

RELATÓRIO DE CONSULTORIA



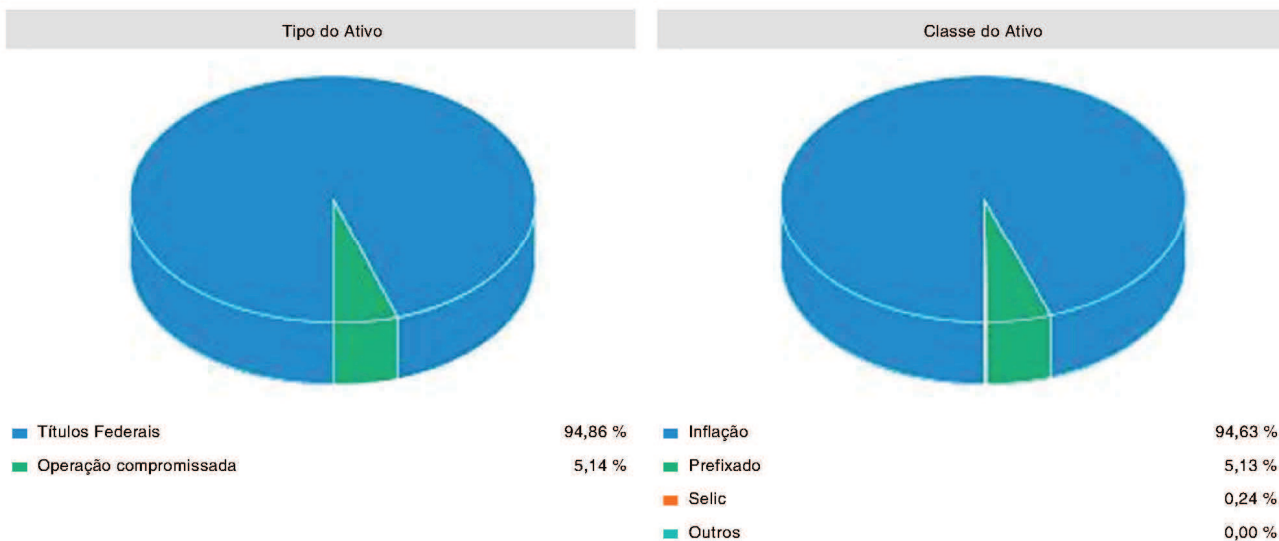
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE QUATIS

Julho/2014



:: CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP

31/07/2014



Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
NTN-B Venc.: (15/08/2022)	961.648,00	20,6851 %
NTN-B Venc.: (15/05/2045)	573.495,00	12,3359 %
NTN-B Venc.: (15/05/2015)	514.013,00	11,0564 %
NTN-B Venc.: (15/05/2035)	389.652,00	8,3814 %
NTN-B Venc.: (15/08/2040)	374.213,00	8,0493 %
NTN-B Venc.: (15/08/2020)	293.799,00	6,3196 %
NTN-B Venc.: (15/08/2014)	285.851,00	6,1487 %
NTN-B Venc.: (15/08/2030)	247.727,00	5,3286 %
Operações Compromissadas - NTN-F Venc: (01/01/2023)	238.779,00	5,1361 %
NTN-B Venc.: (15/08/2018)	168.873,00	3,6325 %
NTN-B Venc.: (15/08/2016)	165.530,00	3,5606 %
NTN-B Venc.: (15/08/2024)	164.854,00	3,5460 %
NTN-B Venc.: (15/08/2050)	141.994,00	3,0543 %
NTN-B Venc.: (15/05/2019)	55.452,00	1,1928 %
NTN-B Venc.: (15/05/2023)	44.949,00	0,9669 %
NTN-B Venc.: (15/05/2017)	17.214,00	0,3703 %
LFT Venc.: (07/03/2015)	11.112,00	0,2390 %
Outros Valores a receber	7,00	0,0002 %
Outras Disponibilidades	0,00	0,0000 %
Operações Compromissadas - SELIC760199 Venc: 15/05/2017	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-1,00	0,0000 %
Outros Valores a pagar	-2,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-4,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa Selic	-13,00	-0,0003 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-152,00	-0,0033 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	4.648.991,34	-



CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP

CNPJ: 10.740.658/0001-93 | 31/07/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
Administrador: Caixa Econômica Federal
Custodiante: Caixa Econômica Federal
Auditor: PriceWaterhouseCoopers
Taxa de Administração: 0,20%
Taxa de administração máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Previdência
Classificação Anbima: Renda Fixa Índices
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Objetivo: Proporcionar aos seus cotistas, a valorização de suas cotas.
Política de investimento: Aplica 100% dos seus recursos em títulos do Tesouro Nacional em operações finais e/ou compromissadas tendo como parâmetro de rentabilidade o subíndice Índice de Mercado ANDIMA série B - IMA-B.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Jun/14	Mai/14	Abr/14	Mar/14	Fev/14	Jan/14	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13
Fundo	1,15	10,62	13,54	6,30	9,57	-0,03	4,30	2,40	0,68	4,36	-2,53	1,30	-3,67	0,90	0,27	-2,65	1,31
% do CDI	122,55	178,12	260,44	63,49	53,31	-3,52	501,25	294,65	89,21	557,59	-301,01	165,97	-517,14	111,90	38,82	-381,03	184,81
CDI	0,94	5,96	5,20	9,93	17,95	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71
Ibovespa	5,00	8,39	16,70	15,75	-1,28	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64
INPC	0,29	4,09	3,53	6,50	13,34	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	0,54	0,61	0,27	0,16	-0,13
IPCA	0,15	3,90	3,41	6,65	13,38	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	0,54	0,57	0,35	0,24	0,03

GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 09/03/2010 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

Retorno acumulado - 09/03/2010 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

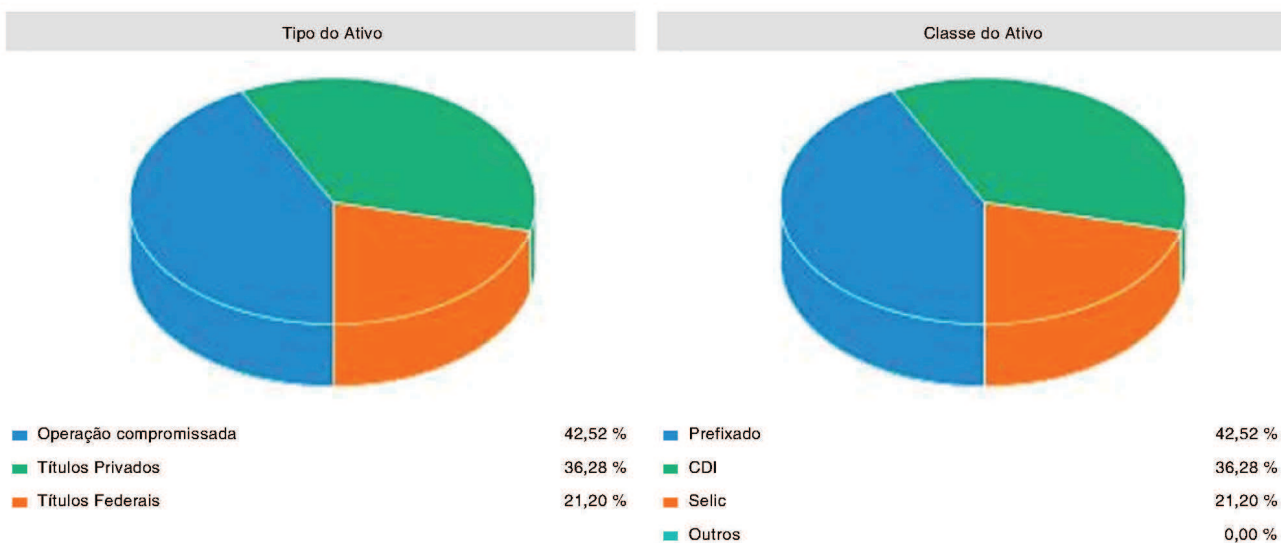
CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 4.941.330.158,05
Início do Fundo: 08/03/2010
Máximo Retorno Mensal: 5,92% (Ago/2011)
Mínimo Retorno Mensal: -4,47% (Mai/2013)
Nº de Meses com Retorno Positivo: 40
Nº de Meses com Retorno Negativo: 12
Retorno Acumulado Desde o Início: 62,01%
Volatilidade Desde o Início: 6,46%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 0,00
Saldo mínimo: R\$ 0,00
Contato: gepot@caixa.gov.br
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
Conversão de cota para aplicação: D+0
Conversão de cota para resgate: D+0
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0



Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Operações Compromissadas - SELIC760199 Venc: 15/05/2045	1.163.314,00	42,5236 %
LFT Venc.: (01/09/2018)	242.853,00	8,8772 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONÔMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04)	174.093,00	6,3638 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BRADESCO (60.746.948/0001-12)	151.502,00	5,5380 %
LFT Venc.: (07/09/2017)	117.515,00	4,2956 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - PACTUAL (30.306.294/0001-45)	113.311,00	4,1420 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SANTANDER (33.517.640/0001-22)	107.713,00	3,9373 %
LFT Venc.: (01/03/2018)	106.451,00	3,8912 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - HSBC (01.701.201/0001-89)	105.530,00	3,8575 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - VOTORANTIM (59.588.111/0001-03)	82.881,00	3,0296 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - ITAÚ UNIBANCO (60.701.190/0001-04)	73.274,00	2,6784 %
LFT Venc.: (01/03/2019)	63.199,00	2,3102 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SAFRA (58.160.789/0001-28)	36.787,00	1,3447 %
CDB Banco do Brasil / Venc.: 18/03/2015	35.052,00	1,2813 %
LFT Venc.: (07/03/2015)	31.248,00	1,1422 %
LFT Venc.: (07/03/2017)	18.752,00	0,6855 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO FIBRA (58.616.418/0001-08)	15.935,00	0,5825 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCANTIL DO BRASIL (17.184.037/0001-10)	14.777,00	0,5402 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BIC (07.450.604/0001-89)	10.892,00	0,3981 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO INTERMEDIUM (00.416.968/0001-01) / 14/04/2015	10.863,00	0,3971 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BONSUCESSO (71.027.866/0001-34)	10.099,00	0,3692 %
CDB Banco Indusval	8.318,00	0,3041 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BB (00.000.000/0001-91)	6.946,00	0,2539 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BMG (61.186.680/0001-74)	5.676,00	0,2075 %
CDB Banco Panamericano	5.546,00	0,2027 %
CDB BES	5.381,00	0,1967 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO CITIBANK (33.479.023/0001-80) / 02/02/2015	4.577,00	0,1673 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO A J RENNER (92.874.270/0001-40) / 15/06/2015	4.282,00	0,1565 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - NBC BANK BRASIL (74.828.799/0001-45) / 17/06/2015	3.940,00	0,1440 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO PINE (62.144.175/0001-20)	2.620,00	0,0958 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO A J RENNERT (92.874.270/0001-40) / 15/06/2016	2.457,00	0,0898 %
Outros Valores a receber	7,00	0,0003 %
Outras Disponibilidades	4,00	0,0001 %
Valores a pagar / Taxa Anuid	-1,00	0,0000 %
Outros Valores a pagar	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Selic	-4,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-4,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-4,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-93,00	-0,0034 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	2.735.687,45	-



CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP

CNPJ: 03.737.206/0001-97 | 31/07/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
Administrador: Caixa Econômica Federal
Custodiante: Caixa Econômica Federal
Auditor: PriceWaterhouseCoopers
Taxa de Administração: 0,20%
Taxa de administração máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Previdência
Classificação Anbima: Referenciado DI
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Objetivo: Proporcionar valorização por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis aos do CDI.
Política de investimento: Investe preponderantemente em Títulos Públicos Federais de emissão do Tesouro Nacional.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Jun/14	Mai/14	Abr/14	Mar/14	Fev/14	Jan/14	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13
Fundo	0,94	5,99	5,23	9,91	18,03	0,83	0,84	0,85	0,76	0,78	0,84	0,79	0,70	0,79	0,70	0,66	0,72
% do CDI	99,72	100,46	100,47	99,85	100,48	101,28	97,58	104,32	100,48	99,90	100,07	100,70	99,17	98,82	100,49	95,28	101,22
CDI	0,94	5,96	5,20	9,93	17,95	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71
Ibovespa	5,00	8,39	16,70	15,75	-1,28	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64
INPC	0,29	4,09	3,53	6,50	13,34	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	0,54	0,61	0,27	0,16	-0,13
IPCA	0,15	3,90	3,41	6,65	13,38	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	0,54	0,57	0,35	0,24	0,03

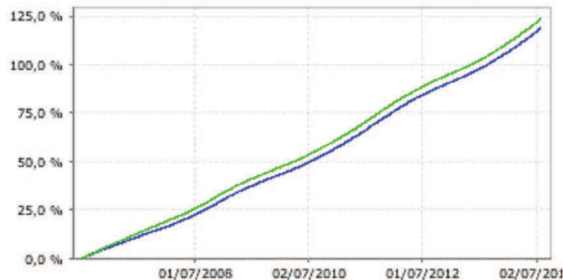
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 06/07/2006 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

Retorno acumulado - 06/07/2006 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

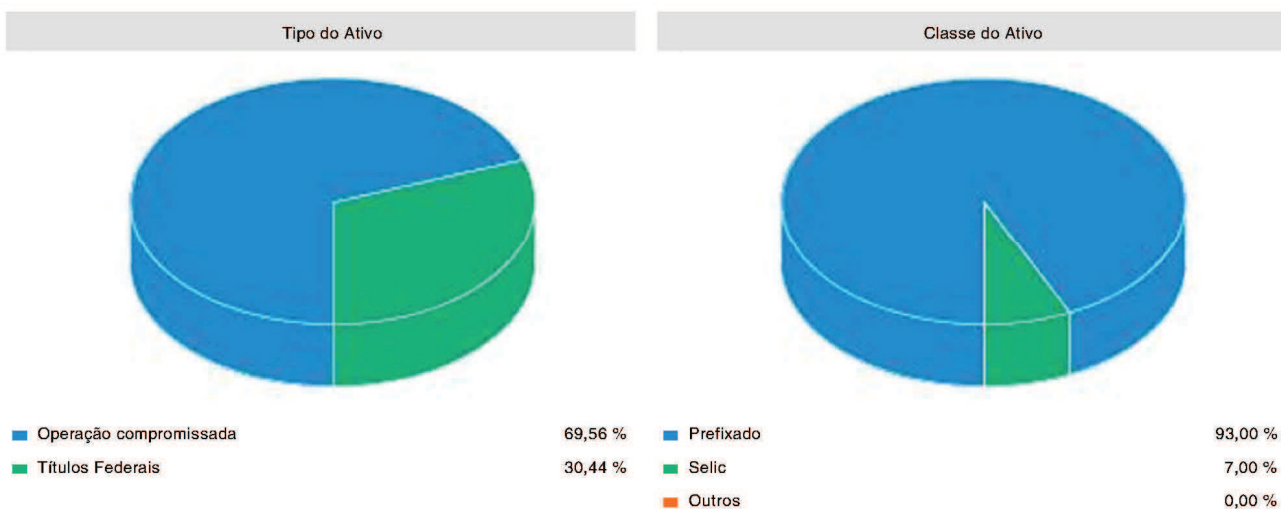
CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 2.293.381.232,59
Início do Fundo: 05/07/2006
Máximo Retorno Mensal: 1,12% (Dez/2008)
Mínimo Retorno Mensal: 0,49% (Fev/2013)
Nº de Meses com Retorno Positivo: 96
Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
Retorno Acumulado Desde o Início: 118,83%
Volatilidade Desde o Início: 0,11%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 0,00
Saldo mínimo: R\$ 0,00
Contato: gepot@caixa.gov.br
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
Conversão de cota para aplicação: D+0
Conversão de cota para resgate: D+0
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0



Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Operações Compromissadas - LTN Venc: (01/04/2016)	5.675.880,00	69,5673 %
LTN Venc.: (01/10/2014)	845.279,00	10,3603 %
LTN Venc.: (01/01/2015)	571.797,00	7,0083 %
LFT Venc.: (07/03/2015)	397.371,00	4,8704 %
LTN Venc.: (01/04/2015)	381.224,00	4,6725 %
LFT Venc.: (07/09/2014)	125.337,00	1,5362 %
LTN Venc.: (01/07/2015)	77.869,00	0,9544 %
LTN Venc.: (01/01/2016)	36.071,00	0,4421 %
LFT Venc.: (07/09/2015)	30.567,00	0,3746 %
LFT Venc.: (07/09/2016)	18.032,00	0,2210 %
Outros Valores a receber	7,00	0,0001 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTV14	5,00	0,0001 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTJ15	1,00	0,0000 %
Outras Disponibilidades	1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Emolumento	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Corretagem	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anbid	-1,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF15	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Permanência	-1,00	0,0000 %
Outros Valores a pagar	-4,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-4,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Selic	-13,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-262,00	-0,0032 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTN15	-320,00	-0,0039 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	8.158.834,80	-

**:: CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA**

CNPJ: 10.740.670/0001-06 | 31/07/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
Administrador: Caixa Econômica Federal
Custodiante: Caixa Econômica Federal
Auditor: PriceWaterhouseCoopers
Taxa de Administração: 0,20%
Taxa de administração máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

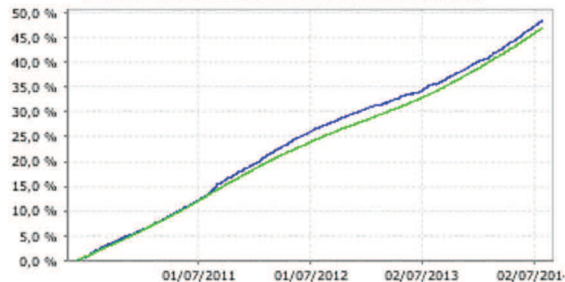
Classificação Quantum: Previdência
Classificação Anbima: Renda Fixa Índices
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Objetivo: Proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital atrelados à variação do IRF-M 1.
Política de investimento: Investe seus recursos em títulos públicos federais, indexados a taxas prefixadas e/ou pós-fixadas SELIC/CDI.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Jun/14	Mai/14	Abr/14	Mar/14	Fev/14	Jan/14	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13
Fundo	0,93	5,93	5,49	9,64	17,08	0,85	0,94	0,88	0,76	1,07	0,35	0,80	0,73	0,71	0,78	0,45	0,85
% do CDI	98,58	99,42	105,51	97,13	95,17	104,25	109,68	108,48	99,48	136,45	42,11	102,33	102,58	87,95	111,65	64,19	119,60
CDI	0,94	5,96	5,20	9,93	17,95	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71
Ibovespa	5,00	8,39	16,70	15,75	-1,28	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64
INPC	0,29	4,09	3,53	6,50	13,34	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	0,54	0,61	0,27	0,16	-0,13
IPCA	0,15	3,90	3,41	6,65	13,38	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	0,54	0,57	0,35	0,24	0,03

GRÁFICOS**Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 31/05/2010 a 31/07/2014 (diária)**

■ Fundo

Retorno acumulado - 31/05/2010 a 31/07/2014 (diária)

■ Fundo

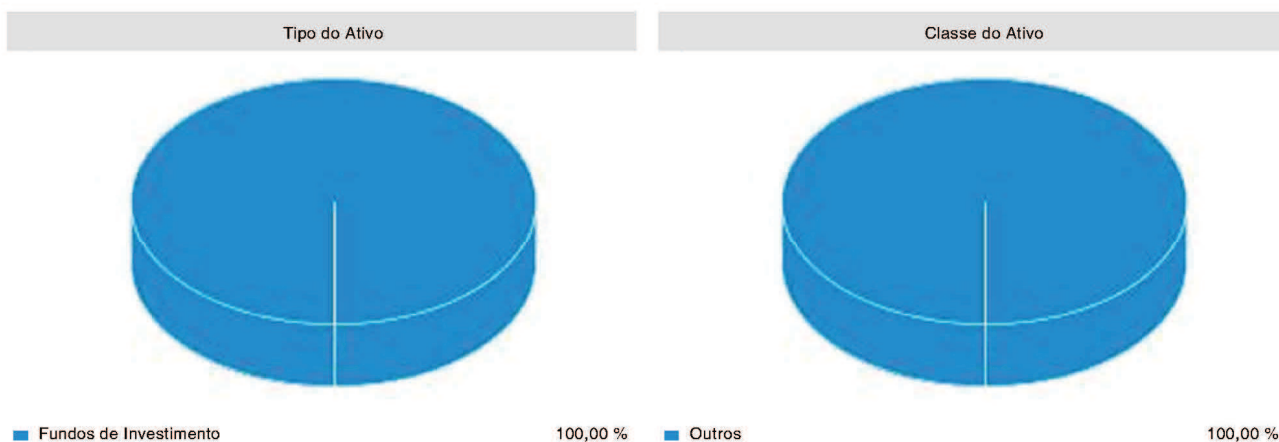
■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 6.591.824.057,60
Início do Fundo: 28/05/2010
Máximo Retorno Mensal: 1,57% (Ago/2011)
Mínimo Retorno Mensal: 0,28% (Fev/2013)
Nº de Meses com Retorno Positivo: 50
Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
Retorno Acumulado Desde o Início: 48,39%
Volatilidade Desde o Início: 0,43%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 0,00
Saldo mínimo: R\$ 0,00
Contato: gepot@caixa.gov.br
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
Conversão de cota para aplicação: D+0
Conversão de cota para resgate: D+0
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0



Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Cotas de BB TOP RF ARROJADO FI RENDA FIXA LP	1.677.820,00	50,0005 %
Cotas de BB TOP RF MODERADO FI RENDA FIXA LP	1.677.820,00	50,0005 %
Valores a pagar / Ajuste	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anbid	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa CVM	-2,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-2,00	-0,0001 %
Outros Valores a pagar	-3,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-27,00	-0,0008 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	3.355.605,35	-

**:: BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO**

CNPJ: 13.077.418/0001-49 | 31/07/2014

CARACTERÍSTICAS

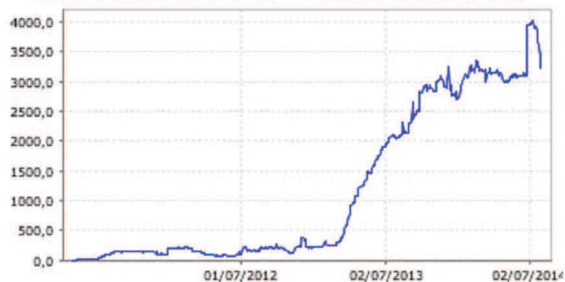
Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
Custodiante: Banco do Brasil
Auditor: Deloitte Touche Tohmatsu
Taxa de Administração: 0,20%
Taxa de administração máxima: 0,30%
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

