



**VITER**

**Vice-Presidência de Gestão  
de Ativos de Terceiros**

**GEICO**

**Gerência Nacional de  
Investidores Corporativos**



# CENÁRIOS ECONÔMICOS



# JUROS

## Cenário de Juros

Mês do COPOM	Decisão- COPOM	SELIC - Meta	Selic Real	Inflação - Acum. 12 meses	Mês do COPOM	Decisão- COPOM	SELIC - Meta	Selic Real	Inflação - Acum. 12 meses
<i>jan/2009</i>	<b>-1.00</b>	12.75%	5.96%	6.41%	<i>jul/2010</i>	<b>0.75</b>	11.00%	5.63%	5.08%
<i>fev/2009</i>	0.00	12.75%	5.95%	6.42%	<i>ago/2010</i>	0.00	11.00%	5.46%	5.25%
<i>mar/2009</i>	<b>-1.50</b>	11.25%	4.84%	6.11%	<i>set/2010</i>	<b>0.50</b>	11.50%	5.88%	5.31%
<i>abr/2009</i>	<b>-1.00</b>	10.25%	3.90%	6.11%	<i>out/2010</i>	0.00	11.50%	5.80%	5.39%
<i>mai/2009</i>	0.00	10.25%	3.98%	6.03%	<i>nov/2010</i>	0.00	11.50%	5.82%	5.37%
<i>jun/2009</i>	<b>-1.00</b>	9.25%	3.48%	5.58%	<i>dez/2010</i>	0.00	11.50%	5.79%	5.40%
<i>jul/2009</i>	<b>-0.50</b>	8.75%	3.52%	5.05%	<i>jan/2011</i>	<b>0.50</b>	12.00%	6.47%	5.19%
<i>ago/2009</i>	0.00	8.75%	3.91%	4.66%	<i>fev/2011</i>	<b>0.50</b>	12.50%	7.18%	4.96%
<i>set/2009</i>	0.00	8.75%	3.95%	4.61%	<i>mar/2011</i>	0.00	12.50%	7.32%	4.83%
<i>out/2009</i>	0.00	8.75%	3.93%	4.64%	<i>abr/2011</i>	0.00	12.50%	7.44%	4.71%
<i>nov/2009</i>	0.00	8.75%	3.97%	4.59%	<i>mai/2011</i>	0.00	12.50%	7.48%	4.67%
<i>dez/2009</i>	0.00	8.75%	3.96%	4.60%	<i>jun/2011</i>	0.00	12.50%	7.48%	4.67%
<i>jan/2010</i>	0.00	8.75%	3.48%	5.09%	<i>jul/2011</i>	0.00	12.50%	7.40%	4.75%
<i>fev/2010</i>	0.00	8.75%	3.17%	5.41%	<i>ago/2011</i>	0.00	12.50%	7.37%	4.78%
<i>mar/2010</i>	0.00	8.75%	3.41%	5.16%	<i>set/2011</i>	0.00	12.50%	7.37%	4.78%
<i>abr/2010</i>	<b>0.75</b>	9.50%	4.12%	5.17%	<i>out/2011</i>	0.00	12.50%	7.37%	4.78%
<i>mai/2010</i>	0.00	9.50%	4.21%	5.08%	<i>nov/2011</i>	0.00	12.50%	7.37%	4.78%
<i>jun/2010</i>	<b>0.75</b>	10.25%	4.98%	5.02%	<i>dez/2011</i>	0.00	12.50%	7.36%	4.79%



## JUROS x INFLAÇÃO x META ATUARIAL

<b>Meta Atuarial</b>	=	<b>6,00% + IPCA (FOCUS – 5,42%)</b>
<b>SELIC Média 2010</b>	=	<b>10,41% (FOCUS)</b>

➤ Meta atuarial (IPCA + 6%) projeta um patamar próximo a 11,74% a.a.

