



Estado do Rio de Janeiro
Prefeitura Municipal de Paraíba do Sul
PREVSUL- Instituto de Previdência de Paraíba do Sul


Aos vinte e sete dias do mês Janeiro de dois mil e quinze, às dez horas na sala da Diretora Presidente do Instituto de Previdência de Paraíba do Sul - PREVSUL, foi dado início à quinquagésima sexta reunião do Comitê de Investimento, presentes a Srt^a Gina Lani Brasil Reggiori - Diretora Presidente do PREVSUL, a Sr^a Maria Teresa Guimarães Peniche Nogueira - Vice-Presidente do PREVSUL, o Sr. Ronaldo Barbosa Pereira - Controlador Interno do PREVSUL e o Sr. Antônio José Alves Gomes - Membro do Comitê. A Diretora Presidente deu início à reunião colocando que, conforme já falado anteriormente o Fundo AZLEGAN já encontra-se credenciado e também credenciamos o FUNDO QUELUZ VALOR FI AÇÕES em anexo análise para a ciência de vocês. Mas acordo com a orientação da Assessoria Financeira o momento ainda não é propício para aplicações de Renda Variável, por isso peço a deliberação de vocês sobre estes dois fundos. O Comitê por unanimidade decidiu esperar o momento propício para novas aplicações, por não acreditar ainda no mercado financeiro. A Conselheira Maria Teresa pede a palavra e coloca que existem ainda percentuais de limite, como 25% nos incisos VI e VII do §5º do art 7º e nos incisos IV, V e VI do art 8º e nos demais casos 180 (cento e oitenta dias). E como ninguém mais se manifestou, foi dada por encerrada a reunião às dezesseis horas, razão pela qual eu, Maria Teresa Guimarães Peniche Nogueira digitei a



presente ata que depois de lida e achado conforme vai assinada por mim e pelos Conselheiros presentes.


Gina Lani Brasil Reggiori
Diretora Presidente


Ronaldo Barbosa Pereira
Controlador Interno


Maria Teresa G. P. Nogueira
Vice Presidente


Antônio José Alves Gomes
Membro do Comitê



Relatório Analítico dos Investimentos no ano de 2014

:: GLOSSÁRIO

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

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras ano de 2014. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

VAR (Value-At-Risk)

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

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

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

Volatilidade

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

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

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

Índice de Sharpe

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

Tracking Error

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

Alfa

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

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Dezembro / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Dezembro / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010 - 4.392/2014
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-1,88%	13,93%	2,07%	4,33%	13,93%	0,20 %	0,31%	13,34%	2.205.372,57	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 %	0,03%	21,73%	3.591.020,82	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 %	0,01%	6,69%	1.105.069,52	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 %	0,52%	14,30%	2.364.011,31	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,51%	12,21%	2,32%	4,58%	12,21%	0,20 %	0,07%	6,92%	1.143.239,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,83%	10,29%	2,48%	5,10%	10,29%	0,20 %	0,21%	8,39%	1.386.537,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	0,94%	10,56%	2,71%	5,44%	10,56%	0,20 %	0,69%	8,64%	1.427.413,05	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	-1,60%	9,02%	0,34%	3,22%	9,02%	0,75 %	0,53%	0,93%	153.726,03	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	1,10%	12,53%	3,18%	6,42%	12,53%	0,20 %	0,05%	0,83%	137.315,23	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,26%	15,10%	1,71%	3,98%	15,10%	0,25 %	0,12%	0,89%	147.049,34	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	0,88%	9,37%	1,82%	3,35%	9,37%	1,40 %	0,84%	10,10%	1.669.384,72	Renda Fixa	Em enquadramento
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	0,38%	-2,93%	1,52%	1,22%	-2,93%	1,00 %	2,12%	1,86%	308.026,53	Renda Fixa	Em enquadramento
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-8,49%	8,38%	-2,64%	-8,12%	8,38%	3,00 %	0,21%	3,27%	539.912,72	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,00%	11,60%	3,07%	5,43%	11,60%	0,20 %	0,48%	2,12%	349.852,08	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
TOTAL									16.527.931,20		

:: 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	71,53%	100,00%	10.408.714,02
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	9,53%	80,00%	1.386.537,48
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	10,87%	30,00%	1.581.139,08
Artigo 7º, Inciso VI	0,94%	15,00%	137.315,23
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	1,01%	5,00%	147.049,34
Total Renda Fixa	93,88%	100,00%	13.660.755,15

