



Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2014

:: GLOSSÁRIO

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

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

VAR (Value-At-Risk)

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

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

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

Volatilidade

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

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

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

Índice de Sharpe

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

Tracking Error

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

Alfa

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

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Junho / 2014					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Junho / 2014	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	0,52%	10,32%	7,55%	10,32%	7,33%	0,40 %	1,11%	1,08%	2.802.993,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,03%	9,36%	6,78%	9,36%	6,47%	0,20 %	0,68%	11,95%	31.126.185,01	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	0,48%	6,93%	4,46%	6,93%	7,60%	0,25 %	1,65%	0,62%	1.607.556,09	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	0,06%	9,26%	6,66%	9,26%	6,17%	0,40 %	1,69%	4,21%	10.968.921,71	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,85%	4,95%	2,70%	4,95%	9,56%	0,20 %	0,01%	0,24%	627.347,21	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,01%	9,41%	6,71%	9,41%	5,62%	0,25 %	0,80%	0,74%	1.915.057,70	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,58%	7,38%	4,80%	7,38%	8,76%	0,20 %	3,04%	5,64%	14.689.211,96	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,58%	7,30%	4,76%	7,30%	8,74%	0,20 %	2,76%	16,72%	43.547.452,55	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,76%	11,32%	8,95%	11,32%	4,58%	0,20 %	2,43%	4,18%	10.891.344,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,81%	4,79%	2,60%	4,79%	9,21%	0,40 %	0,18%	0,12%	314.034,21	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	0,07%	9,17%	6,74%	9,17%	6,71%	0,20 %	1,75%	6,83%	17.782.032,79	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,54%	7,24%	4,69%	7,24%	8,55%	0,25 %	2,07%	5,64%	14.684.550,15	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,81%	4,99%	2,53%	4,99%	9,60%	0,20 %	0,24%	1,89%	4.917.828,63	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,83%	5,06%	2,55%	5,06%	9,83%	0,20 %	0,51%	9,56%	24.895.452,61	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	0,82%	5,05%	2,54%	5,05%	9,80%	0,20 %	0,55%	8,10%	21.095.377,48	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,94%	7,50%	3,39%	7,50%	13,59%	0,45 %	1,70%	0,39%	1.028.414,30	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,92%	5,58%	2,82%	5,58%	10,88%	0,45 %	2,16%	0,45%	1.162.766,98	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VI
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,60 %	0,83%	0,01%	26.422,65	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	14,03%	21,14%	23,41%	21,14%	67,31%	0,37 %	0,37%	0,10%	258.947,42	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,91%	6,14%	3,31%	6,14%	5,32%	0,20 %	5,89%	1,81%	4.725.897,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FI AÇÕES	3,48%	3,63%	6,37%	3,63%	13,26%	1,00 %	1,83%	2,10%	5.463.112,44	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3,01%	2,59%	5,09%	2,59%	13,43%	1,00 %	0,88%	1,79%	4.655.806,07	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	3,70%	2,10%	5,35%	2,10%	9,88%	2,00 %	0,65%	0,41%	1.056.752,46	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	6,88%	17,95%	13,20%	17,95%	29,21%	3,00 %	4,69%	3,45%	8.992.042,26	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,60%	7,46%	7,13%	7,46%	10,28%	2,50 %	1,06%	3,51%	9.148.812,18	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRZ VALOR FIC AÇÕES	3,62%	1,49%	4,70%	1,49%	12,47%	2,00 %	0,96%	0,45%	1.182.372,24	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
ARX INCOME FI AÇÕES	3,52%	1,53%	5,56%	1,53%	5,66%	3,00 %	0,39%	0,40%	1.031.169,18	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	4,53%	1,27%	8,51%	1,27%	10,13%	1,50 %	0,43%	0,56%	1.451.139,74	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4,47%	5,51%	8,24%	5,51%	9,07%	1,00 %	2,25%	1,11%	2.887.768,44	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	2,02%	-9,11%	-0,08%	-9,11%	-6,98%	2,00 %	10,65%	0,67%	1.744.882,68	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	5,84%	12,34%	12,73%	12,34%	35,52%	2,00 %	5,34%	1,22%	3.186.639,47	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,69%	4,33%	2,51%	4,33%	7,47%	1,00 %	1,98%	0,55%	1.443.852,95	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,07%	-0,35%	-0,21%	-0,35%	-0,63%	1,50 %	1,12%	1,06%	2.755.302,10	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,00 %		0,68%	1.780.198,54	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,10 %		0,49%	1.276.652,98	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso V
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO								0,51%	1.340.658,47	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII								0,72%	1.887.562,41	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII								0,06%	149.230,08	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
TOTAL									260.501.748,79		

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

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	45,49%	100,00%	118.490.104,09
Artigo 7º, Inciso III	12,46%	80,00%	32.466.582,94
Artigo 7º, Inciso IV	19,54%	30,00%	50.908.658,72
Artigo 7º, Inciso VI	0,84%	15,00%	2.191.181,28
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,11%	5,00%	285.370,07
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	1,81%	5,00%	4.725.897,00
Total Renda Fixa	80,26%	100,00%	209.067.794,10

Artigo 8º, Inciso I	4,29%	30,00%	11.175.670,97
Artigo 8º, Inciso III	11,37%	15,00%	29.624.826,19
Artigo 8º, Inciso IV	0,55%	5,00%	1.443.852,95
Artigo 8º, Inciso V	2,23%	5,00%	5.812.153,62
Artigo 8º, Inciso VI	1,30%	5,00%	3.377.450,96
Total Renda Variável	19,74%	30,00%	51.433.954,69

