

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
ABRIL-2014



Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS



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.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos _____	4
Análise de Rentabilidade _____	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Distribuição da Carteira por Índices _____	8
Relatório de Movimentações _____	9

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos - CADPREV _____	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	14

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos _____	16
Consolidação dos Ativos _____	24

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês _____	26
--------------------------	----

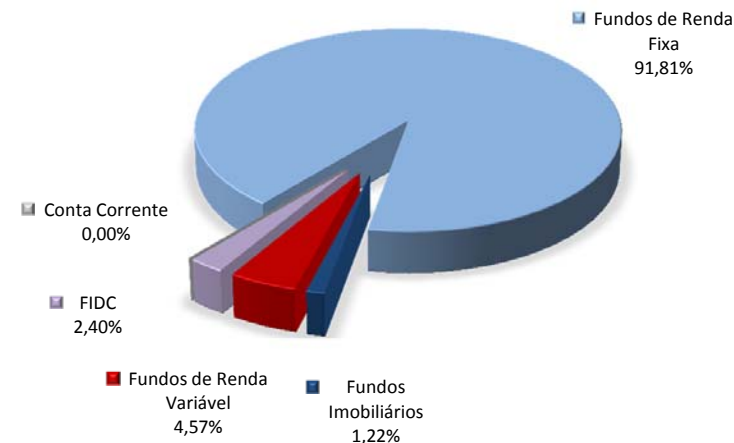
EXTRATOS BANCÁRIOS



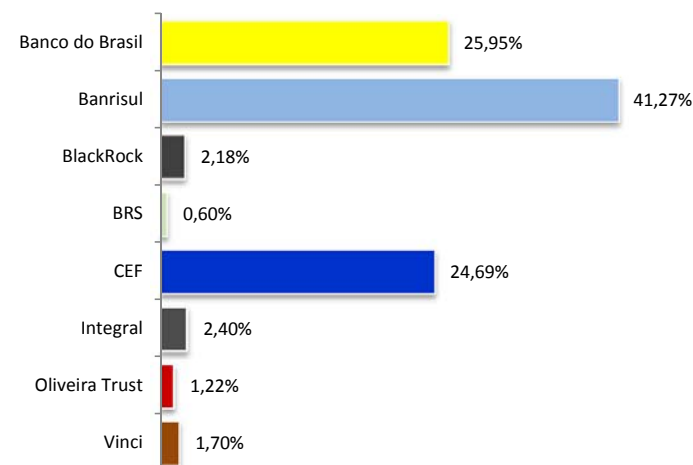
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	2,4%	667.155,81	657.454,13
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	2,4%	667.155,81	657.454,13
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,8%	25.558.190,16	25.046.182,31
Banrisul FIC Mix	0,0%	856,75	849,92
Banrisul Foco IRF-M	7,1%	1.966.463,43	1.943.133,00
Banrisul Foco IRF-M 1	16,2%	4.498.394,80	4.459.438,93
Banrisul Patrimonial	0,6%	159.527,11	158.515,43
Banrisul Previdência Municipal	6,2%	1.736.996,19	1.545.461,12
Banrisul Previdência Municipal II	11,2%	3.125.062,27	3.075.115,32
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,5%	1.263.793,71	1.243.721,78
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	11,1%	3.099.557,05	3.056.900,34
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	5,5%	1.530.837,58	1.493.911,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,4%	398.017,48	388.686,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,2%	890.397,21	863.013,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,1%	40.940,38	12.520,86
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,8%	210.296,44	208.593,05
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	1,1%	310.377,80	306.316,80
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	1,1%	305.353,80	301.119,40
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,8%	775.514,85	765.148,45
Caixa Brasil Referenciado	0,6%	167.271,63	165.860,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	11,1%	3.098.874,00	3.056.244,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	6,0%	1.665.482,06	1.880.019,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,4%	100.563,18	99.257,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	23.074,35	22.354,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	190.538,09	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,2%	340.771,70	333.551,65
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,2%	340.771,70	333.551,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,6%	1.271.265,57	1.245.392,50
BRS FIA Plus Ibovespa	0,6%	165.705,36	165.091,99
Caixa FIA Dividendos	0,1%	25.991,54	25.221,18
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,0%	267.414,56	261.479,30
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	204.734,11	200.458,03
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,2%	607.420,00	593.142,00
CONTA CORRENTE	0,0%	1.275,44	1.655,06
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	1.654,06
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.275,44	1,00
TOTAL DA CARTEIRA	100%	27.838.658,68	27.284.235,65

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira

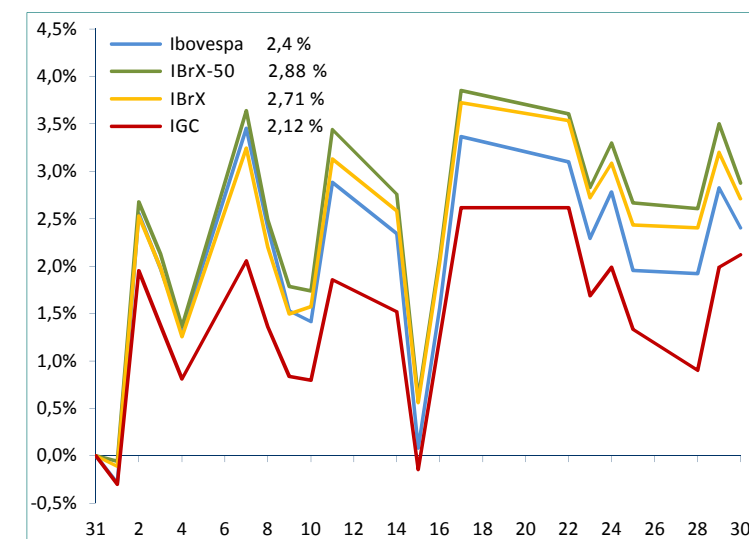
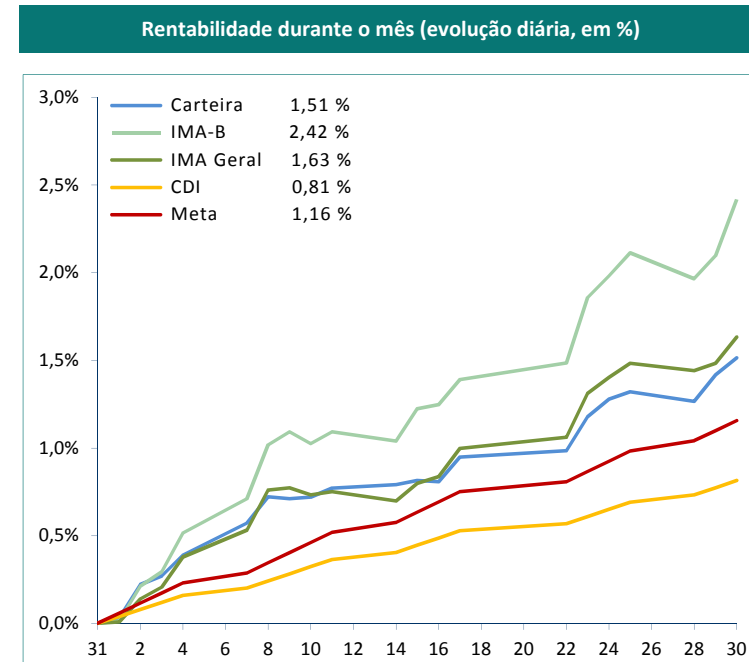