Artigo 8º, Inciso III	3,71%	15,00%	539.912,72
Artigo 8º, Inciso IV	2,40%	5,00%	349.852,08
Total Renda Variável	6,12%	30,00%	889.764,80

Em enquadramento		0,00%	1.977.411,25
------------------	--	-------	--------------

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	71,53%	80,00%	10.408.714,02	1.231.701,94
Artigo 7º, Inciso III	9,53%	35,00%	1.386.537,48	3.706.144,50
Artigo 7º, Inciso IV	10,87%	25,00%	1.581.139,08	2.056.490,91
Artigo 7º, Inciso VI	0,94%	10,00%	137.315,23	1.317.736,77
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	1,01%	0,00%	147.049,34	-147.049,34
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B		5,00%		727.526,00
Total Renda Fixa	93,88%	155,00%	13.660.755,15	

Artigo 8º, Inciso I		10,00%		1.455.052,00
Artigo 8º, Inciso III	3,71%	15,00%	539.912,72	1.642.665,27
Artigo 8º, Inciso IV	2,40%	5,00%	349.852,08	377.673,92
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		727.526,00
Total Renda Variável	6,12%	35,00%	889.764,80	

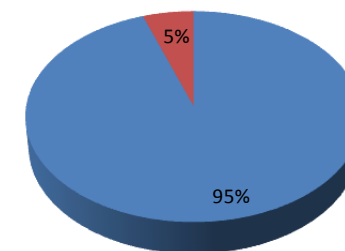
Em enquadramento	13,59%	0,00%	1.977.411,25	-1.977.411,10
------------------	--------	-------	--------------	---------------

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

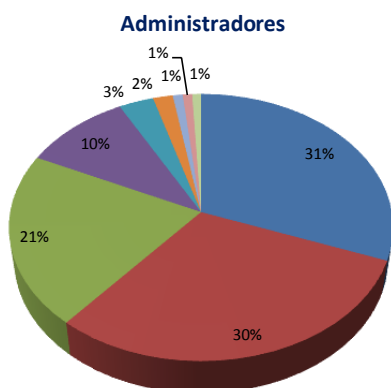
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	5.084.112,70	30,76%
Banco Bradesco	5.019.323,10	30,37%
BB Gestão de Recursos DTVM	3.469.080,83	20,99%
Gradual Investimentos	1.669.384,72	10,10%
Geração Futuro	539.912,72	3,27%
BNY Mellon Serviços Financeiros	308.026,53	1,86%
Infinity Asset Management	153.726,03	0,93%
PETRA	147.049,34	0,89%
Oliveira Trust DTVM	137.315,23	0,83%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IRF-M 1	6.082.627,82	36,80%
IMA-Geral	3.507.251,11	21,22%
IMA-B	2.205.372,57	13,34%
CRÉDITO PRIVADO	2.131.137,28	12,89%
CDI	1.427.413,05	8,64%
DIVIDENDOS	539.912,72	3,27%
MULTIMERCADO	349.852,08	2,12%
FIDC	284.364,57	1,72%

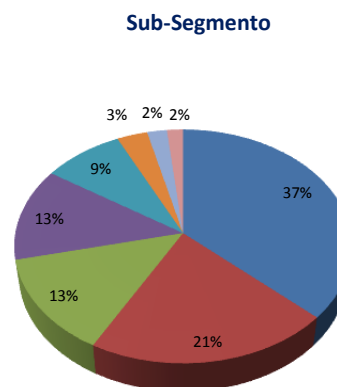
Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	15.638.166,40	94,62%
Renda Variável	889.764,80	5,38%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



■ Caixa Econômica Federal
■ Banco Bradesco
■ BB Gestão de Recursos DTVM
■ Gradual Investimentos
■ Geração Futuro
■ BNY Mellon Serviços Financeiros
■ Infinity Asset Management
■ PETRA
■ Oliveira Trust DTVM



