



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre 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 no primeiro semestre 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 quão 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 - Junho / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,03%	9,36%	6,78%	9,36%	6,47%	0,20 %	0,14%	12,19%	6.310.883,46	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,58%	7,30%	4,76%	7,30%	8,74%	0,20 %	1,21%	36,75%	19.022.608,25	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,06%	6,87%	3,90%	6,87%	10,34%	0,20 %	0,12%	4,53%	2.344.670,75	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,58%	10,95%	8,92%	10,95%	3,92%	0,20 %	0,09%	1,69%	872.559,36	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,76%	11,32%	8,95%	11,32%	4,58%	0,20 %	0,34%	2,92%	1.512.077,71	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,29%	6,94%	4,04%	6,94%	11,02%	0,20 %	0,09%	4,39%	2.271.096,33	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,85%	4,95%	2,70%	4,95%	9,56%	0,20 %	0,09%	13,55%	7.013.342,73	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,84%	4,88%	2,65%	4,88%	9,41%	0,10 %	0,01%	0,60%	311.641,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,23%	9,44%	7,01%	9,44%	6,78%	0,20 %	0,11%	5,65%	2.922.088,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	N/A	6,20%	N/A	N/A	0,15 %	0,18%	1,09%	563.231,32	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,88%	N/A	3,38%	N/A	N/A	0,20 %	0,65%	2,02%	1.047.112,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,87%	N/A	3,30%	N/A	N/A	0,20 %	0,26%	2,03%	1.048.463,53	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	0,97%	7,69%	3,63%	7,69%	13,60%	1,36 %	0,10%	2,19%	1.135.552,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,91%	6,36%	3,31%	6,36%	5,76%	0,20 %	1,96%	3,04%	1.575.700,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,98%	6,14%	3,52%	6,14%	3,81%	0,20 %	0,40%	0,60%	311.717,60	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,85%	5,45%	3,12%	5,45%	4,80%	0,20 %	0,08%	0,15%	75.933,35	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1,56%	-1,77%	5,15%	-1,77%	1,51%	1,72 %	0,52%	2,02%	1.045.360,32	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRDESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,69%	3,53%	5,87%	3,53%	9,25%	1,50 %	0,18%	2,01%	1.038.288,93	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-0,18%	-8,12%	-2,29%	-8,12%	-1,36%	2,00 %	3,03%	1,24%	640.824,00	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	5,18%	1,60%	11,73%	1,60%	6,00%	1,60 %	2,07%	1,35%	699.869,15	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
TOTAL									51.763.021,71		

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

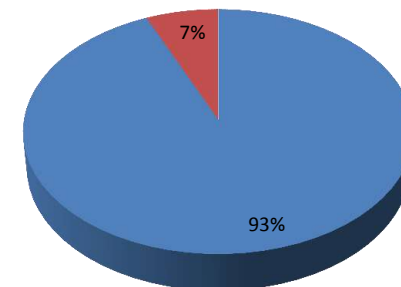
Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	76,62%	100,00%	39.658.880,14
Artigo 7º, Inciso III	5,65%	80,00%	2.922.088,72
Artigo 7º, Inciso IV	5,14%	30,00%	2.658.806,85
Artigo 7º, Inciso VI	2,19%	15,00%	1.135.552,65
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,79%	5,00%	1.963.350,95
Total Renda Fixa	93,38%	100,00%	48.338.679,31
Artigo 8º, Inciso III	6,62%	15,00%	3.424.342,40
Total Renda Variável	6,62%	30,00%	3.424.342,40

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	76,62%	80,00%	39.658.880,14	1.751.537,23
Artigo 7º, Inciso III	5,65%	60,00%	2.922.088,72	28.135.724,31
Artigo 7º, Inciso IV	5,14%	30,00%	2.658.806,85	12.870.099,66
Artigo 7º, Inciso VI	2,19%	7,50%	1.135.552,65	2.746.673,98
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A		2,50%		1.294.075,54
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,79%	5,00%	1.963.350,95	624.800,14
Total Renda Fixa	93,38%	185,00%	48.338.679,31	
Artigo 8º, Inciso I		10,00%		5.176.302,17
Artigo 8º, Inciso III	6,62%	15,00%	3.424.342,40	4.340.110,86
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		2.588.151,09
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		2.588.151,09
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		2.588.151,09
Total Renda Variável	6,62%	40,00%	3.424.342,40	

