Relatório Analítico dos Investimentos no ano de 2014

crédito & mercado
Consultoria em Investimentos

Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

: : 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 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, a = 0. Quando a carteira de ativos tem um desempenho superior à carteira de mercado, obviamente a > 0. Caso contrário, a < 0.

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Dezembro / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Dezembro / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,51%	12,21%	2,32%	4,58%	12,21%	0,20 %	0,21%	11,32%	3.444.913,53	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 %	0,06%	7,86%	2.392.054,29	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%	10,31%	3.139.150,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,05%	11,44%	2,04%	4,27%	11,44%	0,20 %	0,02%	1,35%	411.404,22	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,93%	16,46%	2,43%	4,97%	16,46%	0,20 %	0,03%	0,74%	226.471,72	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 %	0,97%	4,53%	1.379.067,89	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	0,02%	11,45%	2,02%	4,24%	11,45%	0,10 %	0,10%	1,45%	440.001,17	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 %	0,04%	13,68%	4.163.613,85	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,53%	12,17%	2,21%	4,46%	12,17%	0,20 %	0,10%	1,55%	471.123,52	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 %	0,00%	1,16%	353.865,11	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	-5,38%	15,96%	2,35%	3,88%	15,96%	0,70 %	0,60%	0,66%	201.738,61	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-1,72%	14,45%	2,38%	4,58%	14,45%	0,20 %	0,05%	3,40%	1.033.875,54	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,83%	10,29%	2,48%	5,10%	10,29%	0,20 %	0,12%	2,71%	824.476,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	10,67%	2,67%	5,41%	10,67%	0,20 %	0,09%	5,48%	1.667.594,65	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 %	0,05%	7,99%	2.432.588,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	0,97%	10,98%	2,79%	5,65%	10,98%	0,20 %	0,08%	9,95%	3.029.576,89	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,18%	N/A	3,28%	5,72%	N/A	0,20 %	0,04%	1,07%	325.152,52	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,23%	N/A	3,24%	2,56%	N/A	0,20 %	0,74%	3,53%	1.074.993,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-4,32%	-9,62%	-2,90%	-7,43%	-9,62%	1,50 %	2,70%	1,33%	404.655,52	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,78%	10,71%	2,21%	4,93%	10,71%	1,00 %	0,68%	2,76%	840.117,29	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	-4,89%	6,03%	-2,67%	-5,61%	6,03%	2,00 %	1,23%	2,75%	837.436,28	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-4,75%	3,79%	-0,29%	-3,42%	3,79%	2,50 %	0,04%	1,11%	339.279,77	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,44%	9,62%	1,52%	-0,03%	9,62%	3,00 %	0,05%	1,86%	565.616,46	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-8,49%	8,38%	-2,64%	-8,12%	8,38%	3,00 %	0,17%	1,44%	438.196,38	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
								TOTAL	**30.436.964,50**		

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

: : 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	54,62%	100,00%	16.623.404,78
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	6,11%	80,00%	1.858.352,41
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	28,02%	30,00%	8.529.905,61
Total Renda Fixa	**88,75%**	**100,00%**	**27.011.662,80**
Artigo 8º, Inciso III	11,25%	15,00%	3.425.301,70
Total Renda Variável	**11,25%**	**30,00%**	**3.425.301,70**

Enquadramento na Política de Investimentos

Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	54,62%	85,00%	16.623.404,78	9.248.015,05
Artigo 7º, Inciso III	6,11%	60,00%	1.858.352,41	16.403.826,29
Artigo 7º, Inciso IV	28,02%	30,00%	8.529.905,61	601.183,74
Artigo 7º, Inciso VI		15,00%		4.565.544,68
Total Renda Fixa	**88,75%**	**190,00%**	**27.011.662,80**	
Artigo 8º, Inciso I		10,00%		3.043.696,45
Artigo 8º, Inciso III	11,25%	15,00%	3.425.301,70	1.140.242,98
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		1.521.848,23
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		1.521.848,23
Total Renda Variável	**11,25%**	**35,00%**	**3.425.301,70**	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável

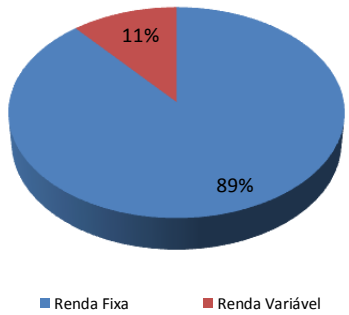
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	14.593.104,60	47,95%
BB Gestão de Recursos DTVM	7.788.469,58	25,59%
Banco Santander	4.848.645,95	15,93%
Geração Futuro	1.275.632,66	4,19%
BTG Pactual Serviços Financeiros	904.896,23	2,97%
Banco Bradesco	824.476,87	2,71%
Daycoval Asset Management	201.738,61	0,66%

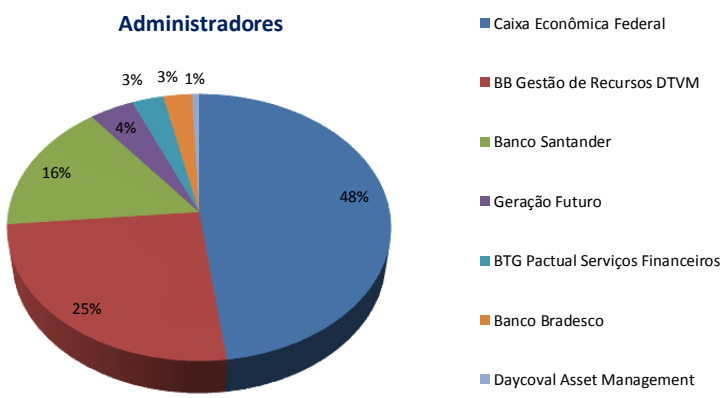
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável

