RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
DEZEMBRO - 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.

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

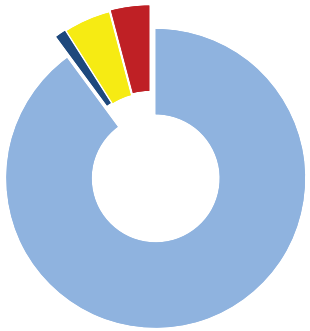
EXTRATOS BANCÁRIOS

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

ATIVOS	%	DEZEMBRO		NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**89,9%**	**28.041.266,16**		**27.717.253,92**
Banrisul Foco IRF-M 1	40,7%	12.688.787,57	↑	12.459.315,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	73.239,75		72.505,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	227.955,75		225.973,59
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	19.767,13		19.873,24
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	10,4%	3.248.889,41		3.211.057,83
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,1%	1.889.620,82		1.926.518,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,4%	433.375,55		441.981,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,0%	1.556.726,16	↑	1.355.061,56
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	1,1%	332.568,80		328.988,20
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	1,1%	329.930,40		326.679,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,7%	836.481,80		827.742,30
Caixa Brasil Referenciado	0,4%	123.691,79	↓	266.813,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	10,4%	3.243.357,00		3.204.180,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,1%	1.279.061,73		1.278.277,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	203.902,91		203.795,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,1%	17.616,60		17.631,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	1.349.076,65	↓	1.379.667,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	187.216,34	↑	171.191,66
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**1,1%**	**342.677,50**		**336.373,70**
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,1%	342.677,50	↓	336.373,70
FUNDOS MULTIMERCADO	**4,9%**	**1.523.625,35**		**1.510.563,64**
BB Previdenciário Multimercado	4,9%	1.523.625,35		1.510.563,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**4,1%**	**1.287.188,66**		**1.367.844,87**
BRS FIC FIA Selection	0,4%	139.945,90		149.758,50
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,9%	278.277,95		279.744,63
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	193.071,63		198.249,20
Geração Futuro FIA	0,3%	86.381,18		93.226,54
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	1,9%	589.512,00		646.866,00
CONTAS CORRENTES	**0,0%**	**129,08**		**100.107,17**
Banco do Brasil	0,0%	-		452,80
Banrisul	0,0%	129,08		1.553,83
Caixa Econômica Federal	0,0%	-		98.100,54
TOTAL DA CARTEIRA	**100%**	**31.194.886,75**		**31.032.143,30**

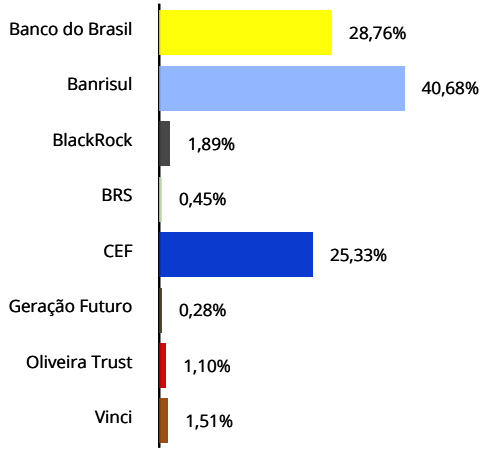
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 89,89%
Fundos de Renda Variável 4,13%
Fundos Imobiliários 1,10%
Contas Correntes 0,00%
Fundos Multimercado 4,88%

