



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						
TÍTULOS PÚBLICOS								12,65%	1.316.366,98	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea A
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	-0,10%	10,97%	2,15%	4,07%	10,97%	0,40 %	0,38%	11,33%	1.178.765,84	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 %	0,06%	9,67%	1.006.547,10	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,53%	12,17%	2,21%	4,46%	12,17%	0,20 %	0,21%	9,16%	952.808,16	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88%	10,22%	2,49%	5,09%	10,22%	0,10 %	0,00%	2,87%	298.315,29	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,51%	11,60%	2,03%	3,74%	11,60%	0,20 %	0,27%	7,68%	799.448,13	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea B
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	-1,99%	13,73%	2,17%	4,18%	13,73%	0,50 %	0,11%	1,09%	113.181,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	-0,62%	11,77%	2,11%	4,22%	11,77%	0,25 %	0,21%	13,74%	1.429.855,12	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso III, Alínea A
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	1,08%	11,85%	3,01%	5,80%	11,85%	0,20 %	0,37%	3,30%	343.127,75	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B
CDB PANAMERICANO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A			19,50%	2.029.222,83	Renda Fixa	Em enquadramento
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-7,50%	3,42%	-6,17%	-11,42%	3,42%	4,00 %	0,00%	0,11%	11.940,97	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-7,01%	2,03%	-2,56%	-2,10%	2,03%	1,00 %	0,12%	2,18%	226.944,02	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	-6,44%	-5,94%	-6,63%	-8,85%	-5,94%	0,90 %	0,10%	0,76%	79.166,75	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	-8,49%	8,38%	-2,64%	-8,12%	8,38%	3,00 %	0,10%	2,35%	244.963,45	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,78%	10,71%	2,21%	4,93%	10,71%	1,00 %	0,12%	1,45%	150.865,61	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	-9,33%	-14,43%	-16,01%	-16,43%	-14,43%	1,50 %	0,37%	2,16%	225.148,36	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
								TOTAL	10.406.668,16		

:: 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 A	15,71%	100,00%	1.316.366,98
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	50,56%	100,00%	4.235.884,52
Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	18,42%	80,00%	1.543.036,92
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	4,10%	5,00%	343.127,75
Total Renda Fixa	88,79%	100,00%	7.438.416,17

Artigo 8º, Inciso I	0,14%	30,00%	11.940,97
Artigo 8º, Inciso III	11,07%	15,00%	927.088,19
Total Renda Variável	11,21%	30,00%	939.029,16

Em enquadramento		0,00%	2.029.222,83
------------------	--	-------	--------------

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea A	15,71%	25,00%	1.316.366,98	777.994,36
Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	50,56%	80,00%	4.235.884,52	2.466.071,74
Artigo 7º, Inciso III	18,42%	30,00%	1.543.036,92	970.196,68
Artigo 7º, Inciso IV		20,00%		1.675.489,07
Artigo 7º, Inciso VI		10,00%		837.744,53
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	4,10%	5,00%	343.127,75	75.744,52
Total Renda Fixa	88,79%	170,00%	7.438.416,17	

Artigo 8º, Inciso I	0,14%	10,00%	11.940,97	825.803,56
Artigo 8º, Inciso III	11,07%	15,00%	927.088,19	329.528,61
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		418.872,27
Artigo 8º, Inciso VI		5,00%		418.872,27
Total Renda Variável	11,21%	35,00%	939.029,16	

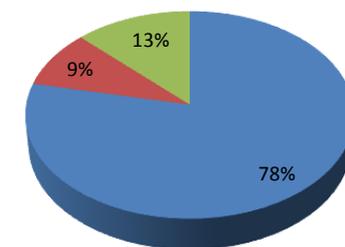
Em enquadramento	24,22%	0,00%	2.029.222,83	-2.029.222,75
------------------	--------	-------	--------------	---------------

