RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
NOVEMBRO - 2014

PreviAgudo
Regime Próprio de Previdência Social

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

INTRODUÇÃO

O Relatório de Gestão de Investimentos do Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do PREVIAGUDO, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança.

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos ____ 4

Análise de Rentabilidade ____ 5

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) ____ 7

Rentabilidade da Carteira (em %) ____ 9

Distribuição da Carteira por Índices ____ 10

Relatório de Movimentações ____ 11

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos ____ 13

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento ____ 16

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos ____ 18

Consolidação dos Ativos ____ 26

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

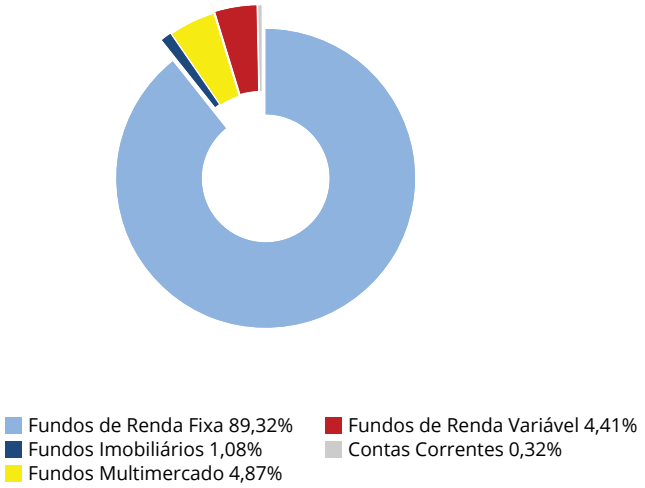
Comentários do Mês ____ 29

EXTRATOS BANCÁRIOS

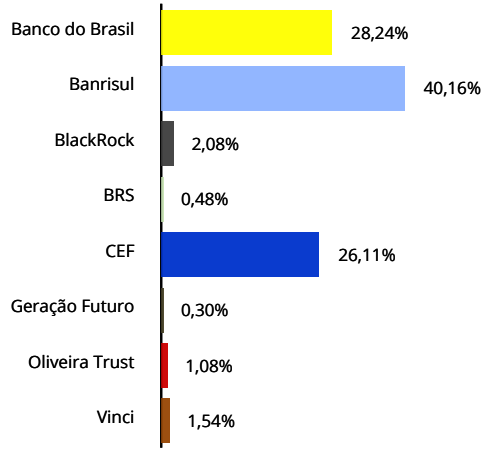
ATIVOS	%	NOVEMBRO		OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**89,3%**	**27.717.253,92**		**27.430.857,40**
Banrisul Foco IRF-M 1	40,1%	12.459.315,46	↓	12.410.124,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	72.505,22		71.912,78
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	225.973,59		224.246,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	19.873,24		19.604,30
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	10,3%	3.211.057,83		3.182.052,20
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,2%	1.926.518,76		1.887.307,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,4%	441.981,68		432.937,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	4,4%	1.355.061,56	↑	1.041.933,86
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	1,1%	328.988,20		326.248,60
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	1,1%	326.679,80		323.899,20
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,7%	827.742,30		821.024,05
Caixa Brasil Referenciado	0,9%	266.813,77		264.585,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	10,3%	3.204.180,00		3.176.493,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,1%	1.278.277,08		1.265.522,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	203.795,09		201.734,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,1%	17.631,52	★	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4,4%	1.379.667,16	↓	1.612.287,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	171.191,66		168.944,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**1,1%**	**336.373,70**		**332.012,35**
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,1%	336.373,70	↓	332.012,35
FUNDOS MULTIMERCADO	**4,9%**	**1.510.563,64**		**1.497.493,72**
BB Previdenciário Multimercado	4,9%	1.510.563,64		1.497.493,72
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**4,4%**	**1.367.844,87**		**1.343.502,43**
BRS FIC FIA Selection	0,5%	149.758,50		147.438,13
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,9%	279.744,63		277.269,72
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	198.249,20		199.910,08
Geração Futuro FIA	0,3%	93.226,54		90.652,50
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,1%	646.866,00		628.232,00
CONTAS CORRENTES	**0,3%**	**100.107,17**		**3.551,38**
Banco do Brasil	0,0%	452,80		-
Banrisul	0,0%	1.553,83		1.119,08
Caixa Econômica Federal	0,3%	98.100,54		2.432,30
TOTAL DA CARTEIRA	100%	31.032.143,30		30.607.417,28

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira

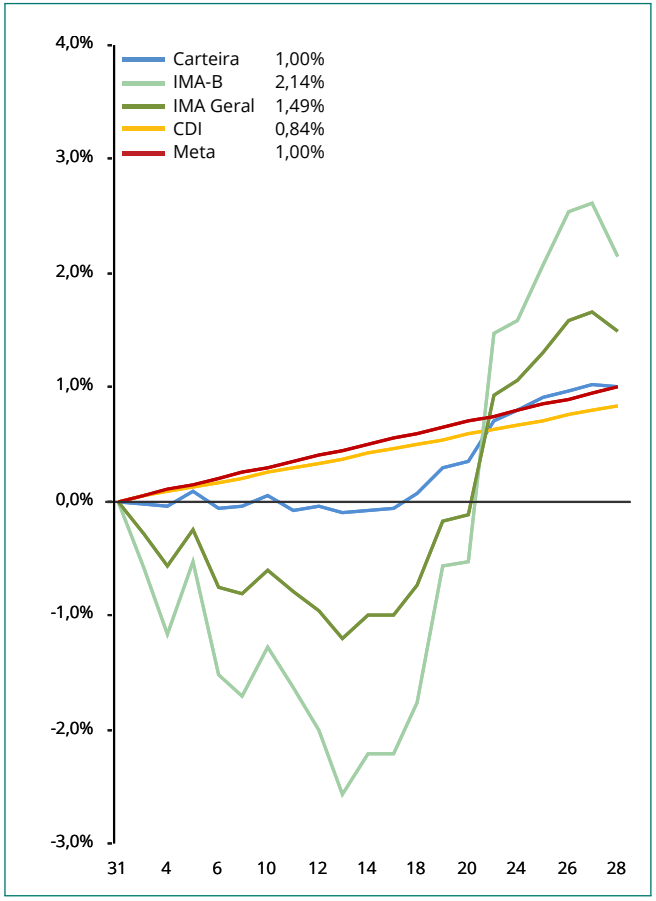


↑ Entrada de Recursos
★ Nova Aplicação
↓ Saída de Recursos
☒ Resgate Total

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,77	78%	9,34	82%	10,21	79%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,82	83%	9,91	87%	10,78	83%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,77	77%	9,26	82%	10,13	78%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	1,37	138%	12,77	113%	13,87	107%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,91	91%	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,08	208%	16,69	147%	18,15	141%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,09	210%	16,40	144%	17,86	138%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,14	115%	11,26	99%	12,18	94%
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,84	84%	10,36	91%	11,61	90%
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	IPCA + 6%	0,86	86%	11,23	99%	12,38	96%
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	0,82	82%	10,52	93%	11,62	90%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,84	84%	9,82	87%	10,68	83%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,87	87%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,01	101%	11,43	101%	12,84	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,02	102%	11,38	100%	12,66	98%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,18	119%	11,21	99%	12,10	94%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,78	78%	9,39	83%	10,26	79%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,33	133%	12,17	107%	13,08	101%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	3,89	390%	-16,70	-147%	-16,72	-129%
FUNDOS MULTIMERCADO	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,87	88%	10,04	88%	10,86	84%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BRS FIC FIA Selection	Ibovespa	1,57	158%	-19,25	-170%	-21,96	-170%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	0,89	90%	6,20	55%	2,78	22%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-0,83	-83%	-7,61	-67%	-8,52	-66%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	2,84	285%	9,76	86%	7,83	61%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	0,16	16%	5,78	51%	3,78	29%

