


## CONVOCAÇÃO

O Presidente do Conselho Fiscal do SANTAFÉPREV – Instituto Municipal de Previdência de Santa Fé do Sul, com base na Lei Municipal nº 3.104 de 14/08/2013, **CONVOCA**, para o Dia 24/03/2015, às 17h, na sala de Reuniões do Santafeprev, sito a Rua 07, 1.167, Centro, Nesta Cidade, os membros do Conselho de Fiscal, para uma **REUNIÃO ORDINÁRIA** para tratar dos seguintes assuntos:

- 1- Posição da Aplicações Financeiras Fevereiro/2015;
- 2- Relatório Anual das Atividades da Diretoria Executiva 2014;
- 3- Informativo Financeiro Di Blasi Consultoria Financeira;
- 4- Relatório RiskOffice Índices de Preços Fevereiro/2015;
- 5- Comparativo 2014 RiskOffice Carteira de Investimentos;
- 6- Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI;
- 7- Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI;
- 8- Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M;
- 9- Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M;
- 10- Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IRF-M x CDI;
- 11- Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IRF-M x CDI; e
- 12- Outros assuntos.

Estância Turística de Santa Fé do Sul, 20 de Março de 2015.



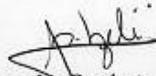
**Fabiano Ricardo Fazzio**  
Presidente do Conselho Fiscal

e-mail: santafeprev@santafeprev.com.br


Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP

CONVOCAÇÃO – REUNIÃO 24/03/2015 – 17 horas

MEMBROS



**Alexandre Donisete Izeli**  
Membro Titular do Executivo Municipal  
CGRPPS nº 768



**Larissa Schiavinato Garcez**  
Membro Titular do Executivo Municipal  
CGRPPS nº 1124

e-mail: [santafeprev@santafeprev.com.br](mailto:santafeprev@santafeprev.com.br)

Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP

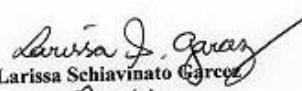
## ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DE FISCAL DO SANTAFÉPREV INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL.


Aos (24) vinte e quatro dias do mês de Março de 2015, na sala de Reuniões do SANTAFÉPREV, sito a Rua 07, 1.167, Centro, Nesta Cidade, com início às 17h, realizou-se a **DÉCIMA SÉTIMA** reunião do Conselho de Fiscal conjunta com o Conselho Administrativo. Verificou-se a presença dos seguintes Conselheiros: Fabiano Ricardo Fazzio, Larissa Schiavinato Garcez e Alexandre Donisete Izeli, e a presença de Ronaldo da Silva Salvini, Diretor Presidente, Laurie Medeiros de Souza Clementino, Diretora Financeira e Elio Miler, Contador. Havendo quorum dos Conselheiros, o Presidente do Conselho iniciou os trabalhos, convidando a Sra. Larissa Schiavinato Garcez para secretariá-lo. Inicialmente agradeceu a presença de todos, apresentando a pauta de trabalho do dia: **1 - Posição das Aplicações Financeiras Fevereiro/2015; 2 - Relatório Anual das Atividades da Diretoria Executiva 2014; 3 - Informativo Financeiro Di Blasi Consultoria Financeira; 4 - Relatório RiskOffice Índices de Preços Fevereiro/2015; 5 - Comparativo 2014 RiskOffice Carteira de Investimentos; 6 - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI; 7 - Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI; 8 - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M; 9 - Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M; 10 - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IRF-M x CDI; 11 - Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IRF-M x CDI; 12 - Outros assuntos conforme ata. Item 1 – Fechamos o mês de Fevereiro/2015, com saldo geral de R\$ 23.618.040,20 (vinte e três milhões, seiscentos e dezoito mil, quarenta reais e vinte centavos). Item 2 – Informamos que foi encaminhado no dia 27/02/2015, Relatório Anual de Atividades da Diretoria Executiva, onde foi analisado e realizado o referido parecer técnico, cuja cópia segue anexo. Sendo considerada Aprovada. Informamos que no dia 13/03/2015 encaminhamos o Relatório e Parecer Técnico ao presidente do Conselho Administrativo. Item 3 – No informativo Financeiro da Di Blasi Consultoria Financeira, seu diagnóstico são os fundos IRF-M estão com rendimento projetado entre 13,30% e 13,90% ao ano, de acordo com o vencimento dos títulos. Os fundos IMA-B estão com rendimento projetado (taxa de juro real) entre 5,89% e 6,52% ao ano, dependendo do vencimento dos títulos. A projeção IPCA 06/03 está em 7,97% conforme relatório Focus Banco Central do Brasil. Em sua conclusão a taxa de juros SELIC em elevação e a inflação em patamar elevado e persistente, devemos direcionar os recursos nos três indicadores: SELIC/CDI (até 30% da carteira); IMA-B (até 30% da carteira) e IRF-M1 (parcela restante da carteira). No fechamento de Fevereiro/15, estamos com 28,04% em IMA-B; 24,29% em IRF-M1 e 17,50% em SELIC/CDI. Item 4 – No relatório de índices de preços da RiskOffice, suas considerações são que o IPCA apresentou variação de 1,22%, sendo que seu acumulado em 12 meses fechou em 7,70%, maior taxa desde maio de 2005. O principal responsável pelo índice foi o grupo de transportes, aumento da gasolina, educação, alimentação, bebidas e habitação. Item 5 - Comparativo 2014 RiskOffice Carteira de Investimentos, nos mostrou conforme gráfico que a maioria dos fundos manteve seu retorno positivo, sendo que as maiores oscilações negativas foram o FIDC TREND BANK (-79,38%), FOCO CONQUEST (-0,34%) e QT IPCA FIDC (-2,43%). Item 6 - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI, neste gráfico podemos analisar que o fundo SANTANDER FIC FI IMA-B TP RF LP, teve maior oscilação no período de 12 meses, devido as incertezas do período eleitoral e alteração da equipe econômica. Item 7- Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B, IRF-M e CDI, já nos últimos 3 meses, podemos analisar que os fundos da família IMA-B, continuam bastantes**

e-mail: santafeprev@santafeprev.com.br

Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP

voláteis, exceto o Fundo Caixa Brasil IMA-B5. **Item 8** - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M, neste comparativo, visualizamos a volatilidade do fundo IMA-B e o crescimento constante dos fundos da família IRF-M1. **Item 9** - Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IMA-B x IRF-M, o encerramento do ano 2014 e os 2 meses de 2015, nos mostra a grande volatilidade do Fundo IMA-B Geral, um crescimento na rentabilidade do Fundo IMA-B5 e IRF-M1. **Item 10** - Comparativo RiskOffice 12 meses Fundos da Família IRF-M x CDI, neste gráfico podemos visualizar que no período de março a novembro/14, esses fundos estavam em situações de rendimentos iguais, dando uma diferenciada a partir de dezembro/14. **Item 11** - Comparativo RiskOffice 3 meses Fundos da Família IRF-M x CDI, aqui podemos comparar melhor a informação descrita no item 10, onde a partir de fevereiro/15, os Fundos atrelados em SELIC/CDI, estão dando uma rentabilidade maior que os Fundos da família IRF-M1. Ponto interessante para análise e discussão, onde ficou decidido pelo Comitê de Investimento que as aplicações de saldo em conta corrente serão realizadas no FUNDO DE INVESTIMENTO CORPORATE REFERENCIADO EM DI, CNPJ nº 03.069.104/0001-40, junto ao Santander e para pagamento de Despesas Administrativas e Folha de Pagamento, deverão ser resgatados os recursos do FUNDO DE INVESTIMENTO CORPORATE REFERENCIADO EM DI, CNPJ nº 03.069.104/0001-40. **Item 12** - Informamos que no dia 10/03/2015, foi aprovado pela Câmara Municipal o projeto de Lei Complementar que dispõe sobre normas e procedimentos administrativos para aposentadoria especial. Para participação no 11º Congresso Estadual da APEPREM, que ocorrerá nos dias 6, 7 e 8 de Abril na cidade de Sorocaba-SP, solicitamos orçamento de quatro empresas sendo: Gelson Maciel de Almeida-ME, T. Locadora de Veículos LTDA-ME, Simone da Silva Jardim Transportes e a Nogueira Transportes, essa última não tinha disponibilidade de veículo para o período, a melhor proposta foi a Empresa GELSON MACIEL DE ALMEIDA - ME, CNPJ nº 18.204.668/0001-16, no valor de R\$ 2.100,00 (dois mil e cem reais), para transporte dos servidores e conselheiros do instituto. Também queremos parabenizar as conselheiras: Renata Alves Rodrigues, Larissa Schiavinato Garcez e Andressa Evangelista Alencar Rezende pela aprovação na certificação APIMEC CGRPPS. Passando a palavra para o Presidente do Conselho, o mesmo agradeceu de todos os presentes, parabenizou as colegas conselheiras pela aprovação. NADA MAIS havendo a tratar, o Presidente do Conselho declarou encerrada a reunião, precisamente às 19h30 e para constar, eu (Larissa Schiavinato Garcez) Secretária, digitei a presente ata que é assinada por mim e pelo Presidente.