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

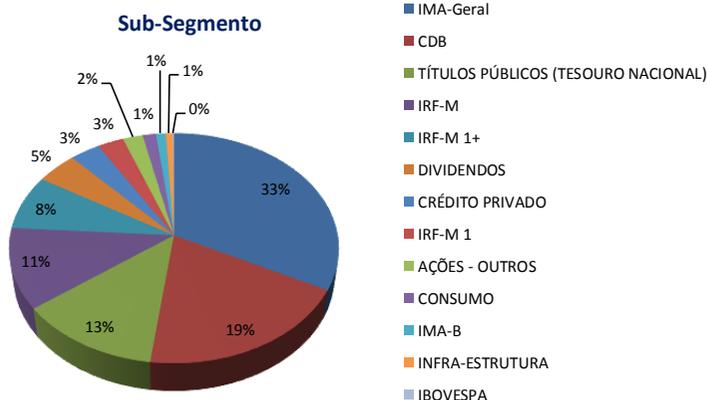
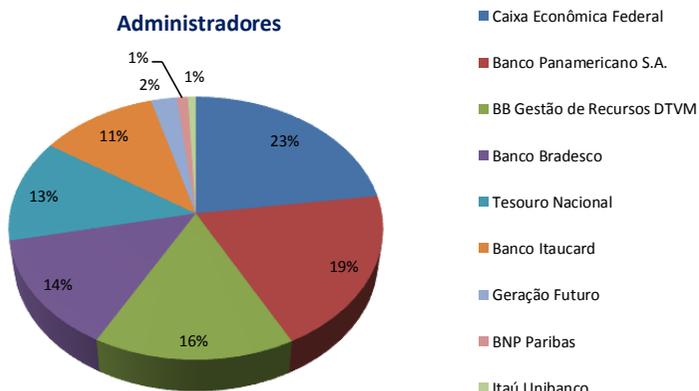
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	2.374.271,34	22,82%
Banco Panamericano S.A.	2.029.222,83	19,50%
BB Gestão de Recursos DTVM	1.628.933,08	15,65%
Banco Bradesco	1.429.855,12	13,74%
Tesouro Nacional	1.316.366,98	12,65%
Banco Itaucard	1.178.765,84	11,33%
Geração Futuro	256.904,42	2,47%
BNP Paribas	113.181,80	1,09%
Itaú Unibanco	79.166,75	0,76%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IMA-Geral	3.389.210,38	32,57%
CDB	2.029.222,83	19,50%
TÍTULOS PÚBLICOS (TESOURO NACIONAL)	1.316.366,98	12,65%
IRF-M	1.178.765,84	11,33%
IRF-M 1+	799.448,13	7,68%
DIVIDENDOS	470.111,81	4,52%
CRÉDITO PRIVADO	343.127,75	3,30%
IRF-M 1	298.315,29	2,87%
AÇÕES - OUTROS	226.944,02	2,18%
CONSUMO	150.865,61	1,45%
IMA-B	113.181,80	1,09%
INFRA-ESTRUTURA	79.166,75	0,76%
IBOVESPA	11.940,97	0,11%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	8.151.272,02	78,33%
Renda Variável	939.029,16	9,02%
Títulos Públicos	1.316.366,98	12,65%



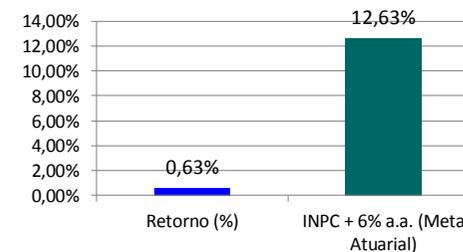
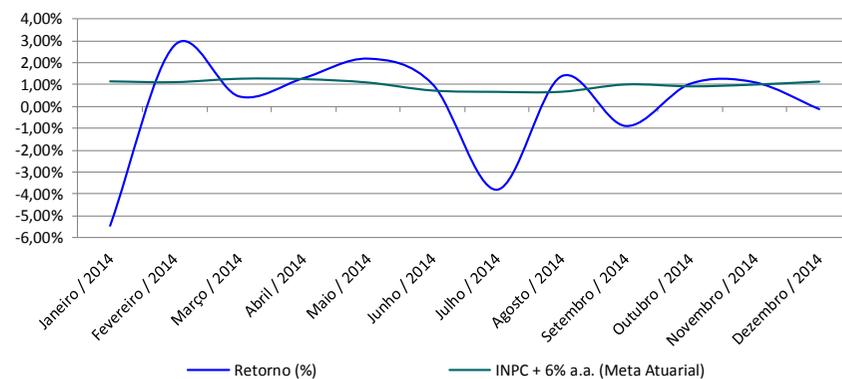
■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Títulos Públicos



:: DEMONSTRATIVO DE DESEMPENHO DOS TÍTULOS PÚBLICOS - 2014

	Acumulado em 2014	Compra	Venc.	Qtde.	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14	Jul/14	Ago/14	Set/14	Out/14	Nov/14	Dez/14
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	0,63%	02/05/07	01/01/17	450	-5,46%	2,79%	0,46%	1,29%	2,18%	1,02%	-3,81%	1,37%	-0,90%	1,04%	1,10%	-0,13%
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	0,63%	03/05/07	01/01/17	865	-5,46%	2,79%	0,46%	1,29%	2,18%	1,02%	-3,81%	1,37%	-0,90%	1,04%	1,10%	-0,13%

Mês	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Janeiro / 2014	-5,46%	1,14%	-477,42%
Fevereiro / 2014	2,79%	1,11%	252,53%
Março / 2014	0,46%	1,26%	36,12%
Abril / 2014	1,29%	1,25%	103,34%
Mai / 2014	2,18%	1,09%	200,31%
Junho / 2014	1,02%	0,72%	140,67%
Julho / 2014	-3,81%	0,66%	-574,27%
Agosto / 2014	1,37%	0,67%	205,81%
Setembro / 2014	-0,90%	1,00%	-89,60%
Outubro / 2014	1,04%	0,92%	113,10%
Novembro / 2014	1,10%	1,00%	110,43%
Dezembro / 2014	-0,13%	1,13%	-11,09%
Acumulado	0,63%	12,63%	4,97%



