

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO-2013



LagesPrevi

Instituto de Previdência do Município de Lages

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Lages - SC

The logo for SMI, with the letters 'SMI' in a bold, teal font. A small orange and yellow graphic element is positioned above the 'I'.

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Lages - SC foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos _____	4
Resultado e Rentabilidade da Carteira _____	5

DEMONSTRATIVO DE APLICAÇÃO E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos - CADPREV _____	7
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	9

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês _____	11
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	JUNHO	%
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	210.086,98	2,0%
MaxPrev FIC FIDC Multisetorial	210.086,98	2,0%
FUNDOS DE RENDA FIXA	9.945.543,78	95,0%
Banrisul Previdência Municipal III	305.377,81	2,9%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	573.355,90	5,5%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1.265.586,60	12,1%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.055.702,50	19,6%
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	243.212,79	2,3%
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	199.172,86	1,9%
Bradesco Renda Fixa IMA-B	1.447.192,22	13,8%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.676.863,59	16,0%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.405.819,56	13,4%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	621.703,65	5,9%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	151.556,30	1,4%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	133.356,34	1,3%
Bradesco FIA IBrX Institucional Ativo	47.481,14	0,5%
Caixa FIA Brasil IBX-50	85.875,20	0,8%
CONTA CORRENTE	179.499,17	1,7%
Banco do Brasil	-	0,0%
Caixa Econômica Federal	171.882,80	1,6%
Itaú Unibanco	7.616,37	0,1%
TOTAL DA CARTEIRA	10.468.486,27	100%

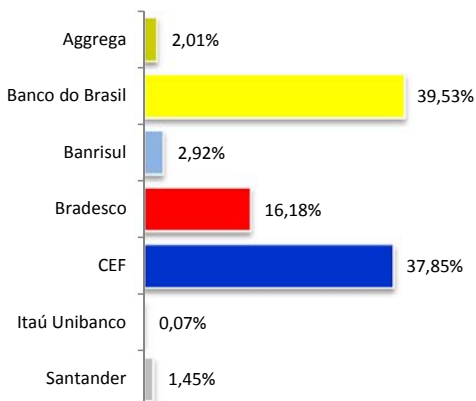
NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
-1,05	-137%	0,94	7%	IPCA
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
-2,44	-319%	4,77	35%	IMA-B
-2,77	-362%	3,59	27%	IMA-B
-2,83	-369%	3,34	25%	IMA-B
-3,99	-521%	1,88	14%	IMA-B 5+
3,49	456%	15,83	117%	IPCA + 6%
-1,61	-210%	5,48	41%	IMA Geral
-3,03	-395%	4,32	32%	IMA-B
-1,40	-183%	4,75	35%	IMA Geral
-2,73	-356%	4,22	31%	IMA-B
-2,93	-382%	4,06	30%	IMA-B
-2,98	-389%	3,39	25%	IMA-B
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
-8,84	-1154%	1,81	13%	IBrX
-8,55	-1115%	-1,98	-15%	IBrX-50

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

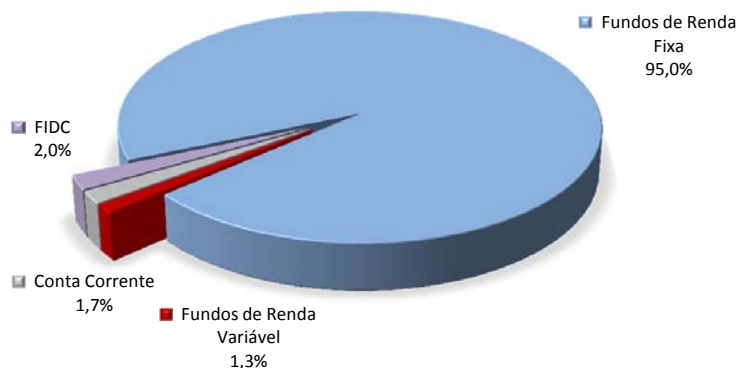
BENCHMARKS	
PRINCIPAIS INDICADORES	
CDI	
IMA Geral	
IMA-B	
IRF-M	
Ibovespa	
IBrX	
IBrX-50	
META ATUARIAL - INPC + 6%	