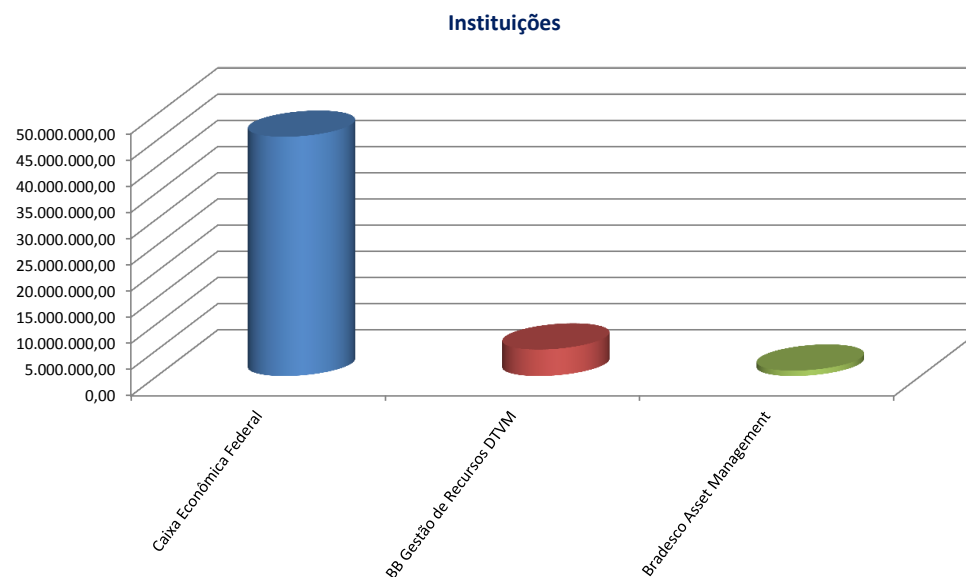
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2014)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	45.657.740,69	88,21%
BB Gestão de Recursos DTVM	5.066.992,09	9,79%
Bradesco Asset Management	1.038.288,93	2,01%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	48.338.679,31	93,38%
Renda Variável	3.424.342,40	6,62%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2014		Saldo em Dezembro / 2013	Aplicações no 1º Semestre / 2014	Resgates no 1º Semestre / 2014	Saldo em Junho / 2014	Retorno (\$) no 1º Semestre / 2014
		45.676.308,71	26.300.746,78	23.403.947,29	51.763.021,71	3.189.913,51
Ativos de Renda Fixa	Instituições	42.408.041,39	26.120.746,78	23.403.947,29	48.338.679,31	3.213.838,43
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	18.936.396,01	6.367.543,74	7.571.151,45	19.022.608,25	1.289.819,95
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	4.334.176,77	5.605.233,46	4.049.952,98	6.310.883,46	421.426,21
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	6.122.553,69	2.271.585,31	5.874.741,83	2.922.088,72	402.691,55
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	3.198.290,73	9.066.845,26	5.472.814,72	7.013.342,73	221.021,46
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	2.193.858,66			2.344.670,75	150.812,09
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.123.735,03			2.271.096,33	147.361,30
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	1.811.007,49		435.286,31	1.512.077,71	136.356,53
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.481.484,00			1.575.700,00	94.216,00
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	786.412,85			872.559,36	86.146,51
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	Caixa Econômica Federal	1.054.427,46			1.135.552,65	81.125,19
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		500.000,00		563.231,32	63.231,32
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		1.000.000,00		1.048.463,53	48.463,53
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		1.000.000,00		1.047.112,00	47.112,00
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	293.689,00			311.717,60	18.028,60
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	72.009,70			75.933,35	3.923,65
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		309.539,01		311.641,55	2.102,54
Ativos de Renda Variável		3.268.267,32	180.000,00		3.424.342,40	-23.924,92
BRDESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Bradesco Asset Management	1.002.857,59			1.038.288,93	35.431,34
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	594.855,52	90.000,00		699.869,15	15.013,63
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	1.064.241,43			1.045.360,32	-18.881,11
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	606.312,78	90.000,00		640.824,00	-55.488,78