⬇ Entrada de Recursos ★ Nova Aplicação
⬇ Saída de Recursos ⊠ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	IPCA + 7,40%	1,48	128%	5,45	112%	13,21	105%
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FIC Mix	CDI	0,80	70%	3,18	65%	8,76	69%
Banrisul Foco IRF-M	IRF-M	1,20	104%	3,66	75%	4,14	33%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,87	76%	3,07	63%	-	-
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	1,58	136%	4,07	84%	1,79	14%
Banrisul Previdência Municipal	IMA Geral	1,64	142%	4,10	84%	2,26	18%
Banrisul Previdência Municipal II	IMA Geral	1,62	140%	4,11	84%	2,64	21%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	1,61	140%	4,12	85%	2,08	16%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,40	121%	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,47	214%	4,92	101%	-5,05	-40%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,40	208%	4,82	99%	-5,21	-41%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,17	274%	5,10	105%	-11,30	-90%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,25	108%	3,83	79%	4,73	37%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,82	71%	3,21	66%	8,93	71%
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	IPCA + 6%	1,33	115%	4,12	85%	5,00	40%
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	IPCA + 6%	1,41	122%	3,97	82%	3,08	24%
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	1,35	117%	3,55	73%	3,62	29%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,85	74%	3,28	67%	9,16	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,39	121%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,37	118%	4,20	86%	6,80	54%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,32	114%	4,22	87%	5,91	47%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,22	278%	5,47	112%	-10,35	-82%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,42	123%	4,07	84%	3,00	24%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-5,61	-485%	-16,12	-332%	-16,76	-133%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	0,37	32%	-10,65	-219%	-21,61	-171%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,05	264%	0,11	2%	-2,00	-16%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	2,27	196%	1,52	31%	-1,85	-15%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	2,13	184%	-4,59	-94%	-9,15	-72%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	2,38	206%	0,07	1%	-8,13	-64%
BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,81	70%	3,23	66%	9,12	72%
IMA Geral		1,63	141%	4,21	87%	1,98	16%
IMA-B		2,42	209%	4,98	102%	-4,90	-39%
IRF-M		1,28	111%	3,95	81%	5,04	40%
Ibovespa		2,40	208%	0,23	5%	-7,66	-61%
IBrX		2,71	234%	0,53	11%	-1,35	-11%
IBrX-50		2,88	249%	0,75	15%	-1,05	-8%
META ATUARIAL - IPCA + 6%		1,16		4,86		12,62	

