

# **COMPARATIVO TRIMESTRAL FUNDOS DE INVESTIMENTO RPPS SUL**

MARÇO/16

## INTRODUÇÃO

---

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

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

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

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

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

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

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

O período analisado estende-se do exercício de 2016, analisando mês, ano e os últimos 12 meses, data-base 31 de março de 2016, de forma há totalizar o ano vigente para a análise. Os fundos foram comparados quanto à sua rentabilidade e risco no período supracitado.

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

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

## Fundos. Referenciados DI:

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

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

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

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 249.692.092,23	52	4,20%	4,40%	2,38	0,25	3,78%	8,90%	16,04%	215,73%
02 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 339.760.826,68	95	4,14%	4,14%	1,73	0,25	3,00%	8,13%	15,89%	197,07%
03 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.012.338.782,49	122	1,96%	2,04%	-0,85	0,53	0,79%	5,55%	16,35%	134,40%
04 BB TÍTULOS PÚBLICOS VIII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 619.937.700,88	49	0,55%	1,23%	2,63	-0,22	1,37%	4,91%	13,14%	118,99%
05 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 969.289.331,70	143	0,22%	0,17%	1,17	7,45	1,19%	4,43%	16,97%	107,37%
06 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA V FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 81.534.379,55	25	0,20%	0,16%	1,24	7,20	1,19%	4,34%	16,67%	105,12%
07 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 466.560.549,51	116	0,20%	0,16%	1,20	7,12	1,19%	4,33%	16,64%	105,03%
08 CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 286.637.820,72	147	0,07%	0,11%	1,22	-1,15	1,18%	3,37%	13,53%	81,64%
09 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.010.405.174,32	477	0,08%	0,11%	0,35	-1,02	1,17%	3,36%	13,56%	81,52%
10 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 387.277.288,81	133	0,06%	0,10%	0,35	-1,39	1,17%	3,34%	13,49%	80,90%
11 CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 4.367.781.353,91	752	0,02%	0,04%	2,67	0,82	1,18%	3,25%	13,90%	78,85%
12 BB TÍTULOS PÚBLICOS FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 3.183.067.704,57	20	0,00%	0,01%	-25,16	-5,24	1,14%	3,20%	13,67%	77,49%
13 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R\$ 360.274.181,73	140	0,01%	0,01%	-18,38	-7,26	1,12%	3,17%	13,59%	76,89%
14 BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 6.495.245.017,64	843	0,02%	0,02%	-16,91	1,81	1,11%	3,16%	13,93%	76,69%
15 CAIXA PREFERENCIAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 1.302.168.566,33	14.426	0,03%	0,05%	-1,76	-2,78	1,15%	3,14%	13,51%	76,09%
16 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	R\$ 24.305.110,31	16	0,02%	n/d	-8,41	n/d	1,12%	3,13%	n/d	75,96%
17 CAIXA PLENO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 400.256.994,40	16.476	0,03%	0,05%	-2,83	-4,12	1,14%	3,11%	13,36%	75,46%
18 BANRISUL MIX FIC RENDA FIXA LP	R\$ 110.083.723,72	367	0,01%	0,02%	-40,03	-10,50	1,11%	3,09%	13,35%	74,84%
19 BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	R\$ 187.265.769,03	499	0,01%	0,01%	-53,52	-20,52	1,10%	3,09%	13,20%	74,82%
20 CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	R\$ 146.320.067,89	139	0,00%	0,01%	-1.843,34	-31,10	1,09%	3,04%	12,87%	73,64%
21 BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.030.036.870,93	579	0,01%	0,02%	-60,81	-24,99	1,05%	2,98%	12,87%	72,14%
22 CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 1.219.029.178,77	163	2,71%	1,89%	0,79	-0,78	1,18%	1,46%	10,28%	35,47%
23 CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 119.348.051,78	19	2,72%	1,89%	0,86	-0,77	1,18%	1,46%	10,29%	35,32%
24 CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 162.586.000,22	38	2,74%	1,91%	0,91	-0,78	1,18%	1,44%	10,25%	34,91%
25 CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 70.214.865,59	17	2,74%	1,89%	0,58	-0,79	1,17%	1,41%	10,20%	34,14%
26 CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 184.647.847,75	34	2,79%	1,94%	1,30	-0,76	1,19%	1,41%	10,25%	34,11%
27 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP	R\$ 21.761.492,60	21	2,82%	2,01%	2,55	-0,76	1,22%	1,36%	10,14%	32,90%
28 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	R\$ 105.372.898,52	96	2,85%	1,99%	2,12	-0,78	1,21%	1,30%	10,08%	31,51%

