



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						
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,95%	14,13%	2,19%	4,43%	14,13%	0,20 %	0,06%	3,55%	2.745.496,04	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	-0,50%	10,85%	1,99%	4,00%	10,85%	0,45 %	0,40%	0,85%	653.565,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,93%	14,32%	2,18%	4,54%	14,32%	0,20 %	0,21%	10,57%	8.164.008,99	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 %	0,10%	4,11%	3.176.397,78	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 %	0,19%	19,71%	15.224.644,35	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,87%	10,01%	2,45%	4,98%	10,01%	0,40 %	2,96%	5,44%	4.205.323,76	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 %	0,06%	8,71%	6.726.135,97	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,86%	10,30%	2,51%	5,12%	10,30%	0,20 %	1,06%	2,64%	2.040.076,07	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	-0,31%	11,29%	1,88%	4,00%	11,29%	0,70 %	0,65%	3,42%	2.638.375,06	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	-0,68%	11,74%	1,53%	3,29%	11,74%	0,80 %	5,08%	2,52%	1.945.525,22	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	0,93%	10,50%	2,69%	5,40%	10,50%	0,30 %	0,57%	7,94%	6.136.532,43	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	10,67%	2,67%	5,41%	10,67%	0,20 %	0,36%	8,35%	6.453.339,19	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,01%	11,02%	2,85%	5,67%	11,02%	0,20 %	0,15%	8,40%	6.486.786,37	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,97%	11,04%	2,82%	5,69%	11,04%	0,20 %	0,06%	3,97%	3.070.491,09	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	0,61%	N/A	N/A	N/A	N/A	2,60 %	1,00%	0,04%	33.063,88	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	-0,98%	2,82%	1,33%	0,31%	2,82%	1,30 %	3,31%	2,29%	1.769.642,13	Renda Fixa	Desenquadrado
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	-0,43%	-12,49%	-1,31%	-2,94%	-12,49%	4,00 %	10,40%	0,29%	224.773,93	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	-3,31%	-12,35%	-8,75%	-12,01%	-12,35%	3,00 %	11,13%	1,59%	1.228.407,77	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,32%	8,84%	2,51%	5,29%	8,84%	1,90 %	1,81%	0,84%	651.604,80	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
ÁTICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,10%	-0,89%	-0,28%	-0,55%	-0,89%	1,50 %	0,72%	2,31%	1.781.112,76	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII								1,35%	1.039.698,77	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	-9,05%	-33,31%	-15,70%	-24,96%	-33,31%	3,00 %	5,02%	1,12%	863.179,89	Renda Variável	Desenquadrado
								TOTAL	77.258.181,73		

:: 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	55,57%	100,00%	42.935.648,44
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	5,93%	80,00%	4.583.900,28
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	28,67%	30,00%	22.147.149,08
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,04%	5,00%	33.063,88
Total Renda Fixa	90,22%	100,00%	69.699.761,68

Artigo 8º, Inciso III	1,88%	15,00%	1.453.181,70
Artigo 8º, Inciso IV	0,84%	5,00%	651.604,80
Artigo 8º, Inciso V	2,31%	5,00%	1.781.112,76
Artigo 8º, Inciso VI	1,35%	5,00%	1.039.698,77
Total Renda Variável	6,38%	30,00%	4.925.598,03

Desenquadrado	3,41%	0,00%	2.632.822,02
---------------	-------	-------	--------------

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	55,57%	80,00%	42.935.648,44	18.870.896,94
Artigo 7º, Inciso III	5,93%	60,00%	4.583.900,28	41.771.008,76
Artigo 7º, Inciso IV	28,67%	30,00%	22.147.149,08	1.030.305,44
Artigo 7º, Inciso VI		9,00%		6.953.236,36
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,04%	4,00%	33.063,88	3.057.263,39
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B		2,00%		1.545.163,63
Total Renda Fixa	90,22%	185,00%	69.699.761,68	

Artigo 8º, Inciso I		10,00%		7.725.818,17
Artigo 8º, Inciso III	1,88%	15,00%	1.453.181,70	10.135.545,56
Artigo 8º, Inciso IV	0,84%	5,00%	651.604,80	3.211.304,29
Artigo 8º, Inciso V	2,31%	5,00%	1.781.112,76	2.081.796,33
Artigo 8º, Inciso VI	1,35%	5,00%	1.039.698,77	2.823.210,32
Total Renda Variável	6,38%	40,00%	4.925.598,03	

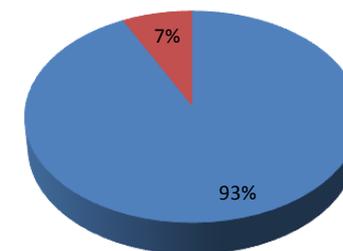
Desenquadrado	3,41%	0,00%	2.632.822,02	-2.632.822,02
---------------	-------	-------	--------------	---------------