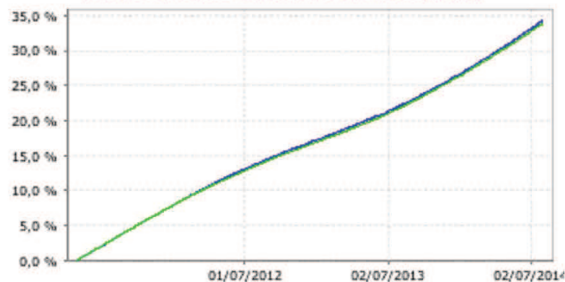
Classificação Quantum: Renda Fixa - Geral
Classificação Anbima: Renda Fixa
Público Alvo: Investidores institucionais
Objetivo: Busca proporcionar a rentabilidade de suas cotas.
Política de investimento: Investe, no mínimo, 80% de sua carteira em ativos cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Jun/14	Mai/14	Abr/14	Mar/14	Fev/14	Jan/14	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13
Fundo	0,95	6,06	5,32	9,97	18,06	0,82	0,89	0,84	0,77	0,83	0,81	0,79	0,68	0,80	0,73	0,64	0,73
% do CDI	100,80	101,60	102,34	100,43	100,60	100,72	103,45	102,41	101,78	106,31	95,88	101,27	95,57	99,30	104,23	92,23	102,98
CDI	0,94	5,96	5,20	9,93	17,95	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71
Ibovespa	5,00	8,39	16,70	15,75	-1,28	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64
INPC	0,29	4,09	3,53	6,50	13,34	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	0,54	0,61	0,27	0,16	-0,13
IPCA	0,15	3,90	3,41	6,65	13,38	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	0,54	0,57	0,35	0,24	0,03

GRÁFICOS**Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 29/04/2011 a 31/07/2014 (diária)**

■ Fundo

Retorno acumulado - 29/04/2011 a 31/07/2014 (diária)

■ Fundo

■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 2.989.543.200,09
Início do Fundo: 28/04/2011
Máximo Retorno Mensal: 1,08% (Ago/2011)
Mínimo Retorno Mensal: 0,48% (Fev/2013)
Nº de Meses com Retorno Positivo: 39
Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
Retorno Acumulado Desde o Início: 34,27%
Volatilidade Desde o Início: 0,11%

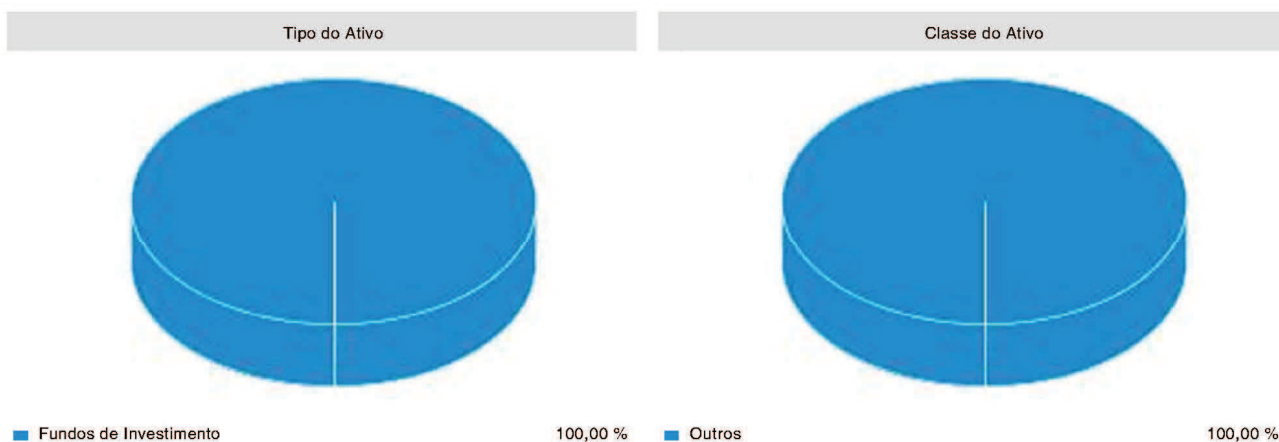
INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 0,00
Saldo mínimo: R\$ 0,00
Contato: bbdttm@bb.com.br
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
Conversão de cota para aplicação: D+0
Conversão de cota para resgate: D+0
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0



:: BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

31/07/2014



Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Cotas de BB TOP IRF-M 1 FI RF	5.938.514,00	100,0006 %
Valores a pagar / Ajuste	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anbld	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa CVM	-2,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-2,00	0,0000 %
Outros Valores a pagar	-6,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-24,00	-0,0004 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	5.938.480,25	-



BB IRF M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

CNPJ: 11.328.882/0001-35 | 31/07/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
Custodiante: Banco do Brasil
Auditor: Deloitte Touche Tohmatsu
Taxa de Administração: 0,10%
Taxa de administração máxima: 0,30%
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Previdência
Classificação Anbima: Renda Fixa Índices
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Objetivo: Proporcionar aos seus cotistas, ganhos de capital.
Política de investimento: Mantém, no mínimo, 80% em ativos cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços. Do total investido, 70% dos recursos devem ser alocados em FIs que tenha como parâmetro de rentabilidade o IHR-M.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Jun/14	Mai/14	Abr/14	Mar/14	Fev/14	Jan/14	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13
Fundo	0,91	5,84	5,40	9,50	16,80	0,84	0,92	0,86	0,75	1,04	0,37	0,79	0,71	0,70	0,78	0,43	0,83
% do CDI	97,10	97,96	103,78	95,68	93,59	103,12	107,73	105,29	99,15	132,41	44,10	101,30	100,55	87,00	111,15	61,80	117,80
CDI	0,94	5,96	5,20	9,93	17,95	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71
Ibovespa	5,00	8,39	16,70	15,75	-1,28	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64
INPC	0,29	4,09	3,53	6,50	13,34	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	0,54	0,61	0,27	0,16	-0,13
IPCA	0,15	3,90	3,41	6,65	13,38	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	0,54	0,57	0,35	0,24	0,03

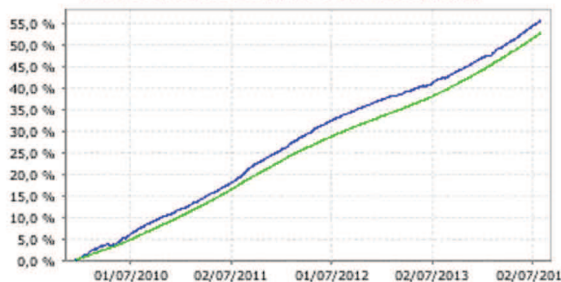
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 09/12/2009 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

Retorno acumulado - 09/12/2009 a 31/07/2014 (diária)



Fundo

CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 5.332.622.265,71
Início do Fundo: 08/12/2009
Máximo Retorno Mensal: 1,56% (Ago/2011)
Mínimo Retorno Mensal: 0,13% (Abr/2010)
Nº de Meses com Retorno Positivo: 55
Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
Retorno Acumulado Desde o Início: 55,69%
Volatilidade Desde o Início: 0,56%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 0,00
Saldo mínimo: R\$ 0,00
Contato: bbdvm@bb.com.br
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
Conversão de cota para aplicação: D+0
Conversão de cota para resgate: D+0
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL

Em atendimento a Resolução CMN 3.922/10 de acordo com os artigos:

“Art. 4º. Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;

III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração.”

E pela Portaria MPS nº. 403

“Art. 9º. A taxa real de juros utilizada na avaliação atuarial deverá ter como referência a meta estabelecida para as aplicações dos recursos do RPPS na Política de Investimentos do RPPS, limitada ao máximo de 6% (seis por cento) ao ano”.