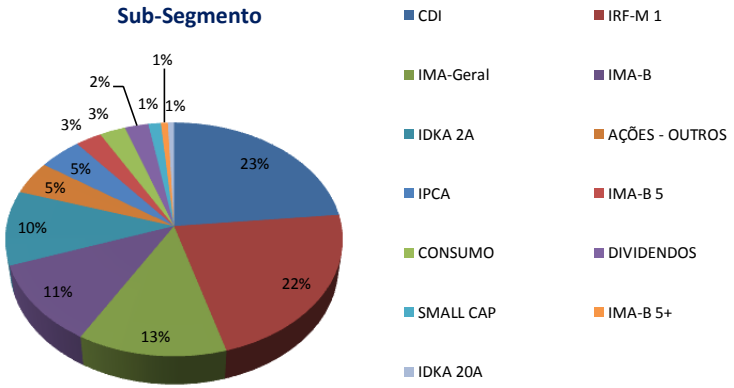
Sub-Segmento	Valor	%
CDI	7.129.760,09	23,42%
IRF-M 1	6.721.023,72	22,08%
IMA-Geral	3.916.037,05	12,87%
IMA-B	3.425.929,83	11,26%
IDKA 2A	3.139.150,87	10,31%
AÇÕES - OUTROS	1.403.052,74	4,61%
IPCA	1.400.145,52	4,60%
IMA-B 5	851.405,39	2,80%
CONSUMO	840.117,29	2,76%
DIVIDENDOS	777.476,15	2,55%
SMALL CAP	404.655,52	1,33%
IMA-B 5+	226.471,72	0,74%
IDKA 20A	201.738,61	0,66%

Composição da Carteira

Segmenrto	Valor	%
Renda Fixa	27.011.662,80	88,75%
Renda Variável	3.425.301,70	11,25%







Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014		Saldo em Dezembro / 2013	Aplicações em 2014	Resgates em 2014	Saldo em Dezembro / 2013	Retorno ($) em 2014
		15.563.399,51	**18.653.744,23**	**6.126.090,36**	**30.436.964,50**	**2.345.911,12**
Ativos de Renda Fixa	**Instituições**	**14.131.488,29**	**16.290.329,62**	**5.727.764,54**	**27.011.662,80**	**2.317.609,43**
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	2.958.956,50	450.000,00	300.000,00	3.444.913,53	335.957,03
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	1.138.077,63	4.520.276,81	1.817.711,63	4.163.613,85	322.971,04
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.235.630,57	610.301,62		3.139.150,87	293.218,68
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	Banco Santander	982.842,19	2.039.085,84	254.334,40	3.029.576,89	261.983,26
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	976.013,47	1.290.113,00	16.972,87	2.432.588,55	183.434,95
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	991.391,28	1.246.951,51		2.392.054,29	153.711,50
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	940.178,48	602.132,40		1.667.594,65	125.283,77
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander	1.065.933,62	600.000,00	411.641,53	1.379.067,89	124.775,80
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		1.000.000,00	30.368,11	1.074.993,00	105.361,11
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	666.966,80	266.273,20		1.033.875,54	100.635,54
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	Caixa Econômica Federal	576.519,80		632.748,78		56.228,98
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	424.550,72	376.526,19	846.951,51		45.874,60
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	369.181,76			411.404,22	42.222,46
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		300.000,00	8.940,44	325.152,52	34.092,96
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	202.200,88	755.087,93	637.287,43	353.865,11	33.863,73
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	194.455,58			226.471,72	32.016,14
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	141.551,77	100.000,00	266.273,20		24.721,43
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander	167.584,92	250.000,00		440.001,17	22.416,25
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco		814.706,50		824.476,87	9.770,37
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		400.000,00	405.087,93		5.087,93
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		468.874,62		471.123,52	2.248,90
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	Daycoval Asset Management		200.000,00		201.738,61	1.738,61
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	99.452,32		99.446,71		-5,61
Ativos de Renda Variável		**1.431.911,22**	**2.363.414,61**	**398.325,82**	**3.425.301,70**	**28.301,69**
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	523.229,12	254.844,00		840.117,29	62.044,17
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	Geração Futuro	160.494,18	660.422,12		837.436,28	16.519,98
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	Banco Santander	101.059,72		116.404,65		15.344,93
BB CIELO FI AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	99.457,63		102.687,66		3.230,03
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	Geração Futuro	25.180,86	40.000,00	67.036,01		1.855,15
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	BTG Pactual Serviços Financeiros	25.127,01	85.506,14	112.088,99		1.455,84
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros		568.463,38		565.616,46	-2.846,92
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	49.656,66	298.202,33		339.279,77	-8.579,22
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro		455.976,64	108,51	438.196,38	-17.671,75
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	447.706,04			404.655,52	-43.050,52

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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