Por Instituição Financeira

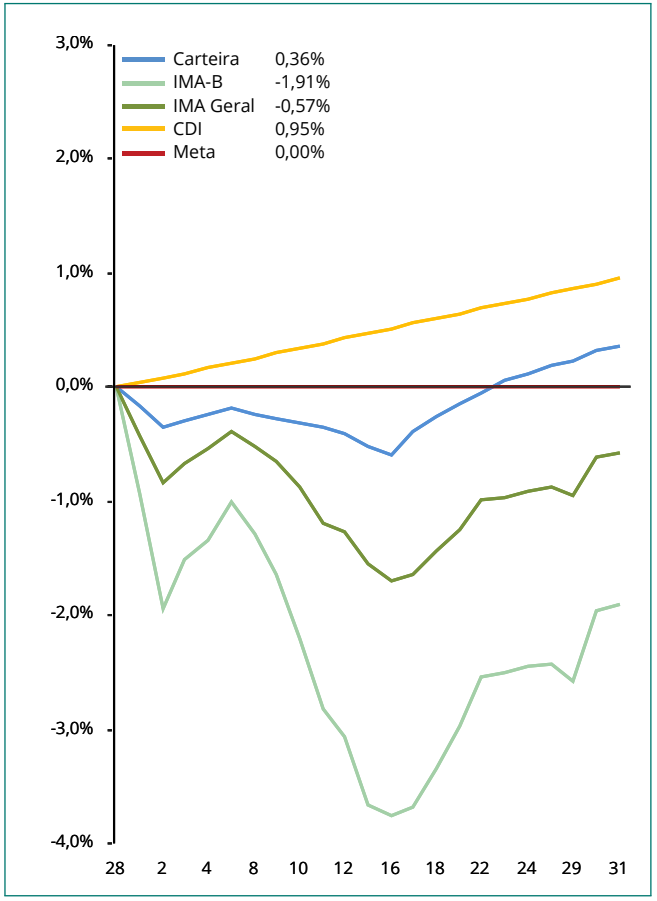


↑ Entrada de Recursos
↓ Saída de Recursos
Nova Aplicação
Resgate Total

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	0,88	79%	10,30	82%	10,25	82%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,01	92%	11,02	88%	10,98	88%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,88	79%	10,22	81%	10,18	81%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	-0,53	-48%	12,17	97%	12,26	98%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,18	106%	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,92	-173%	14,45	115%	14,72	118%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,95	-176%	14,13	112%	14,41	115%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,07	-7%	11,18	89%	11,20	90%
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	IPCA + 6%	1,09	98%	11,56	92%	11,50	92%
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	IPCA + 6%	1,00	90%	12,34	98%	12,27	98%
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	1,06	95%	11,69	93%	11,62	93%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,97	87%	10,88	87%	10,84	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,22	110%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,06	6%	11,50	92%	11,57	92%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,05	5%	11,44	91%	11,53	92%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,08	-8%	11,11	88%	11,13	89%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,88	80%	10,35	82%	10,31	82%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,51	-46%	11,60	92%	11,65	93%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,55	50%	-16,24	-129%	-16,24	-130%
FUNDOS MULTIMERCADO	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,86	78%	10,99	87%	10,95	88%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BRS FIC FIA Selection	Ibovespa	-6,55	-592%	-24,54	-195%	-22,98	-184%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-0,52	-47%	5,65	45%	7,05	56%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-2,61	-236%	-10,03	-80%	-8,39	-67%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-7,34	-663%	1,70	14%	3,68	29%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-8,62	-779%	-3,33	-27%	-1,09	-9%

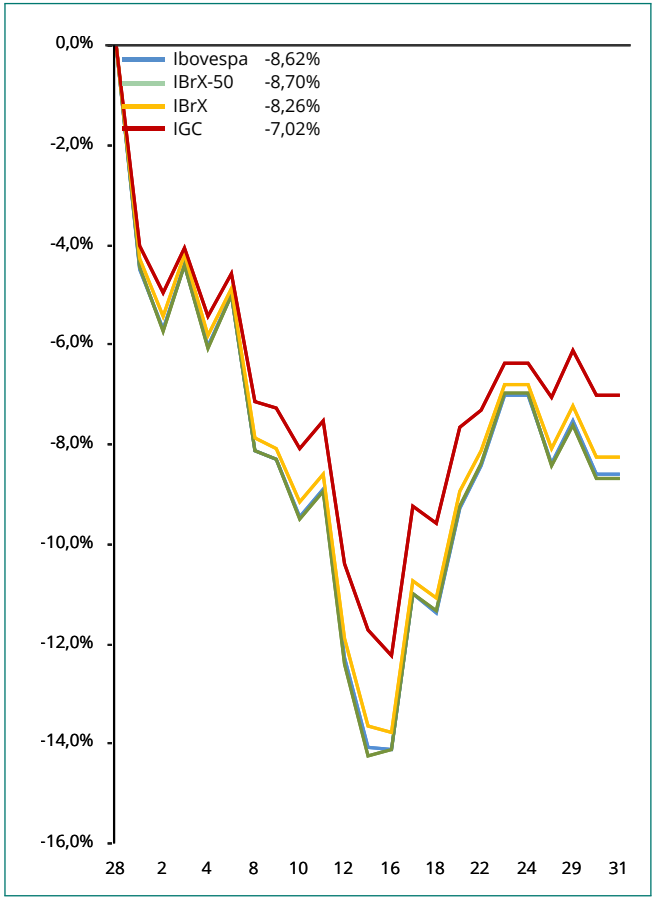
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,95	86%	10,81	86%	10,77	86%
IMA Geral	-0,57	-51%	12,36	98%	12,45	100%
IMA-B	-1,91	-172%	14,54	116%	14,82	118%
IRF-M	-0,06	-5%	11,40	91%	11,42	91%
Ibovespa	-8,62	-779%	-2,91	-23%	-0,66	-5%
IBrX	-8,26	-747%	-2,78	-22%	-1,45	-12%
IBrX-50	-8,70	-786%	-2,65	-21%	-1,35	-11%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	1,11		12,57		12,51	

