



Informações aos Participantes

Em atendimento ao estabelecido na Resolução CMN 3.792, de 24 de Setembro de 2009, que disponibilizou sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos Planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar, a Resolução CGPC nº 23, de 06 de Dezembro de 2006, a Instrução MPS/PREVIC-DC nº 2, de 18 de Maio de 2010, e a Instrução PREVIC nº 5, de 01 de Novembro de 2013 que instituíram os dispositivos referentes a prestação de informações aos Participantes e Assistidos; a TELOS está divulgando os resultados obtidos até **4º Trimestre / 2014**, em consonância com os limites legais e os estabelecidos nas Políticas de Investimentos dos Planos de Benefício Definido - PBD e Contribuição Definida - PCV I, disponíveis em nosso site.

1) Investimentos da TELOS

1.1. Composição da Carteira Global de Investimentos

Valores em R\$

Segmento	dezembro 2013		dezembro 2014	
	Valores em R\$	%	Valores em R\$	%
Renda Fixa	5.095.361.956	88,32	5.439.432.161	89,88
Renda Variável	456.335.742	7,91	401.479.734	6,63
Imóveis	161.984.962	2,81	157.268.244	2,60
Investimentos Estruturados	15.012.842	0,26	14.447.625	0,24
Emp/Finan.	40.151.435	0,70	39.569.439	0,65
Total	5.768.846.938	100,00	6.052.197.203	100,00

1.2. Composição da Carteira de Investimentos do Plano de Benefício Definido

Valores em R\$

Segmento	dezembro 2013		dezembro 2014	
	Valores em R\$	%	Valores em R\$	%
Renda Fixa	2.034.894.137	80,27	2.145.165.347	82,74
Renda Variável	317.742.988	12,53	270.034.526	10,41
Imóveis	159.731.042	6,30	155.004.027	5,98
Investimentos Estruturados	15.012.842	0,59	14.447.625	0,56
Emp/Finan.	7.913.226	0,31	8.140.467	0,31
Total	2.535.294.235	100,00	2.592.791.992	100,00

1.3. Composição da Carteira de Investimentos do Plano de Contribuição Variável I

Valores em R\$

Segmento	dezembro 2013		dezembro 2014	
	Valores em R\$	%	Valores em R\$	%
Renda Fixa	3.034.783.100	94,67	3.274.894.580	95,27
Renda Variável	138.592.753	4,32	131.445.208	3,82
Imóveis	0	0,00	0	0,00
Emp/Finan.	32.238.209	1,01	31.428.973	0,91
Total	3.205.614.063	100,00	3.437.768.761	100,00

1.4. Composição da Carteira de Investimentos do AMAP / PGA

Valores em R\$

Segmento	dezembro 2013		dezembro 2014	
	Valores em R\$	%	Valores em R\$	%
Renda Fixa	25.684.719	100,00	19.372.233	100,00
Renda Variável	0	0,00	0	0,00
Imóveis	0	0,00	0	0,00
Emp/Finan.	0	0,00	0	0,00
Total	25.684.719	100,00	19.372.233	100,00

2) Alocação de Recursos

Os recursos da TELOS estão alocados de acordo com as Políticas de Investimentos dos Planos e atendem à legislação em vigor, conforme podemos observar nos quadros abaixo.

2.1. Limites Legais

Segmento	% s/ R.G.R.T.		Carteira Global	Limite Legal (Res. 3.792)
	% BD	% CV I		
Renda Fixa	83,00	95,29	90,05	Máx. 100%
Renda Variável	10,45	3,82	6,65	Máx. 70%
Imóveis	6,00	0,00	2,60	Máx. 8%
Investimentos Estruturados	0,56	0,00	0,24	Máx. 20%
Emp./Financ.	0,31	0,91	0,65	Máx. 15%
Outros (Valores a Pagar / Contingências)	(0,32)	(0,03)	(0,19)	-
Total	100,00	100,00	100,00	
Total Ativos Investimentos (R\$) (*)	2.592.791.992	3.437.779.057	6.052.197.203	
Total Disponível (R\$)	140.166	243.385	432.483	
Total Valores a Pagar (R\$)	(877.594)	(941.536)	(1.819.131)	
Total contingência (R\$)	(7.330.743)	0	(9.584.664)	
Recursos Garantidores (R\$)	2.584.723.820	3.437.080.907	6.041.225.892	

Observações:

(*) Total Ativos Investimentos + Custeio

» R.G.R.T. - Os Recursos Garantidores das Reservas Técnicas incluem os ativos do programa de investimentos, adicionadas as disponibilidades e deduzidos os valores a pagar classificados no exígível operacional do referido programa, não computados os valores referentes a dívidas contratada com a patrocinadora.