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

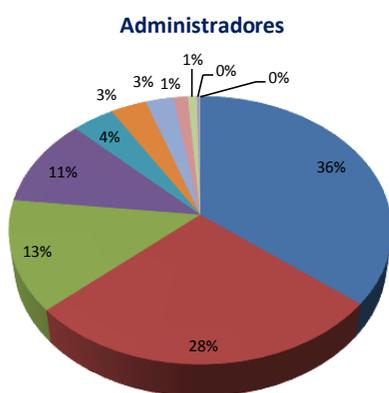
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
BB Gestão de Recursos DTVM	27.633.324,54	35,77%
Caixa Econômica Federal	21.343.484,15	27,63%
Banco Santander	10.341.856,19	13,39%
BNY Mellon Serviços Financeiros	8.245.025,61	10,67%
Banco Bradesco	3.070.491,09	3,98%
BRL Trust DTVM	2.632.822,02	3,41%
Itaú Unibanco	2.040.076,07	2,64%
Gradual Investimentos	1.039.698,77	1,35%
J Safra Asset Management	653.565,48	0,85%
NSG Capital	224.773,93	0,29%
Planner Corretora	33.063,88	0,04%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IRF-M 1	28.196.180,15	36,50%
CDI	22.147.149,08	28,67%
IMA-B	15.278.237,86	19,78%
IDKA 2A	3.176.397,78	4,11%
IMA-B 5	2.638.375,06	3,42%
AÇÕES - OUTROS	2.316.361,59	3,00%
FIP	1.781.112,76	2,31%
FUNDO IMOBILIÁRIO	1.039.698,77	1,35%
MULTIMERCADO	651.604,80	0,84%
FIDC	33.063,88	0,04%

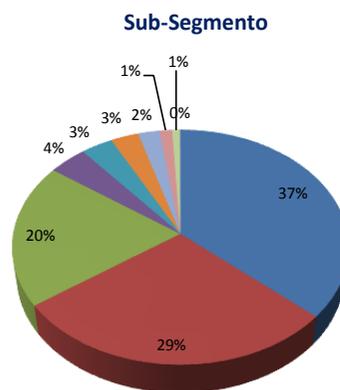
Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	71.469.403,81	92,51%
Renda Variável	5.788.777,92	7,49%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



- BB Gestão de Recursos DTVM
- Caixa Econômica Federal
- Banco Santander
- BNY Mellon Serviços Financeiros
- Banco Bradesco
- BRL Trust DTVM
- Itaú Unibanco
- Gradual Investimentos
- J Safra Asset Management
- NSG Capital
- Planner Corretora



- IRF-M 1
- CDI
- IMA-B
- IDKA 2A
- IMA-B 5
- AÇÕES - OUTROS
- FIP
- FUNDO IMOBILIÁRIO
- MULTIMERCADO
- FIDC

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
		38.375.122,12	138.428.759,06	103.250.357,17	77.258.181,73	3.704.657,72
Ativos de Renda Fixa	Instituições	32.015.214,48	138.428.759,06	103.189.360,37	71.469.403,81	4.214.790,64
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	9.163.389,38	1.409.299,27	3.320.000,00	8.164.008,99	911.320,34
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	4.370.217,99	8.024.627,91	6.545.130,30	6.453.339,19	603.623,59
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.021.503,17	15.166.936,87	2.500.000,00	15.224.644,35	536.204,31
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	1.744.979,25	39.239.151,17	35.023.184,37	6.486.786,37	525.840,32
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		27.636.963,31	21.400.000,00	6.726.135,97	489.172,66
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander		6.322.159,83	2.500.000,00	4.205.323,76	383.163,93
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	Banco Santander	4.518.600,44	29.135.415,01	27.900.000,00	6.136.532,43	382.516,98
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.855.603,91			3.176.397,78	320.793,87
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	BNY Mellon Serviços Financeiros	2.370.792,80			2.638.375,06	267.582,26
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.741.160,09			1.945.525,22	204.365,13
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	117.339,29	2.500.000,00		2.745.496,04	128.156,75
BRABESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco		3.000.000,00		3.070.491,09	70.491,09
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	J Safra Asset Management	589.591,49			653.565,48	63.973,99
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	BRL Trust DTVM	1.721.031,16			1.769.642,13	48.610,97
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Itaú Unibanco		2.000.000,00		2.040.076,07	40.076,07
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		3.994.205,69	4.001.045,70		6.840,01
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR 2	Planner Corretora	801.005,51			33.063,88	-767.941,63
Ativos de Renda Variável		6.359.907,64		60.996,80	5.788.777,92	-510.132,92
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Gradual Investimentos	1.011.413,27		60.996,80	1.039.698,77	89.282,30
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	BNY Mellon Serviços Financeiros	598.667,53			651.604,80	52.937,27
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.797.154,26			1.781.112,76	-16.041,50
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	NSG Capital	256.851,02			224.773,93	-32.077,09
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.401.509,40			1.228.407,77	-173.101,63
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	BRL Trust DTVM	1.294.312,16			863.179,89	-431.132,27

