



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2014

:: GLOSSÁRIO

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

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras no primeiro semestre de 2014. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

VAR (Value-At-Risk)

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

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

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

Volatilidade

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

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

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

Índice de Sharpe

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

Tracking Error

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

Alfa

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

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Junho / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,03%	9,28%	6,76%	9,28%	6,51%	0,20 %	0,81%	12,86%	50.418.681,04	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,89%	6,62%	3,98%	6,62%	9,46%	0,40 %	3,36%	2,78%	10.887.164,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,03%	9,36%	6,78%	9,36%	6,47%	0,20 %	0,34%	4,01%	15.707.288,90	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,85%	4,95%	2,70%	4,95%	9,56%	0,20 %	1,76%	35,80%	140.384.712,10	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,58%	10,95%	8,92%	10,95%	3,92%	0,20 %	1,82%	4,64%	18.183.014,16	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,76%	11,32%	8,95%	11,32%	4,58%	0,20 %	4,97%	5,69%	22.291.558,03	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,84%	4,88%	2,65%	4,88%	9,41%	0,10 %	0,70%	10,86%	42.581.827,88	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRAPRESIRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,84%	4,94%	2,69%	4,94%	9,45%	0,20 %	2,95%	4,75%	18.641.958,81	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRAPRESIRF-M 1 FI REFERENCIADO DI	0,83%	5,06%	2,55%	5,06%	9,83%	0,20 %	0,02%	0,30%	1.178.168,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	N/A	6,20%	N/A	N/A	0,15 %	3,67%	2,87%	11.264.626,38	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,87%	N/A	3,34%	N/A	N/A	0,20 %	5,00%	1,34%	5.252.920,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,86%	N/A	3,33%	N/A	N/A	0,20 %	12,91%	2,01%	7.869.127,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,87%	N/A	3,36%	N/A	N/A	0,20 %	5,58%	2,00%	7.861.245,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-7,43%	446925,64%	51,78%	446925,64%	7496,30%	0,38 %	2,99%	0,08%	298.460,34	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,85%	5,45%	3,12%	5,45%	4,80%	0,20 %	5,06%	1,16%	4.556.001,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,87%	5,61%	3,32%	5,61%	4,60%	0,20 %	5,82%	1,13%	4.436.316,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,90%	5,60%	3,36%	5,60%	4,24%	0,20 %	1,91%	0,37%	1.437.958,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3,29%	2,58%	5,22%	2,58%	2,96%	0,50 %	5,15%	0,85%	3.334.660,62	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3,01%	2,59%	5,09%	2,59%	13,43%	1,00 %	0,69%	0,94%	3.667.832,91	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	1,56%	-1,77%	5,15%	-1,77%	1,51%	1,72 %	2,87%	1,48%	5.805.846,62	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4,29%	4,23%	6,25%	4,23%	11,88%	1,00 %	0,91%	0,59%	2.319.580,92	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4,47%	5,51%	8,24%	5,51%	9,07%	1,00 %	3,37%	1,10%	4.323.131,79	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	2,38%	-3,26%	3,35%	-3,26%	-4,21%	3,00 %	6,58%	1,01%	3.964.219,60	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,60%	7,46%	7,13%	7,46%	10,28%	2,50 %	0,46%	1,01%	3.966.362,08	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	-0,87%	-11,28%	-0,64%	-11,28%	N/A	1,50 %	1,24%	0,37%	1.463.318,58	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
									392.095.981,46		

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

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	76,63%	100,00%	300.454.246,66
Artigo 7º, Inciso III	4,75%	80,00%	18.641.958,81
Artigo 7º, Inciso IV	8,52%	30,00%	33.426.087,53
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,08%	5,00%	298.460,34
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,66%	5,00%	10.430.275,00
Total Renda Fixa	92,64%	100,00%	363.251.028,34

Artigo 8º, Inciso I	1,79%	30,00%	7.002.493,53
Artigo 8º, Inciso III	5,57%	15,00%	21.842.459,59
Total Renda Variável	7,36%	30,00%	28.844.953,12