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**	**173.510,21**	**3.062.431,81**
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	109.264,48	**734.687,19**
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	734,53	**2.110,70**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82,43	267,42	240,99	1.091,47	1.832,03	1.727,33	1.982,16	**7.223,83**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	89.562,61	15.725,48	486,75	(273,02)	264,38	268,94	(106,11)	**105.929,03**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	161.559,88	27.179,92	19.362,15	26.960,72	36.321,46	29.005,63	37.831,58	**338.221,34**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	137.545,26	20.623,44	87.904,44	(67.517,25)	39.485,19	39.211,56	(36.897,94)	**220.354,70**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	34.833,11	4.592,79	19.926,22	(15.417,99)	8.859,34	9.044,25	(8.606,13)	**53.231,59**
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	(142,85)	**23.724,62**
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	3.580,60	**34.474,00**
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	18.028,60	3.346,20	2.277,60	3.138,60	3.419,20	2.780,60	3.250,60	**36.241,40**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	41.922,65	6.509,80	5.348,75	9.572,20	8.716,40	6.718,25	8.739,50	**87.527,55**
Caixa Brasil Referenciado	9.254,65	1.594,94	2.494,94	4.507,35	2.487,44	2.228,33	1.878,02	**24.445,67**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	158.508,00	26.115,00	16.994,22	27.348,00	34.479,00	27.687,00	39.177,00	**330.308,22**
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	130.040,77	11.362,80	15.275,02	760,62	12.231,51	12.754,96	784,65	**183.210,33**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6.633,28	947,07	2.621,10	(18,16)	1.914,61	2.060,36	107,82	**14.266,08**
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	(14,92)	**201,47**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	-	2.755,50	4.828,27	9.283,38	12.880,33	12.379,99	12.765,49	**54.892,96**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4.332,79	-	-	-	(254,14)	2.247,41	(818,27)	**5.507,79**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**(2.939,60)**	**(44.994,26)**	**20.599,49**	**(14.457,21)**	**14.045,79**	**5.781,93**	**7.852,34**	**(14.111,52)**
Banrisul FII Novas Fronteiras	(2.939,60)	(44.994,26)	20.599,49	(14.457,21)	14.045,79	5.781,93	7.852,34	**(14.111,52)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**-**	**-**	**12.092,37**	**13.521,08**	**14.168,85**	**13.069,92**	**13.061,71**	**65.913,93**
BB Previdenciário Multimercado	-	-	12.092,37	13.521,08	14.168,85	13.069,92	13.061,71	**65.913,93**

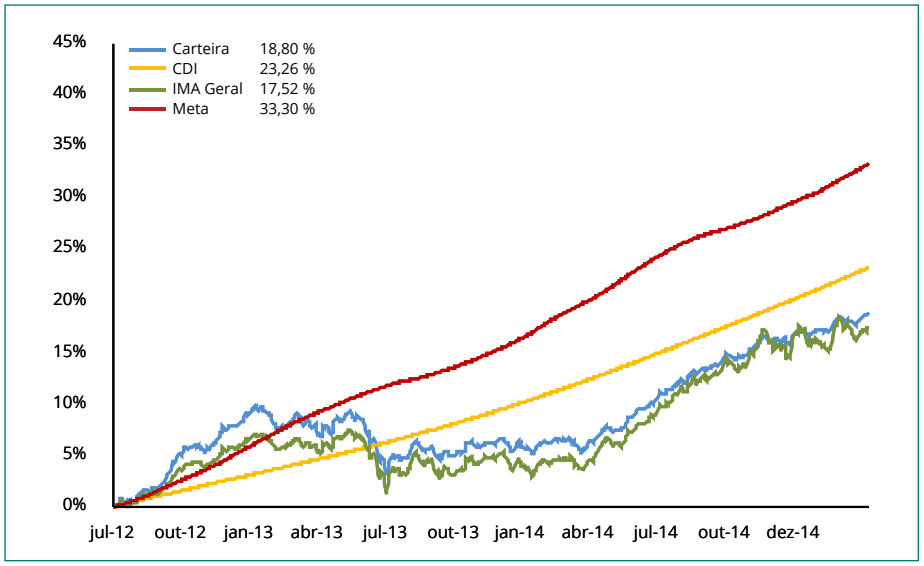
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1°Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**11.667,42**	**29.725,11**	**87.978,13**	**(121.997,30)**	**(14.836,20)**	**24.342,44**	**(80.656,21)**	**(63.776,61)**
BRS FIC FIA Selection	(19.468,00)	(8.120,90)	4.891,54	(4.920,76)	(10.396,43)	2.320,37	(9.812,60)	**(45.506,78)**
Caixa FIA Dividendos	622,68	1.775,20	1.242,13	-	-	-	-	**3.640,01**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	18.952,86	4.527,46	13.552,78	(19.484,57)	5.974,90	2.474,91	(1.466,68)	**24.531,66**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(3.807,12)	(2.699,65)	9.243,68	(17.005,97)	(411,00)	(1.660,88)	(5.177,57)	**(21.518,51)**
Geração Futuro FIA	-	-	-	-	(1.412,67)	2.574,04	(6.845,36)	**(5.683,99)**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	15.367,00	34.243,00	59.048,00	(80.586,00)	(8.591,00)	18.634,00	(57.354,00)	**(19.239,00)**
TOTAL	**1.684.088,52**	**278.324,26**	**486.527,67**	**(88.949,80)**	**330.916,49**	**307.700,20**	**113.768,05**	**3.112.375,39**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	**(0,99)**	0,84	(0,88)	1,12	-118%	113%	-89%
Fevereiro	**2,03**	0,78	2,74	1,13	260%	74%	180%
Março	**0,92**	0,76	0,69	1,31	121%	133%	70%
Abril	**1,51**	0,81	1,63	1,27	186%	93%	120%
Maio	**1,88**	0,86	2,52	1,09	219%	75%	173%
Junho	**0,79**	0,82	0,53	0,75	96%	149%	106%
Julho	**0,95**	0,94	1,04	0,62	101%	91%	154%
Agosto	**1,66**	0,86	2,64	0,67	193%	63%	249%
Setembro	**(0,30)**	0,90	(1,46)	0,98	-33%	20%	-31%
Outubro	**1,10**	0,94	1,44	0,87	117%	76%	127%
Novembro	**1,00**	0,84	1,49	1,02	119%	67%	98%
Dezembro	**0,36**	0,95	(0,57)	1,11	38%	-64%	33%
Total	**11,44**	**10,81**	**12,36**	**12,57**	**106%**	**93%**	**91%**