  
Larissa Schiavinato Garcez  
Secretária  
CGRPPS nº 1124

  
Fabiano Ricardo Fazzio  
Presidente

e-mail: santafeprev@santafeprev.com.br

Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP

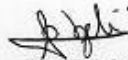
## PARECER DO CONSELHO

O **Conselho de Fiscal** do SANTAFÉPREV – Instituto Municipal de Previdência Social de Santa Fé do Sul, com base no artigo 107 e 108, da Lei Municipal nº 3.104 de 14/08/2013, reuniu nesta data para tratar de assuntos relacionados pelos itens 1 a 12 da pauta de convocação e outros assuntos da ordem Geral.

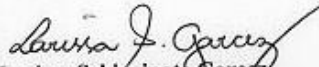
Após análise dos mesmos, julgou-se regulares e satisfatórias os assuntos relacionados nos itens 1 a 12.

Estância Turística de Santa Fé do Sul, 24 de Março de 2015.


## MEMBROS DO CONSELHO FISCAL



**Alexandre Doniseti Izeli**  
Membro Titular do Executivo Municipal  
CGRPPS nº 768



**Larissa Schiavinato Garcez**  
Membro Titular do Executivo Municipal  
CGRPPS nº 1124



**Fabiano Ricardo Fazzio**  
Presidente do Conselho  
Membro Titular Indicado

e-mail: [santafeprev@santafeprev.com.br](mailto:santafeprev@santafeprev.com.br)

Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP

POSIÇÃO APLICAÇÕES FINANCEIRAS - FEVEREIRO 2018

	DESCRIÇÃO DO FUNDO	INÍCIO APLICAÇÃO	CNPJ	Resgate	DIRETARIO	%
RENDA FIA - ART. 7º - INCISO I, 1º - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 100% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 30%	88 PREVIDENCIÁRIO RP REF-MI TP	24/02/2016	11.328.620/0001-95	D-1	907.050,28	7,24
	89 PREVIDENCIÁRIO TP PCA I	11/02/2014	19.303.794/0001-49	D-1	622.394,82	5,03
	FICMEX BRASIL IRPM 1 TP IR	06/02/2014	10.740.870/0001-06	D-1	4.207.688,45	34,04
	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MAB 3 TP RP LP	20/06/2013	11.000.919/0001-10	D-1	6.532.872,46	52,77
	SANTANDER (RESERVA TAXA ADMINISTRATIVA)	02/10/2011	11.190.607/0001-17	D-1	101.628,05	0,82
					12.981.371,77	82,24
	<b>SUB-TOTAL</b>				803.000,35	100,00
RENDA FIA - ART. 7º - INCISO II - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 80% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 15%	FUNDO DE INVESTIMENTO DIFERENCIAL RP LP	14/12/2011	11.902.276/0001-61	D-730	603.696,36	3,46
					176.192,66	4,26
	RENDA FIA - ART. 7º - INCISO IV - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 30% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 30%	23/02/2013	03.069.104/0001-49	D-0	819.836,56	26,07
	SANTANDER II SAÍDAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CORPORATE REF. DI	17/01/2014	03.298.793/0001-00	D-1	3.139.134,97	75,97
	BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	20/06/2013	05.164.356/0001-94	D-1	4.132.164,21	17,80
	<b>SUB-TOTAL</b>				1.629.368,12	100,00
RENDA FIA - ART. 7º - INCISO VI - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 15% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 5%	OT FOC JUCOS REAL	29/04/2011	11.198.684/0001-02	D-1540	1.629.368,12	100,00
					21.492,08	100,00
	RENDA FIA - ART. 7º - INCISO VII, 2º - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 5% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 2%	02/02/2011	06.927.489/0001-69	2019	21.492,08	100,00
	FOC TREND BANK BANCO DE FOMENTO MULTISISTEMAS				21.492,08	0,09
	<b>SUB-TOTAL</b>				18.544.327,43	88,23
	<b>TOTAL RENDA FIA</b>				18.544.327,43	88,23
RENDA VARIÁVEL - ART. 8º - INCISO III - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 15% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 2%	J MULLER SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	02/02/2011	09.550.197/0001-07	D-4	188.893,87	100,00
					181.830,97	9,60
	<b>SUB-TOTAL</b>				2.540.544,62	100,00
RENDA VARIÁVEL - ART. 8º - INCISO IV - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 5% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 5%	FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO FFI LONGO PRAZO (INCORPORADO FUNDO RCMV)	14/12/2010	14.297.137/0001-53	D-1440	2.180.594,62	15,16
					861.029,49	100,00
	<b>SUB-TOTAL</b>				881.429,49	3,66
RENDA VARIÁVEL - ART. 8º - INCISO V - LIMITE DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS: 5% - LIMITE POLITICA DE INVESTIMENTO: 5%	FUNDO COMPLET PP	28/11/2011	10.025.026/0001-47	2017	4.130.103,01	19,83
					23.272,45	0,12
	<b>SUB-TOTAL</b>				23.272,45	0,12
	<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>				23.272,45	0,12
	<b>SALDO CONTRA CORRENTE</b>				23.618.038,20	100,00
	<b>TOTAL GERAL</b>				23.618.038,20	100,00

*[Handwritten signatures and initials]*

## PARECER DO CONSELHO FISCAL DO SANTAFÉPREV

Analisando os documentos constantes no Relatório de Atividades apresentadas pela Diretoria Administrativa do SANTAFÉPREV, passamos as seguintes análises:

### **1) DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA:**

No orçamento de 2014, havia proposto orçamento de R\$ 9.832.000,00 (nove milhões, oitocentos e trinta e dois mil reais), mas o mesmo não foi alcançado tendo em vista que a Prefeitura deixou de repassar no período de maio à dezembro/2014 a importância de R\$ 2.105.055,83 (dois milhões, cento e cinco mil, cinquenta e cinco reais e oitenta e três centavos), sendo que a Prefeitura foi notificada nos dias: 17/07/2014 (Notificação de Débito Previdenciário nº 001/2014), 29/09/2014 (Notificação de Débito Previdenciário nº 002/2014) e 28/10/2014 (Notificação de Débito Previdenciário nº 003/2014). Mesmo assim resultando em superávit de R\$ 2.390.641,50 (dois milhões, trezentos e noventa mil, seiscentos e quarenta e um reais e cinquenta centavos). O referido débito previdenciário foi parcelado em 60 (sessenta) meses, com autorização Legislativa, através da Lei Municipal nº 3.295, de 10 de dezembro de 2014.

### **2) DO BALANÇO FINANCEIRO**

No Balanço Financeiro houve um superávit de R\$ 3.459.619,43 (três milhões, quatrocentos e cinquenta e nove mil, seiscentos e dezenove reais e quarenta e três centavos), nisso incluso os recebimentos e pagamentos extraordinários e as variações positivas e negativas dos Fundos de Investimentos.

### **3) DO BALANÇO PATRIMONIAL**

O Patrimônio do SANTAFÉPREV sofreu variação positiva em 2014, tendo em vista a boa performance dos Fundos de Investimentos onde o resultado líquido foi de R\$ 1.243.777,55 (dois milhões, duzentos e quarenta e três mil, setecentos e setenta e sete reais e cinquenta e cinco centavos). Neste ponto entramos em contato com a Diretoria Administrativa para apresentar explicação no resultado, haja vista, que na reunião ordinária do dia 30/01/2015, foi apresentado planilha onde o resultado líquido era de R\$ 1.331.940,33 (hum milhão, trezentos e trinta e um mil, novecentos e quarenta reais e trinta e três centavos). O Presidente nos apresentou a documentação explicando que na planilha anterior deixou de constar os seguintes resultados: Fundo BB Previdenciário (rendimento positivo de R\$ 3.370,99), Fundo ROMA antes da incorporação para Fundo FP1 (rendimento negativo de R\$ 79.322,08) e que na linha Renda Fixa – art. 7º, III a somatória estava incorreta. Mas os valores estão lançados corretamente no balanço e no sistema contábil do Instituto.