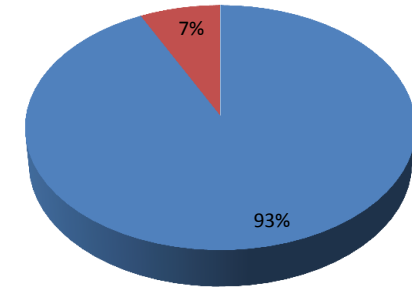
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	76,63%	90,00%	300.454.246,66	52.432.136,65
Artigo 7º, Inciso III	4,75%	50,00%	18.641.958,81	177.406.031,92
Artigo 7º, Inciso IV	8,52%	25,00%	33.426.087,53	64.597.907,84
Artigo 7º, Inciso VI		8,00%		31.367.678,52
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,08%	2,00%	298.460,34	7.543.459,29
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	2,66%	5,00%	10.430.275,00	9.174.524,07
Total Renda Fixa	92,64%	180,00%	363.251.028,34	

Artigo 8º, Inciso I	1,79%	10,00%	7.002.493,53	32.207.104,62
Artigo 8º, Inciso III	5,57%	15,00%	21.842.459,59	36.971.937,63
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		19.604.799,07
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		19.604.799,07
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		19.604.799,07
Total Renda Variável	7,36%	40,00%	28.844.953,12	

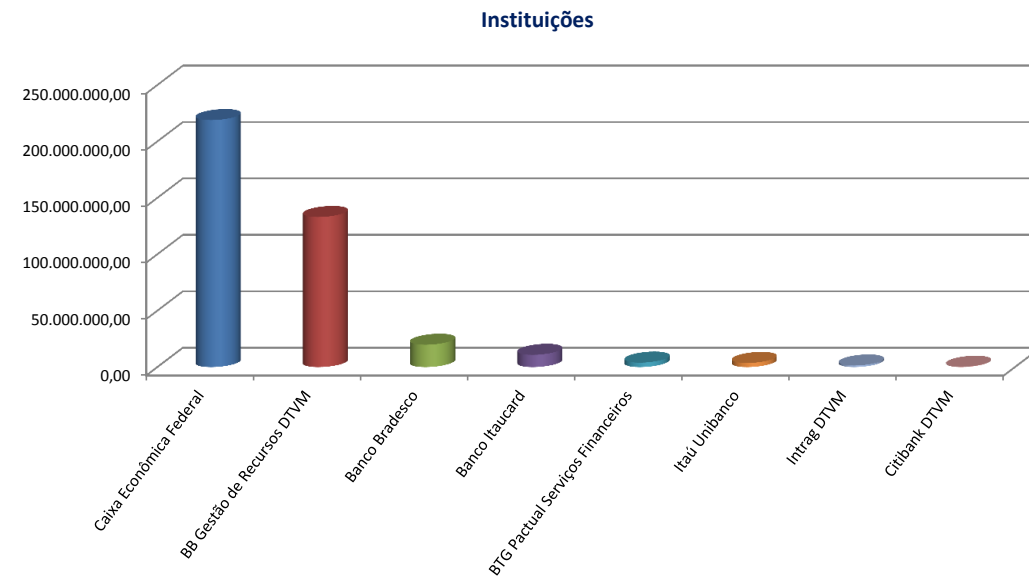
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2014)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	218.937.633,77	55,84%
BB Gestão de Recursos DTVM	133.055.081,77	33,93%
Banco Bradesco	19.820.127,46	5,06%
Banco Itaucard	10.887.164,55	2,78%
BTG Pactual Serviços Financeiros	3.966.362,08	1,01%
Itaú Unibanco	3.667.832,91	0,94%
Intrag DTVM	1.463.318,58	0,37%
Citibank DTVM	298.460,34	0,08%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	363.251.028,34	92,64%
Renda Variável	28.844.953,12	7,36%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2014		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Dezembro / 2013	1º Semestre / 2014	1º Semestre / 2014	Junho / 2014	1º Semestre / 2014
		350.492.204,24	60.316.002,02	42.187.624,77	392.095.981,46	23.475.399,97
Ativos de Renda Fixa	Instituições	322.670.214,15	59.716.002,02	42.187.624,77	363.251.028,34	23.052.436,94
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	129.921.414,71	26.042.696,90	21.895.934,92	140.384.712,10	6.316.535,41
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	46.135.129,76			50.418.681,04	4.283.551,28
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	19.467.238,49	616.000,00		22.291.558,03	2.208.319,54
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	38.013.883,57	2.645.642,86		42.581.827,88	1.922.301,45
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	16.387.831,74			18.183.014,16	1.795.182,42
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	34.134.580,16	68.000,00	20.000.000,00	15.707.288,90	1.504.708,74
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		10.000.000,00		11.264.626,38	1.264.626,38
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	17.394.408,29	343.662,26		18.641.958,81	903.888,26
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaucard	10.210.791,15			10.887.164,55	676.373,40
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Citibank DTVM	511,84		291.689,85	298.460,34	589.638,35
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		7.500.000,00		7.869.127,50	369.127,50
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		7.500.000,00		7.861.245,00	361.245,00
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		5.000.000,00		5.252.920,00	252.920,00
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.200.684,00			4.436.316,00	235.632,00
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.320.582,00			4.556.001,00	235.419,00
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.361.735,00			1.437.958,00	76.223,00
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	1.121.423,44			1.178.168,65	56.745,21
Ativos de Renda Variável		27.821.990,09	600.000,00		28.844.953,12	422.963,03
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	3.691.132,87			3.966.362,08	275.229,21
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.097.416,76			4.323.131,79	225.715,03
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.225.527,92			2.319.580,92	94.053,00
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	3.575.190,93			3.667.832,91	92.641,98
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	3.250.842,42			3.334.660,62	83.818,20
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	5.910.710,78			5.805.846,62	-104.864,16
KINEA PIPE FI AÇÕES	Intrag DTVM	973.395,37	600.000,00		1.463.318,58	-110.076,79
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.097.773,04			3.964.219,60	-133.553,44