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
		7.987.616,66	3.146.224,54	1.456.194,14	10.406.668,16	729.021,10
Ativos de Renda Fixa	Instituições	7.184.109,33	2.658.674,68	1.108.866,35	9.467.639,00	733.721,34
CDB PANAMERICANO	Banco Panamericano S.A.	1.864.731,94			2.029.222,83	164.490,89
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	Banco Bradesco	696.927,60	619.556,86		1.429.855,12	113.370,66
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	Banco Itaucard	781.314,00	523.923,00	227.570,00	1.178.765,84	101.098,84
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	474.550,71	242.030,00		799.448,13	82.867,42
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	542.266,74	339.950,00	7.773,42	952.808,16	78.364,84
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	353.016,61	585.644,82		1.006.547,10	67.885,67
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	306.784,15			343.127,75	36.343,60
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	271.144,50		540,00	298.315,29	27.710,79
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	Caixa Econômica Federal	230.906,17		253.426,07		22.519,90
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	Banco Bradesco	254.799,63	347.570,00	619.556,86		17.187,23
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	BNP Paribas	99.514,91			113.181,80	13.666,89
TÍTULOS PÚBLICOS	Tesouro Nacional	1.308.152,37			1.316.366,98	8.214,61
Ativos de Renda Variável		803.507,33	487.549,86	347.327,79	939.029,16	-4.700,24
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	Geração Futuro	220.213,94	6.239,28	3.230,31	244.963,45	21.740,54
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM		135.650,00		150.865,61	15.215,61
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal		78.902,00	84.599,82		5.697,82
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	222.420,56			226.944,02	4.523,46
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	Geração Futuro	11.545,58			11.940,97	395,39
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	Itaú Unibanco	84.168,14			79.166,75	-5.001,39
SET FI AÇÕES	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	265.159,11	3.358,58	259.497,66		-9.020,03
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal		263.400,00		225.148,36	-38.251,64

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

	Acumulado em 2014	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14	Jun/14	Jul/14	Ago/14	Set/14	Out/14	Nov/14	Dez/14
BB CONSUMO FIC AÇÕES	15,95%	-3,92%	1,83%	4,65%	1,58%	2,00%	4,47%	0,76%	8,62%	-6,46%	5,79%	2,54%	-5,78%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	13,73%	-2,72%	4,28%	0,65%	2,39%	4,26%	0,18%	1,04%	4,70%	-3,62%	2,07%	2,12%	-1,99%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,63%	1,14%	1,11%	1,26%	1,25%	1,09%	0,72%	0,66%	0,67%	1,00%	0,92%	1,00%	1,13%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,96%	-0,77%	2,67%	0,58%	1,61%	2,54%	0,58%	0,88%	2,54%	-1,39%	1,37%	1,37%	-0,53%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	11,91%	-0,84%	2,67%	0,62%	1,60%	2,49%	0,66%	1,06%	2,66%	-1,62%	1,33%	1,39%	-0,62%
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,85%	1,03%	0,14%	1,11%	1,36%	1,00%	0,95%	0,93%	0,72%	1,03%	1,05%	0,86%	1,08%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,56%	-0,58%	2,73%	0,44%	1,42%	2,36%	0,99%	1,23%	1,98%	-1,51%	1,20%	1,33%	-0,51%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,94%	-0,80%	2,60%	0,64%	1,58%	1,87%	0,58%	0,73%	2,36%	-1,35%	1,37%	1,46%	-0,51%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,60%	-0,20%	2,14%	0,58%	1,04%	1,80%	0,89%	1,10%	1,31%	-0,65%	1,10%	1,14%	-0,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,22%	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,84%	0,91%	0,82%	0,79%	0,82%	0,77%	0,88%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	10,04%	-3,43%	1,68%	7,75%	1,59%	4,25%	6,88%	-2,78%	5,90%	-8,34%	3,19%	3,10%	-8,49%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,92%	1,43%	1,12%	1,32%	1,48%	1,14%	0,97%	1,76%	0,30%				
CDB PANAMERICANO	8,82%	0,74%	0,67%	0,64%	0,67%	0,70%	0,67%	0,77%	0,70%	0,74%	0,77%	0,67%	0,74%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	7,22%	-4,31%	-1,59%	0,85%	1,08%	5,10%	5,18%	1,05%					
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	3,71%	0,40%	1,05%	0,38%	0,86%	0,96%							
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3,42%	-6,88%	3,57%	6,88%	-0,30%	6,41%	6,76%	-1,05%	4,28%	-8,51%	-1,41%	2,89%	-7,50%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2,03%	-7,91%	0,30%	6,21%	2,29%	-0,41%	4,29%	2,44%	8,76%	-9,83%	3,16%	1,58%	-7,01%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,63%	-5,46%	2,79%	0,46%	1,29%	2,18%	1,02%	-3,81%	1,37%	-0,90%	1,04%	1,10%	-0,13%
SET FI AÇÕES	-3,30%	-7,80%	-3,16%	8,60%	-0,27%								
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	-5,94%	-6,39%	-0,57%	6,27%	0,82%	-0,22%	3,71%	-1,04%	7,84%	-8,52%	0,46%	-0,66%	-6,44%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	-14,52%					-1,90%	4,27%	6,68%	6,79%	-12,66%	-5,47%	-2,01%	-9,33%