#### 4) DA GESTÃO DOS RECURSOS FINANCEIROS E DAS CONTRIBUIÇÕES DEVIDAS AO INSTITUTO:

##### a) APLICAÇÕES E RESGATES

Toda movimentação dos recursos financeiros, são discutidas e aprovadas pelo Comitê de Investimento, que na sua composição contém um representante do Conselho Fiscal e um do Conselho Administrativo, onde todos os membros são certificados pela APIMEC ou CPA10, tudo ocorre de forma transparente e seguindo a Política de Investimento, a Resolução CMN nº 3922/2010, Portaria MPS nº 519/2011 e suas alterações.

No exercício de 2014, tivemos 4 (quatro) fundos de investimentos com os rendimentos negativos, que são:

Fundo: FIDC TrendBank Banco de Fomento Multisetorial  
Data de Aplicação: 02/05/2011  
Valor 2014: R\$ - 485.103,34

Fundo: J. Malucelli Small Caps Fundo em Ações  
Data de Aplicação: 03/02/2011  
Valor 2014: R\$ - 15.222,86

Fundo: Fundo ROMA  
Data de Aplicação: 14/12/2010  
Valor 2014: R\$ - 79.322,08

Fundo: FOCO CONQUEST FIP  
Data de Aplicação: 29/11/2011  
Valor 2014: R\$ - 15.803,23

Vale mencionar que, essas aplicações ocorreram anteriormente à posse da diretoria atual, sendo que não foi possível qualquer resgate em vista o regulamento dos mesmos, o único que poderia solicitar o resgate que é D+4 seria o Fundo J. Malucelli, mas que no momento encontra-se o valor de cotas abaixo do valor aplicado inicial de R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais).

##### b) DAS CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIÁRIAS

O acompanhamento é permanente, perante aos órgãos Prefeitura, FUNEC, SAAE e Câmara, sendo que, nas ocorrências de atrasos, é informado aos Conselhos Administrativo e Fiscal onde foi encaminhado as devidas Notificações de Débito Previdenciário, seguindo sempre as normas do Ministério da Previdência Social – MPS.

e-mail: [santafeprev@santafeprev.com.br](mailto:santafeprev@santafeprev.com.br)

Rua Sete nº 1167 - Centro - Fone/Fax (17) 3631-3468  
CEP 15775-000 - ESTÂNCIA TURÍSTICA DE SANTA FÉ DO SUL/SP



## c) DOS BENEFÍCIOS PREVIDENIÁRIOS

Todos os benefícios foram pagos conforme cronograma de pagamento, e as aposentadorias e pensões concedidas no exercício foram pautadas na legislação vigente, aguardando somente a análise e homologação do Tribunal de Contas do Estado de São Paulo.

## 6) DO CONTROLE INTERNO

Sobre o controle interno, parabenizamos a Diretoria Administrativa, que no decorrer de 2014, buscou informações, realizou encontros, participou de reuniões, para discutir, desenhar e estabelecer critérios de controle para os RPPS. Capacitou o servidor efetivo e o nomeou para o Controle Interno, onde já vem desenvolvendo seu trabalho conforme os relatórios de agosto à dezembro/14. E prestando informações aos Conselhos Administrativo e Fiscal.

## 7) DOCUMENTOS CONTÁBIL E OUTROS

Analisamos todos os documentos elencados no neste item, estando de acordo com as normas, resoluções, portarias e legislação vigente.

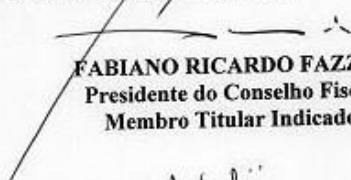
## 8) TRANSPARÊNCIA

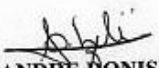
Todas as informações administrativas e contábeis estão disponíveis no portal da transparência, bem como no sitio do SANTAFEPREV. Foi implantado no mês de dezembro/14 o informativo que também é publicado no facebook do instituto.

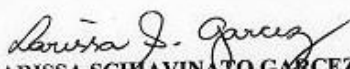
## CONCLUSÃO

Concluimos que, em vista a regularidade dos documentos, vislumbrando-se boa prática administrativa e não sendo detectado qualquer ato ilícito na tomada de contas relativas ao exercício de 2014, consideramos **APROVADA** a referida prestação de contas.

Santa Fé do Sul, 11 de Março de 2015.

  
**FABIANO RICARDO FAZZIO**  
Presidente do Conselho Fiscal  
Membro Titular Indicado

  
**ALEXANDRE DONISETE IZELI**  
Membro Titular do Executivo Municipal

  
**LARISSA SCHIAVINATO GARCEZ**  
Membro Titular do Executivo Municipal

e-mail: santafeprev@santafeprev.com.br



**A NTN-F abaixo é a base dos fundos IRF-M.**

Títulos Públicos Federais		09/ mar/15
NTN-F - Taxa (% a.a.)/252		
Data de Vencimento	Tx. Indicativas	
01/01/2017	13,9009	
01/01/2018	13,6185	
01/01/2019	13,5162	
01/01/2023	13,3007	
01/01/2025	13,3247	

Papel PREFIXADO

Diferença entre a taxa indicativa da NTN-F e a taxa indicativa da NTN-B (mesmo vencimento) é a inflação projetada.

INFLAÇÃO PROJETADA % ao ano	
Vencimento	
15/05/2015	7,56
15/05/2017	6,85
15/08/2018	6,69
15/05/2019	6,38
15/05/2023	6,39

**A NTN-B abaixo é a base dos fundos IMA-B.**

Títulos Públicos Federais		09/ mar/15
NTN-B - Taxa (% a.a.)/252		
Data de Vencimento	Tx. Indicativas	
15/05/2017	5,8973	
15/08/2018	6,3349	
15/05/2019	6,3933	
15/05/2023	6,5094	
15/08/2025	6,5226	

Papel IPCA

**Diagnóstico:** Os fundos IRF-M estão com rendimento projetado entre 13,30% e 13,90% ao ano, de acordo com o vencimento dos títulos. Os fundos IMA-B estão com rendimento projetado (taxa de juro real) entre 5,89% e 6,52% ao ano, dependendo do vencimento dos títulos.

**Projeção IPCA 06/03: 7,97%**

Fonte: Focus Banco Central do Brasil

Comentário: Para entender os quadros acima:

**CONCLUSÃO:** Taxa de juros SELIC em elevação. Inflação em patamar elevado e persistente. Neste sentido, direcionar os recursos nos 03 indexadores: SELIC/CDI (até 30% da carteira); IMA-B (até 30% da carteira) e IRF-M 1 (parcela restante da carteira).

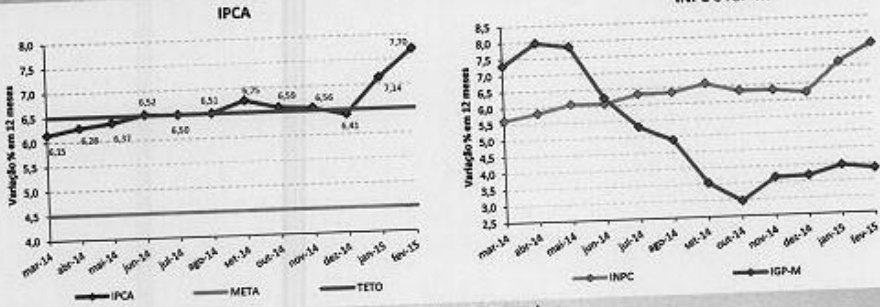
- 1) NTN-F: título público federal integrante da carteira dos fundos da categoria IRF-M. As taxas indicativas mostram a rentabilidade (taxa de juro fixa) anual para os títulos, de acordo com o prazo de vencimento.
- 2) NTN-B: título público federal integrante da carteira dos fundos da categoria IMA-B. As taxas indicativas mostram a rentabilidade (taxa de juro real) anual para os títulos, de acordo com o prazo de vencimento. Para a obtenção da rentabilidade final da NTN-B deve ser acrescida a projeção de inflação, medida pelo IPCA.

A diferença entre a taxa de juro da NTN-F e a taxa de juro da NTN-B é a inflação projetada

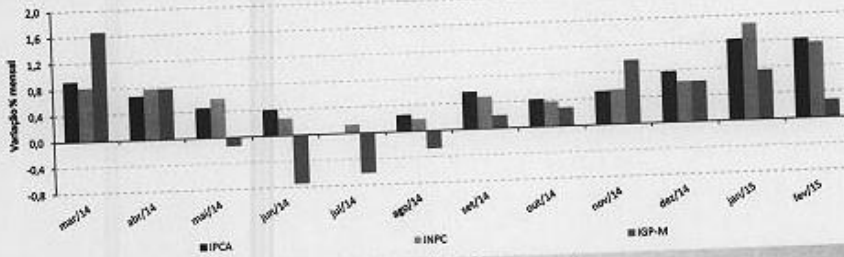
## Parâmetros do Estudo

O IPCA e o INPC são calculados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). O primeiro mede a variação do custo de vida das famílias com chefes assalariados e com rendimento mensal compreendido entre 1 e 40 salários mínimos mensais, já o segundo compreende uma renda mensal de 1 a 5 salários mínimos. O IGP-M é calculado pela Fundação Getúlio Vargas, ele é a média aritmética ponderada de outros três índices de preços: o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) e o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) que representam, respectivamente, 60%, 30% e 10% do índice.