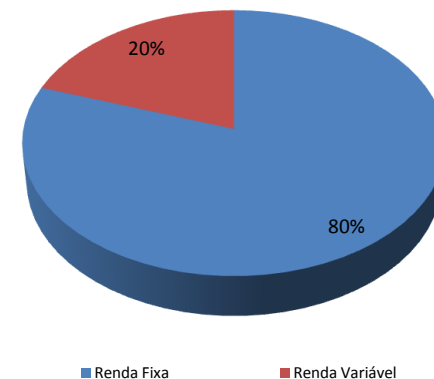
Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	45,49%	70,00%	118.490.104,09	63.861.120,06
Artigo 7º, Inciso III	12,46%	60,00%	32.466.582,94	123.834.466,33
Artigo 7º, Inciso IV	19,54%	30,00%	50.908.658,72	27.241.865,92
Artigo 7º, Inciso VI	0,84%	9,00%	2.191.181,28	21.253.976,11
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	0,11%	2,00%	285.370,07	4.924.664,91
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	1,81%	4,00%	4.725.897,00	5.694.172,95
Total Renda Fixa	80,26%	175,00%	209.067.794,10	

Artigo 8º, Inciso I	4,29%	10,00%	11.175.670,97	14.874.503,91
Artigo 8º, Inciso III	11,37%	15,00%	29.624.826,19	9.450.436,13
Artigo 8º, Inciso IV	0,55%	5,00%	1.443.852,95	11.581.234,49
Artigo 8º, Inciso V	2,23%	5,00%	5.812.153,62	7.212.933,82
Artigo 8º, Inciso VI	1,30%	5,00%	3.377.450,96	9.647.636,48
Total Renda Variável	19,74%	40,00%	51.433.954,69	

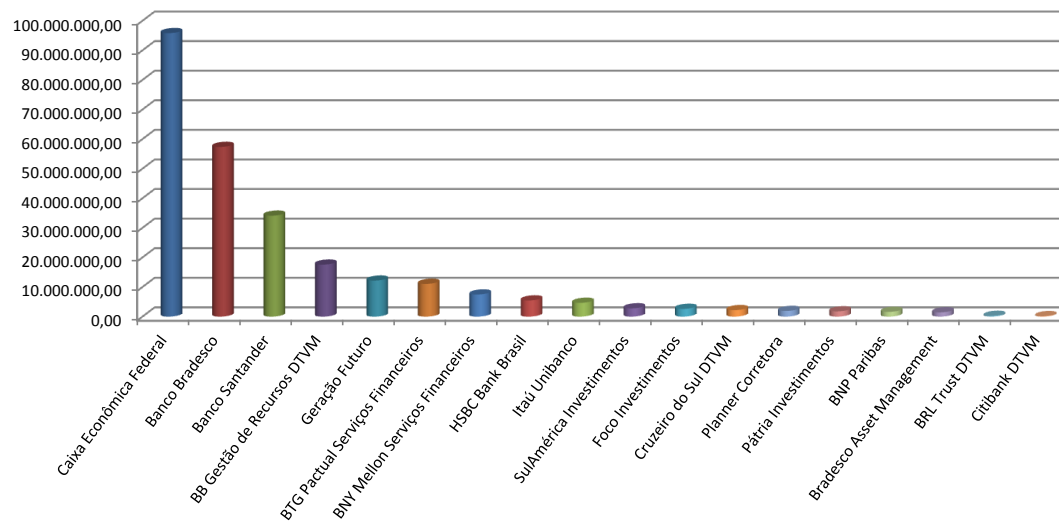
:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Junho / 2014)

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	95.836.054,40	36,79%
Banco Bradesco	57.362.035,55	22,02%
Banco Santander	34.123.216,08	13,10%
BB Gestão de Recursos DTVM	17.576.980,40	6,75%
Geração Futuro	12.178.681,73	4,68%
BTG Pactual Serviços Financeiros	11.063.869,88	4,25%
BNY Mellon Serviços Financeiros	7.469.448,93	2,87%
HSBC Bank Brasil	5.463.112,44	2,10%
Itaú Unibanco	4.655.806,07	1,79%
SulAmérica Investimentos	2.802.993,65	1,08%
Foco Investimentos	2.617.311,45	1,01%
Cruzeiro do Sul DTVM	2.191.181,28	0,84%
Planner Corretora	1.913.985,06	0,74%
Pátria Investimentos	1.780.198,54	0,68%
BNP Paribas	1.607.556,09	0,62%
Bradesco Asset Management	1.451.139,74	0,56%
BRL Trust DTVM	258.947,42	0,10%
Citibank DTVM	149.230,08	0,06%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	209.067.794,10	80,26%
Renda Variável	51.433.954,69	19,74%



Instituições



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 1º Semestre / 2014		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno (\$) no
		Dezembro / 2013	1º Semestre / 2014	1º Semestre / 2014	Junho / 2013	1º Semestre / 2014
		228.934.096,91	33.809.141,30	18.591.393,82	260.501.748,79	16.349.904,40
Ativos de Renda Fixa	Instituições	180.572.320,11	33.447.022,66	18.576.215,01	209.067.794,10	13.624.666,34
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	40.583.334,92			43.547.452,55	2.964.117,63
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	28.462.921,00			31.126.185,01	2.663.264,01
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	16.288.407,96			17.782.032,79	1.493.624,83
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	9.783.378,85			10.891.344,00	1.107.965,15
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	13.679.849,20			14.689.211,96	1.009.362,76
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	Banco Santander	18.717.020,35	5.003.240,00	3.631.228,18	21.095.377,48	1.006.345,31
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	13.692.948,64			14.684.550,15	991.601,51
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Banco Santander	10.039.674,36			10.968.921,71	929.247,35
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	4.780.717,67	21.493.347,65	2.001.105,57	24.895.452,61	622.492,86
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	6.978.576,36	1.266.345,01	3.698.181,96	4.917.828,63	371.089,22
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.452.669,00			4.725.897,00	273.228,00
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	SulAmérica Investimentos	2.540.854,33			2.802.993,65	262.139,32
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	2.674.193,43	5.684.090,00	7.923.617,06	627.347,21	192.680,84
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	BTG Pactual Serviços Financeiros	1.750.423,78			1.915.057,70	164.633,92
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	BNP Paribas	1.503.418,20			1.607.556,09	104.137,89
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	Cruzeiro do Sul DTVM	1.217.249,58		269.146,70	1.028.414,30	80.311,42
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Cruzeiro do Sul DTVM	1.643.614,38		555.437,81	1.162.766,98	74.590,41
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	BRL Trust DTVM	326.474,41		116.202,42	258.947,42	48.675,43
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Santander	654.606,31		359.640,00	314.034,21	19.067,90
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	Planner Corretora	801.987,38		21.655,31	26.422,65	-753.909,42
Ativos de Renda Variável		48.361.776,80	362.118,64	15.178,81	51.433.954,69	2.725.238,06
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	7.512.641,51	109.075,29		8.992.042,26	1.370.325,46
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	8.513.968,37			9.148.812,18	634.843,81
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	Geração Futuro	2.836.581,12			3.186.639,47	350.058,35
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	HSBC Bank Brasil	5.271.853,23			5.463.112,44	191.259,21
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	2.736.995,17			2.887.768,44	150.773,27
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	4.538.209,91			4.655.806,07	117.596,16
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Foco Investimentos	1.265.783,00			1.340.658,47	74.875,47
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.383.949,56			1.443.852,95	59.903,39
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.035.026,05			1.056.752,46	21.726,41
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	Bradesco Asset Management	1.432.915,46			1.451.139,74	18.224,28
BRZ VALOR FIC AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.165.055,03			1.182.372,24	17.317,21
ARX INCOME FI AÇÕES	BNY Mellon Serviços Financeiros	1.015.587,93			1.031.169,18	15.581,25
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Citibank DTVM	161.861,76		15.178,81	149.230,08	2.547,13
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	BNY Mellon Serviços Financeiros	2.764.852,70			2.755.302,10	-9.550,60
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	Planner Corretora	1.898.406,84			1.887.562,41	-10.844,43
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Pátria Investimentos	1.555.944,27	253.043,35		1.780.198,54	-28.789,08
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	Foco Investimentos	1.352.460,20			1.276.652,98	-75.807,22
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	Banco Santander	1.919.684,69			1.744.882,68	-174.802,01

