



# 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 %	0,42%	16,04%	2.962.096,82	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 %	0,13%	12,13%	2.239.832,82	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-0,10%	10,97%	2,15%	4,07%	10,97%	0,40 %	0,77%	13,07%	2.412.648,04	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,88%	10,35%	2,51%	5,14%	10,35%	0,20 %	0,04%	21,99%	4.060.611,62	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,83%	10,28%	2,47%	5,08%	10,28%	0,20 %	0,06%	1,65%	303.910,56	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,74%	N/A	1,75%	1,83%	N/A	0,20 %	0,11%	1,81%	334.604,40	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	0,30%	10,54%	1,55%	3,66%	10,54%	1,00 %	0,41%	4,11%	759.030,70	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	0,97%	10,88%	2,78%	5,60%	10,88%	0,20 %	0,06%	12,11%	2.235.574,27	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,26%	15,10%	1,71%	3,98%	15,10%	0,25 %	0,33%	2,28%	421.864,35	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,03%	11,69%	2,99%	5,75%	11,69%	0,20 %	0,14%	0,65%	119.831,75	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-8,49%	8,38%	-2,64%	-8,12%	8,38%	3,00 %	0,15%	2,14%	395.404,88	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-4,05%	-2,96%	-3,56%	-6,33%	-2,96%	1,92 %	0,24%	3,03%	559.304,10	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	-6,10%	0,62%	-5,33%	-2,09%	0,62%	2,00 %	0,54%	4,25%	784.845,65	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FI AÇÕES	-7,34%	1,70%	-7,78%	-12,86%	1,70%	3,00 %	0,20%	1,63%	301.048,53	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,92%	11,79%	3,13%	5,40%	11,79%	0,15 %	0,80%	3,10%	571.919,20	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso IV
								<b>TOTAL</b>	<b>18.462.527,69</b>		

:: 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	66,70%	100,00%	12.313.704,26
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A	16,22%	30,00%	2.994.604,97
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	2,28%	5,00%	421.864,35
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	0,65%	5,00%	119.831,75
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>85,85%</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.850.005,33</b>
Artigo 8º, Inciso III	11,05%	15,00%	2.040.603,16
Artigo 8º, Inciso IV	3,10%	5,00%	571.919,20
<b>Total Renda Variável</b>	<b>14,15%</b>	<b>30,00%</b>	<b>2.612.522,36</b>

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	66,70%	85,00%	12.313.704,26	3.379.444,28
Artigo 7º, Inciso III		30,00%		5.538.758,31
Artigo 7º, Inciso IV	16,22%	15,00%	2.994.604,97	-225.225,82
Artigo 7º, Inciso VI		11,00%		2.030.878,05
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A	2,28%	2,00%	421.864,35	-52.613,80
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	0,65%	2,00%	119.831,75	249.418,80
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>85,85%</b>	<b>145,00%</b>	<b>15.850.005,33</b>	

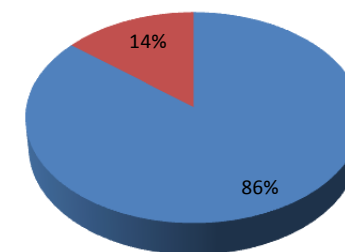
Artigo 8º, Inciso I		10,00%		1.846.252,77
Artigo 8º, Inciso III	11,05%	15,00%	2.040.603,16	728.775,99
Artigo 8º, Inciso IV	3,10%	5,00%	571.919,20	351.207,18
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		923.126,38
<b>Total Renda Variável</b>	<b>14,15%</b>	<b>35,00%</b>	<b>2.612.522,36</b>	

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

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	9.562.374,06	51,79%
Banco Bradesco	3.266.007,38	17,69%
Banco Itaucard	2.412.648,04	13,07%
BTG Pactual Serviços Financeiros	2.103.180,45	11,39%
PETRA	421.864,35	2,29%
Geração Futuro	395.404,88	2,14%
BRB DTVM	301.048,53	1,63%