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

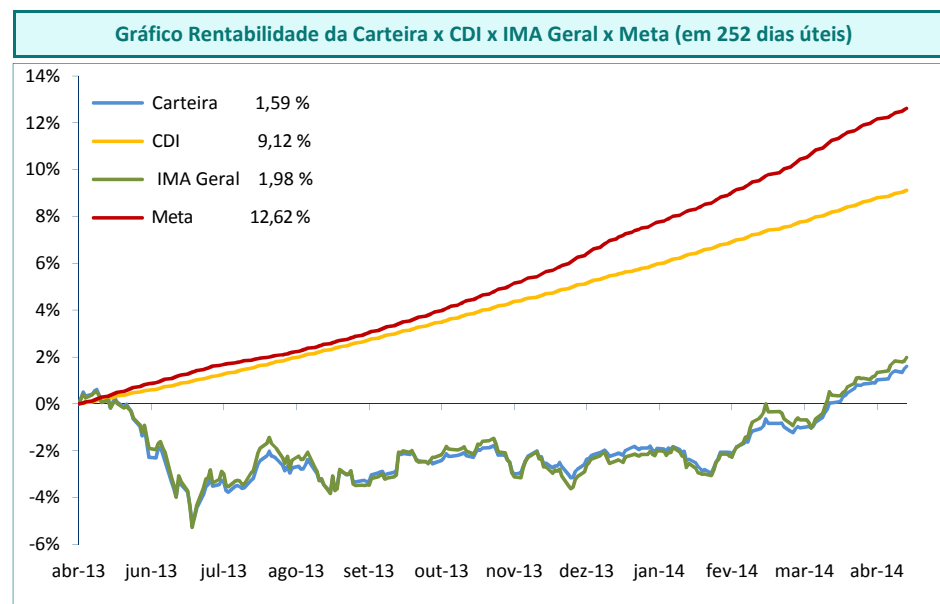
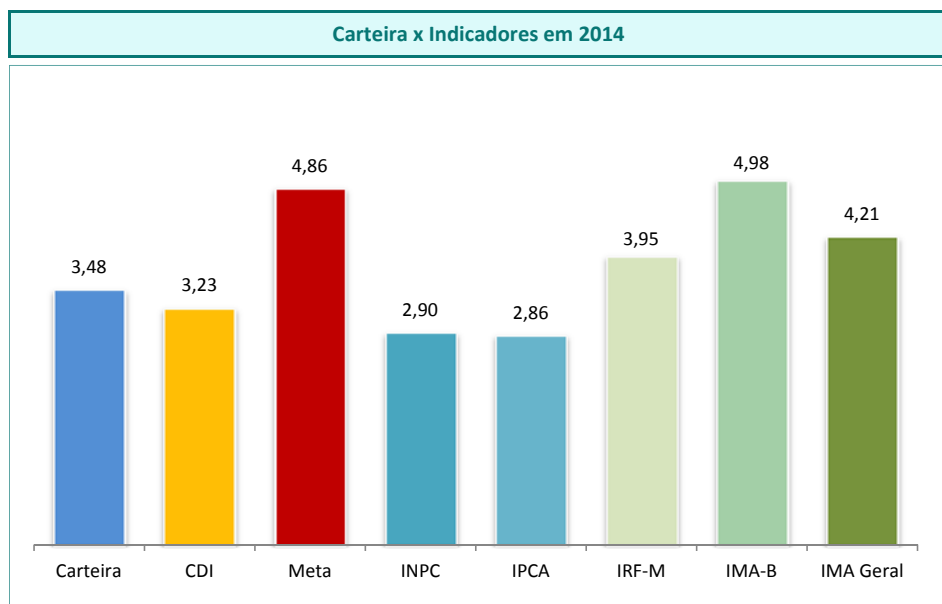
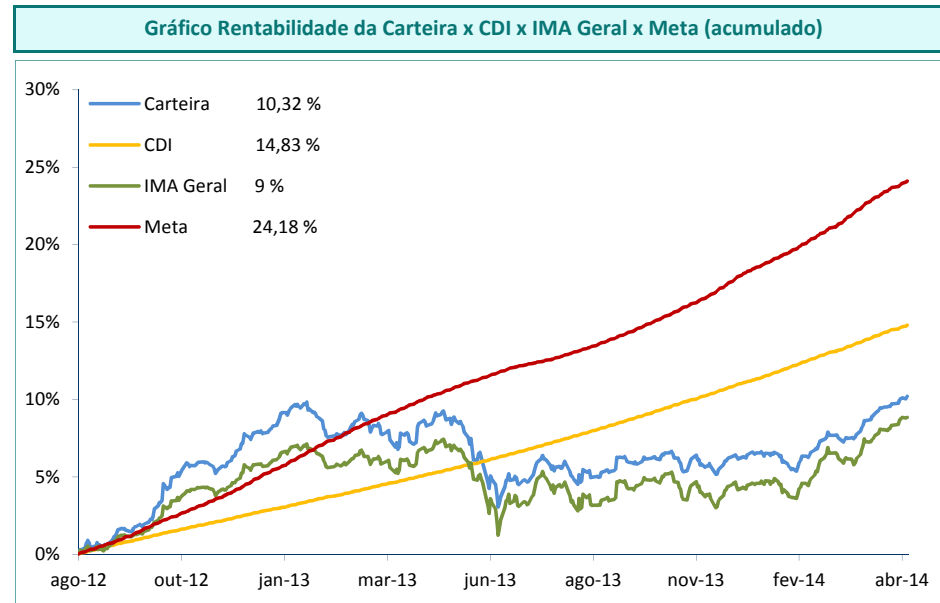




RESULTADOS POR ATIVO EM REAIS - 2014	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2014
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	9.065,74	7.158,73	8.573,18	9.701,68			34.499,33
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	9.065,74	7.158,73	8.573,18	9.701,68			34.499,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	(163.093,24)	530.265,91	211.109,73	370.524,19			948.806,59
Banrisul FIC Mix	8.271,81	4.246,05	6,22	6,83			12.530,91
Banrisul Foco IRF-M	(7.050,68)	50.932,94	11.254,70	23.330,43			78.467,39
Banrisul Foco IRF-M 1	11.294,81	33.178,47	32.267,18	38.955,87			115.696,33
Banrisul Patrimonial	(1.365,47)	4.097,16	1.095,18	2.506,52			6.333,39
Banrisul Previdência Municipal	(17.954,88)	43.399,14	12.150,69	26.029,23			63.624,18
Banrisul Previdência Municipal II	(22.119,13)	71.420,11	24.004,59	49.946,95			123.252,52
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(9.375,46)	32.144,72	7.114,42	20.071,93			49.955,61
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	-	19.941,33	36.959,01	42.656,71			99.557,05
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(36.656,79)	61.339,80	10.230,48	36.925,96			71.839,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(9.125,98)	15.089,74	2.578,66	9.331,10			17.873,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(32.448,15)	44.688,32	3.590,93	27.383,63			43.214,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(2.253,92)	8.816,34	76,99	197,51			6.836,92
Caixa Aliança Títulos Públicos	533,04	1.318,42	1.443,48	1.703,39			4.998,33
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	3.042,40	2.501,20	2.678,40	4.061,00			12.283,00
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	3.244,00	1.007,80	3.178,60	4.234,40			11.664,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	9.394,00	(1.865,05)	8.665,25	10.366,40			26.560,60
Caixa Brasil Referenciado	2.512,36	1.277,01	1.256,93	1.411,00			6.457,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	-	18.225,00	38.019,00	42.630,00			98.874,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	(43.960,48)	89.988,71	15.140,34	25.462,09			86.630,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	(771,30)	2.709,51	824,59	1.306,18			4.068,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(18.303,42)	25.809,19	(1.425,91)	719,62			6.799,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	-	1.287,44			1.287,44
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(9.251,18)	(5.898,18)	(22.940,03)	9.269,45			(28.819,94)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(9.251,18)	(5.898,18)	(22.940,03)	9.269,45			(28.819,94)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(99.410,48)	(4.901,39)	51.540,89	25.873,07			(26.897,91)
BRS FIA Plus Ibovespa	(12.826,82)	(7.473,59)	(60,28)	613,37			(19.747,32)
Caixa FIA Dividendos	(1.886,21)	(516,57)	1.660,60	770,36			28,18
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(17.661,46)	5.548,31	10.186,15	5.935,26			4.008,26
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(15.973,99)	(2.459,54)	4.301,42	4.276,08			(9.856,03)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(51.062,00)	-	35.453,00	14.278,00			(1.331,00)
TOTAL	(262.689,16)	526.625,07	248.283,77	415.368,39			927.588,07



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							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,48	3,23	4,21	4,86	108%	83%	72%