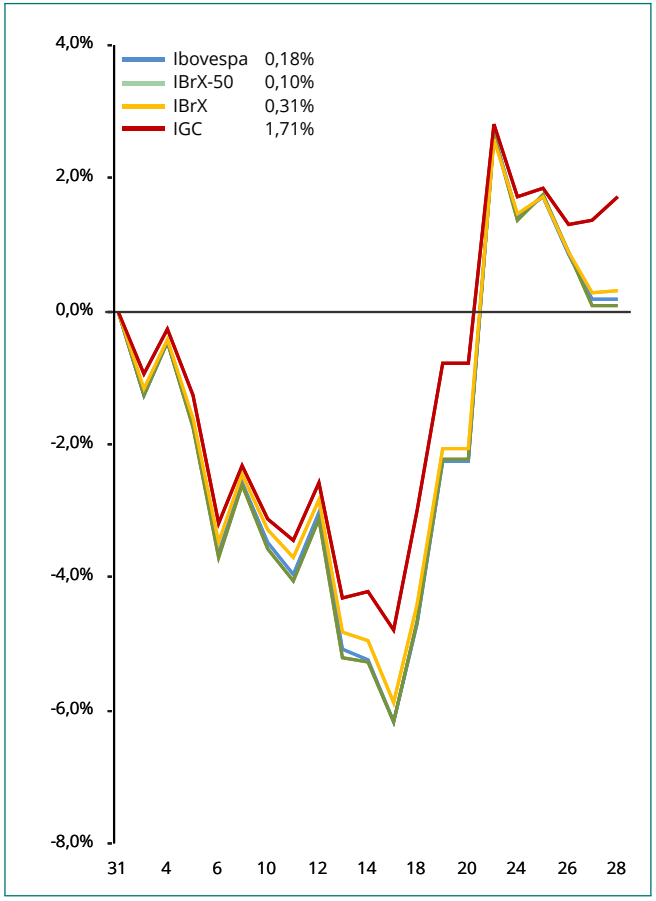
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período.

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,84	84%	9,76	86%	10,62	82%
IMA Geral	1,49	149%	13,00	115%	14,11	109%
IMA-B	2,14	215%	16,77	148%	18,29	142%
IRF-M	1,16	116%	11,47	101%	12,40	96%
Ibovespa	0,18	18%	6,25	55%	4,27	33%
IBrX	0,31	31%	5,98	53%	2,72	21%
IBrX-50	0,10	10%	6,64	58%	2,95	23%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	1,00		11,35		12,91	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

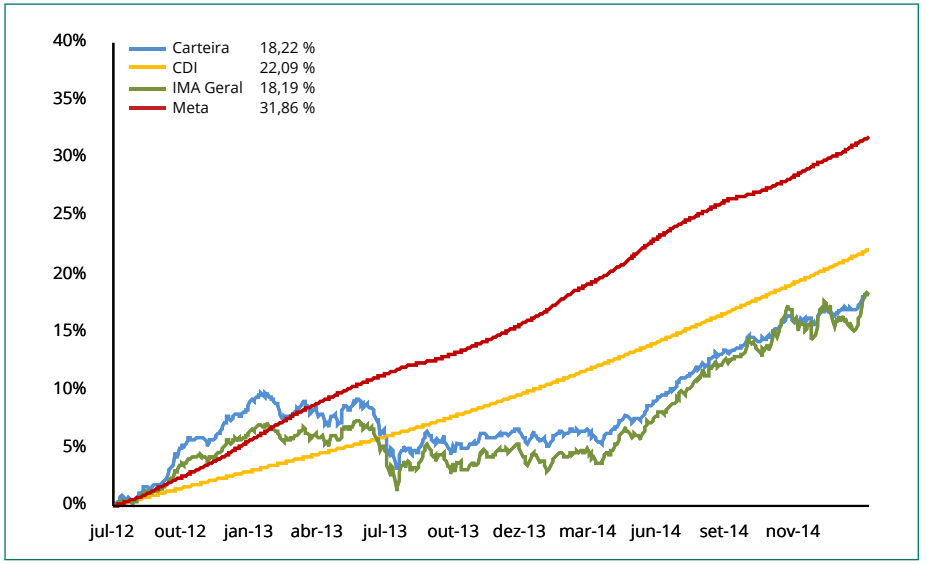
RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1°Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FIDC	**48.675,11**	**12.209,12**	**1.033,55**	**-**	**-**	**-**		**61.917,78**
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	48.675,11	12.209,12	1.033,55	-	-	-		**61.917,78**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**1.626.685,59**	**281.384,29**	**364.824,13**	**33.983,63**	**317.538,05**	**264.505,91**		**2.888.921,60**
Banrisul FIC Mix	12.544,78	8,00	7,36	3,91	-	-		**12.564,05**
Banrisul Foco IRF-M	131.512,50	22.534,19	343,75	(68,28)	-	-		**154.322,16**
Banrisul Foco IRF-M 1	196.342,59	45.281,74	92.663,52	91.781,69	103.525,64	95.827,53		**625.422,71**
Banrisul Patrimonial	11.280,97	2.197,38	1,76	(1,15)	-	-		**13.478,96**
Banrisul Previdência Municipal	125.237,14	30.384,15	315,36	(80,61)	-	-		**155.856,04**
Banrisul Previdência Municipal II	221.505,39	42.091,31	22.874,74	(5.690,41)	-	-		**280.781,03**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	82,64	701,09	592,44		**1.376,17**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82,43	267,42	240,99	1.091,47	1.832,03	1.727,33		**5.241,67**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	89.562,61	15.725,48	486,75	(273,02)	264,38	268,94		**106.035,14**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	161.559,88	27.179,92	19.362,15	26.960,72	36.321,46	29.005,63		**300.389,76**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	137.545,26	20.623,44	87.904,44	(67.517,25)	39.485,19	39.211,56		**257.252,64**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	34.833,11	4.592,79	19.926,22	(15.417,99)	8.859,34	9.044,25		**61.837,72**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.803,44	12.111,36	65.180,30	(53.985,54)	50.724,09	-		**166.833,65**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8.554,99	801,99	1.129,41	(224,54)	(3.409,72)	17.015,34		**23.867,47**
Caixa Aliança Títulos Públicos	8.560,78	2.088,47	1.452,94	-	-	-		**12.102,19**
Caixa Brasil Disponibilidades	-	251,95	158,03	-	-	-		**409,98**
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	17.957,80	2.289,20	1.816,60	2.730,00	3.360,20	2.739,60		**30.893,40**
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	18.028,60	3.346,20	2.277,60	3.138,60	3.419,20	2.780,60		**32.990,80**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	41.922,65	6.509,80	5.348,75	9.572,20	8.716,40	6.718,25		**78.788,05**
Caixa Brasil Referenciado	9.254,65	1.594,94	2.494,94	4.507,35	2.487,44	2.228,33		**22.567,65**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	158.508,00	26.115,00	16.994,22	27.348,00	34.479,00	27.687,00		**291.131,22**
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	130.040,77	11.362,80	15.275,02	760,62	12.231,51	12.754,96		**182.425,68**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6.633,28	947,07	2.621,10	(18,16)	1.914,61	2.060,36		**14.158,26**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	8.081,18	324,19	1.119,91	-	-	-		**9.525,28**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	-	-	-	-	-	216,39		**216,39**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	-	2.755,50	4.828,27	9.283,38	12.880,33	12.379,99		**42.127,47**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4.332,79	-	-	-	(254,14)	2.247,41		**6.326,06**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**(2.939,60)**	**(44.994,26)**	**20.599,49**	**(14.457,21)**	**14.045,79**	**5.781,93**		**(21.963,86)**
Banrisul FII Novas Fronteiras	(2.939,60)	(44.994,26)	20.599,49	(14.457,21)	14.045,79	5.781,93		**(21.963,86)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**-**	**-**	**12.092,37**	**13.521,08**	**14.168,85**	**13.069,92**		**52.852,22**
BB Previdenciário Multimercado	-	-	12.092,37	13.521,08	14.168,85	13.069,92		**52.852,22**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1°Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**9.052,89**	**29.725,11**	**87.978,13**	**(121.997,30)**	**(14.836,20)**	**24.342,44**		**14.265,07**
BRS FIC FIA Selection	(19.468,00)	(8.120,90)	4.891,54	(4.920,76)	(10.396,43)	2.320,37		**(35.694,18)**
Caixa FIA Dividendos	622,68	1.775,20	1.242,13	-	-	-		**3.640,01**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	16.338,33	4.527,46	13.552,78	(19.484,57)	5.974,90	2.474,91		**23.383,81**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(3.807,12)	(2.699,65)	9.243,68	(17.005,97)	(411,00)	(1.660,88)		**(16.340,94)**
Geração Futuro FIA	-	-	-	-	(1.412,67)	2.574,04		**1.161,37**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	15.367,00	34.243,00	59.048,00	(80.586,00)	(8.591,00)	18.634,00		**38.115,00**
TOTAL	**1.681.473,99**	**278.324,26**	**486.527,67**	**(88.949,80)**	**330.916,49**	**307.700,20**		**2.995.992,81**