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,59	77%	7,30	54%	CDI
-1,52	-198%	5,26	39%	IMA Geral
-2,79	-364%	4,03	30%	IMA-B
-0,98	-127%	5,34	40%	IRF-M
-11,31	-1474%	-11,85	-88%	Ibovespa
-9,07	-1182%	0,45	3%	IBrX
-9,30	-1213%	-1,01	-8%	IBrX-50
0,77		13,48		Meta

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO (%)



DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (%)



ATIVOS	Saldo Anterior	Saldo Atual	Aplicações	Resgates	Saldo Mov.	Rendimento
FUNDOS DE DIREITO CREDITÓRIO - FIDC	212.312,56	210.086,98	-	-	-	(2.225,58)
MaxPrev FIC FIDC Multisetorial	212.312,56	210.086,98	-	-	-	(2.225,58)
FUNDOS DE RENDA FIXA	9.796.553,92	9.945.543,78	2.594.225,75	2.190.592,72	403.633,03	(254.643,17)
Banrisul Previdência Municipal III	313.029,87	305.377,81	-	-	-	(7.652,06)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	589.708,54	573.355,90	-	-	-	(16.352,64)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1.305.732,84	1.265.586,60	-	3.195,40	(3.195,40)	(36.950,84)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.141.170,79	2.055.702,50	-	-	-	(85.468,29)
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	235.005,01	243.212,79	-	-	-	8.207,78
Bradesco Renda Fixa IMA Geral	-	199.172,86	200.000,00	-	200.000,00	(827,14)
Bradesco Renda Fixa IMA-B	1.492.377,88	1.447.192,22	-	-	-	(45.185,66)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	977.208,79	1.676.863,59	1.587.885,75	886.812,32	701.073,43	(1.418,63)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.334.012,93	1.405.819,56	700.000,00	600.000,00	100.000,00	(28.193,37)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	721.197,87	-	-	700.585,00	(700.585,00)	(20.612,87)
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	530.899,61	621.703,65	106.340,00	-	106.340,00	(15.535,96)
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	156.209,79	151.556,30	-	-	-	(4.653,49)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	145.994,19	133.356,34	-	-	-	(12.637,85)
Bradesco FIA IBrX Institucional Ativo	52.088,23	47.481,14	-	-	-	(4.607,09)
Caixa FIA Brasil IBX-50	93.905,96	85.875,20	-	-	-	(8.030,76)
TOTAL DA CARTEIRA	10.154.860,67	10.288.987,10	2.594.225,75	2.190.592,72	403.633,03	(269.506,60)

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM 2013 (EM %)

Carteira x Indicadores em 2013	Mês	Carteira	CDI	Meta	% do CDI	% da Meta
	Janeiro	0,58	0,59	1,41	99%	41%
	Fevereiro	(0,67)	0,48	1,01	-139%	-67%
	Março	(1,28)	0,54	1,09	-237%	-117%
	Abril	1,13	0,60	1,08	189%	105%
	Maio	(4,13)	0,58	0,84	-708%	-493%
	Junho	(2,84)	0,59	0,77	-479%	-370%
	Julho					
	Agosto					
	Setembro					
	Outubro					
	Novembro					
	Dezembro					
Total		-7,08	3,43	6,34	-207%	-112%

