índice Sharpe do fundo, desde que positivo, melhor a sua classificação.

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa, e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

Quando o retorno do fundo for inferior a taxa livre de risco no nosso caso o CDI o Índice Sharpe será desconsiderado, visto que não faz sentido considerar o índice de um fundo que possui retorno inferior a um ativo livre de risco.

2.5. Índice de Sharpe dos Fundos

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M	0,06
BB Perfil	-
BB IX TP	-
BB IRF-M1	0,02
Caixa 2016 I TP RF	-
Caixa Ref. DI LP	0,03
Caixa IRF-M1	0,02
Caixa IRF-M1+	0,06

ENQUADRAMENTO

3. Enquadramento para efeito da Resolução CMN N° 3.922/10

Nome do Fundo	Saldo Mês Atual	% do PL do RPPS	Limite Resolução	Enquadramento	% do PL do Fundo
BB IRF-M	0,00	0,00%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	-
BB Perfil	368.033,64	4,51%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,01%
BB IX TP	535.928,17	6,56%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,02%
BB IRF-M1	3.391.984,30	41,53%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,04%
Caixa 2016 I TP RF	1.086.173,00	13,30%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,07%
Caixa Ref. DI LP	635.599,07	7,78%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,01%
Caixa IRF-M1	2.150.018,08	26,32%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,02%
Caixa IRF-M1+	0,00	0,00%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	-

-

Enquadramento de acordo com a política de investimento

Enquadramento	Limite Resolução %	Política de Investimento %	% da Carteira
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, "a"	100%	0%	-
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100%	100%	87,71%
Operações Compromissadas - Art. 7º, II	15%	0%	-
FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	80%	20%	-
FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	30%	30%	12,29%
Poupança - Art. 7º, V	20%	0%	-
FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	15%	15%	-
FI em Direitos Creditórios - Fechado - Art. 7º, VII, "a"	5%	0%	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	5%	0%	-
FI Ações referenciados - Art. 8º, I	30%	5%	-
FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	20%	5%	-
FI em Ações - Art. 8º, III	15%	5%	-
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, IV	5%	0%	-
FI em Participações - fechado - Art. 8º, V	5%	5%	-
FI Imobiliário - cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, VI	5%	5%	-

