



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						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,93%	14,32%	2,18%	4,54%	14,32%	0,20 %	0,17%	12,18%	6.597.172,97	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,51%	12,21%	2,32%	4,58%	12,21%	0,20 %	1,20%	36,73%	19.893.177,39	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,05%	11,44%	2,04%	4,27%	11,44%	0,20 %	0,10%	4,51%	2.444.765,23	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,93%	16,46%	2,43%	4,97%	16,46%	0,20 %	0,12%	1,69%	915.891,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,97%	16,29%	2,13%	4,46%	16,29%	0,20 %	0,47%	2,92%	1.579.458,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,03%	11,23%	1,91%	4,02%	11,23%	0,20 %	0,07%	4,36%	2.362.311,94	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 %	0,07%	14,70%	7.963.604,24	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 %	0,02%	2,48%	1.341.715,77	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-1,72%	14,45%	2,38%	4,58%	14,45%	0,20 %	0,13%	5,64%	3.055.985,91	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,43%	N/A	1,79%	4,12%	N/A	0,15 %	0,18%	1,05%	569.959,41	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,24%	N/A	3,26%	2,55%	N/A	0,20 %	0,65%	1,98%	1.073.853,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,21%	N/A	3,25%	5,62%	N/A	0,20 %	0,26%	1,98%	1.075.123,51	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,98%	11,73%	2,90%	5,05%	11,73%	0,20 %	1,96%	3,06%	1.655.231,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,00%	12,34%	2,95%	5,84%	12,34%	0,20 %	0,40%	0,61%	329.930,40	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,21%	11,76%	3,19%	5,99%	11,76%	0,20 %	0,08%	0,15%	80.480,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-2,61%	-10,03%	-3,62%	-8,40%	-10,03%	1,72 %	0,52%	1,77%	957.522,22	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRAPRES DIVIDENDOS FI AÇÕES	-7,81%	-4,44%	-6,92%	-7,70%	-4,44%	1,50 %	0,19%	1,77%	958.292,12	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-4,89%	-16,17%	-6,31%	-8,76%	-16,17%	2,00 %	3,11%	1,08%	584.685,05	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	-6,43%	5,37%	2,90%	3,70%	5,37%	1,60 %	3,49%	1,34%	725.779,71	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
								TOTAL	54.164.940,97		

:: 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	79,57%	100,00%	43.098.097,84
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	5,64%	80,00%	3.055.985,91
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	5,02%	30,00%	2.718.935,92
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,81%	5,00%	2.065.642,20
Total Renda Fixa	94,04%	100,00%	50.938.661,87

Artigo 8º, Inciso III	5,96%	15,00%	3.226.279,10
Total Renda Variável	5,96%	30,00%	3.226.279,10

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	79,57%	80,00%	43.098.097,84	233.854,94
Artigo 7º, Inciso III	5,64%	60,00%	3.055.985,91	29.442.978,67
Artigo 7º, Inciso IV	5,02%	30,00%	2.718.935,92	13.530.546,37
Artigo 7º, Inciso VI		7,50%		4.062.370,57
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A		2,50%		1.354.123,52
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	3,81%	5,00%	2.065.642,20	642.604,85
Total Renda Fixa	94,04%	185,00%	50.938.661,87	

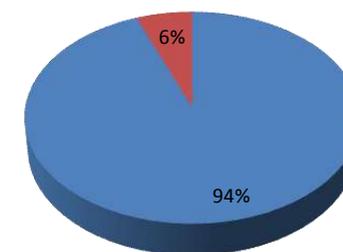
Artigo 8º, Inciso I		10,00%		5.416.494,10
Artigo 8º, Inciso III	5,96%	15,00%	3.226.279,10	4.898.462,05
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		2.708.247,05
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		2.708.247,05
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		2.708.247,05
Total Renda Variável	5,96%	40,00%	3.226.279,10	

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

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	46.941.646,42	86,66%
BB Gestão de Recursos DTVM	6.265.002,43	11,57%
Bradesco Asset Management	958.292,12	1,77%