1. Avaliação de Rentabilidade versus Meta Atuarial

O principal objetivo do RPPS é atingir a meta atuarial, sendo assim o primeiro passo consiste em calcular a meta para o referido mês do relatório e compará-lo com a rentabilidade dos fundos de investimento pertencentes à carteira do RPPS. Sendo assim será possível verificar se a meta atuarial está sendo cumprida.

1.1. Cálculo da meta atuarial

A meta atuarial é composta por dois itens que são:

- a) Indexador
- b) Taxa de Juros

O Indexador geralmente é o IPCA (Índice de Preço ao Consumidor Amplo) ou INPC (Índice Nacional de Preço ao Consumidor).

A Taxa de Juros máxima utilizada para o cálculo da meta atuarial é:

Indexador: INPC

Taxa: 6,00%

Portanto a fórmula para o cálculo da meta atuarial no mês é:

$$\left\{ \left[12\sqrt[12]{(1 + Tx \text{ Juros})} \times \left(1 + \frac{\text{Indexador}}{100} \right) \right] - 1 \right\} \times 100 \Rightarrow \text{Meta Atuarial/Mês}$$

Logo a meta atuarial para esse mês é:



1.2. Cálculo da Rentabilidade da Carteira do RPPS

O cálculo do retorno (R\$) é realizado da seguinte maneira:

Retorno (R\$) = Saldo Atual + Resgate - Aplicações - Saldo Anterior

Retorno (%) = Retorno (R\$) / (Saldo Anterior + Aplicações)

A seguir será calculado o retorno para cada investimento e também a rentabilidade da carteira do RPPS.

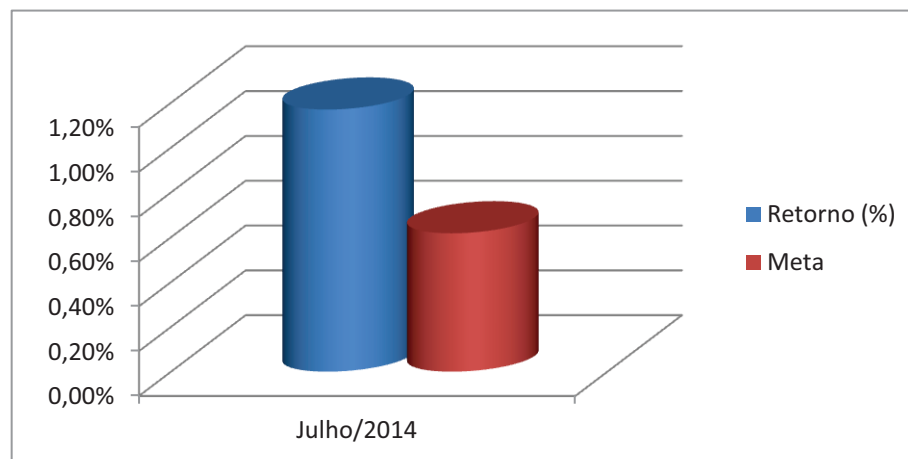
1.3. Rentabilidade da Carteira do RPPS

Nome do Fundo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgate	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
BB IMA-B TP	1.082.799,89	-	-	1.094.783,85	11.983,96	1,11%	0,62%	179,26%
BB IRF-M1	1.619.229,62	2.004.714,96	-	3.648.889,95	24.945,37	0,69%	0,62%	111,49%
BB IMA-B 5+	3.606.603,01	171.556,12	2.000.000,00	1.817.535,71	39.376,58	1,04%	0,62%	168,81%
BB IRF-M1	139.598,18	165,82	59.562,45	81.389,68	1.188,13	0,85%	0,62%	137,69%
BB Perfil	6.809,80	-	3.860,44	2.993,36	44,00	0,65%	0,62%	104,66%
BB Perfil	62.792,40	-	18.073,27	45.277,56	558,43	0,89%	0,62%	144,05%
Caixa IMA-B	1.786.133,98	-	-	1.806.718,30	20.584,32	1,15%	0,62%	186,67%
Caixa IRF-M1	1.114.862,47	-	-	1.125.198,04	10.335,57	0,93%	0,62%	150,16%
Caixa IMA-B	3.344.530,08	-	3.000.000,00	369.801,59	25.271,51	0,76%	0,62%	122,39%
Caixa Ref. DI LP	722.391,15	-	-	729.165,91	6.774,76	0,94%	0,62%	151,90%
Caixa IRF-M1	1.213,34	3.000.000,00	-	3.019.001,56	17.788,22	0,59%	0,62%	96,00%
Carteira	13.486.963,92	5.176.436,90	5.081.496,16	13.740.755,51	158.850,85	1,17%	0,62%	189,44%

1.4. Comparação da Rentabilidade Acumulada com a Meta Atuarial

Mês	Saldo Mês Anterior	Aplicações	Resgate	Saldo Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
Janeiro/2014	12.038.803,42	455.830,86	210.492,68	12.331.042,53	46.900,93	0,38%	1,12%	34,09%
Fevereiro/2014	12.331.042,53	171.642,36	77.724,74	12.553.066,49	128.106,34	1,03%	1,13%	91,25%
Março/2014	12.553.066,49	362.998,40	278.153,58	12.731.407,43	93.496,12	0,74%	1,31%	56,44%
Abril/2014	12.731.407,43	2.167.895,68	2.077.867,46	12.952.798,67	131.363,02	1,02%	1,27%	80,64%
Mai/2014	12.952.798,67	7.195.570,17	7.108.161,37	13.399.123,58	358.916,11	2,75%	0,94%	293,14%
Junho/2014	13.399.123,58	186.298,17	108.094,29	13.486.963,92	9.636,46	0,07%	0,84%	8,53%
Julho/2014	13.486.963,92	5.176.436,90	5.081.496,16	13.740.755,51	158.850,85	1,17%	0,62%	189,44%
Acumulado	12.038.803,42	15.716.672,54	14.941.990,28	13.740.755,51	927.269,83	7,37%	7,45%	98,93%

Segmento	Valor	%
Renda Fixa	13.740.755,51	100,00%



RISCO DE MERCADO

2. Gerenciamento do Risco de Mercado

O conceito de risco pode ser entendido de diversas maneiras, dependendo do contexto da pessoa que o está avaliando. O risco pode ser entendido como a volatilidade de resultados futuros ou pelo nível de incerteza associado a um acontecimento. No caso financeiro, os resultados futuros relacionam-se, geralmente, ao valor de ativos e passivos.

A mensuração do risco de um investimento processa-se, geralmente, por meio de critérios probabilísticos, o qual consiste em atribuir probabilidades subjetivas ou objetivas aos diferentes estados da natureza esperados e, em consequência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, frequências relativas observadas e experiência acumulada no passado. A probabilidade subjetiva, por seu lado, tem como base a intuição, o conhecimento, a experiência do investimento e, até mesmo, um certo grau de crença da unidade tomadora de decisão.

Nesse ambiente, o risco pode ser interpretado pelos desvios previsíveis dos fluxos futuros de caixa resultantes de uma decisão de investimento, encontrando-se associado a fatos considerados como de natureza incerta. Em outras palavras, uma vez que o risco representa a incerteza ou a dispersão dos resultados futuros, é conveniente relacioná-lo ao desvio-padrão da distribuição dos resultados esperados.

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repitam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

2.1. VaR - Value at Risk

Perda máxima esperada de um ativo para um dia ou para um mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica do ativo em um período.

$$VaR = \frac{V_{T1, Tn}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

VaR: value at risk de um ativo para 1 mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica para um determinado tempo.

$V_{T1, Tn}$: volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T1 e Tn.

$\alpha_{95\%}$: quantil de 95% da distribuição normal padrão arredondado para 3 casas decimais (1,645).

