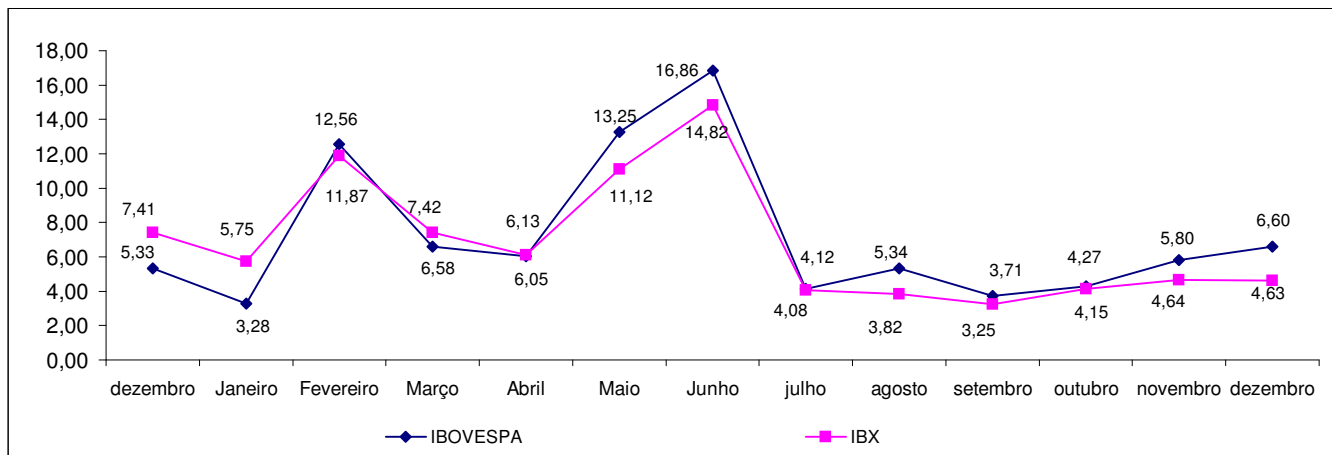


2- Para efeito de análise e comparação, o Valor em Risco (VaR) dos principais indicadores foram:

	2003 (%)					2004(%)							
	dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro
<b>IBOVESPA</b>	5,33	3,28	12,56	6,58	6,05	13,25	16,86	4,12	5,34	3,71	4,27	5,80	6,60
<b>IBX</b>	7,41	5,75	11,87	7,42	6,13	11,12	14,82	4,08	3,82	3,25	4,15	4,64	4,63



3- Os parâmetros utilizados para cálculo do VaR foram:

**MODELO** : NON-PARAMETRIC  
**NÍVEL DE CONFIANÇA** : 95%  
**HORIZONTE DE TEMPO** : 21 dias

4- Limites de Valor em Risco (VaR) estabelecido na Política de Investimentos:

Os segmentos do portfólio de investimentos da Fundação não deverão ter um VaR, com intervalo de confiança de 95%, superior a:

**Renda Fixa** : 100% do CDI para 21 dias úteis;  
**Renda Variável** : 100% do IBX médio para 21 dias.

5- Comentários:

O objetivo deste demonstrativo é apresentar estimativas das perdas que podem ocorrer na carteira de investimentos analisadas, com uma dada probabilidade, num certo período de tempo, exclusivamente como resultado de flutuações observadas no valor dos ativos existente na carteira, em função de mudanças no mercado (fatores de risco): taxas de juros (CDI, CDBs, etc.), taxas de câmbio e bolsa.