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

Renda Fixa	9,03%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea A	0,63%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,63%

Artigo 7º, Inciso I, Alínea B	11,14%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,96%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,56%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10,94%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	10,60%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,22%

Artigo 7º, Inciso III, Alínea A	9,65%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	13,73%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	11,91%
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	3,71%

Artigo 7º, Inciso VI	9,92%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	9,92%

Artigo 7º, Inciso VII, Alínea B	11,85%
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	11,85%

Em enquadramento	8,82%
CDB PANAMERICANO	8,82%

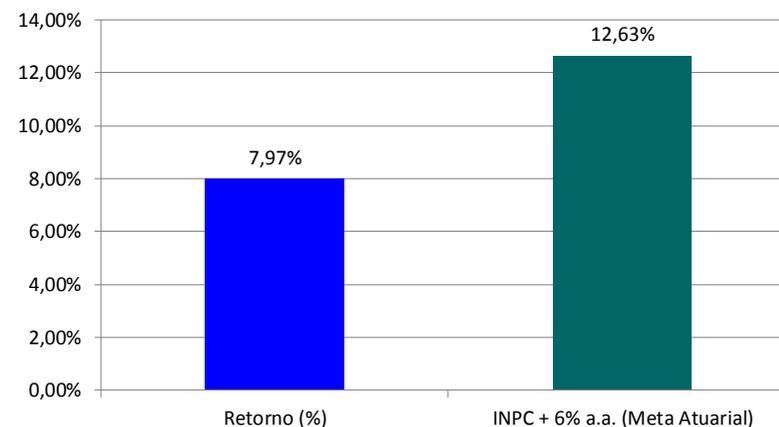
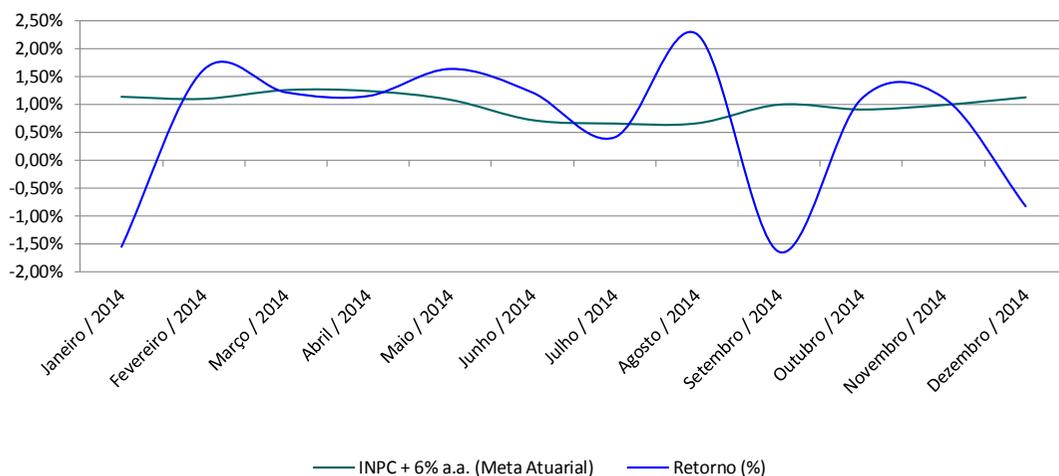
Renda Variável	1,08%
Artigo 8º, Inciso I	3,42%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3,42%

Artigo 8º, Inciso III	1,06%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	15,95%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	10,04%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	7,22%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2,03%
SET FI AÇÕES	-3,30%
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	-5,94%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	-14,52%

Instituições	
BNP Paribas	13,73%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)	12,63%
BB Gestão de Recursos DTVM	10,63%
Banco Itaucard	10,60%
Geração Futuro	9,73%
Banco Bradesco	9,43%
Caixa Econômica Federal	8,91%
Banco Panamericano S.A.	8,82%
Tesouro Nacional	0,63%
Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora	-3,30%
Itaú Unibanco	-5,94%