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2014

	Acumulado no 1º Semestre / 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,65%	0,16%	5,10%	0,76%	1,98%	3,53%	0,59%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,29%	-3,75%	5,52%	0,57%	3,22%	6,36%	-0,76%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,95%	-3,83%	5,49%	0,42%	3,17%	6,18%	-0,58%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	7,69%	1,43%	1,12%	1,32%	1,48%	1,14%	0,97%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	7,65%	-2,21%	3,90%	0,62%	2,46%	2,52%	0,23%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,03%	-2,53%	4,36%	0,68%	2,40%	2,09%	-0,03%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,94%	-0,91%	2,93%	0,78%	1,39%	1,31%	1,29%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,87%	-0,80%	2,83%	0,84%	1,32%	1,47%	1,06%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,71%	1,06%	1,16%	1,36%	1,14%	0,95%	0,87%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,47%	-0,80%	2,46%	0,64%	1,57%	1,89%	0,58%
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,36%	1,21%	0,76%	0,95%	1,30%	1,07%	0,91%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,14%	1,10%	0,34%	1,07%	1,41%	1,10%	0,98%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,45%	1,21%	-0,17%	1,20%	1,34%	0,91%	0,85%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,85%		0,28%	1,22%	1,37%	1,03%	0,87%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,71%		0,04%	1,25%	1,41%	1,06%	0,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,61%	0,18%	0,81%	0,52%	0,67%	0,77%	0,61%
BRANCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,53%	-7,47%	-0,96%	6,72%	1,35%	-0,22%	4,69%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	2,19%	-7,84%	-1,59%	0,85%	1,08%	5,10%	5,18%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,84%					0,32%	0,52%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-1,77%	-7,44%	-1,24%	2,19%	2,13%	1,38%	1,56%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-7,97%	-6,34%	-1,94%	2,55%	-1,56%	-0,57%	-0,18%

:: RETORNO (%) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 1º Semestre / 2014

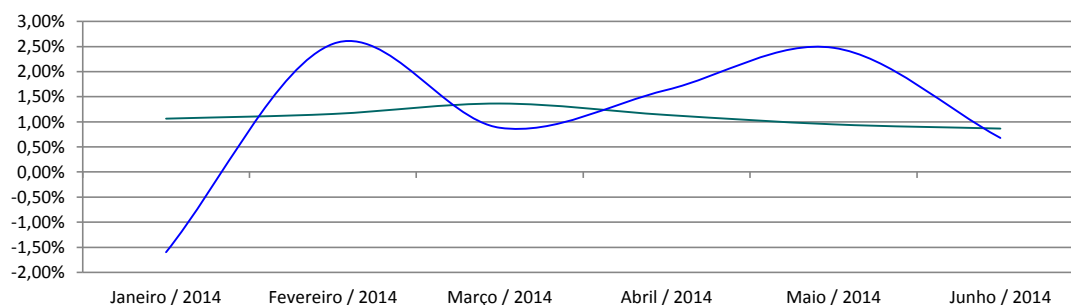
Renda Fixa	6,46%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	6,35%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,29%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,95%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,03%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,87%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,47%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,61%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,84%
Artigo 7º, Inciso III	7,65%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	7,65%
Artigo 7º, Inciso IV	6,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,65%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,85%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,71%
Artigo 7º, Inciso VI	7,69%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	7,69%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	6,29%
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,36%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,14%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,45%

Renda Variável	-0,51%
Artigo 8º, Inciso III	-0,51%
BRABESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,53%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	2,19%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-1,77%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-7,97%