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



Carteira x Indicadores em 2014

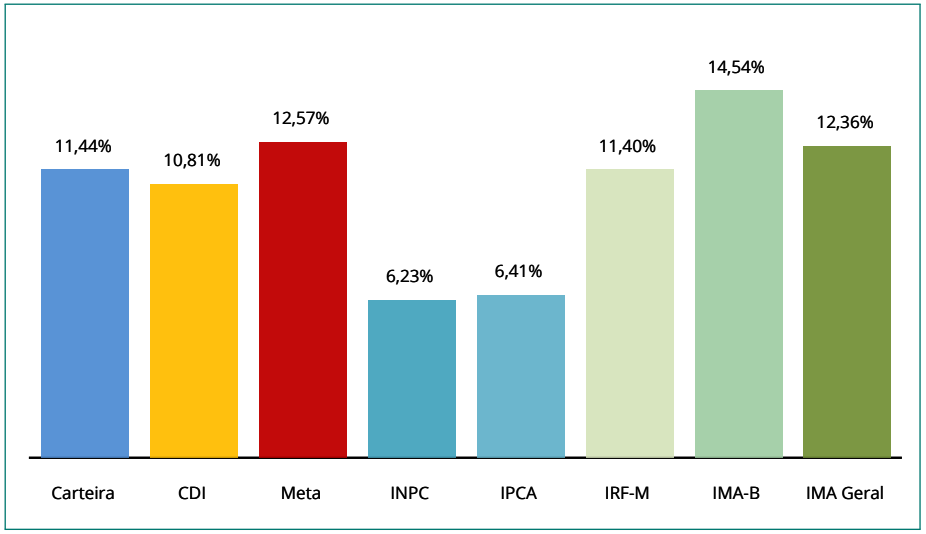
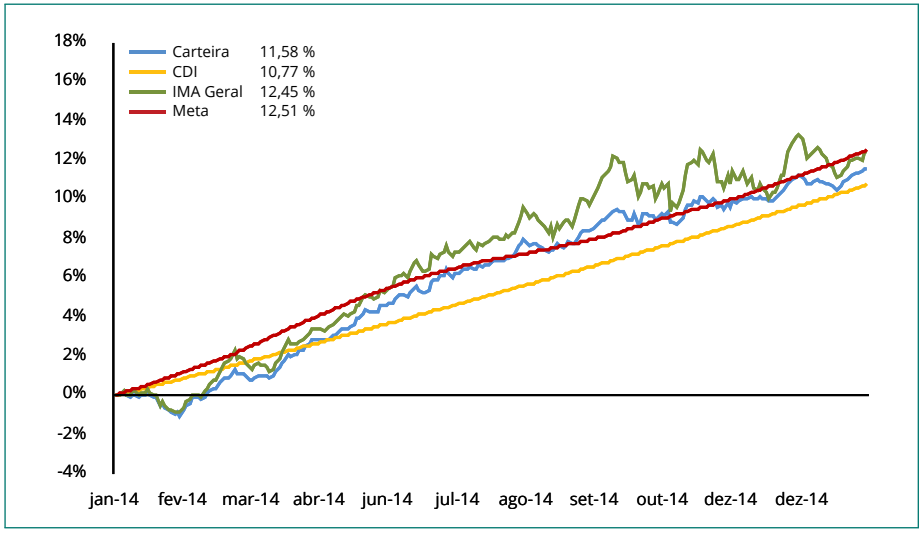