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

	Acumulado no 1º Semestre / 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	144710,96%	3483,28%	1834,03%	37,67%	63,38%	0,36%	-7,43%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,65%	0,16%	5,10%	0,76%	1,98%	3,53%	0,59%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,34%	-3,72%	5,52%	0,57%	3,22%	6,33%	-0,72%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,95%	-3,83%	5,49%	0,42%	3,17%	6,18%	-0,58%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,28%	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,03%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,80%	-2,53%	3,84%	0,68%	2,40%	4,30%	-0,03%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	7,46%	-5,70%	-0,43%	6,83%	2,50%	0,89%	3,60%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,71%	1,06%	1,16%	1,36%	1,14%	0,95%	0,87%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	6,62%	-0,20%	2,14%	0,59%	1,24%	1,80%	0,89%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,61%	1,32%	-0,27%	1,15%	1,31%	1,11%	0,87%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,60%	1,25%	-0,25%	1,15%	1,35%	1,07%	0,90%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	5,51%	-8,52%	1,83%	4,65%	1,58%	2,00%	4,47%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,45%	1,21%	-0,17%	1,20%	1,34%	0,91%	0,85%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	5,13%	0,40%	1,25%	0,72%	0,86%	0,96%	0,84%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,06%	0,86%	0,79%	0,77%	0,83%	0,87%	0,83%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,06%		0,42%	1,25%	1,39%	1,04%	0,87%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,92%		0,29%	1,24%	1,39%	1,04%	0,86%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,84%	0,36%	1,03%	0,75%	0,86%	0,90%	0,84%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,84%	0,34%	1,05%	0,74%	0,86%	0,93%	0,82%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,82%		0,16%	1,25%	1,40%	1,05%	0,87%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4,23%	-7,91%	0,30%	6,21%	2,29%	-0,41%	4,29%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	2,59%	-7,23%	0,12%	5,10%	2,07%	-0,05%	3,01%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2,58%	-7,85%	-0,09%	5,88%	2,53%	-0,65%	3,29%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-1,77%	-7,44%	-1,24%	2,19%	2,13%	1,38%	1,56%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	-3,26%	-8,64%	-1,63%	4,14%	-2,00%	3,02%	2,38%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-11,06%	-4,73%	-3,21%	-3,16%	0,76%	-0,29%	-0,87%

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

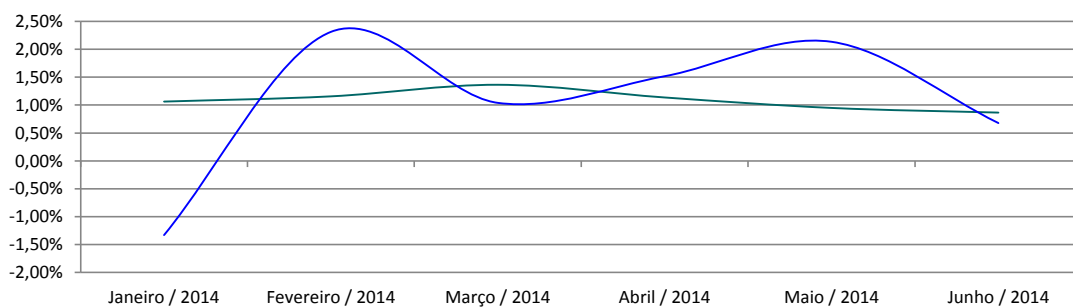
Renda Fixa	125,56%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	6,71%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,34%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,95%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,28%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,80%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	6,62%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,84%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,84%
Artigo 7º, Inciso III	5,13%
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	5,13%
Artigo 7º, Inciso IV	7,53%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,65%
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	5,06%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,06%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,92%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,82%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	144710,96%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	144710,96%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	5,54%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,61%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,60%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	5,45%