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

	Acumulado no 1º Semestre / 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	22,34%	-12,72%	27,28%	-9,82%	7,39%	0,67%	12,96%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	17,98%	-4,88%	1,68%	7,75%	1,59%	4,25%	6,88%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	12,34%	-7,43%	1,75%	5,80%	0,40%	6,09%	5,84%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,32%	-3,72%	5,52%	0,57%	3,22%	6,36%	-0,76%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	10,32%	-2,80%	4,84%	0,66%	2,47%	4,41%	0,52%
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	9,41%	-2,67%	4,60%	0,69%	2,37%	4,23%	0,01%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,36%	-2,53%	4,36%	0,68%	2,40%	4,30%	-0,03%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	9,26%	-2,79%	4,56%	0,77%	2,35%	4,16%	0,06%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	9,17%	-2,50%	4,21%	0,67%	2,36%	4,20%	0,07%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	7,46%	-5,70%	-0,43%	6,83%	2,50%	0,89%	3,60%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,38%	-0,77%	2,67%	0,58%	1,61%	2,54%	0,58%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,30%	-0,80%	2,60%	0,64%	1,58%	2,54%	0,58%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	7,29%	1,34%	1,08%	1,39%	1,40%	0,94%	0,93%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	7,24%	-0,84%	2,67%	0,62%	1,60%	2,49%	0,54%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	6,93%	-1,03%	2,74%	0,68%	1,52%	2,40%	0,48%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,76%	1,14%	1,11%	1,26%	1,25%	1,09%	0,72%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,14%	1,09%	0,80%	0,83%	1,31%	1,05%	0,91%
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	5,92%	-0,06%	-0,20%	-0,16%	-0,05%	1,50%	4,84%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	5,51%	-8,52%	1,83%	4,65%	1,58%	2,00%	4,47%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	5,33%	0,90%	0,83%	0,82%	0,87%	0,92%	0,88%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	4,99%	0,87%	0,78%	0,73%	0,82%	0,87%	0,82%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,89%	0,75%	0,88%	0,71%	0,80%	0,88%	0,76%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4,75%	0,36%	0,99%	0,73%	0,86%	0,91%	0,81%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	4,71%	0,86%	0,68%	0,77%	0,73%	0,80%	0,78%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,60%	0,24%	1,07%	0,74%	0,84%	0,77%	0,85%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4,33%	0,47%	0,63%	0,66%	0,90%	0,91%	0,69%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	3,63%	-7,54%	0,08%	5,27%	2,48%	0,31%	3,48%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	2,59%	-7,23%	0,12%	5,10%	2,07%	-0,05%	3,01%
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	2,10%	-7,65%	-0,40%	5,37%	2,48%	-0,87%	3,70%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1,77%	-0,21%	-1,88%	2,11%	-1,05%	-0,77%	3,67%
ARX INCOME FI AÇÕES	1,53%	-6,95%	-3,61%	7,25%	1,37%	0,59%	3,52%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1,49%	-6,52%	-0,25%	3,95%	0,89%	0,16%	3,62%
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1,27%	-8,97%	-1,36%	3,93%	-0,47%	4,30%	4,53%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,35%	-0,09%	-0,05%	0,01%	-0,07%	-0,08%	-0,07%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-0,57%	0,13%	-0,64%	-0,02%	-0,01%	0,00%	-0,03%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-1,75%	-0,12%	-0,32%	-0,32%	-0,31%	-0,39%	-0,29%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-5,61%	-0,25%	-0,12%	-0,15%	-0,10%	-0,10%	-4,93%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	-9,11%	-8,24%	-3,81%	3,07%	-2,32%	0,27%	2,02%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-96,41%	-29,34%	-51,40%	-47,21%	-44,94%	-38,46%	-41,52%