■ IRF-M 1 ■ IMA-Geral
■ IMA-B ■ CRÉDITO PRIVADO
■ CDI ■ DIVIDENDOS
■ MULTIMERCADO ■ FIDC

RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014		Saldo em	Aplicações em	Resgates em	Saldo em	Retorno (\$) em
		Dezembro / 2013	2014	2014	Dezembro / 2014	2014
		12.982.039,97	13.981.666,22	11.951.914,61	16.527.931,20	1.516.139,62
Ativos de Renda Fixa	Instituições	11.870.034,44	13.714.825,63	11.387.836,44	15.638.166,40	1.441.142,77
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	3.979.228,98		2.122.000,00	2.205.372,57	348.143,59
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	1.783.712,80	1.500.000,00		3.591.020,82	307.308,02
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	1.221.411,55	8.533.499,96	8.538.793,52	1.427.413,05	211.295,06
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	Gradual Investimentos	1.526.426,64			1.669.384,72	142.958,08
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	1.257.154,60			1.386.537,48	129.382,88
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	1.002.595,01			1.105.069,52	102.474,51
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		2.300.000,00		2.364.011,31	64.011,31
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal		1.101.325,67		1.143.239,80	41.914,13
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	Caixa Econômica Federal	274.533,24		301.308,94		26.775,70
PREMIUM FIDC SÊNIOR	PETRA	209.944,95		83.253,53	147.049,34	20.357,92
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	BEM DTVM	190.832,41		206.447,41		15.615,00
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	BNY Mellon Serviços Financeiros	317.319,66		21.222,98	308.026,53	11.929,85
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Cruzeiro do Sul DTVM	106.874,60		114.810,06		7.935,46
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	Oliveira Trust DTVM		130.000,00		137.315,23	7.315,23
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	Infinity Asset Management		150.000,00		153.726,03	3.726,03
Ativos de Renda Variável		1.112.005,53	266.840,59	564.078,17	889.764,80	74.996,85
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	379.315,65	112.123,71		539.912,72	48.473,36
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	313.495,68			349.852,08	36.356,40
SET FI AÇÕES	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	419.194,20	154.716,88	564.078,17		-9.832,91

:: 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
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	13,40%	-2,60%	4,42%	0,65%	1,89%	4,19%	0,02%	1,10%	4,85%	-3,57%	1,90%	2,08%	-1,88%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,63%	1,14%	1,11%	1,26%	1,25%	1,09%	0,72%	0,66%	0,67%	1,00%	0,92%	1,00%	1,13%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	12,54%	1,31%	0,94%	1,18%	1,32%	0,98%	0,84%	0,80%	0,53%	0,86%	1,09%	0,85%	1,18%
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	11,60%	1,21%	-0,05%	1,11%	1,34%	1,12%	0,99%	0,90%	0,57%	0,80%	1,16%	0,88%	1,00%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	10,29%	0,40%	1,05%	0,72%	0,86%	0,96%	0,84%	0,92%	0,83%	0,78%	0,83%	0,80%	0,83%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	10,28%	0,90%	0,83%	0,82%	0,87%	0,92%	0,88%	1,02%	0,92%	0,96%	0,90%	0,81%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,22%	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,84%	0,91%	0,82%	0,79%	0,82%	0,77%	0,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,12%	0,24%	1,07%	0,76%	0,83%	0,94%	0,85%	0,93%	0,82%	0,75%	0,83%	0,78%	0,88%
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%				
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	9,37%	1,17%	1,87%	0,51%	0,86%	0,69%	0,59%	0,38%	0,57%	0,54%	0,52%	0,41%	0,88%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8,96%	-4,88%	2,21%	7,75%	1,59%	4,25%	6,88%	-2,78%	5,90%	-8,34%	3,19%	3,10%	-8,49%
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	8,55%	0,67%	0,75%	0,74%	0,29%	0,83%	0,71%	0,60%	0,63%	0,73%	0,67%	0,70%	0,91%
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	8,18%	1,35%	1,04%	1,25%	1,40%	1,06%	0,90%	0,84%	0,09%				
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	5,63%							0,28%	1,04%	1,04%	1,09%	0,96%	1,10%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,89%							0,58%	2,33%	-1,35%	1,37%	1,46%	-0,51%
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	3,87%	0,30%	0,33%	0,39%	0,52%	0,60%	0,45%	0,63%	0,67%	-1,57%	0,62%	0,51%	0,38%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,78%							-0,55%	2,54%	-1,39%	1,37%	1,37%	-0,53%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2,48%							0,29%	0,94%	0,89%	1,04%	0,93%	-1,60%
SET FI AÇÕES	-1,68%	-5,87%	-3,16%	8,60%	-0,88%	-1,27%	1,38%	-3,54%	8,20%	-5,67%	1,68%		