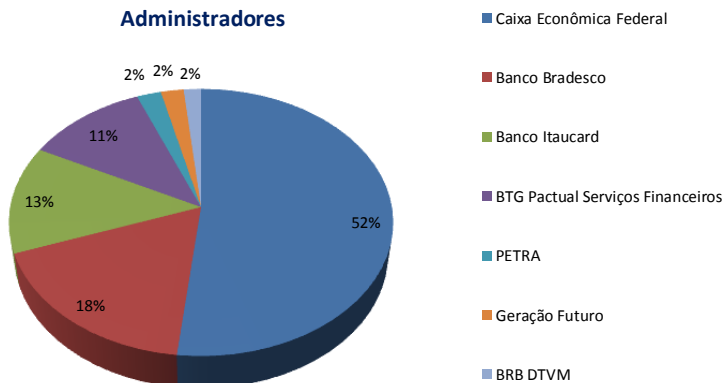
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IRF-M 1	4.364.522,18	23,64%
IMA-B	3.296.701,22	17,86%
CDI	2.994.604,97	16,22%
IRF-M	2.412.648,04	13,07%
IMA-Geral	2.239.832,82	12,13%
AÇÕES - OUTROS	1.085.894,18	5,88%
MULTIMERCADO	571.919,20	3,10%
SMALL CAP	559.304,10	3,03%
FIDC	421.864,35	2,28%
DIVIDENDOS	395.404,88	2,14%
CRÉDITO PRIVADO	119.831,75	0,65%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	15.850.005,33	85,85%
Renda Variável	2.612.522,36	14,15%

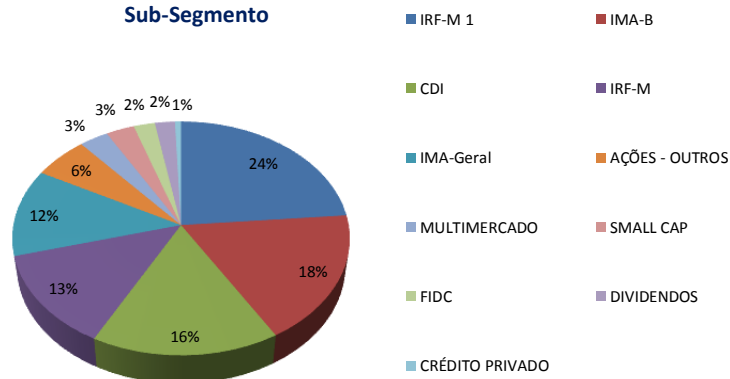


■ Renda Fixa ■ Renda Variável

**Administradores**



**Sub-Segmento**



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014		Saldo em	Aplicações em	Resgates em	Saldo em	Retorno ( \$ ) em
		Dezembro / 2013	2014	2014	Dezembro / 2013	2014
		15.455.608,81	5.699.596,32	4.336.841,85	18.462.527,69	1.644.164,41
<b>Ativos de Renda Fixa</b>	<b>Instituições</b>	<b>13.053.454,23</b>	<b>4.532.368,56</b>	<b>3.330.217,47</b>	<b>15.850.005,33</b>	<b>1.594.400,01</b>
BRABESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	2.595.248,22	5.244,83		2.962.096,82	361.603,77
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	3.171.664,73	540.576,57		4.060.611,62	348.370,32
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaucard	1.854.076,95	329.209,50		2.412.648,04	229.361,59
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	1.495.416,93	540.098,17		2.239.832,82	204.317,72
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.325.065,43		2.497.568,79		172.503,36
PREMIUM FIDC SÊNIOR	PETRA	602.303,19		271.228,30	421.864,35	90.789,46
BRABESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	338.443,24	90.000,00	165.000,00	303.910,56	40.467,32
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	Caixa Econômica Federal		2.197.554,79		2.235.574,27	38.019,48
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	BTG Pactual Serviços Financeiros	194.499,69	529.684,70		759.030,70	34.846,31
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		300.000,00		334.604,40	34.604,40
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	Cruzeiro do Sul DTVM	369.444,06		396.420,38		26.976,32
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	107.291,79			119.831,75	12.539,96
<b>Ativos de Renda Variável</b>		<b>2.402.154,58</b>	<b>1.167.227,76</b>	<b>1.006.624,38</b>	<b>2.612.522,36</b>	<b>49.764,40</b>
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	511.584,00			571.919,20	60.335,20
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	356.445,89	4.856,89	4.239,61	395.404,88	38.341,71
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	Intrag DTVM	629.528,96		659.950,45		30.421,49
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Geração Futuro	138.346,34		167.203,67		28.857,33
SET FI AÇÕES	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	189.894,70	748,12	175.230,65		-15.412,17
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	576.354,69			559.304,10	-17.050,59
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros		819.936,85		784.845,65	-35.091,20
GERAÇÃO FI AÇÕES	BRB DTVM		341.685,90		301.048,53	-40.637,37