10,41% a.a.	=	100,00% SELIC
11,74% a.a.	=	<b>112,78% SELIC</b>



## PREVISÕES

INSTITUIÇÃO	PIB 2010	IPCA 2010	Cambio 10 (R\$/US\$)	SELIC 2010
CAIXA	6,10% (5,70%)	5,10% (4,70%)	1,85 (1,85)	11,50% (11,50%)
FOCUS	6,26% (6,06%)	5,50% (5,42%)	1,80 (1,80)	11,75% (11,75%)

INSTITUIÇÃO	PIB 2011	IPCA 2011	Cambio 11 (R\$/US\$)	SELIC 2011
CAIXA	4,50% (4,50%)	4,50% (4,50%)	1,80 (1,80)	12,50% (12,50%)
FOCUS	4,50% (4,50%)	4,80% (4,80%)	1,85 (1,85)	11,50% (11,25%)



# **NOVA RESOLUÇÃO & IMA-B**



# **RPPS**

***Res. CMN 3.790 de 24/09/2009***

**1. Comportamento IMA-B**

**2. Produtos que a Caixa oferece em cada segmento**



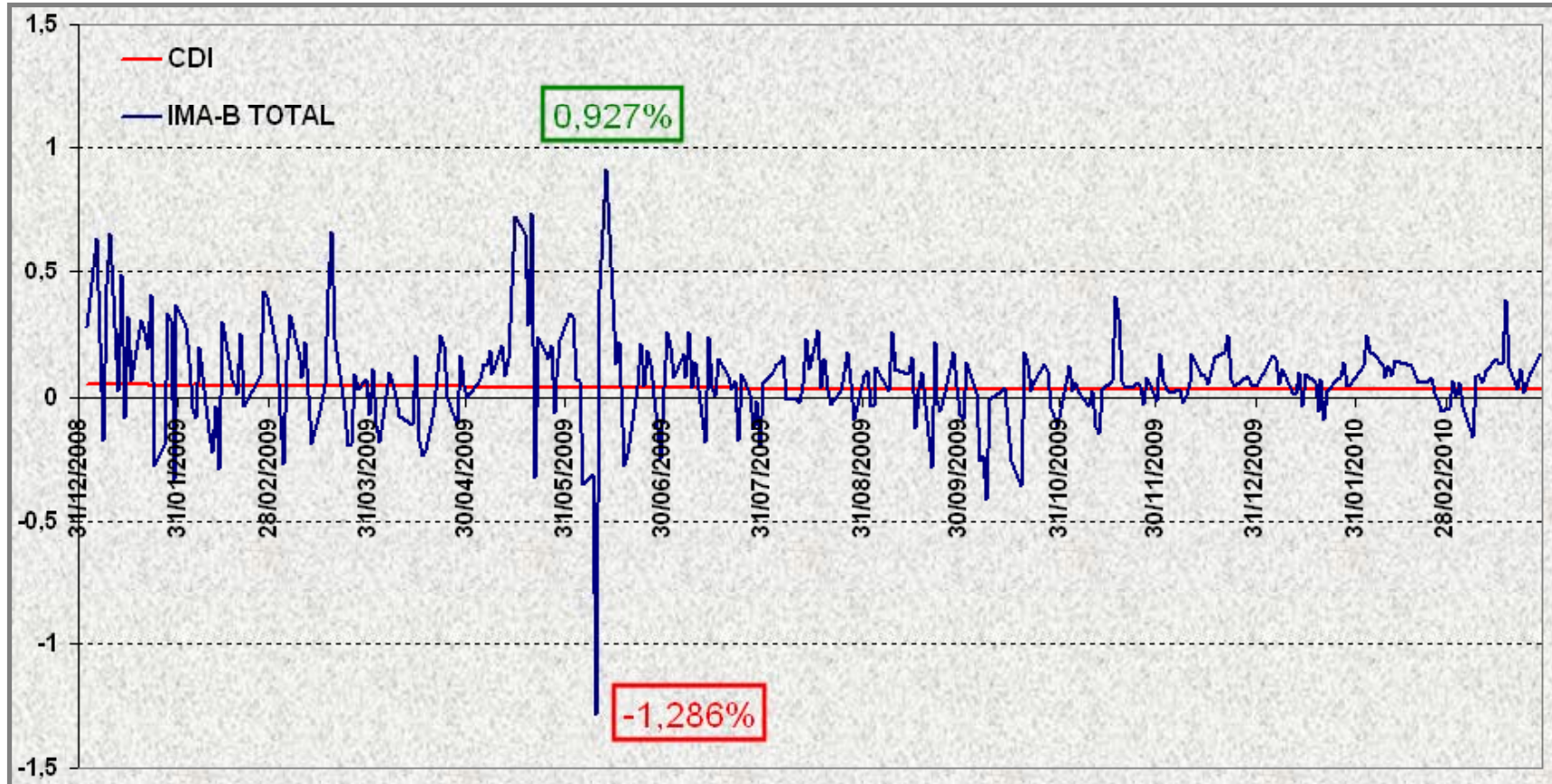
## IMA – ÍNDICES DE MERCADO ANDIMA

- **IMA – Geral** – É constituído agregando-se diariamente a rentabilidade dos Índices IRF-M, do IMA-S, do IMA-C e do IMA-B, a partir do valor ponderado das carteiras (não se aplica – inclui taxa de um dia).
- **IRF-M** - Composto pelos títulos públicos federais prefixados (LTN e NTN-F) que estejam em poder do público, serve como benchmark para as aplicações de renda fixa prefixadas. Cálculo diário divulgado pela ANDIMA e BM&F.
- **IMA-S** - Composto por títulos públicos federais pós-fixados (indexados à Taxa SELIC) - LFT - em poder do público (não se aplica – é taxa de um dia).
- **IMA-C; IMA-C 5 e IMA-C 5+** - Compostos por títulos públicos federais atrelados ao IGP-M que estejam em poder do público. Há dois índices parciais, o de curto prazo, com vencimentos de prazo menor ou igual a cinco anos (IMA-C 5), e o de longo prazo, com títulos de maturidade superior a cinco anos (IMA-C 5+).
- **IMA-B; IMA-B 5 e IMA-B 5+** - Compostos por títulos públicos federais atrelados ao IPCA que estejam em poder do público. Há dois Índices parciais, o de curto prazo, com vencimentos de prazo menor ou igual a cinco anos (IMA-B 5), e o de longo prazo, com títulos de maturidade maior que cinco anos (IMA-B 5+).