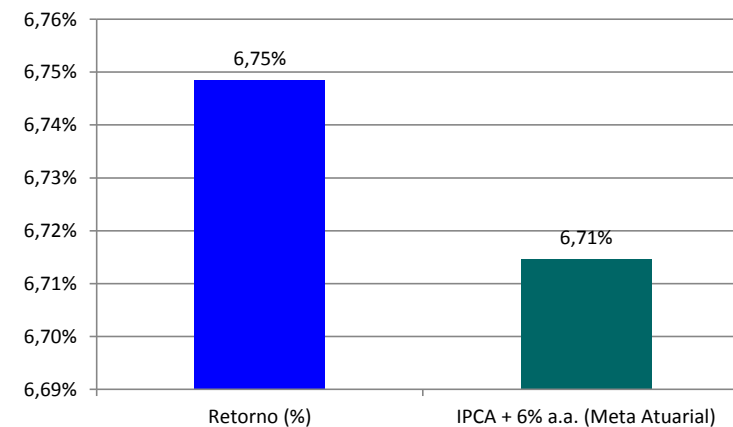
Instituições	
BB Gestão de Recursos DTVM	7,46%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,71%
Caixa Econômica Federal	5,89%
Bradesco Asset Management	3,53%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2014

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	45.676.308,71	2.336.222,20	1.918.196,18	45.357.444,54	-736.890,19	-1,60%	1,06%	-150,42%
Fevereiro / 2014	45.357.444,54	3.344.234,60	3.122.477,65	46.742.979,06	1.163.777,57	2,55%	1,16%	220,74%
Março / 2014	46.742.979,06	1.590.746,58	1.007.346,99	47.743.616,20	417.237,55	0,88%	1,36%	64,62%
Abril / 2014	47.743.616,20	930.490,75	1.659.920,80	47.794.961,56	780.775,41	1,64%	1,14%	143,88%
Mai / 2014	47.794.961,56	15.819.066,04	14.473.777,03	50.356.261,83	1.216.011,26	2,47%	0,95%	260,76%
Junho / 2014	50.356.261,83	2.279.986,61	1.222.228,64	51.763.021,71	349.001,91	0,68%	0,87%	78,44%
Acumulado	45.676.308,71	26.300.746,78	23.403.947,29	51.763.021,71	3.189.913,51	6,75%	6,71%	100,50%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,06%	6,05%	-3,53	1,34%	06/06/14	-1,17%	23/01/14	0,86	3,96%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,95%	2,95%	-1,52	0,63%	06/06/14	-0,49%	23/01/14	0,40	1,82%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,10%	2,09%	-0,68	0,38%	05/02/14	-0,30%	23/01/14	0,16	0,99%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,98%	8,98%	-5,69	2,01%	06/06/14	-1,79%	23/01/14	0,94	5,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,08%	9,08%	-5,61	2,01%	06/06/14	-1,79%	23/01/14	1,01	6,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,10%	2,09%	-0,78	0,44%	07/02/14	-0,34%	30/01/14	0,22	0,91%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,35%	0,37%	-0,32	0,10%	04/02/14	-0,06%	16/01/14	-9,76	0,04%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,33%	0,35%	-0,31	0,10%	04/02/14	-0,06%	16/01/14	-10,78	0,04%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	5,39%	5,38%	-3,68	1,19%	06/06/14	-1,03%	23/01/14	0,99	3,53%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	3,80%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	0,27%	0,26%	0,39	0,14%	10/04/14	-0,03%	12/05/14	7,04	0,02%
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,52%	0,54%	0,11	0,14%	12/02/14	-0,15%	13/03/14	-1,33	0,08%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,87%	0,88%	-0,34	0,23%	12/02/14	-0,29%	20/02/14	-1,29	0,15%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,93%	0,94%	-0,38	0,14%	10/01/14	-0,37%	20/02/14	-2,64	0,02%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	12,40%	12,39%	-0,12	1,70%	02/04/14	-2,07%	09/01/14	-1,32	4,56%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	15,60%	15,58%	0,00	2,42%	06/02/14	-2,67%	03/02/14	-0,32	6,67%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	14,84%	14,83%	-0,25	2,42%	02/05/14	-2,48%	03/02/14	-2,01	5,05%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	17,23%	17,23%	-0,04	2,58%	27/03/14	-3,19%	03/02/14	-0,50	5,82%