n/d - informação não disponível

## Fundos de Renda Fixa e Fundos de Crédito Privado:

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

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
				no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01	BB IDKA 20 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 69.611.407,23	41	9,64%	8,68%	4,29	0,27	12,85%	15,30%	17,60%	370,86%
02	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 408.103.307,28	122	6,75%	6,46%	3,80	0,24	8,34%	12,47%	16,52%	302,16%
03	BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 765.908.147,27	210	6,83%	6,56%	3,77	0,25	8,38%	12,45%	16,76%	301,72%
04	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 164.234.564,71	84	3,43%	3,23%	5,00	0,00	5,24%	11,16%	13,56%	270,33%
05	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 45.056.138,46	18	6,95%	6,53%	3,81	-0,12	7,83%	9,83%	10,93%	238,23%
06	BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	R\$ 15.446.166,97	73	4,53%	4,63%	3,38	0,27	5,40%	9,69%	16,32%	234,81%
07	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.197.778.147,77	539	4,60%	4,60%	3,27	0,26	5,33%	9,65%	16,20%	233,90%
08	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 3.387.647.993,76	624	4,60%	4,64%	3,26	0,13	5,31%	9,62%	14,80%	233,04%
09	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 906.306.624,70	226	4,53%	4,58%	3,19	0,26	5,16%	9,50%	16,16%	230,22%
10	CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 182.773.619,31	25	7,01%	6,57%	3,80	-0,17	7,77%	9,46%	10,15%	229,25%
11	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL IV FI RENDA FIXA LP	R\$ 46.727.805,97	25	4,50%	4,65%	3,10	0,21	5,03%	9,42%	15,70%	228,35%
12	CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	R\$ 2.180.053.523,18	330	4,21%	4,23%	3,44	0,19	5,23%	9,26%	15,37%	224,29%
13	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP	R\$ 324.430.466,24	146	4,12%	4,42%	3,16	0,23	4,79%	8,96%	15,78%	217,14%
14	BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 434.175.175,72	94	3,89%	n/d	1,63	n/d	2,77%	8,48%	n/d	205,46%
15	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 276.577.921,51	33	4,11%	4,19%	1,80	0,27	3,06%	8,46%	16,12%	205,00%
16	BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	R\$ 40.029.219,31	58	1,99%	2,14%	4,71	-0,22	3,42%	7,88%	12,59%	191,05%
17	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.550.396.235,23	500	1,94%	2,01%	4,83	-0,07	3,38%	7,87%	13,40%	190,76%
18	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 181.736.488,92	93	1,92%	1,96%	4,87	-0,13	3,40%	7,82%	13,12%	189,52%
19	CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 191.162.364,59	100	1,65%	n/d	5,23	n/d	2,40%	7,45%	n/d	180,42%
20	BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 297.750.407,41	51	3,04%	3,28%	0,85	0,38	1,76%	7,40%	16,54%	179,22%
21	BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	R\$ 162.379.189,04	117	2,22%	2,42%	3,80	0,10	3,42%	7,38%	14,24%	178,72%
22	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	R\$ 155.719.975,63	100	2,04%	2,28%	3,55	0,14	3,11%	7,23%	14,45%	175,32%
23	BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA LP	R\$ 133.314.074,34	88	2,04%	2,33%	3,45	0,15	3,05%	7,13%	14,56%	172,84%
24	BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 335.072.619,65	96	2,18%	2,26%	3,79	0,11	3,38%	7,12%	14,30%	172,43%
25	CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.016.107.801,67	201	2,18%	2,28%	3,72	0,08	3,34%	7,10%	14,12%	172,14%
26	CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 125.961.200,61	26	5,47%	5,16%	2,34	-0,31	4,06%	6,48%	9,39%	157,02%
27	CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 325.697.971,40	104	5,47%	5,13%	2,34	-0,28	4,06%	6,48%	9,79%	156,94%
28	CAIXA BRASIL 2024 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 36.742.517,93	21	5,47%	5,13%	2,34	-0,28	4,05%	6,47%	9,79%	156,83%
29	CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 154.594.121,40	17	5,50%	n/d	2,34	n/d	4,06%	6,41%	n/d	155,22%
30	CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 720.727.989,70	70	5,59%	5,17%	2,36	-0,35	4,05%	6,06%	8,97%	146,89%
31	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 1.609.080.196,25	253	1,69%	1,65%	-1,18	0,61	0,75%	5,29%	16,22%	128,23%