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	**(1,00)**	0,84	(0,88)	1,04	-120%	114%	-97%
Fevereiro	**2,03**	0,78	2,74	1,18	260%	74%	173%
Março	**0,92**	0,76	0,69	1,41	121%	133%	65%
Abril	**1,51**	0,81	1,63	1,16	186%	93%	131%
Maio	**1,88**	0,86	2,52	0,95	219%	75%	199%
Junho	**0,67**	0,82	0,53	0,89	82%	128%	76%
Julho	**0,95**	0,94	1,04	0,50	101%	91%	191%
Agosto	**1,66**	0,86	2,64	0,74	193%	63%	226%
Setembro	**(0,30)**	0,90	(1,46)	1,06	-33%	20%	-28%
Outubro	**1,10**	0,94	1,44	0,91	117%	76%	122%
Novembro	**1,00**	0,84	1,49	1,00	119%	67%	100%
Dezembro							
Total	**10,89**	**9,76**	**13,00**	**11,35**	**112%**	**84%**	**96%**

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)



Carteira x Indicadores em 2014

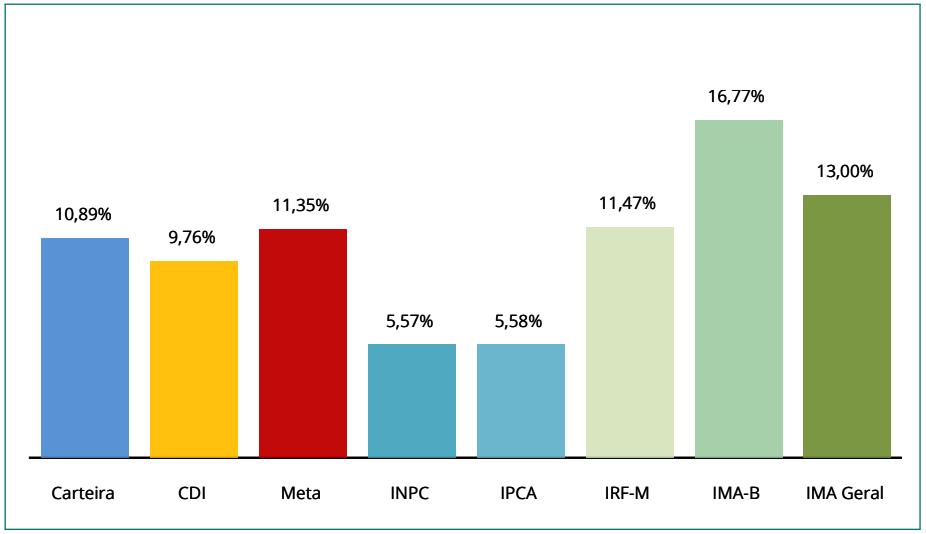
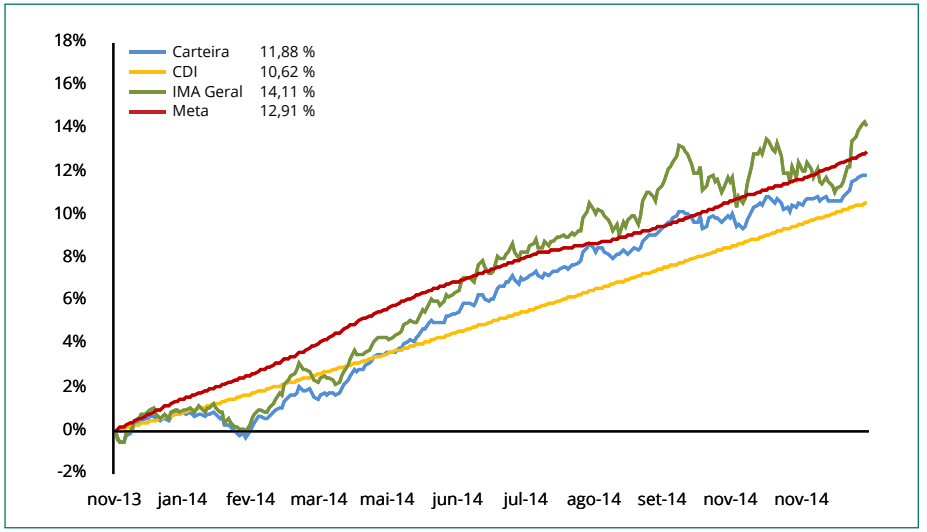