O Demonstrativo das Aplicações e Relatório de Enquadramento atendem aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimentos, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira: 08.195.535/0001-77	Nome da Instituição Financeira: Aggrega	CNPJ do Fundo: 11.902.340/0001-24	Nome do Fundo: MaxPrev FIC FIDC Multisetorial
Quantidade de Cotas: 184.700,27469011	Valor Atual da Cota: 1,13744814	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 21.157.220,10
Valor Total Atual: 210.086,98	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,99%	Nível de Risco: Médio - BrA	Agência de Risco: SR Rantig
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira: Banrisul	CNPJ do Fundo: 11.311.863/0001-04	Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal III
Quantidade de Cotas: 192.456,12004000	Valor Atual da Cota: 1,58674000	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 483.075.826,12
Valor Total Atual: 305.377,81	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,06%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil	CNPJ do Fundo: 07.861.554/0001-22	Nome do Fundo: BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas: 245.927,34803900	Valor Atual da Cota: 2,33140357	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.945.997.691,14
Valor Total Atual: 573.355,90	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,03%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil	CNPJ do Fundo: 07.442.078/0001-05	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 480.290,81045900	Valor Atual da Cota: 2,63504229	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.686.170.298,86
Valor Total Atual: 1.265.586,60	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,01%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil	CNPJ do Fundo: 13.327.340/0001-73	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas: 1.527.293,93146300	Valor Atual da Cota: 1,34597700	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.465.092.932,72
Valor Total Atual: 2.055.702,50	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,14%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil	CNPJ do Fundo: 14.091.647/0001-80	Nome do Fundo: BB RPPS IPCA II Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 200.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,21606395	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 60.732.665,71
Valor Total Atual: 243.212,79	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,40%	Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
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: 99.466,28876000	Valor Atual da Cota: 2,00241570	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.384.261.923,54
Valor Total Atual: 199.172,86	% 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 Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	08.702.798/0001-25	Nome do Fundo:	Bradesco Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	709.084,96926000	Valor Atual da Cota:	2,04092920
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.736.178.753,33
Valor Total Atual:	1.447.192,22	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	11.061.217/0001-28	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
Quantidade de Cotas:	1.222.816,97541300	Valor Atual da Cota:	1,37131200
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.223.721.847,76
Valor Total Atual:	1.676.863,59	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.740.658/0001-93	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	934.525,34430700	Valor Atual da Cota:	1,50431400
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	6.469.188.140,44
Valor Total Atual:	1.405.819,56	% 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 Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.646.895/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas:	392.100,79754800	Valor Atual da Cota:	1,58557100
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.905.706.108,39
Valor Total Atual:	621.703,65	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,02%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	90.400.888/0001-42	Nome da Instituição Financeira:	Santander
CNPJ do Fundo:	11.180.607/0001-17	Nome do Fundo:	Santander FIC Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	971,78125000	Valor Atual da Cota:	155,95722340
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	619.278.954,26
Valor Total Atual:	151.556,30	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,02%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	03.473.193/0001-96	Nome do Fundo:	Bradesco FIA IBrX Institucional Ativo
Quantidade de Cotas:	4.645,80274000	Valor Atual da Cota:	10,22022250
Índice de Referência:	IBrX	Patrimônio Líquido do Fundo:	142.828.351,31
Valor Total Atual:	47.481,14	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,03%
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	03.737.217/0001-77	Nome do Fundo:	Caixa FIA Brasil IBX-50
Quantidade de Cotas:	115.757,07813500	Valor Atual da Cota:	0,74185700
Índice de Referência:	IBrX-50	Patrimônio Líquido do Fundo:	103.446.341,71
Valor Total Atual:	85.875,20	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
Saldo:		179.499,17	


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa	100%	100%	10.155.630,76	97,0%	Enquadrado
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	100%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	100%	100%	6.555.528,55	62,6%	Enquadrado
7°, II	Operações Compromissadas	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	80%	80%	3.146.802,44	30,1%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	30%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7°, V	Depósito em Poupança	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VI e VII	FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	15%	15%	453.299,77	4,3%	Enquadrado
7°, VI	FIDC's Abertos	15%	5%	210.086,98	2,0%	Enquadrado
7°, VII	FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	5%	5%	243.212,79	2,3%	Enquadrado
7°, VII, a	FIDC's Fechados	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	5%	5%	243.212,79	2,3%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável	30%	30%	133.356,34	1,3%	Enquadrado
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	30%	30%	133.356,34	1,3%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	20%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20°	Conta Corrente	100%	100%	179.499,17	1,7%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
10.468.486,27 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A Carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

Análise Macroeconômica

Na economia americana o suspense foi encerrado com o discurso de Bernanke, em que este deixou claro que existe, desde que satisfeitas uma série de condições sobre a evolução da economia americana, a possibilidade de redução dos estímulos monetários. Como de praxe, os mercados exageraram e interpretaram que a redução dos estímulos monetários (chamados de QE3), poderia ocorrer na próxima reunião do Fed. Em nossa visão, a agenda de redução dos estímulos será conhecida em setembro e iniciada no mês seguinte. Embora o Federal Reserve tenha por objetivo desarmar as bolhas nos mercados de ativos, especialmente de títulos privados, este processo precisa ser conduzido com bastante parcimônia, e evitar movimentos extremos nos mercados financeiros. Não faria sentido ter sido cuidadoso nos últimos anos, e quase ao final do processo colocar a recuperação em risco por imprudência.