Renda Variável	1,45%
Artigo 8º, Inciso I	2,59%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	2,59%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2,58%
Artigo 8º, Inciso III	1,09%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	7,46%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	5,51%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4,23%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-1,77%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	-3,26%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-11,06%

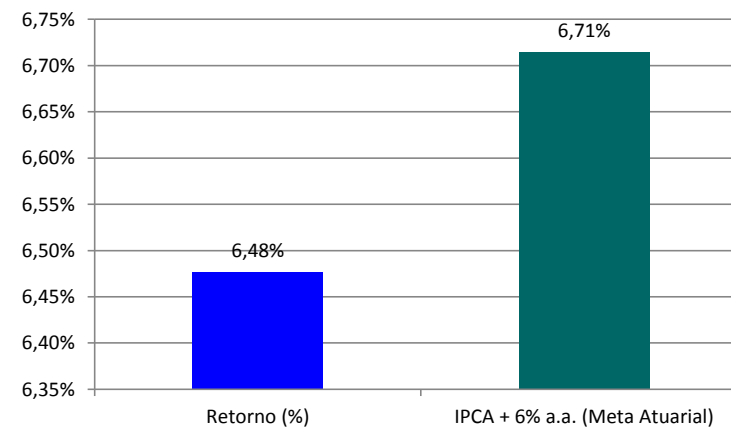
Instituições	
Citibank DTVM	144710,96%
BB Gestão de Recursos DTVM	7,79%
BTG Pactual Serviços Financeiros	7,46%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,71%
Banco Itaúcard	6,62%
Caixa Econômica Federal	5,61%
Banco Bradesco	5,13%
Itaú Unibanco	2,59%
Intrag DTVM	-11,06%

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

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	350.492.204,24	14.038.921,02	12.765.661,93	347.081.016,37	-4.684.446,96	-1,33%	1,06%	-125,30%
Fevereiro / 2014	347.081.016,37	23.298.600,16	21.278.155,55	357.178.080,79	8.076.619,81	2,31%	1,16%	200,01%
Março / 2014	357.178.080,79	6.790.876,32	1.800.481,33	365.934.514,75	3.766.038,97	1,04%	1,36%	76,22%
Abril / 2014	365.934.514,75	6.383.604,52	2.036.922,29	375.901.821,73	5.620.624,75	1,52%	1,14%	133,55%
Mai / 2014	375.901.821,73	2.921.000,00	1.462.021,25	385.418.448,24	8.057.647,76	2,14%	0,95%	225,00%
Junho / 2014	385.418.448,24	6.883.000,00	2.844.382,42	392.095.981,46	2.638.915,64	0,68%	0,87%	78,30%
Acumulado	350.492.204,24	60.316.002,02	42.187.624,77	392.095.981,46	23.475.399,97	6,48%	6,71%	96,46%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2014