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

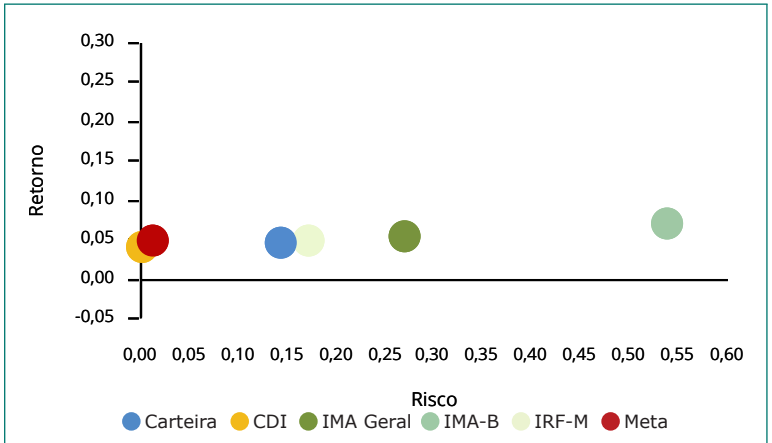
ÍNDICES	NOVEMBRO	OUTUBRO
IRF-M	**50,30%**	**50,50%**
IRF-M	4,42%	3,40%
IRF-M 1	45,32%	46,55%
IRF-M 1+	0,55%	0,55%
IMA-B	**8,29%**	**8,24%**
IMA-B	7,63%	7,58%
IMA-B 5	0,66%	0,66%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	**0,06%**	**0,06%**
IDkA	**4,12%**	**4,13%**
IDkA 2 IPCA	4,12%	4,13%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Imobiliários	**1,08%**	**1,08%**
Fundos Participações	**0,00%**	**0,00%**
Fundos DI	**5,96%**	**5,99%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,09%	1,10%
Multimercado	4,87%	4,89%
Outros RF	**25,45%**	**25,58%**
Renda Variável	**4,41%**	**4,39%**
Ibovespa	2,87%	2,83%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,64%	0,65%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,90%	0,91%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

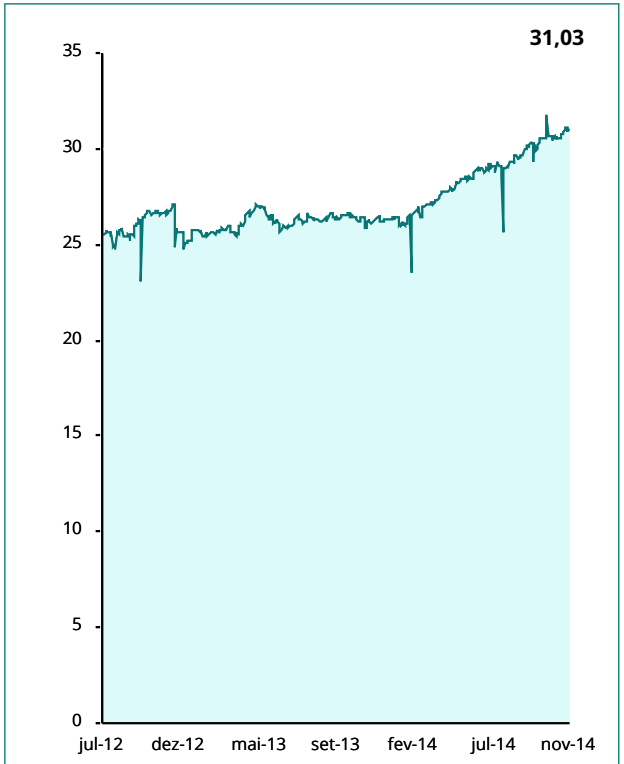
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

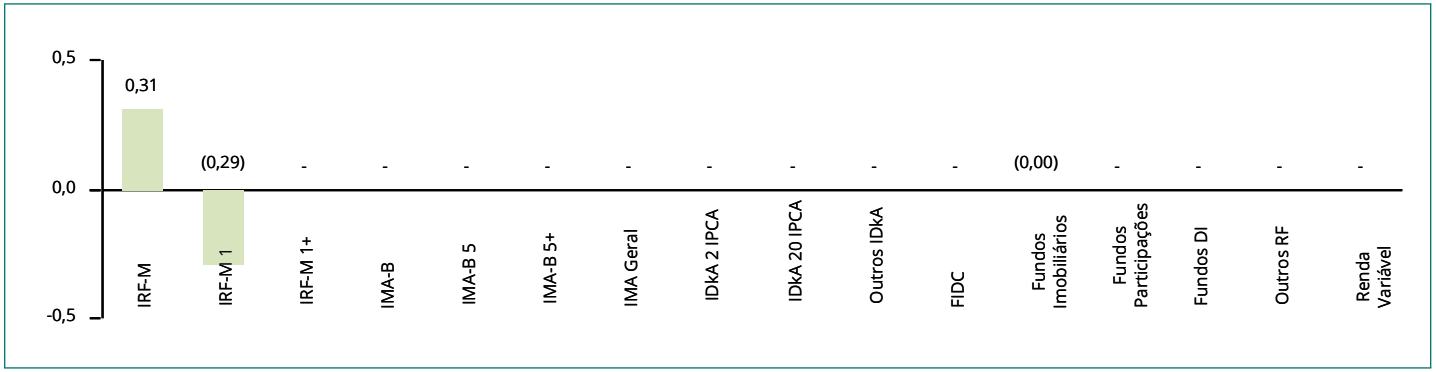
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R$ Milhões)



Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R$ Milhões)



RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

Data	Valor	Movimento	Ativo
13/11/2014	267.112,36	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
19/11/2014	17.415,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
26/11/2014	29.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
05/11/2014	2.350,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
10/11/2014	29.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
12/11/2014	4.895,51	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
13/11/2014	391,37	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
14/11/2014	1.420,58	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
25/11/2014	245.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/11/2014	10.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**313.527,49**
Resgates	**293.057,46**
Saldo	**20.470,03**

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

O Demonstrativo das Aplicações e Relatório de Enquadramento atende aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimento, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	18.466.245/0001-74	Nome do Fundo:	Banrisul Foco IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	10.983.757,56560000	Valor Atual da Cota:	1,13434000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	725.622.522,49
Valor Total Atual:	12.459.315,56	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,72%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.077.418/0001-49	Nome do Fundo:	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
Quantidade de Cotas:	52.107,77890700	Valor Atual da Cota:	1,39144709
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.865.861.037,35
Valor Total Atual:	72.505,22	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	11.328.882/0001-35	Nome do Fundo:	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	140.598,20707100	Valor Atual da Cota:	1,60722953
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	7.750.522.770,26
Valor Total Atual:	225.973,59	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	16.334,87605800	Valor Atual da Cota:	1,21661392
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	453.187.420,48
Valor Total Atual:	19.873,24	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.303.795/0001-35	Nome do Fundo:	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	2.913.784,04995000	Valor Atual da Cota:	1,10202327
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo:	850.903.285,82
Valor Total Atual:	3.211.057,83	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,38%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.861.554/0001-22	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	727.454,63902800	Valor Atual da Cota:	2,64830089
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.269.335.141,04
Valor Total Atual:	1.926.518,76	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,15%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.442.078/0001-05	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	147.863,03384200	Valor Atual da Cota:	2,98912900
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.637.078.012,55
Valor Total Atual:	441.981,68	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.111.384/0001-69	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas:	437.628,65678700	Valor Atual da Cota:	3,09637300
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.538.946.763,63
Valor Total Atual:	1.355.061,56	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	12.321.787/0001-72	Nome do Fundo:	Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	200.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,64494100
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	83.304.747,58
Valor Total Atual:	328.988,20	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,39%
Nível de Risco:	Médio Alto	Agência de Risco:	Outros

