



# Relatório Analítico dos Investimentos no ano de 2014

:: GLOSSÁRIO

Informamos algumas definições técnicas que foram apresentadas a seguir, sobre os instrumentos matemáticos e estatísticos que são utilizados neste relatório para a avaliação do risco de seus investimentos, queremos fazer um breve esclarecimento. Classicamente há três tipos de riscos: risco de mercado, risco de liquidez e risco de crédito.

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras ano de 2014. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

### VAR (Value-At-Risk)

Ao analisar o perfil de um fundo de investimentos é comum encontrar os limites de risco do fundo calculados pela metodologia do Value at Risk (Valor em Risco) – VaR.

O VaR é uma medida estatística da variação máxima potencial, no valor de uma carteira de investimentos financeiros, dado determinado nível de probabilidade, para um intervalo de tempo predefinido.

Resumidamente, o VaR, responde à seguinte questão: quanto podemos perder, dado x% de probabilidade, para um determinado intervalo de tempo.

### Volatilidade

Sensibilidade evidenciada pela cotação de um ativo ou de uma carteira de ativos às variações globais dos mercados financeiros. Indica o grau médio de variação das cotações de um ativo em um determinado período. Ocorre quando a cotação do ativo tem variações frequentes e intensas. A volatilidade é uma medida de risco de mercado.

Medida estatística da variabilidade (Volatilidade) de um conjunto de observações. É uma medida de dispersão muito utilizada, que se baseia nos desvios das observações em relação à média.

O **desvio padrão**, que serve para mostrar o quanto os valores dos quais se extraiu a média são próximos ou distantes da própria média.

### Índice de Sharpe

Índice amplamente utilizado por profissionais do mercado financeiro, que relaciona o risco e a rentabilidade envolvidos em determinado investimento, na tentativa de melhor qualificá-lo. O cálculo deste índice leva em consideração a volatilidade e o retorno do fundo acima do benchmark. Quanto maior o retorno e menor o risco, maior será o índice de Sharpe. Pode-se dizer que é um índice complementar à análise da relação risco x retorno, e que deve ser sempre observado pelo gestor de investimentos deste RPPS.

### Tracking Error

Tracking Error é uma medida, em percentual de quanto aproximadamente um portfólio replica o seu benchmark. O Tracking Error mede o desvio-padrão da diferença entre os retornos do portfólio e os retornos do benchmark. Para um fundo que visa replicar um índice, o tracking error deverá ser tão próximo quanto possível de zero. Para fundos com gestão ativa, o Tracking Error pode ser muito maior.

### Alfa

O Alfa mostra a capacidade e habilidade gerencial dos administradores de carteira; com o objetivo de obter retornos superiores àqueles que poderiam ser esperados, dado o nível de risco da carteira de investimentos, pela previsão bem sucedida de preços dos ativos.

Quando o desempenho da carteira de ativos está em equilíbrio com o desempenho da carteira de mercado,  $\alpha = 0$ . Quando a carteira de ativos tem um desempenho superior à carteira de mercado, obviamente  $\alpha > 0$ . Caso contrário,  $\alpha < 0$ .

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Dezembro / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Dezembro / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-0,10%	10,97%	2,15%	4,07%	10,97%	0,40 %	3,62%	2,73%	11.330.631,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,93%	14,32%	2,18%	4,54%	14,32%	0,20 %	0,42%	3,96%	16.419.840,79	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,88%	10,35%	2,51%	5,14%	10,35%	0,20 %	1,62%	42,19%	175.109.311,75	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88%	10,22%	2,49%	5,09%	10,22%	0,10 %	0,80%	15,68%	65.088.967,07	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,95%	14,13%	2,19%	4,43%	14,13%	0,20 %	1,06%	12,69%	52.654.049,78	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,83%	10,29%	2,48%	5,10%	10,29%	0,20 %	2,93%	4,72%	19.593.406,16	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,97%	11,04%	2,82%	5,69%	11,04%	0,20 %	0,04%	0,56%	2.333.003,25	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,43%	N/A	1,79%	4,12%	N/A	0,15 %	3,67%	2,75%	11.399.188,17	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,22%	N/A	3,23%	1,00%	N/A	0,20 %	5,00%	1,28%	5.305.300,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,22%	N/A	3,21%	2,54%	N/A	0,20 %	12,91%	1,94%	8.069.362,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,23%	N/A	3,24%	2,56%	N/A	0,20 %	5,58%	1,94%	8.062.447,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,32%	485253,08%	-1,90%	-0,99%	485253,08%	0,38 %	3,01%	0,06%	256.505,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,21%	11,76%	3,19%	5,99%	11,76%	0,20 %	5,06%	1,16%	4.828.848,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,03%	11,67%	2,99%	5,74%	11,67%	0,20 %	5,82%	1,13%	4.690.845,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,06%	11,69%	2,98%	5,77%	11,69%	0,20 %	1,91%	0,37%	1.520.876,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-7,80%	-2,27%	-6,49%	-4,73%	-2,27%	0,50 %	7,51%	0,77%	3.177.074,49	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-6,57%	-1,60%	-3,35%	-4,08%	-1,60%	1,00 %	0,71%	0,85%	3.518.005,61	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-2,61%	-10,03%	-3,62%	-8,40%	-10,03%	1,72 %	2,87%	1,28%	5.318.000,91	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-7,01%	2,03%	-2,56%	-2,10%	2,03%	1,00 %	1,15%	0,55%	2.270.789,32	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,78%	10,71%	2,21%	4,93%	10,71%	1,00 %	3,67%	1,09%	4.536.377,99	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-4,75%	3,79%	-0,29%	-3,42%	3,79%	2,50 %	0,46%	0,92%	3.830.884,62	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	-2,76%	-23,35%	-8,42%	-13,61%	-23,35%	1,50 %	1,24%	0,48%	1.973.337,21	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-4,05%	-2,96%	-3,56%	-6,33%	-2,96%	1,92 %	1,65%	0,91%	3.787.118,11	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
								<b>TOTAL</b>	<b>415.074.171,90</b>		

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 - 4.392/2014 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Dezembro / 2014)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	77,24%	100,00%	320.602.801,13
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	4,72%	80,00%	19.593.406,16
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	8,47%	30,00%	35.169.301,42
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,06%	5,00%	256.505,93
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,66%	5,00%	11.040.569,00
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>93,16%</b>	<b>100,00%</b>	<b>386.662.583,64</b>

Artigo 8º, Inciso I	1,61%	30,00%	6.695.080,10
Artigo 8º, Inciso III	5,23%	15,00%	21.716.508,16
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6,84%</b>	<b>30,00%</b>	<b>28.411.588,26</b>

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	77,24%	90,00%	320.602.801,13	52.963.953,58
Artigo 7º, Inciso III	4,72%	50,00%	19.593.406,16	187.943.679,79
Artigo 7º, Inciso IV	8,47%	25,00%	35.169.301,42	68.599.241,55
Artigo 7º, Inciso VI		8,00%		33.205.933,75
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,06%	2,00%	256.505,93	8.044.977,51
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,66%	5,00%	11.040.569,00	9.713.139,59
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>93,16%</b>	<b>180,00%</b>	<b>386.662.583,64</b>	