:: 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	7.987.616,66	406.420,89	14.362,31	8.250.322,71	-129.352,53	-1,54%	1,14%	-135,03%
Fevereiro / 2014	8.250.322,71			8.384.637,00	134.314,29	1,63%	1,11%	147,13%
Março / 2014	8.384.637,00	361.680,00		8.853.266,66	106.949,66	1,22%	1,26%	96,75%
Abril / 2014	8.853.266,66	435.280,00	256.139,08	9.136.904,24	104.496,66	1,16%	1,25%	92,77%
Maió / 2014	9.136.904,24	247.620,00	619.556,86	8.915.037,52	150.070,14	1,64%	1,09%	150,73%
Junho / 2014	8.915.037,52	619.556,86		9.650.847,84	116.253,45	1,22%	0,72%	168,24%
Julho / 2014	9.650.847,84	610.603,79	210.894,82	10.092.407,26	41.850,45	0,42%	0,66%	62,72%
Agosto / 2014	10.092.407,26	401.428,00	208.701,07	10.518.296,55	233.162,37	2,27%	0,67%	339,56%
Setembro / 2014	10.518.296,55	13.635,00	146.000,00	10.213.971,99	-171.959,56	-1,63%	1,00%	-163,08%
Outubro / 2014	10.213.971,99			10.326.726,31	112.754,31	1,10%	0,92%	120,61%
Novembro / 2014	10.326.726,31			10.443.083,68	116.357,38	1,13%	1,00%	113,13%
Dezembro / 2014	10.443.083,68	50.000,00	540,00	10.406.668,16	-85.875,53	-0,82%	1,13%	-72,23%
Acumulado	7.987.616,66	3.146.224,54	1.456.194,14	10.406.668,16	729.021,10	7,97%	12,63%	63,14%



:: ANÁLISE DE RISCO - 2014

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
TÍTULOS PÚBLICOS	-	-	-	-	-	-	-		
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 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%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,18%	4,18%	0,37	1,02%	21/11/14	-1,20%	29/09/14	-0,08	1,57%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,30%	0,34%	-0,04	0,10%	04/02/14	-0,08%	30/10/14	-7,12	0,13%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,00%	4,00%	0,89	0,97%	21/11/14	-1,18%	29/09/14	-0,21	1,41%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	8,65%	8,65%	0,06	1,98%	21/11/14	-2,48%	29/09/14	0,16	3,46%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	4,45%	4,45%	0,36	1,07%	21/11/14	-1,35%	29/09/14	-0,15	1,73%
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	0,73%	0,74%	-0,13	0,22%	21/08/14	-0,26%	21/02/14	-0,95	0,10%
CDB PANAMERICANO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	19,42%	19,42%	0,01	3,56%	31/10/14	-3,96%	01/12/14	-0,34	12,10%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	20,08%	20,08%	0,02	3,92%	31/10/14	-4,02%	01/12/14	-0,39	12,59%
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	19,77%	19,77%	-0,07	4,33%	31/10/14	-4,44%	01/12/14	-0,81	11,62%
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%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	18,15%	18,15%	0,08	4,32%	31/10/14	-3,59%	01/12/14	0,00	11,21%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	24,26%	24,26%	-0,14	5,56%	21/11/14	-5,37%	27/10/14	-1,01	14,19%

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	7.987.616,66	406.420,89	14.362,31	8.250.322,71	-129.352,53	-1,54%	1,14%
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	230.906,17			234.214,97	3.308,80	1,43%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,14%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	306.784,15			309.948,30	3.164,15	1,03%	
CDB PANAMERICANO	1.864.731,94			1.878.489,94	13.758,00	0,74%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	254.799,63			255.816,14	1.016,51	0,40%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	271.144,50			272.148,67	1.004,17	0,37%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	781.314,00			779.722,13	-1.591,87	-0,20%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	474.550,71	242.030,00		712.432,81	-4.147,90	-0,58%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	542.266,74		7.773,42	530.323,82	-4.169,50	-0,77%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	353.016,61			350.184,00	-2.832,61	-0,80%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	696.927,60			691.053,14	-5.874,46	-0,84%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	99.514,91			96.809,24	-2.705,67	-2,72%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	220.213,94	3.230,31	3.230,31	212.546,60	-7.667,34	-3,43%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES		78.900,00		75.808,37	-3.091,63	-3,92%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES		78.902,00		75.503,45	-3.398,55	-4,31%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.308.152,37			1.236.755,22	-71.397,15	-5,46%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	84.168,14			78.793,46	-5.374,68	-6,39%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	11.545,58			10.751,62	-793,96	-6,88%	
SET FI AÇÕES	265.159,11	3.358,58	3.358,58	244.203,66	-20.955,45	-7,80%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	222.420,56			204.817,17	-17.603,39	-7,91%	