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

Renda Fixa	8,63%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	8,47%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	13,40%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,22%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,12%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,89%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,78%

Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	10,29%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	10,29%

Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	7,96%
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	8,55%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2,48%

Artigo 7º, Inciso VI	8,73%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	10,28%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,92%
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	8,18%
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	5,63%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	12,54%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	12,54%

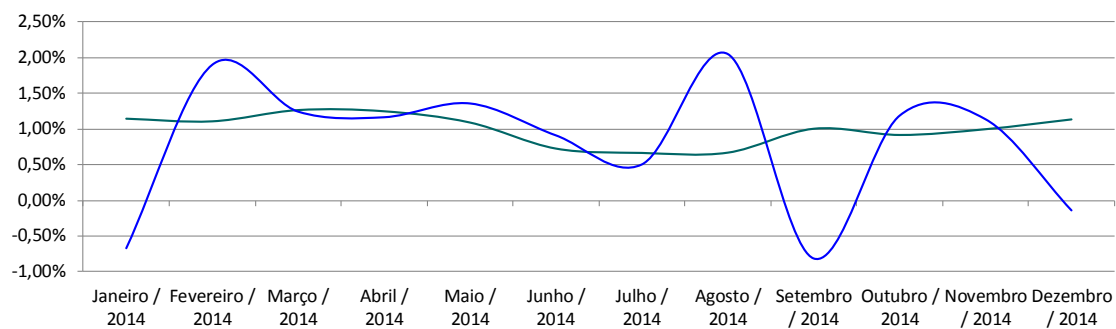
Em enquadramento	8,51%
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	9,37%
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	3,87%

Renda Variável	5,47%
Artigo 8º, Inciso III	3,52%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8,96%
SET FI AÇÕES	-1,68%
Artigo 8º, Inciso IV	11,60%
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	11,60%

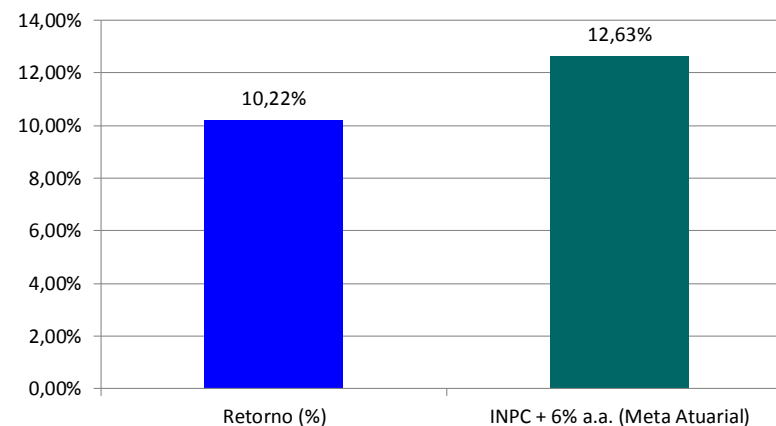
Instituições	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,63%
PETRA	12,54%
Banco Bradesco	11,16%
Cruzeiro do Sul DTVM	10,28%
Gradual Investimentos	9,37%
Geração Futuro	8,96%
Caixa Econômica Federal	8,88%
BEM DTVM	8,18%
Oliveira Trust DTVM	5,63%
BB Gestão de Recursos DTVM	5,15%
BNY Mellon Serviços Financeiros	3,87%
Infinity Asset Management	2,48%
Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	-1,68%

:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	12.982.039,97	1.935.008,66	999.150,19	13.824.562,73	-93.335,71	-0,67%	1,14%	-58,66%
Fevereiro / 2014	13.824.562,73	100.000,00	64.313,44	14.123.239,43	262.990,14	1,90%	1,11%	171,48%
Março / 2014	14.123.239,43		13.001,91	14.285.664,58	175.427,06	1,24%	1,26%	98,28%
Abril / 2014	14.285.664,58	2.889.757,37	2.938.316,30	14.403.334,64	166.228,99	1,16%	1,25%	93,30%
Mai / 2014	14.403.334,64	923.892,81	54.196,79	15.480.247,83	207.217,17	1,36%	1,09%	124,51%
Junho / 2014	15.480.247,83	781.000,00	278.559,84	16.128.073,61	145.385,62	0,91%	0,72%	125,52%
Julho / 2014	16.128.073,61	4.214.348,56	4.018.358,07	16.406.093,19	82.029,09	0,50%	0,66%	75,69%
Agosto / 2014	16.406.093,19	1.032.873,37	711.205,82	17.070.521,83	342.761,09	2,05%	0,67%	306,91%
Setembro / 2014	17.070.521,83	708.000,00	706.171,20	16.933.368,42	-138.982,21	-0,81%	1,00%	-81,21%
Outubro / 2014	16.933.368,42	1.010.419,36	1.469.478,48	16.675.110,66	200.801,36	1,19%	0,92%	129,56%
Novembro / 2014	16.675.110,66	386.366,09	456.687,23	16.794.048,23	189.258,71	1,13%	1,00%	113,96%
Dezembro / 2014	16.794.048,23		242.475,34	16.527.931,20	-23.641,69	-0,14%	1,13%	-12,42%
Acumulado	12.982.039,97	13.981.666,22	11.951.914,61	16.527.931,20	1.516.139,62	10,22%	12,63%	80,92%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	8,64%	8,65%	0,14	1,99%	21/11/14	-2,47%	29/09/14	0,18	3,47%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31%	0,35%	-0,03	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-6,51	0,13%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,30%	0,34%	-0,04	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-7,12	0,13%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,18%	4,18%	0,37	1,02%	21/11/14	-1,20%	29/09/14	-0,08	1,57%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,13%	4,13%	0,31	1,02%	21/11/14	-1,17%	29/09/14	-0,07	1,55%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,34%	0,38%	-0,02	0,14%	02/01/14	-0,10%	31/10/14	-6,09	0,17%
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	0,03%	0,18%	0,00	0,05%	16/12/14	0,03%	17/06/14	-56,65	0,02%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,87%	1,88%	1,70	0,40%	30/09/14	-1,08%	30/12/14	-1,73	2,08%
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	0,02%	0,18%	0,00	0,05%	08/12/14	0,04%	03/01/14	-3,82	0,01%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	9,34%	9,34%	1,31	6,56%	16/04/14	-5,69%	15/04/14	0,28	2,31%
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	8,68%	8,69%	0,52	5,42%	29/07/14	-4,44%	01/08/14	-0,29	2,37%
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	6,79%	6,80%	0,23	0,42%	16/09/14	-6,53%	30/05/14	-2,15	0,26%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	20,69%	20,69%	0,07	3,99%	31/10/14	-4,24%	01/12/14	-0,08	12,96%
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,73%	0,73%	0,01	0,16%	12/02/14	-0,37%	21/02/14	-1,25	0,09%