Guitta

CONEXÃO CONSULTORES DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

Credenciamento CVM Ato Declaratório 9831

Responsável: **Guilhermina Vieira Dantas da Silva**

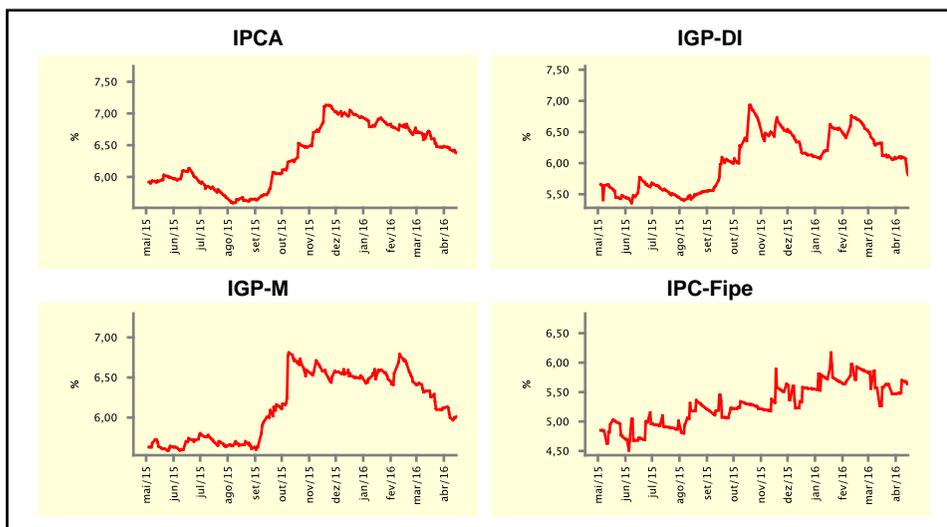
CONSULTORA DE VALORES MOBILIÁRIOS

Credenciamento CVM Ato Declaratório 158 de 21/07/1993

Tel: (13) 3313.3535 – e-mail: guitta2011@gmail.com

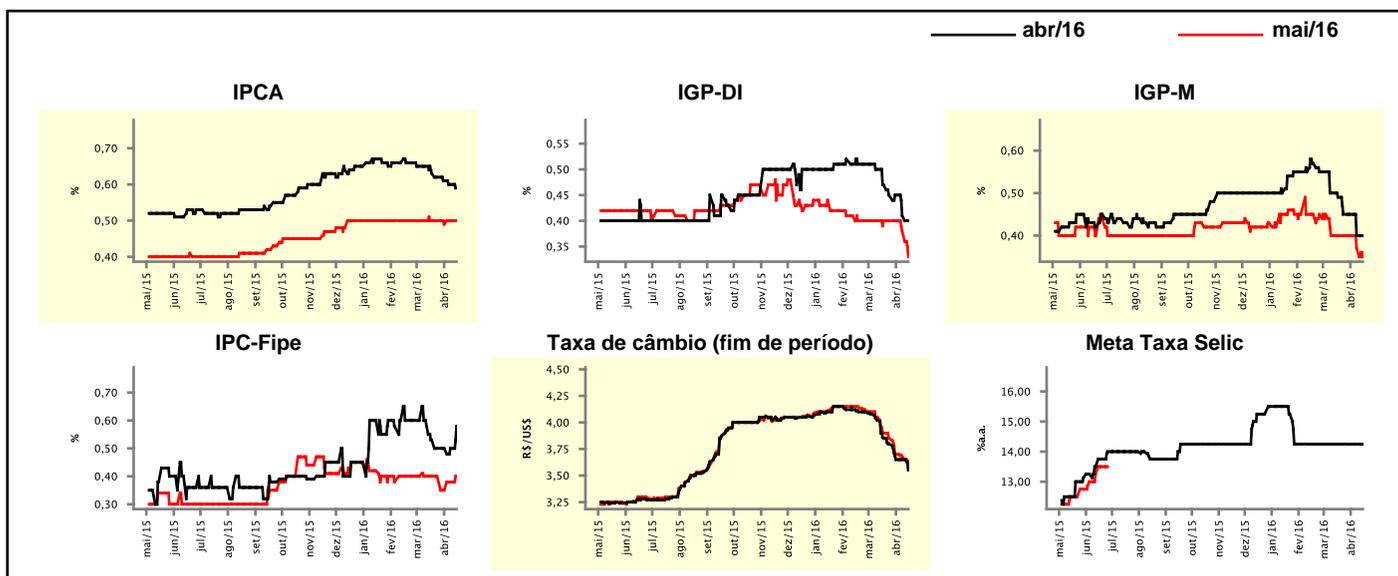
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,60	6,43	6,38	▼ (2)
IGP-DI (%)	6,12	6,10	5,81	▼ (1)
IGP-M (%)	6,26	6,00	6,01	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,58	5,70	5,65	▼ (1)

* 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)



Mediana - agregado	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,60	0,59	▼ (5)	0,50	0,50	0,50	= (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,41	0,40	▼ (2)	0,40	0,38	0,33	▼ (2)
IGP-M (%)	0,49	0,40	0,40	= (1)	0,40	0,37	0,35	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,53	0,50	0,58	▲ (1)	0,40	0,38	0,40	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,65	3,55	▼ (1)	3,90	3,68	3,55	▼ (9)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	= (11)	-	-	-	-