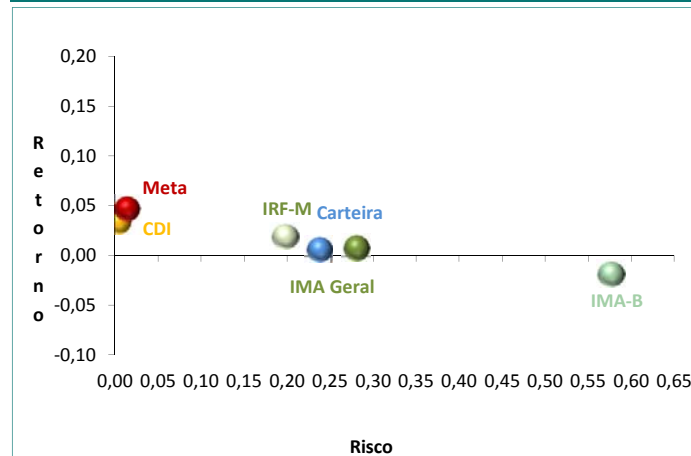
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	24,05%	23,51%
IRF-M	7,21%	7,17%
IRF-M 1	16,16%	16,34%
IRF-M 1+	0,68%	0,00%
IMA-B	10,57%	10,51%
IMA-B	6,93%	6,90%
IMA-B 5	0,36%	0,36%
IMA-B 5+	3,28%	3,24%
IMA Geral	22,58%	22,07%
IDkA	5,98%	6,89%
IDkA 2 IPCA	5,98%	6,89%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	2,40%	2,41%
Fundos Imobiliários	1,22%	1,22%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	1,36%	1,38%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,36%	1,38%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	27,26%	27,44%
Renda Variável	4,57%	4,56%
Ibovespa	2,78%	2,78%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,74%	0,73%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	1,05%	1,05%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

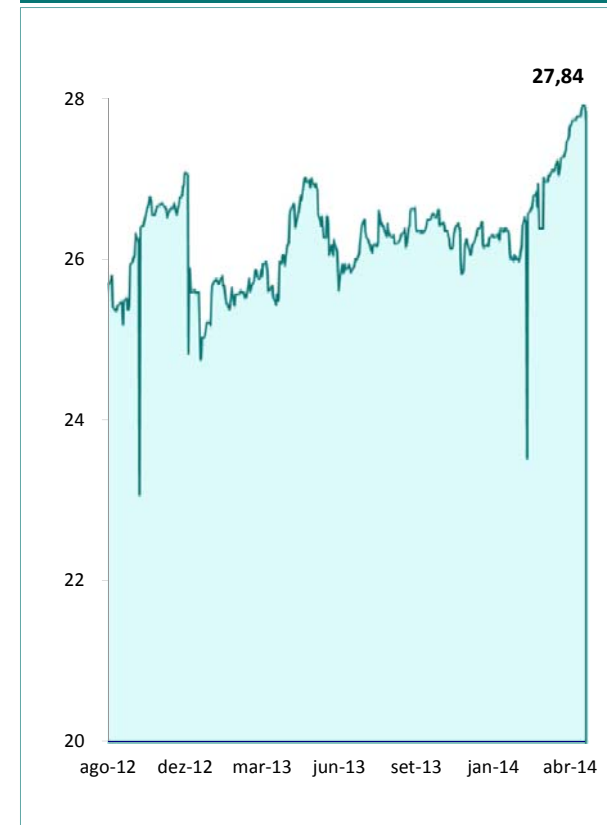
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

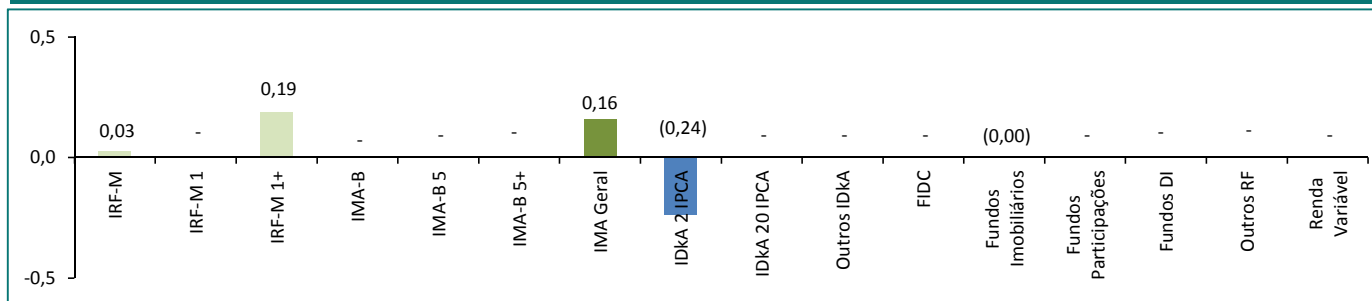
Relação Risco x Retorno da Carteira (em 252 dias úteis)



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
02/04/2014	2.417,52	Aplicação	Banrisul Patrimonial
03/04/2014	6.383,98	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal
04/04/2014	63.195,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
07/04/2014	30.167,56	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal
08/04/2014	83.220,62	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
09/04/2014	26.761,40	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal
11/04/2014	42.834,99	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
23/04/2014	28.222,01	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
24/04/2014	14.328,47	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal
30/04/2014	93.614,43	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
02/04/2014	763,46	Resgate	Banrisul Previdência Municipal
03/04/2014	347,90	Resgate	Banrisul Patrimonial
04/04/2014	102,81	Resgate	Banrisul Patrimonial
08/04/2014	4.986,54	Resgate	Banrisul Previdência Municipal
09/04/2014	2.200,00	Resgate	Banrisul Patrimonial
14/04/2014	2.049,40	Proventos	Banrisul Fil Novas Fronteiras
22/04/2014	100,00	Resgate	Banrisul Patrimonial
25/04/2014	1.161,65	Resgate	Banrisul Patrimonial
29/04/2014	240.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	391.146,02
Resgates	251.711,76
Saldo	139.434,26