:: 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
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	20,86%	-6,88%	3,57%	6,88%	-0,30%	6,41%	6,76%	3,51%					
PREMIUM FIDC SÊNIOR	19,47%	1,31%	1,36%	1,18%	7,11%	0,98%	0,84%	0,80%	0,53%	0,86%	1,09%	0,85%	1,18%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	13,92%	-2,60%	4,42%	0,65%	2,37%	4,19%	0,02%	1,09%	4,85%	-3,57%	1,90%	2,08%	-1,88%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>12,63%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,13%</b>
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	12,10%	-0,80%	2,60%	0,64%	1,58%	2,54%	0,61%	0,98%	2,46%	-1,35%	1,37%	1,46%	-0,51%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	11,79%	1,09%	0,13%	1,01%	1,52%	1,07%	1,10%	0,87%	0,67%	0,65%	1,14%	1,04%	0,92%
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,69%	1,32%	-0,25%	1,15%	1,30%	1,11%	0,87%	0,85%	0,86%	0,94%	1,09%	0,83%	1,03%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	11,53%	-0,08%	2,08%	0,71%	2,49%	3,90%	0,13%	1,08%	1,66%	-2,61%	1,80%	1,71%	-1,74%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	11,03%	-2,56%	1,68%	7,75%	1,59%	4,25%	6,88%	-2,78%	5,90%	-8,34%	3,19%	3,10%	-8,49%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,81%	-0,20%	2,05%	0,60%	1,23%	1,78%	0,87%	1,10%	1,57%	-0,77%	1,10%	1,14%	-0,10%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	10,28%	0,35%	1,07%	0,75%	0,85%	0,94%	0,85%	0,93%	0,82%	0,78%	0,83%	0,78%	0,88%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	9,94%	0,41%	1,05%	0,72%	0,69%	0,96%	0,84%	0,92%	0,84%	0,77%	0,83%	0,79%	0,70%
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	9,81%	0,90%	0,70%	0,82%	0,87%	0,92%	0,88%	1,02%	5,99%	-4,15%	0,90%	0,81%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	9,76%	0,77%	1,24%	0,72%	0,95%	1,39%	0,81%	0,62%	0,92%	0,44%	0,46%	0,77%	0,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,46%	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,84%	0,91%	0,82%	0,79%	0,82%	0,03%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4,83%	-7,39%	-0,28%	5,45%	2,78%	-1,84%	3,01%	3,59%					
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4,12%			4,66%	1,03%	1,50%	3,56%	-2,24%	9,43%	-7,50%	0,63%	0,18%	-6,10%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	1,73%											0,76%	0,97%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-2,96%	-9,15%	-0,04%	3,26%	3,58%	2,67%	3,89%	-2,61%	8,31%	-7,92%	0,15%	0,36%	-4,05%
SET FI AÇÕES	-8,08%	-8,68%	-3,16%	8,60%	-0,88%	-1,27%	1,38%	-3,54%					
GERAÇÃO FI AÇÕES	-11,89%								4,46%	-8,54%	-3,22%	2,84%	-7,34%

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

Renda Fixa	10,08%
<b>Artigo 7º, Inciso I, Alínea B</b>	<b>11,09%</b>
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	13,92%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,10%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11,53%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,81%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10,28%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9,94%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,46%
<b>Artigo 7º, Inciso IV, Alínea A</b>	<b>3,77%</b>
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	9,76%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	1,73%
<b>Artigo 7º, Inciso VI</b>	<b>9,81%</b>
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	9,81%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea A</b>	<b>19,47%</b>
PREMIUM FIDC SÊNIOR	19,47%
<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B</b>	<b>11,69%</b>
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,69%

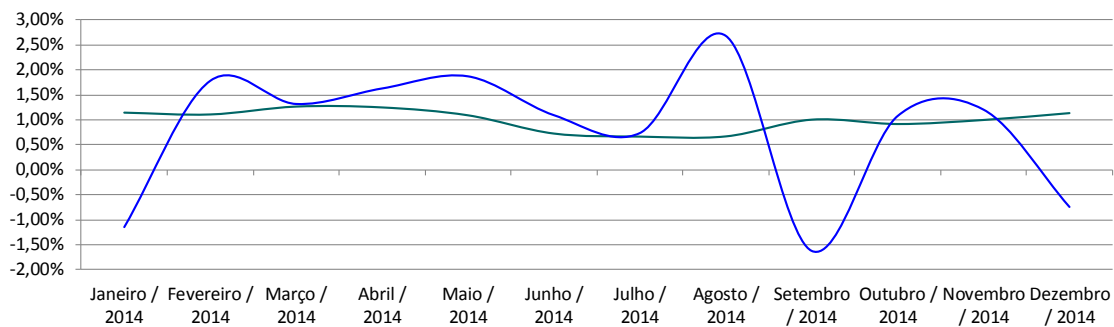
Renda Variável	3,98%
<b>Artigo 8º, Inciso I</b>	<b>8,07%</b>
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	20,86%
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	4,83%
<b>Artigo 8º, Inciso III</b>	<b>0,43%</b>
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	11,03%
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4,12%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-2,96%
SET FI AÇÕES	-8,08%
GERAÇÃO FI AÇÕES	-11,89%
<b>Artigo 8º, Inciso IV</b>	<b>11,79%</b>
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	11,79%