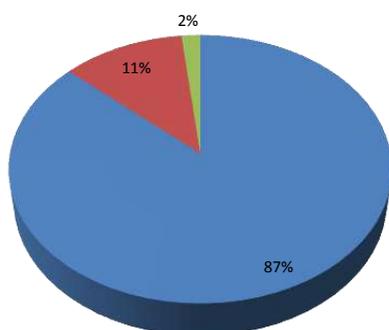
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IMA-Geral	19.893.177,39	36,73%
IMA-B	9.653.158,88	17,82%
IRF-M 1	9.305.320,01	17,18%
IPCA	2.718.935,92	5,02%
IMA-B 5+	2.495.350,30	4,61%
IMA-B 5	2.444.765,23	4,51%
IDKA 2A	2.362.311,94	4,36%
CRÉDITO PRIVADO	2.065.642,20	3,81%
DIVIDENDOS	958.292,12	1,77%
SMALL CAP	957.522,22	1,77%
CONSUMO	725.779,71	1,34%
INFRA-ESTRUTURA	584.685,05	1,08%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	50.938.661,87	94,04%
Renda Variável	3.226.279,10	5,96%



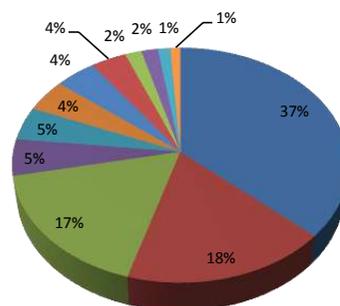
■ Renda Fixa ■ Renda Variável

Administradores



■ Caixa Econômica Federal
■ BB Gestão de Recursos DTVM
■ Bradesco Asset Management

Sub-Segmento



■ IMA-Geral ■ IMA-B
■ IRF-M 1 ■ IPCA
■ IMA-B 5+ ■ IMA-B 5
■ IDKA 2A ■ CRÉDITO PRIVADO
■ DIVIDENDOS ■ SMALL CAP
■ CONSUMO ■ INFRA-ESTRUTURA

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
		45.676.308,71	37.160.106,59	33.922.005,00	54.164.940,97	5.250.530,67
Ativos de Renda Fixa	Instituições	42.408.041,39	36.980.106,59	33.922.005,00	50.938.661,87	5.472.518,89
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	19.893.177,39	2.160.389,09
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	6.597.172,97	707.715,72
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	3.198.290,73	18.935.147,85	14.755.303,12	7.963.604,24	585.468,78
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	6.122.553,69	2.271.585,31	5.874.741,83	3.055.985,91	536.588,74
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	2.193.858,66			2.444.765,23	250.906,57
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.123.735,03			2.362.311,94	238.576,91
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	1.811.007,49		435.286,31	1.579.458,50	203.737,32
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.481.484,00			1.655.231,00	173.747,00
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	786.412,85			915.891,80	129.478,95
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		1.000.000,00	30.871,61	1.075.123,51	105.995,12
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		1.000.000,00	30.893,83	1.073.853,00	104.746,83
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	Caixa Econômica Federal	1.054.427,46		1.157.623,77		103.196,31
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		500.000,00	16.180,10	569.959,41	86.139,51
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		1.300.596,23		1.341.715,77	41.119,54
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	293.689,00			329.930,40	36.241,40
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	72.009,70			80.480,80	8.471,10
Ativos de Renda Variável		3.268.267,32	180.000,00		3.226.279,10	-221.988,22
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	594.855,52	90.000,00		725.779,71	40.924,19
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Bradesco Asset Management	1.002.857,59			958.292,12	-44.565,47
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	1.064.241,43			957.522,22	-106.719,21
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	606.312,78	90.000,00		584.685,05	-111.627,73