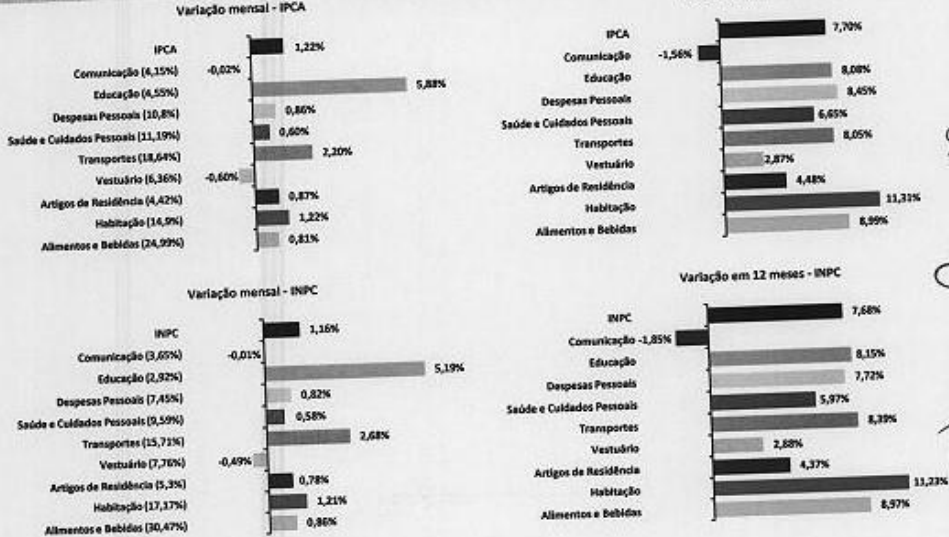
## Acumulado em 12 Meses



## Variação Mensal



## Variação por Grupos - IPCA e INPC

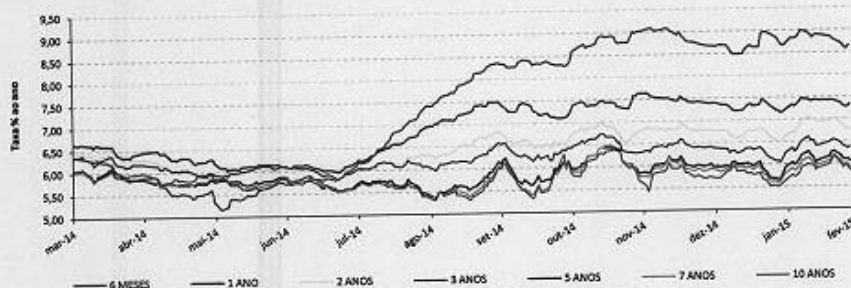




Projeção FOCUS

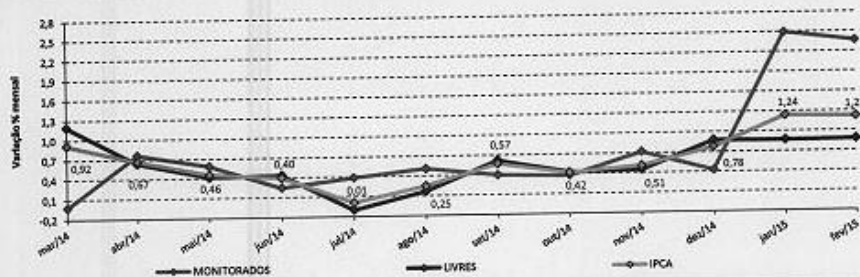
Índice	Março - 2015			Abril - 2015		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	27/02/2015	Há 4 semanas	Há 1 semana	27/02/2015
IPCA (%)	0,59	0,79	0,95	0,57	0,57	0,58
INPC (%)	0,53	0,59	0,61	0,52	0,54	0,55
IGP-M (%)	0,45	0,50	0,50	0,45	0,45	0,45
	2015			2016		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	27/02/2015	Há 4 semanas	Há 1 semana	27/02/2015
IPCA (%)	7,01	7,33	7,47	5,60	5,60	5,60
INPC (%)	6,30	6,83	6,83	5,00	5,00	5,20
IGP-M (%)	5,85	5,81	5,66	5,50	5,50	5,50

Inflação Implícita - Expectativas de Mercado - IPCA

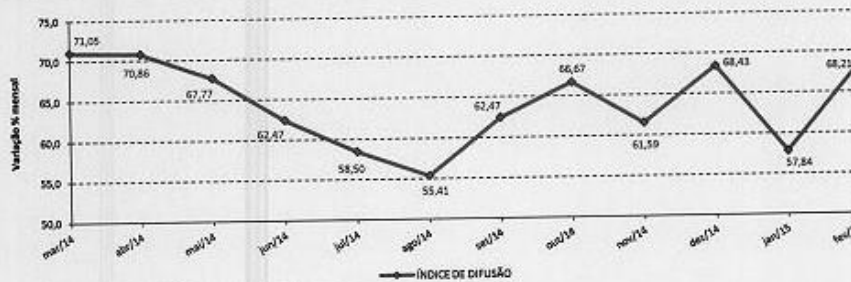


A inflação implícita mostra a inflação embutida nos títulos pré-fixados comparados aos títulos indexados ao IPCA.

Preços Monitorados x Preços Livres - IPCA



Índice de Difusão - IPCA



O Índice de Difusão mostra o percentual de produtos que cresceram ou diminuíram no mês.

Considerações

Em fevereiro de 2015, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA apresentou variação de 1,22%, próximo da taxa de 1,22% no mês de janeiro de 2015. No acumulado em 12 meses, o IPCA fechou em 7,70%, maior taxa desde maio de 2005, quando o acumulado em 12 meses alcançou 8,05%. O principal responsável pelo Índice no mês foi o grupo de Transportes, variando 2,20%, com um impacto de 0,41 ponto percentual. Somente o aumento do preço da gasolina foi responsável por 0,31 ponto percentual, o equivalente a 25% do IPCA no mês. O grupo de Educação apresentou a maior variação, 5,88% no mês, ante 0,31% em janeiro, impactando 0,27 ponto percentual, reflexo dos reajustes nas mensalidades escolares de começo de ano. Os dois grupos responderam por aproximadamente dois terços da variação do IPCA no mês. Os grupos de Alimentação e Bebidas e Habitação variaram 0,81% e 1,22% respectivamente, ambos representaram um impacto de 0,38 ponto percentual no Índice. Apenas dois grupos tiveram deflação em fevereiro, o grupo de Vestuário recuou 0,60%, ante recuo de 0,69% em janeiro, enquanto o grupo de Comunicação recuou 0,02%.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC variou 1,16%, abaixo dos 1,48% observados em janeiro de 2015. No acumulado de 12 meses o Índice ficou em 7,68%, valor acima dos 7,13% observados no acumulado dos doze meses anteriores. Os grupos Transportes, Habitação e Educação apresentaram as maiores variações no mês, variando 2,68%, 1,21% e 5,19%, respectivamente. Os três grupos representaram um impacto de 0,78 ponto percentual, o equivalente a 63% do INPC.

O Índice Geral de Preços - Mercado - IGP-M variou 0,27%, ante 0,76% no mês anterior. Em 12 meses, o Índice acumulou alta de 3,86%, valor inferior aos 3,98% observado no acumulado dos doze meses anteriores.