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	12.982.039,97	1.935.008,66	999.150,19	13.824.562,73	-93.335,71	-0,67%	1,14%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	274.533,24			278.467,20	3.933,96	1,43%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	190.832,41			193.400,55	2.568,14	1,35%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	209.944,95		10.709,04	201.993,80	2.757,89	1,31%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	313.495,68			317.285,76	3.790,08	1,21%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.526.426,64			1.544.283,83	17.857,19	1,17%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	106.874,60		6.013,71	101.823,00	962,11	0,90%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.221.411,55	974.800,00	977.710,56	1.233.321,92	14.820,93	0,67%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.257.154,60			1.262.169,99	5.015,39	0,40%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.002.595,01			1.006.308,05	3.713,04	0,37%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	317.319,66			318.275,01	955,35	0,30%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.783.712,80	800.000,00		2.590.020,85	6.308,05	0,24%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.979.228,98			3.875.657,06	-103.571,92	-2,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	379.315,65	5.491,78		366.038,83	-18.768,60	-4,88%	
SET FI AÇÕES	419.194,20	154.716,88	4.716,88	535.516,88	-33.677,32	-5,87%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	13.824.562,73	100.000,00	64.313,44	14.123.239,43	262.990,14	1,90%	1,11%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.875.657,06			4.047.070,98	171.413,92	4,42%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	366.038,83	100.000,00		476.333,90	10.295,07	2,21%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.544.283,83			1.573.181,76	28.897,93	1,87%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	278.467,20			281.573,64	3.106,44	1,12%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,11%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.590.020,85			2.617.680,81	27.659,96	1,07%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.262.169,99			1.275.452,57	13.282,58	1,05%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	193.400,55			195.405,18	2.004,63	1,04%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.006.308,05			1.016.737,05	10.429,00	1,04%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	201.993,80		18.896,75	184.997,31	1.900,26	0,94%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	101.823,00		7.474,69	95.194,16	845,85	0,83%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.233.321,92		37.942,00	1.204.578,99	9.199,07	0,75%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	318.275,01			319.317,01	1.042,00	0,33%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	317.285,76			317.121,12	-164,64	-0,05%	
SET FI AÇÕES	535.516,88			518.594,95	-16.921,93	-3,16%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	14.123.239,43		13.001,91	14.285.664,58	175.427,06	1,24%	1,26%
SET FI AÇÕES	518.594,95			563.210,81	44.615,86	8,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	476.333,90			513.269,55	36.935,65	7,75%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	281.573,64			285.293,87	3.720,23	1,32%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,26%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	195.405,18			197.839,91	2.434,73	1,25%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	184.997,31		6.986,49	180.190,46	2.179,64	1,18%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	317.121,12			320.654,64	3.533,52	1,11%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	95.194,16		6.015,42	89.959,85	781,11	0,82%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.617.680,81			2.637.470,03	19.789,22	0,76%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.016.737,05			1.024.398,28	7.661,23	0,75%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.204.578,99			1.213.544,20	8.965,21	0,74%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.275.452,57			1.284.603,41	9.150,84	0,72%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.047.070,98			4.073.437,55	26.366,57	0,65%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.573.181,76			1.581.233,50	8.051,74	0,51%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	319.317,01			320.558,52	1.241,51	0,39%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	14.285.664,58	2.889.757,37	2.938.316,30	14.403.334,64	166.228,99	1,16%	1,25%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4.073.437,55		2.122.000,00	2.028.467,22	77.029,67	1,89%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	513.269,55			521.446,90	8.177,35	1,59%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	285.293,87			289.503,79	4.209,92	1,48%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	197.839,91			200.602,40	2.762,49	1,40%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	320.654,64			324.960,00	4.305,36	1,34%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	180.190,46		10.437,44	172.124,29	2.371,27	1,32%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,25%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	89.959,85		5.878,86	84.861,74	780,75	0,87%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.284.603,41			1.295.703,66	11.100,25	0,86%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.581.233,50			1.594.847,05	13.613,55	0,86%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.024.398,28			1.033.194,07	8.795,79	0,86%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.637.470,03	500.000,00		3.163.411,18	25.941,15	0,83%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	320.558,52			322.230,27	1.671,75	0,52%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.213.544,20	2.389.757,37	800.000,00	2.813.705,84	10.404,27	0,29%	
SET FI AÇÕES	563.210,81			558.276,23	-4.934,58	-0,88%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	14.403.334,64	923.892,81	54.196,79	15.480.247,83	207.217,17	1,36%	1,09%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	521.446,90			543.614,38	22.167,48	4,25%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.028.467,22			2.113.535,58	85.068,36	4,19%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	289.503,79			292.802,04	3.298,25	1,14%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	324.960,00			328.584,96	3.624,96	1,12%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,09%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	200.602,40			202.721,31	2.118,91	1,06%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	172.124,29		9.771,14	164.039,58	1.686,43	0,98%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.295.703,66			1.308.186,42	12.482,76	0,96%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.163.411,18			3.193.192,13	29.780,95	0,94%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.033.194,07			1.042.747,75	9.553,68	0,92%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	84.861,74		5.599,14	80.040,36	777,76	0,92%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	2.813.705,84	923.892,81	17.603,53	3.750.850,14	30.855,02	0,83%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.594.847,05			1.605.822,87	10.975,82	0,69%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	322.230,27		21.222,98	302.930,76	1.923,47	0,60%	
SET FI AÇÕES	558.276,23			551.179,55	-7.096,68	-1,27%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	15.480.247,83	781.000,00	278.559,84	16.128.073,61	145.385,62	0,91%	0,72%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	543.614,38			581.029,23	37.414,85	6,88%	
SET FI AÇÕES	551.179,55			558.761,80	7.582,25	1,38%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	328.584,96			331.844,40	3.259,44	0,99%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	292.802,04			295.655,19	2.853,15	0,97%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	202.721,31			204.536,69	1.815,38	0,90%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	80.040,36		5.135,04	75.607,91	702,59	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.193.192,13			3.220.403,72	27.211,59	0,85%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.042.747,75			1.051.537,25	8.789,50	0,84%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.308.186,42			1.319.207,81	11.021,39	0,84%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	164.039,58		4.607,43	160.807,51	1.375,36	0,84%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,72%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	3.750.850,14	781.000,00	268.817,37	4.295.189,65	32.156,88	0,71%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.605.822,87			1.615.266,86	9.443,99	0,59%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	302.930,76			304.302,27	1.371,51	0,45%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.113.535,58			2.113.923,32	387,74	0,02%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	16.128.073,61	4.214.348,56	4.018.358,07	16.406.093,19	82.029,09	0,50%	0,66%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	295.655,19		150.157,92	150.702,66	5.205,39	1,76%	