2.2. Limites da Política de Investimentos

Segmento	% s/ R.G.R.T.		Carteira Global	Limite TELOS	
	% BD	% CV I		BD	CV I
Renda Fixa	83,00	95,29	90,05	Min. 65%	Min. 70%
Renda Variável	10,45	3,82	6,65	Máx. 25%	Máx. 18%
Imóveis	6,00	0,00	2,60	Máx. 7%	-
Investimentos Estruturados	0,56	0,00	0,24	Máx. 3%	Máx. 3%
Emp./Financ. (*BD) (*CV I)	0,31	0,91	0,65	Máx. 3%	Máx. 4%

Outros (Valores a Pagar / Contingências)	(0,32)	(0,03)	(0,19)	-
	100,00	100,00	100,00	
Total Ativos Investimentos (R\$) (*)	2.592.791.992	3.437.779.057	6.052.197.203	
Total Disponível (R\$)	140.166	243.385	432.483	
Total Valores a Pagar (R\$)	(877.594)	(941.536)	(1.819.131)	
Total contingência (R\$)	(7.330.743)	0	(9.584.664)	
Recursos Garantidores (R\$)	2.584.723.820	3.437.080.907	6.041.225.892	

Observações:

(*) Total Ativos Investimentos + Custeio

3) Rentabilidade dos Investimentos da Fundação

3.1 Rentabilidades líquidas da TELOS por segmento e indicadores de mercado.

Consolidado **TELOS**

SEGMENTO	Rentabilidade (%)
Renda Fixa	11,60
Renda Variável	(12,02)
Imóveis	6,36
Investimentos estruturado	1,38
Empréstimos / Financiamentos	10,60
Global	9,57

INDICADORES DE MERCADO	Rentabilidade (%)
100% do CDI	10,81
110% do CDI	11,95
IGP-DI	3,78
IDIV (Fechamento)	(18,01)
IBRX-50 (Fechamento)	(2,64)
IGP-DI + 5% a.a.	8,97
IGP-DI + 4,5% a.a.	8,47
IGP-DI + 6% a.a.	10,01

3.2 Rentabilidades líquidas dos investimentos da TELOS, acumulada até 4º Trimestre / 2014, por plano de benefício e por perfil de investimento, comparada à rentabilidade referência estabelecidas na política de investimentos de cada plano de benefício.

a) Rentabilidade do **Plano de Benefício Definido**.

Segmento	Rentabilidade Líquida (%)	Rentabilidade Referência (%)	% da Meta	
Renda Fixa	12,00	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	141,6%
Renda Variável	(13,89)	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	-164,0%
Imóveis	6,36	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	75,1%
Investimentos Estruturados	1,38	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	16,3%
Empréstimos/Financiamentos	10,70	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	126,3%
Global do Plano	8,29	8,47	IGP-DI + 4,5% a.a	97,8%

b) Rentabilidade do **Plano de Contribuição Variável I**.

Gestor	Rentabilidade Líquida (%)	Rentabilidade Referência (%)	% da Meta	
Ativos				
Renda Fixa	10,72	10,81	100% do CDI	99,2%
Telos RF Bx Risco I - Western Asset	10,66	10,81	100% do CDI	98,6%
Telos RF Bx Risco II - BB DTVM	10,78	10,81	100% do CDI	99,8%
Telos RF Bx Risco III - HSBC Invest	10,65	10,81	100% do CDI	98,6%
Telos RF Md Risco - Western Asset	10,55	11,95	110% do CDI	88,3%
Renda Variável	(9,78)	-	IBRX-50 e IDIV	105,6%
Telos IDIV FIA - BB DTVM	(17,05)	-	IDIV % (F)	105,6%
Telos IBRX50 FIA - Bradesco Asset	(2,50)	2,64	IBRX-50 % (F)	105,6%
Total Ativos	9,65	-	-	-
Superávit/Coletiva de Risco/Perda de Saldo				
Renda Fixa	10,17	11,95	110% do CDI	85,1%
Telos Saque Programado				
Telos RF Md Risco Longo Prazo	10,18	11,95	110% do CDI	85,2%
Conta Coletiva (*)				
Renda Fixa	11,88	10,01	IGP-DI + 6% ao ano	118,7%
Empréstimos	10,73	10,01	IGP-DI + 6% ao ano	107,2%
Financiamentos	9,69	10,01	IGP-DI + 6% ao ano	96,8%
Total Conta Coletiva	11,84	10,01	IGP-DI + 6% ao ano	118,3%
Global do Plano	10,36	-	-	-

(*) Conta Coletiva » Recursos destinados à cobertura de benefícios já concedidos.