Instituições	
PETRA	19,47%
Geração Futuro	13,95%
Banco Bradesco	13,55%
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>12,63%</b>
Banco Itaucard	10,81%
Cruzeiro do Sul DTVM	9,81%
Caixa Econômica Federal	8,86%
BB Gestão de Recursos DTVM	8,46%
Intrag DTVM	4,83%
BTG Pactual Serviços Financeiros	4,28%
Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	-8,08%
BRB DTVM	-11,89%

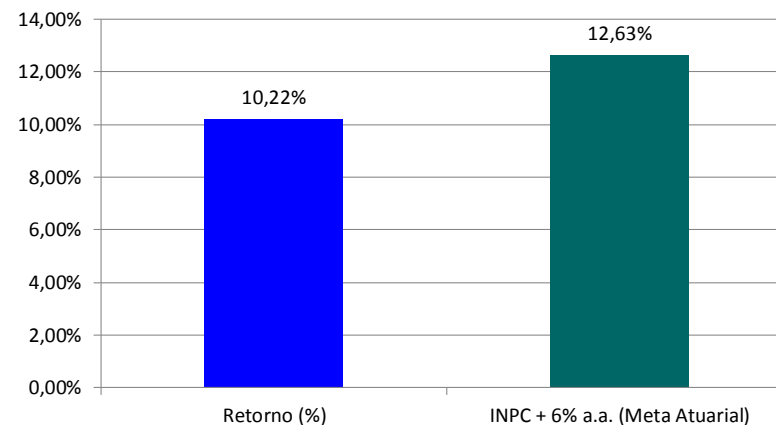


:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 2014

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	15.455.608,81	300.748,12	356.498,67	15.222.676,78	-177.181,48	-1,15%	1,14%	-100,28%
Fevereiro / 2014	15.222.676,78	226.051,74	82.048,51	15.639.963,68	273.283,67	1,78%	1,11%	160,73%
Março / 2014	15.639.963,68	209.783,97	40.837,38	16.016.989,61	208.079,34	1,32%	1,26%	104,14%
Abril / 2014	16.016.989,61	300.265,63	80.209,22	16.501.148,09	264.102,07	1,63%	1,25%	130,42%
Mai / 2014	16.501.148,09	66.346,13	47.387,17	16.828.940,99	308.833,94	1,87%	1,09%	171,56%
Junho / 2014	16.828.940,99	220.708,62	30.968,88	17.204.546,82	185.866,09	1,09%	0,72%	150,70%
Julho / 2014	17.204.546,82	1.031.326,73	1.033.199,07	17.329.016,57	126.342,09	0,73%	0,66%	110,61%
Agosto / 2014	17.329.016,57	490.495,91	29.635,79	18.266.541,24	476.664,55	2,68%	0,67%	401,33%
Setembro / 2014	18.266.541,24	209.174,92	19.741,59	18.156.491,82	-299.482,75	-1,62%	1,00%	-161,87%
Outubro / 2014	18.156.491,82	62.444,06	62.444,06	18.289.254,63	195.206,87	1,08%	0,92%	117,47%
Novembro / 2014	18.289.254,63	2.450.009,85	2.382.787,61	18.577.283,38	220.806,51	1,20%	1,00%	120,77%
Dezembro / 2014	18.577.283,38	194.684,70	171.083,90	18.462.527,69	-138.356,49	-0,74%	1,13%	-65,64%
<b>Acumulado</b>	<b>15.455.608,81</b>	<b>5.699.596,32</b>	<b>4.336.841,85</b>	<b>18.462.527,69</b>	<b>1.644.164,41</b>	<b>10,22%</b>	<b>12,63%</b>	<b>80,90%</b>