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

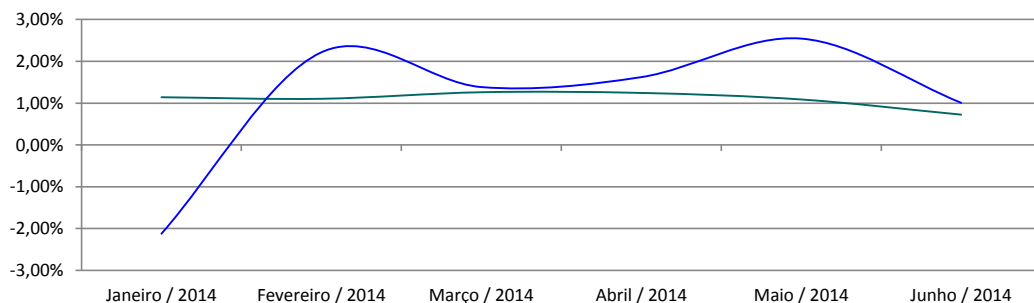
Renda Fixa	7,49%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	8,48%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,32%
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	10,32%
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	9,41%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,36%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	9,26%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,38%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,30%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	6,93%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,60%
Artigo 7º, Inciso III	8,30%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	9,17%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	7,24%
Artigo 7º, Inciso IV	4,84%
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	4,99%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,89%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	4,71%
Artigo 7º, Inciso VI	6,25%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	7,29%
BXSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	5,33%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	11,35%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	22,34%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-96,41%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	6,14%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	6,14%

Renda Variável	6,04%
Artigo 8º, Inciso I	3,05%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	3,63%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	2,59%
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	2,10%
Artigo 8º, Inciso III	9,26%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	17,98%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	12,34%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	7,46%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	5,51%
ARX INCOME FI AÇÕES	1,53%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1,49%
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1,27%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	-9,11%
Artigo 8º, Inciso IV	4,33%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4,33%
Artigo 8º, Inciso V	-1,93%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	-0,35%
PÁTRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-1,75%
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-5,61%
Artigo 8º, Inciso VI	2,11%
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	5,92%
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	1,77%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	-0,57%

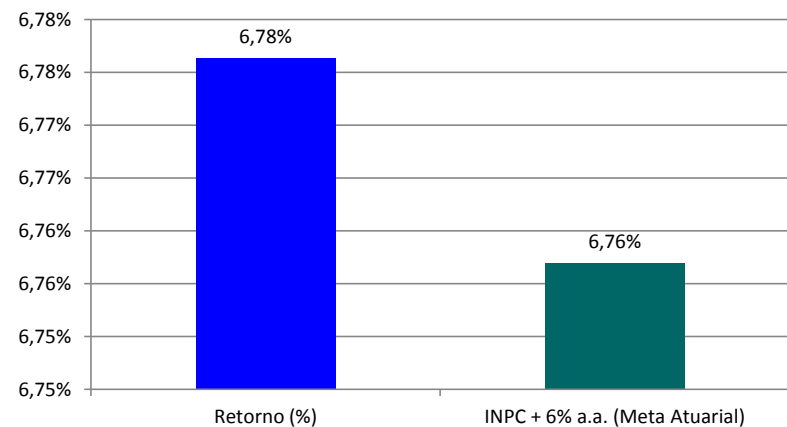
Instituições	
BRL Trust DTVM	22,34%
Geração Futuro	16,50%
SulAmérica Investimentos	10,32%
Caixa Econômica Federal	8,23%
BTG Pactual Serviços Financeiros	7,79%
BB Gestão de Recursos DTVM	7,07%
BNP Paribas	6,93%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	6,76%
Banco Bradesco	6,74%
Cruzeiro do Sul DTVM	6,25%
Banco Santander	5,64%
HSBC Bank Brasil	3,63%
Itaú Unibanco	2,59%
Citibank DTVM	1,77%
BNY Mellon Serviços Financeiros	1,45%
Bradesco Asset Management	1,27%
Foco Investimentos	0,30%
Pátria Investimentos	-1,75%
Planner Corretora	-1,89%

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

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	228.934.096,91	5.802.065,29	3.163.294,67	226.663.686,37	-4.909.181,16	-2,12%	1,14%	-185,44%
Fevereiro / 2014	226.663.686,37	5.734.318,92	2.800.879,92	234.688.357,36	5.091.231,99	2,22%	1,11%	200,41%
Março / 2014	234.688.357,36	4.959.020,00	2.757.496,02	240.173.426,32	3.283.544,98	1,39%	1,26%	109,67%
Abril / 2014	240.173.426,32	5.261.991,47	3.024.461,77	246.348.780,07	3.937.824,05	1,62%	1,25%	130,25%
Mai / 2014	246.348.780,07	6.300.239,82	3.463.626,02	255.527.592,45	6.342.198,58	2,55%	1,09%	233,57%
Junho / 2014	255.527.592,45	5.751.505,80	3.381.635,42	260.501.748,79	2.604.285,96	1,01%	0,72%	139,34%
Acumulado	228.934.096,91	33.809.141,30	18.591.393,82	260.501.748,79	16.349.904,40	6,78%	6,76%	100,29%