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)
Ativos	45.676.308,71	2.336.222,20	1.918.196,18	45.357.444,54	-736.890,19	-1,60%	1,06%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.054.427,46			1.069.537,03	15.109,57	1,43%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	72.009,70			72.880,45	870,75	1,21%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.481.484,00			1.499.352,00	17.868,00	1,21%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	293.689,00			296.933,00	3.244,00	1,10%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,06%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.198.290,73	1.656.222,20	1.417.689,46	3.445.641,22	8.817,75	0,18%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		500.000,00		500.787,39	787,39	0,16%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.193.858,66			2.176.322,72	-17.535,94	-0,80%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.936.396,01		65.220,41	18.719.226,33	-151.949,27	-0,80%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.123.735,03			2.104.379,77	-19.355,26	-0,91%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	6.122.553,69			5.987.439,14	-135.114,55	-2,21%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.334.176,77			4.224.617,10	-109.559,67	-2,53%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.811.007,49		435.286,31	1.307.723,08	-67.998,10	-3,75%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	786.412,85			756.292,24	-30.120,61	-3,83%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	606.312,78	90.000,00		652.187,76	-44.125,02	-6,34%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.064.241,43			985.019,77	-79.221,66	-7,44%	
BRDESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.002.857,59			927.954,90	-74.902,69	-7,47%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	594.855,52	90.000,00		631.150,64	-53.704,88	-7,84%	

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)
Ativos	45.357.444,54	3.344.234,60	3.122.477,65	46.742.979,06	1.163.777,57	2,55%	1,16%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.307.723,08			1.379.945,82	72.222,74	5,52%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	756.292,24			797.775,01	41.482,77	5,49%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	500.787,39			526.344,56	25.557,17	5,10%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.224.617,10			4.408.985,24	184.368,14	4,36%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	5.987.439,14		2.005.228,19	4.215.910,49	233.699,54	3,90%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.104.379,77			2.165.960,36	61.580,59	2,93%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.176.322,72			2.237.925,21	61.602,49	2,83%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.719.226,33		1.110.446,72	18.069.757,88	460.978,27	2,46%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,16%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.069.537,03			1.081.468,25	11.931,22	1,12%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.445.641,22	1.344.234,60	6.802,74	4.821.725,15	38.652,07	0,81%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.499.352,00			1.510.775,00	11.423,00	0,76%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	296.933,00			297.940,80	1.007,80	0,34%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		1.000.000,00		1.002.809,29	2.809,29	0,28%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		1.000.000,00		1.000.390,00	390,00	0,04%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	72.880,45			72.756,60	-123,85	-0,17%	
BRDESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	927.954,90			919.022,89	-8.932,01	-0,96%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	985.019,77			972.821,91	-12.197,86	-1,24%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	631.150,64			621.136,89	-10.013,75	-1,59%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	652.187,76			639.527,71	-12.660,05	-1,94%	

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)
Ativos	46.742.979,06	1.590.746,58	1.007.346,99	47.743.616,20	417.237,55	0,88%	1,36%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	919.022,89			980.735,89	61.713,00	6,72%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	639.527,71			655.861,53	16.333,82	2,55%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	972.821,91			994.154,42	21.332,51	2,19%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,36%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.081.468,25			1.095.756,88	14.288,63	1,32%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.000.390,00			1.012.868,00	12.478,00	1,25%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.002.809,29			1.015.017,44	12.208,15	1,22%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	72.756,60			73.632,80	876,20	1,20%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	297.940,80			301.119,40	3.178,60	1,07%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.510.775,00			1.525.194,00	14.419,00	0,95%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	621.136,89			626.405,02	5.268,13	0,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.237.925,21			2.256.672,76	18.747,55	0,84%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.165.960,36			2.182.870,34	16.909,98	0,78%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	526.344,56			530.358,55	4.013,99	0,76%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.408.985,24			4.438.874,29	29.889,05	0,68%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.069.757,88			18.184.644,94	114.887,06	0,64%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4.215.910,49			4.242.030,08	26.119,59	0,62%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.379.945,82			1.387.830,82	7.885,00	0,57%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.821.725,15	1.590.746,58	1.007.346,99	5.438.480,68	33.355,94	0,52%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	797.775,01			801.108,36	3.333,35	0,42%	