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



Realizamos um reprocessamento da carteira e, assim, corrigimos as rentabilidades dos meses de janeiro e junho.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

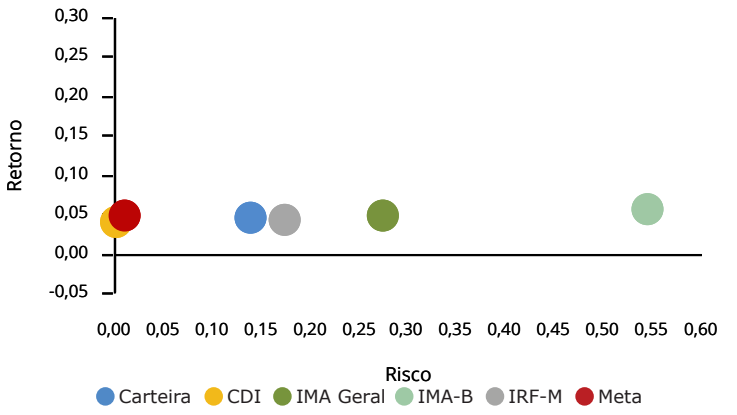
ÍNDICES	DEZEMBRO	NOVEMBRO
IRF-M	**51,38%**	**50,30%**
IRF-M	5,05%	4,42%
IRF-M 1	45,73%	45,32%
IRF-M 1+	0,60%	0,55%
IMA-B	**8,10%**	**8,29%**
IMA-B	7,45%	7,63%
IMA-B 5	0,65%	0,66%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	**0,06%**	**0,06%**
IDkA	**4,10%**	**4,12%**
IDkA 2 IPCA	4,10%	4,12%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Imobiliários	**1,10%**	**1,08%**
Fundos Participações	**0,00%**	**0,00%**
Fundos DI	**5,52%**	**5,96%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,63%	1,09%
Multimercado	4,88%	4,87%
Outros RF	**25,62%**	**25,45%**
Renda Variável	**4,13%**	**4,41%**
Ibovespa	2,62%	2,87%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,62%	0,64%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,89%	0,90%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

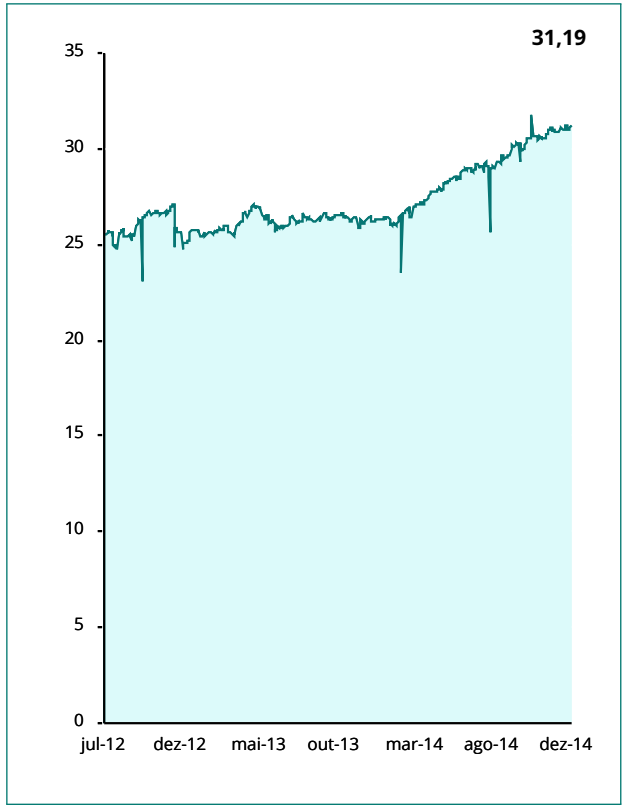
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