:: 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
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 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16,46%	-3,83%	5,49%	0,42%	3,17%	6,18%	-0,58%	1,29%	6,85%	-5,31%	2,75%	2,70%	-2,93%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16,24%	-3,75%	5,52%	0,57%	3,22%	6,36%	-0,76%	1,33%	6,71%	-5,42%	2,45%	2,74%	-2,97%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,82%	1,06%	1,16%	1,36%	1,14%	0,95%	0,87%	0,54%	0,74%	1,08%	0,96%	0,98%	1,29%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	12,58%	-2,21%	3,90%	0,62%	2,46%	2,52%	0,23%	1,07%	4,41%	-3,20%	2,11%	2,02%	-1,72%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	12,34%	1,10%	0,34%	1,07%	1,41%	1,10%	0,98%	1,07%	0,72%	0,99%	1,07%	0,86%	1,00%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,89%	-2,53%	4,36%	0,68%	2,40%	2,09%	-0,03%	1,15%	4,70%	-3,40%	2,05%	2,10%	-1,93%
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 IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,73%	1,21%	0,76%	0,95%	1,30%	1,07%	0,91%	0,81%	0,50%	0,76%	1,06%	0,83%	0,98%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,44%	-0,80%	2,83%	0,84%	1,32%	1,47%	1,06%	0,85%	1,33%	-0,01%	0,96%	1,02%	0,05%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,35%	-0,80%	2,46%	0,64%	1,57%	1,89%	0,58%	1,08%	2,49%	-1,35%	1,37%	1,46%	-0,51%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,23%	-0,91%	2,93%	0,78%	1,39%	1,31%	1,29%	0,85%	1,24%	-0,04%	0,89%	1,03%	-0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,73%		0,28%	1,22%	1,37%	1,03%	0,87%	0,83%	0,55%	0,89%	1,13%	0,88%	1,21%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,60%		0,04%	1,25%	1,41%	1,06%	0,88%	0,84%	0,54%	0,89%	1,11%	0,88%	1,24%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,95%	1,43%	1,12%	1,32%	1,48%	1,14%	0,97%	1,79%	0,30%				
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7,55%	0,18%	0,81%	0,52%	0,67%	0,77%	0,61%	0,65%	0,60%	0,62%	0,63%	0,59%	0,64%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	5,98%	-7,84%	-1,59%	0,85%	1,08%	5,10%	5,18%	0,44%	6,46%	-5,75%	6,62%	3,14%	-6,43%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,16%					0,32%	0,52%	0,69%	0,64%	0,66%	0,72%	0,69%	0,80%
BRABESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-4,44%	-7,47%	-0,96%	6,72%	1,35%	-0,22%	4,69%	3,18%	9,26%	-12,05%	0,63%	0,33%	-7,81%
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%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-16,03%	-6,34%	-1,94%	2,55%	-1,56%	-0,57%	-0,18%	0,16%	4,94%	-7,35%	-0,31%	-1,19%	-4,89%

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

Renda Fixa	11,01%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	10,82%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16,46%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16,24%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,89%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,44%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,35%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,23%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7,55%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,16%

Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	12,58%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	12,58%

Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	12,04%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17,22%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,73%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,60%

Artigo 7º, Inciso VI	9,95%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,95%

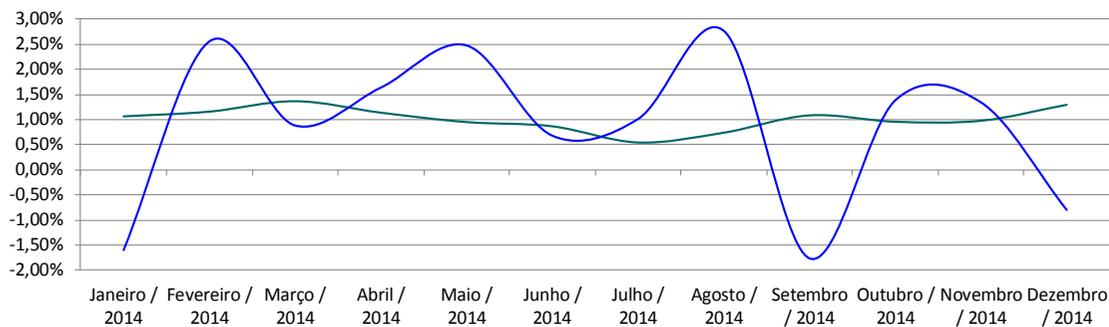
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	11,83%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	12,34%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,76%
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,73%

Renda Variável	-5,86%
Artigo 8º, Inciso III	-5,86%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	5,98%
BRADERCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-4,44%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-10,03%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-16,03%