n/d - informação não disponível

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
32 CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 4.727.983.554,74	666	1,68%	1,66%	-1,23	0,59	0,73%	5,24%	16,15%	126,87%
33 BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	R\$ 296.479.750,05	175	1,75%	1,50%	-1,49	0,69	0,65%	5,18%	16,29%	125,63%
34 BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.004.898.643,85	167	1,52%	1,82%	-0,40	0,56	1,02%	5,01%	16,19%	121,48%
35 BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 6.033.870.616,72	721	1,72%	1,51%	-1,85	0,69	0,53%	4,93%	16,29%	119,54%
36 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 3.360.910.351,62	564	1,66%	1,47%	-1,58	0,75	0,62%	4,92%	16,44%	119,34%
37 CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 56.384.986,91	20	4,16%	3,66%	-0,03	-0,37	1,11%	4,51%	10,29%	109,24%
38 CAIXA BRASIL 2020 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 105.761.338,01	21	4,18%	n/d	-0,02	n/d	1,12%	4,49%	n/d	108,78%
39 CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 214.486.248,34	45	4,24%	n/d	-0,02	n/d	1,12%	4,39%	n/d	106,31%
40 CAIXA BRASIL IPCA VIII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 101.143.779,44	33	0,16%	0,16%	4,71	6,38	1,25%	4,35%	16,30%	105,45%
41 CAIXA BRASIL IPCA VII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 102.325.581,64	6	0,16%	0,16%	4,70	6,37	1,25%	4,34%	16,27%	105,13%
42 CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 462.835.859,24	94	4,26%	n/d	-0,02	n/d	1,12%	4,28%	n/d	103,78%
43 CAIXA BRASIL IPCA XIII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 104.762.152,67	49	0,09%	0,12%	16,57	7,60	1,34%	4,26%	16,04%	103,33%
44 CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 97.762.470,55	31	0,09%	0,12%	16,49	7,55	1,34%	4,26%	16,04%	103,23%
45 CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 96.350.101,56	40	0,12%	0,14%	7,93	6,46	1,28%	4,23%	15,95%	102,60%
46 CAIXA BRASIL IPCA X FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 97.763.860,15	21	0,15%	0,14%	3,18	6,26	1,22%	4,14%	15,88%	100,29%
47 BB RPPS IPCA II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 85.339.752,39	25	1,04%	1,03%	-1,15	1,24	0,99%	4,13%	16,91%	100,17%
48 CAIXA BRASIL IPCA XI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 113.565.290,88	24	0,20%	0,19%	-2,79	4,09	1,09%	4,05%	15,68%	98,09%
49 CAIXA BRASIL IPCA IX FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 98.902.099,87	54	0,19%	0,16%	-2,17	4,71	1,12%	4,01%	15,67%	97,19%
50 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 9.316.344.330,15	1.319	0,25%	0,24%	2,08	0,89	1,23%	4,00%	14,35%	96,96%
51 CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 115.624.058,39	23	0,21%	0,18%	-2,89	4,13	1,08%	4,00%	15,64%	96,89%
52 BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 7.780.026.492,55	1.169	0,25%	0,25%	1,66	0,66	1,21%	3,99%	14,23%	96,63%
53 BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	R\$ 794.921.909,79	217	0,27%	0,25%	2,50	0,63	1,25%	3,98%	14,21%	96,46%
54 BANRISUL FLEX PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 57.398.688,97	260	0,19%	0,18%	4,92	1,55	1,34%	3,78%	14,52%	91,50%
55 BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.254.122.552,99	193	0,63%	n/d	-3,14	n/d	0,84%	3,70%	n/d	89,75%
56 CAIXA EXECUTIVO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 6.430.071.286,35	60.787	0,02%	0,05%	-13,62	-7,70	1,08%	2,99%	12,99%	72,52%
57 CAIXA BRASIL 2018 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 131.996.791,56	21	3,48%	n/d	-1,81	n/d	0,41%	2,16%	n/d	52,44%
58 CAIXA BRASIL 2018 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 256.581.317,17	54	3,48%	n/d	-1,81	n/d	0,41%	2,16%	n/d	52,37%
59 CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 517.162.584,89	113	3,58%	2,86%	-1,80	-0,64	0,41%	1,99%	9,31%	48,23%
60 CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 759.007.093,78	103	2,74%	n/d	-4,11	n/d	0,91%	0,61%	n/d	14,74%
61 CAIXA BRASIL 2016 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 815.891.028,34	113	2,74%	n/d	-4,11	n/d	0,91%	0,61%	n/d	14,74%
62 CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 747.320.848,75	85	2,75%	n/d	-4,11	n/d	0,91%	0,60%	n/d	14,58%
63 CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 1.466.638.401,13	119	2,75%	n/d	-4,10	n/d	0,91%	0,60%	n/d	14,56%
64 CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 981.808.474,78	133	2,83%	n/d	-4,10	n/d	0,91%	0,52%	n/d	12,53%
65 CAIXA BRASIL 2016 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 451.830.969,99	154	2,88%	n/d	-4,11	n/d	0,91%	0,46%	n/d	11,23%