2.2. VaR - Value at Risk

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
BB IMA-B TP	1.094.783,85	0,64%	6.973,11	2,92%	31.954,80
BB IRF-M1	3.648.889,95	0,02%	611,71	0,08%	2.803,20
BB IMA-B 5+	1.817.535,71	0,97%	17.716,84	4,47%	81.188,77
BB IRF-M1	81.389,68	0,02%	13,64	0,08%	62,53
BB Perfil	2.993,36	0,00%	0,11	0,02%	0,53
BB Perfil	45.277,56	0,00%	1,73	0,02%	7,95
Caixa IMA-B	1.806.718,30	0,65%	11.679,01	2,96%	53.519,95
Caixa IRF-M1	1.125.198,04	0,02%	203,17	0,08%	931,06
Caixa IMA-B	369.801,59	0,65%	2.390,48	2,96%	10.954,54
Caixa Ref. DI LP	729.165,91	0,00%	18,88	0,01%	86,53
Caixa IRF-M1	3.019.001,56	0,02%	545,13	0,08%	2.498,11

2.3. VaR da Carteira

Uma vez calculado o VaR de cada ativo isoladamente, calculamos o VaR da carteira, isto é, a perda máxima esperada da carteira como um todo, através da seguinte fórmula:

$$VaR_c = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=i}^n \rho_{i,j} \times VaR_i \times VaR_j}$$

Nesta equação, a correlação entre os ativos tem que ser levada em consideração, isto é, é necessário observar se os ativos que compõe a carteira têm um comportamento semelhante (quando um sobe, o outro tende a subir), oposto (quando um cai, o outro tende a subir) ou se não existe associação entre o comportamento dos ativos. A correlação mede o grau de associação entre o retorno de dois ou mais ativos e é representada pela letra grega ρ (rho).

O VaR da carteira será sempre menor que a soma do VaR de todos os ativos, visto que para o cálculo do VaR da carteira é utilizado a correlação entre os ativos, portanto quanto menor for a correlação entre eles, menor será o VaR da carteira.

O VaR da carteira, assim como o VaR de cada ativo representa o valor máximo esperado de perda em 1 dia com 95% de confiança.

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

VaR = 7,78%

VaR (R\$) = 1.069.588,35

2.4. Índice de Sharpe

O Índice Sharpe foi criado por Willian Sharpe, em 1966, é um dos mais utilizados na avaliação de fundos de investimento.

Esse índice é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco. Este índice avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto. Descrevemos a fórmula abaixo:

$$Sharpe = \frac{\mu_i - \mu_b}{\sigma}$$

Onde:

μ_b = taxa de juros sem risco;

μ_i = retorno esperado do fundo;

σ = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

A volatilidade do fundo é o desvio-padrão dos retornos do fundo de investimento. Representa a oscilação desses retornos em relação a sua média. A volatilidade é um indicador de risco que informa quanto o retorno oscila em torno de uma tendência. Quanto mais oscilar o retorno do investimento, maior será o risco, e maior será o valor da volatilidade.

Pode se dizer que mais importante que ver o Sharpe de um fundo é conhecer os números que resultaram nele. O numerador é uma informação de rentabilidade real média, porque diz em quanto na média o rendimento do fundo superou ou ficou abaixo da variação do indexador.

O denominador tem muito mais a dizer sobre o fundo. Por ser o desvio padrão, é um indicativo da oscilação, da volatilidade, do fundo. Portanto, do seu risco. Quanto maior o desvio padrão, maior a oscilação do fundo. E quanto maior a oscilação, maior o risco.

Nos rankings de carteiras com base no Índice Sharpe do fundo, desde que positivo, melhor a sua classificação.

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa, e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

Quando o retorno do fundo for inferior a taxa livre de risco no nosso caso o CDI o Índice Sharpe será desconsiderado, visto que não faz sentido considerar o índice de um fundo que possui retorno inferior a um ativo livre de risco.

2.5. Índice de Sharpe dos Fundos

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
BB IMA-B TP	0,32
BB IRF-M1	-
BB IMA-B 5+	0,45
BB IRF-M1	-
BB Perfil	2,20
BB Perfil	2,20
Caixa IMA-B	0,40
Caixa IRF-M1	-
Caixa IMA-B	0,40
Caixa Ref. DI LP	-
Caixa IRF-M1	-

ENQUADRAMENTO

3. Enquadramento para efeito da Resolução CMN Nº 3.922/10

Nome do Fundo	Saldo Mês Atual	% do PL do RPPS	Limite Resolução	Enquadramento	% do PL do Fundo
BB IMA-B TP	1.094.783,85	7,97%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,02%
BB IRF-M1	3.648.889,95	26,56%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,06%
BB IMA-B 5+	1.817.535,71	13,23%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,17%
BB IRF-M1	81.389,68	0,59%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,00%
BB Perfil	2.993,36	0,02%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,00%
BB Perfil	45.277,56	0,33%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,00%
Caixa IMA-B	1.806.718,30	13,15%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,04%
Caixa IRF-M1	1.125.198,04	8,19%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,01%
Caixa IMA-B	369.801,59	2,69%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,01%
Caixa Ref. DI LP	729.165,91	5,31%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,03%
Caixa IRF-M1	3.019.001,56	21,97%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,04%

Enquadramento de acordo com a política de investimento

Enquadramento	Limite Resolução %	Política de Investimento %	% da Carteira
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, "a"	100%	0%	-
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100%	100%	94,34%
Operações Compromissadas - Art. 7º, II	15%	0%	-
FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	80%	40%	-
FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	30%	30%	5,66%
Poupança - Art. 7º, V	20%	10%	-
FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	15%	10%	-
FI em Direitos Creditórios - Fechado - Art. 7º, VII, "a"	5%	0%	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	5%	0%	-
FI Ações referenciados - Art. 8º, I	30%	5%	-
FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	20%	10%	-
FI em Ações - Art. 8º, III	15%	0%	-
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, IV	5%	5%	-
FI em Participações - fechado - Art. 8º, V	5%	5%	-
FI Imobiliário - cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, VI	5%	5%	-

CONEXÃO CONSULTORES DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

Credenciamento CVM Ato Declaratório 9831

Responsável: Guilhermina Vieira Dantas da Silva

CONSULTORA DE VALORES MOBILIÁRIOS

Credenciamento CVM Ato Declaratório 158 de 21/07/1993

Tel: (13) 3313.3535 – e-mail: guitta2011@gmail.com



A referência em investimentos para regimes próprios

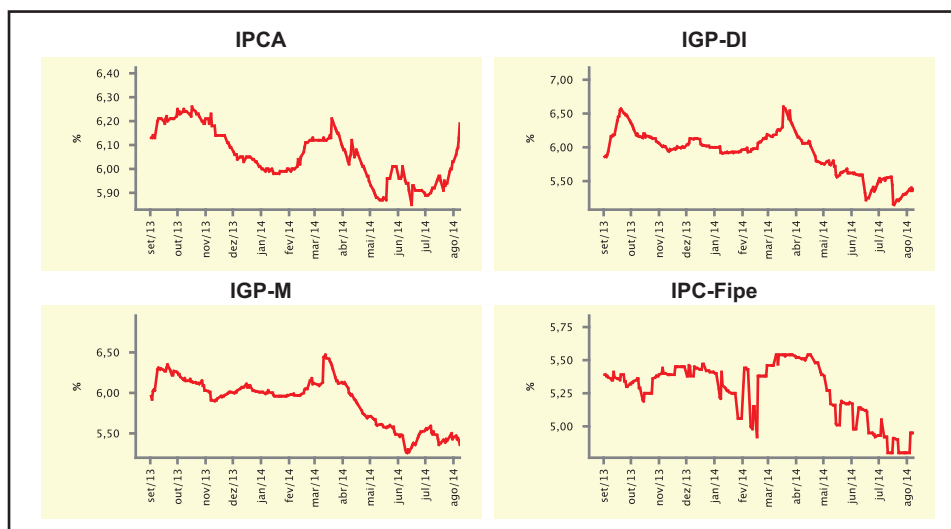
conexao@conexaoinvestimentos.com.br

(13) 3313-3535

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,92	6,03	6,19	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,55	5,33	5,38	▲ (3)
IGP-M (%)	5,49	5,45	5,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,80	4,80	4,95	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

