

Posição

1º Semestre 2016



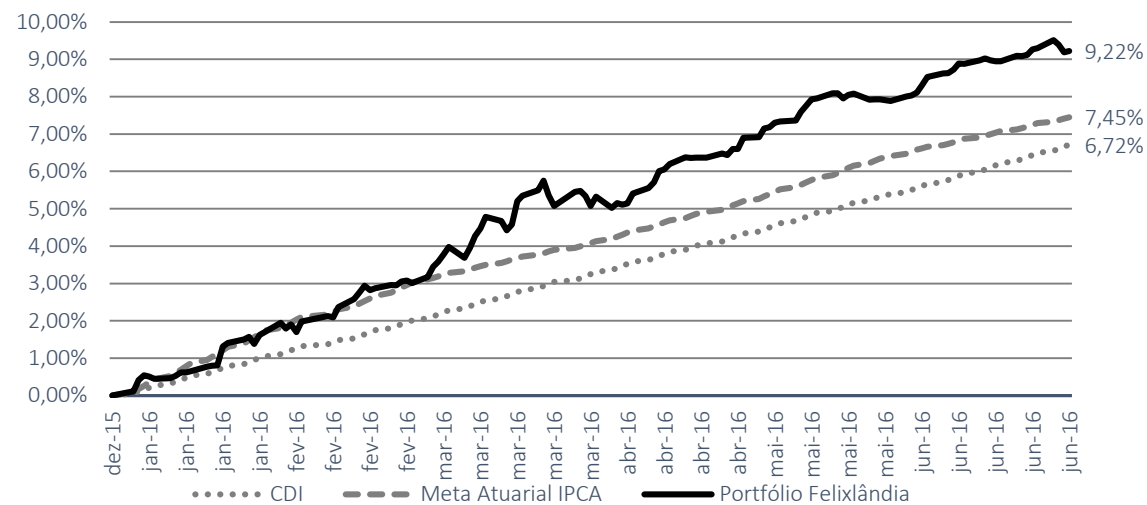
IPREMFEL

Instituto de Previdência Municipal de Felixlândia

Relatório de Gestão

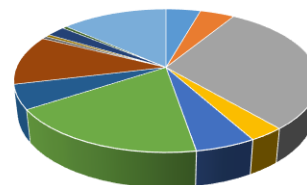
Rentabilidade Portfólio Felixlândia

1º Semestre



Distribuição Benchmark

