

RELATÓRIO DE CONSULTORIA



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE QUATIS
Janeiro/2014

Tipo do Ativo



Fundos de Investimento

100,00 %

Classe do Ativo



Outros

100,00 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Cotas de BB TOP IRF-M 1 FI RF	5.226.013,00	100,0006 %
Valores a pagar / Ajuste	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anuid	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa CVM	-2,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-3,00	-0,0001 %
Outros Valores a pagar	-4,00	-0,0001 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-21,00	-0,0004 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	5.225.982,56	-



CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM

Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM

Custodiante: Banco do Brasil

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Taxa de administração: 0,10 %

Taxa de performance: Não possui

Índice de performance: Não possui

Classificação Quantum: Previdência

Classificação Anbima: Renda Fixa Índices

PERFIL DO FUNDO

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 IRF-M.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Dcz/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13	Jun/13	Mai/13	Abr/13	Mar/13	Fev/13	Jan/13
Fundo	0,37	0,37	3,78	6,94	16,24	0,79	0,71	0,70	0,78	0,43	0,83	0,42	0,36	0,54	0,55	0,24	0,53
% do CDI	44,10	44,10	83,67	83,50	95,04	101,30	100,55	87,00	111,15	61,80	117,80	71,50	61,26	90,02	102,19	50,34	90,59
CDI	0,84	0,84	4,52	8,31	17,09	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71	0,59	0,58	0,60	0,54	0,48	0,59
Dólar	3,57	3,57	5,45	22,27	39,51	0,76	5,55	-1,23	-6,01	3,59	3,37	3,93	6,50	-0,60	1,94	-0,65	-2,70
Euro	1,43	1,43	7,28	21,29	43,20	2,02	5,44	-0,62	-3,60	2,81	5,64	4,16	4,98	1,98	0,08	-4,28	0,12
Ibovespa	-7,51	-7,51	-1,65	-21,07	-24,47	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64	-11,31	-4,30	-0,78	-1,87	-3,91	-1,95
IBX	-8,15	-8,15	-2,33	-11,75	-8,03	-3,08	-2,02	5,36	4,98	1,87	1,74	-9,07	-0,88	0,78	0,64	-2,89	0,23
IGP-M	0,48	0,48	3,92	5,66	14,03	0,60	0,29	0,86	1,50	0,15	0,26	0,75	0,00	0,15	0,21	0,29	0,34
Poupança	0,61	0,61	3,26	6,46	13,29	0,55	0,52	0,59	0,51	0,50	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

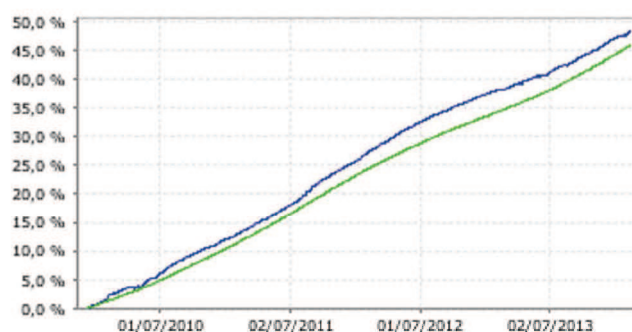
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 09/12/2009 a 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

Retorno acumulado - 09/12/2009 até 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio Nos últimos 12 meses: R\$ 3.765.620.305,78

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: 49

Nº de Meses com Retorno Negativo: 0

Retorno Acumulado Desde o Início: 47,64 %

Volatilidade Desde o Início: 0,59 %

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00

Movimentação mínima: R\$ 0,00

Saldo mínimo: R\$ 0,00

Contato: bbdvbm@bb.com.br

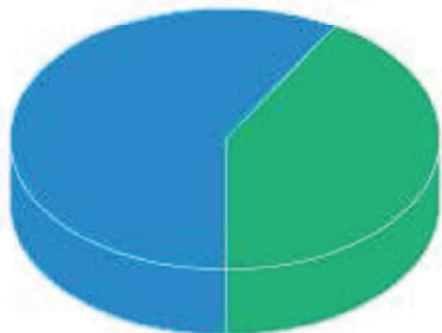
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0

Conversão de cota para aplicação: D+0

Conversão de cota para resgate: D+0

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

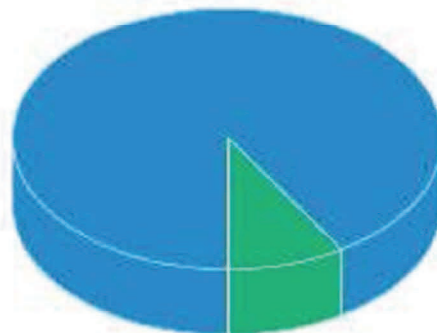
Tipo do Ativo



■ Títulos Federais
■ Operação compromissada

58,63 %
41,37 %

Classe do Ativo



■ Prefixado
■ Selic
■ Outros

91,08 %
8,92 %
0,00 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Operações Compromissadas - SELIC760199 Venc: 15/05/2017	55.204,00	41,3937 %
LTN Venc.: (01/01/2016)	17.898,00	13,4205 %
NTN-F Venc.: (01/01/2017)	14.060,00	10,5426 %
LFT Venc.: (01/03/2018)	11.900,00	8,9230 %
LTN Venc.: (01/07/2014)	9.651,00	7,2366 %
LTN Venc.: (01/01/2015)	9.025,00	6,7672 %
LTN Venc.: (01/04/2014)	4.890,00	3,6667 %
NTN-F Venc.: (01/01/2021)	4.776,00	3,5812 %
NTN-F Venc.: (01/01/2023)	4.201,00	3,1500 %
NTN-F Venc.: (01/01/2018)	1.838,00	1,3782 %
Outros Valores a receber	4,00	0,0030 %
Outras Disponibilidades	1,00	0,0007 %
Valores a pagar / Taxa Selic	0,00	0,0000 %
Outros Valores a pagar	0,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUTF18	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Permanência	0,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTJ14	0,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTN14	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anbíd	0,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF16	-1,00	-0,0007 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-1,00	-0,0007 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTV14	-1,00	-0,0007 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-2,00	-0,0015 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF21	-3,00	-0,0022 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTN17	-3,00	-0,0022 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF15	-3,00	-0,0022 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF19	-4,00	-0,0030 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTJ15	-6,00	-0,0045 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-6,00	-0,0045 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTN15	-8,00	-0,0060 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTN16	-10,00	-0,0075 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF17	-12,00	-0,0090 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF23	-25,00	-0,0187 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	133.363,21	-



:: CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP

31/01/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditoria: Ernst & Young
 Taxa de administração: 0,20 %
 Taxa de performance: Não possui
 Índice de performance: Não possui
 Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Índices

PERFIL DO FUNDO

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Objetivo: Obter rentabilidade compatível com a variação do IRF-M.