Anexo

Varição mensal - IPCA

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2004	0,70%	▼ 0,61%	▼ 0,47%	▼ 0,37%	▼ 0,51%	▼ 0,71%	▼ 0,91%	▼ 0,69%	▼ -0,33%	▼ 0,44%	▼ 0,69%	▼ 0,80%	▼ 7,62%
2005	0,58%	▼ 0,59%	▼ 0,61%	▲ 0,87%	▲ 0,49%	▼ -0,02%	▼ 0,25%	▼ 0,17%	▼ 0,35%	▲ 0,75%	▲ 0,55%	▼ 0,36%	▼ 5,69%
2006	0,59%	▲ 0,41%	▼ 0,43%	▼ 0,21%	▼ 0,10%	▼ -0,21%	▼ 0,19%	▼ 0,05%	▼ 0,21%	▼ 0,33%	▼ 0,31%	▼ 0,48%	▲ 3,14%
2007	0,44%	▲ 0,44%	▲ 0,37%	▼ 0,21%	▲ 0,28%	▲ 0,28%	▲ 0,24%	▲ 0,47%	▲ 0,18%	▼ 0,30%	▼ 0,38%	▲ 0,74%	▲ 4,46%
2008	0,54%	▲ 0,49%	▲ 0,48%	▲ 0,55%	▲ 0,79%	▲ 0,74%	▲ 0,53%	▲ 0,28%	▲ 0,26%	▲ 0,45%	▲ 0,36%	▼ 0,38%	▼ 5,92%
2009	0,48%	▼ 0,55%	▲ 0,20%	▼ 0,48%	▼ 0,47%	▼ 0,36%	▼ 0,24%	▼ 0,15%	▼ 0,24%	▼ 0,28%	▼ 0,41%	▲ 0,37%	▲ 4,31%
2010	0,75%	▲ 0,78%	▲ 0,52%	▲ 0,57%	▲ 0,43%	▼ 0,09%	▼ 0,01%	▼ 0,04%	▼ 0,45%	▼ 0,75%	▲ 0,83%	▲ 0,63%	▲ 5,31%
2011	0,83%	▲ 0,80%	▲ 0,79%	▲ 0,77%	▲ 0,47%	▲ 0,15%	▲ 0,16%	▲ 0,37%	▲ 0,53%	▲ 0,43%	▼ 0,52%	▼ 0,50%	▼ 6,50%
2012	0,56%	▼ 0,45%	▼ 0,21%	▼ 0,64%	▼ 0,36%	▼ 0,08%	▼ 0,43%	▼ 0,15%	▼ 0,41%	▼ 0,57%	▼ 0,59%	▼ 0,99%	▼ 5,84%
2013	0,86%	▼ 0,60%	▼ 0,47%	▼ 0,55%	▼ 0,37%	▼ 0,26%	▼ 0,03%	▼ 0,14%	▼ 0,35%	▼ 0,57%	▼ 0,54%	▼ 0,92%	▼ 5,91%
2014	0,55%	▼ 0,69%	▲ 0,92%	▲ 0,67%	▲ 0,48%	▲ 0,40%	▲ 0,01%	▼ 0,25%	▲ 0,57%	▲ 0,42%	▼ 0,51%	▼ 0,78%	▼ 6,43%
2015	1,24%	▲ 1,22%											

▲ Aumentou em relação ao mesmo mês do ano anterior ▼ Diminuiu em relação ao mesmo mês do ano anterior

Varição mensal - INPC

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2004	0,83%	▼ 0,39%	▼ 0,57%	▼ 0,41%	▼ 0,40%	▼ 0,50%	▼ 0,73%	▼ 0,50%	▼ 0,17%	▼ 0,17%	▼ 0,44%	▼ 0,88%	▼ 5,13%
2005	0,37%	▼ 0,44%	▲ 0,73%	▲ 0,91%	▲ 0,70%	▼ -0,11%	▼ 0,03%	▼ 0,00%	▼ 0,15%	▼ 0,38%	▲ 0,44%	▲ 0,40%	▼ 5,05%
2006	0,38%	▼ 0,23%	▼ 0,27%	▼ 0,12%	▼ 0,13%	▼ -0,07%	▼ 0,11%	▼ -0,02%	▼ 0,36%	▲ 0,49%	▼ 0,42%	▼ 0,62%	▼ 2,81%
2007	0,49%	▲ 0,42%	▲ 0,44%	▲ 0,26%	▲ 0,26%	▲ 0,31%	▲ 0,32%	▲ 0,59%	▲ 0,25%	▲ 0,30%	▼ 0,43%	▼ 0,97%	▲ 5,15%
2008	0,69%	▲ 0,48%	▲ 0,51%	▲ 0,64%	▲ 0,96%	▲ 0,91%	▲ 0,58%	▲ 0,21%	▼ 0,15%	▼ 0,50%	▼ 0,38%	▼ 0,29%	▼ 6,48%
2009	0,64%	▼ 0,31%	▼ 0,20%	▼ 0,55%	▼ 0,60%	▼ 0,43%	▼ 0,23%	▼ 0,08%	▼ 0,16%	▼ 0,24%	▼ 0,37%	▼ 0,24%	▼ 4,11%
2010	0,89%	▲ 0,70%	▲ 0,71%	▲ 0,73%	▲ 0,43%	▼ -0,11%	▼ -0,07%	▼ -0,07%	▼ 0,54%	▼ 0,92%	▲ 1,03%	▼ 0,60%	▼ 6,46%
2011	0,94%	▲ 0,54%	▼ 0,60%	▼ 0,72%	▼ 0,57%	▼ 0,22%	▼ 0,00%	▼ 0,42%	▼ 0,65%	▼ 0,32%	▼ 0,57%	▼ 0,51%	▼ 6,07%
2012	0,51%	▼ 0,39%	▼ 0,18%	▼ 0,64%	▼ 0,55%	▼ 0,26%	▼ 0,43%	▼ 0,45%	▼ 0,63%	▼ 0,71%	▼ 0,54%	▼ 0,74%	▼ 6,18%
2013	0,92%	▼ 0,52%	▼ 0,60%	▼ 0,59%	▼ 0,35%	▼ 0,28%	▼ -0,11%	▼ 0,16%	▼ 0,27%	▼ 0,61%	▼ 0,54%	▼ 0,72%	▼ 5,56%
2014	0,63%	▼ 0,64%	▲ 0,82%	▲ 0,78%	▲ 0,60%	▲ 0,26%	▼ 0,13%	▲ 0,18%	▲ 0,49%	▲ 0,38%	▼ 0,53%	▼ 0,62%	▼ 6,23%
2015	1,48%	▲ 1,16%											

▲ Aumentou em relação ao mesmo mês do ano anterior ▼ Diminuiu em relação ao mesmo mês do ano anterior

Varição mensal - IGP-M

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2004	0,88%	▼ 0,69%	▼ 1,13%	▼ 1,21%	▼ 1,31%	▼ 1,38%	▼ 1,31%	▼ 1,22%	▼ 0,69%	▼ 0,39%	▼ 0,82%	▼ 0,76%	▼ 13,42%
2005	0,39%	▼ 0,30%	▼ 0,85%	▼ 0,86%	▼ 0,72	▼ -0,44%	▼ -0,34%	▼ -0,65%	▼ 0,53%	▼ 0,60%	▼ 0,40%	▼ -0,01%	▼ 1,20%
2006	0,92%	▼ 0,01%	▼ -0,23%	▼ -0,42%	▼ 0,58%	▼ 0,75%	▼ 0,18%	▼ 0,37%	▼ 0,29%	▼ 0,47%	▼ 0,75%	▼ 0,32%	▼ 3,44%
2007	0,50%	▼ 0,27%	▼ 0,34%	▼ 0,04%	▼ 0,04%	▼ 0,26%	▼ 0,26%	▼ 0,38%	▼ 1,29%	▼ 1,05%	▼ 0,69%	▼ 1,76%	▼ 7,76%
2008	1,09%	▼ 0,53%	▼ 0,74%	▼ 0,69%	▼ 1,61%	▼ 1,98%	▼ 1,78%	▼ -0,32%	▼ 0,11%	▼ 0,98%	▼ 0,58%	▼ -0,19%	▼ 9,80%
2009	1,09%	▼ 0,53%	▼ 0,74%	▼ 0,69%	▼ 1,61%	▼ 1,98%	▼ 1,78%	▼ -0,32%	▼ 0,11%	▼ 0,98%	▼ 0,58%	▼ -0,19%	▼ 9,80%
2009	-0,44%	▼ 0,26%	▼ -0,74%	▼ -0,15	▼ -0,07%	▼ -0,10%	▼ -0,43%	▼ -0,36%	▼ 0,42%	▼ 0,25%	▼ 0,10%	▼ -0,26%	▼ -1,71%
2010	0,63%	▼ 1,18%	▼ 0,94%	▼ 0,77%	▼ 1,19%	▼ 0,85%	▼ 0,15%	▼ 0,77%	▼ 1,15%	▼ 1,01%	▼ 1,45%	▼ 0,65	▼ 11,32%
2011	0,63%	▼ 1,18%	▼ 0,94%	▼ 0,77%	▼ 1,19%	▼ 0,85%	▼ 0,15%	▼ 0,77%	▼ 1,15%	▼ 1,01%	▼ 1,45%	▼ 0,65	▼ 11,32%
2011	0,79%	▼ 1,00%	▼ 0,62%	▼ 0,45%	▼ 0,43%	▼ -0,18%	▼ -0,12%	▼ 0,44%	▼ 0,65%	▼ 0,53%	▼ 0,50%	▼ -0,12%	▼ 5,09%
2012	0,25%	▼ -0,06%	▼ 0,43%	▼ 0,85%	▼ 1,02%	▼ 0,66%	▼ 1,34%	▼ 1,43%	▼ 0,97%	▼ 0,92%	▼ -0,03%	▼ 0,68%	▼ 7,81%
2013	0,34%	▼ -0,29%	▼ 0,21%	▼ 0,15%	▼ 0,00%	▼ 0,75%	▼ 0,26%	▼ 0,15%	▼ 1,50%	▼ 0,86%	▼ 0,29%	▼ 0,60	▼ 5,53%
2014	0,48%	▼ 0,38%	▼ 1,67%	▼ 0,78%	▼ -0,13%	▼ -0,74%	▼ -0,61%	▼ -0,27%	▼ 0,20%	▼ 0,28%	▼ 0,98%	▼ 0,62%	▼ 3,95%
2015	0,76%	▲ 0,27%											