4) Gestão Terceirizada

a) Distribuição dos recursos no **Plano de Benefício Definido**.

Valores em R\$

Gestor	dezembro/2014	% s/Total de Investimentos	% s/Total
Angra Partners Consultoria Empresarial e Participações Ltda	4.454.953	0,16	30,84
BNY Mellon Gestão de Patrimônio Ltda	1.430.484	0,06	9,90
Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda	8.398.672	0,32	58,12
BCV - Banco de Crédito e Varejo S.A.	163.517	0,01	1,14
Total Recursos Terceirizados	14.447.625	0,56	100,00
TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social	2.578.344.367	99,44	100,00
Total Recursos Próprios	2.578.344.367	99,44	100,00
Total Investimentos	2.592.791.992	100,00	100,00

b) Distribuição dos recursos no **Plano de Contribuição Variável I**.

Valores em R\$

Gestor	dezembro/2014	% s/Total de Investimentos	% s/Total
--------	---------------	----------------------------	-----------

Western Asset Management Company DTVM Ltda	523.541.866	15,23	30,12
Banco do Brasil Administração de Ativos DTVM S.A.	955.178.761	27,78	54,94
BRAM - Bradesco Asset Management S.A. DTVM.	103.816.051	3,02	5,98
HSBC Investments Gestão de Recursos Ltda	155.934.776	4,54	8,97
Total Recursos Terceirizados	1.738.471.454	50,57	100,00
TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social	1.699.297.308	49,43	100,00
Total Recursos Próprios	1.699.297.308	49,43	100,00
Total Investimentos	3.437.768.761	100,00	100,00

c) Distribuição dos recursos no **AMAP / PGA**

Valores em R\$

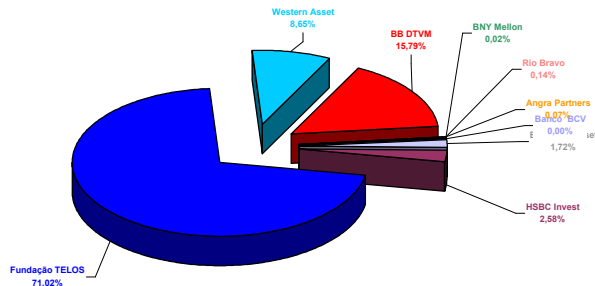
Gestor	dezembro/2014	% s/Total de Investimentos	% s/Total Terceirizado
BRAM - Bradesco Asset Management S.A. DTVM.	155.358	0,80	100,00
Total Recursos Terceirizados	155.357,86	0,80	100,00
TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social	19.216.876	99,20	100,00
Total Recursos Próprios	19.216.876	99,20	100,00
Total Investimentos	19.372.233	100,00	100,00

d) **RESUMO**

Valores em R\$

Gestor	PBD	PCV I	AMAP / ADM	TOTAL	%
TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social	2.578.344.367	1.699.297.308	19.216.876	4.296.858.550	71,02%
Western Asset Management Company DTVM Ltda	-	523.541.866	-	523.541.866	8,65%
Banco do Brasil Administração de Ativos DTVM S.	-	955.178.761	-	955.178.761	15,79%
Angra Partners Consultoria Empresarial e Particip	4.454.953	-	-	4.454.953	0,07%
BNY Mellon Gestão de Patrimônio Ltda	1.430.484	-	-	1.430.484	0,02%
Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda	8.398.672	-	-	8.398.672	0,14%
BCV - Banco de Crédito e Varejo S.A.	163.517	-	-	163.517	0,00%
BRAM - Bradesco Asset Management S.A. DTVM.	-	103.816.051	155.358	103.971.409	1,72%
HSBC Investments Gestão de Recursos Ltda	-	155.934.776	-	155.934.776	2,58%
Total	2.592.791.992	3.437.768.762	19.372.233	6.049.932.987	100%

Quadro Resumo - Gestão de Recursos



5) Custos da Administração de Recursos

Custos incorridos na administração TELOS e Terceirizada dos recursos dos Planos até o 4º Trimestre 2014