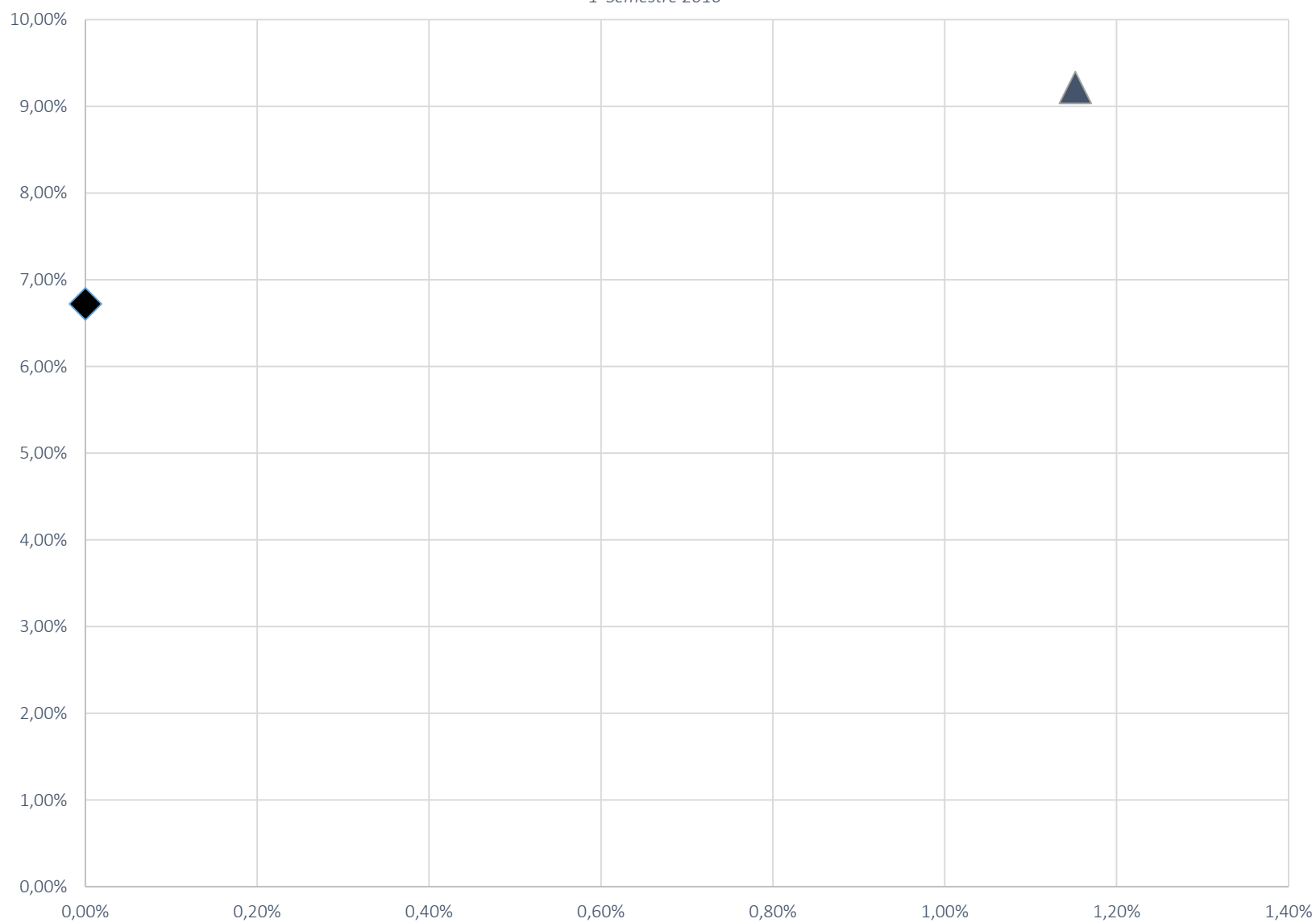
1º Semestre



4,38% CDI	4,36% CDI	29,99% IDkA IPCA 2 Anos
3,19% IMA-B 5+	5,42% IMA-B	18,40% IRF-M 1
5,48% IRF-M	11,22% CDI	0,61% Não se aplica
0,56% Não se aplica	2,36% Não se aplica	0,55% IGC-NM
13,47% IMA-B 5		