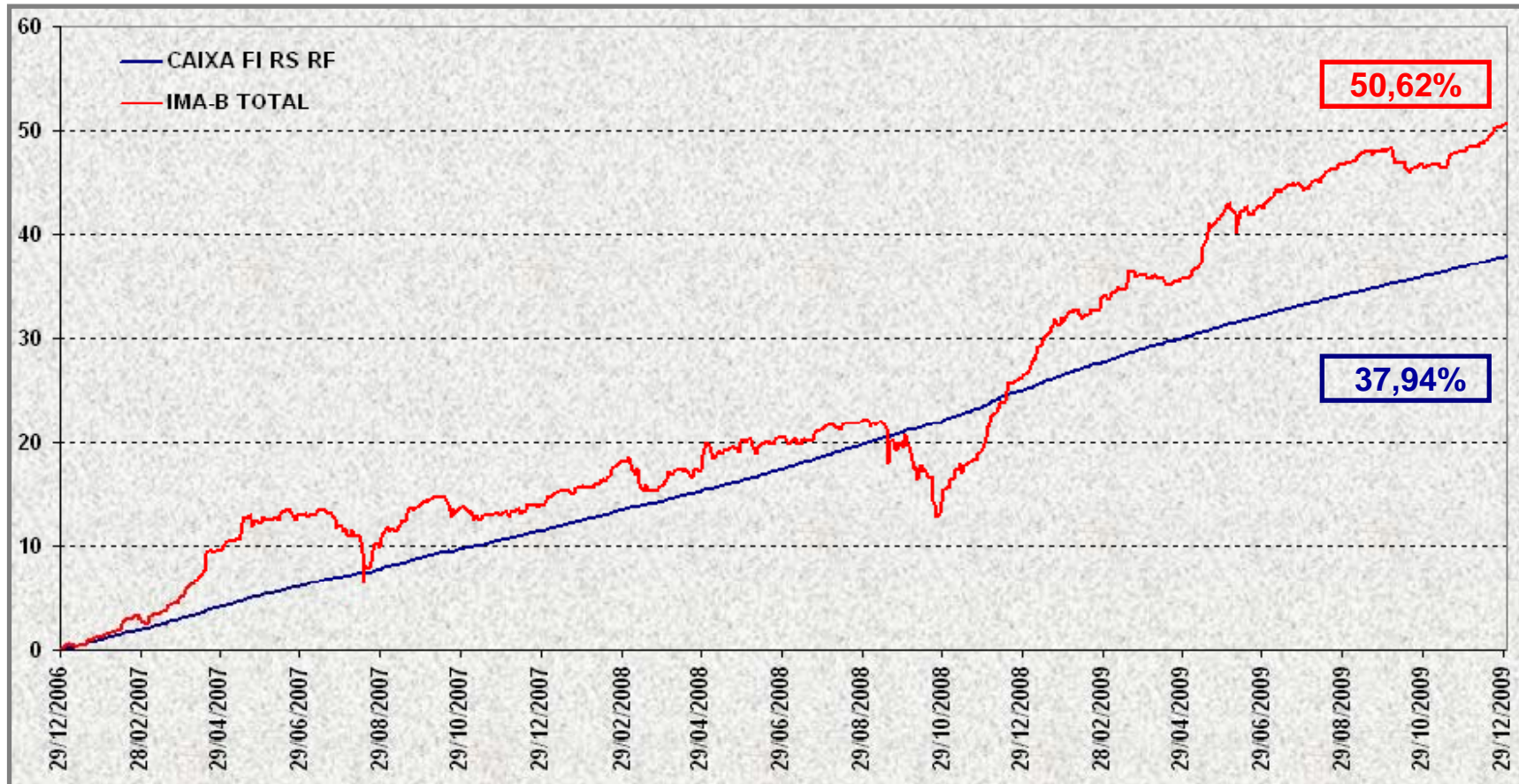
# COMPORTAMENTO IMA-B

## Comportamento Diário do IMA-B x CDI



# COMPORTAMENTO IMA-B

## IMA-B x CAIXA FI RS RF (36 meses)



## OBJETIVOS NOVA RESOLUÇÃO

- **Cenário de juros desfavorável**
- **Mudança de visão sobre investimentos**
- **Desenvolvimento da gestão**
- **Exploração do mercado de investimentos**

## ADAPTAÇÃO

- **Alocação requer cautela dos administradores**
- **Suplantar o período de transição (sem grandes exposições)**
- **Acompanhar mercado (principalmente de juros)**



## CENÁRIO ATUAL (ABRIL/2010)

1. Cenário de juros com perspectiva de aumentos ao longo do ano.
2. Com o aumento dos juros tendência de contenção nos índices de inflação.
3. Mercado de juros começa a precificar antecipadamente os possíveis aumentos.
4. Mercado de NTN-B passa por momento de grande stress nos períodos pré reunião do COPOM.
5. Fundos com parâmetro em IMA-B sofrem grande volatilidade.
6. Possibilidade de rentabilidade negativa aumenta devido aos ajustes nos índices de inflação.
7. Se o COPOM aumentar o juros dentro do que o mercado precificou, fundos voltam a normalidade. Se o COPOM aumentar além dos juros precificados, novos ajustes para baixo nas taxas dos títulos de inflação serão necessários. E se o COPOM aumentar abaixo dos juros precificados, os títulos de inflação tendem a devolver a taxa precificada.