Valores em R\$

Tipo	PBD	PCV I	AMAP / PGA	TOTAL	% s/Total Terceirizado
ADMINISTRAÇÃO INTERNA	4.227.787	4.129.556	0	8.357.343	68,94%
ADMINISTRAÇÃO EXTERNA	899.730	2.852.082	12.818	3.764.631	31,06%
ADMINISTRAÇÃO EXTERNA	169.455	1.439.010	1.101	1.609.566	13,28%
IBOVESPA (CORRETAGEM PERMANÊNCIA)	336.939	535.056	4.542	876.536	7,23%
CUSTODIA	137.429	196.680	1.186	335.295	2,77%
TAXA CETIP	71.727	225.330	1.756	298.814	2,47%
TAXA FISCALIZAÇÃO CVM	47.641	241.361	2.479	291.481	2,40%
SELIC	69.503	106.187	699	176.389	1,46%
AUDITORIA	21.612	75.289	732	97.632	0,81%
TAXA ANBID	5.412	29.179	285	34.876	0,29%
DESP. JURÍDICAS	32.592	0	0	32.592	0,27%
CONSULTORIA	6.246	0	0	6.246	0,05%
OUTRAS DESPESAS	1.175	3.991	38	5.204	0,04%
Total	5.127.518	6.981.638	12.818	12.121.974	100,00%

6) Demonstrativo Analítico de Investimentos

a) Demonstrativo do **Plano Benefício Definido**

Demonstrativo Analítico de Investimentos - dezembro - 2014		Valores em R\$	Percentual (%)
Descrição			
TOTAL DOS INVESTIMENTOS		2.592.791.991,56	100,00%
RENDA FIXA		2.145.165.347,36	82,74%
LETRAS FINANCEIRAS TESOIRO ESTADUAL	Gestor TELOS	0,00	0,00%
	Tesouro de SANTA CATARINA	28.353.330,60	1,09%
	Provisão	-	-1,09%
	Tesouro de OSASCO	18.126.096,40	0,70%
	Provisão	-	-0,70%
LETRAS FINANCEIRA DO TESOIRO	LETRAS FINANCEIRA DO TESOIRO - LFT	333.407,14	0,01%
DEBENTURES	Gestor TELOS	6.282,30	0,00%
	Debentures Não Conversíveis	6.282,30	0,00%
	Vale R Doce	6.282,30	0,00%
K2 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	Gestor TELOS	2.144.825.657,92	82,72%
	Certificados de Depósito Bancário - CDB	31.180.434,84	1,20%
	Bradesco	31.180.434,84	1,20%
	Debentures	3.196.780,03	0,12%
	Trans AL	3.196.780,03	0,12%
	Letras Financeiras Subordinadas - LFS	53.735.281,81	2,07%
	Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B	436.558.077,69	16,84%
	Notas do Tes. Nacional Série C - NTN-C	1.471.230.006,29	56,74%
	Oper. Compromissada	87.815.277,33	3,39%
	Cotas de Fundos	41.469.758,97	1,60%
	CHEMICAL VII FIDC	7.247.679,34	0,28%
	CHEMICAL VIII FIDC	9.206.093,58	0,36%

		TELOS IDIV F I AÇÕES	10.623.244,99		0,41%
		FIDC LOJAS RENNER	13.107.434,62		0,51%
		FIDC DRIVER BR VOLKS	1.285.306,44		0,05%
		Contas a Receber	19.618.326,14		0,76%
		Caixa	21.714,82		0,00%
REND A VARIÁVEL					
MERCADO A VISTA		Gestor TELOS		270.034.525,64	10,41%
		Ações		270.034.525,64	10,41%
		Newtel ON	336.091,04		0,01%
		Tupy ON	269.698.434,60		10,40%
INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS					
EDIFICAÇÕES PARA RENDA		Gestor TELOS		3.993.394,94	0,15%
		EDIFICAÇÕES PARA USO PRÓPRIO		6.190.609,94	0,24%
		EDIFICAÇÕES LOCADOS A PATROCINADORA		65.175.053,21	2,51%
		INVESTIMENTOS EM SHOPPING CENTERS		79.644.968,58	3,07%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS					
INVEST. INSTITUCIONAIS FDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES		Gestor ANGRA PARTNERS	Administrador MELLON BRASCAN	4.454.952,50	0,17%
		Ações		4.105.329,41	0,16%
		Sanepar PN	3.502.693,96		0,14%
		Opportunity Daleth ON	19.047,90		0,00%
		Opportunity Sul ON	583.586,93		0,02%
		Tele Norte Leste PN	0,61		0,00%
		Cotas de Fundos	353.364,55		0,01%
		Contas a Pagar	-	4.342,48	0,00%
		Caixa	601,03		0,00%
BNY MELLON GTD FDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES		Gestor BNY MELLON	Administrador MELLON BRASCAN	1.430.483,63	0,06%
		Ações		1.313.245,16	0,05%
		GTD Participações ON	425.918,47		0,02%
		GTD Participações PN	379.881,53		0,01%
		Energias BR ON	507.445,16		0,02%
		Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100.390,94		0,00%
		Contas a Receber	15.749,36		0,00%
		Caixa	1.098,18		0,00%
FUNDO DE INV. IMOBILIÁRIO - "CENTRO TEXTIL CTI"		Gestor RIO BRAVO DTVM	Administrador ITAÚ UNIBANCO S.A.	8.398.671,68	0,32%
		Cotas de Fundos	71.135,94		0,00%
		Contas a Receber	8.327.084,91		0,32%
		Caixa	450,83		0,00%
FUNDO DE INV. IMOBILIÁRIO - "GEO GUARARAPES"		Gestor Banco BCV	Administrador Banco BCV	163.517,20	0,01%
		Letras Financeiras do Tesouro - LFT	209.347,09		0,01%
		Contas a Pagar	-	48.513,95	0,00%
		Caixa	2.684,06		0,00%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES					
EMPRÉSTIMOS		Gestor TELOS		7.243.341,88	0,28%
		EMPRÉSTIMO SIMPLES		7.243.341,88	0,28%
FINANCIAMENTOS		Gestor TELOS		897.125,00	0,03%
		HIPOTECÁRIO		467.728,78	0,02%
		IMOBILIÁRIO		429.396,22	0,02%