▲ Aumentou em relação ao mesmo mês do ano anterior ▼ Diminuiu em relação ao mesmo mês do ano anterior

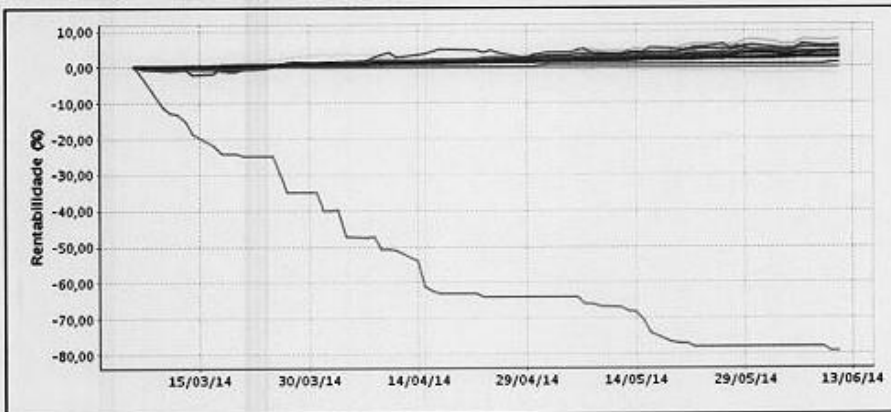
1. Este documento é de propriedade exclusiva do IGP-Office e somente pode ser reproduzido mediante sua expressa autorização;  
 2. Este documento tem caráter meramente informativo, cabendo única e exclusivamente ao usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização que faça ou venha a fazer das informações nele contidas;  
 3. O conteúdo deste documento não deve ser entendido e nem interpretado como recomendação e nem garantia de resultados;  
 4. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros;



riskoffice

COMPARATIVO – ANO 2014  
 TODOS OS FUNDOS DA CARTEIRA  
 SANTAFÉPREV

Relatório no período de 06/03/2014 até 11/06/2014



ATIVO	RETORNO (%)	VOL. (L.A.)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MÍN.	DÍCIO (%)	GLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TIT FJBL FC	2,8345	0,1657	0,1816	R\$ 4.107.416.757,28	104,7499	D+0	R\$ 1.000,00	52,9891	8,8149	4,3628	0,9247
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	5,3219	3,4424	0,1757	---	196,6729	D+0	R\$ 300.000,00	7,8330	7,8330	8,3530	2,4174
BRADISCO FI REF DI FEDERAL EXTRA	2,6717	0,0113	-0,7105	R\$ 3.271.227.621,74	98,7341	D+0	R\$ 0,00	90,5245	9,3553	4,4099	0,8522
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,7014	0,1176	-0,0090	R\$ 1.738.001.008,42	99,8323	D+0	R\$ 1.000,00	92,9509	9,3276	4,4830	0,8830
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	4,1409	1,7068	0,1955	R\$ 1.935.944.942,30	153,0304	D+0	R\$ 1.000,00	34,5259	7,4376	6,2495	1,4708
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	2,8860	0,1773	0,2376	R\$ 4.638.495.291,09	106,6547	D+0	R\$ 1.000,00	45,7799	8,9331	4,4302	0,9414
FI DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	---	---	---	R\$ 630.678.331,34	---	D+3	R\$ 1.000.000,00	42,3411	---	---	---
FI DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	5,9337	4,6938	0,1586	---	219,2848	D+3	R\$ 1.000.000,00	-37,5766	-7,9221	6,3296	3,1753
FI MULTIMERCADO FPI LONGO PRAZO	0,9413	1,0931	-0,3813	---	34,7849	D+30	R\$ 1.000.000,00	-3,1039	-3,1039	-3,3431	0,8060
FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL 35EN	-79,3881	59,7894	-0,6461	---	-2.933,8439	D+0	R\$ 25.000,00	-94,8329	-95,4714	-94,7402	-38,4592
FOCO CONQUEST FIP	-0,3441	0,3890	-1,8640	---	-12,7158	D+0	R\$ 1.000.000,00	105,7983	-2,4571	-2,7523	-0,0962
JMALUCELLI SMALL CAPS FIA	4,1288	11,1655	0,0296	R\$ 36.118.861,28	152,5828	D+20	R\$ 20.000,00	93,2433	-6,6164	-8,0065	0,7339
OT IPCA FIDC JUROS REAL SENIOR	4,1766	0,3222	1,0612	---	154,3490	D+540	R\$ 25.000,00	81,6702	14,3530	6,9294	1,0993
OT IPCA FIDC JUROS REAL SUBORDINADA	-2,4367	6,3232	-0,1954	---	-90,0503	D+540	R\$ 25.000,00	81,0773	-25,8538	-15,1080	-1,4323
SANT FIC FI CORPORATE REF DI	2,7401	0,0116	0,6917	R\$ 3.096.454.737,08	101,2615	D+0	R\$ 500.000,00	91,9408	9,5958	4,5300	0,8696
SANT FIC FI IMA B TIT PUB RF LONGO PRAZO	7,5929	5,6429	0,1981	R\$ 591.811.982,40	280,6020	D+1	R\$ 10.000,00	65,4881	0,9597	9,2698	4,1571

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

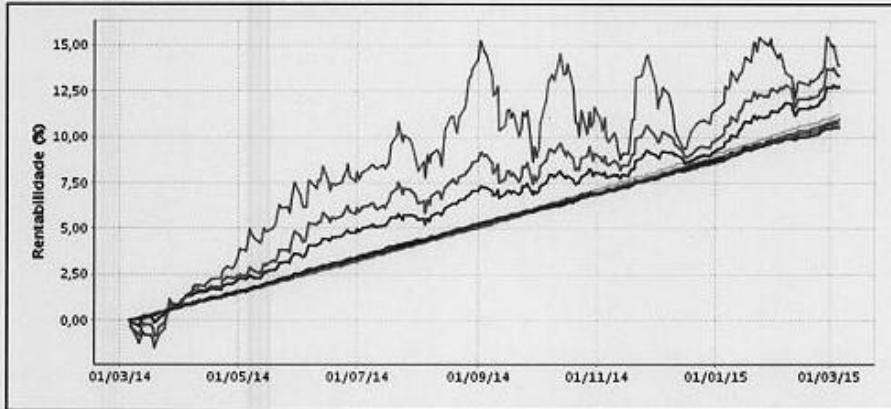
- **Retorno:** Percentual (%) de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- **Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- **Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permita avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (Índiceador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispõe a assumir.
- **Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- **CDI:** São títulos negociados no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (Juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- **Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- **Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- **Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- **Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior a divulgação.



riskoffice

COMPARATIVO - 12 MESES  
FUNDOS COM APLICAÇÃO  
A PARTIR  
GESTÃO 14/05/2012  
IMA-B / IRF-M / CDI

Relatório no período de 06/03/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (AA)	SHARPE	PATRIMÔNIO	YCDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ULT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	10,5360	0,2836	-0,1164	R\$ 8.121.484.058,27	94,7567	D+0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	13,3609	4,1885	0,0299	R\$ 914.450.331,90	120,1629	D+0	R\$ 300.000,00	17,0102	13,2298	3,2549	1,0041
BRADESCO FI REF DI FEDERAL EXTRA	10,9732	0,0276	-0,2987	R\$ 4.358.199.799,77	98,6891	D+0	R\$ 0,00	106,1084	10,8537	1,9677	0,8106
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	10,9598	0,1512	-0,0595	R\$ 2.190.585.693,22	98,5685	D+0	R\$ 1.000,00	108,7466	10,8181	2,0040	0,8166
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	12,7734	2,2347	0,0415	R\$ 2.951.026.024,31	114,8790	D+0	R\$ 1.000,00	67,9813	12,5053	3,2485	1,1388
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	10,7159	0,2903	-0,0785	R\$ 10.973.131.154,71	96,3751	D+0	R\$ 1.000,00	57,3229	10,7366	1,8373	0,7168
SANT FIC FI CORPORATE REF DI	11,2709	0,0315	0,2719	R\$ 4.024.136.601,35	101,3668	D+0	R\$ 500.000,00	108,0803	11,1507	2,0107	0,8326
SANT FIC FI IMA B TIT PUB RF LONGO PRAZO	13,9323	8,8929	0,0176	R\$ 276.473.610,89	125,3024	D+1	R\$ 10.000,00	77,7718	14,8052	2,2164	0,5195