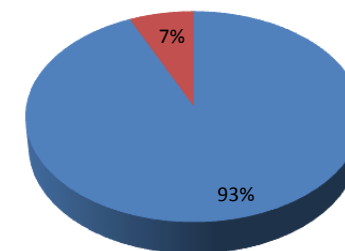
Artigo 8º, Inciso I	1,61%	10,00%	6.695.080,10	34.812.337,09
Artigo 8º, Inciso III	5,23%	15,00%	21.716.508,16	40.544.617,62
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		20.753.708,59
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		20.753.708,59
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		20.753.708,59
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6,84%</b>	<b>40,00%</b>	<b>28.411.588,26</b>	

:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Dezembro / 2014)

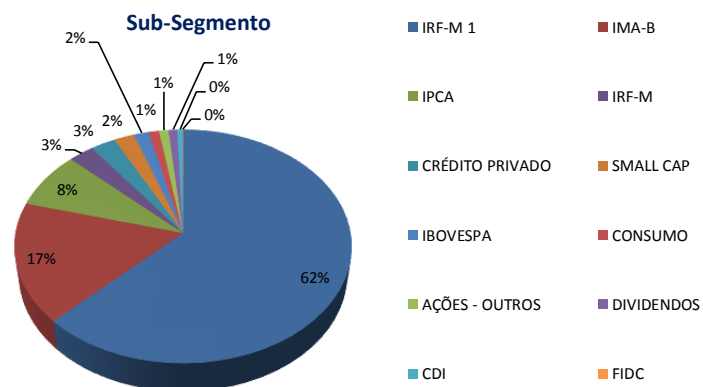
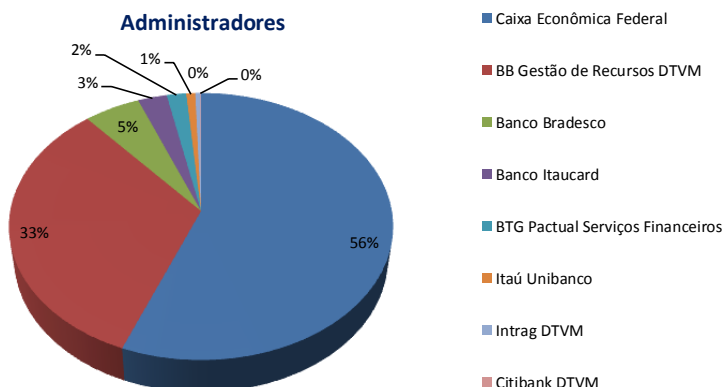
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	232.501.906,94	56,01%
BB Gestão de Recursos DTVM	135.949.372,33	32,75%
Banco Bradesco	21.926.409,41	5,28%
Banco Itaucard	11.330.631,74	2,73%
BTG Pactual Serviços Financeiros	7.618.002,73	1,84%
Itaú Unibanco	3.518.005,61	0,85%
Intrag DTVM	1.973.337,21	0,48%
Citibank DTVM	256.505,93	0,06%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IRF-M 1	259.791.684,98	62,59%
IMA-B	69.073.890,57	16,64%
IPCA	32.836.298,17	7,91%
IRF-M	11.330.631,74	2,73%
CRÉDITO PRIVADO	11.040.569,00	2,66%
SMALL CAP	9.105.119,02	2,19%
IBOVESPA	6.695.080,10	1,61%
CONSUMO	4.536.377,99	1,09%
AÇÕES - OUTROS	4.244.126,53	1,02%
DIVIDENDOS	3.830.884,62	0,92%
CDI	2.333.003,25	0,56%
FIDC	256.505,93	0,06%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	386.662.583,64	93,16%
Renda Variável	28.411.588,26	6,84%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014		Saldo em	Aplicações em	Resgates em	Saldo em	Retorno ( \$ ) em
		Dezembro / 2013	2014	2014	Dezembro / 2013	2014
		350.492.204,24	119.007.623,46	97.369.218,81	415.074.171,90	42.943.563,01
<b>Ativos de Renda Fixa</b>	<b>Instituições</b>	<b>322.670.214,15</b>	<b>113.566.438,32</b>	<b>93.338.033,67</b>	<b>386.662.583,64</b>	<b>43.763.964,84</b>
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	129.921.414,71	59.117.880,00	28.292.578,95	175.109.311,75	14.362.595,99
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	46.135.129,76			52.654.049,78	6.518.920,02
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	38.013.883,57	22.391.025,78		65.088.967,07	4.684.057,72
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	19.467.238,49	616.000,00	24.295.477,59		4.212.239,10
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	16.387.831,74		19.421.780,82		3.033.949,08
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	34.134.580,16	68.000,00	20.000.000,00	16.419.840,79	2.217.260,63
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	17.394.408,29	343.662,26		19.593.406,16	1.855.335,61
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		10.000.000,00	323.602,10	11.399.188,17	1.722.790,27
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaúcard	10.210.791,15			11.330.631,74	1.119.840,59
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		7.500.000,00	224.796,63	8.069.362,50	794.159,13
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		7.500.000,00	227.760,83	8.062.447,50	790.208,33
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Citibank DTVM	511,84		321.710,43	256.505,93	577.704,52
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		5.000.000,00	230.326,32	5.305.300,00	535.626,32
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.320.582,00			4.828.848,00	508.266,00
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.200.684,00			4.690.845,00	490.161,00
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	1.121.423,44	1.029.870,28		2.333.003,25	181.709,53
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.361.735,00			1.520.876,00	159.141,00
<b>Ativos de Renda Variável</b>		<b>27.821.990,09</b>	<b>5.441.185,14</b>	<b>4.031.185,14</b>	<b>28.411.588,26</b>	<b>-820.401,83</b>
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.097.416,76			4.536.377,99	438.961,23
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	3.691.132,87			3.830.884,62	139.751,75
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.225.527,92			2.270.789,32	45.261,40
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	3.575.190,93			3.518.005,61	-57.185,32
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.097.773,04		4.031.185,14		-66.587,90
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	3.250.842,42			3.177.074,49	-73.767,93
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros		4.031.185,14		3.787.118,11	-244.067,03
KINEA PIPE FI AÇÕES	Intrag DTVM	973.395,37	1.410.000,00		1.973.337,21	-410.058,16
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	5.910.710,78			5.318.000,91	-592.709,87

