



## Relatório Analítico dos Investimentos no 3º Trimestre de 2015

 **crédito &  
mercado**  
Consultoria em Investimentos

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

:: GLOSSÁRIO

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

Neste relatório abordaremos apenas o *risco de mercado*, em suas aplicações financeiras no terceiro trimestre de 2015. Ressaltamos que alguns destes instrumentos estão na língua inglesa, demonstrando que também são amplamente utilizados nos mercados internacionais.

### VAR (Value-At-Risk)

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

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

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

### Volatilidade

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

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

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

### Índice de Sharpe

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

### Tracking Error

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

### Alfa

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

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

Produto / Fundo	Retorno (%) mês base - Setembro / 2015					Taxa de adm.	% S/ PL do Fundo	% s/ carteira	Saldo em Setembro / 2015	Segmento	Enquadramento Resolução 3.922/2010
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,09%	2,28%	-5,27%	-0,94%	4,51%	0,20 %	0,78%	6,00%	27.051.758,80	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,95%	8,89%	3,25%	6,05%	11,63%	0,20 %	0,23%	4,31%	19.411.215,93	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	8,73%	3,17%	5,96%	11,44%	0,10 %	0,00%	0,00%	14.957,74	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,75%	3,28%	-4,61%	0,02%	5,54%	0,20 %	1,36%	13,12%	59.122.173,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,44%	N/A	-1,66%	1,32%	N/A	0,20 %	5,01%	4,50%	20.261.640,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,70%	9,29%	1,95%	4,92%	11,53%	0,20 %	1,69%	12,88%	58.031.805,97	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,68%	0,18%	-8,02%	-2,41%	2,32%	0,20 %	3,28%	2,73%	12.281.828,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,50%	N/A	0,68%	N/A	N/A	0,20 %	1,48%	4,58%	20.614.720,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,81%	0,30%	-8,17%	-2,42%	2,74%	0,20 %	1,83%	3,24%	14.576.462,41	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,35%	N/A	3,26%	N/A	N/A	0,20 %	0,38%	1,80%	8.099.683,76	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,50%	N/A	0,64%	N/A	N/A	0,20 %	1,26%	2,01%	9.058.626,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %	2,81%	4,42%	19.928.500,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %	0,66%	1,36%	6.120.009,87	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	1,12%	9,67%	3,45%	6,62%	12,75%	0,20 %	0,37%	5,47%	24.649.579,62	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,23%	4,84%	-2,17%	1,31%	6,72%	0,15 %	3,67%	2,50%	11.280.598,72	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		1,25%	5.644.725,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		1,91%	8.583.540,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,20 %		1,90%	8.575.522,50	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	1,12%	9,64%	3,48%	6,63%	12,69%	0,20 %	0,51%	4,67%	21.025.221,40	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	1,13%	9,68%	3,50%	6,65%	12,73%	0,18 %	1,02%	2,71%	12.226.395,20	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,25%	12,84%	3,70%	7,06%	13,22%	0,75 %	0,32%	0,02%	101.204,15	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,12%	9,74%	3,47%	6,71%	12,86%	0,20 %	0,63%	8,12%	36.567.593,52	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,92%	-4,86%	-2,37%	-4,85%	-6,66%	0,20 %	3,01%	0,03%	146.769,94	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,88%	12,02%	2,90%	6,66%	15,59%	0,20 %	5,06%	1,20%	5.409.225,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,74%	12,06%	2,98%	7,04%	15,40%	0,20 %	5,82%	1,17%	5.256.378,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,78%	11,93%	2,86%	6,86%	15,26%	0,20 %	1,91%	0,38%	1.702.271,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,58%	N/A	0,13%	N/A	N/A	0,20 %	2,44%	0,91%	4.115.664,00	Renda Fixa	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-4,34%	-10,94%	-14,86%	-12,02%	-16,73%	0,50 %	8,33%	0,63%	2.829.343,94	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-1,67%	-7,02%	-10,09%	-8,68%	-10,13%	1,00 %	0,73%	0,73%	3.271.051,61	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-2,03%	-17,98%	-5,56%	-8,37%	-20,95%	1,72 %	2,87%	0,97%	4.361.981,47	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-1,82%	-8,68%	-12,16%	-10,03%	-11,01%	1,00 %	1,49%	0,46%	2.073.787,75	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-0,06%	-1,11%	-6,86%	-2,68%	1,08%	1,00 %	5,05%	1,00%	4.486.161,67	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-2,39%	-0,40%	-9,86%	-6,72%	-0,69%	2,50 %	0,63%	0,85%	3.815.456,21	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	-8,80%	-32,82%	-22,63%	-25,95%	-38,48%	1,50 %	1,24%	0,29%	1.325.620,06	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	1,37%	-7,03%	-1,27%	-3,08%	-10,34%	1,92 %	3,57%	0,78%	3.520.997,34	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso III
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A			1,11%	4.995.107,94	Renda Variável	Artigo 8º, Inciso VI
									<b>450.537.578,74</b>	<b>TOTAL</b>	

:: ENQUADRAMENTOS - RESOLUÇÃO 3.922/2010 e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS (Setembro / 2015)

Enquadramento na Resolução 3.922/2010			
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	60,94%	100,00%	274.573.382,70
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	28,56%	30,00%	128.654.380,11
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,03%	5,00%	146.769,94
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,66%	5,00%	16.483.538,00
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>93,19%</b>	<b>100,00%</b>	<b>419.858.070,75</b>

Artigo 8º, Inciso I	1,35%	30,00%	6.100.395,55
Artigo 8º, Inciso III	4,35%	15,00%	19.584.004,50
Artigo 8º, Inciso VI	1,11%	5,00%	4.995.107,94
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6,81%</b>	<b>30,00%</b>	<b>30.679.507,99</b>