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	12.321.820/0001-64	Nome do Fundo:	Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	200.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,63339900
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	82.265.784,42
Valor Total Atual:	326.679,80	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,40%
Nível de Risco:	Médio Alto	Agência de Risco:	Outros

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa "Crédito Privado" Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	13.058.879/0001-74	Nome do Fundo:	Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	550.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,50498600
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	78.643.902,94
Valor Total Atual:	827.742,30	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,05%
Nível de Risco:	Médio Alto	Agência de Risco:	Outros

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	03.737.206/0001-97	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas:	117.670,67056000	Valor Atual da Cota:	2,26746200
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.732.176.185,15
Valor Total Atual:	266.813,77	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	18.598.256/0001- 08	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
Quantidade de Cotas:	3.000.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,06806000
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.070.926.785,08
Valor Total Atual:	3.204.180,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,30%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	14.386.926/0001-71	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
Quantidade de Cotas:	1.044.803,25432000	Valor Atual da Cota:	1,22346200
Índice de Referência:	IDkA	Patrimônio Líquido do Fundo:	989.828.152,03
Valor Total Atual:	1.278.277,08	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,13%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	11.060.913/0001-10	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas:	125.219,64127920	Valor Atual da Cota:	1,62750100
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.436.566.928,61
Valor Total Atual:	203.795,09	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	14.508.605/0001-00	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas:	14.842,54575600	Valor Atual da Cota:	1,18790400
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	363.150.823,38
Valor Total Atual:	17.631,52	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.740.670/0001-06	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	900.369,14800100	Valor Atual da Cota:	1,53233500
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	10.370.398.933,18
Valor Total Atual:	1.379.667,16	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.577.519/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
Quantidade de Cotas:	141.346,72464200	Valor Atual da Cota:	1,21114700
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	278.042.299,73
Valor Total Atual:	171.191,66	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,06%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI Imobiliário - Art. 8º, VI
CNPJ da Instituição Financeira:	36.113.876/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Oliveira Trust
CNPJ do Fundo:	15.570.431/0001-60	Nome do Fundo:	Banrisul FII Novas Fronteiras
Quantidade de Cotas:	3.665,00000000	Valor Atual da Cota:	91,78000000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	67.057.670,27
Valor Total Atual:	336.373,70	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,50%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	10.418.362/0001-50	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Multimercado
Quantidade de Cotas:	888.400,44237000	Valor Atual da Cota:	1,70031843
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	129.840.006,98
Valor Total Atual:	1.510.563,64	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,16%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira:	14.717.397/0001-41	Nome da Instituição Financeira:	BRS
CNPJ do Fundo:	17.498.992/0001-21	Nome do Fundo:	BRS FIC FIA Selection
Quantidade de Cotas:	199.537,70704950	Valor Atual da Cota:	0,75052742
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	17.463.217,33
Valor Total Atual:	149.758,52	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,86%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	15.154.441/0001-15	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
Quantidade de Cotas:	267.788,66547000	Valor Atual da Cota:	1,04464700
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	319.875.283,15
Valor Total Atual:	279.744,63	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,09%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	14.507.699/0001-95	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS
Quantidade de Cotas:	165.591,97475100	Valor Atual da Cota:	1,19721500
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	190.259.997,98
Valor Total Atual:	198.249,20	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,10%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira:	09.630.188/001-26	Nome da Instituição Financeira:	Geração Futuro
CNPJ do Fundo:	01.675.497/0001-00	Nome do Fundo:	Geração Futuro FIA
Quantidade de Cotas:	607,06257000	Valor Atual da Cota:	153,56991080
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	161.358.014,80
Valor Total Atual:	93.226,54	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,06%

Segmento:	Renda Variável	Tipo de Ativo:	FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II
CNPJ da Instituição Financeira:	10.979.208/0001-58	Nome da Instituição Financeira:	BlackRock
CNPJ do Fundo:	10.406.511/0001-61	Nome do Fundo:	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
Quantidade de Cotas:	12.100,00000000	Valor Atual da Cota:	53,46000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.434.215.550,67
Valor Total Atual:	646.866,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo	100.107,17

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
7°	**Segmento Renda Fixa**		**100%**	**100%**	**27.717.253,92**	**89,3%**	**Enquadrado**
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	17.552.768,04	56,6%	Enquadrado
7°, II	**Operações Compromissadas**	**Exclusivamente com lastro em TTN**	**15%**	**0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, III	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)**	**Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito**	**80%**	**50%**	**1.926.518,76**	**6,2%**	**Enquadrado**
7°, IV	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados**	**Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito**	**30%**	**30%**	**6.754.556,82**	**21,8%**	**Enquadrado**
7°, V	**Depósito em Poupança**	**Instituição de baixo risco de crédito**	**20%**	**0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, VI e VII	**FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)**		**15%**	**15%**	**1.483.410,30**	**4,8%**	**Enquadrado**
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII	***FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)***		***5%***	***5%***	***1.483.410,30***	***4,8%***	***Enquadrado***
7°, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	1.483.410,30	4,8%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
8°	**Segmento Renda Variável**		**30%**	**30%**	**3.214.782,21**	**10,4%**	**Enquadrado**
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	646.866,00	2,1%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	720.978,87	2,3%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	1.510.563,64	4,9%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	336.373,70	1,1%	Enquadrado
9°	**Imóveis Vinculados ao RPPS**	**Imóveis vinculados por lei ao RPPS**	**100%**	**100%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
20°	**Conta Corrente**	**Informar os saldos em Contas Correntes**	**100%**	**100%**	**100.107,17**	**0,3%**	**Enquadrado**
TOTAL DE CARTEIRA					**31.032.143,30**	**100%**	

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

O Relatório de Consolidação das Carteiras de Fundos tem como principal objetivo demonstrar de forma clara e transparente como é a composição de cada fundo de investimento e, posteriormente, da carteira do RPPS como um todo.

FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Foco IRF-M 1

Títulos Públicos	725.734.923,13	100,0%
LFT	-	
LTN	642.241.256,66	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	9.605.164,88	
Operações Compromissadas	73.888.501,59	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.231,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(118.632,23)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**725.622.522,49**	**100%**

BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	4.865.912.107,36	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	11,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.081,23)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.865.861.037,35**	**100%**

BB Top Renda Fixa Moderado **(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)**

Títulos Públicos	19.225.976.524,23	65,5%
LFT	4.994.032.475,09	
LTN	742.542.102,75	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.489.401.946,39	
Títulos Privados	9.583.278.535,47	32,6%
CDB	1.186.487.168,92	
Debêntures e NP	2.212.857.074,97	
DPGE	175.719.071,20	
LF	6.008.215.220,38	
Cotas de Fundos	549.597.379,61	1,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(66.516,58)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.513,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.116.786,96)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**29.355.672.649,09**	**100%**