Ativos	Desvio Padrão	Tracking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,02%	6,02%	-3,56	1,35%	06/06/14	-1,17%	23/01/14	0,85	3,94%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2,09%	2,10%	-0,47	0,32%	20/02/14	-0,30%	28/02/14	-0,07	0,99%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,06%	6,05%	-3,53	1,34%	06/06/14	-1,17%	23/01/14	0,86	3,96%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,35%	0,37%	-0,32	0,10%	04/02/14	-0,06%	16/01/14	-9,76	0,04%
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,98%	8,98%	-5,69	2,01%	06/06/14	-1,79%	23/01/14	0,94	5,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,08%	9,08%	-5,61	2,01%	06/06/14	-1,79%	23/01/14	1,01	6,01%
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,33%	0,35%	-0,31	0,10%	04/02/14	-0,06%	16/01/14	-10,78	0,04%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,39%	0,41%	-0,34	0,14%	02/01/14	-0,07%	03/01/14	-8,93	0,04%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,02%	0,15%	0,00	0,05%	22/05/14	0,04%	16/01/14	-141,76	0,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	3,80%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	6838,99%	6838,99%	3.224,01	3943,13%	17/01/14	-13,56%	19/02/14	2,11	12,03%
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,93%	0,94%	-0,38	0,14%	10/01/14	-0,37%	20/02/14	-2,64	0,02%
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,94%	0,96%	-0,49	0,10%	10/01/14	-0,33%	19/02/14	-2,28	0,01%
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,95%	0,96%	-0,51	0,12%	10/01/14	-0,34%	21/02/14	-2,29	0,06%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	19,25%	19,24%	-0,02	3,44%	21/03/14	-2,55%	03/02/14	-0,33	8,92%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	14,57%	14,55%	-0,03	2,39%	27/03/14	-2,40%	03/02/14	-0,49	6,22%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	12,40%	12,39%	-0,12	1,70%	02/04/14	-2,07%	09/01/14	-1,32	4,56%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	15,88%	15,87%	0,01	2,68%	27/03/14	-2,66%	03/02/14	-0,23	6,62%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	15,09%	15,08%	0,03	2,79%	27/03/14	-2,94%	03/02/14	-0,08	5,62%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	14,70%	14,69%	-0,15	1,96%	27/03/14	-2,57%	18/02/14	-1,31	5,33%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13,28%	13,27%	0,07	2,21%	27/03/14	-2,49%	03/02/14	0,17	5,39%
KINEA PIPE FI AÇÕES	11,31%	11,32%	-0,34	1,82%	16/04/14	-2,45%	10/03/14	-3,31	2,79%