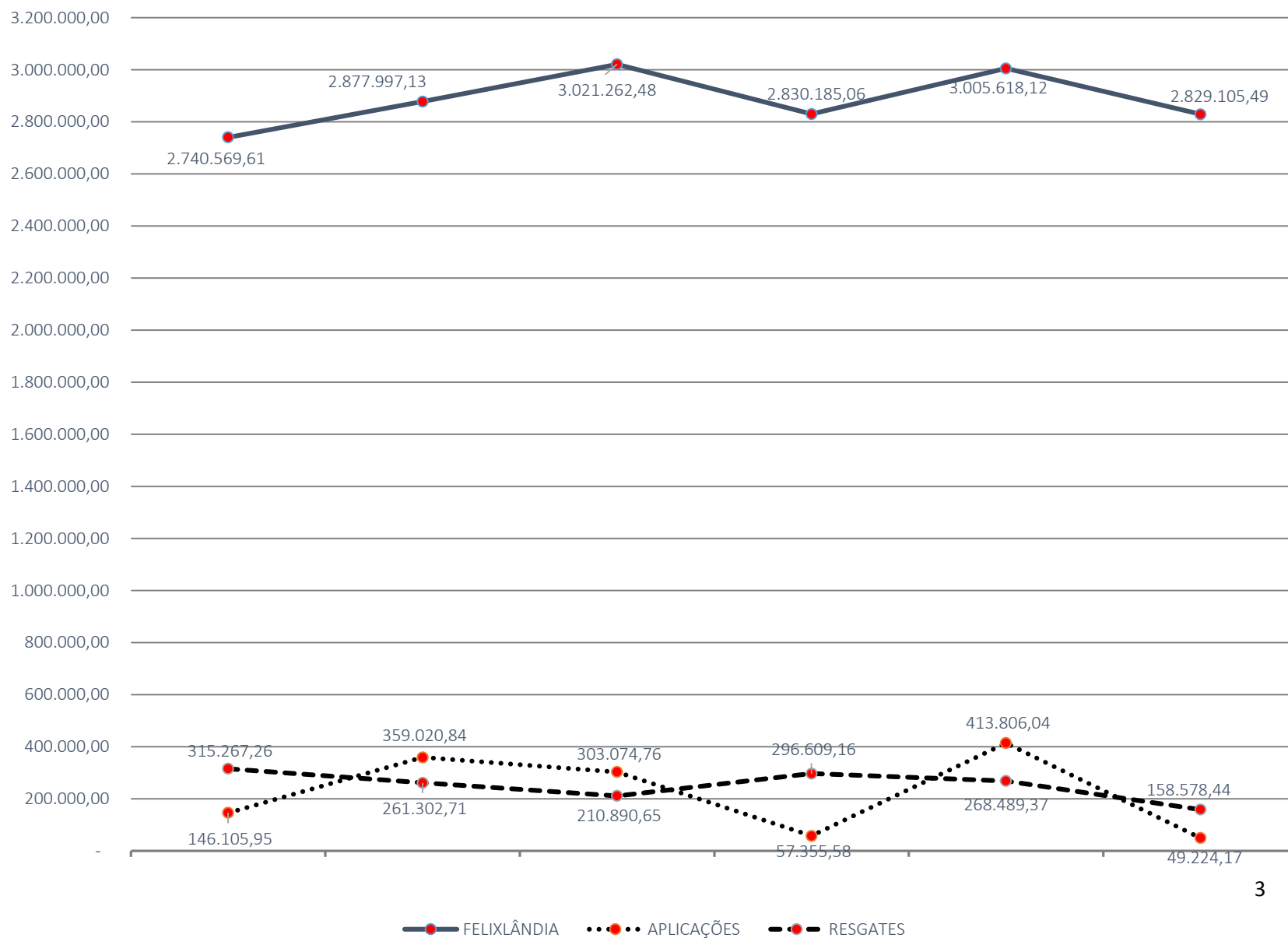
Risco x Retorno

1º Semestre 2016



Movimentação Portfólio

1º Semestre 2016





RETORNO

1º SEMESTRE 2016 – PARTE I

Nome	Benchmark	Classificação CVM	Retorno	
			1º Semestre	12 meses
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	Multimercado	6,35%	13,61%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	Renda Fixa	6,27%	13,15%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	IGC-NM	Ações	15,13%	-2,46%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	Renda Fixa	8,36%	16,56%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	Renda Fixa	8,75%	16,54%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5+	Renda Fixa	20,67%	16,46%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	Renda Fixa	15,68%	16,13%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	Renda Fixa	7,34%	14,66%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M	Renda Fixa	14,28%	16,18%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	Renda Fixa	6,49%	13,92%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Não se aplica	Renda Fixa	6,28%	13,13%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Não se aplica	Ações	-18,60%	4,74%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se aplica	Investimento Imobiliário	25,06%	34,33%
CDI			6,72%	14,09%
Meta Atuarial IPCA			7,45%	15,38%
Portfólio Felixlândia			9,22%	15,34%



RETORNO

1º SEMESTRE 2016 – PARTE II

Nome	Retorno					
	Jan/2016	Fev/2016	Mar/2016	Abr/2016	Mai/2016	Jun/2016
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,48%	0,62%	0,93%	1,38%	0,98%	1,79%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,98%	0,91%	1,05%	0,92%	1,07%	1,17%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-5,52%	5,52%	11,85%	5,53%	-7,42%	5,68%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,02%	1,33%	0,53%	1,66%	0,75%	0,82%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2,95%	1,52%	0,75%	1,55%	0,79%	0,91%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,11%	2,62%	8,38%	5,36%	-0,69%	2,55%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,88%	2,21%	5,16%	3,89%	-0,14%	1,84%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,62%	1,10%	1,21%	1,11%	1,04%	1,03%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,73%	1,57%	3,38%	3,51%	0,28%	2,06%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,05%	0,97%	1,11%	0,98%	1,14%	1,07%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,99%	0,94%	1,09%	0,99%	1,04%	1,09%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-5,29%	-0,57%	-3,85%	-4,80%	6,96%	-11,71%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-9,08%	3,86%	11,97%	3,05%	12,32%	2,19%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%
Meta Atuarial IPCA	1,74%	1,34%	0,94%	1,08%	1,27%	0,86%
Portfólio Felixlândia	1,70%	1,45%	1,85%	1,74%	1,06%	1,10%