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



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	06.576.569/0001-86	Nome da Instituição Financeira:	Integral
CNPJ do Fundo:	14.728.096/0001-13	Nome do Fundo:	Caixa FIDC BMG Consignado RPPS
Quantidade de Cotas:	575,12812800	Valor Atual da Cota:	1.160,01248140
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.521.026.149,44
Valor Total Atual:	667.155,81	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAf	Agência de Risco:	Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	08.960.570/0001-35	Nome do Fundo:	Banrisul FIC Mix
Quantidade de Cotas:	479,55261000	Valor Atual da Cota:	1,78658000
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	57.275.423,83
Valor Total Atual:	856,76	% 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:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	16.844.885/0001-45	Nome do Fundo:	Banrisul Foco IRF-M
Quantidade de Cotas:	1.824.109,90217000	Valor Atual da Cota:	1,07804000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	40.650.380,88
Valor Total Atual:	1.966.463,44	% do Pat. Líq. do Fundo:	4,84%
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:	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:	4.206.898,84057000	Valor Atual da Cota:	1,06929000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	379.077.337,91
Valor Total Atual:	4.498.394,86	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,19%
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:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	04.828.795/0001-81	Nome do Fundo:	Banrisul Patrimonial
Quantidade de Cotas:	33.067,94140000	Valor Atual da Cota:	4,82423000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	297.421.626,18
Valor Total Atual:	159.527,35	% 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/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	08.960.975/0001-73	Nome do Fundo:	Banrisul Previdência Municipal
Quantidade de Cotas:	868.989,20493000	Valor Atual da Cota:	1,99887000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	210.270.472,17
Valor Total Atual:	1.736.996,45	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,83%
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:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	10.199.942/0001-02	Nome do Fundo:	Banrisul Previdência Municipal II
Quantidade de Cotas:	1.745.786,44698000	Valor Atual da Cota:	1,79006000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	227.602.510,55
Valor Total Atual:	3.125.062,49	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,37%
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:	1.125.171,05905200	Valor Atual da Cota:	1,12320140
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	386.455.923,50
Valor Total Atual:	1.263.793,71	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,33%
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:	2.997.568,13891500	Valor Atual da Cota:	1,03402388
Índice de Referência:	IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo:	821.356.516,73
Valor Total Atual:	3.099.557,05	% 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:	642.859,58569100	Valor Atual da Cota:	2,38129385
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.447.716.211,71
Valor Total Atual:	1.530.837,58	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,11%
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:	2,69179842
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.815.334.096,67
Valor Total Atual:	398.017,48	% 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:	13.327.340/0001-73	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	672.007,04084900	Valor Atual da Cota:	1,32498196
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	799.051.600,87
Valor Total Atual:	890.397,21	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,11%
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:	14.168,73729100	Valor Atual da Cota:	2,88948687
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.025.544.179,10
Valor Total Atual:	40.940,38	% 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:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	05.164.358/0001-73	Nome do Fundo:	Caixa Aliança Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	86.207,69716100	Valor Atual da Cota:	2,43941600
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	434.647.877,85
Valor Total Atual:	210.296,44	% 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:	1,55188900
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	78.592.305,72
Valor Total Atual:	310.377,80	% 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:	1,52676900
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	76.895.396,67
Valor Total Atual:	305.353,80	% 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:	1,41002700
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	73.681.761,37
Valor Total Atual:	775.514,85	% 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:	78.445,17303500	Valor Atual da Cota:	2,13233800
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.468.129.321,82
Valor Total Atual:	167.271,62	% 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 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:	1,03295800
Índice de Referência:	IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.035.730.885,61
Valor Total Atual:	3.098.874,00	% 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:	1.455.764,61402000	Valor Atual da Cota:	1,14406000
Índice de Referência:	IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo:	305.854.360,08
Valor Total Atual:	1.665.482,06	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,54%
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:	66.035,69458200	Valor Atual da Cota:	1,52286100
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.469.684.250,53
Valor Total Atual:	100.563,18	% 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:	10.577.503/0001-88	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	21.901,88106100	Valor Atual da Cota:	1,05353300
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	373.647.584,24
Valor Total Atual:	23.074,35	% 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:	169.561,62205200	Valor Atual da Cota:	1,12371000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	130.566.607,22
Valor Total Atual:	190.538,09	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,15%
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:	92,98000000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	66.885.249,70
Valor Total Atual:	340.771,70	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,51%



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 FIA Plus Ibovespa
Quantidade de Cotas:	199.537,70704960	Valor Atual da Cota:	0,83044635
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	24.140.835,20
Valor Total Atual:	165.705,36	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,69%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	05.900.798/0001-41	Nome do Fundo:	Caixa FIA Dividendos
Quantidade de Cotas:	8.223,19247100	Valor Atual da Cota:	3,16076100
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	68.603.021,79
Valor Total Atual:	25.991,55	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%

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:	267.788,66546982	Valor Atual da Cota:	0,99860300
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	305.776.335,48
Valor Total Atual:	267.414,56	% 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:	165.591,97475053	Valor Atual da Cota:	1,23637700
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	196.483.495,91
Valor Total Atual:	204.734,11	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,10%

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:	50,20000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.444.791.033,70
Valor Total Atual:	607.420,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo:	1.275,44


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa		100%	100%	26.225.345,97	94,2%	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%	11.197.191,80	40,2%	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%	6.392.896,04	23,0%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	6.576.855,87	23,6%	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%	2.058.402,26	7,4%	Enquadrado
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	667.155,81	2,4%	Enquadrado
7°, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	1.391.246,45	5,0%	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%	1.391.246,45	5,0%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável		30%	30%	1.612.037,27	5,8%	Enquadrado
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	165.705,36	0,6%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	607.420,00	2,2%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	498.140,21	1,8%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	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%	340.771,70	1,2%	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%	1.275,44	0,0%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
27.838.658,68
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 DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

Caixa FIDC BMG Consignado RPPS

Títulos Públicos	1.084.514,90	0,1%
LFT	1.084.514,90	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	1.396.772.673,44	91,8%
CDB	-	
Direitos Creditórios	1.396.772.673,44	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	124.800.433,94	8,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	500,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.631.972,84)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	1.521.026.149,44	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul FIC Mix

Títulos Públicos	1.256.483,03	2,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.256.483,03	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	56.040.795,96	97,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.456,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.311,37)	0,0%
Patrimônio do Fundo	57.275.423,83	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Global Renda Fixa
(FI do Banrisul FIC Mix)

Títulos Públicos	89.908.138,03	71,2%
LFT	73.531.368,85	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.376.769,18	
Títulos Privados	33.311.640,35	26,4%
CDB/RDB	3.013.652,49	
DPGE	11.226.425,80	
Debêntures	4.877.885,41	
Nota Promissória e LF	14.193.676,65	
Cotas de Fundos	3.058.525,07	2,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.959,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(350,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	126.283.912,32	100%