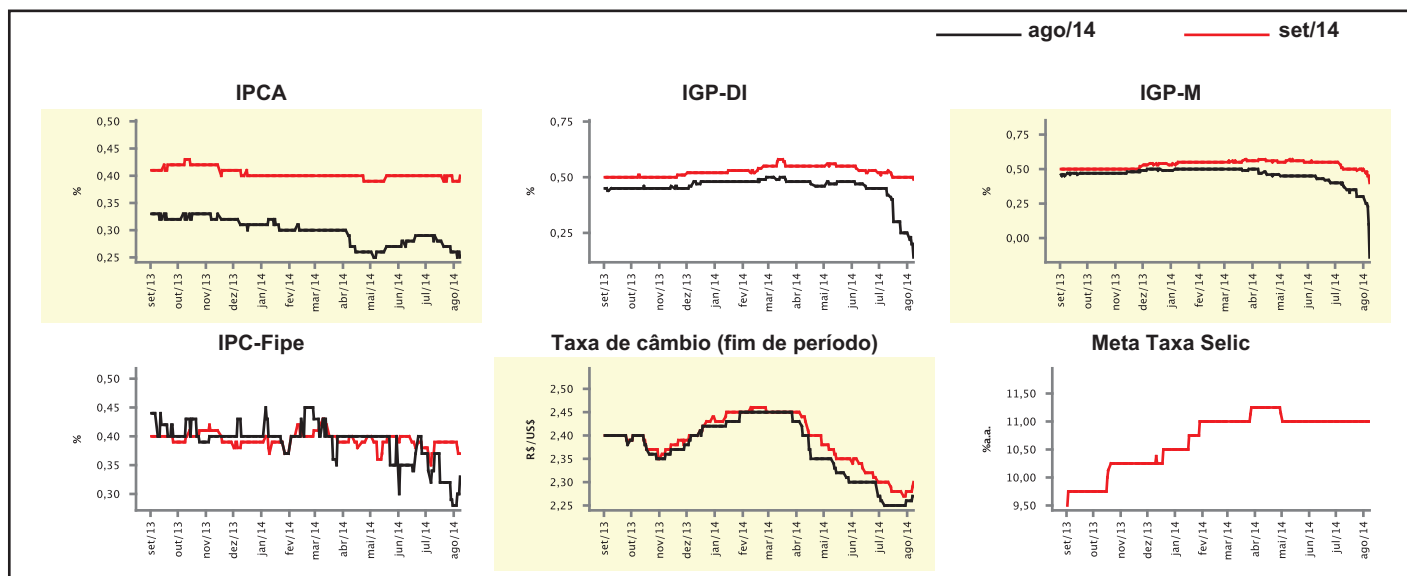
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,29	0,26	0,25	▼ (4)	0,40	0,39	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,42	0,25	0,14	▼ (1)	0,53	0,50	0,49	▼ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,30	-0,14	▼ (1)	0,50	0,50	0,40	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,28	0,33	▲ (1)	0,39	0,39	0,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,26	2,27	▲ (2)	2,30	2,28	2,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (14)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

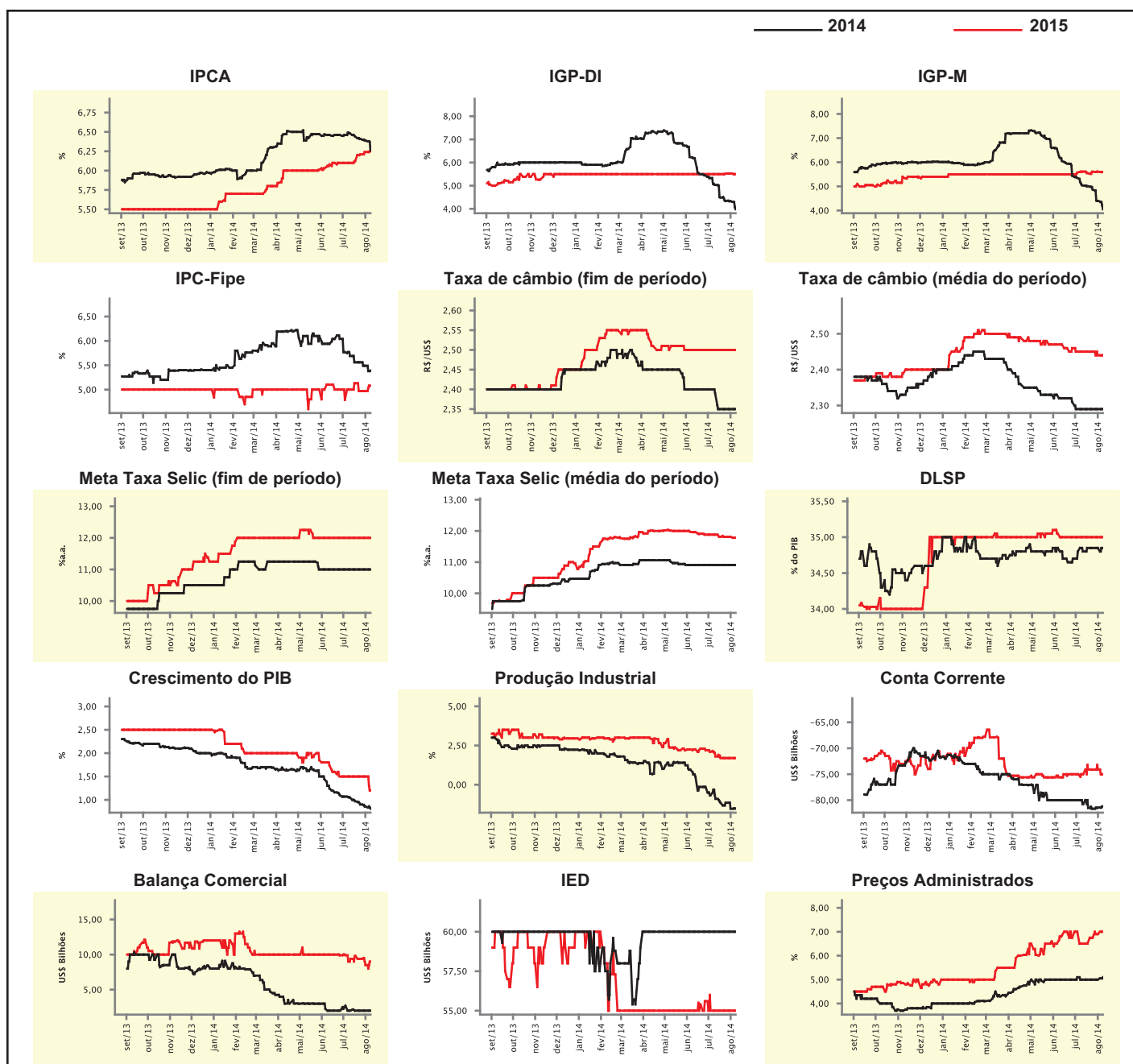
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,48	6,39	6,26	▼ (4)	6,10	6,24	6,25	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,04	4,33	3,98	▼ (14)	5,50	5,53	5,50	▼ (1)
IGP-M (%)	5,04	4,40	4,05	▼ (14)	5,61	5,61	5,60	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,69	5,49	5,39	▼ (2)	5,00	4,97	5,08	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,35	2,35	= (3)	2,50	2,50	2,50	= (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	= (5)	2,45	2,44	2,44	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (10)	12,00	12,00	12,00	= (11)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	= (10)	11,88	11,81	11,78	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,85	= (3)	35,00	35,00	35,00	= (8)
PIB (% do crescimento)	1,05	0,86	0,81	▼ (11)	1,50	1,50	1,20	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,90	-1,53	-1,53	= (1)	1,80	1,70	1,70	= (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,75	-81,45	-81,20	▲ (2)	-75,00	-74,10	-75,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,01	2,00	2,00	= (3)	9,40	8,50	9,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	= (18)	55,00	55,00	55,00	= (5)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)	6,50	6,90	7,00	▲ (3)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,24	0,28	▲ (1)	0,39	0,37	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,38	-0,01	-0,02	▼ (1)	0,55	0,43	0,43	= (3)
IGP-M (%)	0,35	0,27	-0,30	▼ (1)	0,56	0,53	0,30	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,27	= (1)	2,23	2,27	2,27	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	= (27)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