	Acumulado em 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14	Jul/14	Ago/14	Set/14	Out/14	Nov/14	Dez/14
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16,46%	-3,83%	5,49%	0,42%	3,17%	6,18%	-0,58%	1,29%	6,85%	-5,31%	2,75%	2,70%	-2,93%
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	15,18%	-7,21%	-1,01%	6,35%	1,50%	-1,58%	3,91%	2,51%	9,37%	1,33%			
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14,30%	-2,53%	4,36%	0,68%	2,40%	4,30%	-0,03%	1,15%	4,70%	-3,36%	1,82%	2,10%	-1,77%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	14,22%	-2,21%	3,93%	0,62%	2,46%	4,20%	0,23%	1,07%	4,41%	-3,20%	1,91%	2,02%	-1,72%
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%**
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,50%	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,03%	1,11%	4,52%	-3,79%	1,25%		
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,42%	-2,51%	4,31%	0,69%	2,47%	3,47%	-0,02%	1,14%	4,81%	-3,53%	1,28%		
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,93%	-0,80%	2,43%	0,64%	1,58%	2,49%	0,58%	1,08%	2,46%	-1,35%	1,37%	1,46%	-0,51%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,49%		0,75%	1,22%	1,40%	1,10%	0,89%	0,86%	0,61%	0,86%	1,15%	0,91%	1,18%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,44%	-0,80%	2,83%	0,84%	1,32%	1,47%	1,06%	0,85%	1,33%	-0,01%	0,96%	1,02%	0,05%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	11,32%	-0,81%	2,85%	0,89%	1,30%	1,45%	1,09%	0,84%	1,10%	0,00%	0,97%	1,02%	0,13%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,11%	-0,92%	2,93%	0,78%	1,33%	1,31%	1,29%	0,85%	1,21%	-0,04%	0,89%	1,03%	-0,03%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,66%		0,16%	1,25%	1,40%	1,05%	0,87%	0,83%	0,54%	0,88%	1,10%	0,88%	1,23%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,56%	0,76%	0,81%	0,66%	0,80%	0,84%	0,82%	0,95%	0,88%	0,82%	0,91%	0,82%	1,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,38%	0,76%	0,91%	0,71%	0,82%	0,80%	0,81%	0,97%	0,67%	0,82%	0,92%	0,81%	0,92%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	10,29%	0,78%	0,62%	0,59%	0,76%	0,87%	0,82%	0,91%	0,84%	0,93%	0,95%	0,82%	0,94%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	9,94%	-8,52%	1,83%	4,65%	1,26%	1,83%	4,47%	1,03%	7,89%	-6,46%	5,79%	2,54%	-5,35%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,92%	1,43%	1,12%	1,32%	1,48%	1,14%	0,97%	1,76%	0,30%				
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,62%	0,31%	1,02%	0,73%	0,86%	0,91%	0,81%	0,89%	0,76%	0,72%	0,74%	0,61%	0,85%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,26%	0,27%	0,60%	0,67%	0,83%	0,89%	0,85%	0,93%	0,76%	0,63%	0,79%	0,78%	0,88%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,63%	0,37%	1,04%	0,75%	0,48%	0,92%	0,84%	0,91%	0,82%	0,14%		0,23%	0,88%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	6,47%	-6,26%	1,75%	4,56%	0,41%	5,39%	5,84%	0,68%	2,62%	-5,68%	-0,32%	2,67%	-4,43%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,97%				0,52%	0,48%	5,23%	-0,54%	7,01%	-8,34%	4,29%	2,94%	-4,81%
BB CIELO FI AÇÕES	3,25%	-2,26%	-1,26%	6,99%									
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	2,89%	-5,70%	-0,43%	6,83%	2,50%	0,21%	3,60%	-0,74%	5,32%	-8,50%	1,48%	3,16%	-3,75%
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	2,85%	0,36%	1,19%	1,15%	0,13%								
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2,08%	0,05%	0,93%	0,45%	0,64%								
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1,64%				0,06%	3,15%	6,88%	-3,00%	4,88%	-7,84%	3,19%	3,10%	-7,64%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,47%										0,26%	0,48%	0,72%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,27%			0,68%	0,58%								
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	0,87%												0,87%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%									-1,77%	1,37%	1,37%	-0,16%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,01%	-0,01%											
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-9,62%	-8,09%	-0,90%	3,35%	0,04%	1,14%	2,50%	-3,15%	5,76%	-6,93%	-0,37%	1,86%	-4,32%

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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

Renda Fixa	10,41%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	**10,56%**
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16,46%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14,30%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,50%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,93%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,44%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	11,32%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,11%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,62%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,63%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,27%
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	0,87%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,01%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	**9,05%**
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	14,22%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,42%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,47%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	**10,48%**
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,49%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,66%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,56%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,38%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	10,29%
Artigo 7º, Inciso VI	**9,92%**
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,92%

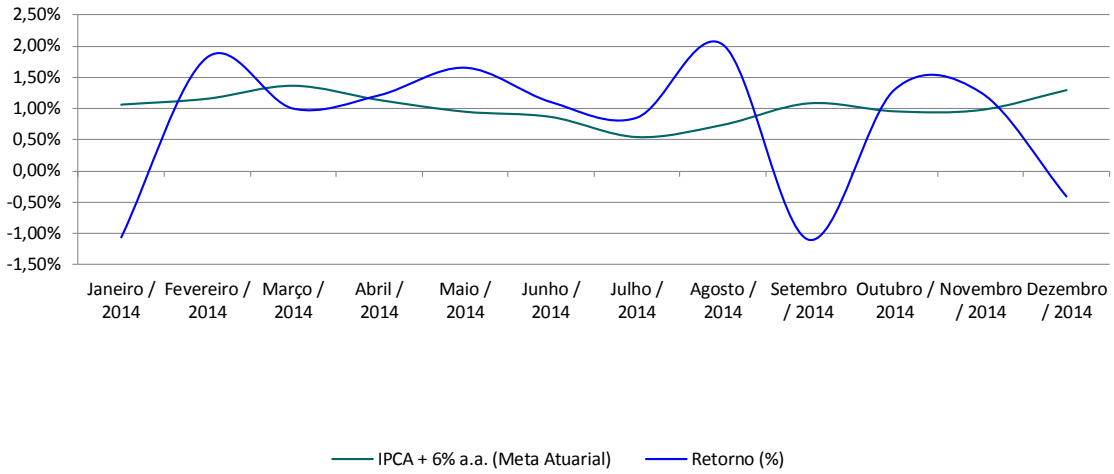
Renda Variável	4,57%
Artigo 8º, Inciso III	**4,68%**
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	15,18%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	9,94%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	6,47%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,97%
BB CIELO FI AÇÕES	3,25%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	2,89%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1,64%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-9,62%
Artigo 8º, Inciso IV	**2,37%**
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	2,85%
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	2,08%