:: 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
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15,12%	-1,77%	4,36%	0,68%	2,40%	4,30%	0,00%	1,15%	4,43%	-3,25%	2,05%	2,10%	-1,93%
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%
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	11,74%	-2,36%	3,99%	1,98%	1,48%	1,94%	0,99%	0,84%	1,66%	-0,77%	1,11%	1,10%	-0,68%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	11,29%	-1,11%	2,74%	0,89%	1,46%	1,70%	1,18%	0,86%	1,49%	-0,27%	1,04%	1,15%	-0,31%
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%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	10,85%	0,58%	1,24%	0,98%	1,02%	1,76%	0,84%	0,81%	2,19%	-1,02%	1,20%	1,29%	-0,50%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,04%	0,72%	0,88%	0,69%	0,73%	0,87%	0,68%	0,96%	0,73%	0,82%	0,84%	0,75%	0,92%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,01%	0,81%	0,83%	0,77%	0,84%	0,88%	0,77%	0,89%	0,84%	0,36%	0,85%	0,77%	0,98%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,71%	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	0,20%	0,03%	1,11%	4,75%	-3,51%	2,09%	2,09%	-1,95%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,25%	-0,01%	0,91%	0,73%	0,82%	0,86%	0,81%	0,89%	0,68%	0,77%	0,80%	0,76%	0,87%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,14%	0,33%	1,04%	0,71%	0,66%	0,86%	0,83%	0,91%	0,82%	0,79%	0,18%	0,77%	0,88%
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	9,11%	0,80%	-0,36%	0,65%	1,55%	0,37%	0,34%	0,35%	0,34%	1,04%	0,26%	1,01%	2,43%
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	8,84%	0,02%	0,25%	-0,27%	0,96%	1,35%	1,03%	1,45%	1,20%	0,04%	1,08%	1,10%	0,32%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8,44%	0,02%	1,07%	0,76%	0,84%	0,94%	0,85%	0,93%	0,82%	0,15%	0,43%	0,78%	0,56%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	7,14%	0,59%	0,56%	0,50%	0,40%	0,79%	0,37%	0,62%	0,58%	0,50%	0,71%	0,62%	0,68%
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	2,82%	-0,69%	-0,01%	1,48%	-0,20%	1,46%	0,45%	0,40%	2,50%	-3,81%	1,11%	1,21%	-0,98%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2,35%										0,51%	0,85%	0,97%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2,00%										0,34%	0,80%	0,86%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,18%					0,04%	0,10%	0,04%		0,38%	0,63%		
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,89%	-0,09%	-0,05%	0,01%	-0,07%	-0,08%	-0,07%	-0,08%	-0,09%	-0,10%	-0,10%	-0,09%	-0,10%
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	-12,35%	-7,68%	-3,18%	2,97%	-1,10%	6,37%	2,87%	-2,83%	6,49%	-6,81%	-5,46%	-0,18%	-3,31%
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	-12,49%	-5,96%	-6,24%	-1,61%	4,77%	-0,39%	-0,41%	-0,71%	-0,47%	-0,48%	-0,48%	-0,41%	-0,43%
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	-33,31%	-4,80%	-1,31%	-6,49%	-3,05%	0,36%	3,97%	-4,51%	-0,94%	-5,89%	-4,12%	-3,33%	-9,05%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR 2	-95,87%	-30,44%	-52,54%	-49,62%	-44,94%	-38,46%	-41,52%	-70,22%	26,55%	-81,46%	1552,17%	7,86%	0,61%

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

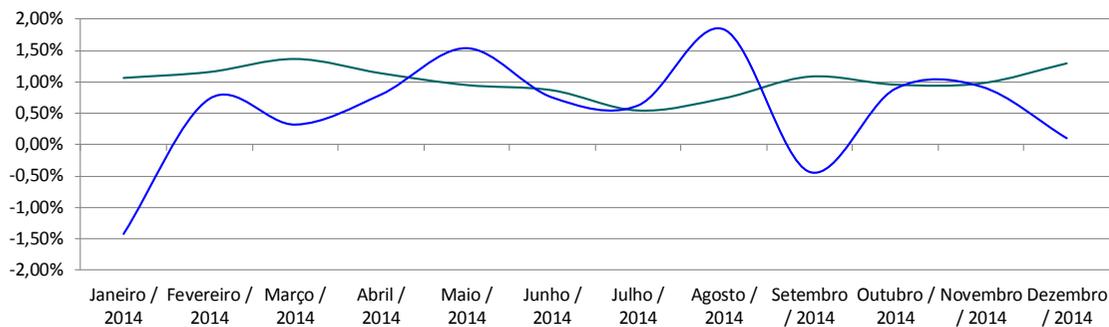
Renda Fixa	8,90%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	10,06%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15,12%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,23%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	10,85%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,71%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,25%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,14%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8,44%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	11,48%
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	11,74%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	11,29%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	7,10%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,04%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,01%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	7,14%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	2,35%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,18%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	-95,87%
TRENBANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	-95,87%
Desenquadrado - RF	2,82%
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	2,82%

Renda Variável	-5,72%
Artigo 8º, Inciso III	-12,37%
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	-12,35%
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	-12,49%
Artigo 8º, Inciso IV	8,84%
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	8,84%
Artigo 8º, Inciso V	-0,89%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,89%
Artigo 8º, Inciso VI	9,11%
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	9,11%
Desenquadrado - RV	-33,31%
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	-33,31%