ANÁLISE DE RISCO

RISCO SISTÊMICO E NÃO SISTÊMICO



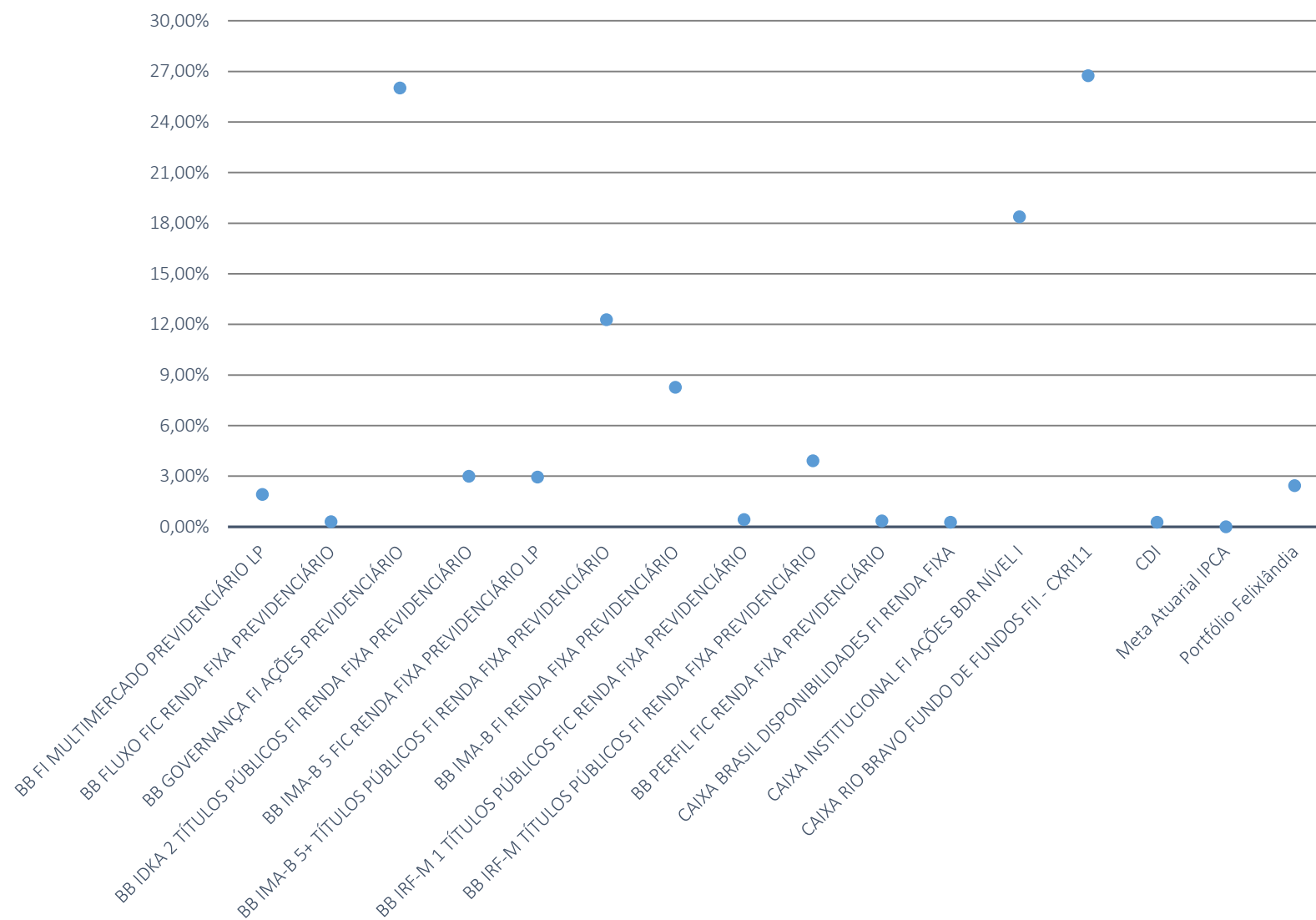
Nome	Benchmark	Classificação CVM	Sharpe - CDI 1º Semestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	Multimercado	-0,37
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	Renda Fixa	-7,99
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	IGC-NM	Ações	0,72
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	Renda Fixa	1,04
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	Renda Fixa	1,30
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5+	Renda Fixa	2,10
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	Renda Fixa	2,03
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	Renda Fixa	2,69
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M	Renda Fixa	3,59
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	Renda Fixa	-1,83
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Não se aplica	Renda Fixa	-1.201,82
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Não se aplica	Ações	-2,90
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se aplica	Investimento Imobiliário	1,34
CDI			0
Meta Atuarial IPCA			5,40
Portfólio Felixlândia			1,95