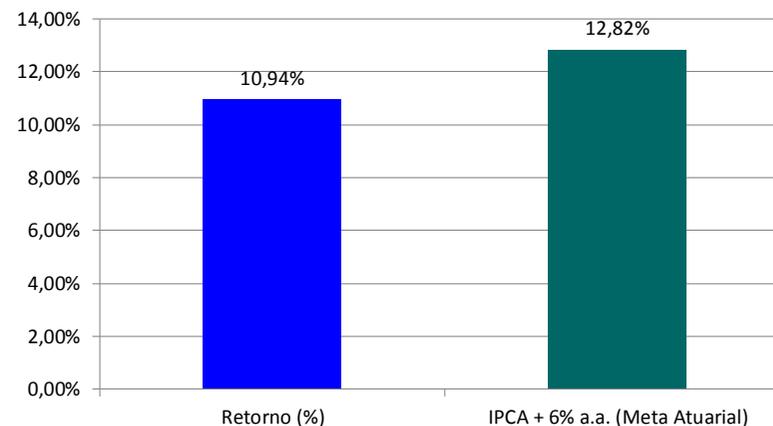
Instituições	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,82%
BB Gestão de Recursos DTVM	11,16%
Caixa Econômica Federal	10,17%
Bradesco Asset Management	-4,44%

:: 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	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%
Julho / 2014	51.763.021,71	2.277.284,10	1.922.513,46	52.644.010,41	526.218,06	1,01%	0,54%	185,84%
Agosto / 2014	52.644.010,41	2.103.809,51	1.910.121,65	54.299.078,30	1.461.380,03	2,77%	0,74%	374,78%
Setembro / 2014	54.299.078,30	1.561.918,62	1.450.777,53	53.450.644,81	-959.574,58	-1,76%	1,08%	-162,86%
Outubro / 2014	53.450.644,81	1.491.651,20	1.344.444,93	54.337.976,42	740.125,34	1,38%	0,96%	144,52%
Novembro / 2014	54.337.976,42	1.513.154,25	1.974.002,29	54.605.925,64	728.797,26	1,34%	0,98%	137,44%
Dezembro / 2014	54.605.925,64	1.911.542,13	1.916.197,85	54.164.940,97	-436.328,95	-0,80%	1,29%	-61,75%
Acumulado	45.676.308,71	37.160.106,59	33.922.005,00	54.164.940,97	5.250.530,67	10,94%	12,82%	85,38%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
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 IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,13%	4,14%	0,31	1,02%	21/11/14	-1,17%	29/09/14	-0,11	1,55%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,32%	2,32%	0,52	0,42%	21/11/14	-0,57%	29/09/14	-0,52	0,87%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,60%	12,61%	-0,28	2,88%	21/11/14	-3,47%	29/09/14	0,31	5,03%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,57%	12,58%	-0,12	2,88%	21/11/14	-3,45%	29/09/14	0,30	4,98%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,24%	2,24%	0,58	0,44%	07/02/14	-0,54%	29/09/14	-0,62	0,90%
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%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	7,86%	7,87%	0,06	1,85%	21/11/14	-2,19%	29/09/14	0,22	3,07%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	2,99%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,41%	0,41%	0,29	0,14%	12/02/14	-0,15%	13/03/14	-2,38	0,06%
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,72%	0,74%	0,04	0,23%	04/09/14	-0,29%	20/02/14	-0,58	0,11%
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 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%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	20,96%	20,97%	-0,04	4,25%	13/10/14	-4,12%	29/09/14	-0,68	12,08%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	17,32%	17,32%	-0,20	4,07%	31/10/14	-4,37%	01/12/14	-1,62	12,23%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	19,14%	19,15%	0,03	4,61%	31/10/14	-3,55%	01/12/14	-0,26	12,14%

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-B 5+ 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-B 5+ 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%	
BRADESCO 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-B 5+ 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-B 5+ 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%	
BRDESCO 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-B 5+ 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-M 1 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-M 1 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-B 5+ 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%	