Enquadramento na Política de Investimentos				
Artigo	% PL	Limite	Total do Artigo	GAP
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	60,94%	85,00%	274.573.382,70	108.383.559,23
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "		50,00%		225.268.789,37
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	28,56%	30,00%	128.654.380,11	6.506.893,51
Artigo 7º, Inciso VI		8,00%		36.043.006,30
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,03%	2,00%	146.769,94	8.863.981,63
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3,66%	5,00%	16.483.538,00	6.043.340,94
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>93,19%</b>	<b>180,00%</b>	<b>419.858.070,75</b>	

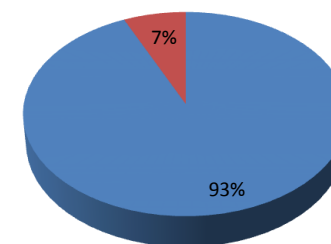
Artigo 8º, Inciso I	1,35%	10,00%	6.100.395,55	38.953.362,32
Artigo 8º, Inciso III	4,35%	15,00%	19.584.004,50	47.996.632,31
Artigo 8º, Inciso IV		5,00%		22.526.878,94
Artigo 8º, Inciso V		5,00%		22.526.878,94
Artigo 8º, Inciso VI	1,11%	5,00%	4.995.107,94	17.531.771,00
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6,81%</b>	<b>40,00%</b>	<b>30.679.507,99</b>	

:: DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS POR INSTITUIÇÃO E SEGMENTO (Setembro / 2015)

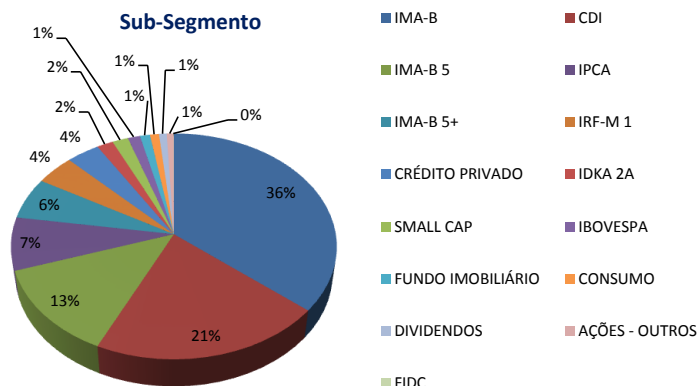
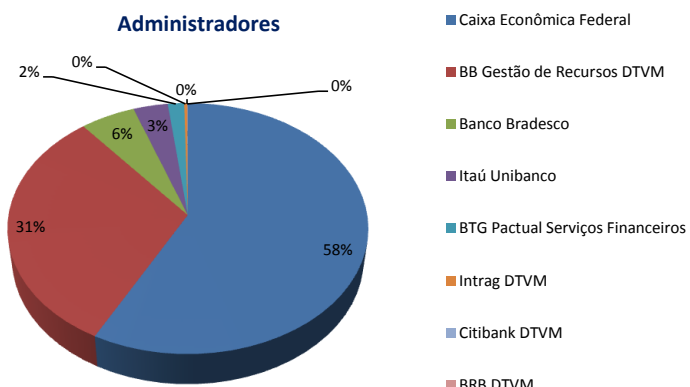
Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Instituição	Valor	%
Caixa Econômica Federal	260.263.977,38	57,77%
BB Gestão de Recursos DTVM	141.216.527,23	31,34%
Banco Bradesco	24.649.579,62	5,47%
Itaú Unibanco	15.497.446,81	3,44%
BTG Pactual Serviços Financeiros	7.336.453,55	1,63%
Intrag DTVM	1.325.620,06	0,30%
Citibank DTVM	146.769,94	0,03%
BRB DTVM	101.204,15	0,02%

Fundos de Renda Fixa e Renda Variável		
Sub-Segmento	Valor	%
IMA-B	162.157.428,39	35,99%
CDI	94.569.993,89	20,99%
IMA-B 5	58.031.805,97	12,88%
IPCA	34.084.386,22	7,57%
IMA-B 5+	26.858.290,91	5,96%
IRF-M 1	19.426.173,67	4,31%
CRÉDITO PRIVADO	16.483.538,00	3,66%
IDKA 2A	8.099.683,76	1,80%
SMALL CAP	7.882.978,81	1,75%
IBOVESPA	6.100.395,55	1,35%
FUNDO IMOBILIÁRIO	4.995.107,94	1,11%
CONSUMO	4.486.161,67	1,00%
DIVIDENDOS	3.815.456,21	0,85%
AÇÕES - OUTROS	3.399.407,81	0,75%
FIDC	146.769,94	0,03%

Composição da Carteira		
Segmento	Valor	%
Renda Fixa	419.858.070,75	93,19%
Renda Variável	30.679.507,99	6,81%