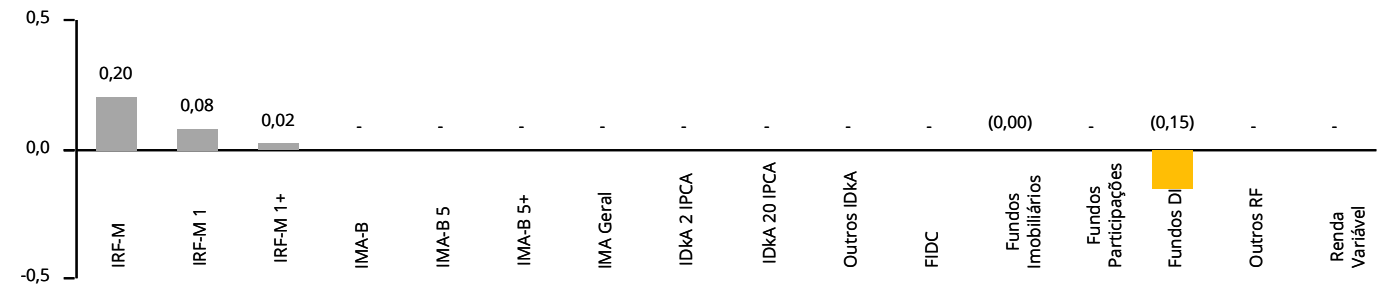
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
10/12/2014	221.644,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/12/2014	111.302,85	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
19/12/2014	90.504,60	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
23/12/2014	35.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
29/12/2014	16.842,95	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
30/12/2014	89.839,99	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
08/12/2014	2.350,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
12/12/2014	1.548,54	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/12/2014	145.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
22/12/2014	2.282,36	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
23/12/2014	265.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**565.134,39**
Resgates	**416.180,90**
Saldo	**148.953,49**

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:	11.088.883,57073000	**Valor Atual da Cota:**	1,14428000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	716.623.917,05
Valor Total Atual:	12.688.787,69	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,77%
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:**	1,40554347
Índice de Referência:	CDI	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	4.435.334.300,92
Valor Total Atual:	73.239,75	**% 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:**	1,62132755
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	8.165.470.306,56
Valor Total Atual:	227.955,75	**% 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:**	1,21011839
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	456.520.013,74
Valor Total Atual:	19.767,13	**% 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:**	1,11500693
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	860.928.337,31
Valor Total Atual:	3.248.889,41	**% 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:**	2,59757889
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.157.342.854,64
Valor Total Atual:	1.889.620,82	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,16%
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:**	2,93092556
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	4.975.574.413,74
Valor Total Atual:	433.375,55	**% 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:	503.131,15730600	**Valor Atual da Cota:**	3,09407624
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.475.842.104,46
Valor Total Atual:	1.556.726,16	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,06%
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:**	1,66284400
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	84.211.408,62
Valor Total Atual:	332.568,80	**% 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:**	1,64965200
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	83.084.343,44
Valor Total Atual:	329.930,40	**% 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:**	1,52087600
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	79.474.264,22
Valor Total Atual:	836.481,80	**% 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:	54.029,23977400	**Valor Atual da Cota:**	2,28934900
Índice de Referência:	CDI	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	3.628.322.410,69
Valor Total Atual:	123.691,79	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,00%
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:**	1,08111900
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.084.020.308,84
Valor Total Atual:	3.243.357,00	**% 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:**	1,22421300
Índice de Referência:	IDkA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.128.894.317,92
Valor Total Atual:	1.279.061,73	**% 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:	00.360.305/0001-04	**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:**	1,62836200
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.509.202.520,41
Valor Total Atual:	203.902,91	**% 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:**	1,18689900
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	373.420.177,11
Valor Total Atual:	17.616,60	**% 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:	872.725,00610300	**Valor Atual da Cota:**	1,54582100
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	10.820.710.006,94
Valor Total Atual:	1.349.076,64	**% 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:	155.367,80585800	**Valor Atual da Cota:**	1,20498800
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	292.020.299,56
Valor Total Atual:	187.216,34	**% 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:**	93,50000000
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	69.101.199,52
Valor Total Atual:	342.677,50	**% 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:**	1,71502092
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	133.265.907,11
Valor Total Atual:	1.523.625,35	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,14%

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:**	0,70135048
Índice de Referência:	IBOVESPA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	16.093.626,65
Valor Total Atual:	139.945,87	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,87%

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:**	1,03917000
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	318.198.094,84
Valor Total Atual:	278.277,95	**% 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:**	1,16594800
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	185.290.958,15
Valor Total Atual:	193.071,63	**% 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:**	142,29369660
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	148.756.093,37
Valor Total Atual:	86.381,18	**% 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:**	48,72000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.405.461.469,01
Valor Total Atual:	589.512,00	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,04%

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo	129,08

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2014

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%**	**28.041.266,16**	**89,9%**	**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%	17.963.486,39	57,6%	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%**	**1.889.620,82**	**6,1%**	**Enquadrado**
7°, IV	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados**	**Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito**	**30%**	**30%**	**6.689.177,95**	**21,4%**	**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%**	**1.498.981,00**	**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%***	***1.498.981,00***	***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%	1.498.981,00	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%**	**3.153.491,51**	**10,1%**	**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%	589.512,00	1,9%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	697.676,66	2,2%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	1.523.625,35	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%	342.677,50	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%**	**129,08**	**0,0%**	**Enquadrado**
TOTAL DE CARTEIRA					**31.194.886,75**	**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	716.816.809,46	100,0%
LFT	-	
LTN	648.020.487,65	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	9.697.232,61	
Operações Compromissadas	59.099.089,20	
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	1.466,87	0,0%
Contas a pagar ou receber	(194.359,28)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**716.623.917,05**	**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	4.435.382.192,90	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	11,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.903,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.435.334.300,92**	**100%**