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 1º Semestre / 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	6,04%	6,03%	-3,73	1,21% 06/06/14	-1,25% 23/01/14	1,15	3,55%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,06%	6,05%	-3,53	1,34% 06/06/14	-1,17% 23/01/14	0,85	3,96%
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	3,00%	2,99%	-1,49	0,66% 06/06/14	-0,54% 23/01/14	0,12	1,84%
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	5,95%	5,94%	-3,60	1,35% 06/06/14	-1,22% 23/01/14	0,83	3,91%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,35%	0,38%	-0,32	0,10% 04/02/14	-0,06% 16/01/14	-10,00	0,04%
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	6,07%	6,06%	-3,53	1,34% 06/06/14	-1,16% 23/01/14	0,86	3,92%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,98%	2,98%	-1,49	0,65% 06/06/14	-0,47% 23/01/14	0,42	1,83%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,95%	2,95%	-1,52	0,63% 06/06/14	-0,49% 23/01/14	0,37	1,82%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,08%	9,07%	-5,61	2,01% 06/06/14	-1,79% 23/01/14	1,00	6,01%
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,33%	0,36%	-0,29	0,10% 04/02/14	-0,06% 16/01/14	-11,58	0,04%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	5,82%	5,81%	-3,53	1,28% 06/06/14	-1,13% 23/01/14	0,82	3,82%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	2,89%	2,88%	-1,49	0,61% 06/06/14	-0,49% 23/01/14	0,34	1,79%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,15%	0,21%	0,02	0,07% 05/02/14	0,00% 28/02/14	-23,15	0,04%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,02%	0,15%	0,00	0,05% 22/05/14	0,04% 16/01/14	-145,36	0,00%
SANTANDER CORPORATE FI REFERENCIADO DI	0,02%	0,15%	0,02	0,04% 17/01/14	0,03% 09/01/14	-143,15	0,01%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	0,37%	0,34%	0,46	0,16% 13/01/14	-0,07% 12/05/14	3,85	0,04%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	0,02%	0,15%	0,00	0,05% 10/06/14	0,04% 06/01/14	-111,85	0,00%
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	-	-	-	-	-	-	-
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	73,90%	73,90%	-50,48	37,86% 28/02/14	-15,32% 07/01/14	0,68	22,30%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,75%	0,75%	0,07	0,19% 12/02/14	-0,28% 13/03/14	-1,61	0,13%
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	13,36%	13,36%	-0,01	2,15% 27/03/14	-2,35% 03/02/14	-0,39	5,82%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	14,57%	14,56%	-0,03	2,39% 27/03/14	-2,40% 03/02/14	-0,49	6,22%
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	16,84%	16,84%	-0,03	2,83% 27/03/14	-2,70% 03/02/14	-0,46	7,61%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	15,27%	15,27%	0,26	3,36% 18/03/14	-2,37% 03/02/14	1,43	5,84%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13,28%	13,28%	0,07	2,21% 27/03/14	-2,49% 03/02/14	0,17	5,39%
BRZ VALOR FIC AÇÕES	14,02%	14,02%	-0,05	2,26% 27/03/14	-2,20% 03/02/14	-0,68	5,85%
ARX INCOME FI AÇÕES	18,19%	18,19%	-0,04	3,05% 27/03/14	-3,00% 03/02/14	-0,48	8,07%
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	13,74%	13,75%	-0,06	2,25% 18/03/14	-2,42% 03/02/14	-0,73	4,36%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	15,09%	15,09%	0,03	2,79% 27/03/14	-2,94% 03/02/14	-0,09	5,62%
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	15,93%	15,93%	-0,27	2,15% 02/05/14	-3,05% 03/02/14	-2,01	5,42%
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	12,36%	12,36%	0,16	2,79% 18/03/14	-1,82% 03/02/14	0,91	4,56%
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,42%	0,44%	-0,01	0,12% 06/06/14	-0,03% 21/02/14	-11,23	0,27%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	0,06%	0,15%	-0,11	0,03% 06/03/14	-0,01% 06/01/14	-233,51	0,00%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	-
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	-	-	-	-	-	-	-
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO							
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII							
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII							

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	228.934.096,91	5.802.065,29	3.163.294,67	226.663.686,37	-4.909.181,16	-2,12%	1,14%
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.217.249,58		53.296,95	1.180.212,44	16.259,81	1,34%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.452.669,00			4.501.032,00	48.363,00	1,09%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.643.614,38		92.484,23	1.565.926,41	14.796,26	0,90%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	18.717.020,35	8.900,00		18.888.342,35	162.422,00	0,87%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	4.780.717,67			4.821.797,31	41.079,64	0,86%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.978.576,36		254.012,82	6.777.129,71	52.566,17	0,75%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.383.949,56			1.390.475,38	6.525,82	0,47%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	654.606,31			656.993,67	2.387,36	0,37%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.674.193,43	5.684.090,00	2.715.641,96	5.662.553,38	19.911,91	0,24%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.898.406,84			1.900.906,11	2.499,27	0,13%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.265.783,00			1.265.040,28	-742,72	-0,06%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.764.852,70			2.762.330,82	-2.521,88	-0,09%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.555.944,27			1.554.014,32	-1.929,95	-0,12%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	161.861,76			161.519,04	-342,72	-0,21%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.352.460,20			1.349.113,83	-3.346,37	-0,25%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.679.849,20			13.574.188,59	-105.660,61	-0,77%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	40.583.334,92			40.257.694,04	-325.640,88	-0,80%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	13.692.948,64			13.577.529,78	-115.418,86	-0,84%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.503.418,20			1.487.882,71	-15.535,49	-1,03%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	16.288.407,96			15.880.826,75	-407.581,21	-2,50%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.462.921,00			27.743.432,98	-719.488,02	-2,53%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.750.423,78			1.703.729,40	-46.694,38	-2,67%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.039.674,36			9.759.719,34	-279.955,02	-2,79%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.540.854,33			2.469.678,31	-71.176,02	-2,80%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.783.378,85			9.419.398,08	-363.980,77	-3,72%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.512.641,51	109.075,29		7.249.979,76	-371.737,04	-4,88%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.513.968,37			8.028.497,91	-485.470,46	-5,70%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.165.055,03			1.089.053,85	-76.001,18	-6,52%	
ARX INCOME FI AÇÕES	1.015.587,93			944.961,12	-70.626,81	-6,95%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.538.209,91			4.210.261,51	-327.948,40	-7,23%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.836.581,12			2.625.741,66	-210.839,46	-7,43%	
HSBC RÉGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.271.853,23			4.874.445,01	-397.408,22	-7,54%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.035.026,05			955.835,53	-79.190,52	-7,65%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.919.684,69			1.761.555,54	-158.129,15	-8,24%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.736.995,17			2.503.679,26	-233.315,91	-8,52%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.432.915,46			1.304.441,51	-128.473,95	-8,97%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	326.474,41		38.992,47	245.939,65	-41.542,29	-12,72%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	801.987,38		8.866,24	557.827,03	-235.294,11	-29,34%	