BB Top Arrojado **(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)**

Títulos Públicos	10.422.050.237,28	61,8%
LFT	3.084.843.243,51	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.337.206.993,77	
Títulos Privados	6.102.424.087,01	36,2%
CDB	714.878.199,96	
Debêntures e NP	1.435.911.971,79	
DPGE	117.064.314,48	
LF	3.834.569.600,78	
Cotas de Fundos	352.041.076,22	2,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(100.481,35)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.224,52	0,0%
Contas a pagar ou receber	(670.160,64)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**16.875.750.983,04**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	7.750.568.509,72	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(45.743,52)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.750.522.770,26**	**100%**

BB Top IRF-M 1 (FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)

Títulos Públicos	7.750.917.828,59	100,0%
LFT	173.165.413,30	
LTN	6.492.730.006,92	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.085.022.408,37	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(215.265,50)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.102,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(135.155,43)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.750.568.509,72**	**100%**

BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C

Títulos Públicos	453.194.600,25	100,0%
LFT	70.340.634,10	
LTN	140.571.527,25	
NTN - B	159.160.678,77	
NTN - C	-	
NTN - F	64.754.232,66	
Operações Compromissadas	18.367.527,47	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.278,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(8.457,89)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**453.187.420,48**	**100%**

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	850.910.364,98	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	849.731.827,70	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.178.537,28	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.966,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.045,22)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**850.903.285,82**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B

Títulos Públicos	1.098.386.658,00	86,5%
LFT	213.680,97	
LTN	-	
NTN - B	1.067.946.814,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	30.226.162,16	
Títulos Privados	170.974.669,83	13,5%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	132.896.052,86	
Nota Promissória e LF	38.078.616,97	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.214,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(29.401,15)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.269.335.141,04**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.637.183.030,92	100,0%
LFT	770.546,53	
LTN	-	
NTN - B	5.407.673.462,50	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	228.739.021,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	737,55	0,0%
Contas a pagar ou receber	(105.755,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**5.637.078.012,55**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.539.971.775,51	100,0%
LFT	53.083.746,46	
LTN	1.069.456.068,18	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	683.463.481,31	
Operações Compromissadas	733.968.479,56	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(979.839,24)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.216,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.389,06)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.538.946.763,63**	**100%**

Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado

Títulos Públicos	3.047.730,52	3,7%
LFT	1.288.590,61	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.759.139,91	
Títulos Privados	80.259.690,23	96,3%
CDB	-	
DPGE	67.609.264,86	
Debêntures	-	
Nota Promissória	12.650.425,37	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.316,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.989,53)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**83.304.747,58**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado

Títulos Públicos	2.627.295,83	3,2%
LFT	1.359.840,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.267.454,84	
Títulos Privados	79.641.595,47	96,8%
CDB	-	
DPGE	67.082.419,98	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	12.559.175,49	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.427,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.534,77)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**82.265.784,42**	**100%**

Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado

Títulos Públicos	3.121.712,49	4,0%
LFT	1.359.840,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.761.871,50	
Títulos Privados	75.525.913,44	96,0%
CDB	-	
DPGE	72.554.368,58	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.971.544,86	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	505,52	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.228,51)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**78.643.902,94**	**100%**

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.574.666.739,90	69,0%
LFT	847.345.250,85	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.727.321.489,05	
Títulos Privados	1.157.681.883,09	31,0%
CDB	135.440.620,53	
DPGE	95.618.760,97	
Debêntures	7.964.533,54	
Nota Promissória e LF	918.657.968,05	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.903,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(174.341,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**3.732.176.185,15**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.070.969.830,33	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.069.462.190,88	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.507.639,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.564,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(45.609,95)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.070.926.785,08**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA

Títulos Públicos	989.866.907,80	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	841.886.296,92	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	147.980.610,88	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	533,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(39.289,09)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**989.828.152,03**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.436.669.223,86	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.021.949.881,01	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	414.719.342,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.424,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(104.720,24)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.436.566.928,61**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	363.314.396,10	100,0%
LFT	73.494.192,19	
LTN	53.023.266,17	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	49.183.057,44	
Operações Compromissadas	187.613.880,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	140,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(163.712,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**363.150.823,38**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.372.489.765,95	100,0%
LFT	504.073.875,62	
LTN	4.877.210.496,45	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.991.205.393,88	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.469,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.092.302,31)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**10.370.398.933,18**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	278.150.062,97	100,0%
LFT	42.341.740,46	
LTN	51.459.315,04	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	108.389.108,58	
Operações Compromissadas	75.959.898,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.421,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(109.185,20)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**278.042.299,73**	**100%**

FUNDOS MULTIMERCADO

BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	112.958.419,53	87,0%
LFT	85.551.900,80	
LTN	24.148.628,44	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.257.890,29	
Títulos Privados	17.898.098,60	13,8%
CDB	3.121.964,62	
DPGE	-	
Debêntures	1.747.782,75	
Nota Promissória e LF	13.028.351,23	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	8.000,00	0,0%
Derivativos	33.083,18	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	903,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.058.498,10)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	**129.840.006,98**	**100%**

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	13.598.192,39	20,3%
LFT	13.598.192,39	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	12.581.534,17	18,8%
LCI	12.581.534,17	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.131.529,50	7,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	38.825.920,23	57,9%
Caixa	34.154,88	0,1%
Contas a pagar ou receber	(3.113.660,90)	-4,6%
Patrimônio do Fundo	**67.057.670,27**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIC FIA Selection

Títulos Públicos	250.660,99	1,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	250.660,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	17.247.837,59	98,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.474,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	(41.755,78)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	**17.463.217,33**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS Master Ibovespa	**(FI do BRS FIC FIA Selection)**	
Títulos Públicos	10.964.491,25	72,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.964.491,25	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LF	-	
Debêntures	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	12.797.894,20	85,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.401,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(8.711.421,88)	-57,9%
Patrimônio do Fundo	**15.055.365,00**	**100%**

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS		
Títulos Públicos	25.731,99	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	25.731,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	323.846.589,46	101,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.859,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.017.898,24)	-1,3%
Patrimônio do Fundo	**319.875.283,15**	**100%**

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos	**(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)**	
Títulos Públicos	78.388.560,91	20,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	78.388.560,91	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	293.179.863,23	78,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.653,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.460.941,45	0,9%
Patrimônio do Fundo	**375.050.019,27**	**100%**

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS		
Títulos Públicos	88.082,59	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	88.082,59	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	199.288.373,54	104,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.040,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.136.498,80)	-4,8%
Patrimônio do Fundo	**190.259.997,98**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Vinci Valor	**(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)**	
Títulos Públicos	50.583.162,02	11,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	50.583.162,02	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	376.658.495,63	86,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.044,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	10.359.696,11	2,4%
Patrimônio do Fundo	**437.621.398,08**	**100%**

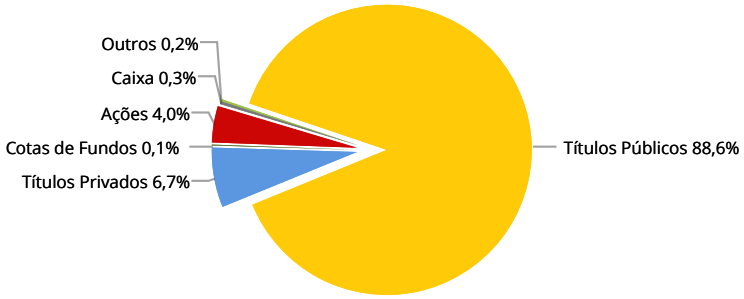
Geração Futuro FIA		
Títulos Públicos	17.655,38	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.655,38	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	3.273.334,39	2,0%
Ações	157.543.846,26	97,6%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.971,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	500.207,33	0,3%
Patrimônio do Fundo	**161.358.014,80**	**100%**