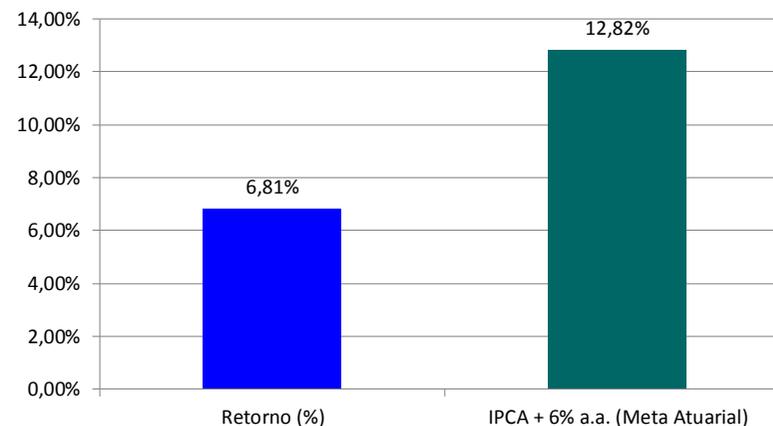
Instituições	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,82%
Caixa Econômica Federal	11,48%
J Safra Asset Management	10,85%
Gradual Investimentos	9,11%
BB Gestão de Recursos DTVM	8,57%
Banco Santander	8,00%
BNY Mellon Serviços Financeiros	5,05%
Banco Bradesco	2,35%
Itaú Unibanco	2,00%
BRL Trust DTVM	-9,02%
NSG Capital	-12,49%
Planner Corretora	-95,87%

:: 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	38.375.122,12	14.835.016,70	13.800.000,00	38.850.029,61	-560.109,21	-1,42%	1,06%	-133,73%
Fevereiro / 2014	38.850.029,61	4.953.814,56	1.770.000,00	42.340.321,67	306.477,50	0,73%	1,16%	63,03%
Março / 2014	42.340.321,67	2.313.279,91	3.966.045,84	40.822.671,61	135.115,87	0,32%	1,36%	23,39%
Abril / 2014	40.822.671,61	6.708.300,58	2.160.000,00	45.731.937,22	360.965,03	0,80%	1,14%	70,00%
Mai / 2014	45.731.937,22	3.940.480,53	2.950.568,74	47.439.499,50	717.650,49	1,54%	0,95%	161,86%
Junho / 2014	47.439.499,50	7.932.044,76	8.252.534,68	47.475.186,07	356.176,49	0,75%	0,87%	86,76%
Julho / 2014	47.475.186,07	3.794.994,09	3.230.373,29	48.339.370,55	299.563,68	0,62%	0,54%	114,78%
Agosto / 2014	48.339.370,55	4.722.477,63	2.275.000,00	51.719.048,72	932.200,54	1,84%	0,74%	248,72%
Setembro / 2014	51.719.048,72	52.990.444,35	25.742.634,69	78.624.292,92	-342.565,46	-0,43%	1,08%	-40,06%
Outubro / 2014	78.624.292,92	30.689.633,43	32.057.099,39	77.955.950,38	699.123,42	0,89%	0,96%	93,06%
Novembro / 2014	77.955.950,38	1.342.496,51	2.630.000,00	77.389.505,53	721.058,64	0,92%	0,98%	94,78%
Dezembro / 2014	77.389.505,53	4.205.776,01	4.416.100,54	77.258.181,73	79.000,73	0,10%	1,29%	7,89%
Acumulado	38.375.122,12	138.428.759,06	103.250.357,17	77.258.181,73	3.704.657,72	6,81%	12,82%	53,16%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,62%	8,63%	0,15	2,00%	21/11/14	-2,44%	29/09/14	0,18	3,45%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	3,38%	3,40%	0,59	0,83%	21/11/14	-1,05%	29/09/14	-0,50	1,48%
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%
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%
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%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,30%	0,35%	-0,03	0,10%	04/02/14	-0,09%	30/10/14	-8,33	0,13%
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%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,30%	0,35%	-0,03	0,10%	05/02/14	-0,08%	31/10/14	-7,53	0,13%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2,70%	2,70%	0,40	0,54%	21/11/14	-0,66%	29/09/14	-0,49	1,05%
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	3,79%	3,78%	0,38	1,32%	05/03/14	-0,96%	23/01/14	-0,23	0,95%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	0,02%	0,19%	0,00	0,04%	30/12/14	0,04%	10/01/14	-101,50	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,17%	0,25%	0,04	0,09%	27/10/14	-0,01%	05/08/14	-11,57	0,06%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06%	0,20%	-0,03	0,06%	09/10/14	0,02%	17/11/14	-24,77	0,04%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,03%	0,19%	0,00	0,05%	09/09/14	0,04%	16/01/14	-60,49	0,01%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	-	-	-	-	-	-	-	-	3,22%
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	7,06%	7,07%	-0,52	2,66%	17/10/14	-2,94%	20/10/14	-1,27	2,40%
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	37,75%	37,75%	-0,16	12,86%	27/02/14	-17,89%	07/02/14	-0,48	0,04%
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	16,98%	16,98%	-0,17	3,86%	21/11/14	-3,03%	15/10/14	-1,40	9,08%
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	1,99%	2,03%	-0,01	0,67%	18/07/14	-0,35%	04/09/14	-1,78	0,66%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	0,04%	0,18%	-0,11	0,03%	06/03/14	-0,01%	06/01/14	-288,70	0,00%
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	16,05%	16,06%	-0,48	2,55%	17/12/14	-4,47%	01/12/14	-3,18	12,89%