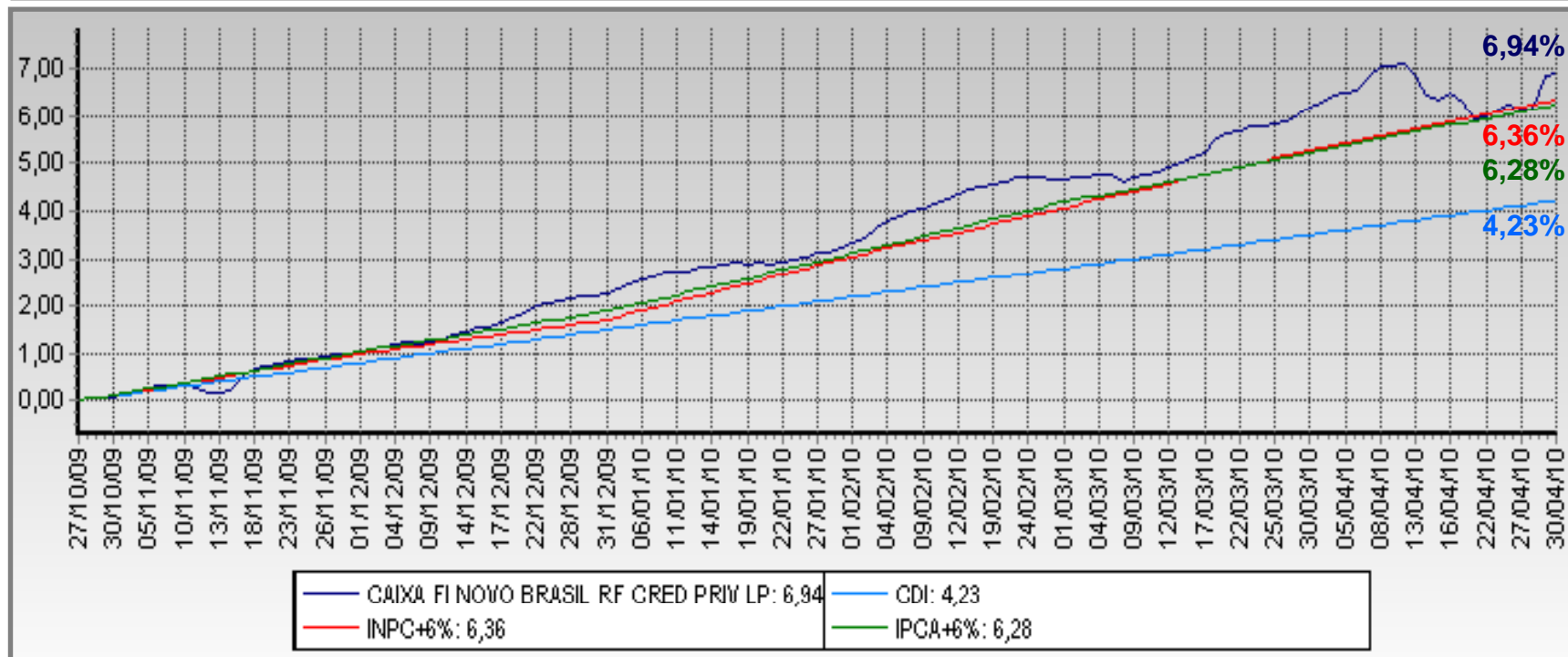


# FUNDOS CAIXA



# RENTABILIDADE CAIXA NOVO BRASIL RF CP LP

## Rentabilidade Acumulada



Período: 27/10/2009 a 30/04/2010

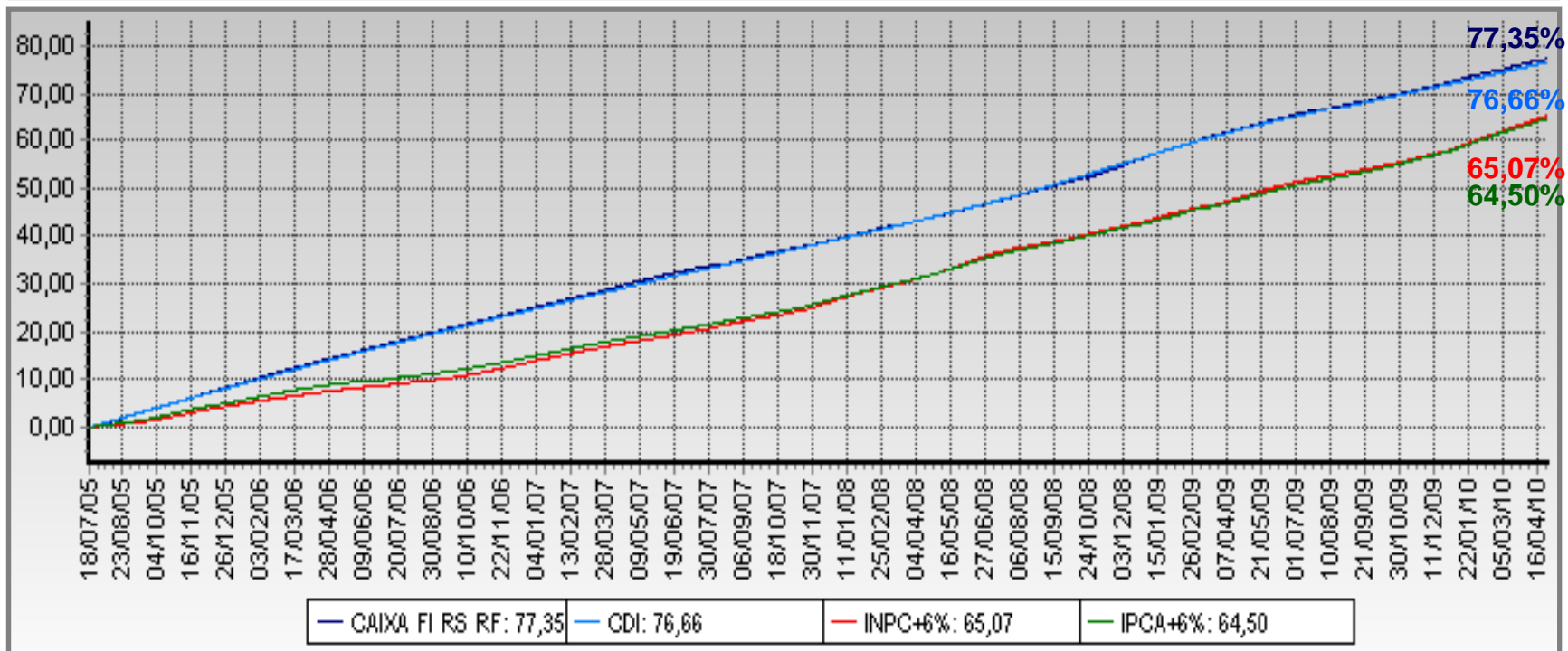
Este documento está sujeito a modificações e tem caráter exclusivamente informativo, não se constituindo em aconselhamento para aquisição de cotas deste fundo. Aplicações em fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. O investidor deve ler atentamente o regulamento e o prospecto do fundo antes de investir. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses, sendo que rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Da rentabilidade já estão deduzidos a taxa de administração e demais custos do fundo.