Ishares Fundo de Índice Ibovespa		
Títulos Públicos	17.079.999,99	1,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.079.999,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.415.520.568,87	98,7%
Derivativos	(13.800,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.406,29	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.623.375,52	0,1%
Patrimônio do Fundo	**1.434.215.550,67**	**100%**

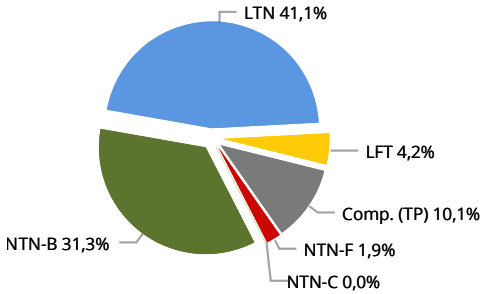
ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	12.461.245,44	-	-	-	107,00	(2.036,98)	**12.459.315,46**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	46.497,80	24.600,31	1.414,06	-	0,02	(6,96)	**72.505,22**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	225.985,11	-	-	-	0,03	(11,55)	**225.973,59**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	19.873,55	-	-	-	0,06	(0,37)	**19.873,24**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.211.084,54	-	-	-	30,06	(56,78)	**3.211.057,83**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.667.063,67	259.494,83	-	-	4,88	(44,62)	**1.926.518,76**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	441.989,91	-	-	-	0,06	(8,29)	**441.981,68**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.355.608,62	-	-	-	1,18	(548,24)	**1.355.061,56**
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	12.036,14	316.962,62	-	-	5,20	(15,76)	**328.988,20**
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	10.433,07	316.259,07	-	-	5,67	(18,01)	**326.679,80**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	32.856,63	794.924,86	-	-	5,32	(44,51)	**827.742,30**
Caixa Brasil Referenciado	184.063,27	82.762,83	-	-	0,14	(12,46)	**266.813,77**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.204.308,79	-	-	-	7,67	(136,46)	**3.204.180,00**
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.278.327,13	-	-	-	0,69	(50,74)	**1.278.277,08**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	203.803,65	-	-	-	0,20	(8,76)	**203.795,09**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	17.639,46	-	-	-	0,01	(7,95)	**17.631,52**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.379.945,32	-	-	-	0,20	(278,36)	**1.379.667,16**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	171.258,01	-	-	-	0,88	(67,23)	**171.191,66**
Banrisul FII Novas Fronteiras	68.211,05	63.111,31	25.740,70	-	171,33	179.139,31	**336.373,70**
BB Previdenciário Multimercado	1.314.162,60	208.227,17	-	93,07	10,51	(11.929,72)	**1.510.563,64**
BRS FIC FIA Selection	109.870,26	-	-	125.732,95	98,77	(85.943,47)	**149.758,50**

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	59.217,35	-	-	221.393,75	33,84	(900,31)	**279.744,63**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	24.094,11	-	-	178.729,05	30,39	(4.604,35)	**198.249,20**
Geração Futuro FIA	10,20	-	1.891,21	91.022,86	13,27	289,00	**93.226,54**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	7.703,49	-	-	638.434,11	2,44	725,96	**646.866,00**
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	100.107,17	-	**100.107,17**
TOTAL (em Reais)	**27.507.289,17**	**2.066.342,99**	**29.045,98**	**1.255.405,78**	**100.636,97**	**73.422,41**	**31.032.143,30**

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

Análise Macroeconômica

Os sinais da recuperação da economia americana são cada vez mais inequívocos. A criação de 321 mil novas vagas de empregos no mês de novembro – muito acima da expectativa de mercado de 225 mil novas vagas – foi uma surpresa extremamente positiva. O Livro Bege retratou a atividade em crescimento, e o mercado de trabalho com trajetória ascendente em diversos setores e distritos americanos. Apesar disso, permanece a questão do crescimento dos salários, ainda relativamente baixo, e a inflação (também relativamente baixa) começa a ensejar algum grau de preocupação. A queda do preço internacional do petróleo deverá ter pelo menos dois importantes efeitos sobre a economia americana. Em primeiro lugar, a inflação tende a diminuir ainda mais no curto prazo. Por outro lado, as famílias americanas terão menos gastos com combustíveis e poderão utilizar estes recursos em consumo de outros produtos, o que será muito positivo para a atividade.

Permanecemos com nossa expectativa de que os juros nos Estados Unidos serão elevados no final do segundo trimestre de 2015, em maio ou junho, como consequência dos resultados melhores do mercado de trabalho – entre eles, certamente, dos salários se aquecendo. Acreditamos que os juros serão elevados mesmo em um cenário de tendência de desaceleração da inflação, dado que a inflação menor apresentará mais características benignas do que malignas para a economia americana, além de haver clara intenção do Fed em deixar a taxa de juro real positiva.

Na Zona do Euro, a tendência da ação da política monetária permanece inversa à dos Estados Unidos. O Banco Central Europeu, por meio de seu presidente, permanece demonstrando intenção muito forte de realizar um afrouxamento monetário por meio de compras de títulos. A discussão ainda é se tais títulos a serem comprados deveriam ser títulos públicos ou títulos privados – dado que a compra de títulos públicos por parte do Banco Central Europeu poderia ser entendida como financiamento do BCE aos governos locais.

A situação na região permanece com indícios de riscos para a atividade: a previsão de crescimento do PIB foi reduzida de 0,9% para 0,8% neste ano, enquanto a projeção de 2015 caiu de 1,6% para 1,00% e a de 2016 caiu de 1,90% para 1,50%. Para a inflação, a perspectiva continua sendo de permanência abaixo da meta estipulada pelo Banco Central Europeu pelos próximos dois anos. Assim, nossa expectativa para a Zona do Euro é de que uma nova rodada de afrouxamento monetário ocorra no início de 2015. Continuamos acreditando que o euro tende a se depreciar – isto é, a ficar mais barato.

Na Ásia, o Banco Popular da China reduziu a taxa básica de juros de 6% a.a. para 5,6% a.a, com o claro objetivo de estimular o crescimento econômico. Além disso, a inflação se reduziu de 1,6% para 1,4%, o que abre espaço para que mais reduções sejam feitas sobre a taxa de juros chinesa, primeiramente com o objetivo de manter a taxa de juro real estável, e, em seguida, de reduzi-la para, mais uma vez, estimular a economia. A questão, na China, é que sua moeda permanece artificialmente depreciada, o que é excelente para as exportações, mas impede que a dinâmica do país se volte para dentro – em outras palavras, não propicia uma mudança da composição de sua produção para itens que seriam consumidos internamente, como serviços. Além disso, é importante manter a cautela sobre o setor bancário, que poderá trazer sustos ao longo do próximo ano.

Aqui no Brasil, o anúncio de Joaquim Levy para o Ministério da Fazenda e Nelson Barbosa para o Ministério do Planejamento, Orçamento e Gestão foi, certamente, o fato mais importante do mês. A sinalização, ao menos por enquanto, parece ser de que a política econômica a ser adotada em 2015 (em alguma medida, que foi iniciada neste final de ano) terá um cunho mais ortodoxo do que a política realizada ao longo do primeiro mandato do governo Dilma.