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)
Ativos	47.743.616,20	930.490,75	1.659.920,80	47.794.961,56	780.775,41	1,64%	1,14%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.387.830,82			1.432.507,05	44.676,23	3,22%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	801.108,36			826.527,71	25.419,35	3,17%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4.242.030,08			4.346.291,24	104.261,16	2,46%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.438.874,29			4.545.527,92	106.653,63	2,40%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	994.154,42			1.015.361,28	21.206,86	2,13%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	530.358,55			540.854,12	10.495,57	1,98%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.184.644,94	46.152,09	25.000,00	18.492.439,44	286.642,41	1,57%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.095.756,88			1.111.926,35	16.169,47	1,48%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.012.868,00			1.027.115,00	14.247,00	1,41%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	301.119,40			305.353,80	4.234,40	1,41%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.182.870,34			2.213.299,41	30.429,07	1,39%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.015.017,44			1.028.889,39	13.871,95	1,37%	
BRABESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	980.735,89			993.939,95	13.204,06	1,35%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	73.632,80			74.617,40	984,60	1,34%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.256.672,76			2.286.369,76	29.697,00	1,32%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.525.194,00			1.545.084,00	19.890,00	1,30%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	626.405,02			633.145,23	6.740,21	1,08%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.438.480,68	884.338,66	1.634.920,80	4.730.065,18	42.166,64	0,67%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	655.861,53			645.647,33	-10.214,20	-1,56%	

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)
Ativos	47.794.961,56	15.819.066,04	14.473.777,03	50.356.261,83	1.216.011,26	2,47%	0,95%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.432.507,05			1.523.636,67	91.129,62	6,36%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	826.527,71			877.608,00	51.080,29	6,18%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	633.145,23			665.404,46	32.259,23	5,10%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	540.854,12			559.920,21	19.066,09	3,53%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4.346.291,24	2.271.585,31	3.869.513,64	2.915.252,61	166.889,70	2,52%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.545.527,92	5.605.233,46	4.049.952,98	6.312.699,95	211.891,55	2,09%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.492.439,44	6.321.391,65	6.370.484,32	18.913.488,93	470.142,16	1,89%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.286.369,76			2.319.997,32	33.627,56	1,47%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.015.361,28			1.029.351,91	13.990,63	1,38%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.213.299,41			2.242.211,13	28.911,72	1,31%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.111.926,35			1.124.594,27	12.667,92	1,14%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	305.353,80			308.701,40	3.347,60	1,10%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.545.084,00			1.561.551,00	16.467,00	1,07%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.027.115,00			1.037.963,00	10.848,00	1,06%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.028.889,39			1.039.447,26	10.557,87	1,03%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,95%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	74.617,40			75.294,20	676,80	0,91%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.730.065,18	1.466.598,02	183.826,09	6.060.643,05	47.805,94	0,77%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		154.257,60		154.743,56	485,96	0,32%	
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	993.939,95			991.785,64	-2.154,31	-0,22%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	645.647,33			641.967,26	-3.680,07	-0,57%	

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)
Ativos	50.356.261,83	2.279.986,61	1.222.228,64	51.763.021,71	349.001,91	0,68%	0,87%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	665.404,46			699.869,15	34.464,69	5,18%	
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	991.785,64			1.038.288,93	46.503,29	4,69%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.029.351,91			1.045.360,32	16.008,41	1,56%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.242.211,13			2.271.096,33	28.885,20	1,29%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.319.997,32			2.344.670,75	24.673,43	1,06%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	308.701,40			311.717,60	3.016,20	0,98%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.124.594,27			1.135.552,65	10.958,38	0,97%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.561.551,00			1.575.700,00	14.149,00	0,91%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.037.963,00			1.047.112,00	9.149,00	0,88%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.039.447,26			1.048.463,53	9.016,27	0,87%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,87%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	75.294,20			75.933,35	639,15	0,85%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.060.643,05	2.124.705,20	1.222.228,64	7.013.342,73	50.223,12	0,61%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	559.920,21			563.231,32	3.311,11	0,59%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.913.488,93			19.022.608,25	109.119,32	0,58%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	154.743,56	155.281,41		311.641,55	1.616,58	0,52%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2.915.252,61			2.922.088,72	6.836,11	0,23%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.312.699,95			6.310.883,46	-1.816,49	-0,03%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	641.967,26			640.824,00	-1.143,26	-0,18%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	877.608,00			872.559,36	-5.048,64	-0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.523.636,67			1.512.077,71	-11.558,96	-0,76%	

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

No primeiro semestre de 2014, os mercados 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.