Banrisul Foco IRF-M

Títulos Públicos	40.660.745,02	100,0%
LFT	-	
LTN	25.255.132,95	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	11.296.244,86	
Operações Compromissadas	4.109.367,21	
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	4.421,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.785,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	40.650.380,88	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Foco IRF-M 1

Títulos Públicos	379.452.395,22	100,1%
LFT	-	
LTN	340.014.834,87	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	9.221.267,91	
Operações Compromissadas	30.216.292,44	
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	3.508,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(378.565,79)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	379.077.337,91	100%

Banrisul Previdência Municipal

Títulos Públicos	124.705.175,59	59,3%
LFT	-	
LTN	44.944.862,80	
NTN - B	31.457.061,63	
NTN - C	-	
NTN - F	27.817.114,77	
Operações Compromissadas	20.486.136,39	
Títulos Privados	85.594.849,02	40,7%
CDB	6.643.911,56	
DPGE	47.290.498,82	
Debêntures	15.317.259,40	
Nota Promissória e LF	16.343.179,24	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.853,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.405,98)	0,0%
Patrimônio do Fundo	210.270.472,17	100%

Banrisul Patrimonial

Títulos Públicos	297.461.359,59	100,0%
LFT	51.537.474,63	
LTN	79.622.940,74	
NTN - B	104.989.966,53	
NTN - C	-	
NTN - F	31.647.052,19	
Operações Compromissadas	29.663.925,50	
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	6.047,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(45.780,64)	0,0%
Patrimônio do Fundo	297.421.626,18	100%

Banrisul Previdência Municipal II

Títulos Públicos	149.598.678,12	65,7%
LFT	-	
LTN	48.688.734,06	
NTN - B	43.068.442,16	
NTN - C	-	
NTN - F	33.197.438,56	
Operações Compromissadas	24.644.063,34	
Títulos Privados	78.035.868,17	34,3%
CRI	-	
DPGE	43.994.322,98	
Debêntures	17.698.364,28	
Nota Promissória e LF	16.343.180,91	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.070,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(36.106,40)	0,0%
Patrimônio do Fundo	227.602.510,55	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C

Títulos Públicos	386.454.075,78	100,0%
LFT	66.159.587,57	
LTN	118.014.783,40	
NTN - B	135.831.455,09	
NTN - C	-	
NTN - F	39.731.485,16	
Operações Compromissadas	26.716.764,56	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.175,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.328,24)	0,0%
Patrimônio do Fundo	386.455.923,50	100%

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B

Títulos Públicos	1.290.328.388,80	89,1%
LFT	371.344,35	
LTN	-	
NTN - B	1.288.133.749,97	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.823.294,48	
Títulos Privados	157.406.906,37	10,9%
CDB	-	
DPGE	333.810,98	
Debêntures	122.205.215,43	
Nota Promissória e LF	34.867.879,96	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.073,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(26.157,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.447.716.211,71	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	821.357.067,14	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	820.583.879,56	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	773.187,58	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.460,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.011,20)	0,0%
Patrimônio do Fundo	821.356.516,73	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.815.432.290,62	100,0%
LFT	834.002,89	
LTN	-	
NTN - B	5.769.799.424,96	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	44.798.862,77	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.361,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(102.554,98)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.815.334.096,67	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	799.056.221,71	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	785.891.662,41	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.164.559,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.627,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.248,28)	0,0%
Patrimônio do Fundo	799.051.600,87	100%

Caixa Aliança Títulos Públicos

Títulos Públicos	434.666.312,78	100,0%
LFT	111.605.700,85	
LTN	144.671.515,10	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	178.389.096,83	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.108,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.543,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	434.647.877,85	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.025.454.393,39	100,0%
LFT	28.034.925,12	
LTN	982.254.802,98	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	460.040.990,14	
Operações Compromissadas	555.123.675,15	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	118.169,79	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.473,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.857,79)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.025.544.179,10	100%

Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado

Títulos Públicos	2.980.190,96	3,8%
LFT	1.212.320,34	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.767.870,62	
Títulos Privados	75.612.237,05	96,2%
CDB	-	
DPGE	63.814.761,86	
Debêntures	-	
Nota Promissória	11.797.475,19	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.225,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.347,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	78.592.305,72	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado

Títulos Públicos	2.581.939,71	3,4%
LFT	1.279.182,18	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.302.757,53	
Títulos Privados	74.314.233,28	96,6%
CDB	-	
DPGE	62.642.048,19	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	11.672.185,09	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.475,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.251,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	76.895.396,67	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	1.536.310.948,14	62,2%
LFT	565.324.538,01	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	970.986.410,13	
Títulos Privados	931.881.567,05	37,8%
CDB	174.171.874,75	
DPGE	96.127.890,28	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	661.581.802,02	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.848,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	(67.041,90)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.468.129.321,82	100%

Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado

Títulos Públicos	3.040.439,82	4,1%
LFT	1.279.182,18	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.761.257,64	
Títulos Privados	70.641.793,05	95,9%
CDB	-	
DPGE	67.901.416,15	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.740.376,90	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.712,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.183,75)	0,0%
Patrimônio do Fundo	73.681.761,37	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.035.750.665,66	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.034.923.212,55	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	827.453,11	
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	1.745,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(21.525,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.035.730.885,61	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA

Títulos Públicos	305.857.712,53	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	279.467.504,10	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	26.390.208,43	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	26.392.110,58	8,6%
Contas a pagar ou receber	(26.395.463,03)	-8,6%
Patrimônio do Fundo	305.854.360,08	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	373.650.901,49	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	355.178.637,32	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	18.472.264,17	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.064,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.381,91)	0,0%
Patrimônio do Fundo	373.647.584,24	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	1.469.718.252,11	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.409.789.201,28	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	59.929.050,83	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.553,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(35.554,62)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.469.684.250,53	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	130.557.086,76	100,0%
LFT	28.036.912,94	
LTN	28.727.213,96	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	37.853.604,85	
Operações Compromissadas	35.939.355,01	
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	586,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	8.933,57	0,0%
Patrimônio do Fundo	130.566.607,22	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	42.644.434,41	63,8%
LFT	42.644.434,41	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.038.446,56	7,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	23.592.739,97	35,3%
Caixa	3.130,19	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.393.501,43)	-6,6%
Patrimônio do Fundo	66.885.249,70	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIA Plus Ibovespa