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	8.250.322,71			8.384.637,00	134.314,29	1,63%	1,11%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	96.809,24			100.950,36	4.141,12	4,28%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	10.751,62			11.135,11	383,49	3,57%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.236.755,22			1.271.312,38	34.557,16	2,79%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	712.432,81			731.861,91	19.429,10	2,73%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	691.053,14			709.507,47	18.454,33	2,67%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	530.323,82			544.477,11	14.153,29	2,67%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	350.184,00			359.300,87	9.116,87	2,60%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	779.722,13			796.442,26	16.720,13	2,14%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	75.808,37			77.193,56	1.385,19	1,83%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	212.546,60			216.117,16	3.570,56	1,68%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	234.214,97			236.827,76	2.612,79	1,12%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,11%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	255.816,14			258.508,25	2.692,11	1,05%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	272.148,67			274.969,12	2.820,45	1,04%	
CDB PANAMERICANO	1.878.489,94			1.891.085,27	12.595,33	0,67%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	204.817,17			205.425,20	608,03	0,30%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	309.948,30			310.387,98	439,68	0,14%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	78.793,46			78.342,71	-450,75	-0,57%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	75.503,45			74.305,52	-1.197,93	-1,59%	
SET FI AÇÕES	244.203,66			236.487,00	-7.716,66	-3,16%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Março / 2014	Saldo em Fevereiro / 2014	Aplicações em Março / 2014	Resgates em Março / 2014	Saldo em Março / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	8.384.637,00	361.680,00		8.853.266,66	106.949,66	1,22%	1,26%
SET FI AÇÕES	236.487,00			256.832,50	20.345,50	8,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	216.117,16			232.875,21	16.758,05	7,75%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	11.135,11			11.901,55	766,44	6,88%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	78.342,71			83.251,10	4.908,39	6,27%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	205.425,20			218.192,17	12.766,97	6,21%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	77.193,56			80.781,75	3.588,19	4,65%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	236.827,76			239.956,79	3.129,03	1,32%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,26%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	310.387,98			313.820,67	3.432,69	1,11%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	74.305,52			74.935,74	630,22	0,85%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	274.969,12			277.041,04	2.071,92	0,75%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	100.950,36			101.601,55	651,19	0,65%	
CDB PANAMERICANO	1.891.085,27			1.903.129,06	12.043,79	0,64%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	359.300,87			361.585,29	2.284,42	0,64%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	709.507,47			713.914,60	4.407,13	0,62%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	796.442,26	14.110,00		815.270,48	4.718,22	0,58%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	544.477,11			547.609,59	3.132,48	0,58%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.271.312,38			1.277.115,91	5.803,53	0,46%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	731.861,91			735.063,71	3.201,80	0,44%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	258.508,25	347.570,00		608.387,95	2.309,70	0,38%	

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	8.853.266,66	435.280,00	256.139,08	9.136.904,24	104.496,66	1,16%	1,25%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	101.601,55			104.025,67	2.424,12	2,39%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	218.192,17			223.195,86	5.003,69	2,29%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	547.609,59			556.447,24	8.837,65	1,61%	
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	713.914,60			725.346,84	11.432,24	1,60%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	232.875,21			236.585,34	3.710,13	1,59%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	80.781,75			82.055,92	1.274,17	1,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	361.585,29			367.280,99	5.695,70	1,58%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	239.956,79			243.497,69	3.540,90	1,48%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	735.063,71			745.524,32	10.460,61	1,42%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	313.820,67			318.085,19	4.264,52	1,36%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.277.115,91			1.293.575,39	16.459,48	1,29%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,25%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	74.935,74			75.742,06	806,32	1,08%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	815.270,48	171.880,00		997.384,51	10.234,03	1,04%	
BRADERCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	608.387,95			613.645,02	5.257,07	0,86%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	277.041,04			279.419,80	2.378,76	0,86%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	83.251,10			83.937,15	686,05	0,82%	
CDB PANAMERICANO	1.903.129,06			1.915.889,60	12.760,54	0,67%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES		263.400,00		263.400,00		0,00%	
SET FI AÇÕES	256.832,50		256.139,08		-693,42	-0,27%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	11.901,55			11.865,65	-35,90	-0,30%	

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	9.136.904,24	247.620,00	619.556,86	8.915.037,52	150.070,14	1,64%	1,09%
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	11.865,65			12.626,62	760,97	6,41%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	75.742,06			79.601,17	3.859,11	5,10%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	104.025,67			108.452,47	4.426,80	4,26%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	236.585,34			246.642,94	10.057,60	4,25%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	556.447,24			570.588,31	14.141,07	2,54%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	725.346,84			743.419,48	18.072,64	2,49%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	745.524,32			763.120,97	17.596,65	2,36%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.293.575,39			1.321.811,11	28.235,72	2,18%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	82.055,92			83.695,29	1.639,37	2,00%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	367.280,99	247.620,00		626.372,02	11.471,03	1,87%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	997.384,51			1.015.371,99	17.987,48	1,80%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	243.497,69			246.271,81	2.774,12	1,14%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,09%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	318.085,19			321.262,68	3.177,49	1,00%	
BRADESCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	613.645,02		619.556,86		5.911,84	0,96%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	279.419,80			282.003,52	2.583,72	0,92%	
CDB PANAMERICANO	1.915.889,60			1.929.380,26	13.490,66	0,70%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	83.937,15			83.752,91	-184,24	-0,22%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	223.195,86			222.276,62	-919,24	-0,41%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	263.400,00			258.387,35	-5.012,65	-1,90%	