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	38.375.122,12	14.835.016,70	13.800.000,00	38.850.029,61	-560.109,21	-1,42%	1,06%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,06%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.744.979,25			1.759.028,96	14.049,71	0,81%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.011.413,27			1.019.517,81	8.104,54	0,80%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.370.217,99	3.620.000,00	3.160.000,00	4.888.038,87	57.820,88	0,72%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	4.518.600,44	3.899.098,59	7.640.000,00	827.380,60	49.681,57	0,59%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	589.591,49			593.033,22	3.441,73	0,58%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.021.503,17	315.918,11		2.345.232,07	7.810,79	0,33%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		3.000.000,00		3.000.576,30	576,30	0,02%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	598.667,53			598.758,26	90,73	0,02%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA		4.000.000,00		3.999.766,92	-233,08	-0,01%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.797.154,26			1.795.515,03	-1.639,23	-0,09%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.721.031,16			1.709.169,82	-11.861,34	-0,69%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.855.603,91			2.829.578,56	-26.025,35	-0,91%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.370.792,80			2.344.438,90	-26.353,90	-1,11%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.163.389,38		3.000.000,00	6.000.868,80	-162.520,58	-1,77%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.741.160,09			1.700.061,85	-41.098,24	-2,36%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	117.339,29			114.302,11	-3.037,18	-2,59%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.294.312,16			1.232.244,30	-62.067,86	-4,80%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	256.851,02			241.537,41	-15.313,61	-5,96%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.401.509,40			1.293.835,74	-107.673,66	-7,68%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	801.005,51			557.144,08	-243.861,43	-30,44%	

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	38.850.029,61	4.953.814,56	1.770.000,00	42.340.321,67	306.477,50	0,73%	1,16%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	114.302,11			119.312,95	5.010,84	4,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.000.868,80			6.262.755,02	261.886,22	4,36%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.700.061,85			1.767.888,42	67.826,57	3,99%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.829.578,56			2.912.380,69	82.802,13	2,93%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.344.438,90			2.408.635,54	64.196,64	2,74%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	593.033,22			600.358,40	7.325,18	1,24%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,16%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.000.576,30			3.032.620,76	32.044,46	1,07%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.345.232,07			2.369.537,18	24.305,11	1,04%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.999.766,92	523.814,56		4.564.572,07	40.990,59	0,91%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.888.038,87	470.000,00	160.000,00	5.245.132,07	47.093,20	0,88%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.759.028,96			1.773.665,07	14.636,11	0,83%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	827.380,60	3.960.000,00	1.610.000,00	3.204.033,22	26.652,62	0,56%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	598.758,26			600.268,15	1.509,89	0,25%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.709.169,82			1.708.985,85	-183,97	-0,01%	
ÁTICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.795.515,03			1.794.629,88	-885,15	-0,05%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.019.517,81			1.015.837,60	-3.680,21	-0,36%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.232.244,30			1.216.108,19	-16.136,11	-1,31%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.293.835,74			1.252.739,98	-41.095,76	-3,18%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	241.537,41			226.466,11	-15.071,30	-6,24%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	557.144,08			264.394,52	-292.749,56	-52,54%	

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	42.340.321,67	2.313.279,91	3.966.045,84	40.822.671,61	135.115,87	0,32%	1,36%
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.252.739,98			1.289.995,19	37.255,21	2,97%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.767.888,42			1.802.857,46	34.969,04	1,98%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.708.985,85			1.734.339,01	25.353,16	1,48%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,36%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	600.358,40			606.234,78	5.876,38	0,98%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.408.635,54			2.430.118,03	21.482,49	0,89%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.912.380,69			2.935.118,08	22.737,39	0,78%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.773.665,07			1.787.383,29	13.718,22	0,77%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.032.620,76			3.055.546,86	22.926,10	0,76%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.564.572,07			4.597.986,84	33.414,77	0,73%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.369.537,18	498.279,91		2.888.287,05	20.469,96	0,71%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.245.132,07	465.000,00	155.000,00	5.594.535,14	39.403,07	0,69%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.262.755,02			6.305.211,01	42.455,99	0,68%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	119.312,95			120.109,79	796,84	0,67%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.015.837,60		11.045,84	1.011.433,78	6.642,02	0,65%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	3.204.033,22	1.350.000,00	3.800.000,00	776.946,05	22.912,83	0,50%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.794.629,88			1.794.749,14	119,26	0,01%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	600.268,15			598.668,38	-1.599,77	-0,27%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	226.466,11			222.817,72	-3.648,39	-1,61%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.216.108,19			1.137.143,95	-78.964,24	-6,49%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	264.394,52			133.190,06	-131.204,46	-49,62%	