n/d - informação não disponível

## Fundos de Investimentos Multimercados:

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

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

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

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 87.681.955,51	21	0,22%	0,22%	8,79	6,48	1,58%	4,91%	17,28%	118,87%
02 CAIXA BRASIL IPCA V FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 91.394.147,39	23	0,16%	0,16%	10,39	8,44	1,54%	4,85%	17,19%	117,43%
03 CAIXA BRASIL IPCA VI FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 92.830.725,54	17	0,16%	0,17%	10,35	8,21	1,54%	4,82%	17,15%	116,77%
04 CAIXA BRASIL IPCA IV FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 89.729.886,64	13	0,17%	0,17%	8,59	7,61	1,47%	4,74%	16,89%	114,89%
05 CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 89.852.039,02	29	0,17%	0,17%	8,59	7,61	1,47%	4,74%	16,88%	114,84%
06 CAIXA BRASIL IPCA II FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 88.273.632,63	10	0,25%	0,29%	5,48	4,14	1,34%	4,74%	16,70%	114,75%
07 CAIXA BRASIL IPCA I FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 88.198.643,45	21	0,25%	0,29%	5,49	4,14	1,34%	4,73%	16,70%	114,74%
08 CAIXA BRASIL IPCA VII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 94.194.288,79	20	0,22%	0,22%	3,97	5,41	1,32%	4,62%	16,69%	111,98%
09 BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 139.895.523,65	111	1,06%	0,74%	-0,82	-0,49	0,93%	2,05%	12,95%	49,69%

## Fundos de Investimentos em Ações:

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

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

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

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

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

- *Fundos de Investimentos em IBX:*

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BB IBRX ATIVO FI AÇÕES	R\$ 958.752,33	6	14,21%	11,19%	4,26	-0,42	13,50%	12,61%	0,32%	305,65%
02 BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	R\$ 98.930.739,66	5.295	15,23%	11,51%	4,13	-0,54	14,28%	12,37%	-2,99%	299,73%
03 BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES	R\$ 4.651.897,52	678	14,24%	10,70%	4,00	-0,06	12,93%	10,70%	9,56%	259,32%
04 CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES	R\$ 78.078.729,44	89	14,41%	11,29%	3,60	-0,71	11,10%	7,50%	-6,57%	181,62%
05 BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 7.307.350,53	622	13,44%	10,52%	2,87	-0,18	8,18%	4,80%	6,71%	116,25%