:: RETORNO ( % ) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014

	Acumulado em 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14	Jul/14	Ago/14	Set/14	Out/14	Nov/14	Dez/14
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	138812,70%	3483,28%	1834,03%	37,67%	63,38%	0,36%	-7,43%	1,11%	-2,89%	-0,44%	-1,45%	-0,11%	-0,32%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21,35%	-3,72%	5,52%	0,57%	3,22%	6,33%	-0,72%	1,33%	6,71%	0,80%			
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18,51%	-3,83%	5,49%	0,42%	3,17%	6,18%	-0,58%	1,29%	6,85%	-1,30%			
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17,22%	0,16%	5,10%	0,76%	1,98%	3,53%	0,59%	0,69%	3,47%	-1,88%	1,58%	1,67%	-1,43%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14,13%	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,03%	1,11%	4,75%	-3,51%	2,09%	2,09%	-1,95%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13,74%	-2,53%	3,84%	0,68%	2,40%	4,30%	-0,03%	1,15%	4,70%	-3,40%	2,05%	2,10%	-1,93%
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>12,82%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,14%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,29%</b>
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,76%	1,21%	-0,17%	1,20%	1,34%	0,91%	0,85%	0,92%	0,71%	1,06%	1,09%	0,85%	1,21%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,69%	1,25%	-0,25%	1,15%	1,35%	1,07%	0,90%	0,82%	0,67%	1,19%	1,07%	0,82%	1,06%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,67%	1,32%	-0,27%	1,15%	1,31%	1,11%	0,87%	0,85%	0,86%	0,94%	1,09%	0,83%	1,03%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	11,01%	0,86%	0,79%	0,77%	0,83%	0,87%	0,83%	0,93%	0,88%	0,94%	0,96%	0,85%	0,97%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,97%	-0,20%	2,14%	0,59%	1,24%	1,80%	0,89%	1,10%	1,57%	-0,77%	1,10%	1,14%	-0,10%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,90%		0,42%	1,25%	1,39%	1,04%	0,87%	0,83%	0,53%	0,88%	1,10%	0,87%	1,22%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	10,71%	-8,52%	1,83%	4,65%	1,58%	2,00%	4,47%	1,05%	8,62%	-6,46%	5,79%	2,54%	-5,78%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,71%		0,29%	1,24%	1,39%	1,04%	0,86%	0,82%	0,53%	0,87%	1,09%	0,87%	1,22%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,66%		0,16%	1,25%	1,40%	1,05%	0,87%	0,83%	0,54%	0,88%	1,10%	0,88%	1,23%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	10,50%	0,40%	1,25%	0,72%	0,86%	0,96%	0,84%	0,92%	0,83%	0,78%	0,83%	0,80%	0,83%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,13%	0,34%	1,05%	0,74%	0,86%	0,93%	0,82%	0,92%	0,81%	0,76%	0,82%	0,77%	0,88%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,08%	0,36%	1,03%	0,75%	0,86%	0,90%	0,84%	0,91%	0,81%	0,70%	0,82%	0,77%	0,88%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,79%	-5,70%	-0,43%	6,83%	2,50%	0,89%	3,60%	-0,74%	7,34%	-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2,03%	-7,91%	0,30%	6,21%	2,29%	-0,41%	4,29%	2,44%	8,76%	-9,83%	3,16%	1,58%	-7,01%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-1,60%	-7,23%	0,12%	5,10%	2,07%	-0,05%	3,01%	2,37%	8,79%	-10,89%	1,67%	1,75%	-6,57%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	-1,62%	-8,64%	-1,63%	4,14%	-2,00%	3,02%	2,38%	-3,27%	6,35%	-1,15%			
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-2,27%	-7,85%	-0,09%	5,88%	2,53%	-0,65%	3,29%	5,07%	9,44%	-11,39%	0,02%	1,40%	-7,80%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-6,05%									-2,59%	0,15%	0,36%	-4,05%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-10,03%	-7,44%	-1,24%	2,19%	2,13%	1,38%	1,56%	-1,28%	4,44%	-7,83%	-0,21%	-0,83%	-2,61%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-23,67%	-4,73%	-3,21%	-3,16%	0,76%	-0,29%	-0,87%	-3,11%	4,99%	-7,88%	-3,47%	-2,43%	-2,76%

:: RETORNO ( % ) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 2014

Renda Fixa	94,79%
<b>Artigo 7º, Inciso I, Alínea B</b>	<b>12,08%</b>
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21,35%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18,51%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14,13%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13,74%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,97%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,13%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,08%
<b>Artigo 7º, Inciso III, Alínea A</b>	<b>10,50%</b>
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	10,50%
<b>Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A</b>	<b>12,86%</b>
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17,22%
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	11,01%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,90%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,71%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,66%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A</b>	<b>138812,70%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	138812,70%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B</b>	<b>11,71%</b>
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,76%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,69%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,67%

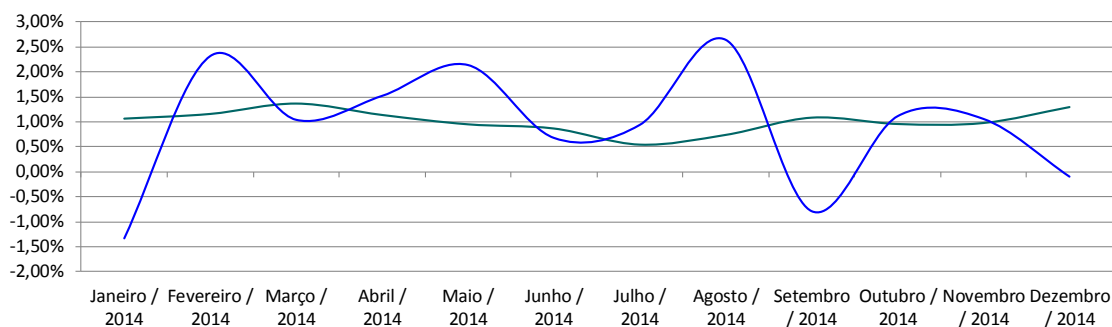
Renda Variável	-2,30%
<b>Artigo 8º, Inciso I</b>	<b>-1,92%</b>
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-1,60%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-2,27%
<b>Artigo 8º, Inciso III</b>	<b>-2,40%</b>
BB CONSUMO FIC AÇÕES	10,71%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,79%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2,03%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	-1,62%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-6,05%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-10,03%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-23,67%

Instituições	
Citibank DTVM	138812,70%
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>12,82%</b>
BB Gestão de Recursos DTVM	12,56%
Caixa Econômica Federal	10,97%
Banco Itaúcard	10,97%
Banco Bradesco	10,55%
BTG Pactual Serviços Financeiros	-1,11%
Itaú Unibanco	-1,60%
Intrag DTVM	-23,67%