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	350.492.204,24	14.038.921,02	12.765.661,93	347.081.016,37	-4.684.446,96	-1,33%	1,06%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	511,84			18.340,68	17.828,84	3483,28%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.200.684,00			4.256.301,00	55.617,00	1,32%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.361.735,00			1.378.815,00	17.080,00	1,25%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.320.582,00			4.372.827,00	52.245,00	1,21%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,06%	
BRADERCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.121.423,44			1.131.059,58	9.636,14	0,86%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.394.408,29	64.678,32		17.528.456,97	69.370,36	0,40%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	38.013.883,57	832.242,70		38.986.795,88	140.669,61	0,36%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	129.921.414,71	3.142.000,00	12.765.661,93	120.754.250,26	456.497,48	0,34%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		10.000.000,00		10.015.747,88	15.747,88	0,16%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.210.791,15			10.189.987,49	-20.803,66	-0,20%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.134.580,16			33.271.723,46	-862.856,70	-2,53%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	46.135.129,76			44.940.980,89	-1.194.148,87	-2,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.467.238,49			18.742.979,47	-724.259,02	-3,72%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.387.831,74			15.760.157,17	-627.674,57	-3,83%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	973.395,37			927.352,89	-46.042,48	-4,73%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.691.132,87			3.480.662,74	-210.470,13	-5,70%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.575.190,93			3.316.833,96	-258.356,97	-7,23%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.910.710,78			5.470.720,09	-439.990,69	-7,44%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.250.842,42			2.995.611,19	-255.231,23	-7,85%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.225.527,92			2.049.389,30	-176.138,62	-7,91%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.097.416,76			3.748.131,34	-349.285,42	-8,52%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	4.097.773,04			3.743.892,13	-353.880,91	-8,64%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Fevereiro / 2014	Saldo em Janeiro / 2014	Aplicações em Fevereiro / 2014	Resgates em Fevereiro / 2014	Saldo em Fevereiro / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	347.081.016,37	23.298.600,16	21.278.155,55	357.178.080,79	8.076.619,81	2,31%	1,16%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	18.340,68			354.714,77	336.374,09	1834,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.742.979,47			19.778.114,07	1.035.134,60	5,52%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.760.157,17			16.624.604,58	864.447,41	5,49%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.015.747,88			10.526.891,20	511.143,32	5,10%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	44.940.980,89			46.911.126,77	1.970.145,88	4,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.271.723,46		20.000.000,00	14.547.976,78	1.276.253,32	3,84%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.189.987,49			10.408.498,57	218.511,08	2,14%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.748.131,34			3.816.618,40	68.487,06	1,83%	
BRDESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.528.456,97			17.747.857,44	219.400,47	1,25%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,16%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	120.754.250,26	3.004.200,00	1.278.155,55	123.774.797,36	1.294.502,65	1,05%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	38.986.795,88	294.400,16		39.687.699,61	406.503,57	1,04%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.131.059,58			1.140.008,81	8.949,23	0,79%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		5.000.000,00		5.020.750,00	20.750,00	0,42%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.049.389,30			2.055.473,21	6.083,91	0,30%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		7.500.000,00		7.522.042,50	22.042,50	0,29%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		7.500.000,00		7.512.360,00	12.360,00	0,17%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.316.833,96			3.320.680,59	3.846,63	0,12%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.995.611,19			2.993.032,88	-2.578,31	-0,09%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.372.827,00			4.365.396,00	-7.431,00	-0,17%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.378.815,00			1.375.424,00	-3.391,00	-0,25%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.256.301,00			4.244.901,00	-11.400,00	-0,27%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.480.662,74			3.465.610,33	-15.052,41	-0,43%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.470.720,09			5.402.974,12	-67.745,97	-1,24%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.743.892,13			3.682.932,65	-60.959,48	-1,63%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	927.352,89			897.595,15	-29.757,74	-3,21%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2014	Saldo em Fevereiro / 2014	Aplicações em Março / 2014	Resgates em Março / 2014	Saldo em Março / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	357.178.080,79	6.790.876,32	1.800.481,33	365.934.514,75	3.766.038,97	1,04%	1,36%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	354.714,77		291.689,85	196.634,22	133.609,30	37,67%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.465.610,33			3.702.337,82	236.727,49	6,83%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.055.473,21			2.183.218,81	127.745,60	6,22%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.993.032,88			3.169.147,07	176.114,19	5,88%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.320.680,59			3.490.113,04	169.432,45	5,10%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.816.618,40			3.994.026,34	177.407,94	4,65%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.682.932,65			3.835.567,45	152.634,80	4,14%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.402.974,12			5.521.453,16	118.479,04	2,19%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,36%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.020.750,00			5.083.370,00	62.620,00	1,25%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.512.360,00			7.605.915,00	93.555,00	1,25%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.522.042,50			7.615.680,00	93.637,50	1,25%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.365.396,00			4.417.968,00	52.572,00	1,20%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.244.901,00			4.293.774,00	48.873,00	1,15%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.375.424,00			1.391.179,00	15.755,00	1,15%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.140.008,81			1.148.841,99	8.833,18	0,78%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.526.891,20			10.607.170,92	80.279,72	0,76%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.687.699,61			39.986.750,95	299.051,34	0,75%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	123.774.797,36	6.758.000,00	1.508.791,48	129.987.533,54	963.527,66	0,74%	
BRDESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.747.857,44	32.876,32		17.908.203,29	127.469,53	0,72%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.547.976,78			14.646.599,33	98.622,55	0,68%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	46.911.126,77			47.224.427,57	313.300,80	0,67%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.408.498,57			10.470.189,06	61.690,49	0,59%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.778.114,07			19.891.126,07	113.012,00	0,57%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.624.604,58			16.694.067,29	69.462,71	0,42%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	897.595,15			869.220,83	-28.374,32	-3,16%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Abril / 2014	Saldo em Março / 2014	Aplicações em Abril / 2014	Resgates em Abril / 2014	Saldo em Abril / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	365.934.514,75	6.383.604,52	2.036.922,29	375.901.821,73	5.620.624,75	1,52%	1,14%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	196.634,22			321.265,01	124.630,79	63,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19.891.126,07			20.531.449,47	640.323,40	3,22%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16.694.067,29			17.223.773,93	529.706,64	3,17%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.169.147,07			3.249.438,04	80.290,97	2,53%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.702.337,82			3.794.860,25	92.522,43	2,50%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.646.599,33			14.998.515,80	351.916,47	2,40%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	47.224.427,57			48.358.132,94	1.133.705,37	2,40%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.183.218,81			2.233.285,53	50.066,72	2,29%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.521.453,16			5.639.234,34	117.781,18	2,13%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.490.113,04			3.562.302,53	72.189,49	2,07%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.607.170,92			10.817.082,32	209.911,40	1,98%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	3.994.026,34			4.057.023,92	62.997,58	1,58%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.605.915,00			7.712.302,50	106.387,50	1,40%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.615.680,00			7.721.490,00	105.810,00	1,39%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.083.370,00			5.153.870,00	70.500,00	1,39%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.391.179,00			1.410.027,00	18.848,00	1,35%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.417.968,00			4.477.044,00	59.076,00	1,34%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.293.774,00			4.349.856,00	56.082,00	1,31%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.470.189,06			10.599.886,98	129.697,92	1,24%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	129.987.533,54	5.403.496,90	2.036.922,29	134.519.531,49	1.165.423,34	0,86%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	17.908.203,29	246.107,62		18.309.817,38	155.506,47	0,86%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.986.750,95	134.000,00		40.464.200,49	343.449,54	0,86%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.148.841,99			1.158.357,66	9.515,67	0,83%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	869.220,83	600.000,00		1.480.393,52	11.172,69	0,76%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.835.567,45			3.758.680,63	-76.886,82	-2,00%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2014	Saldo em Abril / 2014	Aplicações em Maio / 2014	Resgates em Maio / 2014	Saldo em Maio / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	375.901.821,73	2.921.000,00	1.462.021,25	385.418.448,24	8.057.647,76	2,14%	0,95%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.531.449,47	87.000,00		21.924.567,34	1.306.117,87	6,33%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17.223.773,93			18.288.221,41	1.064.447,48	6,18%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.998.515,80			15.643.790,37	645.274,57	4,30%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	48.358.132,94			50.404.465,43	2.046.332,49	4,23%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.817.082,32			11.198.404,27	381.321,95	3,53%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.758.680,63			3.872.093,59	113.412,96	3,02%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.057.023,92			4.138.078,03	81.054,11	2,00%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.599.886,98			10.791.052,23	191.165,25	1,80%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.639.234,34			5.716.937,17	77.702,83	1,38%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.349.856,00			4.398.069,00	48.213,00	1,11%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.410.027,00			1.425.081,00	15.054,00	1,07%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.712.302,50			7.793.137,50	80.835,00	1,05%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.153.870,00			5.207.590,00	53.720,00	1,04%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.721.490,00			7.801.672,50	80.182,50	1,04%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.309.817,38			18.486.213,56	176.396,18	0,96%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,95%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	134.519.531,49	1.449.000,00	1.462.021,25	135.776.882,09	1.270.371,85	0,93%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.477.044,00			4.517.652,00	40.608,00	0,91%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	40.464.200,49	1.385.000,00		42.225.898,78	376.698,29	0,90%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.794.860,25			3.828.463,84	33.603,59	0,89%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.158.357,66			1.168.477,95	10.120,29	0,87%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	321.265,01			322.411,68	1.146,67	0,36%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.562.302,53			3.560.680,18	-1.622,35	-0,05%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.480.393,52			1.476.115,82	-4.277,70	-0,29%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.233.285,53			2.224.087,63	-9.197,90	-0,41%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.249.438,04			3.228.404,87	-21.033,17	-0,65%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2014	Saldo em Maio / 2014	Aplicações em Junho / 2014	Resgates em Junho / 2014	Saldo em Junho / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	385.418.448,24	6.883.000,00	2.844.382,42	392.095.981,46	2.638.915,64	0,68%	0,87%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.138.078,03			4.323.131,79	185.053,76	4,47%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.224.087,63			2.319.580,92	95.493,29	4,29%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.828.463,84			3.966.362,08	137.898,24	3,60%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.228.404,87			3.334.660,62	106.255,75	3,29%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.560.680,18			3.667.832,91	107.152,73	3,01%	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.872.093,59			3.964.219,60	92.126,01	2,38%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	5.716.937,17			5.805.846,62	88.909,45	1,56%	
CAIXA BRASIL XV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1.425.081,00			1.437.958,00	12.877,00	0,90%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10.791.052,23			10.887.164,55	96.112,32	0,89%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.793.137,50			7.861.245,00	68.107,50	0,87%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.207.590,00			5.252.920,00	45.330,00	0,87%	
CAIXA BRASIL XIV FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.398.069,00			4.436.316,00	38.247,00	0,87%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)							0,87%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	7.801.672,50			7.869.127,50	67.455,00	0,86%	
CAIXA BRASIL XII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.517.652,00			4.556.001,00	38.349,00	0,85%	
BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	42.225.898,78			42.581.827,88	355.929,10	0,84%	
BRDESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	18.486.213,56			18.641.958,81	155.745,25	0,84%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1.168.477,95			1.178.168,65	9.690,70	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	135.776.882,09	6.286.000,00	2.844.382,42	140.384.712,10	1.166.212,43	0,82%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.198.404,27			11.264.626,38	66.222,11	0,59%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	50.404.465,43			50.418.681,04	14.215,61	0,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15.643.790,37	68.000,00		15.707.288,90	-4.501,47	-0,03%	
BB IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.288.221,41			18.183.014,16	-105.207,25	-0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.924.567,34	529.000,00		22.291.558,03	-162.009,31	-0,72%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.476.115,82			1.463.318,58	-12.797,24	-0,87%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	322.411,68			298.460,34	-23.951,34	-7,43%	