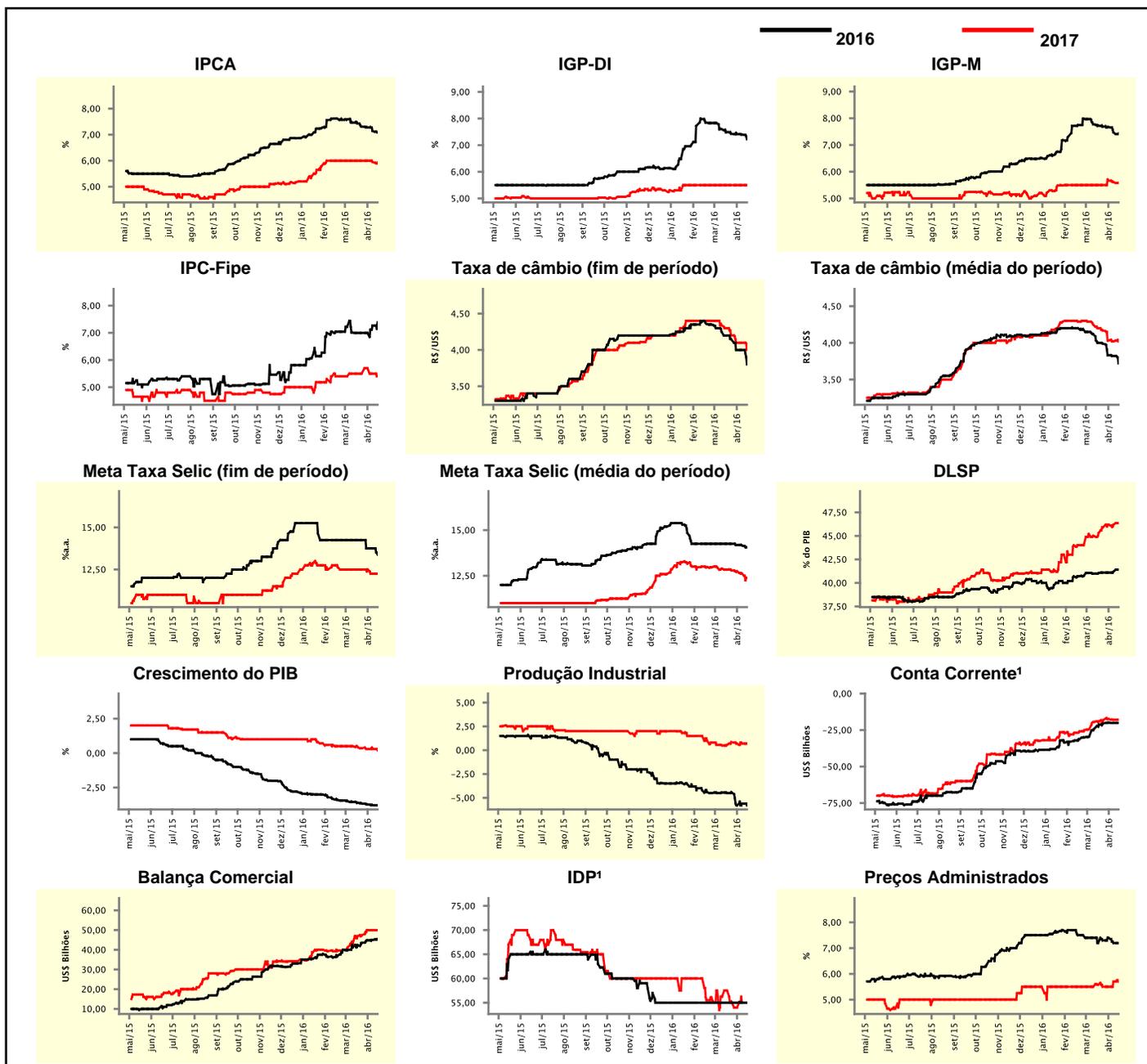
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
 (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado				2017			
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,43	7,14	7,08	▼ (6)	6,00	5,95	5,93	▼ (2)
IGP-DI (%)	7,49	7,40	7,22	▼ (6)	5,50	5,50	5,50	▬ (12)
IGP-M (%)	7,73	7,47	7,43	▼ (7)	5,50	5,61	5,59	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	7,00	7,27	7,39	▲ (2)	5,50	5,50	5,40	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,20	4,00	3,80	▼ (1)	4,30	4,10	4,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	4,00	3,82	3,72	▼ (8)	4,20	4,02	4,02	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	13,75	13,38	▼ (1)	12,50	12,25	12,25	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	14,25	14,16	14,06	▼ (3)	12,83	12,62	12,38	▼ (7)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	41,05	41,20	41,40	▲ (2)	45,30	46,20	46,35	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-3,60	-3,77	-3,80	▼ (13)	0,44	0,30	0,20	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-4,50	-5,60	-5,80	▼ (1)	0,57	0,69	0,69	▬ (2)
Conta Corrente ¹ (US\$ Bilhões)	-21,21	-20,00	-20,00	▬ (1)	-19,00	-18,00	-18,00	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	42,40	45,00	45,51	▲ (6)	46,90	50,00	50,00	▬ (2)
Invest. Direto no País ¹ (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (18)	57,50	55,00	55,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	7,20	7,20	7,20	▬ (1)	5,58	5,70	5,70	▬ (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)