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	40.822.671,61	6.708.300,58	2.160.000,00	45.731.937,22	360.965,03	0,80%	1,14%
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	222.817,72			233.439,66	10.621,94	4,77%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.305.211,01			6.456.707,45	151.496,44	2,40%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	120.109,79			122.993,24	2.883,45	2,40%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.011.433,78			1.027.070,64	15.636,86	1,55%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.802.857,46			1.829.510,47	26.653,01	1,48%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.430.118,03			2.465.501,68	35.383,65	1,46%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.935.118,08			2.976.033,43	40.915,35	1,39%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	606.234,78			612.413,82	6.179,04	1,02%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	598.668,38			604.405,46	5.737,08	0,96%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.055.546,86	290.000,00		3.373.539,57	27.992,71	0,84%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.787.383,29			1.802.309,81	14.926,52	0,84%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.597.986,84	582.439,67		5.223.120,53	42.694,02	0,82%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.594.535,14	810.000,00	360.000,00	6.091.430,86	46.895,72	0,73%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.888.287,05	1.510.582,21		4.428.083,31	29.214,05	0,66%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	776.946,05	3.500.000,00	1.800.000,00	2.494.042,18	17.096,13	0,40%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		15.278,70		15.278,70		0,00%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.794.749,14			1.793.564,29	-1.184,85	-0,07%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.734.339,01			1.730.932,88	-3.406,13	-0,20%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.289.995,19			1.275.800,09	-14.195,10	-1,10%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.137.143,95			1.102.424,44	-34.719,51	-3,05%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	133.190,06			73.334,71	-59.855,35	-44,94%	

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	45.731.937,22	3.940.480,53	2.950.568,74	47.439.499,50	717.650,49	1,54%	0,95%
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.275.800,09			1.357.121,73	81.321,64	6,37%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.456.707,45			6.734.491,55	277.784,10	4,30%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.829.510,47			1.864.991,88	35.481,41	1,94%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	612.413,82			623.165,10	10.751,28	1,76%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.465.501,68			2.507.381,47	41.879,79	1,70%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.730.932,88			1.756.270,02	25.337,14	1,46%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	604.405,46			612.584,46	8.179,00	1,35%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.976.033,43			3.014.908,54	38.875,11	1,31%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,95%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.373.539,57			3.405.298,70	31.759,13	0,94%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.802.309,81	15.284,37	15.284,37	1.818.319,43	16.009,62	0,88%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.091.430,86		170.000,00	5.974.459,87	53.029,01	0,87%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.428.083,31	842.156,64		5.315.543,29	45.303,34	0,86%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	5.223.120,53	583.039,52	2.500.000,00	3.355.951,60	49.791,55	0,86%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	2.494.042,18		250.000,00	2.263.717,36	19.675,18	0,79%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.027.070,64			1.030.820,38	3.749,74	0,37%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.102.424,44			1.106.416,41	3.991,97	0,36%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	122.993,24	2.500.000,00		2.628.197,84	5.204,60	0,20%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.278,70		15.284,37		5,67	0,04%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.793.564,29			1.792.193,03	-1.371,26	-0,08%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	233.439,66			232.536,11	-903,55	-0,39%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	73.334,71			45.130,73	-28.203,98	-38,46%	

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	47.439.499,50	7.932.044,76	8.252.534,68	47.475.186,07	356.176,49	0,75%	0,87%
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.106.416,41			1.150.339,82	43.923,41	3,97%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.357.121,73			1.396.052,63	38.930,90	2,87%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.014.908,54			3.053.747,98	38.839,44	1,29%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.507.381,47			2.536.933,34	29.551,87	1,18%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	612.584,46			618.876,39	6.291,93	1,03%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.864.991,88			1.883.526,58	18.534,70	0,99%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,87%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.405.298,70			3.434.317,80	29.019,10	0,85%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	623.165,10			628.407,81	5.242,71	0,84%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.315.543,29		2.000.000,00	3.359.498,43	43.955,14	0,83%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.355.951,60			3.383.102,78	27.151,18	0,81%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.818.319,43	328.434,68		2.163.205,45	16.451,34	0,77%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.974.459,87	600.000,00	1.150.000,00	5.469.488,34	45.028,47	0,69%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.756.270,02			1.764.253,83	7.983,81	0,45%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	2.263.717,36	2.881.941,03	2.750.000,00	2.414.525,68	18.867,29	0,37%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.030.820,38		24.100,00	1.010.192,09	3.471,71	0,34%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		3.325.264,73	2.328.434,68	1.000.000,00	3.169,95	0,10%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.628.197,84			2.628.939,08	741,24	0,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.734.491,55	796.404,32		7.530.854,92	-40,95	0,00%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.792.193,03			1.790.946,37	-1.246,66	-0,07%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	232.536,11			231.586,45	-949,66	-0,41%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	45.130,73			26.390,30	-18.740,43	-41,52%	