Política de investimento: Investe os seus recursos em títulos públicos federais indexados a taxas pré e pós-fixadas e/ou índices de preços.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13	Jun/13	Mai/13	Abr/13	Mar/13	Fev/13	Jan/13
Fundo	-0,21	-0,21	1,26	2,11	-	0,81	-0,42	0,69	1,46	-1,05	1,31	-1,00	-0,91	1,36	0,06	0,07	-0,05
% do CDI	-25,06	-25,06	27,84	25,35	-	103,59	-58,86	85,53	209,29	-151,15	184,39	-168,40	-156,34	227,14	11,41	13,89	-7,97
CDI	0,84	0,84	4,52	8,31	17,09	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71	0,59	0,58	0,60	0,54	0,48	0,59
Dólar	3,57	3,57	5,45	22,27	39,51	0,76	5,55	-1,23	-6,01	3,59	3,37	3,93	6,50	-0,60	1,94	-0,65	-2,70
Euro	1,43	1,43	7,28	21,29	43,20	2,02	5,44	-0,62	-3,60	2,81	5,64	4,16	4,98	1,98	0,08	-4,28	0,12
Ibovespa	-7,51	-7,51	-1,65	-21,07	-24,47	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64	-11,31	-4,30	-0,78	-1,87	-3,91	-1,95
IBX	-8,15	-8,15	-2,33	-11,75	-8,03	-3,08	-2,02	5,36	4,98	1,87	1,74	-9,07	-0,88	0,78	0,64	-2,89	0,23
IGP-M	0,48	0,48	3,92	5,66	14,03	0,60	0,29	0,86	1,50	0,15	0,26	0,75	0,00	0,15	0,21	0,29	0,34
Poupança	0,61	0,61	3,26	6,46	13,29	0,55	0,52	0,59	0,51	0,50	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 17/08/2012 a 20/02/2014 (diária)



Retorno acumulado - 17/08/2012 até 20/02/2014 (diária)



Fundo

Fundo

CDI

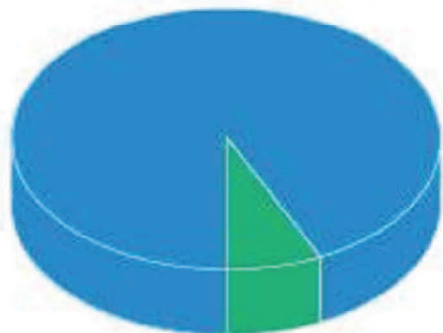
HISTÓRICO

PL Médio Nos últimos 12 meses: R\$ 161.939.432,87
 Início do Fundo: 16/08/2012
 Máximo Retorno Mensal: 1,60 % (Out/2012)
 Mínimo Retorno Mensal: -1,05 % (Ago/2013)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 11
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 6
 Retorno Acumulado Desde o Início: 6,60 %
 Volatilidade Desde o Início: 2,63 %

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

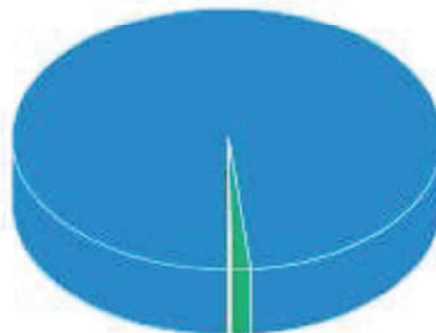
Tipo do Ativo



■ Títulos Federais
■ Operação compromissada

92,82 %
7,18 %

Classe do Ativo



■ Prefixado
■ Selic
■ Cambial
■ Outros

98,30 %
1,37 %
0,33 %
0,00 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
LTN Venc.: (01/01/2016)	326.198,00	15,3313 %
LTN Venc.: (01/01/2015)	314.153,00	14,7652 %
NTN-F Venc.: (01/01/2017)	218.257,00	10,2581 %
LTN Venc.: (01/07/2014)	190.108,00	8,9351 %
LTN Venc.: (01/04/2014)	176.546,00	8,2976 %
Operações Compromissadas - LTN Venc: (01/04/2014)	152.786,00	7,1809 %
LTN Venc.: (01/07/2016)	130.246,00	6,1215 %
LTN Venc.: (01/04/2015)	112.566,00	5,2906 %
LTN Venc.: (01/01/2017)	104.831,00	4,9270 %
NTN-F Venc.: (01/01/2021)	97.917,00	4,6021 %
NTN-F Venc.: (01/01/2023)	81.812,00	3,8452 %
LTN Venc.: (01/07/2015)	71.759,00	3,3727 %
NTN-F Venc.: (01/01/2018)	45.723,00	2,1490 %
LFT Venc.: (01/03/2020)	38.697,00	1,8188 %
NTN-F Venc.: (01/01/2015)	14.917,00	0,7011 %
LFT Venc.: (07/03/2014)	13.923,00	0,6544 %
LFT Venc.: (01/03/2019)	9.523,00	0,4476 %
NTN-F Venc.: (01/01/2025)	8.211,00	0,3859 %
NTN-F Venc.: (01/01/2019)	7.029,00	0,3304 %
LFT Venc.: (07/09/2015)	4.722,00	0,2219 %
LTN Venc.: (01/04/2016)	3.850,00	0,1809 %
LTN Venc.: (01/07/2017)	3.277,00	0,1540 %
LFT Venc.: (07/09/2016)	696,00	0,0327 %
LFT Venc.: (01/03/2018)	298,00	0,0140 %
Operações Compromissadas - LTN Venc: (01/07/2014)	100,00	0,0047 %
Outras Posições vendidas - Mercado Futuro	44,00	0,0021 %
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUTF16	21,00	0,0010 %
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUTF15	17,00	0,0008 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUTF18	12,00	0,0006 %
Outros Valores a receber	8,00	0,0004 %
Outras Disponibilidades	2,00	0,0001 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTJ14	2,00	0,0001 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF14	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / IR	0,00	0,0000 %
NTN-F Venc.: (01/01/2014)	0,00	0,0000 %
LTN Venc.: (01/01/2014)	0,00	0,0000 %
Valores a receber / Taxa Anbid	0,00	0,0000 %
Mercado Futuro - Posições vendidas / DI Futuro	0,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-4,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa Selic	-6,00	-0,0003 %
Outros Valores a pagar	-8,00	-0,0004 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-17,00	-0,0008 %
Valores a pagar / Taxa de Custódia	-19,00	-0,0009 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF17	-54,00	-0,0025 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF19	-57,00	-0,0027 %
Mercado Futuro - Posições compradas / DI Futuro	-421,00	-0,0198 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	2.127.664,30	-



CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM

Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM

Custodiante: Banco do Brasil

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Taxa de administração: 0,20 %

Taxa de performance: Não possui

Índice de performance: Não possui

Classificação Quantum: Previdência

Classificação Anbima: Renda Fixa Índices

PERFIL DO FUNDO

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Objetivo: Buscar retorno através do IRF-M.

Política de investimento: Aplica seus recursos, exclusivamente, em Títulos Públicos Federais e ou operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais.

RETORNO (%)

Nome	Mês	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13	Jun/13	Mai/13	Abr/13	Mar/13	Fev/13	Jan/13
Fundo	-0,22	-0,22	1,24	2,07	15,13	0,82	-0,45	0,71	1,53	-1,12	1,30	-1,01	-0,88	1,35	0,10	0,00	-0,01
% do CDI	-26,68	-26,68	27,46	24,89	88,55	105,28	-63,88	88,73	218,86	-160,53	183,91	-171,40	-150,26	224,68	19,36	-1,02	-1,37
CDI	0,84	0,84	4,52	8,31	17,09	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71	0,59	0,58	0,60	0,54	0,48	0,59
Dólar	3,57	3,57	5,45	22,27	39,51	0,76	5,55	-1,23	-6,01	3,59	3,37	3,93	6,50	-0,60	1,94	-0,65	-2,70
Euro	1,43	1,43	7,28	21,29	43,20	2,02	5,44	-0,62	-3,60	2,81	5,64	4,16	4,98	1,98	0,08	-4,28	0,12
Ibovespa	-7,51	-7,51	-1,65	-21,07	-24,47	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64	-11,31	-4,30	-0,78	-1,87	-3,91	-1,95
IBX	-8,15	-8,15	-2,33	-11,75	-8,03	-3,08	-2,02	5,36	4,98	1,87	1,74	-9,07	-0,88	0,78	0,64	-2,89	0,23
IGP-M	0,48	0,48	3,92	5,66	14,03	0,60	0,29	0,86	1,50	0,15	0,26	0,75	0,00	0,15	0,21	0,29	0,34
Poupança	0,61	0,61	3,26	6,46	13,29	0,55	0,52	0,59	0,51	0,50	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

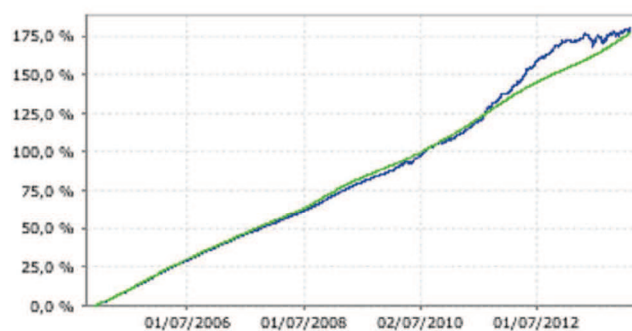
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 09/12/2004 a 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

Retorno acumulado - 09/12/2004 até 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio Nos últimos 12 meses: R\$ 2.446.973.482,58

Início do Fundo: 08/12/2004

Máximo Retorno Mensal: 3,17 % (Ago/2011)

Mínimo Retorno Mensal: -1,12 % (Ago/2013)

Nº de Meses com Retorno Positivo: 101

Nº de Meses com Retorno Negativo: 8

Retorno Acumulado Desde o Início: 177,67 %

Volatilidade Desde o Início: 1,46 %

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00

Movimentação mínima: R\$ 0,00

Saldo mínimo: R\$ 0,00

Contato: bbdvbm@bb.com.br

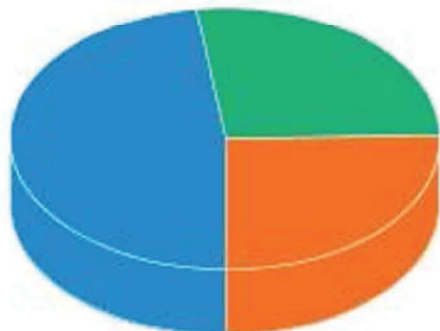
Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0