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	226.663.686,37	5.734.318,92	2.800.879,92	234.688.357,36	5.091.231,99	2,22%	1,11%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	245.939,65		5.543,29	307.477,37	67.081,01	27,28%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.419.398,08			9.939.611,26	520.213,18	5,52%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.469.678,31			2.589.217,88	119.539,57	4,84%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.703.729,40			1.782.181,96	78.452,56	4,61%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	9.759.719,34			10.205.202,57	445.483,23	4,56%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27.743.432,98			28.954.194,77	1.210.761,79	4,36%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	15.880.826,75			16.549.075,61	668.248,86	4,21%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.487.882,71			1.528.611,42	40.728,71	2,74%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	13.577.529,78			13.940.112,84	362.583,06	2,67%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.574.188,59			13.936.456,73	362.268,14	2,67%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	40.257.694,04			41.305.784,02	1.048.089,98	2,60%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.503.679,26			2.549.427,29	45.748,03	1,83%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.625.741,66			2.671.734,40	45.992,74	1,75%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.249.979,76			7.371.771,45	121.791,69	1,68%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,11%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.180.212,44		50.582,71	1.142.403,82	12.774,09	1,08%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.662.553,38		360.254,28	5.362.696,62	60.397,52	1,07%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	656.993,67		359.640,00	303.847,84	6.494,17	0,99%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.777.129,71	657.468,92		7.500.277,25	65.678,62	0,88%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.565.926,41		114.952,51	1.463.982,12	13.008,22	0,83%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.501.032,00			4.536.858,00	35.826,00	0,80%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	18.888.342,35		1.261.274,06	17.774.670,82	147.602,53	0,78%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	4.821.797,31	5.076.850,00	642.222,59	9.323.764,45	67.339,73	0,68%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.390.475,38			1.399.220,08	8.744,70	0,63%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.210.261,51			4.215.144,28	4.882,77	0,12%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.874.445,01			4.878.502,45	4.057,44	0,08%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.762.330,82			2.760.969,04	-1.361,78	-0,05%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.349.113,83			1.347.545,87	-1.567,96	-0,12%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.265.040,28			1.262.551,35	-2.488,93	-0,20%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.089.053,85			1.086.343,38	-2.710,47	-0,25%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.554.014,32			1.548.990,41	-5.023,91	-0,32%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	955.835,53			952.000,74	-3.834,79	-0,40%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.028.497,91			7.993.777,99	-34.719,92	-0,43%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.900.906,11			1.888.778,79	-12.127,32	-0,64%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.304.441,51			1.286.742,40	-17.699,11	-1,36%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	161.519,04			158.483,52	-3.035,52	-1,88%	
ARX INCOME FI AÇÕES	944.961,12			910.875,38	-34.085,74	-3,61%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.761.555,54			1.694.352,57	-67.202,97	-3,81%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	557.827,03		6.410,48	264.718,62	-286.697,93	-51,40%	

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	234.688.357,36	4.959.020,00	2.757.496,02	240.173.426,32	3.283.544,98	1,39%	1,26%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.371.771,45			7.943.389,67	571.618,22	7,75%	
ARX INCOME FI AÇÕES	910.875,38			976.892,97	66.017,59	7,25%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	7.993.777,99			8.539.813,72	546.035,73	6,83%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.671.734,40			2.826.808,56	155.074,16	5,80%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	952.000,74			1.003.093,58	51.092,84	5,37%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	4.878.502,45			5.135.819,01	257.316,56	5,27%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.215.144,28			4.430.215,29	215.071,01	5,10%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.549.427,29			2.667.932,36	118.505,07	4,65%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.086.343,38			1.129.253,19	42.909,81	3,95%	
BRANCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.286.742,40			1.337.285,47	50.543,07	3,93%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.694.352,57			1.746.315,90	51.963,33	3,07%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	158.483,52		12.449,31	149.376,96	3.342,75	2,11%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.142.403,82		50.316,25	1.107.919,69	15.832,12	1,39%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,26%
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.536.858,00			4.574.619,00	37.761,00	0,83%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.463.982,12		92.510,64	1.383.484,16	12.012,68	0,82%	
BRANCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	9.323.764,45		594.424,18	8.800.983,88	71.643,61	0,77%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.205.202,57			10.283.538,36	78.335,79	0,77%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.362.696,62		803.150,87	4.599.280,01	39.734,26	0,74%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	303.847,84			306.072,14	2.224,30	0,73%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	17.774.670,82	4.956.340,00	1.185.050,00	21.711.882,80	165.921,98	0,73%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.500.277,25	2.680,00		7.556.038,85	53.081,60	0,71%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.782.181,96			1.794.558,57	12.376,61	0,69%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.954.194,77			29.150.478,85	196.284,08	0,68%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.528.611,42			1.538.956,48	10.345,06	0,68%	
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	16.549.075,61			16.659.486,96	110.411,35	0,67%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.399.220,08			1.408.453,67	9.233,59	0,66%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.589.217,88			2.606.237,23	17.019,35	0,66%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.305.784,02			41.568.405,18	262.621,16	0,64%	
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	13.940.112,84			14.026.702,32	86.589,48	0,62%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.936.456,73			14.016.635,67	80.178,94	0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.939.611,26			9.996.406,13	56.794,87	0,57%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.760.969,04			2.761.152,52	183,48	0,01%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.888.778,79			1.888.333,00	-445,79	-0,02%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.347.545,87			1.345.528,98	-2.016,89	-0,15%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.262.551,35			1.260.568,69	-1.982,66	-0,16%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.548.990,41			1.544.072,25	-4.918,16	-0,32%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	307.477,37		13.216,18	264.080,92	-30.180,27	-9,82%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	264.718,62		6.378,59	133.353,33	-124.986,70	-47,21%	