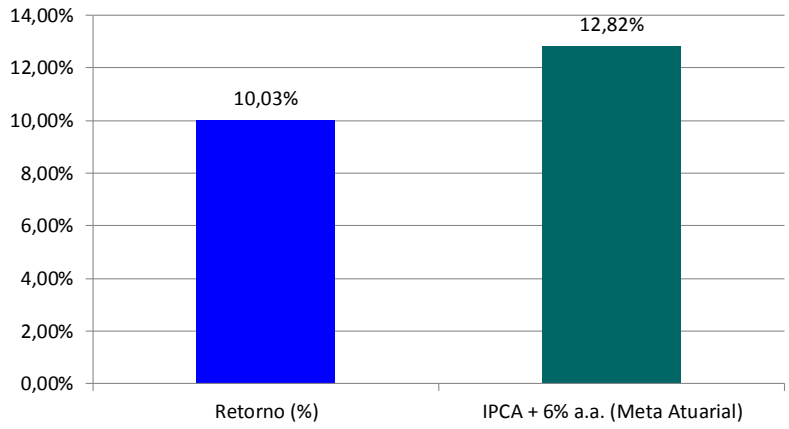
Instituições	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	**12,82%**
Caixa Econômica Federal	10,73%
Banco Santander	10,31%
BB Gestão de Recursos DTVM	10,01%
Geração Futuro	4,71%
BTG Pactual Serviços Financeiros	4,51%
Banco Bradesco	1,47%
Daycoval Asset Management	0,87%

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

: : 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	15.563.399,51	1.201.117,57	104.739,32	16.482.867,83	-176.909,93	-1,06%	1,06%	-99,92%
Fevereiro / 2014	16.482.867,83	3.457.507,46	1.305.083,72	18.974.281,96	338.990,39	1,82%	1,16%	157,26%
Março / 2014	18.974.281,96	2.288.197,53	107.795,28	21.366.017,20	211.332,99	1,00%	1,36%	73,22%
Abril / 2014	21.366.017,20	1.678.890,46	589.320,55	22.727.593,03	272.005,92	1,21%	1,14%	106,57%
Maio / 2014	22.727.593,03	1.111.789,50	5.107,62	24.228.277,28	394.002,37	1,65%	0,95%	174,19%
Junho / 2014	24.228.277,28		5.107,62	24.490.580,89	267.411,23	1,10%	0,87%	127,54%
Julho / 2014	24.490.580,89	318.494,63	335.460,91	24.682.656,74	209.042,13	0,85%	0,54%	157,11%
Agosto / 2014	24.682.656,74	1.714.839,09	460.809,55	26.461.585,96	524.899,68	2,02%	0,74%	274,23%
Setembro / 2014	26.461.585,96	2.579.638,87	1.675.211,40	27.065.012,05	-301.001,38	-1,10%	1,08%	-101,57%
Outubro / 2014	27.065.012,05	2.005.759,27	1.236.450,05	28.196.974,70	362.653,43	1,30%	0,96%	136,36%
Novembro / 2014	28.196.974,70	1.127.709,45	125.365,48	29.567.132,33	367.813,66	1,26%	0,98%	129,08%
Dezembro / 2014	29.567.132,33	1.169.800,40	175.638,86	30.436.964,50	-124.329,37	-0,41%	1,29%	-31,44%
Acumulado	**15.563.399,51**	**18.653.744,23**	**6.126.090,36**	**30.436.964,50**	**2.345.911,12**	**10,03%**	**12,82%**	**78,23%**





Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

: : ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo		Retorno Mínimo		Sharpe	Var
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,13%	4,14%	0,31	1,02%	21/11/14	-1,17%	29/09/14	-0,11	1,55%
CAIXA BRASIL IMA-B 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%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,32%	2,32%	0,52	0,42%	21/11/14	-0,57%	29/09/14	-0,52	0,87%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,60%	12,61%	-0,28	2,88%	21/11/14	-3,47%	29/09/14	0,31	5,03%
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%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	2,28%	2,29%	0,57	0,39%	21/11/14	-0,57%	29/09/14	-0,52	0,87%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31%	0,36%	-0,03	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-7,04	0,13%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,18%	4,19%	0,37	1,02%	21/11/14	-1,20%	29/09/14	-0,12	1,57%
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%
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA	17,68%	17,69%	-0,59	4,49%	21/11/14	-4,95%	29/09/14	0,24	8,20%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	7,86%	7,87%	0,06	1,85%	21/11/14	-2,19%	29/09/14	0,22	3,07%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,34%	0,39%	-0,02	0,14%	02/01/14	-0,10%	31/10/14	-6,58	0,17%
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%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	0,03%	0,19%	0,01	0,05%	30/09/14	0,03%	09/01/14	-60,48	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	17,42%	17,42%	-0,13	4,81%	28/10/14	-3,14%	01/12/14	-1,18	10,88%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	18,15%	18,15%	0,08	4,32%	31/10/14	-3,59%	01/12/14	-0,01	11,21%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	16,79%	16,79%	0,02	3,38%	28/10/14	-3,11%	01/12/14	-0,28	10,85%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	17,60%	17,61%	0,02	3,39%	21/11/14	-3,31%	01/12/14	-0,38	10,15%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	19,00%	19,01%	0,08	3,69%	28/10/14	-3,40%	21/10/14	-0,06	10,93%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	20,69%	20,69%	0,07	3,99%	31/10/14	-4,24%	01/12/14	-0,09	12,96%