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

- **Retorno Percentual (%)** de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- **Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- **Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indexador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispõe a assumir.
- **Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- **CDI** São títulos negociados no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- **Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- **Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- **Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- **Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior à divulgação.
- **Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- **Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

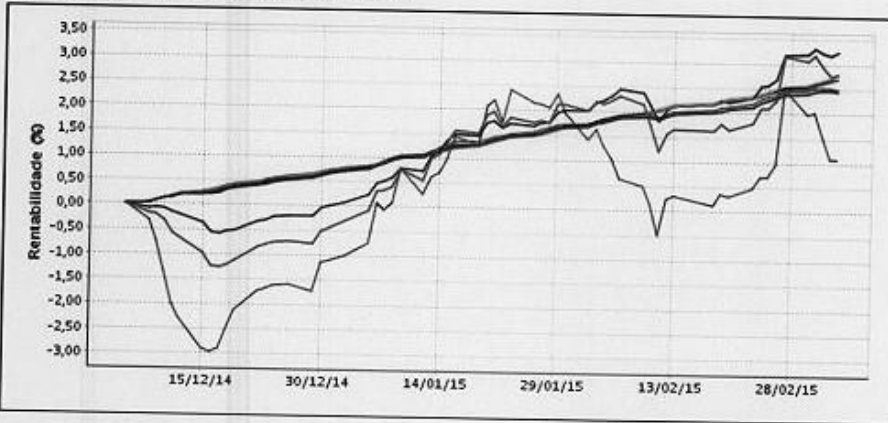
Esta análise foi elaborada pela Risk Office e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou como garantia de comportamento futuro dos ativos ou das instituições.

Os resultados apresentados foram calculados valendo-se de dados de mercado e de metodologias estatísticas / probabilísticas.



**COMPARATIVO - 3 MESES  
FUNDOS COM APLICAÇÃO  
A PARTIR  
GESTÃO 14/05/2012  
IMA-B / IRF-M / CDI**

Relatório no período de 05/12/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	RISQUE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ULT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	2,4482	0,3981	-0,1901	R\$ 8.121.484.058,27	89,1363	D=0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	2,8034	3,5582	0,0040	R\$ 914.450.331,90	102,0685	D=0	R\$ 300.000,00	17,0102	13,2298	3,2549	1,0041
BRADESCO FI REF DI FEDERAL EXTRA	2,7172	0,0150	-0,4963	R\$ 4.358.199.799,77	98,9270	D=0	R\$ 0,00	106,1084	10,8537	1,9677	0,8106
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,7094	0,1008	-0,0935	R\$ 2.190.585.693,22	98,6462	D=0	R\$ 1.000,00	108,7466	10,8181	2,0040	0,8166
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	3,2600	2,0571	0,0630	R\$ 2.951.028.024,31	118,6895	D=0	R\$ 1.000,00	67,9813	12,5053	3,2485	1,1388
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	2,5095	0,4095	-0,1468	R\$ 10.973.131.154,71	91,3667	D=0	R\$ 1.000,00	57,3229	10,7366	1,8373	0,7168
SANT FIC FI CORPORATE REF DI	2,7754	0,0235	0,3103	R\$ 4.024.136.601,35	101,0464	D=0	R\$ 500.000,00	108,0803	11,1507	2,0107	0,8326
SANT FIC FI IMA B TIT PUB RF LONGO PRAZO	1,1001	6,7266	-0,0625	R\$ 276.473.610,89	40,0536	D=1	R\$ 10.000,00	77,7718	14,8052	2,2164	0,5195

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

- **Retornos Percentual (%)** de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- **Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- **Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indexador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispôs a assumir.
- **Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- **CDI** São títulos negociados no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- **Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- **Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- **Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- **Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior à divulgação.
- **Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- **Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

Esta análise foi elaborada pela Risk Office e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou como garantia de comportamento futuro dos ativos ou das instituições.

Os resultados apresentados foram calculados valendo-se de dados de mercado e de metodologias estatísticas / probabilísticas.

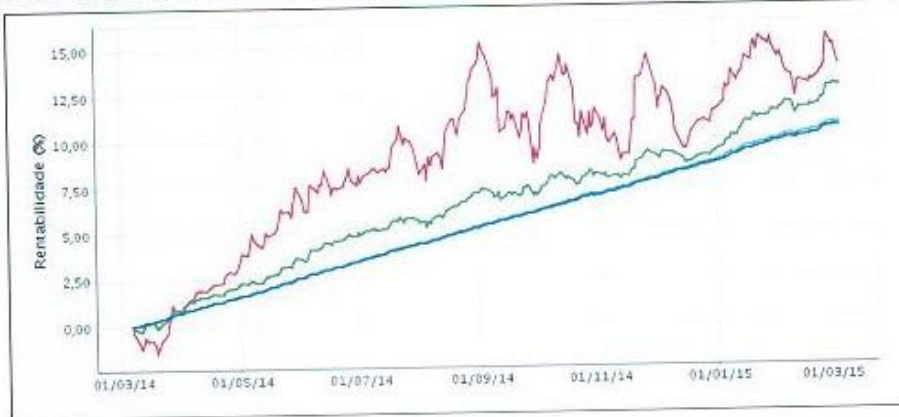
*[Handwritten signatures and initials]*





**COMPARATIVO - 12 MESES  
FUNDOS COM APLICAÇÃO  
A PARTIR  
GESTÃO 14/05/2012  
IMA-B x IRF-M**

Relatório no período de 06/03/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.B.)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%DI	RESGATE (%)	AP. MÍN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANTER. (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TIT PUB LP	10,5360	0,2836	-0,1164	R\$ 8.121.484.058,27	94,7567	D=0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
FI CAIXA BRASIL IMA B S TP RF LP	12,7734	2,2347	0,0415	R\$ 2.951.026.024,31	114,8790	D=0	R\$ 1.000,00	67,9813	12,5053	3,2485	1,1388
FI CAIXA BRASIL IRF M V TP RF	10,7159	0,2903	-0,0183	R\$ 10.953.151.154,51	90,3731	D=0	R\$ 1.000,00	57,4229	10,7396	1,6373	0,7168
SANTIFIC IMA B TIT PUB RF LONGO PRAZO	13,9323	8,8929	0,0176	R\$ 276.473.610,89	125,3024	D=1	R\$ 10.000,00	77,7718	14,8052	2,2164	0,5195

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

- Retorno:** Percentual (%) de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indexador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispõe a assumir.
- Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor das ações e dos papéis. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e aplicações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- CDI:** São títulos negociados no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior à divulgação.
- Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

Entenda-se as informações pelo [Risk Office](#) e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou qualquer outra recomendação de investimento. Fatores de risco e de desistência.

Qualidade representada por avaliações sobre o desempenho de longo prazo e de rentabilidade estatística/performance.

*[Handwritten signatures and initials]*



**COMPARATIVO – 3 MESES  
FUNDOS COM APLICAÇÃO  
A PARTIR  
GESTÃO 14/05/2012  
IMA-B x IRF-M**

Relatório no período de 05/12/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A-N)	SHARPE	PATRIMÔNIO	NCDI	RESGATE (%)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ULT. TEM (%)	ACUM. ANOS (%)	MES ANTE (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	2,4482	0,3981	0,1901	R\$ 8.121.484.058,27	89,1363	D+0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	3,2600	2,0571	0,0630	R\$ 2.951.026.024,31	118,6895	D+0	R\$ 1.000,00	67,9813	12,5053	3,2485	1,1388
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	2,5095	0,4095	-0,1468	R\$ 10.973.131.154,71	91,3667	D+0	R\$ 1.000,00	57,3229	10,7366	1,8373	0,7168
SANT FIC FI IMA B TIT PUBL RF LONGO PRAZO	1,1001	6,7266	-0,0625	R\$ 276.473.610,89	40,0536	D+1	R\$ 10.000,00	77,7718	14,8052	2,2164	0,5195

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o melhor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a fôlha informativa do fundo.