b) Demonstrativo do **Plano de Contribuição Variável I**

Demonstrativo Analítico de Investimentos -				dezembro - 2014	
Descrição				Valores em R\$	Percentual (%)
TOTAL DOS INVESTIMENTOS				3.437.768.761,03	100,00%
REND A FIXA				3.274.894.580,06	95,26%
AGULHAS NEGRAS FUNDO DE INVEST. MULTMERCADO		Gestor TELOS	Administrador INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	1.357.610.383,98	39,49%
		Certificados de Depósito Bancário - CDB	1.738.190,93		0,05%
		Banco Bradesco	1.738.190,93		0,05%
		Letras Financeiras Subordinadas - LFS	30.841.507,98		0,90%
		Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B	97.317.121,57		2,83%
		Notas do Tes. Nacional Série C - NTN-C	1.144.621.493,66		33,30%
		Cotas de Fundos	53.133.951,49		1,55%
		TELOS IDIV F I AÇÕES	11.301.589,43		0,33%
		TELOS MÉDIO RISCO FI	1.119.066,65		0,03%
		FIDC CHEMICAL VIII FIDC	6.212.296,58		0,18%
		FIDC CHEMICAL VIII FIDC	2.557.248,22		0,07%
		BTG ABS. INST F I AÇÕES	19.665.632,68		0,57%
		BTG INFRA II FICFIP	4.232.279,62		0,12%
		FIDC LOJAS RENNER	7.214.169,44		0,21%
		FIDC DRIVER BR VOLKS	831.668,87		0,02%
		Oper. Compromissada	30.197.720,19		0,88%
		Contas a Pagar	-	261.420,21	-0,01%
		Caixa	21.818,37		0,00%
TELOS RENDA FIXA BAIXO RISCO III FUNDO DE INVESTIMENTO		Gestor HSBC INVEST	Administrador INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	155.934.776,32	4,54%
		Debentures	7.881.592,91		0,23%
		AVIA	636.483,38		0,02%
		BRAP	896.797,91		0,03%
		BRPR	291.993,97		0,01%
		CBEF	241.523,91		0,01%
		CEMIG GT	780.674,88		0,02%
		DASA	95.730,98		0,00%
		IVIA	548.124,64		0,02%
		LOCALIZA	435.425,35		0,01%
		LREN	392.794,45		0,01%
		MILS	191.413,63		0,01%
		PCAR	795.121,57		0,02%
		RESA	351.459,03		0,01%
		SABESP	1.255.723,44		0,04%
		SULA	494.525,77		0,01%
		TGMA	271.365,60		0,01%
		VIAESTE	202.434,40		0,01%
		Letras Financeiras do Tesouro - LFT	122.339.215,85		3,56%
		Letras Financeiras Subordinadas - LFS	8.171.646,17		0,24%
		Letras do Tes. Nacional - LTN	11.894.778,33		0,35%
		Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B	4.998.702,37		0,15%
		Oper. Compromissada	651.727,56		0,02%
		Contas a Pagar	-	8.251,59	0,00%
		Caixa	5.364,72		0,00%
TELOS RENDA FIXA MÉDIO RISCO LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO		Gestor TELOS	Administrador INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	310.257.950,04	9,02%
		Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B	79.089.107,28		2,30%
		Notas do Tes. Nacional Série C - NTN-C	217.440.634,23		6,33%
		Oper. Compromissada	9.064.588,03		0,26%
		Contas a Receber	4.642.541,77		0,14%
		Caixa	21.078,74		0,00%
TELOS RENDA FIXA MÉDIO RISCO FUNDO DE INVESTIMENTO		Gestor WESTERN ASSET	Administrador INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	118.688.991,25	3,45%
		Debentures	13.393.162,49		0,39%
		MRS	1.673.171,01		0,05%
		AVIA	341.110,89		0,01%
		COPEL	1.633.423,27		0,05%
		SULA	340.367,25		0,01%
		DUKE	477.248,27		0,01%
		AMERICA	1.635.854,69		0,05%
		SABESP	183.953,08		0,01%
		LIBRA	895.285,87		0,03%
		CTAX	1.109.206,96		0,03%
		LOCALIZA	388.910,34		0,01%
		UNIDAS	1.936.295,45		0,06%
		UNIDAS	1.970.435,22		0,06%
		TIETÉ	458.430,02		0,01%
		VIAN	329.001,90		0,01%
		CVIA	20.468,26		0,00%
		Letras Financeiras do Tesouro - LFT	8.768.833,00		0,26%