■ Renda Fixa ■ Renda Variável



RETORNO FINANCEIRO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015		Saldo em	Aplicações no	Resgates no	Saldo em	Retorno ( \$ ) no
		Junho / 2015	3º Trimestre / 2015	3º Trimestre / 2015	Setembro / 2015	3º Trimestre / 2015
		<b>444.381.235,36</b>	<b>75.212.446,86</b>	<b>67.753.614,74</b>	<b>450.537.578,74</b>	<b>-1.302.488,74</b>
<b>Ativos de Renda Fixa</b>	<b>Instituições</b>	<b>416.111.359,15</b>	<b>70.212.446,86</b>	<b>67.734.640,94</b>	<b>419.858.070,75</b>	<b>1.268.905,68</b>
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	56.922.379,61			58.031.805,97	1.109.426,36
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	39.759.234,18	570.214,29	41.336.892,57	14.957,74	1.022.401,84
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	Banco Bradesco	23.826.752,80			24.649.579,62	822.826,82
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	20.476.320,00		605.432,61	20.614.720,00	743.832,61
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	37.418.027,57	4.329.340,00	23.078.231,04	19.411.215,93	742.079,40
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	Caixa Econômica Federal	17.575.070,91	2.783.000,00		21.025.221,40	667.150,49
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		20.000.000,00	600.095,88	19.928.500,00	528.595,88
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	Itaú Unibanco	11.813.403,27			12.226.395,20	412.991,93
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	9.001.440,00		269.569,90	9.058.626,00	326.755,90
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	20.603.980,00		606.898,61	20.261.640,00	264.558,61
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	8.073.992,24		233.314,86	8.099.683,76	259.006,38
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	8.564.835,00		247.260,69	8.575.522,50	257.948,19
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	8.570.040,00		242.453,31	8.583.540,00	255.953,31
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM		36.354.892,57		36.567.593,52	212.700,95
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal	5.636.205,00		160.919,15	5.644.725,00	169.439,15
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	5.256.696,00			5.409.225,00	152.529,00
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	5.104.374,00			5.256.378,00	152.004,00
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Caixa Econômica Federal		6.015.000,00		6.120.009,87	105.009,87
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	1.655.003,00			1.702.271,00	47.268,00
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Caixa Econômica Federal	4.110.408,00			4.115.664,00	5.256,00
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	BRB DTVM		100.000,00		101.204,15	1.204,15
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Citibank DTVM	167.032,43		16.672,89	146.769,94	-3.589,60
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	11.872.518,61		336.899,43	11.280.598,72	-255.020,46
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	13.352.887,51			12.281.828,50	-1.071.059,01
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	15.873.347,22			14.576.462,41	-1.296.884,81
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Caixa Econômica Federal	28.496.910,86	60.000,00		27.051.758,80	-1.505.152,06
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	61.980.500,94			59.122.173,72	-2.858.327,22
<b>Ativos de Renda Variável</b>		<b>28.269.876,21</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>18.973,80</b>	<b>30.679.507,99</b>	<b>-2.571.394,42</b>
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	BB Gestão de Recursos DTVM		5.000.000,00	18.973,80	4.995.107,94	14.081,74
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	3.566.239,21			3.520.997,34	-45.241,87
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	Caixa Econômica Federal	4.618.693,64			4.361.981,47	-256.712,17
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	BB Gestão de Recursos DTVM	2.360.905,65			2.073.787,75	-287.117,90
BB CONSUMO FIC AÇÕES	BB Gestão de Recursos DTVM	4.816.368,06			4.486.161,67	-330.206,39
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	Itaú Unibanco	3.638.320,57			3.271.051,61	-367.268,96
KINEA PIPE FI AÇÕES	Intrag DTVM	1.713.352,96			1.325.620,06	-387.732,90
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	BTG Pactual Serviços Financeiros	4.232.673,57			3.815.456,21	-417.217,36
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Caixa Econômica Federal	3.323.322,55			2.829.343,94	-493.978,61

:: RETORNO ( % ) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015

	Acumulado no 3º Trimestre / 2015	Jul/15	Ago/15	Set/15
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,68%	1,42%	0,71%	1,50%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,68%	1,42%	0,71%	1,50%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	3,50%	1,20%	1,13%	1,13%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	3,45%	1,18%	1,11%	1,12%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	3,34%	1,09%	1,10%	1,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,25%	1,55%	0,32%	1,35%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,04%	1,22%	0,90%	0,89%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,03%	1,22%	0,90%	0,88%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,01%	1,21%	0,90%	0,88%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,98%	1,19%	1,02%	0,74%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,93%	1,10%	1,01%	0,80%
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>2,92%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,71%</b>	<b>1,03%</b>
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,90%	1,17%	0,82%	0,88%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,86%	1,11%	0,94%	0,78%
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,69%	0,45%	0,71%	1,50%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,61%	1,25%	0,91%	0,42%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,95%	1,76%	-0,51%	0,70%
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,75%		0,24%	1,50%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,30%	1,98%	-1,11%	0,44%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,20%			1,20%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%			0,59%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	0,28%		-0,42%	0,70%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,13%	0,98%	-0,26%	-0,58%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-1,27%	0,51%	-3,09%	1,37%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,15%	0,46%	-2,37%	-0,23%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,26%	0,10%	-1,49%	-0,88%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,61%	-0,85%	-3,07%	-0,75%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-5,27%	-0,86%	-3,39%	-1,09%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-5,56%	2,47%	-5,93%	-2,03%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-6,86%	-0,80%	-6,05%	-0,06%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-8,02%	-1,90%	-4,64%	-1,68%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-8,17%	-1,90%	-4,66%	-1,81%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-9,86%	-1,40%	-6,34%	-2,39%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-10,09%	-2,04%	-6,67%	-1,67%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-12,16%	-2,46%	-8,28%	-1,82%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-14,86%	-4,05%	-7,24%	-4,34%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-22,63%	-7,16%	-8,62%	-8,80%

:: RETORNO ( %) DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES, POR SEGMENTO, ARTIGOS DA RESOLUÇÃO 3.922/2010 E INSTITUIÇÕES - 3º Trimestre / 2015

Renda Fixa	0,15%
<b>Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "</b>	<b>-0,86%</b>
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,68%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,68%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,25%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,93%
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,69%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,61%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,95%
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,75%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,30%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,61%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-5,27%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-8,02%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-8,17%