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**15.563.399,51**	**1.201.117,57**	**104.739,32**	**16.482.867,83**	**-176.909,93**	**-1,06%**	**1,06%**
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	576.519,80			584.781,13	8.261,33	1,43%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,06%**	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	982.842,19	161.376,39		1.153.134,59	8.916,01	0,78%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	940.178,48			947.311,43	7.132,95	0,76%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	976.013,47	100.000,00	4.998,14	1.079.159,49	8.144,16	0,76%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	202.200,88			202.949,72	748,84	0,37%	
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	25.180,86	40.000,00		65.412,94	232,08	0,36%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.065.933,62	200.000,00		1.269.911,77	3.978,15	0,31%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.138.077,63	449.741,18	294,47	1.591.862,56	4.338,22	0,27%	
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	25.127,01			25.138,68	11,67	0,05%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	99.452,32		99.446,71		-5,61	-0,01%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	369.181,76			366.230,81	-2.950,95	-0,80%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.958.956,50			2.935.213,80	-23.742,70	-0,80%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	167.584,92			166.221,19	-1.363,73	-0,81%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.235.630,57	200.000,00		2.413.142,05	-22.488,52	-0,92%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	666.966,80			652.247,95	-14.718,85	-2,21%	
BB CIELO FI AÇÕES	99.457,63			97.205,97	-2.251,66	-2,26%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	141.551,77			137.995,34	-3.556,43	-2,51%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	991.391,28			966.330,81	-25.060,47	-2,53%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	424.550,72			413.561,76	-10.988,96	-2,59%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	194.455,58			187.007,68	-7.447,90	-3,83%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	49.656,66			46.825,21	-2.831,45	-5,70%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	160.494,18	50.000,00		197.317,16	-13.177,02	-6,26%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	101.059,72			93.773,72	-7.286,00	-7,21%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	447.706,04			411.505,76	-36.200,28	-8,09%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	523.229,12			478.626,31	-44.602,81	-8,52%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**16.482.867,83**	**3.457.507,46**	**1.305.083,72**	**18.974.281,96**	**338.990,39**	**1,82%**	**1,16%**
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	187.007,68			197.265,09	10.257,41	5,49%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	413.561,76			431.691,70	18.129,94	4,38%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	966.330,81			1.008.502,82	42.172,01	4,36%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	137.995,34			143.946,52	5.951,18	4,31%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	652.247,95			677.868,30	25.620,35	3,93%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.413.142,05			2.483.757,97	70.615,92	2,93%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	166.221,19			170.952,18	4.730,99	2,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	366.230,81			376.597,26	10.366,45	2,83%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.935.213,80		300.000,00	2.706.411,01	71.197,21	2,43%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	478.626,31			487.371,92	8.745,61	1,83%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	197.317,16			200.773,38	3.456,22	1,75%	
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	65.412,94			66.189,43	776,49	1,19%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,16%**	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	584.781,13			591.304,65	6.523,52	1,12%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	202.949,72			205.053,01	2.103,29	1,04%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.269.911,77			1.282.926,14	13.014,37	1,02%	
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	25.138,68			25.372,47	233,79	0,93%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	947.311,43			955.914,40	8.602,97	0,91%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.079.159,49	35.289,21	5.083,72	1.118.399,13	9.034,15	0,81%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		300.000,00		302.239,13	2.239,13	0,75%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	1.153.134,59	400.000,00		1.562.815,80	9.681,21	0,62%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.591.862,56	1.722.218,25	1.000.000,00	2.334.036,23	19.955,42	0,60%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		1.000.000,00		1.001.648,00	1.648,00	0,17%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	46.825,21			46.622,71	-202,50	-0,43%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	411.505,76			407.818,30	-3.687,46	-0,90%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	93.773,72			92.823,60	-950,12	-1,01%	
BB CIELO FI AÇÕES	97.205,97			95.980,81	-1.225,16	-1,26%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**18.974.281,96**	**2.288.197,53**	**107.795,28**	**21.366.017,20**	**211.332,99**	**1,00%**	**1,36%**
BB CIELO FI AÇÕES	95.980,81		102.687,66		6.706,85	6,99%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	46.622,71			49.807,40	3.184,69	6,83%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	92.823,60			98.715,42	5.891,82	6,35%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	487.371,92			510.026,44	22.654,52	4,65%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	200.773,38	100.000,00		314.489,10	13.715,72	4,56%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	407.818,30			421.467,16	13.648,86	3,35%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,36%**	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	591.304,65			599.117,12	7.812,47	1,32%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.001.648,00			1.014.122,00	12.474,00	1,25%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	302.239,13			305.938,03	3.698,90	1,22%	
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	66.189,43			66.949,21	759,78	1,15%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	170.952,18			172.472,78	1.520,60	0,89%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	376.597,26			379.752,09	3.154,83	0,84%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.483.757,97			2.503.149,03	19.391,06	0,78%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	205.053,01			206.598,11	1.545,10	0,75%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.282.926,14			1.292.317,75	9.391,61	0,73%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	955.914,40			962.678,56	6.764,16	0,71%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	143.946,52			144.939,07	992,55	0,69%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		400.000,00		402.736,98	2.736,98	0,68%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.008.502,82			1.015.339,59	6.836,77	0,68%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.334.036,23	500.000,00		2.853.060,39	19.024,16	0,67%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	431.691,70			434.574,79	2.883,09	0,67%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.118.399,13	352.691,39	5.107,62	1.475.658,47	9.675,57	0,66%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.706.411,01			2.723.618,32	17.207,31	0,64%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	677.868,30			682.068,02	4.199,72	0,62%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	1.562.815,80	850.000,00		2.426.959,12	14.143,32	0,59%	
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	25.372,47	85.506,14		111.372,93	494,32	0,45%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	197.265,09			198.089,32	824,23	0,42%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**21.366.017,20**	**1.678.890,46**	**589.320,55**	**22.727.593,03**	**272.005,92**	**1,21%**	**1,14%**
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	198.089,32			204.374,74	6.285,42	3,17%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	49.807,40			51.052,10	1.244,70	2,50%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	144.939,07			148.521,63	3.582,56	2,47%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	682.068,02			698.831,98	16.763,96	2,46%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.015.339,59			1.039.735,34	24.395,75	2,40%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	434.574,79			445.007,53	10.432,74	2,40%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.723.618,32			2.766.520,79	42.902,47	1,58%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	98.715,42			100.198,10	1.482,68	1,50%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	599.117,12			607.957,95	8.840,83	1,48%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.014.122,00			1.028.307,00	14.185,00	1,40%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	305.938,03			310.207,17	4.269,14	1,40%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.503.149,03	200.000,00		2.739.083,60	35.934,57	1,33%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	379.752,09			384.749,49	4.997,40	1,32%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	172.472,78			174.708,66	2.235,88	1,30%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	510.026,44	50.000,00		567.109,19	7.082,75	1,26%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,14%**	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.292.317,75			1.303.384,57	11.066,82	0,86%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.853.060,39	300.000,00		3.179.387,91	26.327,52	0,84%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	962.678,56			970.555,71	7.877,15	0,82%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.475.658,47	100.000,00		1.588.317,31	12.658,84	0,80%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.426.959,12	300.000,00	5.107,62	2.742.577,82	20.726,32	0,76%	