	Letras Tesouro Nacional - LTN		84.286.897,24		2,45%
	Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B		17.397,66		0,00%
	Letras Financeiras - LF		1.716.552,38		0,05%
	Cotas de Fundos		2.096.183,82		0,06%
	FIDC BR OLEO E GAS	426.360,48			0,01%
	FIDC IND EXOD I	204.300,14			0,01%
	FIDC LOJAS RENNER	427.800,55			0,01%
	FIDC OMNI X SENIOR	332.126,69			0,01%
	FIDC RED MULTIS SR9	199.885,54			0,01%
	FIDC CHEMICAL IX	399.710,48			0,01%
	FIDC ANGA SAB COM II	105.999,93			0,00%
	Oper. Compromissada		8.443.199,35		0,25%
	Contas a Pagar		41.066,83		0,00%
	Caixa		7.832,14		0,00%
TELOS RENDA FIXA BAIXO RISCO II FUNDO DE INVESTIMENTO	Gestor BCO BRASIL	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	927.549.603,43	26,98%
	Debentures		32.428.704,08		0,94%
	BANDENER	444.016,03			0,01%
	BRAP	11.646.726,14			0,34%
	CEMIG GT	4.003.460,91			0,12%
	COPEL	4.071.170,62			0,12%
	ELEKTRO	3.080.689,44			0,09%
	FLRY	4.374.850,40			0,13%
	TAE	706.023,95			0,02%
	VIVT	4.101.766,59			0,12%
	Letras do Tes. Nacional - LTN		381.428.281,45		11,10%
	Letras Financeiras - LF		65.976.736,44		1,92%
	Letras Financeiras do Tesouro - LFT		259.871.091,29		7,56%
	Oper. Compromissada		187.937.230,77		5,47%
	Contas a Pagar		103.531,48		0,00%
	Caixa		11.090,88		0,00%
TELOS RENDA FIXA BAIXO RISCO I FUNDO DE INVESTIMENTO	Gestor WESTERN ASSET	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	404.852.875,04	11,78%
	Debentures		28.432.194,70		0,83%
	AMERICA	3.046.517,62			0,09%
	AVIA	584.312,61			0,02%
	COPEL	2.717.506,39			0,08%
	CTAX	572.627,36			0,02%
	CVIA	802.913,41			0,02%
	DUKE	3.262.034,73			0,09%
	ELETROP	934.826,61			0,03%
	INBR	319.795,12			0,01%
	LIBRA	1.031.312,14			0,03%
	LOCALIZA	875.870,94			0,03%
	LOCALIZA	1.047.094,30			0,03%
	MRS	875.749,17			0,03%
	SABESP	2.354.481,45			0,07%
	SABESP	1.765.080,06			0,05%
	SULA	3.541.661,96			0,10%
	TIETÊ	781.537,32			0,02%
	UNIDAS	373.616,91			0,01%
	VIAN	41.322,49			0,00%
	VIVT	3.503.934,11			0,10%
	Letras Financeiras do Tesouro - LFT		271.906.098,76		7,91%
	Letras Financeiras Subordinadas - LFS		21.047.441,01		0,61%
	Letras do Tes. Nacional - LTN		83.468.551,87		2,43%
	Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B		20.154,79		0,00%
	Derivativos (Swap ajuste)		25.532,97		0,00%
	Contas a Pagar		9.578,59		0,00%
	Caixa		13.545,47		0,00%
RENDA VARIÁVEL				131.445.208,39	3,82%
TELOS DIV FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	Gestor BCO BRASIL	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	27.629.157,40	0,80%
	Ações		23.274.388,09		0,68%
	ABC BRASIL PN EJS N2	103.970,65			0,00%