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)
Ativos	51.763.021,71	2.277.284,10	1.922.513,46	52.644.010,41	526.218,06	1,01%	0,54%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.038.288,93			1.071.351,13	33.062,20	3,18%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	1.135.552,65		576.904,12	578.997,06	20.348,53	1,79%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.512.077,71			1.532.204,25	20.126,54	1,33%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	872.559,36			883.801,95	11.242,59	1,29%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.310.883,46			6.383.613,30	72.729,84	1,15%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.022.608,25			19.228.766,47	206.158,22	1,08%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	311.717,60			315.063,80	3.346,20	1,07%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2.922.088,72			2.953.390,60	31.301,88	1,07%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	75.933,35			76.629,90	696,55	0,92%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.271.096,33			2.290.491,46	19.395,13	0,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.344.670,75			2.364.604,37	19.933,62	0,85%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.047.112,00			1.055.901,00	8.789,00	0,84%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.048.463,53			1.057.211,28	8.747,75	0,83%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.575.700,00			1.588.524,00	12.824,00	0,81%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	563.231,32			567.134,34	3.903,02	0,69%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	311.641,55	156.026,68		470.893,88	3.225,65	0,69%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.013.342,73	2.121.257,42	1.345.609,34	7.848.637,52	59.646,71	0,65%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,54%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	699.869,15			702.955,48	3.086,33	0,44%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	640.824,00			641.866,96	1.042,96	0,16%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.045.360,32			1.031.971,66	-13.388,66	-1,28%	

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)
Ativos	52.644.010,41	2.103.809,51	1.910.121,65	54.299.078,30	1.461.380,03	2,77%	0,74%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.071.351,13			1.170.602,70	99.251,57	9,26%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	883.801,95			944.306,77	60.504,82	6,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.532.204,25			1.635.008,39	102.804,14	6,71%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	702.955,48			748.377,62	45.422,14	6,46%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	641.866,96			673.557,50	31.690,54	4,94%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.383.613,30			6.683.555,91	299.942,61	4,70%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.031.971,66			1.077.814,88	45.843,22	4,44%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2.953.390,60			3.083.596,18	130.205,58	4,41%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	567.134,34		16.180,10	570.619,19	19.664,95	3,47%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.228.766,47			19.707.825,07	479.058,60	2,49%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.364.604,37			2.396.030,93	31.426,56	1,33%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.290.491,46			2.318.992,62	28.501,16	1,24%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,74%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	315.063,80			317.341,40	2.277,60	0,72%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	76.629,90			77.175,70	545,80	0,71%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	470.893,88	203.747,56		678.963,71	4.322,27	0,64%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.848.637,52	1.900.061,95	1.251.456,46	8.555.848,62	58.605,61	0,60%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.057.211,28		30.871,61	1.032.164,11	5.824,44	0,55%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.055.901,00		30.893,83	1.030.755,00	5.747,83	0,54%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.588.524,00			1.596.542,00	8.018,00	0,50%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	578.997,06		580.719,65		1.722,59	0,30%	

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)
Ativos	54.299.078,30	1.561.918,62	1.450.777,53	53.450.644,81	-959.574,58	-1,76%	1,08%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,08%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	77.175,70			77.996,40	820,70	1,06%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	317.341,40			320.480,00	3.138,60	0,99%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.030.755,00			1.039.930,00	9.175,00	0,89%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.032.164,11			1.041.299,75	9.135,64	0,89%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.596.542,00			1.608.618,00	12.076,00	0,76%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	678.963,71	157.028,74		841.523,37	5.530,92	0,66%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.555.848,62	1.404.889,88	1.450.777,53	8.571.530,65	61.569,68	0,62%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.396.030,93			2.395.813,24	-217,69	-0,01%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.318.992,62			2.318.118,60	-874,02	-0,04%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.707.825,07			19.441.405,02	-266.420,05	-1,35%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	570.619,19			559.913,92	-10.705,27	-1,88%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	3.083.596,18			2.984.816,74	-98.779,44	-3,20%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.683.555,91			6.456.169,77	-227.386,14	-3,40%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	944.306,77			894.193,70	-50.113,07	-5,31%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.635.008,39			1.546.454,08	-88.554,31	-5,42%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	748.377,62			705.328,62	-43.049,00	-5,75%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	673.557,50			624.049,93	-49.507,57	-7,35%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1.077.814,88			993.475,26	-84.339,62	-7,82%	
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.170.602,70			1.029.527,76	-141.074,94	-12,05%	