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.113.923,32			2.137.144,29	23.220,97	1,10%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	75.607,91		4.227,45	72.152,13	771,67	1,02%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.220.403,72			3.250.259,15	29.855,43	0,93%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.319.207,81			1.331.380,96	12.173,15	0,92%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.051.537,25			1.061.139,29	9.602,04	0,91%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	331.844,40			334.828,80	2.984,40	0,90%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	204.536,69			206.264,63	1.727,94	0,84%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	160.807,51		5.907,91	156.185,81	1.286,21	0,80%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,66%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	304.302,27			306.204,99	1.902,72	0,63%	
BRADERCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	4.295.189,65	677.541,98	3.858.064,79	1.144.266,22	29.599,38	0,60%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		950.174,65		955.651,53	5.476,88	0,58%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.615.266,86			1.621.428,12	6.161,26	0,38%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA		150.000,00		150.439,85	439,85	0,29%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR		130.000,00		130.365,55	365,55	0,28%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		2.300.000,00		2.287.359,05	-12.640,95	-0,55%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	581.029,23	6.631,93		571.316,91	-16.344,25	-2,78%	
SET FI AÇÕES	558.761,80			539.003,25	-19.758,55	-3,54%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	16.406.093,19	1.032.873,37	711.205,82	17.070.521,83	342.761,09	2,05%	0,67%
SET FI AÇÕES	539.003,25			583.196,24	44.192,99	8,20%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	571.316,91			605.031,28	33.714,37	5,90%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.137.144,29			2.240.841,71	103.697,42	4,85%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.287.359,05			2.345.571,24	58.212,19	2,55%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	955.651,53	151.151,02		1.132.587,80	25.785,25	2,33%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	130.365,55			131.716,52	1.350,97	1,04%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	150.439,85			151.858,71	1.418,86	0,94%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	72.152,13		4.318,62	68.498,73	665,22	0,92%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.331.380,96			1.342.436,44	11.055,48	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.250.259,15			3.276.874,95	26.615,80	0,82%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.061.139,29			1.069.792,09	8.652,80	0,82%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	306.204,99			308.252,23	2.047,24	0,67%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,67%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.144.266,22	881.722,35	344.162,28	1.694.579,07	12.752,78	0,63%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	334.828,80			336.739,44	1.910,64	0,57%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.621.428,12			1.630.659,59	9.231,47	0,57%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	156.185,81		5.126,49	151.885,79	826,47	0,53%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	150.702,66		151.151,02		448,36	0,30%	
BMG RPPS CRÉDITO CONSIGNADO ABERTO FIDC SÊNIOR	206.264,63		206.447,41		182,78	0,09%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	17.070.521,83	708.000,00	706.171,20	16.933.368,42	-138.982,21	-0,81%	1,00%
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	131.716,52			133.081,55	1.365,03	1,04%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,00%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	68.498,73		4.568,16	64.590,45	659,88	0,96%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	151.858,71			153.206,47	1.347,76	0,89%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	151.885,79		1.376,99	151.814,67	1.305,87	0,86%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	336.739,44			339.440,40	2.700,96	0,80%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.069.792,09			1.078.205,69	8.413,60	0,79%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.342.436,44			1.352.944,67	10.508,23	0,78%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.276.874,95	200.000,00		3.503.032,94	26.157,99	0,75%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.694.579,07	508.000,00	700.226,05	1.518.508,81	16.155,79	0,73%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.630.659,59			1.639.476,01	8.816,42	0,54%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.132.587,80			1.117.276,92	-15.310,88	-1,35%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.345.571,24			2.312.919,67	-32.651,57	-1,39%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	308.252,23			303.413,74	-4.838,49	-1,57%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.240.841,71			2.160.746,86	-80.094,85	-3,57%	
SET FI AÇÕES	583.196,24			550.130,35	-33.065,89	-5,67%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	605.031,28			554.579,22	-50.452,06	-8,34%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	16.933.368,42	1.010.419,36	1.469.478,48	16.675.110,66	200.801,36	1,19%	0,92%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	554.579,22			572.260,26	17.681,04	3,19%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.160.746,86			2.201.855,68	41.108,82	1,90%	
SET FI AÇÕES	550.130,35		559.361,29		9.230,94	1,68%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.117.276,92			1.132.565,80	15.288,88	1,37%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.312.919,67			2.344.537,55	31.617,88	1,37%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	339.440,40			343.390,80	3.950,40	1,16%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	151.814,67		3.770,11	149.706,35	1.661,79	1,09%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	133.081,55			134.527,10	1.445,55	1,09%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	153.206,47			154.800,11	1.593,64	1,04%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,92%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	64.590,45		14.938,42	50.232,27	580,24	0,90%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.352.944,67			1.364.215,19	11.270,52	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.503.032,94			3.532.105,92	29.072,98	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.078.205,69			1.087.086,89	8.881,20	0,82%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.518.508,81	1.010.419,36	891.408,66	1.654.582,19	17.062,68	0,67%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	303.413,74			305.293,06	1.879,32	0,62%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.639.476,01			1.647.951,49	8.475,48	0,52%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	16.675.110,66	386.366,09	456.687,23	16.794.048,23	189.258,71	1,13%	1,00%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	572.260,26			589.986,14	17.725,88	3,10%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.201.855,68			2.247.682,64	45.826,96	2,08%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.132.565,80			1.149.125,89	16.560,09	1,46%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.344.537,55			2.376.700,57	32.163,02	1,37%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,00%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	134.527,10			135.824,09	1.296,99	0,96%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	154.800,11			156.233,36	1.433,25	0,93%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	343.390,80			346.405,20	3.014,40	0,88%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	149.706,35		3.543,06	147.436,65	1.273,36	0,85%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	50.232,27		50.640,55		408,28	0,81%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.364.215,19			1.375.065,94	10.850,75	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.532.105,92			3.559.692,16	27.586,24	0,78%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.087.086,89			1.095.460,55	8.373,66	0,77%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.654.582,19	386.366,09	402.503,62	1.652.791,15	14.346,49	0,70%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	305.293,06			306.862,20	1.569,14	0,51%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.647.951,49			1.654.781,69	6.830,20	0,41%	