BTG PACTUAL LOCAL INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	111.372,93		112.088,99		716,06	0,64%	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	402.736,98		405.087,93		2.350,95	0,58%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES		112.088,99		112.674,28	585,29	0,52%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	206.598,11	405.087,93		614.643,74	2.957,70	0,48%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	314.489,10	111.713,54		427.966,36	1.763,72	0,41%	
GERAÇÃO FUTURO FIC MULTIMERCADO	66.949,21		67.036,01		86,80	0,13%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES		100.000,00		100.064,90	64,90	0,07%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	421.467,16			421.655,16	188,00	0,04%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**22.727.593,03**	**1.111.789,50**	**5.107,62**	**24.228.277,28**	**394.002,37**	**1,65%**	**0,95%**
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	204.374,74			217.005,32	12.630,58	6,18%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	427.966,36	70.000,00		524.804,21	26.837,85	5,39%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.039.735,34			1.084.467,41	44.732,07	4,30%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	445.007,53			463.838,55	18.831,02	4,23%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	698.831,98			728.187,76	29.355,78	4,20%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	148.521,63	100.000,00		257.137,92	8.616,29	3,47%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	100.064,90	70.000,00		175.428,51	5.363,61	3,15%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.766.520,79	100.000,00		2.937.814,62	71.293,83	2,49%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	567.109,19	31.789,50		609.886,08	10.987,39	1,83%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	384.749,49			390.408,31	5.658,82	1,47%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	174.708,66			177.243,88	2.535,22	1,45%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.739.083,60			2.774.863,51	35.779,91	1,31%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	421.655,16			426.471,04	4.815,88	1,14%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	607.957,95			614.884,28	6.926,33	1,14%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	310.207,17			313.607,61	3.400,44	1,10%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.028.307,00			1.039.085,00	10.778,00	1,05%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,95%**	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	614.643,74			620.327,20	5.683,46	0,92%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.303.384,57			1.315.294,38	11.909,81	0,91%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.179.387,91	300.000,00		3.510.281,32	30.893,41	0,89%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.742.577,82		5.107,62	2.761.286,22	23.816,02	0,87%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.588.317,31	150.000,00		1.752.935,74	14.618,43	0,84%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	970.555,71	150.000,00		1.129.549,04	8.993,33	0,80%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	112.674,28	70.000,00		183.543,47	869,19	0,48%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	51.052,10	70.000,00		121.311,36	259,26	0,21%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	100.198,10			98.614,54	-1.583,56	-1,58%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**24.228.277,28**		**5.107,62**	**24.490.580,89**	**267.411,23**	**1,10%**	**0,87%**
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	175.428,51			187.502,56	12.074,05	6,88%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	524.804,21			555.430,16	30.625,95	5,84%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	183.543,47			193.138,54	9.595,07	5,23%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	609.886,08			637.160,03	27.273,95	4,47%	
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	98.614,54			102.468,83	3.854,29	3,91%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	121.311,36			125.680,90	4.369,54	3,60%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	426.471,04			437.143,24	10.672,20	2,50%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.774.863,51			2.810.610,57	35.747,06	1,29%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	177.243,88			179.174,91	1.931,03	1,09%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	390.408,31			394.560,36	4.152,05	1,06%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	614.884,28			620.875,89	5.991,61	0,97%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	313.607,61			316.412,48	2.804,87	0,89%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.039.085,00			1.048.166,00	9.081,00	0,87%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,87%**	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.510.281,32			3.540.195,06	29.913,74	0,85%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	620.327,20			625.556,04	5.228,84	0,84%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.752.935,74			1.767.367,84	14.432,10	0,82%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.761.286,22		5.107,62	2.778.890,92	22.712,32	0,82%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.129.549,04			1.138.689,01	9.139,97	0,81%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.315.294,38			1.325.935,71	10.641,33	0,81%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.937.814,62			2.954.764,05	16.949,43	0,58%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	728.187,76			729.895,33	1.707,57	0,23%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	463.838,55			463.969,37	130,82	0,03%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	257.137,92			257.080,79	-57,13	-0,02%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.084.467,41			1.084.155,36	-312,05	-0,03%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	217.005,32			215.756,94	-1.248,38	-0,58%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**24.490.580,89**	**318.494,63**	**335.460,91**	**24.682.656,74**	**209.042,13**	**0,85%**	**0,54%**
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	102.468,83			105.042,98	2.574,15	2,51%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	620.875,89		315.331,62	316.475,61	10.931,34	1,76%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	215.756,94			218.536,89	2.779,95	1,29%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.084.155,36			1.096.649,73	12.494,37	1,15%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	257.080,79			260.015,18	2.934,39	1,14%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	463.969,37			469.104,38	5.135,01	1,11%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.954.764,05			2.986.786,41	32.022,36	1,08%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	729.895,33			737.714,08	7.818,75	1,07%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	637.160,03	3.054,50		646.785,52	6.570,99	1,03%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.138.689,01			1.149.733,45	11.044,44	0,97%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.767.367,84			1.784.120,88	16.753,04	0,95%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.540.195,06			3.573.015,20	32.820,14	0,93%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	625.556,04			631.268,26	5.712,22	0,91%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.778.890,92	200.000,00	20.020,78	2.985.873,88	27.003,74	0,91%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.325.935,71			1.337.746,89	11.811,18	0,89%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	316.412,48			319.132,67	2.720,19	0,86%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.810.610,57			2.834.613,15	24.002,58	0,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	394.560,36			397.914,78	3.354,42	0,85%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	179.174,91			180.681,82	1.506,91	0,84%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.048.166,00			1.056.878,00	8.712,00	0,83%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	555.430,16			559.181,13	3.750,97	0,68%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,54%**	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	193.138,54	57.665,81		249.455,57	-1.348,78	-0,54%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	125.680,90			124.756,44	-924,46	-0,74%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	187.502,56	57.774,32	108,51	237.809,68	-7.358,69	-3,00%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	437.143,24			423.364,16	-13.779,08	-3,15%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**24.682.656,74**	**1.714.839,09**	**460.809,55**	**26.461.585,96**	**524.899,68**	**2,02%**	**0,74%**