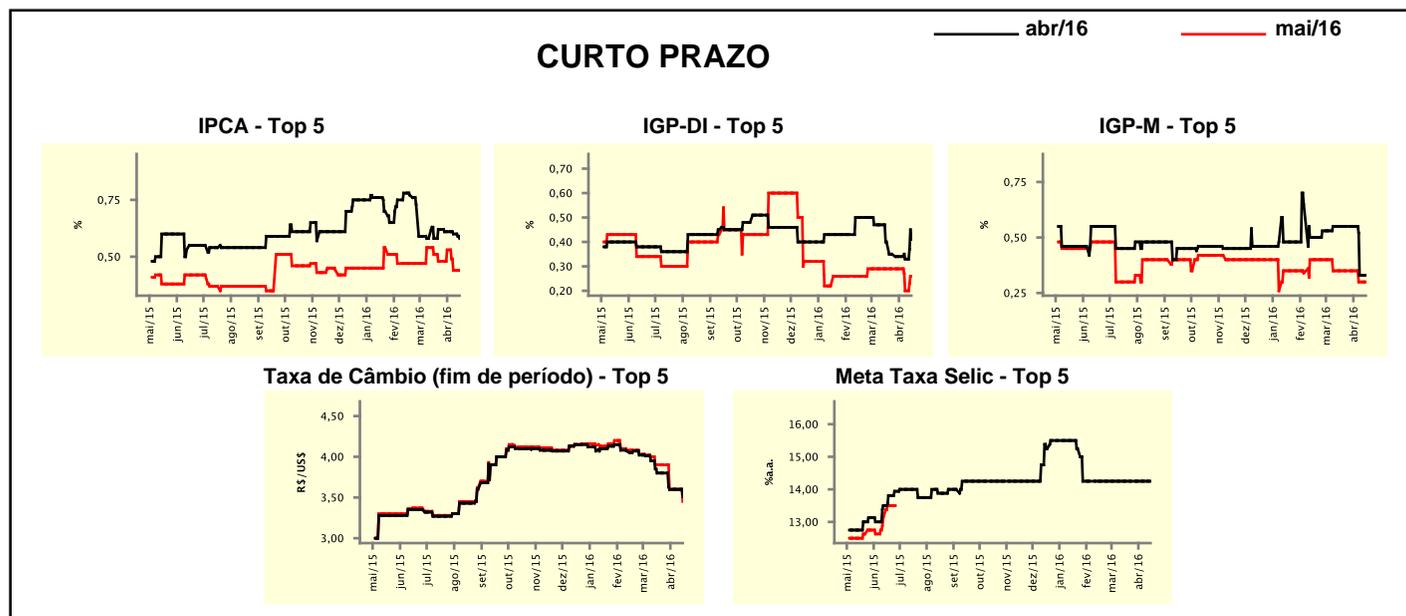


¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto 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>.