- **Fundos de Investimentos em IBOVESPA:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BB IBRX ATIVO FI AÇÕES	R\$ 958.752,33	6	14,21%	11,19%	4,26	-0,42	13,50%	12,61%	0,32%	305,65%
02 BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	R\$ 98.930.739,66	5.295	15,23%	11,51%	4,13	-0,54	14,28%	12,37%	-2,99%	299,73%
03 BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES	R\$ 4.651.897,52	678	14,24%	10,70%	4,00	-0,06	12,93%	10,70%	9,56%	259,32%
04 CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES	R\$ 78.078.729,44	89	14,41%	11,29%	3,60	-0,71	11,10%	7,50%	-6,57%	181,62%
05 BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 7.307.350,53	622	13,44%	10,52%	2,87	-0,18	8,18%	4,80%	6,71%	116,25%

- **Fundos de Investimentos Ações:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	R\$ 305.502.645,10	33.779	40,28%	31,48%	5,49	0,35	44,50%	24,98%	16,01%	605,43%
02 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	R\$ 7.658.511,24	552	11,96%	11,17%	3,52	-0,65	11,61%	24,33%	-4,86%	589,59%
03 BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 2.974.289,39	231	17,10%	12,23%	4,91	-0,51	20,36%	19,73%	-3,46%	478,15%
04 CAIXA VALE DO RIO DOCE FI AÇÕES	R\$ 235.341.393,71	26.696	42,80%	31,95%	3,27	-0,06	28,67%	17,15%	-12,40%	415,63%
05 BANRISUL ÍNDICE FI AÇÕES	R\$ 10.962.398,07	315	16,61%	12,36%	4,54	-0,32	17,44%	16,28%	1,29%	394,58%
06 CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 13.176.578,10	132	13,42%	10,81%	5,26	-0,99	14,88%	13,22%	-11,52%	320,39%
07 BB PIPE FIC AÇÕES	R\$ 82.333.928,28	48	8,00%	6,71%	4,50	-0,43	8,20%	12,36%	6,01%	299,44%
08 BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 99.468.223,78	85	13,72%	10,41%	3,89	-0,54	11,85%	11,50%	-1,34%	278,78%
09 BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R\$ 317.600.459,45	13.211	12,38%	9,54%	3,47	-0,50	9,71%	11,14%	0,97%	270,02%
10 CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 31.676.716,55	1.191	14,92%	12,13%	4,58	-0,94	14,33%	9,66%	-13,39%	234,06%
11 BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.012.106,40	11	12,40%	10,11%	3,52	-1,08	9,62%	9,45%	-11,63%	228,88%
12 BB INFRAESTRUTURA FIC AÇÕES	R\$ 11.745.208,46	2.732	14,85%	10,99%	4,76	-0,54	15,63%	8,08%	-2,29%	195,88%
13 BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 39.468.545,67	29	12,48%	9,94%	3,63	-0,48	9,50%	7,21%	0,73%	174,60%
14 BB CONSUMO FIC AÇÕES	R\$ 74.531.580,99	2.455	11,48%	9,13%	3,10	-0,66	7,02%	6,70%	-1,51%	162,34%
15 CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	R\$ 170.921.242,24	60	6,30%	5,86%	4,43	-0,68	6,62%	5,72%	3,91%	138,70%
16 BB CIELO FI AÇÕES	R\$ 160.427.128,83	7.167	20,91%	15,67%	3,35	-0,46	13,42%	4,46%	-7,45%	107,99%
17 CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL ISE FI AÇÕES	R\$ 3.436.865,77	233	13,47%	10,44%	2,42	-0,90	6,82%	4,29%	-8,74%	103,87%
18 CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 319.875.281,83	116	7,71%	7,11%	4,08	-0,60	3,90%	3,87%	2,82%	93,85%
19 BB SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 24.590.884,21	2.821	10,26%	8,19%	3,14	-1,02	6,75%	3,27%	-5,91%	79,17%
20 BANRISUL AÇÕES FI AÇÕES	R\$ 16.557.681,13	1.297	8,75%	9,35%	-2,93	-1,23	-6,15%	-4,99%	-12,42%	-121,03%
21 CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 88.816.790,71	12	8,99%	9,13%	-2,74	0,09	-3,85%	-9,46%	13,64%	-26,67%
22 CAIXA LOGÍSTICA FICFIP	R\$ 8.503,59	13	68,73%	n/d	-36,54	n/d	-77,24%	-96,47%	n/d	-26,67%