<b>Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "</b>	<b>2,05%</b>
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	3,50%
BRANDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	3,45%
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	3,34%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,04%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,03%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,01%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	1,20%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,15%

<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "</b>	<b>-2,26%</b>
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,26%

<b>Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "</b>	<b>2,23%</b>
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,98%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,90%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,86%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,13%

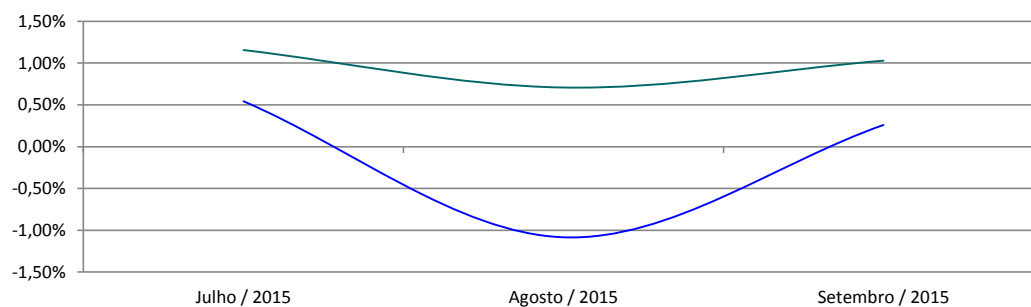
Renda Variável	-7,37%
<b>Artigo 8º, Inciso I</b>	<b>-12,31%</b>
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	-10,09%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-14,86%
<b>Artigo 8º, Inciso III</b>	<b>-7,78%</b>
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	-1,27%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	-5,56%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-6,86%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-9,86%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-12,16%
KINEA PIPE FI AÇÕES	-22,63%
<b>Artigo 8º, Inciso VI</b>	<b>0,28%</b>
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	0,28%

Instituições	
Banco Bradesco	3,45%
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>	<b>2,92%</b>
BRB DTVM	1,20%
Caixa Econômica Federal	0,91%
Itaú Unibanco	0,63%
Citibank DTVM	-2,26%
BB Gestão de Recursos DTVM	-2,99%
BTG Pactual Serviços Financeiros	-5,74%
Intrag DTVM	-22,63%

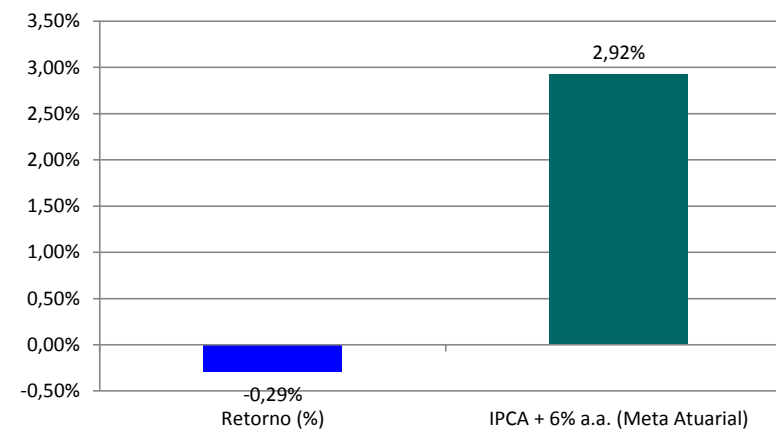


:: RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES - 3º Trimestre / 2015

Mês	Mês Anterior	Aplicações	Resgates	Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	% Ating Meta
Julho / 2015	444.381.235,36	21.913.000,00	21.502.900,02	447.209.846,88	2.418.511,54	0,54%	1,16%	47,01%
Agosto / 2015	447.209.846,88	12.445.214,29	8.310.473,17	446.453.551,38	-4.891.036,62	-1,08%	0,71%	-153,10%
Setembro / 2015	446.453.551,38	40.854.232,57	37.940.241,55	450.537.578,74	1.170.036,34	0,26%	1,03%	25,29%
<b>Acumulado</b>	<b>441.577.274,30</b>	<b>75.212.446,86</b>	<b>67.753.614,74</b>	<b>450.537.578,74</b>	<b>-1.302.488,74</b>	<b>-0,29%</b>	<b>2,92%</b>	<b>-9,82%</b>