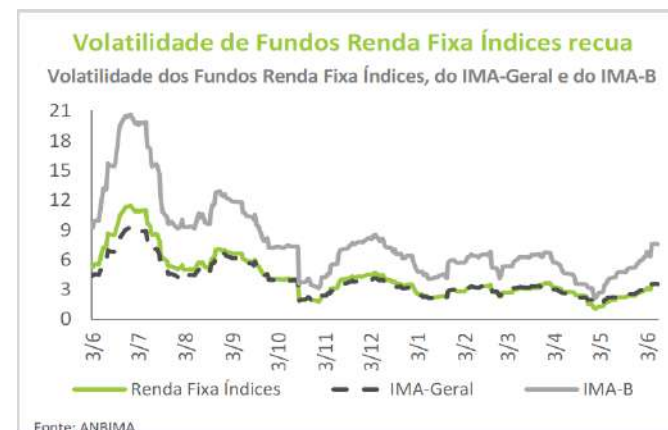
A tônica do primeiro semestre foi um mercado muito indefinido, com volatilidade alta e comportamento muito mais atrelado ao fluxo de recursos externos. A tendência é continuar assim.

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

O entendimento de que a taxa real de juros que corrigem os títulos públicos está alta tem atraído investimentos estrangeiros, com movimentos importantes sobre os preços dos ativos e o mercado de câmbio. O real mais valorizado, por sua vez, indica menor pressão sobre os preços e natural diminuição do risco de inflação, o que nutre perspectivas de estabilidade para a taxa básica de juros e favorece a trajetória de alta do retorno dos títulos públicos.



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.



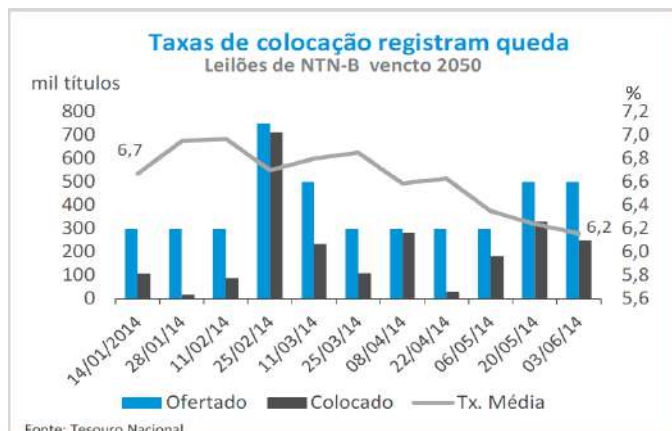
Com relação à inflação no Brasil, a valorização da taxa de câmbio e o pífio crescimento da economia brasileira já repercutem nos índices de preços e estimativas, o que favoreceu para a decisão do Copom – Comitê de Política Monetária, de suspender o processo de aperto monetário com a manutenção da Taxa Selic na reunião de maio. O Relatório de Mercado – Focus da última semana de junho manteve a estimativa dos analistas das instituições financeiras para o IPCA de junho em 0,33%.

A divulgação do IGP-M para esse mesmo mês apontou deflação 0,74% contra uma estimativa do mercado financeiro de 0,48% - o que reforça o viés de baixa da inflação para o período. Cabe destacar que a redução das expectativas em relação à inflação de curto prazo não foi suficiente para suavizar as projeções para a inflação de 2014. O último Relatório de Mercado - Focus, de 27/6, manteve a estimativa para o IPCA de 2014 em 6,46%.

