

DEMONSTRATIVO DE COMPARAÇÃO DOS LIMITES DE APLICAÇÃO DOS RECURSOS

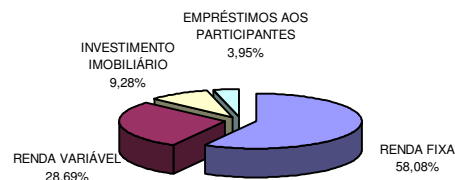
SEGMENTOS DE APLICAÇÕES	Limites estabelecidos pela Resolução nº 3121 do CMN	Limites estabelecidos na Política de Investimentos da CELPOS			Composição efetiva das aplicações em cada trimestre de 2004			
		INFERIOR	SUPERIOR	OBJETIVO	1º	2º	3º	4º
RENDA FIXA	ATÉ 100%	50%	80%	64,60%	58,08%	61,08%	62,61%	62,56%
RENDA VARIÁVEL	ATÉ 45%	15%	35%	21,60%	28,69%	25,46%	24,94%	25,26%
INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	ATÉ 14%	0%	10%	9,70%	9,28%	9,40%	8,45%	8,26%
EMPRÉSTIMOS AOS PARTICIPANTES	ATÉ 10%	3%	8%	4,10%	3,95%	4,06%	4,00%	3,92%
				100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

COMENTÁRIOS E OBSERVAÇÕES:

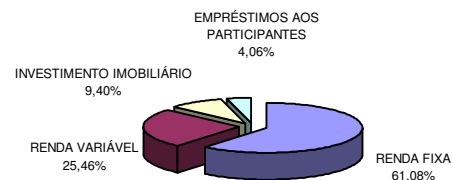
- 1) Na base de cálculo dos percentuais acima não estão considerados os investimentos caracterizados como operações com a Patrocinadora.
- 2) Os empréstimos aos participantes são todos de ordem pessoal, e são amortizados em até 48 meses e atualizados mensalmente pela rentabilidade da Caderneta de Poupança, acrescidos de juros de 1% ao mês.

DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

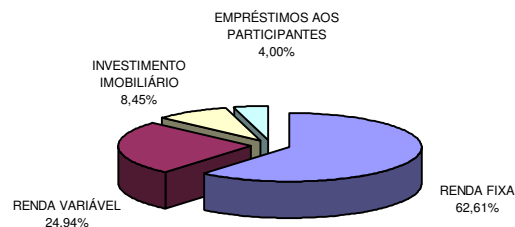
1º TRIMESTRE 2004



2º TRIMESTRE 2004



3º TRIMESTRE 2004



4º TRIMESTRE 2004