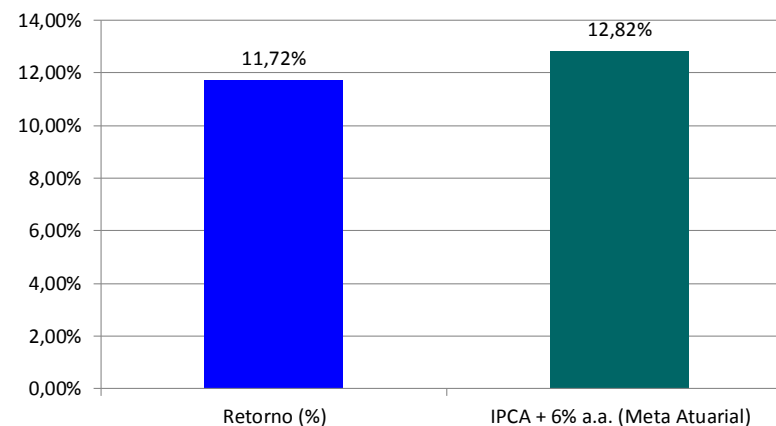


:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	350.492.204,24	14.038.921,02	12.765.661,93	347.081.016,37	-4.684.446,96	-1,33%	1,06%	-125,30%
Fevereiro / 2014	347.081.016,37	23.298.600,16	21.278.155,55	357.178.080,79	8.076.619,81	2,31%	1,16%	200,01%
Março / 2014	357.178.080,79	6.790.876,32	1.800.481,33	365.934.514,75	3.766.038,97	1,04%	1,36%	76,22%
Abril / 2014	365.934.514,75	6.383.604,52	2.036.922,29	375.901.821,73	5.620.624,75	1,52%	1,14%	133,55%
Mai / 2014	375.901.821,73	2.921.000,00	1.462.021,25	385.418.448,24	8.057.647,76	2,14%	0,95%	225,00%
Junho / 2014	385.418.448,24	6.883.000,00	2.844.382,42	392.095.981,46	2.638.915,64	0,68%	0,87%	78,30%
Julho / 2014	392.095.981,46	2.227.870,28	209.000,00	397.813.478,06	3.698.626,32	0,94%	0,54%	172,74%
Agosto / 2014	397.813.478,06	3.115.485,88	1.955.885,88	409.502.435,13	10.529.357,07	2,64%	0,74%	357,62%
Setembro / 2014	409.502.435,13	50.300.665,28	49.198.299,12	407.368.086,50	-3.236.714,79	-0,79%	1,08%	-72,79%
Outubro / 2014	407.368.086,50	1.382.600,00	1.471.187,78	411.810.339,93	4.530.841,21	1,11%	0,96%	116,41%
Novembro / 2014	411.810.339,93	112.000,00	1.722.123,86	414.551.666,91	4.351.450,84	1,06%	0,98%	108,28%
Dezembro / 2014	414.551.666,91	1.553.000,00	625.097,40	415.074.171,90	-405.397,61	-0,10%	1,29%	-7,54%
<b>Acumulado</b>	<b>350.492.204,24</b>	<b>119.007.623,46</b>	<b>97.369.218,81</b>	<b>415.074.171,90</b>	<b>42.943.563,01</b>	<b>11,72%</b>	<b>12,82%</b>	<b>91,44%</b>



— IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial) — Retorno (%)



:: ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2,75%	2,76%	0,64	0,71%	21/11/14	-0,79%	29/09/14	-0,59	1,01%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,57%	8,57%	0,17	1,97%	21/11/14	-2,38%	29/09/14	0,20	3,44%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31%	0,36%	-0,03	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-7,04	0,13%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,30%	0,35%	-0,04	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-7,68	0,13%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,62%	8,63%	0,15	2,00%	21/11/14	-2,44%	29/09/14	0,18	3,45%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,34%	0,39%	-0,02	0,14%	02/01/14	-0,10%	31/10/14	-6,58	0,17%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,03%	0,19%	0,00	0,05%	09/09/14	0,04%	16/01/14	-60,49	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	2,99%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	4760,77%	4760,77%	2.543,94	3943,13%	17/01/14	-13,56%	19/02/14	1,46	1,51%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,73%	0,74%	-0,23	0,21%	04/09/14	-0,37%	20/02/14	-1,28	0,06%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,76%	0,77%	-0,12	0,36%	21/08/14	-0,33%	19/02/14	-1,34	0,04%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,79%	0,80%	-0,14	0,44%	04/09/14	-0,34%	21/02/14	-1,26	0,05%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	24,12%	24,13%	0,00	5,63%	21/11/14	-4,46%	01/12/14	-0,47	13,92%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	19,39%	19,40%	-0,02	3,86%	13/10/14	-3,76%	29/09/14	-0,61	10,93%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	16,17%	16,17%	-0,14	4,06%	21/11/14	-3,13%	21/10/14	-1,31	8,64%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	20,08%	20,08%	0,02	3,92%	31/10/14	-4,02%	01/12/14	-0,40	12,59%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	18,15%	18,15%	0,08	4,32%	31/10/14	-3,59%	01/12/14	-0,01	11,21%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	17,60%	17,61%	0,02	3,39%	21/11/14	-3,31%	01/12/14	-0,38	10,15%
KINEA PIPE FI AÇÕES	12,33%	12,34%	-0,33	2,34%	13/10/14	-2,66%	23/10/14	-3,06	6,32%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	14,68%	14,68%	-0,07	2,86%	06/10/14	-2,85%	03/02/14	-0,95	8,87%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Janeiro / 2014	Saldo em Dezembro / 2013	Aplicações em Janeiro / 2014	Resgates em Janeiro / 2014	Saldo em Janeiro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>350.492.204,24</b>	<b>14.038.921,02</b>	<b>12.765.661,93</b>	<b>347.081.016,37</b>	<b>-4.684.446,96</b>	<b>-1,33%</b>	<b>1,06%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	511,84			18.340,68	17.828,84	3483,28%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.200.684,00			4.256.301,00	55.617,00	1,32%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.361.735,00			1.378.815,00	17.080,00	1,25%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.320.582,00			4.372.827,00	52.245,00	1,21%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,06%</b>	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.121.423,44			1.131.059,58	9.636,14	0,86%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.394.408,29	64.678,32		17.528.456,97	69.370,36	0,40%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	38.013.883,57	832.242,70		38.986.795,88	140.669,61	0,36%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	129.921.414,71	3.142.000,00	12.765.661,93	120.754.250,26	456.497,48	0,34%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		10.000.000,00		10.015.747,88	15.747,88	0,16%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.210.791,15			10.189.987,49	-20.803,66	-0,20%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.134.580,16			33.271.723,46	-862.856,70	-2,53%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	46.135.129,76			44.940.980,89	-1.194.148,87	-2,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.467.238,49			18.742.979,47	-724.259,02	-3,72%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.387.831,74			15.760.157,17	-627.674,57	-3,83%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	973.395,37			927.352,89	-46.042,48	-4,73%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.691.132,87			3.480.662,74	-210.470,13	-5,70%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.575.190,93			3.316.833,96	-258.356,97	-7,23%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.910.710,78			5.470.720,09	-439.990,69	-7,44%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.250.842,42			2.995.611,19	-255.231,23	-7,85%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.225.527,92			2.049.389,30	-176.138,62	-7,91%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.097.416,76			3.748.131,34	-349.285,42	-8,52%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	4.097.773,04			3.743.892,13	-353.880,91	-8,64%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2014	Saldo em Janeiro / 2014	Aplicações em Fevereiro / 2014	Resgates em Fevereiro / 2014	Saldo em Fevereiro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>347.081.016,37</b>	<b>23.298.600,16</b>	<b>21.278.155,55</b>	<b>357.178.080,79</b>	<b>8.076.619,81</b>	<b>2,31%</b>	<b>1,16%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	18.340,68			354.714,77	336.374,09	1834,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.742.979,47			19.778.114,07	1.035.134,60	5,52%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.760.157,17			16.624.604,58	864.447,41	5,49%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.015.747,88			10.526.891,20	511.143,32	5,10%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	44.940.980,89			46.911.126,77	1.970.145,88	4,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.271.723,46		20.000.000,00	14.547.976,78	1.276.253,32	3,84%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.189.987,49			10.408.498,57	218.511,08	2,14%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.748.131,34			3.816.618,40	68.487,06	1,83%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.528.456,97			17.747.857,44	219.400,47	1,25%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,16%</b>	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	120.754.250,26	3.004.200,00	1.278.155,55	123.774.797,36	1.294.502,65	1,05%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	38.986.795,88	294.400,16		39.687.699,61	406.503,57	1,03%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.131.059,58			1.140.008,81	8.949,23	0,79%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		5.000.000,00		5.020.750,00	20.750,00	0,42%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.049.389,30			2.055.473,21	6.083,91	0,30%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		7.500.000,00		7.522.042,50	22.042,50	0,29%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		7.500.000,00		7.512.360,00	12.360,00	0,17%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.316.833,96			3.320.680,59	3.846,63	0,12%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.995.611,19			2.993.032,88	-2.578,31	-0,09%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.372.827,00			4.365.396,00	-7.431,00	-0,17%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.378.815,00			1.375.424,00	-3.391,00	-0,25%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.256.301,00			4.244.901,00	-11.400,00	-0,27%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.480.662,74			3.465.610,33	-15.052,41	-0,43%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FI AÇÕES	5.470.720,09			5.402.974,12	-67.745,97	-1,24%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.743.892,13			3.682.932,65	-60.959,48	-1,63%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	927.352,89			897.595,15	-29.757,74	-3,21%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2014	Saldo em Fevereiro / 2014	Aplicações em Março / 2014	Resgates em Março / 2014	Saldo em Março / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>357.178.080,79</b>	<b>6.790.876,32</b>	<b>1.800.481,33</b>	<b>365.934.514,75</b>	<b>3.766.038,97</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,36%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	354.714,77		291.689,85	196.634,22	133.609,30	37,67%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.465.610,33			3.702.337,82	236.727,49	6,83%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.055.473,21			2.183.218,81	127.745,60	6,22%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.993.032,88			3.169.147,07	176.114,19	5,88%	
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.320.680,59			3.490.113,04	169.432,45	5,10%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.816.618,40			3.994.026,34	177.407,94	4,65%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.682.932,65			3.835.567,45	152.634,80	4,14%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.402.974,12			5.521.453,16	118.479,04	2,19%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,36%</b>	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.020.750,00			5.083.370,00	62.620,00	1,25%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.512.360,00			7.605.915,00	93.555,00	1,25%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.522.042,50			7.615.680,00	93.637,50	1,25%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.365.396,00			4.417.968,00	52.572,00	1,20%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.244.901,00			4.293.774,00	48.873,00	1,15%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.375.424,00			1.391.179,00	15.755,00	1,15%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.140.008,81			1.148.841,99	8.833,18	0,77%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.526.891,20			10.607.170,92	80.279,72	0,76%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.687.699,61			39.986.750,95	299.051,34	0,75%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	123.774.797,36	6.758.000,00	1.508.791,48	129.987.533,54	963.527,66	0,74%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.747.857,44	32.876,32		17.908.203,29	127.469,53	0,72%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.547.976,78			14.646.599,33	98.622,55	0,68%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	46.911.126,77			47.224.427,57	313.300,80	0,67%	