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	21.662.319,05	89,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	800.275,24	3,3%
Contas a pagar ou receber	1.678.240,91	7,0%
Patrimônio do Fundo	24.140.835,20	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Dividendos

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	2.306.269,44	3,4%
Ações	66.470.608,00	96,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(173.855,65)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	68.603.021,79	100%

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	41.882,22	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	41.882,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	306.127.080,06	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.175,92	0,0%
Contas a pagar ou receber	(414.802,72)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	305.776.335,48	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos	(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)	
Títulos Públicos	64.619.859,68	18,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	64.619.859,68	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	294.165.153,73	83,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	23.100,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.307.741,61)	-1,2%
Patrimônio do Fundo	354.500.372,18	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS		
Títulos Públicos	94.786,08	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	94.786,08	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	205.401.498,10	104,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.154,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.034.942,91)	-4,6%
Patrimônio do Fundo	196.483.495,91	100%

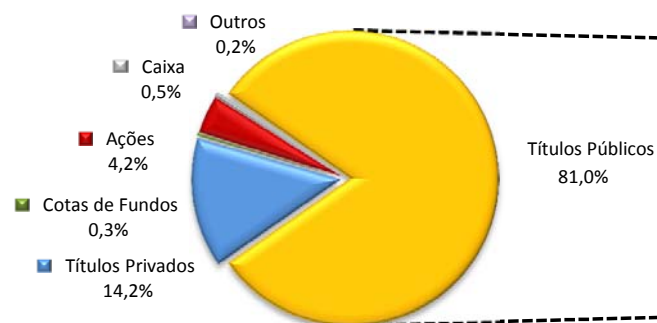
Caixa FIA Vinci Valor	(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)	
Títulos Públicos	91.049.746,01	20,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	91.049.746,01	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	356.606.756,20	79,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	26.306,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.225.046,14	0,7%
Patrimônio do Fundo	450.907.855,00	100%

Ishares Fundo de Índice Ibovespa		
Títulos Públicos	29.434.000,00	2,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	29.434.000,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.420.276.229,18	98,3%
Derivativos	(117.275,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.139,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.807.059,83)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	1.444.791.033,70	100%

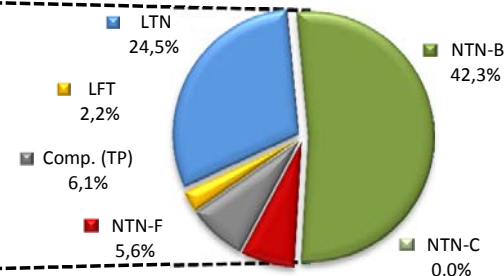


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	475,69	612.655,48	54.740,24	-	0,22	(715,82)	667.155,81
Banrisul FIC Mix	615,61	221,13	20,30	-	0,12	(0,41)	856,75
Banrisul Foco IRF-M	1.966.964,80	-	-	-	213,88	(715,25)	1.966.463,43
Banrisul Foco IRF-M 1	4.502.845,49	-	-	-	41,63	(4.492,32)	4.498.394,80
Banrisul Patrimonial	159.548,42	-	-	-	3,24	(24,56)	159.527,11
Banrisul Previdência Municipal	1.030.160,88	707.079,43	-	-	23,57	(267,70)	1.736.996,19
Banrisul Previdência Municipal II	2.054.042,30	1.071.459,83	-	-	55,89	(495,75)	3.125.062,27
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	1.263.787,67	-	-	-	13,66	(7,61)	1.263.793,71
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.099.559,13	-	-	-	24,38	(26,46)	3.099.557,05
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.364.413,25	166.444,50	-	-	7,48	(27,66)	1.530.837,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	398.024,20	-	-	-	0,30	(7,02)	398.017,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	890.402,36	-	-	-	5,16	(10,31)	890.397,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	40.938,57	-	-	-	0,09	1,72	40.940,38
Caixa Aliança Títulos Públicos	210.305,36	-	-	-	0,54	(9,46)	210.296,44
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	11.769,41	298.608,87	-	-	8,79	(9,27)	310.377,80
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	10.252,96	295.103,93	-	-	5,86	(8,94)	305.353,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	32.001,22	743.518,59	-	-	18,02	(22,98)	775.514,85
Caixa Brasil Referenciado	104.119,84	63.156,07	-	-	0,26	(4,54)	167.271,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.098.933,18	-	-	-	5,22	(64,41)	3.098.874,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1.665.500,32	-	-	-	143.714,11	(143.732,36)	1.665.482,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	100.565,51	-	-	-	0,11	(2,43)	100.563,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.074,55	-	-	-	0,19	(0,39)	23.074,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	190.524,20	-	-	-	0,86	13,04	190.538,09
Banrisul FII Novas Fronteiras	217.267,88	-	25.670,23	-	15,95	97.817,64	340.771,70
BRS FIA Plus Ibovespa	-	-	-	148.692,55	5.493,18	11.519,63	165.705,36
Caixa FIA Dividendos	-	-	873,77	25.183,64	-	(65,87)	25.991,54
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	48.838,02	-	-	222.155,70	36,84	(3.616,00)	267.414,56
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	43.316,17	-	-	169.265,91	35,57	(7.883,54)	204.734,11
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	12.374,66	-	-	597.113,47	2,16	(2.070,29)	607.420,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	1.275,44	-	1.275,44
TOTAL (em Reais)	22.540.621,65	3.958.247,84	81.304,55	1.162.411,26	151.002,71	(54.929,33)	27.838.658,68