	ALUPAR UNT N2	194.738,92			0,01%
	BRASIL ON NM	3.102.555,74			0,09%
	BR BROKERS ON NM	73.493,21			0,00%
	BRADSPAR PN N1	557.316,90			0,02%
	BR PROPERT ON NM	465.197,39			0,01%
	BANRISUL PNB N1	403.420,11			0,01%
	CESP PNB N1	738.435,83			0,02%
	CEMIG PN EJ N1	1.060.942,66			0,03%
	COPEL PNB N1	1.112.905,37			0,03%
	SID NACIONALON ED	374.895,51			0,01%
	ECORODOVIAS ON NM	322.140,62			0,01%
	ELETOBRAS ON N1	118.034,74			0,00%
	ELETOBRAS PNB N1	427.348,21			0,01%
	ENERGIAS BR ON EJ NM	313.080,32			0,01%
	AES TIETE PN	351.581,84			0,01%
	GAFISA ON NM	76.541,38			0,00%
	GRENDENE ON NM	178.289,89			0,01%
	HELBOR ON NM	77.333,11			0,00%
	METAL LEVE ON EJ NM	121.538,43			0,00%
	LIGHT S/A ON NM	261.913,35			0,01%
	MULTIPLUS ON NM	223.022,66			0,01%
	NATURA ON NM	832.858,60			0,02%
	ODONTOPREV ON NM	286.420,19			0,01%
	OI ON EG N1	440.052,45			0,01%
	OI PN EG N1	152.720,30			0,00%
	PETROBRAS PN	2.022.391,77			0,06%
	PORTO SEGUROON EJ NM	264.415,66			0,01%
	SANTANDER BRUNT EJ	788.745,28			0,02%
	SANTOS BRP UNT EDJ N2	80.399,67			0,00%
	TAESA UNT N2	320.383,20			0,01%
	TRACTEBEL ON NM	1.056.279,91			0,03%
	VALE ON N1	1.594.196,63			0,05%
	VALE PNA N1	3.350.566,97			0,10%
	TELEF BRASILPN EJ	1.230.376,25			0,04%
	VALID ON NM	195.884,37			0,01%
	Letras Financeiras do Tesouro - LFT		3.644,93		0,00%
	Emprestimo de Ações		3.523.970,99		0,10%
	Oper. Compromissada		663.410,25		0,02%
	Contas a Receber		156.899,37		0,00%
	Caixa		6.843,77		0,00%
TELOS IBRX50 FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	Gestor BRADESCO ASSET	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	103.816.050,99	3,02%
	Ações		100.961.177,26		2,94%
	AMBEV S/A ON EJ	8.133.209,40			0,24%
	BRASIL ON NM	2.371.746,83			0,07%
	BRADESCO ON EJ N1	2.234.129,04			0,06%
	BRADESCO PN EJ N1	8.974.343,26			0,26%
	BBSEGURIDADEON NM	2.323.174,08			0,07%
	BRF SA ON EDJ NM	6.983.792,40			0,20%
	BRASKEM PNA N1	578.410,00			0,02%
	BR MALLS PARON NM	867.372,56			0,03%
	BMFBOVESPA ON NM	2.052.710,45			0,06%
	CCR SA ON NM	1.509.224,58			0,04%
	CIELO ON NM	3.343.184,10			0,10%
	CEMIG PN EJ N1	811.933,74			0,02%
	COSAN ON NM	452.137,20			0,01%
	EMBRAER ON NM	2.105.579,32			0,06%
	ESTACIO PARTON NM	1.397.281,20			0,04%
	EZTEC ON NM	771.562,00			0,02%
	FIBRIA ON NM	826.761,81			0,02%
	GERDAU PN N1	1.768.966,16			0,05%
	CIA HERING ON NM	761.825,25			0,02%
	HYPERMARCAS ON NM	802.430,10			0,02%
	ITAUNIBANCO PN ED N1	15.468.933,40			0,45%
	JBS ON NM	2.367.220,80			0,07%
	KROTON ON NM	2.925.935,00			0,09%
	LOJAS AMERICPN	1.155.838,56			0,03%
	LOJAS RENNERON EJ NM	1.259.766,78			0,04%