ITAU INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.408.498,57			10.470.189,06	61.690,49	0,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.778.114,07			19.891.126,07	113.012,00	0,57%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.624.604,58			16.694.067,29	69.462,71	0,42%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	897.595,15			869.220,83	-28.374,32	-3,16%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2014	Saldo em Março / 2014	Aplicações em Abril / 2014	Resgates em Abril / 2014	Saldo em Abril / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>365.934.514,75</b>	<b>6.383.604,52</b>	<b>2.036.922,29</b>	<b>375.901.821,73</b>	<b>5.620.624,75</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,14%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	196.634,22			321.265,01	124.630,79	63,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.891.126,07			20.531.449,47	640.323,40	3,22%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.694.067,29			17.223.773,93	529.706,64	3,17%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.169.147,07			3.249.438,04	80.290,97	2,53%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.702.337,82			3.794.860,25	92.522,43	2,50%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.646.599,33			14.998.515,80	351.916,47	2,40%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	47.224.427,57			48.358.132,94	1.133.705,37	2,40%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.183.218,81			2.233.285,53	50.066,72	2,29%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.521.453,16			5.639.234,34	117.781,18	2,13%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.490.113,04			3.562.302,53	72.189,49	2,07%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.607.170,92			10.817.082,32	209.911,40	1,98%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.994.026,34			4.057.023,92	62.997,58	1,58%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.605.915,00			7.712.302,50	106.387,50	1,40%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.615.680,00			7.721.490,00	105.810,00	1,39%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.083.370,00			5.153.870,00	70.500,00	1,39%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.391.179,00			1.410.027,00	18.848,00	1,35%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.417.968,00			4.477.044,00	59.076,00	1,34%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.293.774,00			4.349.856,00	56.082,00	1,31%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.470.189,06			10.599.886,98	129.697,92	1,24%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,14%</b>	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	129.987.533,54	5.403.496,90	2.036.922,29	134.519.531,49	1.165.423,34	0,86%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.908.203,29	246.107,62		18.309.817,38	155.506,47	0,86%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.986.750,95	134.000,00		40.464.200,49	343.449,54	0,86%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.148.841,99			1.158.357,66	9.515,67	0,83%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	869.220,83	600.000,00		1.480.393,52	11.172,69	0,76%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.835.567,45			3.758.680,63	-76.886,82	-2,00%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2014	Saldo em Abril / 2014	Aplicações em Maio / 2014	Resgates em Maio / 2014	Saldo em Maio / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>375.901.821,73</b>	<b>2.921.000,00</b>	<b>1.462.021,25</b>	<b>385.418.448,24</b>	<b>8.057.647,76</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,95%</b>
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.531.449,47	87.000,00		21.924.567,34	1.306.117,87	6,33%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17.223.773,93			18.288.221,41	1.064.447,48	6,18%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.998.515,80			15.643.790,37	645.274,57	4,30%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	48.358.132,94			50.404.465,43	2.046.332,49	4,23%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.817.082,32			11.198.404,27	381.321,95	3,53%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.758.680,63			3.872.093,59	113.412,96	3,02%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.057.023,92			4.138.078,03	81.054,11	2,00%	
ITAU INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.599.886,98			10.791.052,23	191.165,25	1,80%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.639.234,34			5.716.937,17	77.702,83	1,38%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.349.856,00			4.398.069,00	48.213,00	1,11%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.410.027,00			1.425.081,00	15.054,00	1,07%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.712.302,50			7.793.137,50	80.835,00	1,05%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.153.870,00			5.207.590,00	53.720,00	1,04%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.721.490,00			7.801.672,50	80.182,50	1,04%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.309.817,38			18.486.213,56	176.396,18	0,96%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,95%</b>	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	134.519.531,49	1.449.000,00	1.462.021,25	135.776.882,09	1.270.371,85	0,93%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.477.044,00			4.517.652,00	40.608,00	0,91%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	40.464.200,49	1.385.000,00		42.225.898,78	376.698,29	0,90%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.794.860,25			3.828.463,84	33.603,59	0,89%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.158.357,66			1.168.477,95	10.120,29	0,87%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	321.265,01			322.411,68	1.146,67	0,36%	
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.562.302,53			3.560.680,18	-1.622,35	-0,05%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.480.393,52			1.476.115,82	-4.277,70	-0,29%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.233.285,53			2.224.087,63	-9.197,90	-0,41%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.249.438,04			3.228.404,87	-21.033,17	-0,65%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2014	Saldo em Maio / 2014	Aplicações em Junho / 2014	Resgates em Junho / 2014	Saldo em Junho / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>385.418.448,24</b>	<b>6.883.000,00</b>	<b>2.844.382,42</b>	<b>392.095.981,46</b>	<b>2.638.915,64</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,87%</b>
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.138.078,03			4.323.131,79	185.053,76	4,47%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.224.087,63			2.319.580,92	95.493,29	4,29%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.828.463,84			3.966.362,08	137.898,24	3,60%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.228.404,87			3.334.660,62	106.255,75	3,29%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.560.680,18			3.667.832,91	107.152,73	3,01%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.872.093,59			3.964.219,60	92.126,01	2,38%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.716.937,17			5.805.846,62	88.909,45	1,56%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.425.081,00			1.437.958,00	12.877,00	0,90%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.791.052,23			10.887.164,55	96.112,32	0,89%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.793.137,50			7.861.245,00	68.107,50	0,87%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.207.590,00			5.252.920,00	45.330,00	0,87%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.398.069,00			4.436.316,00	38.247,00	0,87%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,87%</b>	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.801.672,50			7.869.127,50	67.455,00	0,86%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.517.652,00			4.556.001,00	38.349,00	0,85%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	42.225.898,78			42.581.827,88	355.929,10	0,84%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.486.213,56			18.641.958,81	155.745,25	0,84%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.168.477,95			1.178.168,65	9.690,70	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	135.776.882,09	6.286.000,00	2.844.382,42	140.384.712,10	1.166.212,43	0,82%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.198.404,27			11.264.626,38	66.222,11	0,59%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	50.404.465,43			50.418.681,04	14.215,61	0,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15.643.790,37	68.000,00		15.707.288,90	-4.501,47	-0,03%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.288.221,41			18.183.014,16	-105.207,25	-0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.924.567,34	529.000,00		22.291.558,03	-162.009,31	-0,72%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.476.115,82			1.463.318,58	-12.797,24	-0,87%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	322.411,68			298.460,34	-23.951,34	-7,43%	



RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Julho / 2014	Saldo em Junho / 2014	Aplicações em Julho / 2014	Resgates em Julho / 2014	Saldo em Julho / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>392.095.981,46</b>	<b>2.227.870,28</b>	<b>209.000,00</b>	<b>397.813.478,06</b>	<b>3.698.626,32</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,54%</b>
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.334.660,62			3.503.796,28	169.135,66	5,07%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.319.580,92			2.376.293,98	56.713,06	2,45%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.667.832,91			3.754.664,90	86.831,99	2,37%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.291.558,03			22.588.270,18	296.712,15	1,33%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.183.014,16			18.417.295,25	234.281,09	1,29%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15.707.288,90			15.888.307,68	181.018,78	1,15%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	298.460,34			301.779,22	3.318,88	1,11%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	50.418.681,04			50.976.693,28	558.012,24	1,11%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.887.164,55			11.006.564,99	119.400,44	1,10%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.323.131,79			4.368.592,83	45.461,04	1,05%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.178.168,65	1.029.870,28		2.228.544,08	20.505,15	0,93%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.641.958,81			18.813.979,73	172.020,92	0,92%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	140.384.712,10	1.198.000,00	209.000,00	142.675.748,58	1.302.036,48	0,92%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.556.001,00			4.597.794,00	41.793,00	0,92%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	42.581.827,88			42.970.660,85	388.832,97	0,91%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.436.316,00			4.474.029,00	37.713,00	0,85%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.861.245,00			7.926.585,00	65.340,00	0,83%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.252.920,00			5.296.520,00	43.600,00	0,83%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.437.958,00			1.449.794,00	11.836,00	0,82%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.869.127,50			7.933.740,00	64.612,50	0,82%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.264.626,38			11.342.686,82	78.060,44	0,69%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,54%</b>	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.966.362,08			3.937.187,12	-29.174,96	-0,74%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.805.846,62			5.731.487,07	-74.359,55	-1,28%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.463.318,58			1.417.792,40	-45.526,18	-3,11%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.964.219,60			3.834.670,82	-129.548,78	-3,27%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Agosto / 2014	Saldo em Julho / 2014	Aplicações em Agosto / 2014	Resgates em Agosto / 2014	Saldo em Agosto / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>397.813.478,06</b>	<b>3.115.485,88</b>	<b>1.955.885,88</b>	<b>409.502.435,13</b>	<b>10.529.357,07</b>	<b>2,64%</b>	<b>0,74%</b>
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.503.796,28			3.834.552,26	330.755,98	9,44%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.754.664,90			4.084.591,36	329.926,46	8,79%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.376.293,98			2.584.459,46	208.165,48	8,76%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.368.592,83			4.745.113,00	376.520,17	8,62%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.937.187,12			4.226.014,94	288.827,82	7,34%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.417.295,25			19.678.137,89	1.260.842,64	6,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.588.270,18			24.103.843,48	1.515.573,30	6,71%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.834.670,82			4.078.060,87	243.390,05	6,35%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.417.792,40	810.000,00		2.339.020,59	111.228,19	4,99%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	50.976.693,28			53.397.679,11	2.420.985,83	4,75%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15.888.307,68			16.634.841,07	746.533,39	4,70%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.731.487,07			5.986.096,58	254.609,51	4,44%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.342.686,82		323.602,10	11.412.383,71	393.298,99	3,47%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.006.564,99			11.178.862,78	172.297,79	1,57%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.228.544,08			2.248.078,74	19.534,66	0,88%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.474.029,00			4.512.441,00	38.412,00	0,86%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.813.979,73			18.970.206,70	156.226,97	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	42.970.660,85	323.602,10		43.645.319,57	351.056,62	0,81%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	142.675.748,58	1.981.883,78	949.400,00	144.872.878,08	1.164.645,72	0,81%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,74%</b>	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.597.794,00			4.630.542,00	32.748,00	0,71%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.449.794,00			1.459.519,00	9.725,00	0,67%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.926.585,00		227.760,83	7.741.402,50	42.578,33	0,54%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.296.520,00		230.326,32	5.094.485,00	28.291,32	0,53%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.933.740,00		224.796,63	7.750.852,50	41.909,13	0,53%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	301.779,22			293.052,94	-8.726,28	-2,89%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Setembro / 2014	Saldo em Agosto / 2014	Aplicações em Setembro / 2014	Resgates em Setembro / 2014	Saldo em Setembro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>409.502.435,13</b>	<b>50.300.665,28</b>	<b>49.198.299,12</b>	<b>407.368.086,50</b>	<b>-3.236.714,79</b>	<b>-0,79%</b>	<b>1,08%</b>
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.459.519,00			1.476.923,00	17.404,00	1,19%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,08%</b>	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.630.542,00			4.679.784,00	49.242,00	1,06%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.512.441,00			4.554.747,00	42.306,00	0,94%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.248.078,74			2.269.112,73	21.033,99	0,94%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.741.402,50			7.809.690,00	68.287,50	0,88%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.094.485,00			5.139.295,00	44.810,00	0,88%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.750.852,50			7.818.472,50	67.620,00	0,87%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	24.103.843,48		24.295.477,59		191.634,11	0,80%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.970.206,70			19.118.700,27	148.493,57	0,78%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	144.872.878,08	26.847.699,32	1.440.657,46	171.580.578,66	1.300.658,72	0,76%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	43.645.319,57	19.421.780,82		63.506.678,28	439.577,89	0,70%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	293.052,94		9.198,11	282.572,81	-1.282,02	-0,44%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.178.862,78			11.092.375,00	-86.487,78	-0,77%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	4.078.060,87		4.031.185,14		-46.875,73	-1,15%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19.678.137,89		19.421.780,82		-256.357,07	-1,30%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.412.383,71			11.198.278,22	-214.105,49	-1,88%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES		4.031.185,14		3.926.872,75	-104.312,39	-2,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.634.841,07			16.068.894,99	-565.946,08	-3,40%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	53.397.679,11			51.524.432,35	-1.873.246,76	-3,51%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.745.113,00			4.438.419,69	-306.693,31	-6,46%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.986.096,58			5.517.681,12	-468.415,46	-7,82%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	2.339.020,59			2.154.664,93	-184.355,66	-7,88%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.226.014,94			3.841.861,37	-384.153,57	-9,09%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.584.459,46			2.330.455,46	-254.004,00	-9,83%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.084.591,36			3.639.852,50	-444.738,86	-10,89%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.834.552,26			3.397.743,87	-436.808,39	-11,39%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Outubro / 2014	Saldo em Setembro / 2014	Aplicações em Outubro / 2014	Resgates em Outubro / 2014	Saldo em Outubro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>407.368.086,50</b>	<b>1.382.600,00</b>	<b>1.471.187,78</b>	<b>411.810.339,93</b>	<b>4.530.841,21</b>	<b>1,11%</b>	<b>0,96%</b>
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.438.419,69			4.695.475,08	257.055,39	5,79%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.330.455,46			2.404.025,72	73.570,26	3,16%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.524.432,35			52.600.820,34	1.076.387,99	2,09%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.068.894,99			16.398.216,19	329.321,20	2,05%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.639.852,50			3.700.716,54	60.864,04	1,67%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.198.278,22			11.374.692,93	176.414,71	1,58%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.841.861,37			3.898.759,45	56.898,08	1,48%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.809.690,00			7.895.700,00	86.010,00	1,10%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.139.295,00			5.195.765,00	56.470,00	1,10%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.092.375,00			11.214.257,86	121.882,86	1,10%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.554.747,00			4.604.493,00	49.746,00	1,09%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.818.472,50			7.903.800,00	85.327,50	1,09%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.679.784,00			4.730.685,00	50.901,00	1,09%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.476.923,00			1.492.771,00	15.848,00	1,07%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.269.112,73			2.290.974,13	21.861,40	0,96%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,96%</b>	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.118.700,27			19.277.965,93	159.265,66	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	63.506.678,28			64.029.784,19	523.105,91	0,82%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	171.580.578,66	1.382.600,00	1.462.586,57	172.914.149,60	1.413.557,51	0,82%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.926.872,75			3.932.717,53	5.844,78	0,15%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.397.743,87			3.398.489,44	745,57	0,02%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.517.681,12			5.506.360,49	-11.320,63	-0,21%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	282.572,81		8.601,21	269.881,63	-4.089,97	-1,45%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	2.154.664,93			2.079.838,88	-74.826,05	-3,47%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Novembro / 2014	Saldo em Outubro / 2014	Aplicações em Novembro / 2014	Resgates em Novembro / 2014	Saldo em Novembro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>411.810.339,93</b>	<b>112.000,00</b>	<b>1.722.123,86</b>	<b>414.551.666,91</b>	<b>4.351.450,84</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,98%</b>
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.898.759,45			4.022.122,52	123.363,07	3,16%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.695.475,08			4.814.865,46	119.390,38	2,54%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.398.216,19			16.742.963,96	344.747,77	2,10%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	52.600.820,34			53.699.673,94	1.098.853,60	2,09%	
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.700.716,54			3.765.295,44	64.578,90	1,75%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.374.692,93			11.564.455,14	189.762,21	1,67%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.404.025,72			2.442.007,36	37.981,64	1,58%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.398.489,44			3.445.904,90	47.415,46	1,40%	
ITAU INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.214.257,86			11.341.963,10	127.705,24	1,14%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,98%</b>	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.895.700,00			7.964.820,00	69.120,00	0,88%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.195.765,00			5.241.130,00	45.365,00	0,87%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.903.800,00			7.972.305,00	68.505,00	0,87%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.730.685,00			4.771.059,00	40.374,00	0,85%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.290.974,13			2.310.487,03	19.512,90	0,85%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.604.493,00			4.642.839,00	38.346,00	0,83%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.492.771,00			1.504.986,00	12.215,00	0,82%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.277.965,93			19.431.299,91	153.333,98	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	172.914.149,60	112.000,00	1.718.000,00	172.648.237,49	1.340.087,89	0,77%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	64.029.784,19			64.522.995,26	493.211,07	0,77%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.932.717,53			3.946.796,37	14.078,84	0,36%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	269.881,63		4.123,86	265.448,73	-309,04	-0,11%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.506.360,49			5.460.612,70	-45.747,79	-0,83%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	2.079.838,88			2.029.398,60	-50.440,28	-2,43%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Dezembro / 2014	Saldo em Novembro / 2014	Aplicações em Dezembro / 2014	Resgates em Dezembro / 2014	Saldo em Dezembro / 2014	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>414.551.666,91</b>	<b>1.553.000,00</b>	<b>625.097,40</b>	<b>415.074.171,90</b>	<b>-405.397,61</b>	<b>-0,10%</b>	<b>1,29%</b>
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,29%</b>	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.964.820,00			8.062.447,50	97.627,50	1,23%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.241.130,00			5.305.300,00	64.170,00	1,22%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.972.305,00			8.069.362,50	97.057,50	1,22%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.771.059,00			4.828.848,00	57.789,00	1,21%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.504.986,00			1.520.876,00	15.890,00	1,06%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.642.839,00			4.690.845,00	48.006,00	1,03%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2.310.487,03			2.333.003,25	22.516,22	0,97%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	64.522.995,26			65.088.967,07	565.971,81	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	172.648.237,49	1.553.000,00	617.000,00	175.109.311,75	1.525.074,26	0,88%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	19.431.299,91			19.593.406,16	162.106,25	0,83%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	11.341.963,10			11.330.631,74	-11.331,36	-0,10%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	265.448,73		8.097,40	256.505,93	-845,40	-0,32%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.564.455,14			11.399.188,17	-165.266,97	-1,43%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.742.963,96			16.419.840,79	-323.123,17	-1,93%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	53.699.673,94			52.654.049,78	-1.045.624,16	-1,95%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.460.612,70			5.318.000,91	-142.611,79	-2,61%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	2.029.398,60			1.973.337,21	-56.061,39	-2,76%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.946.796,37			3.787.118,11	-159.678,26	-4,05%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.022.122,52			3.830.884,62	-191.237,90	-4,75%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.814.865,46			4.536.377,99	-278.487,47	-5,78%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.765.295,44			3.518.005,61	-247.289,83	-6,57%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.442.007,36			2.270.789,32	-171.218,04	-7,01%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.445.904,90			3.177.074,49	-268.830,41	-7,80%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