Conversão de cota para aplicação: D+0

Conversão de cota para resgate: D+1

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1

Tipo do Ativo



■ Operação compromissada
■ Títulos Privados
■ Títulos Federais

47,87 %
26,78 %
25,35 %

Classe do Ativo



■ Prefixado
■ CDI
■ Selic
■ Outros

47,87 %
26,78 %
25,35 %
0,00 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Operações Compromissadas - NTN-B Venc: (15/08/2050)	1.042.777,00	47,8704 %
LFT Venc.: (01/09/2018)	231.196,00	10,6134 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONÔMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04)	130.679,00	5,9990 %
LFT Venc.: (07/09/2017)	111.853,00	5,1348 %
LFT Venc.: (01/03/2018)	101.390,00	4,6545 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BRADESCO (60.746.948/0001-12)	89.738,00	4,1196 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - HSBC (01.701.201/0001-89)	70.654,00	3,2435 %
LFT Venc.: (01/03/2019)	60.190,00	2,7631 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SANTANDER (33.517.640/0001-22)	53.053,00	2,4355 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - PACTUAL (30.306.294/0001-45)	50.512,00	2,3188 %
CDB Banco do Brasil / Venc.: 18/03/2015	33.112,00	1,5201 %
LFT Venc.: (07/03/2015)	29.730,00	1,3648 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SAFRA (58.160.789/0001-28)	26.760,00	1,2285 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - VOTORANTIM (59.588.111/0001-03)	20.601,00	0,9457 %
LFT Venc.: (07/03/2017)	17.846,00	0,8192 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCANTIL DO BRASIL (17.184.037/0001-10)	13.980,00	0,6418 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO FIBRA (58.616.418/0001-08)	13.598,00	0,6242 %
CDB Banco Indusval	11.393,00	0,5230 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BIC (07.450.604/0001-89)	10.314,00	0,4735 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO INTERMEDIUM (00.416.968/0001-01) / 14/04/2015	10.299,00	0,4728 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BONSUCESSO (71.027.866/0001-34)	9.531,00	0,4375 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BB (00.000.000/0001-91)	6.574,00	0,3018 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BMG (61.186.680/0001-74)	5.373,00	0,2467 %
CDB Banco Panamericano	5.255,00	0,2412 %
CDB BES	5.095,00	0,2339 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO CITIBANK (33.479.023/0001-80) / 02/02/2015	4.347,00	0,1996 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO A J RENNER (92.874.270/0001-40) / 15/06/2015	4.047,00	0,1858 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - NBC BANK BRASIL (74.828.799/0001-45) / 17/06/2015	3.723,00	0,1709 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO PINE (62.144.175/0001-20)	2.485,00	0,1141 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO A J RENNER (92.874.270/0001-40) / 15/06/2016	2.319,00	0,1065 %
Outros Valores a receber	7,00	0,0003 %
Outras Disponibilidades	3,00	0,0001 %
Outros Valores a pagar	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Anbid	-1,00	0,0000 %
Valores a pagar / Taxa Selic	-4,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-4,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-4,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-89,00	-0,0041 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	2.178.334,26	-



:: CAIXA BRASIL FI REFERENCIADO DI LP

31/01/2014

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditoria: Não informado
 Taxa de administração: 0,20 %
 Taxa de performance: Não possui
 Índice de performance: Não possui
 Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Referenciado DI

PERFIL DO FUNDO

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	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13	Jun/13	Mai/13	Abr/13	Mar/13	Fev/13	Jan/13
Fundo	0,84	0,84	4,48	8,33	17,31	0,79	0,70	0,79	0,70	0,66	0,72	0,60	0,59	0,61	0,56	0,49	0,61
% do CDI	100,07	100,07	99,28	100,28	101,33	100,70	99,17	98,82	100,49	95,28	101,22	101,26	101,04	101,39	103,45	102,49	103,83
CDI	0,84	0,84	4,52	8,31	17,09	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71	0,59	0,58	0,60	0,54	0,48	0,59
Dólar	3,57	3,57	5,45	22,27	39,51	0,76	5,55	-1,23	-6,01	3,59	3,37	3,93	6,50	-0,60	1,94	-0,65	-2,70
Euro	1,43	1,43	7,28	21,29	43,20	2,02	5,44	-0,62	-3,60	2,81	5,64	4,16	4,98	1,98	0,08	-4,28	0,12
Ibovespa	-7,51	-7,51	-1,65	-21,07	-24,47	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64	-11,31	-4,30	-0,78	-1,87	-3,91	-1,95
IBX	-8,15	-8,15	-2,33	-11,75	-8,03	-3,08	-2,02	5,36	4,98	1,87	1,74	-9,07	-0,88	0,78	0,64	-2,89	0,23
IGP-M	0,48	0,48	3,92	5,66	14,03	0,60	0,29	0,86	1,50	0,15	0,26	0,75	0,00	0,15	0,21	0,29	0,34
Poupança	0,61	0,61	3,26	6,46	13,29	0,55	0,52	0,59	0,51	0,50	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

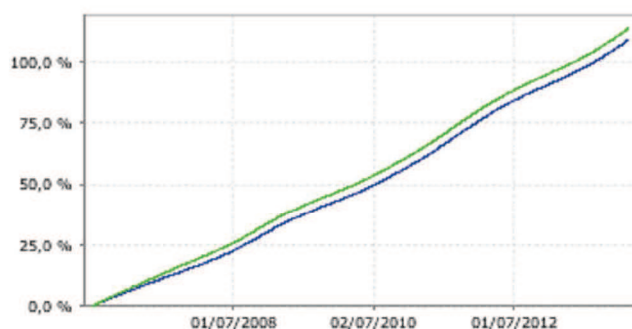
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 06/07/2006 a 20/02/2014 (diária)



■ Fundo

Retorno acumulado - 06/07/2006 até 20/02/2014 (diária)



■ Fundo

■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio Nos últimos 12 meses: R\$ 1.531.169.968,13
 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: 90
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
 Retorno Acumulado Desde o Início: 108,20 %
 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

Tipo do Ativo



Fundos de Investimento

100,00 %

Classe do Ativo



Outros

100,00 %

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
Cotas de BB TOP RF ARROJADO FI RENDA FIXA LP	1.608.098,00	50,0005 %
Cotas de BB TOP RF MODERADO FI RENDA FIXA LP	1.608.098,00	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	-3,00	-0,0001 %
Outros Valores a pagar	-5,00	-0,0002 %
Valores a pagar / Taxa de Administração	-26,00	-0,0008 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	3.216.161,35	-



CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM

Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM

Custodiante: Banco do Brasil

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Taxa de administração: 0,20 %