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 (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	16.794.048,23		242.475,34	16.527.931,20	-23.641,69	-0,14%	1,13%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	147.436,65		2.120,68	147.049,34	1.733,37	1,18%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,13%	
OURINVEST SUPPLIERCARD FIDC SÊNIOR	135.824,09			137.315,23	1.491,14	1,10%	
CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	346.405,20			349.852,08	3.446,88	1,00%	
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	1.652.791,15		240.354,66	1.427.413,05	14.976,56	0,91%	
PIATÃ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO LP	1.654.781,69			1.669.384,72	14.603,03	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.559.692,16			3.591.020,82	31.328,66	0,88%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.095.460,55			1.105.069,52	9.608,97	0,88%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1.375.065,94			1.386.537,48	11.471,54	0,83%	
SECURITY FI REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	306.862,20			308.026,53	1.164,33	0,38%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.149.125,89			1.143.239,80	-5.886,09	-0,51%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.376.700,57			2.364.011,31	-12.689,26	-0,53%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	156.233,36			153.726,03	-2.507,33	-1,60%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.247.682,64			2.205.372,57	-42.310,07	-1,88%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	589.986,14			539.912,72	-50.073,42	-8,49%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

Cenário Global

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE PARAÍBA DO SUL - PREVSUL, 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.