n/d - informação não disponível

## Fundos de Investimentos Imobiliários:

Os Fundos Imobiliários são condomínios de investidores, administrados por instituições financeiras e fiscalizados pela CVM. Tem por objetivo aplicar recursos em negócios com base imobiliária, como desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, imóveis já prontos ou títulos financeiros imobiliários, como CRI, LH, LCI ou cotas de fundos imobiliários já constituídos.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2016	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 6% ANO 2015
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BB PROGRESSIVO II FII - BBPO11	R\$ 1.498.586.072,94	n/d	6,12%	6,01%	6,91	0,04	7,98%	8,77%	13,51%	212,59%
02 BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11	R\$ 66.899.728,46	n/d	7,37%	15,10%	3,53	0,23	6,61%	6,90%	16,57%	167,20%
03 CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	R\$ 150.125.087,44	n/d	12,36%	17,86%	4,22	0,12	11,97%	5,74%	11,49%	139,03%

n/d - informação não disponível

## Disposições Gerais

Conforme informação atual do mercado financeiro, as instituições financeiras reduziram a projeção da inflação para este ano, medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), de 7,14% para 7,08%, no sexto ajuste seguido. Para 2017, a estimativa caiu de 5,95% para 5,93%, na segunda queda consecutiva. As estimativas fazem parte do boletim Focus, publicação divulgada no último dia 18 pelo Banco Central (BC), com base em projeções de instituições financeiras para os principais indicadores econômicos.

As projeções estão acima do centro da meta de 4,5%. A estimativa para 2016 ultrapassa também o teto da meta de inflação, que é 6,5%. O limite superior da meta em 2017 é 6%.

O cálculo do mercado financeiro para a queda da economia este ano foi alterado pela 13ª vez consecutiva, ao passar de um patamar de retração de 3,77% para 3,80%. Para 2017, a expectativa é de crescimento da economia (Produto Interno Bruto – PIB - a soma de todas as riquezas produzidas pelo país), contudo sofreu uma alteração no último boletim sendo alterada de 0,30% para 0,20%.

Em um cenário de retração da economia, as instituições financeiras esperam que o BC reduza a taxa básica de juros, a Selic, ainda neste ano. A mediana das expectativas (desconsiderando os extremos nas projeções), ao final de 2016, passou de 13,75% para 13,38% ao ano. Atualmente, a Selic está 14,25% ao ano. Para o fim de 2017, a expectativa é que a Selic fique em 12,25% ao ano.

A taxa é usada nas negociações de títulos públicos no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic) e serve como referência para as demais taxas de juros da economia. Ao reajustá-la para cima, o BC contém o excesso de demanda que pressiona os preços, porque os juros mais altos encarecem o crédito e estimulam a poupança. Quando reduz os juros básicos, o BC barateia o crédito e incentiva a produção e o consumo, mas alivia o controle sobre a inflação.

A pesquisa do BC também traz a projeção para a inflação medida pelo Índice Geral de Preços - Disponibilidade Interna (IGP-DI), que foi ajustada de 7,40% para 7,22% este ano.

A bolsa paulista fechou em queda nesta quarta-feira, dia 20, diante de um cenário exterior sem viés claro, alguma cautela com o ambiente político do país e o início da safra de resultados do primeiro trimestre de empresas listadas no Ibovespa. O Ibovespa, principal índice de ações da bolsa, recuou 0,15%, aos 53.630 pontos. As variáveis atuantes tem sido que o mercado analisa possíveis nomes que poderiam integrar o governo caso o Senado também aprove o impeachment da presidente Dilma Rousseff e o vice, Michel Temer (PMDB), assuma a presidência e a dificuldade que um próximo governo terá - não só na composição, mas no enfrentamento dos problemas - é algo que volta à tona.

Atenciosamente,

Equipe Referência Gestão e Risco.