ADERÊNCIA AO BENCHMARK



Nome	Classificação CVM	Benchmark	Tracking Error Meta Atuarial IPCA
			1º Semestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	Multimercado	CDI	1,91%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	0,29%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Ações	IGC-NM	26,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IDkA IPCA 2 Anos	2,99%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Renda Fixa	IMA-B 5	2,94%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B 5+	12,28%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B	8,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M 1	0,43%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M	3,91%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	0,34%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Renda Fixa	Não se aplica	0,26%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Ações	Não se aplica	18,37%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Investimento Imobiliário	Não se aplica	26,74%
CDI			0,26%
Meta Atuarial IPCA			0,00%
Portfólio Felixlândia			2,43%

Dispersão - Aderência x Meta Atuarial



RISCO X MERCADO



Nome	Classificação CVM	Benchmark	Alfa - CDI/CDI 1º Semestre	Beta - CDI/CDI 1º Semestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	Multimercado	CDI	264,69	-2.001,10
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	-0,59	5,41
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Ações	IGC-NM	4.333,79	-32.776,69
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IDKa IPCA 2 Anos	-366,99	2.777,05
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Renda Fixa	IMA-B 5	-331,46	2.508,35
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B 5+	884,23	-6.685,06
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B	378,26	-2.858,75
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M 1	-78,96	598,32
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M	183,05	-1.382,46
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	-9,28	71,16
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Renda Fixa	Não se aplica	0,19	-0,51
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Ações	Não se aplica	1.925,43	-14.566,28
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Investimento Imobiliário	Não se aplica	2.937,05	-22.211,04
CDI			0	1
Meta Atuarial IPCA			-119,87	907,79
Portfólio Felixlândia			39,06	-294,06

FLUTUAÇÃO DE VALORES



Nome	Classificação CVM	Benchmark	VaR 1º Semestre	Volatilidade 1º Semestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	Multimercado	CDI	0,88%	1,86%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	0,05%	0,11%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Ações	IGC-NM	12,34%	25,98%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IDkA IPCA 2 Anos	1,44%	3,03%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Renda Fixa	IMA-B 5	1,41%	2,98%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B 5+	5,82%	12,25%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IMA-B	3,92%	8,25%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M 1	0,21%	0,44%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	IRF-M	1,85%	3,90%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Renda Fixa	CDI	0,11%	0,24%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Renda Fixa	Não se aplica	0,00%	0,00%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	Ações	Não se aplica	8,73%	18,39%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Investimento Imobiliário	Não se aplica	12,68%	26,71%
CDI			0,00%	0,00%
Meta Atuarial IPCA			0,12%	0,26%
Portfólio Felixlândia			1,15%	2,43%