**ANBID**  
A presente instituição adere ao Código ANBID de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento



# RENTABILIDADE CAIXA FI RS RF

## Rentabilidade Acumulada



Período: 18/07/2005 a 30/04/2010

Este documento está sujeito a modificações e tem caráter exclusivamente informativo, não se constituindo em aconselhamento para aquisição de cotas deste fundo. Aplicações em fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. O investidor deve ler atentamente o regulamento e o prospecto do fundo antes de investir. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses, sendo que rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Da rentabilidade já estão deduzidos a taxa de administração e demais custos do fundo.



## FUNDOS ENQUADRADOS 3790/09

- **CAIXA FI BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS**
  - Art. 6º, I, alínea “b”
- **CAIXA FI NOVO BRASIL RF CRÉDITO PRIVADO**
  - Art. 6º, V
- **CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-50**
  - Art. 7º, III
- **CAIXA FI BRASIL MULTIMERCADO**
  - Art. 7º, IV



## FUNDOS ENQUADRADOS 3790/09 + PORTARIA 345

- **CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF**
- **CAIXA FI ALIANÇA RF**
- **CAIXA FI RS RF**
  - Art. 6º, I, alínea “b”, Res. CMN 3790/09 c/c Art. 5º, Portaria MPS 345/09
- **CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI**
- **CAIXA FI RS REFERENCIADO IPCA**
  - Art. 6º, III, Res. CMN 3790/09 c/c Art. 5º, Portaria MPS 345/09