Taxa de performance: Não possui

Índice de performance: Não possui

Classificação Quantum: Renda Fixa - Geral

Classificação Anbima: Renda Fixa

PERFIL DO FUNDO

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	Dez/13	Nov/13	Out/13	Set/13	Ago/13	Jul/13	Jun/13	Mai/13	Abr/13	Mar/13	Fev/13	Jan/13
Fundo	0,81	0,81	4,44	8,20	17,22	0,79	0,68	0,80	0,73	0,64	0,73	0,54	0,57	0,62	0,56	0,48	0,60
% do CDI	95,88	95,88	98,19	98,76	100,80	101,27	95,57	99,30	104,23	92,23	102,98	91,44	96,71	103,76	103,44	99,51	102,46
CDI	0,84	0,84	4,52	8,31	17,09	0,78	0,71	0,80	0,70	0,70	0,71	0,59	0,58	0,60	0,54	0,48	0,59
Dólar	3,57	3,57	5,45	22,27	39,51	0,76	5,55	-1,23	-6,01	3,59	3,37	3,93	6,50	-0,60	1,94	-0,65	-2,70
Euro	1,43	1,43	7,28	21,29	43,20	2,02	5,44	-0,62	-3,60	2,81	5,64	4,16	4,98	1,98	0,08	-4,28	0,12
Ibovespa	-7,51	-7,51	-1,65	-21,07	-24,47	-1,86	-3,27	3,66	4,65	3,68	1,64	-11,31	-4,30	-0,78	-1,87	-3,91	-1,95
IBX	-8,15	-8,15	-2,33	-11,75	-8,03	-3,08	-2,02	5,36	4,98	1,87	1,74	-9,07	-0,88	0,78	0,64	-2,89	0,23
IGP-M	0,48	0,48	3,92	5,66	14,03	0,60	0,29	0,86	1,50	0,15	0,26	0,75	0,00	0,15	0,21	0,29	0,34
Poupança	0,61	0,61	3,26	6,46	13,29	0,55	0,52	0,59	0,51	0,50	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

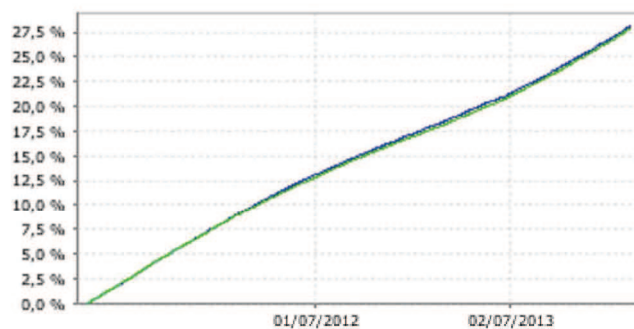
GRÁFICOS

Patrimônio líquido (R\$ milhões) - 29/04/2011 a 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

Retorno acumulado - 29/04/2011 até 13/02/2014 (diária)



■ Fundo

■ CDI

HISTÓRICO

PL Médio Nos últimos 12 meses: R\$ 1.973.304.302,58

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: 33

Nº de Meses com Retorno Negativo: 0

Retorno Acumulado Desde o Início: 27,62 %

Volatilidade Desde o Início: 0,12 %

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00

Movimentação mínima: R\$ 0,00

Saldo mínimo: R\$ 0,00

Contato: bbdvbm@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 6% ao ano.

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

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


Meta Atuarial/Mês

Logo a meta atuarial para esse mês é:

META ATUARIAL



1,12%

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.

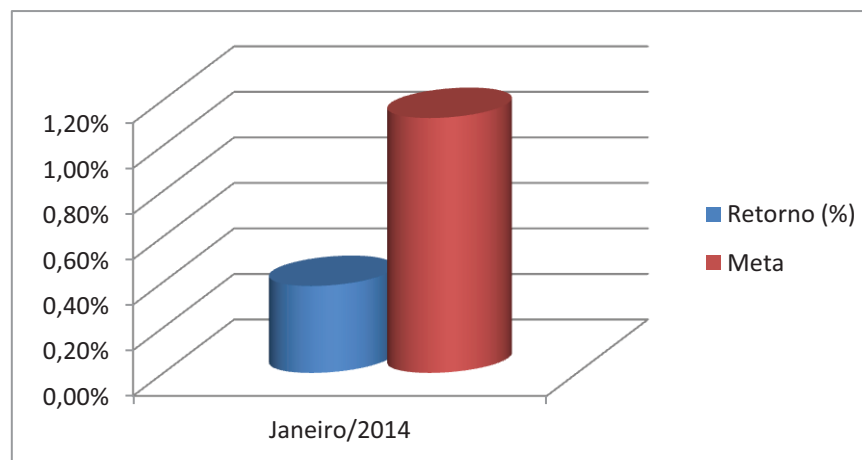
1.3. Rentabilidade da Carteira do RPPS

Nome do Fundo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgate	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
Caixa IRF-M1	3.160.007,22	-	-	3.171.182,49	11.175,27	0,35%	1,12%	31,58%
Caixa Ref. DI LP	687.970,91	-	-	693.752,38	5.781,47	0,84%	1,12%	75,04%
Caixa IRF-M1	2.749.211,65	-	-	2.758.934,15	9.722,50	0,35%	1,12%	31,58%
BB IRF-M	0,34	-	-	0,34	-	0,00%	1,12%	0,00%
BB Perfil	371,27	142.964,17	-	143.492,04	156,60	0,11%	1,12%	9,76%
BB IRF-M1	521.393,99	-	56.625,00	466.717,90	1.948,91	0,37%	1,12%	33,38%
BB Perfil	6.481,79	-	-	6.533,98	52,19	0,81%	1,12%	71,90%
BB IRF-M	22.041,04	-	-	21.991,65	-49,39	-0,22%	1,12%	-20,01%
BB IRF-M1	4.891.325,21	312.866,69	153.867,68	5.068.437,60	18.113,38	0,35%	1,12%	31,08%
Carteira	12.038.803,42	455.830,86	210.492,68	12.331.042,53	46.900,93	0,38%	1,12%	34,09%

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%
Acumulado	12.038.803,42	455.830,86	210.492,68	12.331.042,53	46.900,93	0,38%	0,01	34,09%

Segmento	Valor	%
Renda Fixa	12.331.042,53	100,00%
Renda Variável		



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
Caixa IRF-M1	3.171.182,49	0,05%	1.680,85	0,24%	7.702,64
Caixa Ref. DI LP	693.752,38	0,00%	11,54	0,01%	52,88
Caixa IRF-M1	2.758.934,15	0,05%	1.462,34	0,24%	6.701,31
BB IRF-M	0,34	0,20%	0,00	0,91%	0,00
BB Perfil	143.492,04	0,00%	5,59	0,02%	25,62
BB IRF-M1	466.717,90	0,05%	234,53	0,23%	1.074,73
BB Perfil	6.533,98	0,00%	0,25	0,02%	1,17
BB IRF-M	21.991,65	0,20%	43,66	0,91%	200,06
BB IRF-M1	5.068.437,60	0,05%	2.546,89	0,23%	11.671,33