Na Zona do Euro o mês de junho seguiu a mesma trajetória observada nos meses anteriores. Praticamente todos os indicadores de atividade e sentimento econômico assinalaram resultados que confirmam o ambiente recessivo do bloco. Nossa expectativa é que tenhamos um aprofundamento da recessão entre o terceiro e o quarto trimestre de 2013. Na economia chinesa é cada vez maior o consenso de que o país vive uma desaceleração econômica em proporções maiores do que as inicialmente esperadas, derivando consequências sobre os preços das commodities metálicas, especialmente o minério de ferro, dado que o país é o maior demandante do planeta.

Na economia brasileira o destaque do mês foi a assunção por parte do Governo de que a política fiscal expansionista está dificultando a tarefa do Banco Central de combater a inflação. Não faz sentido econômico a autoridade monetária elevar a taxa de juros para conter o avanço dos preços na economia, ao mesmo tempo em que o Governo eleva os gastos estimulando a demanda. Assim, foram anunciadas medidas, ainda que tímidas, para redução dos gastos. Os analistas, por ora, estão vislumbrando este movimento com algum ceticismo e exigindo um esforço maior do Governo.

Renda Fixa

O mercado de renda fixa teve mais um mês de volatilidade e perdas em junho. Como uma continuação de maio, o mês começou pressionado, refletindo a mudanças já descritas no cenário macroeconômico interno e externo. O estresse nas taxas de juros futuros sinalizava que o mercado imputava o aumento do prêmio de risco exigido. Este movimento, em algum grau, atingiu todos os países emergentes, mas no Brasil o impacto foi maior em função dos nossos problemas de âmbito doméstico. No momento mais crítico do mês (dia 19), o índice IMA-B acumulava no mês queda de 6,95%, com NTN-B sendo negociadas a taxas de juros reais de 5,61% para o prazo de três anos, e 5,92% as com vencimento em 2045.

A partir daí observamos alguma recuperação, e no seu fechamento, o IMA-B acumulou -2,79%, enquanto nos pré-fixados (IRF-M) o recuo foi de 0,98%. Já o CDI teve variação de 0,59%. Ainda é muito cedo para acreditarmos que o nervosismo do mercado já passou, mas pelo contrário, é a volatilidade quem continuará ditando o ritmo. Afinal, as fontes de instabilidade macroeconômicas permanecem sobre a mesa e já provaram ser de complexa solução.

Como consequência desta elevação generalizada, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de -2,79% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de -0,63% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de -3,95%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de -0,98% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,46%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de -1,64%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de -1,52% no mês de junho de 2013. Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,59% no mês de junho.

Renda Variável

O mês de junho foi marcado pelo fraco desempenho no mercado acionário brasileiro – e motivos para esta forte queda não faltaram. O Ibovespa carregado pelas suas principais ações não resistiu ao noticiário amplamente desfavorável e recuou 11,31%, acumulando perdas de 22,14% em 2013. Diferentemente dos demais meses do ano, a queda foi generalizada em todos os setores, motivado pelo alto nível de incertezas relacionadas ao ambiente interno.

Enquanto a economia americana vem apresentando melhoras consistentes, por aqui problemas com inflação e crise de confiança trazem cada vez mais volatilidade ao nosso mercado. Os níveis de preços que o Ibovespa atingiu no mês de junho são comparáveis a meados de 2009, período de crise no mundo. De fato essa queda generalizada nos preços dos ativos não deve ser explicada somente pela mudança de expectativa, mas também pela grande saída de recursos de estrangeiros da bolsa neste período. Acreditamos que no curto espaço de tempo deveremos ter algumas empresas se recuperando desse efeito manada, que gerou as quedas, principalmente quando a temporada de balanços começar.

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