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



:: ANÁLISE DE RISCO - 3º Trimestre / 2015

Ativos	Desvio Padrão	Traking Error	Alfa	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Sharpe	Var		
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,92%	9,90%	2,91	4,07%	24/09/15	-2,60%	28/09/15	-1,23	10,04%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,51%	0,59%	0,06	0,14%	24/09/15	-0,07%	09/03/15	-8,41	0,37%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,53%	0,61%	0,06	0,16%	24/09/15	-0,07%	23/09/15	-8,46	0,44%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,89%	9,87%	2,75	4,27%	24/09/15	-2,59%	28/09/15	-1,10	10,30%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	3,78%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,22%	3,21%	0,87	1,18%	24/09/15	-0,88%	28/09/15	-1,16	3,20%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13,73%	13,71%	3,73	5,98%	24/09/15	-3,60%	28/09/15	-1,06	14,39%
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13,96%	13,94%	3,83	6,27%	24/09/15	-3,70%	28/09/15	-1,03	14,93%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	1,19%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	0,05%	0,32%	0,01	0,06%	23/09/15	0,04%	08/01/15	-71,03	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,84%	8,82%	2,13	3,36%	24/09/15	-2,22%	28/09/15	-1,02	8,58%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	0,07%	0,33%	-0,01	0,07%	07/08/15	0,04%	24/06/15	-47,00	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	0,06%	0,32%	0,00	0,07%	07/08/15	0,04%	11/03/15	-54,73	0,02%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	6,15%	6,15%	0,81	1,70%	02/01/15	-1,17%	03/09/15	0,12	4,78%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,07%	0,32%	0,00	0,06%	24/09/15	0,04%	14/01/15	-48,91	0,03%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	6,25%	6,24%	0,69	1,80%	03/02/15	-2,97%	27/02/15	-3,56	2,20%
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,39%	0,31%	0,67	0,22%	10/06/15	-0,02%	08/04/15	-1,17	0,06%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,30%	0,26%	0,64	0,13%	10/06/15	-0,04%	24/07/15	-1,38	0,04%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,33%	0,27%	0,67	0,15%	10/06/15	-0,04%	24/07/15	-1,73	0,04%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1,80%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	21,46%	21,43%	-0,04	3,62%	27/08/15	-3,46%	01/09/15	-1,36	12,53%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	16,49%	16,46%	-0,04	2,66%	26/08/15	-2,60%	02/01/15	-1,47	9,20%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	13,86%	13,86%	-0,28	1,96%	26/08/15	-3,70%	05/01/15	-2,99	6,74%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	18,61%	18,59%	-0,03	2,94%	26/08/15	-2,69%	18/09/15	-1,41	10,43%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	16,27%	16,25%	0,02	2,32%	12/02/15	-2,66%	02/01/15	-0,98	7,60%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	16,27%	16,23%	0,04	2,62%	21/01/15	-2,40%	18/09/15	-0,92	9,34%
KINEA PIPE FI AÇÕES	15,42%	15,40%	-0,57	2,47%	26/08/15	-2,39%	09/03/15	-4,42	7,60%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	11,96%	11,97%	-0,12	1,75%	14/09/15	-3,15%	05/01/15	-2,08	5,65%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Julho / 2015	Saldo em Junho / 2015	Aplicações em Julho / 2015	Resgates em Julho / 2015	Saldo em Julho / 2015	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>444.381.235,36</b>	<b>21.913.000,00</b>	<b>21.502.900,02</b>	<b>447.209.846,88</b>	<b>2.418.511,54</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,16%</b>
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.618.693,64			4.732.908,05	114.214,41	2,47%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.603.980,00			21.012.760,00	408.780,00	1,98%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	56.922.379,61			57.924.264,36	1.001.884,75	1,76%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.073.992,24			8.198.796,91	124.804,67	1,55%	
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.476.320,00			20.767.220,00	290.900,00	1,42%	
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.001.440,00			9.129.213,00	127.773,00	1,42%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.759.234,18			40.257.703,77	498.469,59	1,25%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.564.835,00			8.669.100,00	104.265,00	1,22%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.636.205,00			5.704.715,00	68.510,00	1,22%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.570.040,00			8.673.607,50	103.567,50	1,21%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	11.813.403,27			11.954.790,50	141.387,23	1,20%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.104.374,00			5.165.076,00	60.702,00	1,19%	
BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	23.826.752,80			24.108.162,56	281.409,76	1,18%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.256.696,00			5.318.166,00	61.470,00	1,17%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>							<b>1,16%</b>
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.655.003,00			1.673.429,00	18.426,00	1,11%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	37.418.027,57	85.000,00	21.497.707,00	16.416.596,67	411.276,10	1,10%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	17.575.070,91	1.768.000,00		19.553.289,98	210.219,07	1,09%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.110.408,00			4.150.752,00	40.344,00	0,98%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.566.239,21			3.584.448,45	18.209,24	0,51%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.872.518,61			11.926.958,63	54.440,02	0,46%	
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		20.000.000,00		20.090.560,00	90.560,00	0,45%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	167.032,43		5.193,02	162.008,04	168,63	0,10%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.816.368,06			4.777.934,51	-38.433,55	-0,80%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	61.980.500,94			61.455.738,16	-524.762,78	-0,85%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.496.910,86	60.000,00		28.310.756,44	-246.154,42	-0,86%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.232.673,57			4.173.577,52	-59.096,05	-1,40%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.352.887,51			13.099.489,20	-253.398,31	-1,90%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.873.347,22			15.571.513,30	-301.833,92	-1,90%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.638.320,57			3.564.105,72	-74.214,85	-2,04%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.360.905,65			2.302.860,95	-58.044,70	-2,46%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.323.322,55			3.188.607,77	-134.714,78	-4,05%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.713.352,96			1.590.736,89	-122.616,07	-7,16%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Agosto / 2015	Saldo em Julho / 2015	Aplicações em Agosto / 2015	Resgates em Agosto / 2015	Saldo em Agosto / 2015	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>447.209.846,88</b>	<b>12.445.214,29</b>	<b>8.310.473,17</b>	<b>446.453.551,38</b>	<b>-4.891.036,62</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,71%</b>
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	11.954.790,50			12.089.896,01	135.105,51	1,13%	
BRASESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	24.108.162,56			24.375.894,52	267.731,96	1,11%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	19.553.289,98	860.000,00		20.637.994,94	224.704,96	1,10%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.165.076,00			5.217.693,00	52.617,00	1,02%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16.416.596,67			16.581.693,05	165.096,38	1,01%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.673.429,00			1.689.092,00	15.663,00	0,94%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	40.257.703,77	570.214,29	5.000.000,00	36.199.228,43	371.310,37	0,91%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.669.100,00		247.260,69	8.500.200,00	78.360,69	0,90%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.704.715,00		160.919,15	5.595.265,00	51.469,15	0,90%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.673.607,50		242.453,31	8.508.870,00	77.715,81	0,90%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.318.166,00			5.361.987,00	43.821,00	0,82%	
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.129.213,00		269.569,90	8.924.436,00	64.792,90	0,71%	
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.090.560,00		600.095,88	19.633.040,00	142.575,88	0,71%	
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.767.220,00		605.432,61	20.309.140,00	147.352,61	0,71%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>0,71%</b>	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.198.796,91		233.314,86	7.991.693,01	26.210,96	0,32%	
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		6.015.000,00		6.029.291,64	14.291,64	0,24%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.150.752,00			4.139.848,00	-10.904,00	-0,26%	
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII		5.000.000,00	973,80	4.978.147,08	-20.879,12	-0,42%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	57.924.264,36			57.629.682,53	-294.581,83	-0,51%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	21.012.760,00		606.898,61	20.171.880,00	-233.981,39	-1,11%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	162.008,04		6.654,93	152.946,05	-2.407,06	-1,49%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.926.958,63		336.899,43	11.307.120,60	-282.938,60	-2,37%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	61.455.738,16			59.567.411,25	-1.888.326,91	-3,07%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.584.448,45			3.473.518,22	-110.930,23	-3,09%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	28.310.756,44			27.349.782,40	-960.974,04	-3,39%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.099.489,20			12.492.050,93	-607.438,27	-4,64%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.571.513,30			14.845.783,93	-725.729,37	-4,66%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.732.908,05			4.452.209,08	-280.698,97	-5,93%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.777.934,51			4.489.017,39	-288.917,12	-6,05%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.173.577,52			3.908.878,09	-264.699,43	-6,34%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.564.105,72			3.326.485,41	-237.620,31	-6,67%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	3.188.607,77			2.957.611,59	-230.996,18	-7,24%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.302.860,95			2.112.224,89	-190.636,06	-8,28%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.590.736,89			1.453.539,34	-137.197,55	-8,62%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA APÓS AS MOVIMENTAÇÕES FINANCEIRAS Setembro / 2015	Saldo em Agosto / 2015	Aplicações em Setembro / 2015	Resgates em Setembro / 2015	Saldo em Setembro / 2015	Retorno ( \$ )	Retorno ( % )	IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)
<b>Ativos</b>	<b>446.453.551,38</b>	<b>40.854.232,57</b>	<b>37.940.241,55</b>	<b>450.537.578,74</b>	<b>1.170.036,34</b>	<b>0,26%</b>	<b>1,03%</b>
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.633.040,00			19.928.500,00	295.460,00	1,51%	
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.029.291,64			6.120.009,87	90.718,23	1,50%	
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.309.140,00			20.614.720,00	305.580,00	1,50%	
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.924.436,00			9.058.626,00	134.190,00	1,50%	
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	3.473.518,22			3.520.997,34	47.479,12	1,37%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.991.693,01			8.099.683,76	107.990,75	1,35%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA		100.000,00		101.204,15	1.204,15	1,20%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	12.089.896,01			12.226.395,20	136.499,19	1,13%	
BRDESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI	24.375.894,52			24.649.579,62	273.685,10	1,12%	
CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP	20.637.994,94	155.000,00		21.025.221,40	232.226,46	1,12%	
<b>IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)</b>						<b>1,03%</b>	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.500.200,00			8.575.522,50	75.322,50	0,89%	
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.595.265,00			5.644.725,00	49.460,00	0,88%	
CAIXA BRASIL IPCA XII FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.361.987,00			5.409.225,00	47.238,00	0,88%	
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.508.870,00			8.583.540,00	74.670,00	0,88%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16.581.693,05	4.244.340,00	1.580.524,04	19.411.215,93	165.706,92	0,80%	
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.689.092,00			1.702.271,00	13.179,00	0,78%	
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.217.693,00			5.256.378,00	38.685,00	0,74%	
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	4.978.147,08		18.000,00	4.995.107,94	34.960,86	0,70%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	57.629.682,53			58.031.805,97	402.123,44	0,70%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		36.354.892,57		36.567.593,52	212.700,95	0,59%	
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.171.880,00			20.261.640,00	89.760,00	0,45%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	36.199.228,43		36.336.892,57	14.957,74	152.621,88	0,42%	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4.489.017,39			4.486.161,67	-2.855,72	-0,06%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.307.120,60			11.280.598,72	-26.521,88	-0,23%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.139.848,00			4.115.664,00	-24.184,00	-0,58%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	59.567.411,25			59.122.173,72	-445.237,53	-0,75%	
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	152.946,05		4.824,94	146.769,94	-1.351,17	-0,88%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27.349.782,40			27.051.758,80	-298.023,60	-1,09%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3.326.485,41			3.271.051,61	-55.433,80	-1,67%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.492.050,93			12.281.828,50	-210.222,43	-1,68%	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.845.783,93			14.576.462,41	-269.321,52	-1,81%	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.112.224,89			2.073.787,75	-38.437,14	-1,82%	
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	4.452.209,08			4.361.981,47	-90.227,61	-2,03%	
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3.908.878,09			3.815.456,21	-93.421,88	-2,39%	
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	2.957.611,59			2.829.343,94	-128.267,65	-4,34%	
KINEA PIPE FI AÇÕES	1.453.539,34			1.325.620,06	-127.919,28	-8,80%	

:: INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

### Cenário Global

O terceiro trimestre de 2015 foi marcado por uma agenda recheada de eventos negativos que fez preço sobre os ativos negociados no mercado financeiro, trazendo um sentimento de aversão ao risco que se propagou por todo o mercado, e teve como pontos centrais a piora dos cenários político e econômico do país, expectativas de alta dos juros nos Estados Unidos e apreensão com o desaquecimento da economia da China.

No campo político, tivemos a notícia de que o ex-presidente Luiz Inácio da Silva passou a ser alvo de investigações por parte da Procuradoria da República do Distrito Federal. A investigação, por suposto tráfico de influência internacional e no Brasil, decorre da suspeição de que Lula usou sua influência para facilitar negócios da empreiteira Odebrecht com governos estrangeiros onde faz obras financiadas pelo BNDES, principalmente em países da África e da América Latina.

Ainda na esfera política, o mercado foi surpreendido pela notícia de que o Deputado Federal e presidente da Câmara dos Deputados, Eduardo Cunha (PMDB-RJ) rompeu relações com o governo. Alegando ser alvo de perseguição, Cunha vem sendo alvo de ação persecutória pelo procurador-geral da República, Rodrigo Janot. O procurador busca obter elementos que permitam sua denúncia no processo da operação Lava-Jato. Nem bem oficializou o rompimento, Cunha iniciou o processo de retaliação: anunciou a criação de duas CPI's, do BNDES e dos fundos de Pensão, que estavam engavetadas, além de sinalizar que está aberto a avaliar os pedidos de impeachment protocolados na Câmara.

Com relativa surpresa, veio o anúncio pela da agência classificadora de riscos Moody's, em rebaixar o rating soberano do Brasil para "Baa3", última nota dentro da faixa considerada como grau de investimento. Entretanto, alterou a perspectiva da nota para "estável" ante "negativa", sinalizando que o selo de bom pagador do país deve ser mantido no curto prazo. Apesar de negativa em primeira análise, a notícia representou um golpe mais brando do que o mercado esperava, uma vez que os investidores estavam começando a acreditar que a Moody's alcançaria a Standard & Poor's e deixaria o Brasil mais perto de perder o grau de investimento. A Moody's citou, entre os motivos para o rebaixamento, a fraqueza da economia, a tendência de aumento de gastos públicos e os reflexos da operação Lava Jato na confiança de investidores no Brasil.

Depois de manobrar nos bastidores pela volta da CPMF, sem sucesso diante da resistência das principais lideranças políticas no Congresso, inclusive na base aliada, o Planalto recuou da intenção e num gesto típico de quem "jogou a toalha", encaminhou ao Senado a proposta do Orçamento da União para 2016 com previsão de déficit primário. O documento foi entregue pelo ministro do Planejamento, Nelson Barbosa ao presidente do Senado, Renan Calheiros (PMDB-AL), no último dia do prazo que o governo tem para entregar ao Legislativo suas expectativas e projeções para a economia no ano seguinte, ou seja, 31 de agosto. A proposta prevê que as contas do governo fiquem negativas em R\$ 30,5 bilhões em 2016, cerca de 0,5% do Produto Interno Bruto (PIB) estimado. Sem os recursos da nova CPMF (que geraria um aumento da arrecadação na casa de R\$ 40 bilhões por ano) o governo decidiu enviar um "orçamento realista e transparente", esperando que o Congresso aprove o documento.

Na esteira da dificuldade do governo em implementar o necessário ajuste das contas públicas, veio a indesejada, mas esperada notícia de que agência classificadora de riscos Standard & Poor's reduziu a nota do país em dois níveis, levando o Brasil a perder o selo de bom pagador. A agência cortou o rating para "BB+" ante "BBB-" e sinalizou que pode colocar o país ainda mais para dentro do território especulativo.

A reação dos mercados se mostrou mais leve do que muitos agentes financeiros previam. O rebaixamento em si já era esperado, particularmente após a proposta orçamentária da União para 2016 prever um rombo inédito. A surpresa foi o momento da decisão e a manutenção da perspectiva negativa.

O Planalto agiu imediatamente e enviou ao Congresso um conjunto de medidas para garantir o superávit primário da ordem de 0,7% do PIB em 2016. A meta é um ajuste orçamentário de cerca de R\$ 64,9 bilhões, sendo R\$ 26 bilhões em cortes e R\$ 28,4 bilhões em novas receitas, como elevação do Imposto de Renda sobre o ganho de capital das pessoas físicas e a recriação da CPMF no valor de 0,2% para cada movimentação financeira, para um período de quatro anos. Áreas como a saúde, além de bandeiras importantes do governo, como o Programa de Aceleração do Crescimento (PAC) e o Minha Casa Minha Vida, serão afetadas.

Do conjunto de medidas, a única com potencial de fazer diferença é a volta da CPMF, pois mais uma vez faltou um sinal forte do lado do corte de gastos.

No campo da economia, as notícias ruins se acumularam.

O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, divulgou que a taxa de desemprego subiu no segundo trimestre e atingiu 8,3%, tornando-se a maior taxa da série histórica, iniciada em 2012. De acordo com o IBGE, a população desocupada, de 8,4 milhões de pessoas, subiu 5,3% frente ao primeiro trimestre e, ante o 2º trimestre de 2014, o avanço foi de 23,5%.

Também foram divulgados dados da economia doméstica, que confirmam o quadro ruim. De acordo com o IBGE, o Produto Interno Bruto (PIB) recuou 1,9% no segundo trimestre de 2015, em relação aos três meses anteriores, e o país entrou na chamada "recessão técnica", que ocorre quando a economia registra dois trimestres seguidos de queda. De janeiro a março deste ano, o PIB teve baixa de 0,7%. Contribuíram para o desempenho negativo da economia a queda dos investimentos (-8,1%) e do consumo das famílias (-2,1%). Em contrapartida, o consumo do governo registrou alta de 0,7%. O resultado foi pior que o esperado pelo mercado, indicando que a retração da economia em 2015 poderá ser maior do que a queda de 2,06% projetada pelos economistas e analistas, segundo a última pesquisa Focus do Banco Central.