Os títulos atrelados ao IPCA (NTN-B) vêm mantendo uma valorização significativa no ano de 2014, potencializada pela maior "duration" desses papéis. As NTN-B's com prazos superiores a cinco anos, expressas pelo IMAB 5+, apresentaram retorno de -0,64% ante retorno de 6,19% em maio, acumulando no ano valorização de 11,16 %.

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

O desempenho da NTN-B 2050, com prazo de vencimento mais longo, merece ser destacado entre os demais títulos indexados. No mercado primário, esse título tem sido negociado com taxas declinantes ao longo de 2014. No leilão realizado em 03/06, o Tesouro Federal colocou um lote de 250 mil títulos a uma taxa de 6,16%, ante 6,24% do negócio realizado em maio. Em abril, a taxa média de negociação no leilão havia ficado em 6,63%, quase 50 pontos percentuais acima do resultado registrado em junho.



Apesar de um resultado mais fraco em junho, o destaque do semestre ficou com os títulos atrelados à inflação (as NTN-B's), que levaram o IMA-B, que reflete o desempenho médio desses papéis, a acumular retorno de 9,52% no ano. Embora tenham recuado em junho, as NTN-B's mais longas seguem como destaque em 2014. Enquanto o título com vencimento em 2035 apresentou rentabilidade de 10,41% no semestre, o de 2045 apresentou valorização de 11,13% e o de 2050, de 11,26%.

O cenário do mercado de renda fixa para o segundo semestre continua desafiador para os investidores face às incertezas que advém do front externo, principalmente no que se refere à condução da política monetária norte americana, e da conjuntura doméstica, em função do calendário político após a Copa do Mundo. Em todo o caso, o apetite por risco do investidor estrangeiro, que surpreendeu os agentes domésticos no primeiro semestre, será o fator decisivo para a trajetória dos preços dos ativos neste período.

No segmento de renda variável, os movimentos dos indicadores foram sensibilizados pelo maior, ou menor, fluxo de capital estrangeiro direcionado ao País.

Porém, a partir de abril, as rodas dos investidores mantiveram-se focadas nos resultados das sucessivas pesquisas de intenção de voto para Presidente e de avaliação do governo, que passaram a serem divulgadas quase que semanalmente. De modo geral, a queda da popularidade e insatisfação com o governo da Presidente Dilma Rousseff provocou um maior crescimento da oposição nas pesquisas. O mercado passou a acreditar no final de um período severamente intervencionista nas empresas controladas pelo Estado, reagindo com otimismo a essa possibilidade. E os índices da bolsa de valores iniciaram um período de recuperação.

Ainda assim, nenhum indicador do segmento anotou retornos acima da inflação entre janeiro e junho. O Ibovespa voltou a subir em junho 3,76% para 53.168 pontos e registrou retorno positivo de 3,22% no primeiro semestre de 2014 - o índice Bovespa não encerrava um primeiro semestre com retorno positivo desde 2009.

O momento é de estimativas infladas em vários mercados, o que deve elevar a volatilidade de forma geral - especialmente à medida que o programa de estímulo do governo norte-americano (quantitative easing) vai chegando ao fim e aumenta a atenção com o futuro das taxas de juros dos EUA.

O panorama atual revela que os mercados estão mais vulneráveis à volatilidade, à medida que o olhar dos investidores passa do fim do programa de estímulo norte-americano para apreensões com o momento e a dimensão de futuros aumentos nas taxas de juros nos EUA.

Do lado doméstico, a equipe econômica do governo não dá sinais de mudança na condução da política monetária. As apostas estão concentradas no recuo dos indicadores inflacionários, que respondem com certa defasagem de tempo aos movimentos recentes da autoridade monetária.

O quadro sugere que o fim do ciclo de aperto monetário surtirá, no médio prazo, os efeitos desejados. Além das apostas no comportamento da inflação, corrobora com o quadro as sucessivas revisões de crescimento do PIB brasileiro, em parte por causa do fraco desempenho da indústria. Outra parte decorre dos fundamentos econômicos, que sinalizam uma atividade mais fraca, com juros altos, estoques elevados na indústria e no comércio, e confiança em baixa.

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE ITAPIRA, 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.