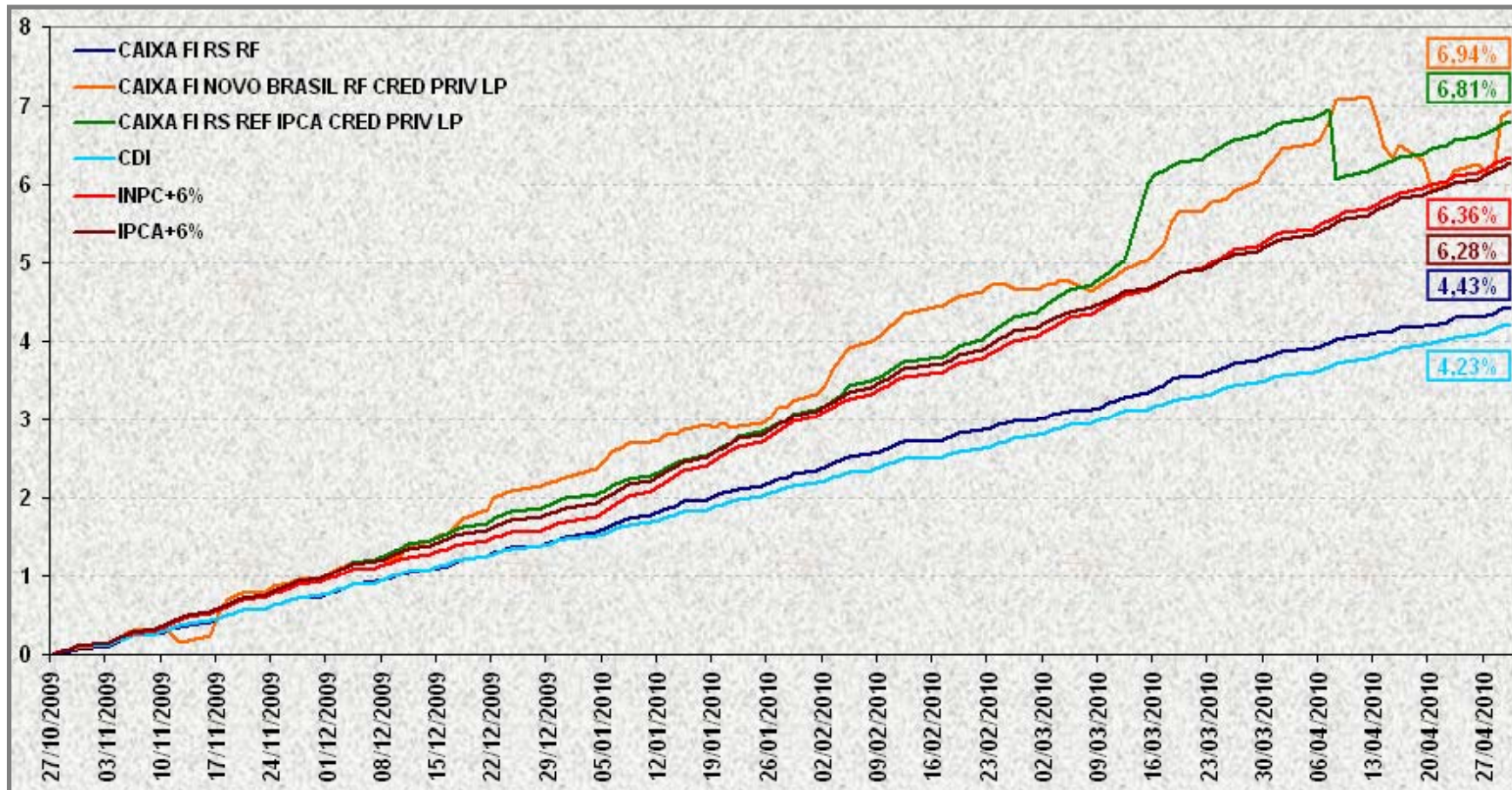


# COMPARATIVO DE FUNDOS



# FI RS x FI RS IPCA x NOVO BRASIL x BENCHMARKS

## Rentabilidade Acumulada Fundos (27/10/2009 a 30/04/2010)



## NOVOS FUNDOS

### PRÓXIMOS LANÇAMENTOS

- **FI IRF-M** – Criação de FI com carteira 100% em títulos públicos e atrelada ao IRF-M (*benchmark para as aplicações de renda fixa prefixadas*).
- **FIC de FIDC** – Condomínio fechado com prazo de 06 anos, no mínimo 95% da carteira em cotas de FIDC abertos e fechados e rating superior a **A**.

### OUTRAS PERSPECTIVAS LANÇAMENTO / ALTERAÇÕES

- **FIDC**
- **FII**
- **FIP**



## INFORMES

- *Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do Fundo, do Gestor da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do FGC – Fundo Garantidor de Créditos.*
- *A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.*
- *O Fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.*
- *É recomendada leitura cuidadosa do regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.*



A presente instituição  
aderiu ao Código ANBID  
de Regulação e Melhores  
Práticas para os Fundos  
de Investimento



**Vice-Presidência de  
Gestão de Ativos de Terceiros**

**CAIXA**