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	105.042,98			114.882,04	9.839,06	9,37%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	646.785,52	100.000,00		805.735,98	58.950,46	7,89%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	249.455,57	100.000,00		373.946,28	24.490,71	7,01%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	218.536,89			233.497,86	14.960,97	6,85%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	423.364,16			447.768,54	24.404,38	5,76%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	124.756,44	100.000,00		236.715,50	11.959,06	5,32%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	237.809,68	100.000,00		354.299,86	16.490,18	4,88%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	260.015,18			272.522,60	12.507,42	4,81%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.096.649,73			1.148.177,28	51.527,55	4,70%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	469.104,38	58.113,38		551.060,52	23.842,76	4,52%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	737.714,08			770.237,54	32.523,46	4,41%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	559.181,13	100.000,00		676.471,24	17.290,11	2,62%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.986.786,41	100.000,00		3.162.696,17	75.909,76	2,46%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	397.914,78			403.203,24	5.288,46	1,33%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.834.613,15	208.940,44		3.080.249,11	36.695,52	1,21%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	180.681,82	100.000,00		283.771,97	3.090,15	1,10%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.784.120,88			1.799.838,25	15.717,37	0,88%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.985.873,88		104.083,84	2.907.009,44	25.219,40	0,84%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	631.268,26			636.415,78	5.147,52	0,82%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.573.015,20	447.785,27		4.051.310,96	30.510,49	0,76%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.337.746,89	100.000,00		1.448.643,35	10.896,46	0,76%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,74%**	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.149.733,45	200.000,00		1.358.815,43	9.081,98	0,67%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	319.132,67		8.940,44	312.130,02	1.937,79	0,61%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.056.878,00		30.368,11	1.032.187,00	5.677,11	0,54%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	316.475,61		317.417,16		941,55	0,30%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**26.461.585,96**	**2.579.638,87**	**1.675.211,40**	**27.065.012,05**	**-301.001,38**	**-1,10%**	**1,08%**
SANTANDER DIVIDENDOS VIP FIC AÇÕES	114.882,04		116.404,65		1.522,61	1,33%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,08%**	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.907.009,44			2.934.167,05	27.157,61	0,93%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.032.187,00			1.041.292,00	9.105,00	0,88%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	312.130,02			314.828,28	2.698,26	0,86%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.358.815,43	252.132,40		1.624.220,53	13.272,70	0,82%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.799.838,25	252.132,40		2.068.793,51	16.822,86	0,82%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.448.643,35		104.102,16	1.355.016,99	10.475,80	0,72%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.051.310,96	504.264,83	817.417,16	3.766.990,93	28.832,30	0,63%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	636.415,78		637.287,43		871,65	0,14%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	283.771,97			283.780,42	8,45	0,00%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	403.203,24			403.166,59	-36,65	-0,01%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.080.249,11			3.079.088,18	-1.160,93	-0,04%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.162.696,17	250.000,00		3.366.679,85	-46.016,32	-1,35%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		318.874,62		313.226,35	-5.648,27	-1,77%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	770.237,54			745.563,87	-24.673,67	-3,20%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.148.177,28	250.000,00		1.351.255,68	-46.921,60	-3,36%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	272.522,60			262.915,96	-9.606,64	-3,52%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	551.060,52	318.412,81		836.496,44	-32.976,89	-3,79%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	233.497,86			221.106,45	-12.391,41	-5,31%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	676.471,24	158.708,58		787.773,94	-47.405,88	-5,68%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	805.735,98			753.658,43	-52.077,55	-6,46%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	447.768,54			416.735,55	-31.032,99	-6,93%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	354.299,86	58.202,32		380.162,21	-32.339,97	-7,84%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	373.946,28	158.708,58		488.244,46	-44.410,40	-8,34%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	236.715,50	58.202,33		269.848,38	-25.069,45	-8,50%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**27.065.012,05**	**2.005.759,27**	**1.236.450,05**	**28.196.974,70**	**362.653,43**	**1,30%**	**0,96%**
BB CONSUMO FIC AÇÕES	753.658,43			797.307,29	43.648,86	5,79%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	488.244,46			509.185,86	20.941,40	4,29%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	380.162,21			392.282,51	12.120,30	3,19%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	221.106,45			227.184,87	6.078,42	2,75%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	745.563,87	266.273,20		1.031.143,58	19.306,51	1,91%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.351.255,68	846.951,51		2.238.151,01	39.943,82	1,82%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	269.848,38			273.844,84	3.996,46	1,48%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.366.679,85			3.412.749,70	46.069,85	1,37%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	313.226,35			317.508,19	4.281,84	1,37%	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	262.915,96		266.273,20		3.357,24	1,28%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	836.496,44		846.951,51		10.455,07	1,25%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	314.828,28			318.463,37	3.635,09	1,15%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.041.292,00			1.052.760,00	11.468,00	1,10%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	283.780,42			286.526,72	2.746,30	0,97%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	403.166,59			407.029,59	3.863,00	0,96%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,96%**	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.934.167,05			2.962.172,93	28.005,88	0,95%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.624.220,53			1.639.116,41	14.895,88	0,92%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.068.793,51	300.000,00		2.390.278,16	21.484,65	0,91%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.079.088,18			3.106.635,72	27.547,54	0,89%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.766.990,93	296.267,28		4.095.304,91	32.046,70	0,79%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.355.016,99		123.225,34	1.241.874,61	10.082,96	0,74%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA		296.267,28		297.041,85	774,57	0,26%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	787.773,94			785.232,15	-2.541,79	-0,32%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	416.735,55			415.180,43	-1.555,12	-0,37%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**28.196.974,70**	**1.127.709,45**	**125.365,48**	**29.567.132,33**	**367.813,66**	**1,26%**	**0,98%**
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	273.844,84			282.509,74	8.664,90	3,16%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	392.282,51			404.433,53	12.151,02	3,10%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	509.185,86			524.168,45	14.982,59	2,94%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	227.184,87			233.314,14	6.129,27	2,70%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	785.232,15			806.222,56	20.990,41	2,67%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	797.307,29			817.580,17	20.272,88	2,54%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.238.151,01			2.285.204,75	47.053,74	2,10%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.031.143,58			1.052.017,78	20.874,20	2,02%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	415.180,43			422.904,36	7.723,93	1,86%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.412.749,70			3.462.650,05	49.900,35	1,46%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	317.508,19			321.863,85	4.355,66	1,37%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.106.635,72			3.138.578,23	31.942,51	1,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	407.029,59			411.186,70	4.157,11	1,02%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	286.526,72			289.437,53	2.910,81	1,02%	
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**0,98%**	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	318.463,37			321.366,29	2.902,92	0,91%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.052.760,00			1.061.976,00	9.216,00	0,88%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.390.278,16			2.409.969,85	19.691,69	0,82%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	2.962.172,93	127.709,45		3.115.253,00	25.370,62	0,82%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.639.116,41			1.652.410,97	13.294,56	0,81%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.095.304,91			4.127.289,79	31.984,88	0,78%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.241.874,61	300.000,00	125.365,48	1.425.839,05	9.329,92	0,61%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	297.041,85	350.000,00		650.167,41	3.125,56	0,48%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		350.000,00		350.788,13	788,13	0,23%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