- Retorno:** Percentual (%) de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indexador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispôs a assumir.
- Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- CDI São Paulo negociado:** no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior à divulgação.
- Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

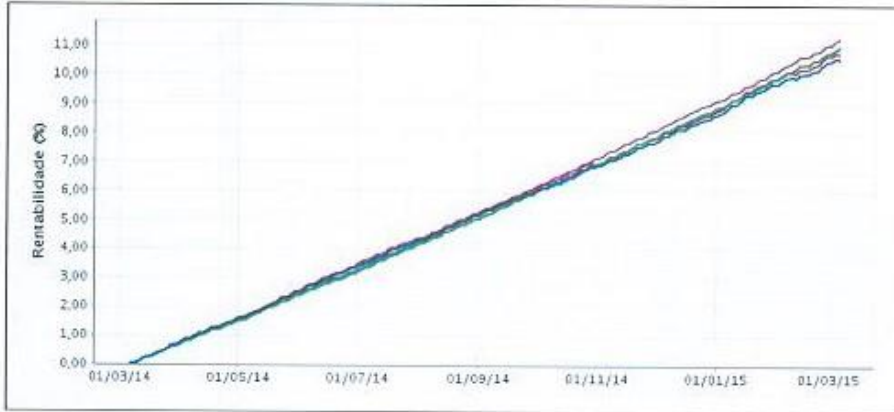
Esta análise foi elaborada pelo Risk Office e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou como garantia de desempenho futuro das operações das instituições.

Os resultados apresentados foram calculados utilizando-se de dados de mercado e de metodologia estatística e probabilística.



**COMPARATIVO - 12 MESES  
FUNDOS COM APLICAÇÃO  
A PARTIR  
GESTÃO 14/05/2012  
IRF-M x CDI**

Relatório no período de 06/03/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (L.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	NCDI	RESGATE (%)	AP. MÍN.	INICIO (%)	EL. LIM (%)	AUM. ANUAL (%)	MÉ. ANUAL (%)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	10,5368	0,2836	-0,1164	R\$ 8.121.484.058,27	94,7567	D+0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
BRADESCO FI REF DI FEDERAL EXTRA	10,9732	0,0276	-0,2987	R\$ 4.358.199.799,77	98,6891	D+0	R\$ 0,00	106,1084	10,8537	1,9677	0,8106
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF LP	10,9598	0,1512	-0,0595	R\$ 2.190.585.693,22	98,5685	D+0	R\$ 1.000,00	108,7466	10,8181	2,0040	0,8166
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	10,7159	0,2903	-0,0785	R\$ 10.973.131.154,71	96,3751	D+0	R\$ 1.000,00	57,2229	10,7366	1,8373	0,7168
SANTIFIC FI CORPORATE REF DI	11,2709	0,0315	0,2719	R\$ 4.024.138.601,35	101,3668	D+0	R\$ 500.000,00	108,0803	11,1507	2,0107	0,8326

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a última informativa do fundo.

- Retorno:** Percentual (%) de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indicador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispõe a assumir.
- Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- CDI:** São títulos negociados no mercado interbancário, e utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminadas no prospecto do fundo.
- Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior a divulgação.
- Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

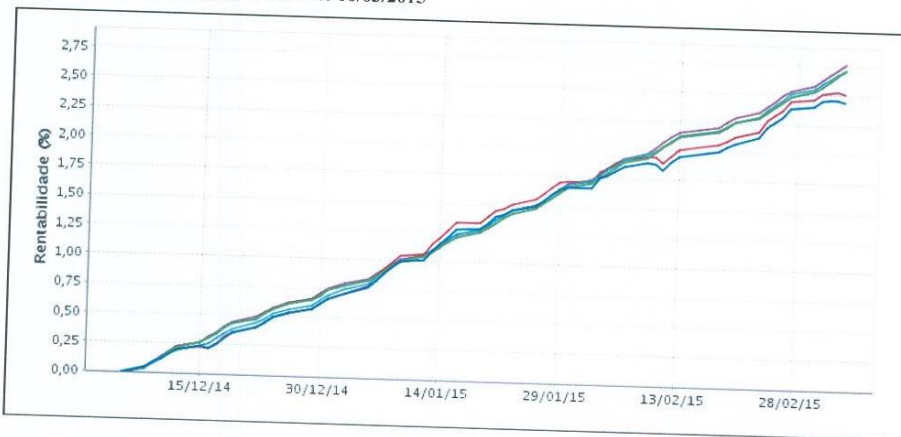
Essa análise foi elaborada pelo **Risk Office** e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou oferta garantida de desempenho futuro das ações ou das aplicações.

Os resultados apresentados foram calculados utilizando-se dados de mercado e de metodologias estatísticas probabilísticas.



**COMPARATIVO - 3 MESES**  
**FUNDOS COM APLICAÇÃO**  
**A PARTIR**  
**GESTÃO 14/05/2012**  
**IRF-M x CDI**

Relatório no período de 05/12/2014 até 06/03/2015



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INICIO (%)	ULT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIARIO RF IRF MI TIT PUBL FC	2,4482	0,3981	-0,1901	R\$ 8.121.484.058,27	89,1363	D+0	R\$ 1.000,00	64,9139	10,5606	1,7763	0,7124
BRADESCO FI REF DI FEDERAL EXTRA	2,7172	0,0150	-0,4963	R\$ 4.358.199.799,77	98,9270	D+0	R\$ 0,00	106,1084	10,8537	1,9677	0,8106
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF LP	2,7094	0,1008	-0,0935	R\$ 2.190.583.693,22	98,6462	D+0	R\$ 1.000,00	108,7466	10,8181	2,0040	0,8166
FI CAIXA BRASIL IRF M I TP RF	2,5095	0,4095	-0,1468	R\$ 10.973.131.154,71	91,3667	D+0	R\$ 1.000,00	57,3229	10,7366	1,8373	0,7168
SANT FIC FI CORPORATE REF DI	2,7754	0,0235	0,3103	R\$ 4.024.136.601,35	101,0464	D+0	R\$ 500.000,00	108,0803	11,1507	2,0107	0,8326

(\*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

- Retorno:** Percentual (%) de ganho líquido do investidor em determinado período, já descontados o valor das taxas de administração, de performance (se houver) e as demais despesas do fundo.
- Volatilidade:** É uma medida de dispersão nas cotações de um ativo financeiro, que pode ser uma ação, título e/ou fundo de investimento. Quanto maior a variação de um ativo, maior o risco de se ganhar ou perder dinheiro e, por isso, a volatilidade é utilizada como uma medida de risco para fundos de investimento.
- Índice Sharpe:** O índice de Sharpe é um indicador que permite avaliar a relação entre o risco e o retorno dos fundos e deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O retorno do fundo, menos o retorno do ativo livre de risco (indexador), é definido como um prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispôs a assumir.
- Patrimônio Líquido:** Representa a diferença entre o valor dos ativos e dos passivos. No caso dos fundos de investimento, o patrimônio líquido é a soma de todos os ativos e operações do fundo, descontados os custos e as taxas.
- CDI** São títulos negociados no mercado interbancário, é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). Por esse motivo, essa taxa também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações em fundos de investimento.
- Resgate:** Data de liquidação financeira em conta, discriminados no prospecto do fundo.
- Aplicação Mínima:** Valor mínimo para realizar a primeira aplicação, discriminados no prospecto do fundo.
- Desde o Início:** Rentabilidade acumulada desde a data de constituição do fundo até o mês anterior à divulgação.
- Últimos 12 meses:** Rentabilidade acumulada no período de 12 meses do calendário civil e seus múltiplos, contados até o mês anterior à divulgação.
- Acumulado no Ano:** Rentabilidade acumulada em todos os meses do ano corrente do calendário civil.
- Mês anterior:** Rentabilidade acumulada no mês anterior do calendário civil.

Esta análise foi elaborada pela Risk Office e possui um caráter meramente informativo e os resultados apresentados não podem ser considerados como recomendação de investimento ou como garantia de comportamento futuro dos ativos ou das instituições.

Os resultados apresentados foram calculados valendo-se de dados de mercado e de metodologias estatísticas / probabilísticas.

## CERTIFICADO

*Larissa Schiavinato Garcez*

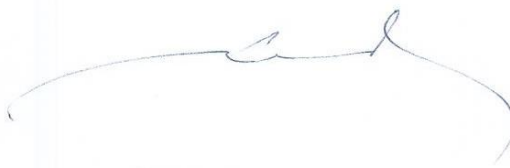
*CGRPPS-1124*

Está autorizado a usar a designação de

**Certificado de Gestor de Regime Próprio de Previdência Social  
(CGRPPS)**

A presente autorização está sujeita ao cumprimento das obrigações previstas no  
Regulamento da Certificação do Profissional de Investimentos.

Emitido em 24 de março de 2015 pela  
Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais  
APIMEC



Reginaldo Ferreira Alexandre  
Presidente da APIMEC Nacional