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	47.475.186,07	3.794.994,09	3.230.373,29	48.339.370,55	299.563,68	0,62%	0,54%
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	618.876,39			627.841,65	8.965,26	1,45%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.530.854,92			7.617.644,34	86.789,42	1,15%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.628.939,08			2.658.035,04	29.095,96	1,11%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.469.488,34		130.000,00	5.391.828,21	52.339,87	0,96%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.434.317,80			3.466.156,37	31.838,57	0,93%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.359.498,43			3.390.175,46	30.677,03	0,91%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.163.205,45	1.817.490,30		4.016.237,06	35.541,31	0,89%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.383.102,78	27.503,79		3.440.884,44	30.277,87	0,89%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.536.933,34			2.558.752,44	21.819,10	0,86%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.053.747,98			3.079.826,94	26.078,96	0,85%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.883.526,58			1.899.423,64	15.897,06	0,84%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	628.407,81			633.527,93	5.120,12	0,81%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	2.414.525,68	1.950.000,00	2.100.000,00	2.291.748,07	27.222,39	0,62%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,54%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.764.253,83			1.771.277,22	7.023,39	0,40%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.010.192,09			1.013.767,58	3.575,49	0,35%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.000.000,00		1.000.373,29		373,29	0,04%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.790.946,37			1.789.510,88	-1.435,49	-0,08%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	231.586,45			229.933,36	-1.653,09	-0,71%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.396.052,63			1.356.536,67	-39.515,96	-2,83%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.150.339,82			1.098.404,78	-51.935,04	-4,51%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	26.390,30			7.858,47	-18.531,83	-70,22%	

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	48.339.370,55	4.722.477,63	2.275.000,00	51.719.048,72	932.200,54	1,84%	0,74%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	7.858,47			9.944,77	2.086,30	26,55%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.356.536,67			1.444.631,23	88.094,56	6,49%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.658.035,04			2.784.270,48	126.235,44	4,75%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.617.644,34	464.334,34		8.439.903,88	357.925,20	4,43%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.771.277,22			1.815.633,62	44.356,40	2,50%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	633.527,93			647.417,12	13.889,19	2,19%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.899.423,64			1.931.021,82	31.598,18	1,66%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.558.752,44			2.596.753,78	38.001,34	1,49%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.079.826,94			3.118.150,01	38.323,07	1,24%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	627.841,65			635.404,72	7.563,07	1,20%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.016.237,06	672.546,32		4.728.150,33	39.366,95	0,84%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.466.156,37			3.494.540,10	28.383,73	0,82%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.390.175,46			3.417.819,81	27.644,35	0,82%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,74%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.391.828,21	475.130,30	175.000,00	5.734.938,91	42.980,40	0,73%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.440.884,44	605.362,29		4.073.652,07	27.405,34	0,68%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	2.291.748,07	2.505.104,38	2.100.000,00	2.724.856,65	28.004,20	0,58%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.013.767,58			1.017.237,34	3.469,76	0,34%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.789.510,88			1.787.834,16	-1.676,72	-0,09%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	229.933,36			228.849,06	-1.084,30	-0,47%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.098.404,78			1.088.038,86	-10.365,92	-0,94%	

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	51.719.048,72	52.990.444,35	25.742.634,69	78.624.292,92	-342.565,46	-0,43%	1,08%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,08%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.017.237,34		17.650,42	1.010.115,86	10.528,94	1,04%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.734.938,91	786.407,53	325.130,30	6.250.014,53	53.798,39	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.417.819,81			3.444.699,97	26.880,16	0,79%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.073.652,07			4.104.844,14	31.192,07	0,77%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	2.724.856,65	6.145.735,82	2.250.000,00	6.665.008,78	44.416,31	0,50%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		328.616,30	329.853,97		1.237,67	0,38%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.728.150,33	23.081.124,09	22.500.000,00	5.408.781,20	99.506,78	0,36%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.494.540,10	22.500.000,00		26.033.168,92	38.628,82	0,15%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	635.404,72			635.627,67	222,95	0,04%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.118.150,01			3.116.974,79	-1.175,22	-0,04%	
ÁTICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.787.834,16			1.786.093,14	-1.741,02	-0,10%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.596.753,78			2.589.628,19	-7.125,59	-0,27%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	228.849,06			227.756,36	-1.092,70	-0,48%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.931.021,82			1.916.240,15	-14.781,67	-0,77%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	647.417,12			640.810,40	-6.606,72	-1,02%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.439.903,88	148.560,61	320.000,00	7.989.517,38	-278.947,11	-3,25%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.784.270,48			2.686.595,34	-97.675,14	-3,51%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.815.633,62			1.746.374,86	-69.258,76	-3,81%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.088.038,86			1.023.945,96	-64.092,90	-5,89%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.444.631,23			1.346.251,12	-98.380,11	-6,81%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	9.944,77			1.844,16	-8.100,61	-81,46%	