— 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 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%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2,75%	2,76%	0,64	0,71%	21/11/14	-0,79%	29/09/14	-0,52	1,01%
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%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31%	0,36%	-0,01	0,10%	05/12/14	-0,09%	31/10/14	-6,67	0,17%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	3,71%
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	0,94%	0,93%	0,95	0,24%	20/02/14	-0,25%	12/09/14	-1,99	0,42%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	0,06%	0,19%	0,00	0,08%	23/04/14	0,02%	22/05/14	-25,93	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%
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,75%	0,76%	-0,11	0,36%	21/08/14	-0,34%	21/02/14	-1,10	0,04%
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%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	14,68%	14,68%	-0,07	2,86%	06/10/14	-2,85%	03/02/14	-0,94	8,87%
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	18,97%	18,98%	0,00	4,22%	31/10/14	-3,54%	01/12/14	-0,50	11,37%
GERAÇÃO FI AÇÕES	19,64%	19,64%	0,00	3,52%	31/10/14	-3,83%	01/12/14	-0,42	12,07%
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,99%	1,00%	0,01	0,30%	12/02/14	-0,54%	19/02/14	-0,74	0,20%

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)
<b>Ativos</b>	<b>15.455.608,81</b>	<b>300.748,12</b>	<b>356.498,67</b>	<b>15.222.676,78</b>	<b>-177.181,48</b>	<b>-1,15%</b>	<b>1,14%</b>
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	107.291,79			108.710,09	1.418,30	1,32%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	602.303,19		30.722,76	579.492,45	7.912,02	1,31%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,14%</b>	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	511.584,00			517.165,60	5.581,60	1,09%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	369.444,06		20.788,18	351.981,72	3.325,84	0,90%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	194.499,69			195.994,41	1.494,72	0,77%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	338.443,24			339.819,22	1.375,98	0,41%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.325.065,43		300.000,00	2.033.600,63	8.535,20	0,37%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.171.664,73			3.182.881,23	11.216,50	0,35%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		300.000,00		299.761,80	-238,20	-0,08%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.854.076,95			1.850.299,42	-3.777,53	-0,20%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.495.416,93			1.483.417,69	-11.999,24	-0,80%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	356.445,89		4.239,61	343.079,60	-9.126,68	-2,56%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.595.248,22			2.527.698,74	-67.549,48	-2,60%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	138.346,34			128.832,66	-9.513,68	-6,88%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	629.528,96			582.995,22	-46.533,74	-7,39%	
SET FI AÇÕES	189.894,70	748,12	748,12	173.353,95	-16.540,75	-8,68%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	576.354,69			523.592,35	-52.762,34	-9,15%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>15.222.676,78</b>	<b>226.051,74</b>	<b>82.048,51</b>	<b>15.639.963,68</b>	<b>273.283,67</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,11%</b>
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.527.698,74			2.639.494,69	111.795,95	4,42%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	128.832,66			133.427,83	4.595,17	3,57%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.483.417,69			1.522.037,77	38.620,08	2,60%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	299.761,80			305.986,20	6.224,40	2,08%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.850.299,42	136.051,74		2.027.016,28	40.665,12	2,05%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	343.079,60			348.842,97	5.763,37	1,68%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	579.492,45		56.665,02	530.731,82	7.904,39	1,36%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	195.994,41	90.000,00		289.551,80	3.557,39	1,24%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,11%</b>	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.182.881,23			3.216.872,62	33.991,39	1,07%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	339.819,22			343.392,89	3.573,67	1,05%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.033.600,63			2.054.676,10	21.075,47	1,04%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	351.981,72		25.383,49	329.067,16	2.468,93	0,70%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	517.165,60			517.824,00	658,40	0,13%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	523.592,35			523.370,72	-221,63	-0,04%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	108.710,09			108.434,86	-275,23	-0,25%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	582.995,22			581.359,87	-1.635,35	-0,28%	
SET FI AÇÕES	173.353,95			167.876,10	-5.477,85	-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)
<b>Ativos</b>	<b>15.639.963,68</b>	<b>209.783,97</b>	<b>40.837,38</b>	<b>16.016.989,61</b>	<b>208.079,34</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,26%</b>
SET FI AÇÕES	167.876,10			182.318,84	14.442,74	8,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	348.842,97			375.892,77	27.049,80	7,75%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	133.427,83			142.611,86	9.184,03	6,88%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	581.359,87			613.015,49	31.655,62	5,45%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES		160.000,00		167.448,47	7.448,47	4,66%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	523.370,72			540.458,38	17.087,66	3,27%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,26%</b>	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	530.731,82		20.043,27	516.941,63	6.253,08	1,18%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	108.434,86			109.681,28	1.246,42	1,15%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	517.824,00			523.048,00	5.224,00	1,01%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	329.067,16		20.794,11	310.973,21	2.700,16	0,82%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.216.872,62	8.946,59		3.250.138,21	24.319,00	0,75%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.054.676,10			2.070.158,32	15.482,22	0,75%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	289.551,80			291.642,14	2.090,34	0,72%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	343.392,89			345.860,07	2.467,18	0,72%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	305.986,20			308.164,20	2.178,00	0,71%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.639.494,69			2.656.690,94	17.196,25	0,65%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.522.037,77			1.531.714,85	9.677,08	0,64%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.027.016,28	40.837,38		2.080.230,95	12.377,29	0,60%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>16.016.989,61</b>	<b>300.265,63</b>	<b>80.209,22</b>	<b>16.501.148,09</b>	<b>264.102,07</b>	<b>1,63%</b>	<b>1,25%</b>