Ocorreram no período duas reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom). A primeira, em julho, alterou a taxa de juro da economia para 14,25% ao ano, uma alta de 50 pontos bases. A segunda, em setembro, manteve a taxa de juros inalterada, em 14,25% ao ano, sem viés. A decisão foi unânime e dentro das expectativas dos analistas, que já antecipavam em suas previsões o fim do ciclo de alta do juro. Na ata da reunião, o colegiado sugeriu que a manutenção deste patamar de juro por um período suficientemente prolongado deve ser capaz de surtir os efeitos desejados para a convergência da inflação para a meta ao final de 2016.

O Relatório Trimestral de Inflação (RTI) divulgado pelo Bacen em setembro, revelou que as estimativas para 2015 pioraram em comparação ao relatório divulgado em junho, quando o prognóstico era que o IPCA fechasse o ano em 9,0%. Agora, a autoridade monetária avalia que a inflação deve fechar 2015 em 9,5%, desacelerar para 5,3% em 2016 e chegar a 4% ao fim do terceiro trimestre de 2017. Essa é a trajetória da inflação no cenário de referência do Bacen, que considera a taxa básica de juros em 14,25% ao ano e câmbio de R\$ 3,90 ao longo do período analisado.

No cenário externo, a recuperação da economia americana, ainda que moderada, coloca um ingrediente importante na decisão da autoridade monetária sobre em que momento o ajuste na taxa de juro local ocorrerá. O número de empregos disponíveis subiu expressivamente em julho e alcançou o maior nível em 15 anos. O Relatório do Departamento do Trabalho mostrou que a oferta de vagas subiu 8% em julho, para 5,75 milhões, o mais alto desde o início desse levantamento, em 2000.

O Comitê de Política Monetária do Fed (Fomc, na sigla em inglês), na reunião de setembro, decidiu pela manutenção da taxa básica de juros entre zero e 0,25%. Apenas um dos nove integrantes do Fomc foi

INFORMAÇÕES E COMENTÁRIOS

contrário à decisão. Houve, porém, motivos para preocupação do mercado nos comentários oficiais que se seguiram à iniciativa.

Em seu comunicado divulgado no fim do encontro, os integrantes do Fomc embasaram a decisão com o argumento de que a inflação norte-americana está abaixo da meta de 2% ao ano. Chamaram atenção também para o risco de que “os recentes eventos financeiros e econômicos globais possam limitar de alguma forma a atividade econômica”.

A referência à conjuntura global é algo raro nos comunicados do Fed, e suscita a preocupação de que a economia mundial esteja em situação pior do que registram os radares dos analistas. A avaliação foi reforçada pela presidente do Fed, Janet Yellen. Em entrevista após a reunião, ela disse que a situação internacional pode pressionar a inflação ainda mais para baixo.

Na China, a atividade do setor industrial encolheu novamente em setembro, com a demanda doméstica e no exterior mais fraca, alimentando temores de que a segunda maior economia do mundo pode estar desacelerando com mais rapidez do que o esperado há alguns meses. A atividade em indústrias maiores e estatais encolheu pelo segundo mês seguido, embora a um ritmo mais lento que em agosto, enquanto as menores apontaram as piores condições em seis anos e meio. Dois meses seguidos de contração do setor industrial com mercado acionário em queda sugerem que o crescimento da China no terceiro trimestre deve ter desacelerado para 6,4%. Entretanto, são os crescentes sinais de estresse no setor de serviços chinês, que responde por metade do PIB, que preocupam o governo e investidores.

Este conjunto de fatos corrobora um cenário crítico para os investimentos no período, e interferiu decisivamente no recrudescimento dos indicadores de desempenho dos principais ativos negociados no mercado financeiro brasileiro

Na renda fixa, o IRF-M, que mede a rentabilidade dos títulos públicos com juros pré-fixados, obteve uma rentabilidade acumulada negativa de -0,56% no trimestre. A rentabilidade dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) de curto prazo (até 5 anos), medidos pelo IMA-B5, acumularam uma alta de 2,10% no mesmo período. Já os de longo prazo, medidos pelo IMA-B5+, registraram forte queda de -7,83% no acumulado de julho/agosto/setembro. A composição de ambos forma o IMA-B, que recuou -4,47% no período. O IMA-Geral, que mede o desempenho de todos os títulos públicos que compõem o Índice de Mercado Anbima – IMA -, ponderado pelo volume negociado, recuou -1,02% no período.

Na renda variável, o Ibovespa despencou -15,10% no período. Os índices que medem o desempenho de determinados setores da economia também sofreram com o cenário ruim. O que mede o desempenho das empresas voltadas ao consumo (ICON) recuou -6,53% no período, zerando os ganhos acumulados no ano, enquanto o índice que mede o desempenho das empresas voltadas para o setor financeiro (IFNC) registrou perdas de -18,22% no trimestre, refletindo o recuo nos preços das ações do setor bancário. Nos índices que medem o desempenho de determinados segmentos da Bovespa, destaque negativo para os índices IDIV (empresas pagadoras de dividendos) que desabou -19,46%, refletindo a queda das ações do Banco do Brasil (BBAS3 -37,40%); Telefônica (VIVT4 -15,81%); Vale do rio Doce (VALE5 -14,50%), e o SMLL (empresas de média capitalização), que recuou -14,90%.

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

O presente relatório foi elaborado pela Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS, 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.