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	78.624.292,92	30.689.633,43	32.057.099,39	77.955.950,38	699.123,42	0,89%	0,96%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR 2	1.844,16			30.468,66	28.624,50	1552,17%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.686.595,34			2.742.720,54	56.125,20	2,09%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.989.517,38			8.153.257,18	163.739,80	2,05%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	640.810,40			648.503,42	7.693,02	1,20%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.916.240,15			1.937.518,62	21.278,47	1,11%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.746.374,86			1.765.679,21	19.304,35	1,11%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	635.627,67			642.469,07	6.841,40	1,08%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.589.628,19			2.616.564,26	26.936,07	1,04%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,96%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.116.974,79			3.144.861,30	27.886,51	0,89%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.408.781,20	12.327.543,68	12.000.000,00	5.887.033,14	150.708,26	0,85%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.250.014,53	402.032,08	380.000,00	6.328.139,61	56.093,00	0,84%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.104.844,14			4.137.771,76	32.927,62	0,80%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	6.665.008,78	635.011,71	2.350.000,00	5.001.657,59	51.637,10	0,71%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		325.045,96	327.099,39		2.053,43	0,63%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI		3.000.000,00		3.015.176,10	15.176,10	0,51%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	26.033.168,92		17.000.000,00	9.146.012,32	112.843,40	0,43%	
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA		2.000.000,00		2.006.745,67	6.745,67	0,34%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.010.115,86			1.012.791,02	2.675,16	0,26%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.444.699,97	12.000.000,00		15.473.074,04	28.374,07	0,18%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.786.093,14			1.784.371,03	-1.722,11	-0,10%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	227.756,36			226.663,90	-1.092,46	-0,48%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	1.023.945,96			981.773,28	-42.172,68	-4,12%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.346.251,12			1.272.698,66	-73.552,46	-5,46%	

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	77.955.950,38	1.342.496,51	2.630.000,00	77.389.505,53	721.058,64	0,92%	0,98%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	30.468,66			32.862,78	2.394,12	7,86%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.153.257,18			8.324.667,09	171.409,91	2,10%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.742.720,54			2.800.017,14	57.296,60	2,09%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	648.503,42			656.869,87	8.366,45	1,29%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.765.679,21			1.787.089,57	21.410,36	1,21%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.616.564,26			2.646.574,65	30.010,39	1,15%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	642.469,07			649.554,09	7.085,02	1,10%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.937.518,62			1.958.772,40	21.253,78	1,10%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.144.861,30			3.177.196,84	32.335,54	1,03%	
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.012.791,02			1.023.053,58	10.262,56	1,01%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,98%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	3.015.176,10			3.040.857,26	25.681,16	0,85%	
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2.006.745,67			2.022.713,14	15.967,47	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.146.012,32			9.217.443,92	71.431,60	0,78%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.887.033,14	325.721,48	500.000,00	5.760.739,20	47.984,58	0,77%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.473.074,04		500.000,00	15.092.260,63	119.186,59	0,77%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.137.771,76			4.169.195,83	31.424,07	0,76%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.328.139,61	396.058,00	380.000,00	6.394.580,61	50.383,00	0,75%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	5.001.657,59	620.717,03	1.250.000,00	4.407.024,43	34.649,81	0,62%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.784.371,03			1.782.819,56	-1.551,47	-0,09%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.272.698,66			1.270.443,86	-2.254,80	-0,18%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	226.663,90			225.734,04	-929,86	-0,41%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	981.773,28			949.035,04	-32.738,24	-3,33%	

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	77.389.505,53	4.205.776,01	4.416.100,54	77.258.181,73	79.000,73	0,10%	1,29%
ÁTICO RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1.023.053,58		8.200,54	1.039.698,77	24.845,73	2,43%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,29%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.760.739,20	671.006,25	7.900,00	6.486.786,37	62.940,92	0,98%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	3.040.857,26			3.070.491,09	29.633,83	0,97%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.394.580,61			6.453.339,19	58.758,58	0,92%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.092.260,63			15.224.644,35	132.383,72	0,88%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.169.195,83			4.205.323,76	36.127,93	0,87%	
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2.022.713,14			2.040.076,07	17.362,93	0,86%	
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FIC REFERENCIADO DI	4.407.024,43	1.687.806,45		6.136.532,43	41.701,55	0,68%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 2	32.862,78			33.063,88	201,10	0,61%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.217.443,92	1.846.963,31	4.400.000,00	6.726.135,97	61.728,74	0,56%	
HUMAITÁ EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	649.554,09			651.604,80	2.050,71	0,32%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.177.196,84			3.176.397,78	-799,06	-0,02%	
ÁTICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	1.782.819,56			1.781.112,76	-1.706,80	-0,10%	
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	2.646.574,65			2.638.375,06	-8.199,59	-0,31%	
ROMA AÇÕES FI AÇÕES	225.734,04			224.773,93	-960,11	-0,43%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	656.869,87			653.565,48	-3.304,39	-0,50%	
LMX IMA-B FI RENDA FIXA	1.958.772,40			1.945.525,22	-13.247,18	-0,68%	
MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.787.089,57			1.769.642,13	-17.447,44	-0,98%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.324.667,09			8.164.008,99	-160.658,10	-1,93%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.800.017,14			2.745.496,04	-54.521,10	-1,95%	
HUMAITÁ ABSOLUTE FI AÇÕES	1.270.443,86			1.228.407,77	-42.036,09	-3,31%	
GENUS INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES	949.035,04			863.179,89	-85.855,15	-9,05%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Cenário Global

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL DOS FUNCIONÁRIOS MUNICIPAIS DE PIRACICABA, 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.