PREMIUM FIDC SÊNIOR	516.941,63		59.887,18	493.800,00	36.745,55	7,11%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	540.458,38			559.831,94	19.373,56	3,58%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	613.015,49			630.064,24	17.048,75	2,78%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	308.164,20			315.839,40	7.675,20	2,49%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.656.690,94			2.719.576,14	62.885,20	2,37%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	375.892,77			381.881,46	5.988,69	1,59%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.531.714,85			1.555.842,44	24.127,59	1,58%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	523.048,00			531.016,80	7.968,80	1,52%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	109.681,28			111.111,07	1.429,79	1,30%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,25%</b>	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.080.230,95	50.265,63		2.156.597,59	26.101,01	1,23%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	167.448,47			169.177,47	1.729,00	1,03%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	291.642,14			294.411,15	2.769,01	0,95%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	310.973,21		20.322,04	293.350,06	2.698,89	0,87%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.070.158,32			2.087.933,31	17.774,99	0,86%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.250.138,21	160.000,00		3.438.965,05	28.826,84	0,85%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	345.860,07	90.000,00		438.846,91	2.986,84	0,69%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	142.611,86			142.181,61	-430,25	-0,30%	
SET FI AÇÕES	182.318,84			180.721,45	-1.597,39	-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)
<b>Ativos</b>	<b>16.501.148,09</b>	<b>66.346,13</b>	<b>47.387,17</b>	<b>16.828.940,99</b>	<b>308.833,94</b>	<b>1,87%</b>	<b>1,09%</b>
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	142.181,61			151.300,04	9.118,43	6,41%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	381.881,46			398.115,80	16.234,34	4,25%	
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.719.576,14			2.833.627,72	114.051,58	4,19%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	315.839,40			328.154,70	12.315,30	3,90%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	559.831,94			574.768,14	14.936,20	2,67%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.555.842,44			1.595.434,21	39.591,77	2,54%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.156.597,59	66.346,13		2.262.411,83	39.468,11	1,78%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	169.177,47			171.722,90	2.545,43	1,50%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	294.411,15			298.507,63	4.096,48	1,39%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	111.111,07			112.342,54	1.231,47	1,11%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,09%</b>	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	531.016,80			536.682,40	5.665,60	1,07%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	493.800,00		28.032,06	470.606,99	4.839,05	0,98%	
BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	438.846,91			443.078,32	4.231,41	0,96%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.438.965,05			3.471.340,12	32.375,07	0,94%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.087.933,31			2.107.239,91	19.306,60	0,92%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	293.350,06		19.355,11	276.683,50	2.688,55	0,92%	
SET FI AÇÕES	180.721,45			178.424,16	-2.297,29	-1,27%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	630.064,24			618.500,08	-11.564,16	-1,84%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>16.828.940,99</b>	<b>220.708,62</b>	<b>30.968,88</b>	<b>17.204.546,82</b>	<b>185.866,09</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,72%</b>
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	398.115,80			425.516,53	27.400,73	6,88%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	151.300,04			161.529,74	10.229,70	6,76%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	574.768,14			597.127,78	22.359,64	3,89%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	171.722,90			177.834,53	6.111,63	3,56%	
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	618.500,08			637.097,89	18.597,81	3,01%	
SET FI AÇÕES	178.424,16			180.878,63	2.454,47	1,38%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	536.682,40			542.606,40	5.924,00	1,10%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	276.683,50		17.750,81	261.361,42	2.428,73	0,88%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.262.411,83	35.708,62		2.318.219,92	20.099,47	0,87%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	112.342,54			113.320,55	978,01	0,87%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.471.340,12			3.500.922,02	29.581,90	0,85%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.107.239,91			2.125.002,18	17.762,27	0,84%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	443.078,32			446.808,86	3.730,54	0,84%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	470.606,99		13.218,07	461.334,62	3.945,70	0,84%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	298.507,63	55.000,00		356.375,49	2.867,86	0,81%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,72%</b>	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.595.434,21	130.000,00		1.735.885,60	10.451,39	0,61%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	328.154,70			328.577,10	422,40	0,13%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.833.627,72			2.834.147,56	519,84	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)
<b>Ativos</b>	<b>17.204.546,82</b>	<b>1.031.326,73</b>	<b>1.033.199,07</b>	<b>17.329.016,57</b>	<b>126.342,09</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,66%</b>
SCHRODER IBRX 50 FI AÇÕES	637.097,89		659.950,45		22.852,56	3,59%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESA ATIVO FI AÇÕES	161.529,74		167.203,67		5.673,93	3,51%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.318.219,92			2.343.644,03	25.424,11	1,10%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.834.147,56	5.244,83		2.870.457,54	31.065,15	1,09%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	328.577,10			332.140,50	3.563,40	1,08%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	261.361,42		14.613,44	249.415,48	2.667,50	1,02%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.735.885,60	261.288,16		2.016.803,40	19.629,64	0,98%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.500.922,02			3.533.378,03	32.456,01	0,93%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	446.808,86			450.931,84	4.122,98	0,92%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.125.002,18			2.144.406,49	19.404,31	0,91%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	542.606,40			547.326,80	4.720,40	0,87%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	113.320,55			114.288,52	967,97	0,85%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	461.334,62		16.948,98	448.075,59	3.689,95	0,80%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,66%</b>	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	356.375,49	100.000,00		459.185,39	2.809,90	0,62%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	177.834,53	659.936,85		819.026,95	-18.744,43	-2,24%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	597.127,78			581.532,28	-15.595,50	-2,61%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	425.516,53	4.856,89		418.403,73	-11.969,69	-2,78%	