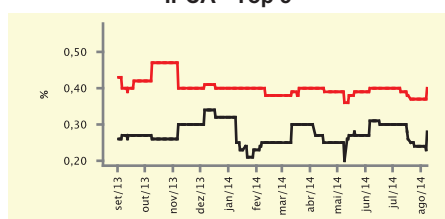
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

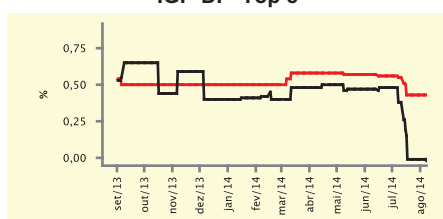
— ago/14

— set/14

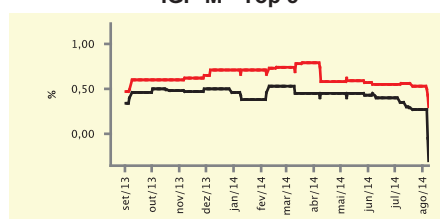
IPCA - Top 5



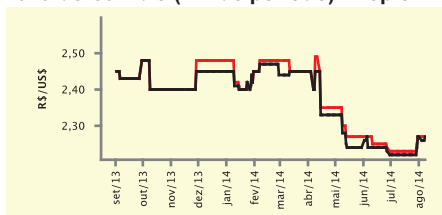
IGP-DI - Top 5



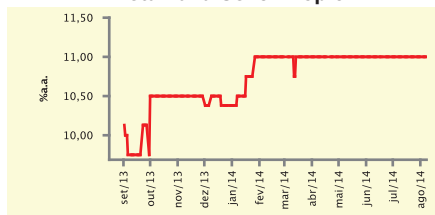
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,58	6,30	6,27	▼ (1)	6,15	6,45	6,01	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,73	3,87	3,84	▼ (1)	5,17	5,50	5,35	▼ (1)
IGP-M (%)	4,65	4,10	3,93	▼ (5)	6,00	5,64	5,76	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,27	2,35	▲ (2)	2,40	2,36	2,37	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (12)	12,00	12,00	12,00	= (9)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,51	6,39	6,33	▼ (1)	6,75	6,75	6,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,40	3,84	3,84	= (2)	5,18	5,82	5,53	▼ (1)
IGP-M (%)	4,71	4,41	3,95	▼ (2)	6,00	6,00	5,69	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,20	2,27	2,27	= (1)	2,37	2,35	2,35	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (7)	11,50	11,75	12,00	▲ (1)

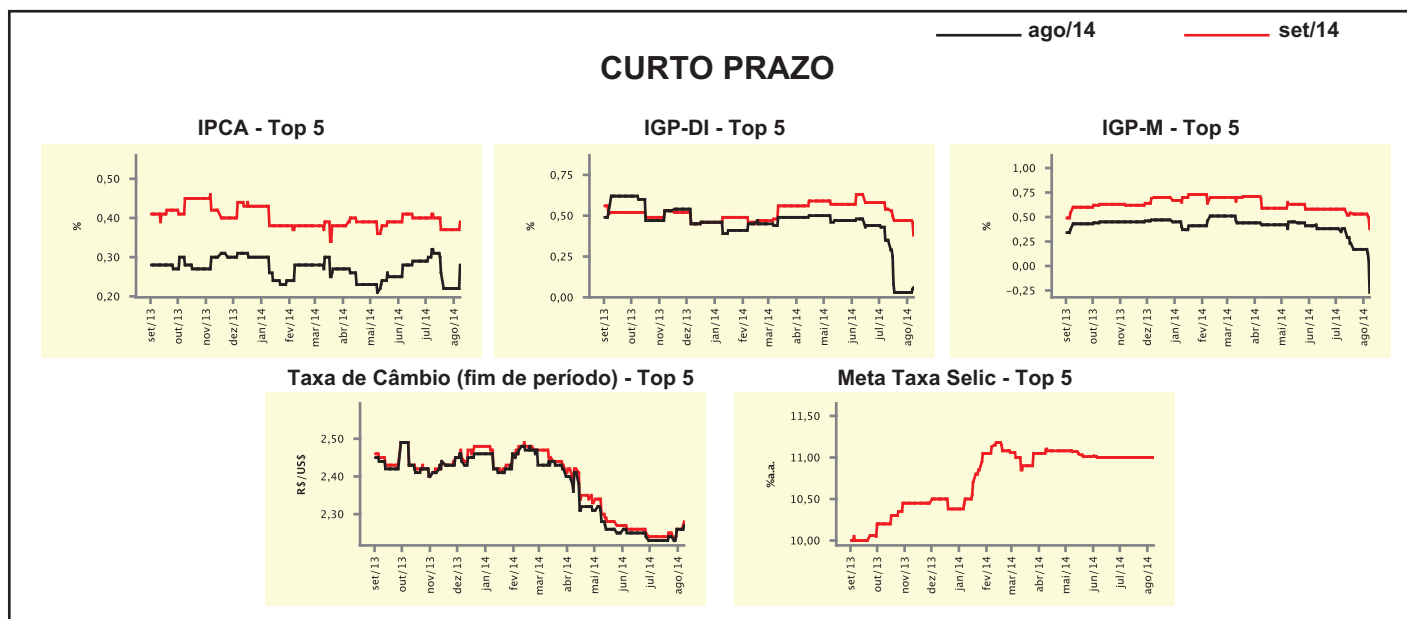
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,31	0,22	0,28	▲ (1)	0,40	0,37	0,39	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,03	0,06	▲ (1)	0,54	0,47	0,38	▼ (1)
IGP-M (%)	0,38	0,17	-0,27	▼ (1)	0,58	0,53	0,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,26	2,27	▲ (3)	2,24	2,26	2,28	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	= (9)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,53	6,27	6,24	▼ (1)	6,20	6,50	6,06	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,75	3,89	3,82	▼ (1)	4,89	5,73	5,35	▼ (1)
IGP-M (%)	4,74	4,27	3,63	▼ (5)	5,97	5,62	5,69	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,29	2,35	▲ (3)	2,45	2,39	2,44	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,04	11,03	▼ (1)	11,75	11,75	11,62	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,50	6,35	6,32	▼ (4)	6,84	6,89	6,47	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,63	3,84	3,80	▼ (1)	5,11	5,74	5,75	▲ (1)
IGP-M (%)	4,72	4,42	4,03	▼ (2)	6,08	6,08	5,77	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,26	2,28	▲ (3)	2,36	2,34	2,37	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,13	11,00	▼ (2)	11,50	11,88	11,55	▼ (3)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)