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	**29.567.132,33**	**1.169.800,40**	**175.638,86**	**30.436.964,50**	**-124.329,37**	**-0,41%**	**1,29%**
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)						**1,29%**	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.061.976,00			1.074.993,00	13.017,00	1,23%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	321.366,29			325.152,52	3.786,23	1,18%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.409.969,85		1.783,39	2.432.588,55	24.402,09	1,01%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	3.115.253,00		114.906,92	3.029.576,89	29.230,81	0,94%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.652.410,97			1.667.594,65	15.183,68	0,92%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.127.289,79			4.163.613,85	36.324,06	0,88%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	350.788,13			353.865,11	3.076,98	0,88%	
DAYCOVAL IDKA20 FI RENDA FIXA		200.000,00		201.738,61	1.738,61	0,87%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1.425.839,05		58.948,55	1.379.067,89	12.177,39	0,85%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	650.167,41	168.439,22		824.476,87	5.870,24	0,72%	
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS FIC RENDA FIXA	289.437,53	150.000,00		440.001,17	563,64	0,13%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	411.186,70			411.404,22	217,52	0,05%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.138.578,23	1.361,18		3.139.150,87	-788,54	-0,03%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	321.863,85	150.000,00		471.123,52	-740,33	-0,16%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.462.650,05			3.444.913,53	-17.736,52	-0,51%	
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.052.017,78			1.033.875,54	-18.142,24	-1,72%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.285.204,75	150.000,00		2.392.054,29	-43.150,46	-1,77%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	233.314,14			226.471,72	-6.842,42	-2,93%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	282.509,74	70.000,00		339.279,77	-13.229,97	-3,75%	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	422.904,36			404.655,52	-18.248,84	-4,32%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	806.222,56	70.000,00		837.436,28	-38.786,28	-4,43%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	524.168,45	70.000,00		565.616,46	-28.551,99	-4,81%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	817.580,17	70.000,00		840.117,29	-47.462,88	-5,35%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	404.433,53	70.000,00		438.196,38	-36.237,15	-7,64%	

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400

: : 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 cambio – 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 cambio 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 porcentuais 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 U$ 15 bilhões mensais, que desde o início da crise de 2008 injetou aproximadamente U$ 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 n zona do euro e Japão estão estagnadas, com baixas perspectivas de melhora sem medidas de estimulo 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 FUNDO ESPECIAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE JAGUARIÚNA, 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 obitida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura do prospecto e regulamento do fundo de investimento.

Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários
Rua XV de Novembro 204 - 1º Andar Centro - Santos - SP - Telefone: (13) 3878-8400