SET FI AÇÕES	180.878,63		174.482,53		-6.396,10	-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)
<b>Ativos</b>	<b>17.329.016,57</b>	<b>490.495,91</b>	<b>29.635,79</b>	<b>18.266.541,24</b>	<b>476.664,55</b>	<b>2,68%</b>	<b>0,67%</b>
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	819.026,95			896.247,75	77.220,80	9,43%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	581.532,28			629.840,92	48.308,64	8,31%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	249.415,48		14.928,60	249.415,48	14.928,60	5,99%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	418.403,73			443.094,44	24.690,71	5,90%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.870.457,54			3.009.736,41	139.278,87	4,85%	
GERAÇÃO FI AÇÕES		341.685,90		356.918,54	15.232,64	4,46%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.016.803,40	148.810,01		2.218.963,44	53.350,03	2,46%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	332.140,50			337.667,40	5.526,90	1,66%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.343.644,03			2.380.331,64	36.687,61	1,57%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	459.185,39			463.394,48	4.209,09	0,92%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	114.288,52			115.274,04	985,52	0,86%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	450.931,84			454.702,88	3.771,04	0,84%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.533.378,03			3.562.312,24	28.934,21	0,82%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.144.406,49			2.161.892,52	17.486,03	0,82%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	547.326,80			551.009,60	3.682,80	0,67%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,67%</b>	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	448.075,59		14.707,19	435.739,46	2.371,06	0,53%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>18.266.541,24</b>	<b>209.174,92</b>	<b>19.741,59</b>	<b>18.156.491,82</b>	<b>-299.482,75</b>	<b>-1,62%</b>	<b>1,00%</b>
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,00%</b>	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	115.274,04			116.356,93	1.082,89	0,94%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	435.739,46		3.950,39	435.535,41	3.746,34	0,86%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.161.892,52			2.178.895,18	17.002,66	0,79%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.562.312,24	159.174,92		3.750.482,36	28.995,20	0,78%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	454.702,88			458.187,91	3.485,03	0,77%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	551.009,60			554.587,20	3.577,60	0,65%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	463.394,48	50.000,00		515.657,66	2.263,18	0,44%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.380.331,64			2.361.915,68	-18.415,96	-0,77%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.218.963,44			2.188.966,40	-29.997,04	-1,35%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	337.667,40			328.859,10	-8.808,30	-2,61%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.009.736,41			2.902.158,81	-107.577,60	-3,57%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	249.415,48		15.791,20	223.276,29	-10.347,99	-4,15%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	896.247,75			829.068,67	-67.179,08	-7,50%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	629.840,92			579.943,88	-49.897,04	-7,92%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	443.094,44			406.145,89	-36.948,55	-8,34%	
GERAÇÃO FI AÇÕES	356.918,54			326.454,45	-30.464,09	-8,54%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>18.156.491,82</b>		<b>62.444,06</b>	<b>18.289.254,63</b>	<b>195.206,87</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,92%</b>
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	406.145,89			419.094,59	12.948,70	3,19%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.902.158,81			2.957.373,20	55.214,39	1,90%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	328.859,10			334.789,50	5.930,40	1,80%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.188.966,40			2.218.920,36	29.953,96	1,37%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	554.587,20			560.902,00	6.314,80	1,14%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.361.915,68			2.387.868,37	25.952,69	1,10%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	435.535,41		10.804,92	429.486,94	4.756,45	1,09%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	116.356,93			117.626,50	1.269,57	1,09%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,92%</b>	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	223.276,29		51.639,14	173.642,92	2.005,77	0,90%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	458.187,91			461.993,99	3.806,08	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.750.482,36			3.781.609,02	31.126,66	0,83%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.178.895,18			2.196.842,79	17.947,61	0,82%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	829.068,67			834.319,84	5.251,17	0,63%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	515.657,66			518.042,93	2.385,27	0,46%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	579.943,88			580.807,08	863,20	0,15%	
GERAÇÃO FI AÇÕES	326.454,45			315.934,60	-10.519,85	-3,22%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>18.289.254,63</b>	<b>2.450.009,85</b>	<b>2.382.787,61</b>	<b>18.577.283,38</b>	<b>220.806,51</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,00%</b>
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	419.094,59			432.076,12	12.981,53	3,10%	
GERAÇÃO FI AÇÕES	315.934,60			324.905,43	8.970,83	2,84%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2.957.373,20			3.018.924,66	61.551,46	2,08%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	334.789,50			340.521,30	5.731,80	1,71%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.218.920,36			2.251.364,82	32.444,46	1,46%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.387.868,37			2.415.060,86	27.192,49	1,14%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	560.902,00			566.717,20	5.815,20	1,04%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,00%</b>	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	429.486,94		10.164,56	422.975,48	3.653,10	0,85%	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	117.626,50			118.605,89	979,39	0,83%	
BCSUL VERAX CPP ABERTO 360 FIDC SÊNIOR	173.642,92		175.054,26		1.411,34	0,81%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	461.993,99			465.661,72	3.667,73	0,79%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.781.609,02	212.455,06		4.025.186,19	31.122,11	0,78%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	518.042,93	40.000,00		562.355,28	4.312,35	0,77%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP		2.197.554,79		2.214.201,37	16.646,58	0,76%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	580.807,08			582.886,33	2.079,25	0,36%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	834.319,84			835.840,73	1.520,89	0,18%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.196.842,79		2.197.568,79		726,00	0,03%	