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,58	0,60	0,58	▼ (3)	0,51	0,44	0,44	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,33	0,41	▲ (1)	0,29	0,20	0,26	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,33	0,33	≡ (1)	0,35	0,30	0,30	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,60	3,51	▼ (1)	3,90	3,60	3,45	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (11)	-	-	-	-

* 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 - 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 (%)	7,20	6,70	6,70	≡ (1)	5,75	5,50	5,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,40	7,18	6,80	▼ (3)	6,15	5,90	5,90	≡ (1)
IGP-M (%)	7,49	7,47	7,37	▼ (2)	5,50	6,00	6,00	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,01	3,71	3,71	≡ (1)	4,05	3,85	3,81	▼ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,25	13,75	13,38	▼ (1)	12,25	12,25	12,25	≡ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,46	7,06	7,06	≡ (1)	6,20	6,20	6,20	≡ (4)
IGP-DI (%)	7,67	7,44	7,15	▼ (2)	5,50	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-M (%)	8,03	8,49	8,49	≡ (1)	6,40	6,01	6,01	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,25	4,25	4,05	▼ (1)	4,20	4,38	4,25	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,00	13,75	13,38	▼ (1)	12,50	12,25	12,25	≡ (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

Média - top 5 - curto prazo	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,62	0,58	▼ (2)	0,51	0,45	0,47	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,35	0,42	▲ (2)	0,27	0,21	0,25	▲ (1)
IGP-M (%)	0,49	0,30	0,30	≡ (1)	0,36	0,30	0,30	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,79	3,62	3,53	▼ (1)	3,87	3,59	3,52	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (8)	-	-	-	-

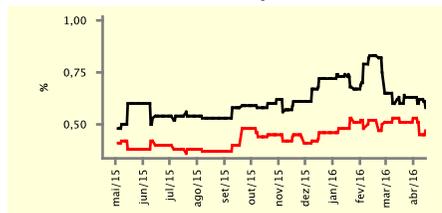
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

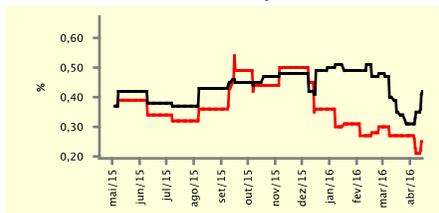
CURTO PRAZO

— abr/16 — mai/16

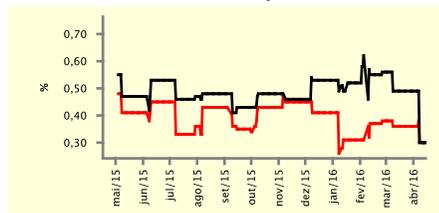
IPCA - Top 5



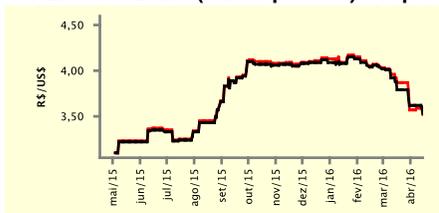
IGP-DI - Top 5



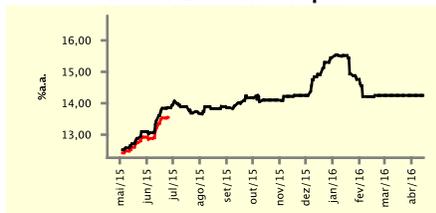
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

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 (%)	7,22	6,92	6,85	▼ (3)	5,72	5,61	5,61	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,51	6,90	6,89	▼ (5)	6,08	5,90	5,90	≡ (1)
IGP-M (%)	7,72	7,51	7,25	▼ (2)	5,67	5,83	5,83	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	3,70	3,62	▼ (1)	4,05	3,87	3,72	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,25	13,41	13,31	▼ (1)	12,29	12,25	11,97	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,41	7,11	7,11	≡ (1)	6,24	6,28	6,28	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,73	7,63	7,39	▼ (2)	5,40	5,99	5,99	≡ (1)
IGP-M (%)	8,04	8,23	8,15	▼ (1)	6,20	6,14	6,14	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,19	4,11	4,02	▼ (1)	4,35	4,36	4,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,39	13,56	13,47	▼ (1)	12,29	12,36	12,32	▼ (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)