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	8.915.037,52	619.556,86		9.650.847,84	116.253,45	1,22%	0,72%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	246.642,94			263.618,38	16.975,44	6,88%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12.626,62			13.480,33	853,71	6,76%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	79.601,17			83.724,12	4.122,95	5,18%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	83.695,29			87.438,12	3.742,83	4,47%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	222.276,62			231.820,28	9.543,66	4,29%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	258.387,35			269.424,66	11.037,31	4,27%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	83.752,91			86.857,58	3.104,67	3,71%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.321.811,11			1.335.286,95	13.475,83	1,02%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	763.120,97			770.639,18	7.518,21	0,99%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	246.271,81			248.671,55	2.399,74	0,97%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	321.262,68			324.312,67	3.049,99	0,95%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.015.371,99			1.024.415,58	9.043,59	0,89%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	282.003,52			284.380,57	2.377,05	0,84%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,72%	
CDB PANAMERICANO	1.929.380,26			1.942.316,82	12.936,56	0,67%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	743.419,48	619.556,86		1.371.945,21	8.968,87	0,66%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	570.588,31			573.886,17	3.297,86	0,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	626.372,02			629.985,81	3.613,79	0,58%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	108.452,47			108.643,86	191,39	0,18%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Julho / 2014	Saldo em Junho / 2014	Aplicações em Julho / 2014	Resgates em Julho / 2014	Saldo em Julho / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	9.650.847,84	610.603,79		10.092.407,26	41.850,45	0,42%	0,66%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	269.424,66			287.414,63	17.989,97	6,68%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	231.820,28			237.488,21	5.667,93	2,45%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	248.671,55		126.295,00	126.753,96	4.377,41	1,76%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	770.639,18			780.103,27	9.464,09	1,23%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.024.415,58			1.035.650,43	11.234,85	1,10%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.371.945,21			1.386.507,20	14.561,99	1,06%	
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	83.724,12		84.599,82		875,70	1,05%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	108.643,86			109.774,52	1.130,66	1,04%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	324.312,67			327.323,74	3.011,07	0,93%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	284.380,57			286.977,38	2.596,81	0,91%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	573.886,17	339.950,00		921.913,68	8.077,51	0,88%	
CDB PANAMERICANO	1.942.316,82			1.957.301,13	14.984,31	0,77%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	87.438,12	56.750,00		145.285,61	1.097,49	0,76%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	629.985,81	210.894,82		847.031,62	6.150,99	0,73%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,66%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	86.857,58			85.955,73	-901,85	-1,04%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	13.480,33			13.338,58	-141,75	-1,05%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	263.618,38	3.008,97		259.211,83	-7.415,52	-2,78%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.335.286,95			1.284.375,74	-50.911,21	-3,81%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Agosto / 2014	Saldo em Julho / 2014	Aplicações em Agosto / 2014	Resgates em Agosto / 2014	Saldo em Agosto / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	10.092.407,26	401.428,00	208.701,07	10.518.296,55	233.162,37	2,27%	0,67%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	237.488,21			258.292,39	20.804,18	8,76%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	145.285,61			157.807,48	12.521,87	8,62%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	85.955,73			92.690,80	6.735,07	7,84%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	287.414,63			306.933,20	19.518,57	6,79%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	259.211,83			274.508,36	15.296,53	5,90%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	109.774,52			114.938,85	5.164,33	4,70%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	13.338,58			13.909,88	571,30	4,28%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.386.507,20			1.423.410,95	36.903,75	2,66%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	921.913,68			945.375,94	23.462,26	2,55%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	847.031,62	127.130,00		997.168,72	23.007,10	2,36%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	780.103,27			795.558,99	15.455,72	1,98%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.284.375,74			1.302.023,70	17.647,97	1,37%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.035.650,43	274.298,00	81.570,00	1.245.582,11	17.203,68	1,31%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	286.977,38			289.317,46	2.340,08	0,82%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	327.323,74			329.694,33	2.370,59	0,72%	
CDB PANAMERICANO	1.957.301,13			1.971.083,39	13.782,26	0,70%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,67%	
CAIXA RPPS ABERTO CONSIGNADO BMG FIDC SÊNIOR	126.753,96		127.131,07		377,11	0,30%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Setembro / 2014	Saldo em Agosto / 2014	Aplicações em Setembro / 2014	Resgates em Setembro / 2014	Saldo em Setembro / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	10.518.296,55	13.635,00	146.000,00	10.213.971,99	-171.959,56	-1,63%	1,00%
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	329.694,33			333.085,74	3.391,41	1,03%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,00%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	289.317,46			291.592,86	2.275,40	0,79%	