Houve um contraste muito relevante entre a escolha da nova equipe e o pedido de mudança da Lei de Diretrizes Orçamentárias, feito pela atual Ministra do Planejamento, Miriam Belchior. Resumidamente, a proposta é de que os gastos do PAC possam ser descontados das despesas do governo, e que as receitas não recebidas pelo governo devido às desonerações tributárias possam ser somadas às receitas auferidas pelo governo, como se a desoneração não tivesse ocorrido. Na prática, a mudança da LDO de 2014 abriu espaço para que o Governo atinja qualquer resultado de suas contas fiscais, mas afirme que atingiu a meta de superávit primário.

Entretanto, acreditamos que se a nova equipe econômica tiver espaço para trabalhar, o cenário torne-se mais animador e as perspectivas para o Brasil mais positivas, ainda que de forma gradual. Joaquim Levy anunciou que o superávit primário de 2015 será de 1,2% do PIB, o que já será muito melhor do que o realizado neste ano (anúncio de 1,9% do PIB e resultado negativo), e para 2016 e 2017 o superávit projetado atualmente é de 1,7% do PIB. O atingimento deste superávit, todavia, não será realizado via corte de gastos, mas, sim, via aumento de receitas – isto é, teremos mais impostos e contribuições a

pagar ao longo do próximo ano. Já é praticamente certo que a alíquota de IPI dos automóveis deverá retornar ao patamar pré-isenção, e há grande possibilidade do aumento de imposto sobre produtos importados, da volta da CIDE (Contribuição de Intervenção no Domínio Econômico) sobre os combustíveis e da volta da CPMF (Contribuição Provisória sobre Movimentações Financeiras). Desta forma, do ponto de vista fiscal, o cenário prospectivo é desafiador, mas positivo.

Do ponto de vista monetário, temos um cenário de elevação da meta da Taxa Selic. No início de dezembro, o Copom elevou a taxa em 0,50 p.p, em linha com nossa expectativa e, em nossa opinião, sinalizou no comunicado pós-reunião e na Ata, que alterará o passo do ciclo para uma elevação de 0,25 p.p. na reunião de janeiro, colocando a Selic em 12% a.a. Não descartamos a hipótese de o BC elevar a Selic mais uma vez na reunião de março – entretanto, acreditamos que isso seja improvável. A Ata demonstrou uma confiança bastante importante do Copom nas palavras de Joaquim Levy, de que realizará um ajuste fiscal, e de que as concessões de subsídios ao crédito serão reduzidas.

Por fim, acreditamos que neste ano a inflação oficial do Brasil terminará abaixo do teto da meta (de 6,5%), provavelmente em 6,35%, e que o resultado do crescimento da atividade econômica será muito próximo de zero.

Renda Fixa

Apesar dos bons ventos externos, foi o cenário doméstico que ditou o movimento dos mercados em novembro. Vivemos o encerramento de um novo capítulo de incerteza para os ativos de renda fixa com a definição da nova (e alvissareira) equipe econômica para o segundo governo de Dilma Rousseff.

Este foi o principal fato positivo do mês. No entanto, convêm destacar como notícia "negativa" o que consideramos como o canto do cisne da atual equipe econômica: a tramitação no Congresso do projeto de lei que, na prática, revoga parcialmente a Lei de Responsabilidade Fiscal, ao desobrigar o governo a cumprir a meta de superávit primário. Um verdadeiro retrocesso institucional. Em certa medida, a "licença para gastar" solicitada pelo Governo, sintetiza o final melancólico da atual direção econômica e de seu projeto frustrado de implementar o que se convencionou chamar de "nova matriz econômica".

O mês foi de volatilidade nos juros futuros, mas prevaleceu o voto de confiança do mercado nos nomes dos novos ministros da Fazenda e Planejamento (embora ainda não tenham sido empossados), sustentando a variação positiva do IMA-B de 2,14% e do IRF-M de 1,16%. As más notícias do front fiscal tiveram influência limitada por já serem amplamente esperadas pelos agentes do mercado. Como forma de representar a volatilidade do mês, o preço da NTN-B com vencimento em 2040, que encerrou o novembro com alta de 3,20%, chegou a acumular queda de 5,33% até o dia 13/11.

Enfim, se o cenário neste mês tornou-se mais positivo pela melhora das expectativas com a nova equipe econômica, precisamos, agora, acompanhar quais medidas serão tomadas para restabelecer o rigor fiscal. Assim, não descartamos turbulências no curto prazo, além de certa decepção dos que esperam bons resultados em breve, já que a margem de manobra é muito pequena. Permanecemos acompanhando o processo de normalização da política monetária nos Estados Unidos, apesar da aparente tranquilidade dos mercados, assim como seus efeitos nas nossas taxas de juros futuras.

Renda Variável

Em novembro, após a vitória da presidente Dilma, a expectativa para o Ibovespa era negativa, com muitos analistas e economistas prevendo um ajuste forte nos preços e um dólar em alta. Entretanto, após a "call eleitoral", o que sustentou o mercado de ações foi a expectativa em relação à nova equipe econômica, conforme já salientamos.

Com tantas especulações em torno do novo nome do ministério da fazenda, o Ibovespa oscilou entre uma mínima de -6,17% e uma alta acumulada no mês de 2,66%. Fechou estável em 0,07%, ou seja, o investidor que espera maior previsibilidade no mercado de renda variável após as eleições continuou exposto a grande volatilidade. Em relação à nova equipe, espera-se que terá um nível de autonomia política necessária para realizar o ajuste fiscal necessário e retomar o crescimento econômico e a confiança empresarial. Desta forma, a sustentabilidade do índice nesse nível dependerá das mediadas adotadas no início de 2015.

Nenhuma novidade nos indicadores domésticos. Continuam em trajetória de deterioração com agravamento do quadro fiscal. O cenário de crescimento baixo e inflação alta já são esperados pelo mercado em 2015, mas as medidas de Levy e sua equipe podem levar a um ajuste positivo nas expectativas dos

investidores e impulsionar o Ibovespa. Claro que isso dependerá de até onde a política ortodoxa vai avançar sobre o ideal heterodoxo de Dilma e da base petista.

Os destaques de queda no mês de novembro foram os mesmos de outubro (Petrobrás, Eletrobrás e Vale). A Petrobrás foi um caso extremo, com a divulgação dos escândalos de corrupção envolvendo executivos da empresa, políticos da base aliada e grandes construtoras. O balanço do terceiro trimestre não foi divulgado, contexto que coloca a empresa em uma situação difícil para a manutenção dos investimentos futuros e da geração de caixa.

As medidas de ajuste fiscal que serão adotadas pela nova equipe, nas próximas semanas, podem afetar de forma negativa ou positiva determinados setores. Estão no radar o fim da dedução da despesa com juros sobre capital próprio, a volta da Cide e aumento de tributação em segmentos como bebidas, cigarros e cosméticos.

EXTRATOS BANCÁRIOS

Em anexo, os extratos bancários com base no último dia útil do mês, conciliados com os controles da SMI Consultoria de Investimentos.