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

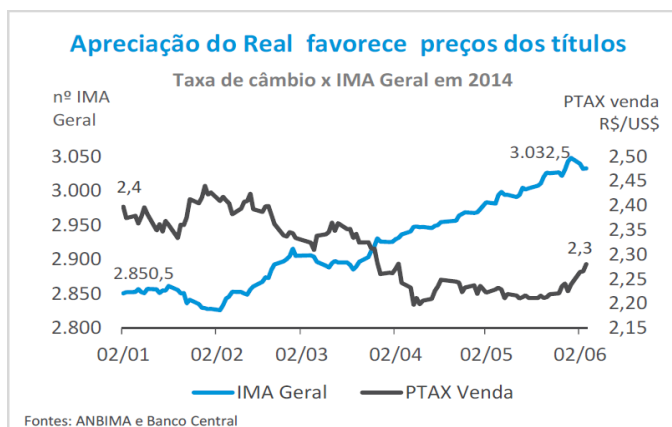
No primeiro semestre de 2014, os mercados foram marcados mais por fatores técnicos e eventos, do que propriamente por fundamentos. A crise entre Rússia e Ucrânia, a redução do ritmo do programa de recompra de títulos ("quantitative easing") pelo Banco Central norte-americano, o anúncio de medidas para estimular a economia na Zona do Euro e a desaceleração da economia chinesa marcaram o cenário externo.

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

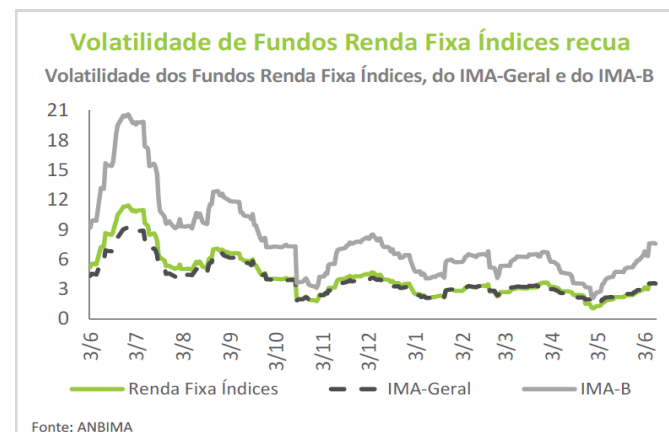
A tônica do primeiro semestre foi um mercado muito indefinido, com volatilidade alta e comportamento muito mais atrelado ao fluxo de recursos externos. A tendência é continuar assim.

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

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



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



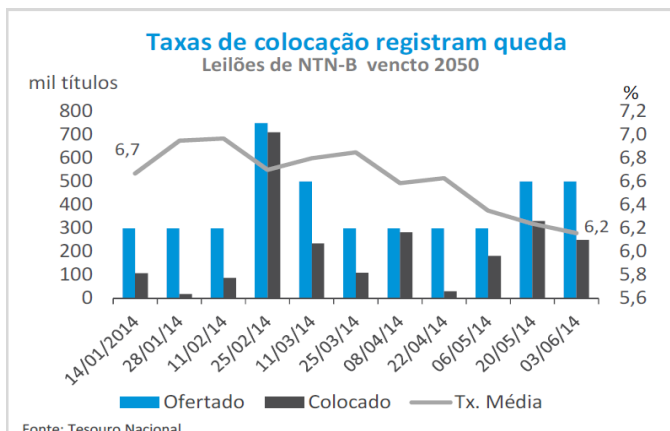
Com relação à inflação no Brasil, a valorização da taxa de câmbio e o pífio crescimento da economia brasileira já repercutem nos índices de preços e estimativas, o que favoreceu para a decisão do Copom – Comitê de Política Monetária, de suspender o processo de aperto monetário com a manutenção da Taxa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

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

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

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

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

As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data no qual foi apresentado. Entretanto, não representam por parte da Crédito & Mercado garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas. As opiniões constantes são fundamentadas em julgamento e estimativas e, portanto, sujeitas à alteração. Fundos de investimento não constam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura do prospecto e regulamento do fundo de investimento.