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:

$$VaR = 1,24\%$$

$$VaR (R\$) = 152.314,57$$

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 do Fundos	Índice Sharpe
Caixa IRF-M1	-
Caixa Ref. DI LP	0,42
Caixa IRF-M1	-
BB IRF-M	-
BB Perfil	-
BB IRF-M1	-
BB Perfil	-
BB IRF-M	-
BB IRF-M1	-

ENQUADRAMENTO

3. Enquadramento para efeito da Resolução CMN N° 3.922/10

Nome do Fundo	Saldo Mês Atual	% do PL do RPPS	Limite Resolução	Enquadramento	% do PL do Fundo
Caixa IRF-M1	3.171.182,49	25,72%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,05%
Caixa Ref. DI LP	693.752,38	5,63%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,03%
Caixa IRF-M1	2.758.934,15	22,37%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,04%
BB IRF-M	0,34	0,00%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,00%
BB Perfil	143.492,04	1,16%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,00%
BB IRF-M1	466.717,90	3,78%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,01%
BB Perfil	6.533,98	0,05%	20%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,00%
BB IRF-M	21.991,65	0,18%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,00%
BB IRF-M1	5.068.437,60	41,10%	100%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,10%

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%	93,16%
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%	6,84%
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

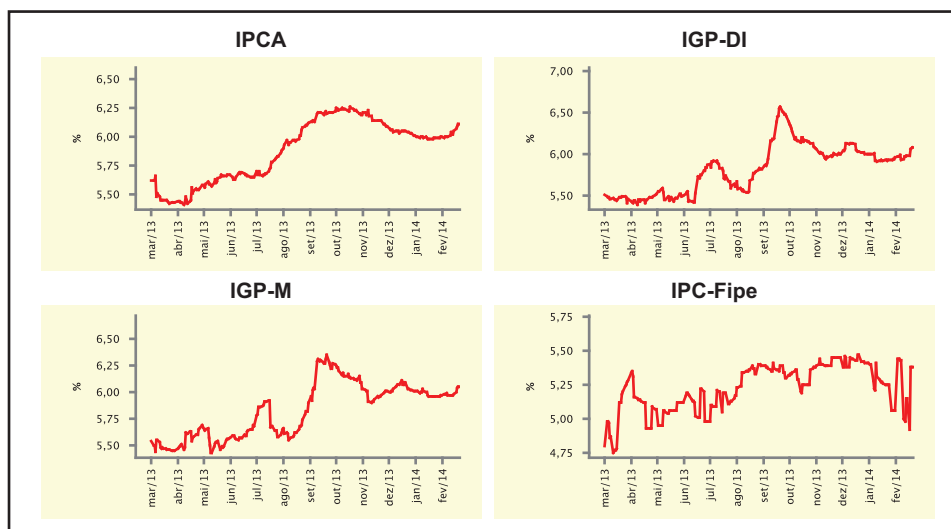
conexao@conexaoinvestimentos.com.br

(13) 3313-3535

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,99	6,05	6,11	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,93	5,98	6,08	▲ (2)
IGP-M (%)	5,96	5,98	6,05	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,25	5,15	5,38	▲ (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

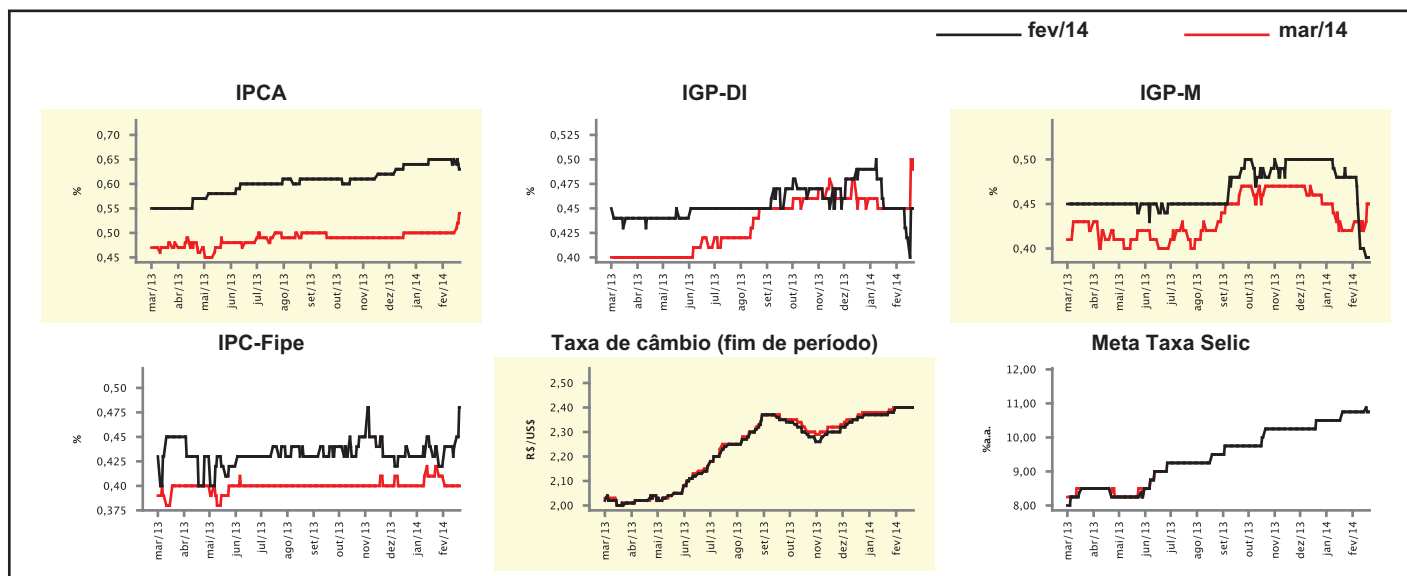
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	fev/14				mar/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,65	0,63	▼ (1)	0,50	0,50	0,54	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,42	0,45	▲ (1)	0,45	0,45	0,50	▲ (1)
IGP-M (%)	0,48	0,40	0,39	▼ (3)	0,42	0,42	0,45	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,44	0,44	0,48	▲ (1)	0,42	0,40	0,40	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,40	2,40	= (3)	2,39	2,40	2,40	= (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	10,75	10,75	= (4)	-	-	-	=