P.ACUCAR-CBDPN	N1	1.805.323,52		0,05%	
PETROBRAS	PN	8.005.609,26		0,23%	
RAIADROGASILON	NM	594.229,35		0,02%	
LOCALIZA	ON EJ NM	1.067.443,32		0,03%	
SER EDUCA	ON EJ NM	606.565,41		0,02%	
SUZANO PAPELPA	N1	977.186,25		0,03%	
TRACTEBEL	ON NM	535.427,41		0,02%	
TIM PART S/AON	NM	1.128.535,78		0,03%	
ULTRAPAR	ON NM	3.201.939,30		0,09%	
VALE	PNA N1	8.056.658,49		0,23%	
TELEF BRASILPN	EJ	1.467.107,75		0,04%	
VALID	ON NM	763.242,40		0,02%	
WEG	ON NM	504.441,00		0,01%	
Oper. Compromissada			3.485.857,07	0,10%	
Contas a Pagar			633.725,52	-0,02%	
Caixa			2.742,18	0,00%	
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES				31.428.972,58	0,91%
EMPRÉSTIMOS		Gestor TELOS	27.305.290,10	0,79%	
FINANCIAMENTOS		Gestor TELOS	4.123.682,48	0,12%	
				0,12%	

c) Demonstrativo do **Assistidos - Conta Coletiva**

Demonstrativo Analítico de Investimentos -		dezembro - 2014			
Descrição				Valores em R\$	Percentual (%)
TOTAL DOS INVESTIMENTOS				1.389.039.356,56	100,00%
RENTA FIXA				1.357.610.383,98	97,74%
AGULHAS NEGRAS FUNDO DE INVESTIMENTO MULTMERCADO		Gestor TELOS	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	1.357.610.383,98
	Certificados de Depósito Bancário - CDB			1.738.190,93	0,13%
	Banco Bradesco	1.738.190,93			0,13%
	Letras Financeiras Subordinadas - LFS			30.841.507,98	2,22%
	Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B			97.317.121,57	7,01%
	Notas do Tes. Nacional Série C - NTN-C			1.144.621.493,66	82,40%
	Cotas de Fundos			53.133.951,49	3,83%
	TELOS IDIV F I AÇÕES	11.301.589,43			0,81%
	TELOS MÉDIO RISCO FI	1.119.066,65			0,08%
	FIDC CHEMICAL VII FIDC	6.212.296,58			0,45%
	FIDC CHEMICAL VIII FIDC	2.557.248,22			0,18%
	BTG ABS. INST F I AÇÕES	19.665.632,68			1,42%
	BTG INFRA II FICFIP	4.232.279,62			0,30%
	FIDC LOJAS RENNER	7.214.169,44			0,52%
	FIDC DRIVER BR VOLKS	831.668,87			0,06%
	Oper. Compromissada			30.197.720,19	2,17%
	Contas a Pagar			261.420,21	-0,02%
	Caixa			21.818,37	0,00%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES				31.428.972,58	2,26%
EMPRÉSTIMOS		Gestor TELOS	27.305.290,10	1,97%	
FINANCIAMENTOS		Gestor TELOS	4.123.682,48	0,30%	
				4.123.682,48	0,30%

d) Demonstrativo do **Assistencial / PGA**

Demonstrativo Analítico de Investimentos -		dezembro - 2014			
Descrição				Valores em R\$	Percentual (%)
TOTAL DOS INVESTIMENTOS				19.372.233,43	100,00%
RENTA FIXA				19.372.233,43	100,00%
TELOS RENDA FIXA MÉDIO RISCO LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO		Gestor TELOS	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	19.216.875,57
	Notas do Tes. Nacional Série B - NTN-B			4.898.651,37	25,29%
	Notas do Tes. Nacional Série C - NTN-C			13.467.921,15	69,52%
	Oper. Compromissada			561.445,92	2,90%
	Contas a Receber			287.551,53	1,48%
	Caixa			1.305,58	0,01%
TELOS RENDA FIXA MÉDIO RISCO LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO		Gestor TELOS	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	19.216.875,57
	AMAP			748.590,83	3,86%
	ADMINISTRATIVO			18.468.284,74	95,33%
BRANDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA SETOR DE SAÚDE - ANS		Gestor BRADESCO	Administrador	INTRAG (ITAÚ-UNIBANCO)	155.357,86
	Letras Financeiras do Tesouro - LFT			155.411,37	0,80%
	Contas a Pagar			54,38	0,00%
	Caixa			0,87	0,00%
Contas a Receber				-	-

7) **Responsáveis**

Administrador Estatutário Responsável:

Andrea M. Pittigliani
Diretora Financeira
Telefone: 021 2121-6750
e-mail : apittigliani@telos.org.br

Auditor Independente: KPMG Auditores Independentes
Custodiante: INTRAG DTVM LTDA (Itaú Unibanco S.A.)
Controle de Risco: TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social
Controle de Investimentos: TELOS Fundação Embratel de Seguridade Social

8) **Outras Informações**

Central de Atendimento TELOS
Tel. 021 2121.6900 ou RIT 5216900
0800 9706900
e-mail: cat@telos.org.br
Av. Presidente Vargas, 290 9º andar - Centro
CEP.: 20.091 - 060 - Rio de Janeiro - RJ