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)
Ativos	53.450.644,81	1.491.651,20	1.344.444,93	54.337.976,42	740.125,34	1,38%	0,96%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	705.328,62			752.016,11	46.687,49	6,62%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	894.193,70			918.775,92	24.582,22	2,75%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.546.454,08			1.584.384,76	37.930,68	2,45%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2.984.816,74			3.047.910,63	63.093,89	2,11%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.456.169,77			6.588.484,64	132.314,87	2,05%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	559.913,92			568.734,65	8.820,73	1,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.441.405,02			19.707.442,37	266.037,35	1,37%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.041.299,75			1.053.055,78	11.756,03	1,13%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.039.930,00			1.051.467,00	11.537,00	1,11%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	77.996,40			78.844,75	848,35	1,09%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	320.480,00			323.899,20	3.419,20	1,07%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.608.618,00			1.625.733,00	17.115,00	1,06%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.395.813,24			2.418.769,10	22.955,86	0,96%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,96%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.318.118,60			2.338.858,01	20.739,41	0,89%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	841.523,37	157.351,18		1.006.113,63	7.239,08	0,72%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.571.530,65	1.334.300,02	1.344.444,93	8.623.942,66	62.556,92	0,63%	
BRDESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.029.527,76			1.035.982,68	6.454,92	0,63%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	993.475,26			991.436,94	-2.038,32	-0,21%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	624.049,93			622.124,59	-1.925,34	-0,31%	

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)
Ativos	54.337.976,42	1.513.154,25	1.974.002,29	54.605.925,64	728.797,26	1,34%	0,98%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	752.016,11			775.617,54	23.601,43	3,14%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.584.384,76			1.627.791,01	43.406,25	2,74%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	918.775,92			943.563,79	24.787,87	2,70%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.588.484,64			6.726.997,57	138.512,93	2,10%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	3.047.910,63			3.109.611,75	61.701,12	2,02%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	568.734,65			578.222,76	9.488,11	1,67%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.707.442,37			19.995.599,53	288.157,16	1,46%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.338.858,01			2.362.906,21	24.048,20	1,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.418.769,10			2.443.472,56	24.703,46	1,02%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,98%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.051.467,00			1.060.747,00	9.280,00	0,88%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.053.055,78			1.062.319,19	9.263,41	0,88%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	323.899,20			326.679,80	2.780,60	0,86%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	78.844,75			79.517,65	672,90	0,85%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.625.733,00			1.639.159,00	13.426,00	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.006.113,63	157.691,33		1.171.816,76	8.011,80	0,69%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.623.942,66	1.355.462,92	1.974.002,29	8.064.521,36	59.118,07	0,59%	
BRASESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.035.982,68			1.039.434,69	3.452,01	0,33%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	991.436,94			983.199,91	-8.237,03	-0,83%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	622.124,59			614.747,56	-7.377,03	-1,19%	

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)
Ativos	54.605.925,64	1.911.542,13	1.916.197,85	54.164.940,97	-436.328,95	-0,80%	1,29%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,29%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.060.747,00			1.073.853,00	13.106,00	1,24%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	79.517,65			80.480,80	963,15	1,21%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.062.319,19			1.075.123,51	12.804,32	1,21%	
CAIXA BRASIL VIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	326.679,80			329.930,40	3.250,60	1,00%	
CAIXA BRASIL IV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.639.159,00			1.655.231,00	16.072,00	0,98%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.171.816,76	159.211,73		1.341.715,77	10.687,28	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.064.521,36	1.752.330,40	1.916.197,85	7.963.604,24	62.950,33	0,64%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.443.472,56			2.444.765,23	1.292,67	0,05%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.362.906,21			2.362.311,94	-594,27	-0,03%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.995.599,53			19.893.177,39	-102.422,14	-0,51%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	578.222,76			569.959,41	-8.263,35	-1,43%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	3.109.611,75			3.055.985,91	-53.625,84	-1,72%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.726.997,57			6.597.172,97	-129.824,60	-1,93%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	983.199,91			957.522,22	-25.677,69	-2,61%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	943.563,79			915.891,80	-27.671,99	-2,93%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.627.791,01			1.579.458,50	-48.332,51	-2,97%	
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	614.747,56			584.685,05	-30.062,51	-4,89%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	775.617,54			725.779,71	-49.837,83	-6,43%	
BRAPRES DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.039.434,69			958.292,12	-81.142,57	-7,81%	

:: 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 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.