### Cenário Global

Nos primeiros meses de 2014, os mercados de capitais foram marcados mais por fatores técnicos e eventos, do que propriamente por fundamentos. A crise entre Rússia e Ucrânia, a redução do ritmo do programa de recompra de títulos ("quantitative easing") pelo Banco Central norte-americano, o anúncio de medidas para estimular a economia na Zona do Euro e a desaceleração da economia chinesa marcaram o cenário externo.

No mercado doméstico, a perspectiva (e posterior confirmação) de rebaixamento da nota de crédito do país pela Standard & Poor's e as indefinições no cenário político, com o mercado se movendo a cada pesquisa eleitoral anunciada, foram o centro das atenções.

A tônica do primeiro semestre foi um mercado muito indefinido, com volatilidade alta e comportamento muito mais atrelado ao fluxo de recursos externos.

No mercado de renda fixa, a discussão acerca da sustentação do cenário econômico-financeiro, que manteve a valorização dos ativos no mercado doméstico, levantou suposições a respeito da duração desse processo e dos riscos de reversão desse panorama. O movimento da taxa de câmbio ao longo do primeiro semestre colaborou para um cenário de menor volatilidade no mercado de renda fixa, e até para a valorização dos ativos.

No início do mês de junho, as medidas divulgadas para o mercado de câmbio – ampliação dos swaps cambiais do Banco Central e diminuição do prazo para captação externa com isenção de IOF – apontaram o propósito do Governo em conservar a oferta de dólares no mercado brasileiro. Na ocasião do anúncio, havia desconfianças dos agentes do mercado financeiro quanto ao prosseguimento da estratégia de atuação do Banco Central no segmento, o que se resultou em um comportamento volátil dos indicadores de renda fixa no período.

Com relação à inflação no Brasil, a valorização da taxa de câmbio e o pífio crescimento da economia brasileira repercutiram nos índices de preços e estimativas, o que favoreceu para a decisão do Copom – Comitê de Política Monetária, de suspender o processo de aperto monetário com a manutenção da Taxa Selic na reunião de maio.

No segmento de renda variável, os movimentos dos indicadores foram sensibilizados pelo maior, ou menor, fluxo de capital estrangeiro direcionado ao País, com o Ibovespa fechando o primeiro semestre com retorno positivo de 3,22%.

O segundo semestre do ano foi marcado pelas eleições presidenciais, e depois de uma campanha extraordinariamente acirrada, a vitória de Dilma Rousseff por margem estreita de votos. A diferença de apenas três pontos percentuais foi a menor desde que o PT chegou ao poder, em 2002. Em 2010, a própria Dilma obteve 56% dos votos válidos, contra 44% do tucano José Serra.

A vitória apertada prenuncia um segundo mandato muito mais difícil. Mas, antes mesmo de estrear o novo mandato, a presidente tem de decidir se vai ignorar o ponto de vista de quase metade do eleitorado ou adequar suas políticas para levá-lo em conta.

Há um caminho para que faça um segundo mandato à altura do Brasil. Para isso, ela deve interpretar o resultado da eleição como prova de que duas agendas precisam ser tocadas em paralelo: a das políticas de assistência social e a da modernização da economia.

E a presidente Dilma deu o sinal que o mercado esperava, optando por uma política mais ortodoxa na condução da economia do País. Joaquim Levy assume a Fazenda, enquanto Nelson Barbosa fica com a pasta do Planejamento. No Banco Central, continua Alexandre Tombini.

Joaquim Levy chega com a missão de recuperar o crescimento da economia e sinalizar ao mercado mudanças na política econômica. Agentes econômicos acreditam que Levy tem condições de tomar medidas para fazer a economia do País voltar a crescer a taxas consideráveis, além de o governo cumprir a meta fiscal anual.

Neste cenário, o Comitê de Política Monetária – COPOM, manteve o ritmo de aperto monetário com objetivo de trazer a inflação ao centro da meta, e ao final de 2014, a Selic foi elevada para 11,75% ao ano. Entretanto, a inflação se mantém pressionada em razão da alta generalizada de preços, inclusive os administrados. O dólar mais forte contribui para exercer pressão sobre a inflação.

E o dólar não dá sinais de arrefecimento. A melhora dos indicadores de crescimento americano fez com que o Federal Reserve – FED interrompesse o programa de recompra de ativos da ordem de US\$ 15 bilhões mensais, que desde o início da crise de 2008 injetou aproximadamente US\$ 4 trilhões na economia americana. A partir de agora, o mercado espera que o FED eleve a taxa básica de juros da economia antes do esperado, em meados de 2015.

Outro fator que pesou sobre os mercados ao final do ano foi a queda do preço das commodities em geral, especialmente o petróleo. As cotações do óleo bruto perderam 50% do seu valor desde junho, devido a uma oferta abundante, ao fortalecimento do dólar e à fragilidade da demanda em um contexto de desaquecimento da economia mundial. E a situação tende a se manter no curto prazo, depois que a OPEP decidiu manter inalterado seu teto de produção, na última reunião do cartel que tem sua sede em Viena, na Áustria.

Além do petróleo, os preços do minério de ferro e do carvão voltaram aos níveis vistos pela última vez durante a crise financeira de 2008/2009, sinalizando não só o impacto de uma oferta abundante, mas também uma acentuada fraqueza em partes da economia global.

Vivemos um momento em que o mundo cresce menos. Apesar da expansão, ainda que moderada, da economia americana, os países da Europa vêm enfrentando problemas com a fraqueza do mercado de trabalho e aumento de seus passivos. A economia na zona do euro e Japão estão estagnadas, com baixas perspectivas de melhora sem medidas de estímulo significativas. A China, o grande motor da economia mundial dos últimos 20 anos, vem diminuindo o forte ritmo de crescimento verificado nas últimas décadas.

Para o Brasil, as perspectivas não são animadoras no curto prazo. A inflação deverá se manter pressionada, e o crescimento da economia limitado pelas necessárias reformas estruturais que precisam ser implementadas ao longo dos próximos meses.

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização.

As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data no qual foi apresentado. Entretanto, não representam por parte da Crédito & Mercado garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas. As opiniões constantes são fundamentadas em julgamento e estimativas e, portanto, sujeitas à alteração.

Fundos de investimento não constam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura do prospecto e regulamento do fundo de investimento.