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

A atividade econômica nos Estados Unidos parece estar passando por um período de recuperação, após os resultados muito ruins do primeiro trimestre. A prévia do PIB do primeiro trimestre indicou crescimento de mero 0,1%, muito abaixo do esperado, que estava em 1,1%. Além disso, provavelmente quando o número revisado for divulgado, devemos ter uma queda do PIB americano em 0,3% ou 0,4%. O principal responsável por este cenário adverso foi o inverno mais rigoroso e as nevascas, que atrapalharam a trajetória de crescimento americana. Os indicadores de abril mostram, por outro lado, que devemos ter resultados excelentes no segundo trimestre, provavelmente acima de 4%, o que compensará o leve tombo ocorrido no início do ano. Neste contexto, o FOMC manteve inalterado o tapering, e reduziu em US\$10 bilhões as compras mensais de ativos, chegando ao valor de US\$45 bilhões por mês. Assim, nossa expectativa com relação ao tapering se manteve inalterada, isto é, acreditamos que nas próximas três reuniões o FOMC irá manter a redução de compras em US\$10 bilhões, e em outubro retirará os US\$15 bilhões restantes. Com relação ao momento em que ocorrerá o aumento dos juros, as últimas declarações da Presidente do Fed, Janet Yellen, têm demonstrado preocupação especial com a performance do mercado imobiliário, que vem sendo atingido pelo aumento dos juros das hipotecas. Desta forma, a elevação dos juros deve ocorrer entre o segundo e o terceiro trimestre de 2015, com maior probabilidade de ocorrer entre junho e agosto.

Na Zona do Euro os indicadores vêm confirmando que a atividade econômica não caminha mais em direção à recessão. A atividade deve registrar crescimento neste ano, ainda que em patamar baixo. A inflação muito baixa continua preocupando o Banco Central Europeu, que vem demonstrando interesse em colocar mais estímulos sobre a economia. Após a última reunião, o Presidente Mario Draghi indicou que poderá utilizar medidas tradicionais ou não de relaxamento monetário. Em nossa visão, a primeira ação do BCE deve ser zerar sua taxa de juros, que atualmente se encontra em 0,25% a.a. E após isso, o Banco Central poderá agir de maneira não tradicional – em linguagem mais clara, comprando ativos, como fez o Federal Reserve.

Na China a desaceleração econômica deixou de ser novidade. O PIB do primeiro trimestre do ano veio em 7,4%, desacelerando em relação ao PIB do último trimestre de 2013, que havia crescido 7,7%. O crescimento não deixou de ser forte, mas devido à sua importância para o crescimento mundial, a repercussão acaba sendo muito negativa sobre os mercados, em especial os emergentes, que são grandes exportadores de commodities para a China. Como a meta de crescimento chinês é de uma taxa de 7,5% para este ano, o governo vem colocando medidas de estímulos em nível microeconômico.

Nossa visão é de que o país ainda está passando por um processo de transição de uma economia planificada para uma economia de mercado, e esta quantidade de pequenas intervenções que o Estado vem fazendo é apenas um reflexo disso. Para que o país possa atingir um crescimento sustentável, seria necessária uma aceleração deste processo de transição – e não mais interferências do Governo.

No Brasil, o mês de abril foi marcado por uma inflação mais baixa que o esperado, e pela consequente desinflação em relação a março – o IPCA registrou 0,67% em abril, ante a taxa de 0,92% em março. A inflação ainda está muito longe do centro da meta estipulado pelo Conselho Monetário Nacional, mas pelo menos já dá sinais importantes de que o choque de alimentos ocorrido em março teve parte relevante de seus efeitos mitigada. A Ata da última reunião do Copom deixou claro que o Comitê não está confortável em prolongar o ciclo de aperto monetário iniciado em abril do ano passado e, para nós, foi um sinal claro de que, se não houver nenhuma surpresa inflacionária, o Comitê irá manter a Selic estável em sua próxima reunião, no final de maio. Efetivamente, tivemos algumas boas notícias para o controle da inflação: os preços dos alimentos estão cedendo, o IPCA de abril veio menor que as estimativas, a atividade está perdendo muita força e o real vem se apreciando em relação ao dólar, devido à forte entrada de recursos estrangeiros. Ainda temos muita pressão pelo lado fiscal – os resultados fiscais do governo são fortemente questionáveis, o setor de serviços continua com a inflação rodando próximo de 9% a.a., e a taxa de desemprego permanece baixa. Para piorar, o risco de racionamento de energia elétrica é cada vez maior, mas tal racionamento deverá ser postergado o máximo possível pelo governo. Como ainda não houve qualquer surpresa negativa – ou melhor, as más notícias já eram conhecidas – e os efeitos da política monetária ainda estão sendo sentidos, dado seu efeito defasado e cumulativo, mantivemos nossa expectativa de manutenção da taxa Selic em 11% a.a.

RENDA FIXA

No segmento de renda fixa, abril foi um mês de ganhos e de menor volatilidade. A ausência de surpresas relevantes nos indicadores econômicos, aliada à calma no mercado externo motivou a queda nas taxas de juros futuras com o aumento do fluxo de investidores estrangeiros. O acirramento do cenário pré-eleitoral também tem exercido influência nas taxas à medida que os principais candidatos de oposição ficam mais competitivos pelas pesquisas de intenção de votos divulgadas. A leitura do mercado para este cenário alternativo é de que um ajuste mais agudo em 2015 terá reflexo positivo na ponta mais longa da curva de juros.



Como consequência, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 2,24% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 1,32% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 3,17%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 1,28% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,89%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 1,49%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 1,63% no mês de abril de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,81% no mês de abril.

RENDA VARIÁVEL

No mês passado, havíamos assistido um movimento forte de alta com base em fatores inesperados pelo mercado como a divulgação de pesquisas eleitorais que, pela primeira vez, apontou uma possibilidade real das candidaturas opositoras vencerem a corrida presidencial. Agora em abril, a bolsa voltou a apresentar desempenho positivo com uma alta de 2,4%. Entretanto, tal movimento continua fruto da melhoria das expectativas futuras de um ajuste econômico por parte de um próximo governo pró-mercado e não por uma evolução concreta dos fundamentos da economia brasileira.

O fluxo positivo continuou nas estatais Petrobrás, Eletrobrás e Banco do Brasil. Destaque de alta para os setores Bancário e Financeiro, confirmados no mês de maio com a publicação de resultados positivos. Apesar do cenário doméstico negativo com consumo em desaceleração e produção industrial em queda, algumas empresas dos setores de alimentação, varejo e bens de capital também apresentaram uma boa performance. Do lado negativo, o setor de construção civil continua fraco e apresentando resultados ruins e abaixo do esperado pelo mercado. Os segmentos vinculados ao setor automobilístico também sofreram impacto negativo com os dados de produção e venda de veículos em desaceleração.

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