* 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

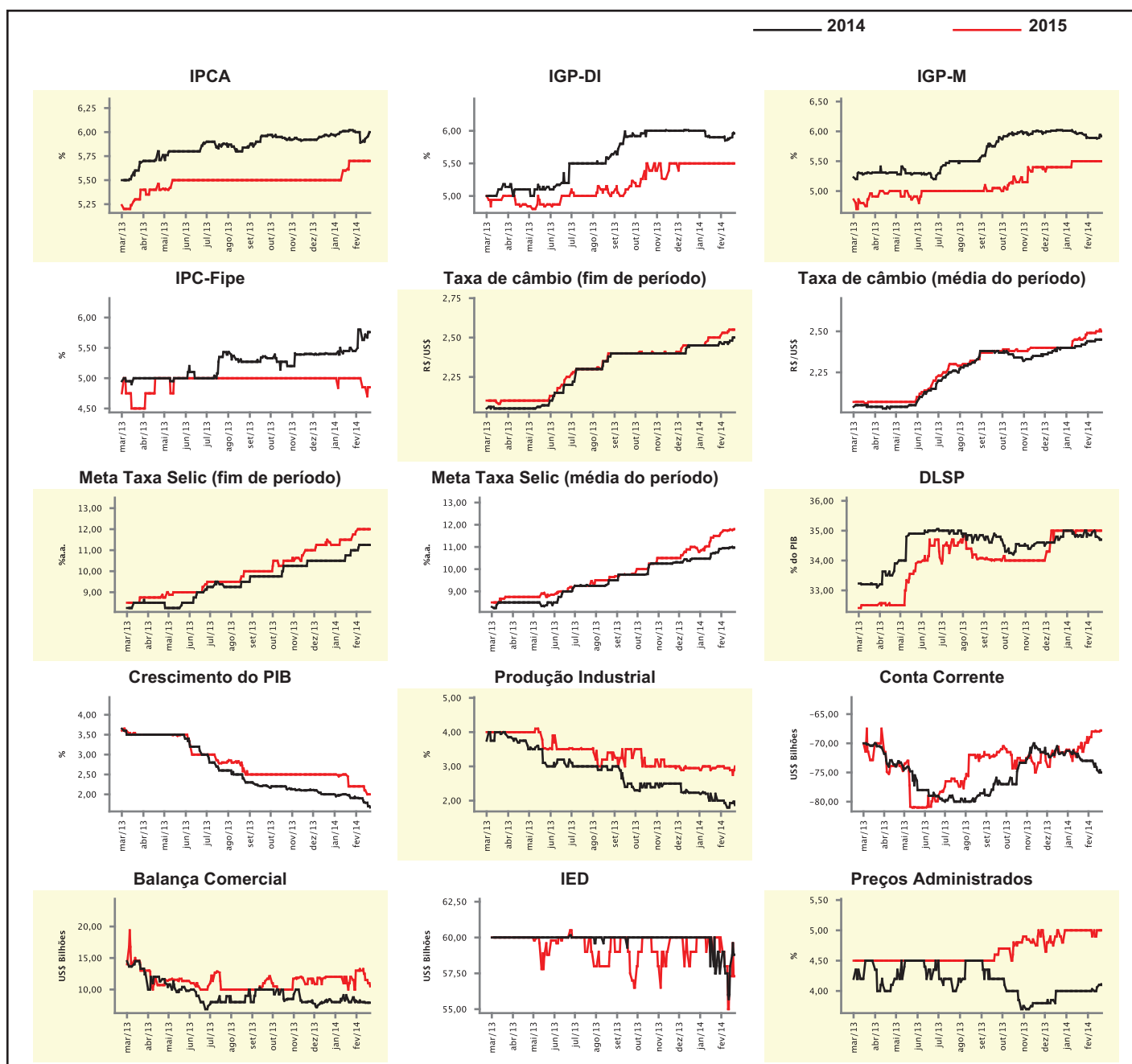
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	6,02	5,93	6,00	▲ (2)	5,70	5,70	5,70	== (4)
IGP-DI (%)	5,90	5,89	5,96	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	== (13)
IGP-M (%)	5,96	5,88	5,92	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	== (6)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,72	5,76	▲ (1)	5,00	4,85	4,85	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,48	2,50	▲ (2)	2,50	2,55	2,55	== (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,42	2,45	2,45	== (1)	2,45	2,50	2,50	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,25	11,25	== (2)	11,50	12,00	12,00	== (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,75	10,97	10,97	== (1)	11,50	11,79	11,80	▲ (7)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,80	34,70	▼ (2)	35,00	35,00	35,00	== (10)
PIB (% do crescimento)	1,91	1,79	1,67	▼ (3)	2,20	2,10	2,00	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,20	1,93	1,87	▼ (1)	2,95	2,89	3,00	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-73,00	-74,60	-75,00	▼ (2)	-71,45	-68,00	-67,80	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,00	7,90	7,90	== (1)	12,00	11,50	10,50	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	57,50	58,00	58,80	▲ (2)	60,00	57,30	57,30	== (1)
Preços Administrados (%)	4,00	4,06	4,10	▲ (3)	5,00	5,00	5,00	== (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

Mediana - top 5 - curto prazo	fev/14				mar/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,64	0,63	0,60	▼ (1)	0,50	0,50	0,64	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,40	0,48	▲ (2)	0,37	0,44	0,47	▲ (3)
IGP-M (%)	0,38	0,34	0,34	= (1)	0,40	0,40	0,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,40	= (1)	2,40	2,41	2,41	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	11,00	10,75	▼ (1)	-	-	-	-

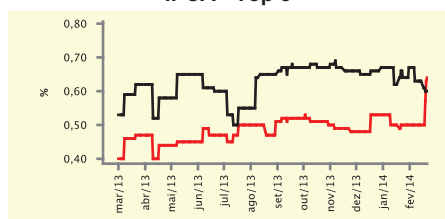
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