CDB PANAMERICANO	1.971.083,39			1.985.626,05	14.542,66	0,74%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.245.582,11	13.635,00	146.000,00	1.105.008,44	-8.208,67	-0,65%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.302.023,70			1.290.328,10	-11.695,60	-0,90%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	997.168,72			983.688,51	-13.480,21	-1,35%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	945.375,94			932.215,82	-13.160,12	-1,39%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	795.558,99			783.555,21	-12.003,78	-1,51%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.423.410,95			1.400.366,47	-23.044,48	-1,62%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	114.938,85			110.781,34	-4.157,51	-3,62%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	157.807,48			147.607,83	-10.199,65	-6,46%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	274.508,36			251.617,79	-22.890,57	-8,34%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	13.909,88			12.725,94	-1.183,94	-8,51%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	92.690,80			84.791,67	-7.899,13	-8,52%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	258.292,39			232.907,08	-25.385,31	-9,83%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	306.933,20			268.073,14	-38.860,06	-12,66%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Outubro / 2014	Saldo em Setembro / 2014	Aplicações em Outubro / 2014	Resgates em Outubro / 2014	Saldo em Outubro / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	10.213.971,99			10.326.726,31	112.754,31	1,10%	0,92%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	147.607,83			156.156,68	8.548,85	5,79%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	251.617,79			259.639,83	8.022,04	3,19%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	232.907,08			240.259,74	7.352,66	3,16%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	110.781,34			113.073,51	2.292,17	2,07%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	983.688,51			997.149,37	13.460,86	1,37%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	932.215,82			944.959,32	12.743,50	1,37%	
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.400.366,47			1.419.006,46	18.639,99	1,33%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	783.555,21			792.985,48	9.430,27	1,20%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.105.008,44			1.117.150,25	12.141,81	1,10%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	333.085,74			336.577,34	3.491,60	1,05%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.290.328,10			1.303.684,66	13.356,55	1,04%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						0,92%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	291.592,86			293.994,72	2.401,86	0,82%	
CDB PANAMERICANO	1.985.626,05			2.000.944,47	15.318,42	0,77%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	84.791,67			85.178,17	386,50	0,46%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12.725,94			12.546,27	-179,67	-1,41%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	268.073,14			253.420,04	-14.653,10	-5,47%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Novembro / 2014	Saldo em Outubro / 2014	Aplicações em Novembro / 2014	Resgates em Novembro / 2014	Saldo em Novembro / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	10.326.726,31			10.443.083,68	116.357,38	1,13%	1,00%
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	259.639,83			267.682,22	8.042,39	3,10%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12.546,27			12.908,76	362,49	2,89%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	156.156,68			160.127,23	3.970,55	2,54%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	113.073,51			115.475,92	2.402,41	2,12%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	240.259,74			244.055,65	3.795,91	1,58%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	997.149,37			1.011.729,42	14.580,05	1,46%	
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.419.006,46			1.438.726,59	19.720,13	1,39%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	944.959,32			957.922,53	12.963,21	1,37%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	792.985,48			803.534,31	10.548,83	1,33%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.117.150,25			1.129.872,09	12.721,84	1,14%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.303.684,66			1.318.023,67	14.339,02	1,10%	
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)						1,00%	
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	336.577,34			339.460,06	2.882,72	0,86%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	293.994,72			296.259,31	2.264,59	0,77%	
CDB PANAMERICANO	2.000.944,47			2.014.360,87	13.416,40	0,67%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	85.178,17			84.619,24	-558,93	-0,66%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	253.420,04			248.325,81	-5.094,23	-2,01%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Dezembro / 2014	Saldo em Novembro / 2014	Aplicações em Dezembro / 2014	Resgates em Dezembro / 2014	Saldo em Dezembro / 2014	Retorno (\$)	Retorno (%)	INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)
Ativos	10.443.083,68	50.000,00	540,00	10.406.668,16	-85.875,53	-0,82%	1,13%
INPC + 6% a.a. (Meta Atuarial)							1,13%
CAIXA BRASIL XI FI RENDA FIXA IPCA CRÉDITO PRIVADO	339.460,06			343.127,75	3.667,69	1,08%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	296.259,31		540,00	298.315,29	2.595,98	0,88%	
CDB PANAMERICANO	2.014.360,87			2.029.222,83	14.861,96	0,74%	
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	1.129.872,09	50.000,00		1.178.765,84	-1.106,25	-0,09%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.318.023,67			1.316.366,98	-1.656,70	-0,13%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	803.534,31			799.448,13	-4.086,18	-0,51%	
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.011.729,42			1.006.547,10	-5.182,32	-0,51%	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	957.922,53			952.808,16	-5.114,37	-0,53%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.438.726,59			1.429.855,12	-8.871,47	-0,62%	
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	115.475,92			113.181,80	-2.294,12	-1,99%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	160.127,23			150.865,61	-9.261,62	-5,78%	
ITAÚ INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	84.619,24			79.166,75	-5.452,49	-6,44%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	244.055,65			226.944,02	-17.111,63	-7,01%	
GERAÇÃO FUTURO PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12.908,76			11.940,97	-967,79	-7,50%	
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FI AÇÕES	267.682,22			244.963,45	-22.718,77	-8,49%	
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	248.325,81			225.148,36	-23.177,45	-9,33%	

:: 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 contribuiu 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 DE TRAJANO DE MORAES, 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.