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	240.173.426,32	5.261.991,47	3.024.461,77	246.348.780,07	3.937.824,05	1,62%	1,25%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	264.080,92		1.427,89	282.178,23	19.525,20	7,39%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.996.406,13			10.318.204,54	321.798,41	3,22%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.539.813,72			8.753.225,99	213.412,27	2,50%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.135.819,01			5.263.305,11	127.486,10	2,48%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.003.093,58			1.027.941,96	24.848,38	2,48%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.606.237,23			2.670.483,63	64.246,40	2,47%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	29.150.478,85			29.850.882,64	700.403,79	2,40%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.794.558,57			1.837.075,68	42.517,11	2,37%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	16.659.486,96			17.053.173,88	393.686,92	2,36%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.283.538,36			10.524.972,52	241.434,16	2,35%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.430.215,29			4.521.849,87	91.634,58	2,07%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.016.635,67			14.242.844,50	226.208,83	1,61%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	14.026.702,32			14.251.318,32	224.616,00	1,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	7.943.389,67			8.069.942,81	126.553,14	1,59%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.667.932,36			2.710.013,53	42.081,17	1,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.568.405,18			42.223.191,29	654.786,11	1,58%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.538.956,48			1.562.330,97	23.374,49	1,52%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.107.919,69		42.508,27	1.080.971,46	15.560,04	1,40%	
ARX INCOME FI AÇÕES	976.892,97			990.275,85	13.382,88	1,37%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.574.619,00			4.634.430,00	59.811,00	1,31%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,25%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.408.453,67			1.421.108,12	12.654,45	0,90%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.129.253,19			1.139.248,64	9.995,45	0,89%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.383.484,16		90.410,45	1.305.080,80	12.007,09	0,87%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	306.072,14			308.693,21	2.621,07	0,86%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.599.280,01		941.752,24	3.696.263,09	38.735,32	0,84%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	21.711.882,80		1.184.904,12	20.704.706,17	177.727,49	0,82%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.556.038,85	606.196,09		8.227.582,47	65.347,53	0,80%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	8.800.983,88	4.550.370,00	763.458,80	12.685.601,93	97.706,85	0,73%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.826.808,56			2.838.085,39	11.276,83	0,40%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.888.333,00			1.888.064,48	-268,52	-0,01%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.260.568,69			1.259.895,45	-673,24	-0,05%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.761.152,52			2.759.329,68	-1.822,84	-0,07%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.345.528,98			1.344.202,16	-1.326,82	-0,10%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.544.072,25	105.425,38		1.644.309,38	-5.188,25	-0,31%	
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.337.285,47			1.331.019,08	-6.266,39	-0,47%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	149.376,96			147.810,24	-1.566,72	-1,05%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.746.315,90			1.705.742,40	-40.573,50	-2,32%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	133.353,33			73.424,60	-59.928,73	-44,94%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Maio / 2014	Saldo em Abril / 2014	Aplicações em Maio / 2014	Resgates em Maio / 2014	Saldo em Maio / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	246.348.780,07	6.300.239,82	3.463.626,02	255.527.592,45	6.342.198,58	2,55%	1,09%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.318.204,54			10.974.602,00	656.397,46	6,36%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	2.838.085,39			3.010.930,89	172.845,50	6,09%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.670.483,63			2.788.375,54	117.891,91	4,41%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	29.850.882,64			31.135.144,10	1.284.261,46	4,30%	
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.331.019,08			1.388.215,17	57.196,09	4,30%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.069.942,81			8.413.008,22	343.065,41	4,25%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.837.075,68			1.914.814,67	77.738,99	4,23%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	17.053.173,88			17.768.781,08	715.607,20	4,20%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.524.972,52			10.962.507,24	437.534,72	4,16%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	42.223.191,29			43.297.651,44	1.074.460,15	2,55%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.242.844,50			14.604.799,90	361.955,40	2,54%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	14.251.318,32			14.606.402,23	355.083,91	2,49%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.562.330,97			1.599.880,12	37.549,15	2,40%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.710.013,53			2.764.156,11	54.142,58	2,00%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.259.895,45			1.278.752,58	18.857,13	1,50%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,09%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.634.430,00			4.683.192,00	48.762,00	1,05%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.080.971,46		42.508,27	1.048.639,35	10.176,16	0,94%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.305.080,80		86.108,65	1.230.933,25	11.961,10	0,92%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	308.693,21			311.513,92	2.820,71	0,91%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.421.108,12			1.433.975,38	12.867,26	0,91%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.753.225,99			8.830.736,03	77.510,04	0,89%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.227.582,47		190.516,71	8.109.717,96	72.652,20	0,88%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	20.704.706,17	38.000,00		20.923.040,71	180.334,54	0,87%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	12.685.601,93	6.262.239,82	1.000,00	19.098.844,21	152.002,46	0,80%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.696.263,09		3.102.817,71	622.046,28	28.600,90	0,77%	
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	282.178,23		37.945,18	246.128,80	1.895,75	0,67%	
ARX INCOME FI AÇÕES	990.275,85			996.073,45	5.797,60	0,59%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.263.305,11			5.279.364,21	16.059,10	0,31%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.705.742,40			1.710.354,19	4.611,79	0,27%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.139.248,64			1.141.021,85	1.773,21	0,16%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.888.064,48			1.888.093,64	29,16	0,00%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.521.849,87			4.519.790,52	-2.059,35	-0,05%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.759.329,68			2.757.220,04	-2.109,64	-0,08%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.344.202,16			1.342.909,19	-1.292,97	-0,10%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.644.309,38			1.637.832,24	-6.477,14	-0,39%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	147.810,24		2.729,50	143.942,40	-1.138,34	-0,77%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.027.941,96			1.019.015,49	-8.926,47	-0,87%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	73.424,60			45.186,05	-28.238,55	-38,46%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Junho / 2014	Saldo em Maio / 2014	Aplicações em Junho / 2014	Resgates em Junho / 2014	Saldo em Junho / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	255.527.592,45	5.751.505,80	3.381.635,42	260.501.748,79	2.604.285,96	1,01%	0,72%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	246.128,80		19.077,41	258.947,42	31.896,03	12,96%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	8.413.008,22			8.992.042,26	579.034,04	6,88%	
GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FI AÇÕES	3.010.930,89			3.186.639,47	175.708,58	5,84%	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.278.752,58			1.340.658,47	61.905,89	4,84%	
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	1.388.215,17			1.451.139,74	62.924,57	4,53%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2.764.156,11			2.887.768,44	123.612,33	4,47%	
FRANKLIN IBX FI AÇÕES	1.019.015,49			1.056.752,46	37.736,97	3,70%	
RB CAPITAL PRIME REALTY I - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	143.942,40			149.230,08	5.287,68	3,67%	
BRZ VALOR FIC AÇÕES	1.141.021,85			1.182.372,24	41.350,39	3,62%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8.830.736,03			9.148.812,18	318.076,15	3,60%	
ARX INCOME FI AÇÕES	996.073,45			1.031.169,18	35.095,73	3,52%	
HSBC REGIMES DE PREVIDÊNCIA IBOVESPA FIC AÇÕES	5.279.364,21			5.463.112,44	183.748,23	3,48%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.519.790,52			4.655.806,07	136.015,55	3,01%	
SANTANDER INFRAESTRUTURA VIP FIC AÇÕES	1.710.354,19			1.744.882,68	34.528,49	2,02%	
RPPS CPP 540 ABERTO FIDC SÊNIOR	1.048.639,35		29.934,25	1.028.414,30	9.709,20	0,93%	
CAIXA BRASIL III FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	4.683.192,00			4.725.897,00	42.705,00	0,91%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	1.230.933,25		78.971,33	1.162.766,98	10.805,06	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	622.046,28			627.347,21	5.300,93	0,85%	
SANTANDER CORPORATE FIC REFERENCIADO DI	20.923.040,71			21.095.377,48	172.336,77	0,82%	
SANTANDER IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	311.513,92			314.034,21	2.520,29	0,81%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	19.098.844,21	5.603.887,83		24.895.452,61	192.720,57	0,78%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.109.717,96		3.253.652,43	4.917.828,63	61.763,10	0,76%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,72%	
CLARITAS INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	1.433.975,38			1.443.852,95	9.877,57	0,69%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.604.799,90			14.689.211,96	84.412,06	0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	43.297.651,44			43.547.452,55	249.801,11	0,58%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	14.606.402,23			14.684.550,15	78.147,92	0,54%	
SUL AMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	2.788.375,54			2.802.993,65	14.618,11	0,52%	
BNP PARIBAS SPIN FI RENDA FIXA LP	1.599.880,12			1.607.556,09	7.675,97	0,48%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	17.768.781,08			17.782.032,79	13.251,71	0,07%	
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	10.962.507,24			10.968.921,71	6.414,47	0,06%	
BTG PACTUAL IMA-B FI RENDA FIXA	1.914.814,67			1.915.057,70	243,03	0,01%	
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	1.888.093,64			1.887.562,41	-531,23	-0,03%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31.135.144,10			31.126.185,01	-8.959,09	-0,03%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FI EM PARTICIPACOES	2.757.220,04			2.755.302,10	-1.917,94	-0,07%	
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	1.637.832,24	147.617,97		1.780.198,54	-5.251,67	-0,29%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.974.602,00			10.891.344,00	-83.258,00	-0,76%	
FOCO CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.342.909,19			1.276.652,98	-66.256,21	-4,93%	
TREND BANK FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	45.186,05			26.422,65	-18.763,40	-41,52%	