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)
<b>Ativos</b>	<b>18.577.283,38</b>	<b>194.684,70</b>	<b>171.083,90</b>	<b>18.462.527,69</b>	<b>-138.356,49</b>	<b>-0,74%</b>	<b>1,13%</b>
PREMIUM FIDC SÊNIOR	422.975,48		6.083,90	421.864,35	4.972,77	1,18%	
<b>INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,13%</b>	
CAIXA BRASIL XIII FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	118.605,89			119.831,75	1.225,86	1,03%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	2.214.201,37			2.235.574,27	21.372,90	0,97%	
CAIXA BRASIL IPCA VIII FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	566.717,20			571.919,20	5.202,00	0,92%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.025.186,19			4.060.611,62	35.425,43	0,88%	
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	465.661,72		165.000,00	303.910,56	3.248,84	0,70%	
QUEST YIELD FIC RENDA FIXA LP	562.355,28	194.684,70		759.030,70	1.990,72	0,26%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2.415.060,86			2.412.648,04	-2.412,82	-0,10%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.251.364,82			2.239.832,82	-11.532,00	-0,51%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	340.521,30			334.604,40	-5.916,90	-1,74%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.018.924,66			2.962.096,82	-56.827,84	-1,88%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	582.886,33			559.304,10	-23.582,23	-4,05%	
QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	835.840,73			784.845,65	-50.995,08	-6,10%	
GERAÇÃO FI AÇÕES	324.905,43			301.048,53	-23.856,90	-7,34%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	432.076,12			395.404,88	-36.671,24	-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 DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE DUAS BARRAS, 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.