ANÁLISE ENQUADRAMENTO 3922



Nome	Enquadramento 3922	Saldo Final	%Carteira	Resolução 3922/2010	Política de Investimentos	PL do Fundo	%PL do Fundo	Situação
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		5.189.123,80				R\$ 6.286.551.486,44	0,08%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		552.597,81				R\$ 1.036.846.104,19	0,05%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		3.183.230,36				R\$ 7.675.567.156,92	0,04%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		949.141,78				R\$ 1.931.296.848,84	0,05%	
			57,06%	100%	Min. 30% - Máx. 80%			OK
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		937.748,31				104.707.082,93	0,90%	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	2.331.648,90				66.078.846,74	3,53%	
			18,89%	80%	Min. 0% - Máx. 5%			OK
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		754.475,21				1.002.995.941,73	0,08%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		1.941.231,67				5.796.611.474,43	0,03%	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	106.282,85				184.497.608,88	0,06%	
			16,19%	30%	Min. 30% - Máx. 80%			OK
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I		97.485,89				1.758.048.467,38	0,01%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	FI de Ações - Art. 8º, III	94.980,57				965.702.846,13	0,01%	
			1,11%	15%	Min. 0% - Máx. 30%			OK
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	758.806,67				156.225.700,67	0,49%	
			4,38%	5%	Min. 0% - Máx. 5%			OK
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FI Imobiliário - Cotas Negociadas em Bolsa - Art. 8º, VI	407.984,06				134.776.718,38	0,30%	
			2,36%	5%	Min. 0% - Máx. 5%			OK
FELIXLÂNDIA		17.304.737,89						

Comentários:

No primeiro semestre de 2016, o Instituto alocou a maior parte dos recursos no Benchmark IDKA 2A, 29,99%. O fundo referente a este benchmark teve retorno de 8,36% no semestre e 16,56% nos últimos 12 meses. Estes percentuais estão acima da Meta Atuarial que teve retorno acumulado de 7,45% para o semestre e 15,38% no últimos 12 meses.

Como um todo, as alocações do Instituto foram capazes de superar o Risco de alocação dentro deste período de 2016. Ou seja, superaram a Meta Atuarial.

A carteira registrou um retorno de 9,22% para uma meta de 7,45%. Contudo, considerando os últimos 12 meses, dados mais seguros para análise, este padrão não se repete. O portfólio teve retorno de 15,34%, enquanto a meta ficou em 15,38%.

A média do Patrimônio Líquido do Instituto foi de R\$2.884.122,98 nestes últimos 06 meses. Dentro este período houveram mais resgates do que aplicações, sendo para cada, em média, os valores de R\$251.856,27 e R\$221.431,22, respectivamente.

O risco retorno registrado foi bastante satisfatório. Para cada 1,15% de risco adquirido a carteira teve um retorno de 9,22%, dentro do período de análise.

Quanto a análise de risco os indicadores mostraram o seguinte:

- i) Sharpe – para cada unidade de risco tomado, considerando tanto o risco sistêmico (risco de mercado), quanto o não sistêmico (risco do portfólio), o Instituto teve retorno de 1,95. Em outras palavras, o risco tomado foi recompensado quase em dobro;



- ii) Tracking Error – essa medida analisa quão próximo a carteira está de seu benchmark. Considerando que o risco do Instituto é que ele não alcance a meta atuarial, foi analisado quão próximo a carteira está deste indicador. O valor de retorno foi de 2,33%. Valores mais próximo de 0% indicam maior aderência. No caso do RPPS, o percentual acima está representando a superação do risco da carteira;
- iii) Alfa e Beta – O portfólio, no primeiro semestre, registrou para estes índices os valores de 39,06 e -294,06, respectivamente. Isso indica que a carteira do RPPS teve um retorno acima do mercado e uma oscilação abaixo do mercado. Foi utilizado o CDI, como ativo livre de risco, para comparação;
- iv) Value at Risk (Var) e Volatilidade – O primeiro indicador ficou em 1,15%, enquanto o segundo ficou em 2,43%. Assim, o padrão de flutuação do patrimônio do instituto, neste período, é de -2,43% à +2,43%, tendo como máxima perda 1,15%.

Em relação do enquadramento da carteira à legislação vigente, ressaltamos a cautela com o Fundo BB Multimercado que está bem próximo de seu limite de 5%.

Sugestão de alocação para o próximo semestre é rever o percentual de alocação em prefixados. O cenário político econômico requer cautela e uma maior alocação do patrimônio em fundos deste tipo auxiliam a mitigar o risco.

O fundo de benchmark IFR-M, teve um retorno de 14,28% no primeiro semestre e 16,18% nos últimos 12 meses. Este tipo de fundo trabalha a sugestão acima.

Atenciosamente,

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda (Mensurar), empresa do Grupo Aliança. A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores imobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Aliança e a Mensurar não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou qualquer empresa do Grupo Aliança Assessoria ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