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

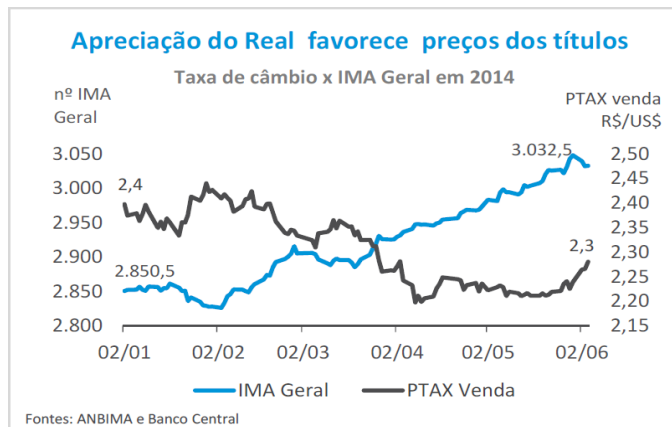
No primeiro semestre de 2014, os mercados foram marcados mais por fatores técnicos e eventos, do que propriamente por fundamentos. A crise entre Rússia e Ucrânia, a redução do ritmo do programa de recompra de títulos ("quantitative easing") pelo Banco Central norte-americano, o anúncio de medidas para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

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

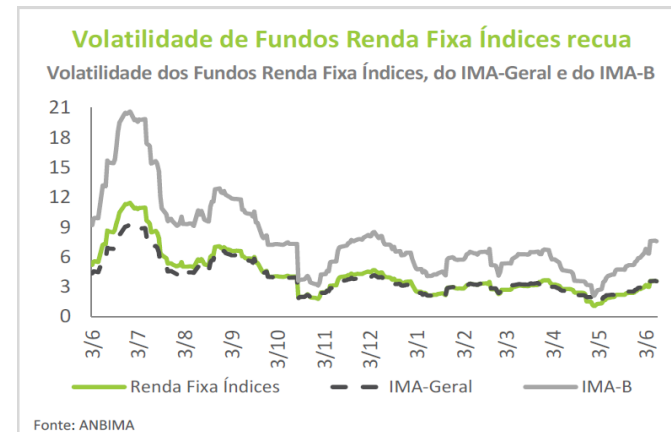
A tônica do primeiro semestre foi um mercado muito indefinido, com volatilidade alta e comportamento muito mais atrelado ao fluxo de recursos externos. A tendência é continuar assim.

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

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



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



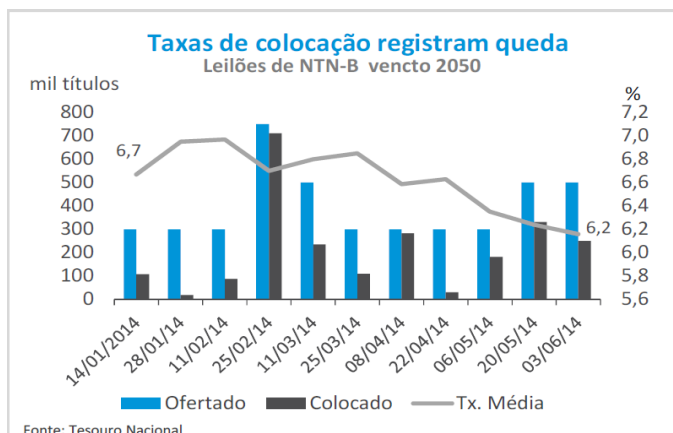
Com relação à inflação no Brasil, a valorização da taxa de câmbio e o pífio crescimento da economia brasileira já repercutem nos índices de preços e estimativas, o que favoreceu para a decisão do Copom – Comitê de Política Monetária, de suspender o processo de aperto monetário com a manutenção da Taxa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

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

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

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE PRAIA GRANDE, 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.