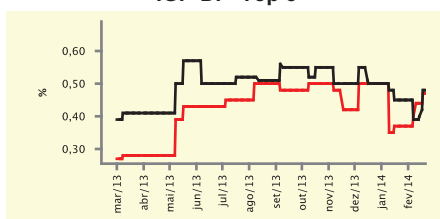
CURTO PRAZO

— fev/14 — mar/14

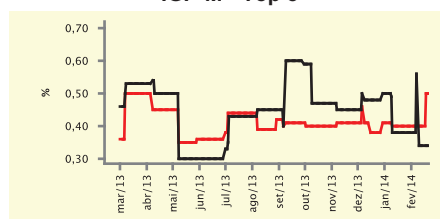
IPCA - Top 5



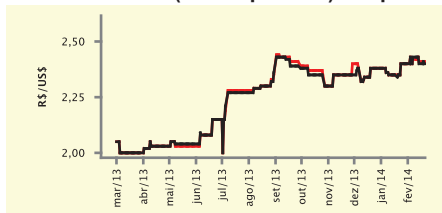
IGP-DI - Top 5



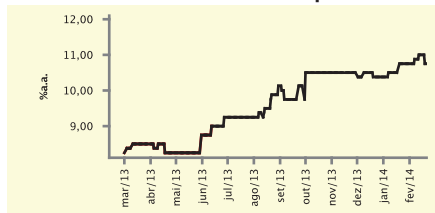
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,10	6,05	6,37	▲ (2)	5,80	5,55	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,98	5,86	5,93	▲ (2)	5,50	5,55	5,55	= (2)
IGP-M (%)	5,61	5,94	6,15	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,42	2,45	2,45	= (3)	2,49	2,55	2,55	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,13	11,00	▼ (1)	12,13	11,63	11,63	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,20	5,86	5,89	▲ (1)	6,00	5,80	5,80	= (2)
IGP-DI (%)	5,76	5,51	5,51	= (2)	5,50	4,50	4,50	= (2)
IGP-M (%)	6,07	5,56	5,56	= (1)	5,50	4,70	4,70	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,45	2,45	= (2)	2,58	2,55	2,55	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	11,75	11,75	= (3)	11,50	12,25	12,25	= (3)

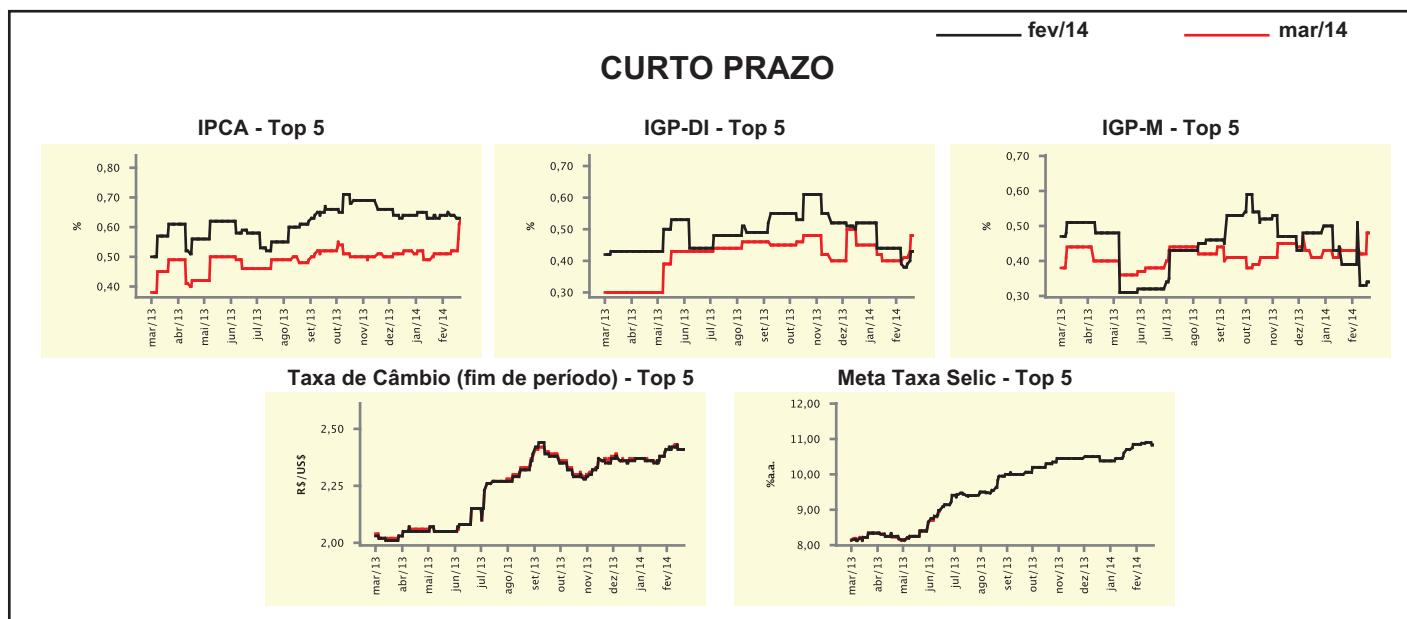
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	fev/14				mar/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,64	0,63	▼ (2)	0,51	0,52	0,62	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,44	0,39	0,43	▲ (1)	0,40	0,41	0,48	▲ (2)
IGP-M (%)	0,39	0,33	0,34	▲ (1)	0,43	0,42	0,48	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,41	2,41	= (1)	2,38	2,41	2,41	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,70	10,90	10,83	▼ (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	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,08	6,01	6,21	▲ (2)	5,85	5,78	5,62	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,89	5,75	5,82	▲ (2)	5,67	5,40	5,40	= (2)
IGP-M (%)	5,77	6,09	6,10	▲ (3)	6,00	5,83	5,83	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,41	2,48	2,48	= (2)	2,49	2,51	2,51	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,05	11,23	11,15	▼ (1)	11,56	11,56	11,63	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,20	5,86	5,80	▼ (1)	5,92	5,62	5,71	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,69	5,46	5,86	▲ (1)	5,50	4,83	4,83	= (2)
IGP-M (%)	5,79	5,50	5,54	▲ (1)	5,50	4,85	4,85	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,49	2,49	= (2)	2,51	2,50	2,50	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,55	11,55	11,80	▲ (1)	11,50	12,00	12,00	= (2)

* 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)