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

Títulos Públicos	18.823.121.044,79	64,9%
LFT	5.175.372.397,36	
LTN	1.349.407.624,05	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.298.341.023,38	
Títulos Privados	9.645.173.514,08	33,2%
CDB	1.175.092.958,31	
Debêntures e NP	2.258.549.905,06	
DPGE	177.546.833,77	
LF	6.033.983.816,94	
Cotas de Fundos	543.622.529,02	1,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(233.512,72)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.528,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	(376.975,70)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**29.011.311.127,56**	**100%**

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

Títulos Públicos	10.438.759.891,20	61,6%
LFT	3.241.886.855,59	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.196.873.035,61	
Títulos Privados	6.151.905.052,88	36,3%
CDB	705.551.346,82	
Debêntures e NP	1.484.696.812,62	
DPGE	118.278.661,79	
LF	3.843.378.231,65	
Cotas de Fundos	349.673.449,95	2,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(173.160,54)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.170,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(233.580,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**16.939.936.824,31**	**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	8.165.517.767,06	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.464,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**8.165.470.306,56**	**100%**

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

Títulos Públicos	8.165.830.738,29	100,0%
LFT	174.826.929,58	
LTN	7.672.235.257,09	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	318.768.551,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(158.590,60)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	357,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(154.738,51)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**8.165.517.766,33**	**100%**

BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C

Títulos Públicos	456.530.999,09	100,0%
LFT	71.014.822,00	
LTN	141.128.036,55	
NTN - B	152.054.446,26	
NTN - C	-	
NTN - F	64.100.046,81	
Operações Compromissadas	28.233.647,47	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.355,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.340,81)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**456.520.013,74**	**100%**

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	860.941.286,05	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	859.911.882,02	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.029.404,03	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.183,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.131,89)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**860.928.337,31**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B

Títulos Públicos	987.212.145,42	85,3%
LFT	19.611,89	
LTN	-	
NTN - B	970.396.746,72	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.795.786,81	
Títulos Privados	170.160.071,07	14,7%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	132.474.277,37	
Nota Promissória e LF	37.685.793,70	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.803,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.164,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.157.342.854,64**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.975.678.488,87	100,0%
LFT	725.639,93	
LTN	-	
NTN - B	4.741.532.274,06	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	233.420.574,88	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.291,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(105.366,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.975.574.413,74**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.475.162.292,34	100,0%
LFT	53.592.796,05	
LTN	1.120.580.770,58	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	676.198.272,55	
Operações Compromissadas	624.790.453,16	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	732.049,93	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.645,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.883,66)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.475.842.104,46**	**100%**

Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado

Títulos Públicos	3.057.760,23	3,6%
LFT	1.300.941,58	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.756.818,65	
Títulos Privados	81.155.696,17	96,4%
CDB	-	
DPGE	68.432.244,57	
Debêntures	-	
Nota Promissória	12.723.451,60	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.576,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.624,06)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**84.211.408,62**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado

Títulos Públicos	2.633.147,16	3,2%
LFT	1.372.872,14	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.260.275,02	
Títulos Privados	80.452.697,46	96,8%
CDB	-	
DPGE	67.852.598,39	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	12.600.099,07	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.035,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.536,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**83.084.343,44**	**100%**

Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado

Títulos Públicos	3.134.419,78	3,9%
LFT	1.372.872,14	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.761.547,64	
Títulos Privados	76.343.185,73	96,1%
CDB	-	
DPGE	73.367.978,81	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.975.206,92	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.033,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.375,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**79.474.264,22**	**100%**

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.446.071.042,82	67,4%
LFT	923.127.241,45	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.522.943.801,37	
Títulos Privados	1.182.370.820,38	32,6%
CDB	136.796.654,87	
DPGE	108.187.955,09	
Debêntures	8.046.243,82	
Nota Promissória e LF	929.339.966,60	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.444,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(120.897,05)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**3.628.322.410,69**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.084.052.959,63	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.082.738.994,13	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.313.965,50	
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	341,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.992,09)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.084.020.308,84**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA

Títulos Públicos	1.128.923.261,26	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	996.071.639,68	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	132.851.621,58	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.422,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	(31.365,62)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.128.894.317,92**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.509.271.165,27	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.233.285.332,94	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	275.985.832,33	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.980,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	(71.625,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.509.202.520,41**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	373.014.624,14	99,9%
LFT	95.694.050,12	
LTN	53.371.756,34	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	48.751.590,36	
Operações Compromissadas	175.197.227,32	
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	1.016,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	404.536,88	0,1%
Patrimônio do Fundo	**373.420.177,11**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.820.692.307,21	100,0%
LFT	508.909.309,10	
LTN	5.492.180.096,87	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.819.602.901,24	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	295.790,20	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.973,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(280.063,79)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**10.820.710.006,94**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	291.728.392,16	99,9%
LFT	85.234.242,55	
LTN	51.728.169,58	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	107.513.575,97	
Operações Compromissadas	47.252.404,06	
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	570,76	0,0%
Contas a pagar ou receber	291.336,64	0,1%
Patrimônio do Fundo	**292.020.299,56**	**100%**

FUNDOS MULTIMERCADO

BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	113.682.152,77	85,3%
LFT	86.371.841,25	
LTN	13.013.661,63	
NTN - B	1.003.523,88	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.293.126,01	
Títulos Privados	19.584.762,96	14,7%
CDB	5.596.337,67	
DPGE	-	
Debêntures	783.173,05	
Nota Promissória e LF	13.205.252,24	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	7.652,04	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	455,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.116,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**133.265.907,11**	**100%**

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	23.534.356,90	34,1%
LFT	23.534.356,90	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
LCI	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.754.589,82	8,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	42.994.099,49	62,2%
Caixa	40.116,53	0,1%
Contas a pagar ou receber	(3.221.963,22)	-4,7%
Patrimônio do Fundo	**69.101.199,52**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIC FIA Selection

Títulos Públicos	78.028,33	0,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	78.028,33	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	16.015.792,23	99,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.560,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.754,27)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**16.093.626,65**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS Master Ibovespa	(FI do BRS FIC FIA Selection)	
Títulos Públicos	610.854,25	4,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	610.854,25	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LF	-	
Debêntures	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	13.071.604,20	95,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	19.488,12	0,1%
Contas a pagar ou receber	64.855,35	0,5%
Patrimônio do Fundo	**13.766.801,92**	**100%**

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS		
Títulos Públicos	23.522,87	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	23.522,87	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	318.624.643,71	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.853,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(471.925,17)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	**318.198.094,84**	**100%**

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos	(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)	
Títulos Públicos	82.123.058,66	22,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.123.058,66	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	278.392.905,20	75,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.604,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	8.469.651,78	2,3%
Patrimônio do Fundo	**369.007.219,91**	**100%**

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS		
Títulos Públicos	87.034,63	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	87.034,63	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	195.897.511,81	105,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.584,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.714.172,93)	-5,8%
Patrimônio do Fundo	**185.290.958,15**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Vinci Valor	**(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)**	
Títulos Públicos	28.869.974,15	6,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	28.869.974,15	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	393.441.928,21	91,5%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.871,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	7.860.130,60	1,8%
Patrimônio do Fundo	**430.192.904,00**	**100%**

Geração Futuro FIA		
Títulos Públicos	9.311.646,44	6,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.311.646,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	147.224.780,75	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	23.713,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.804.047,24)	-5,2%
Patrimônio do Fundo	**148.756.093,37**	**100%**

Ishares Fundo de Índice Ibovespa		
Títulos Públicos	15.329.796,85	1,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.329.796,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.386.584.789,10	98,7%
Derivativos	(245.880,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.534,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.787.228,94	0,3%
Patrimônio do Fundo	**1.405.461.469,01**	**100%**

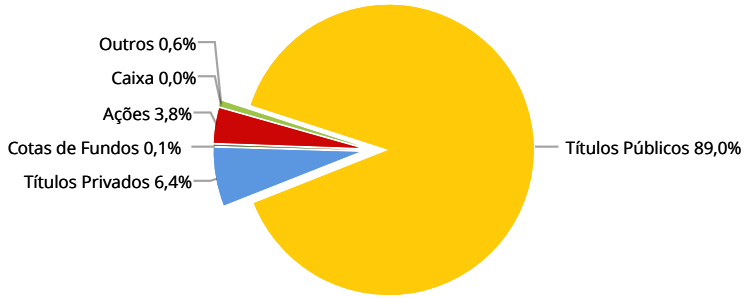
CONSOLIDAÇÃO DOS ATIVOS

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	12.692.202,99	-	-	-	25,97	(3.441,39)	**12.688.787,57**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	46.639,78	25.178,57	1.423,80	-	0,02	(2,41)	**73.239,75**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	227.965,81	-	-	-	0,01	(10,07)	**227.955,75**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	19.767,61	-	-	-	0,06	(0,53)	**19.767,13**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.248.938,27	-	-	-	27,11	(75,97)	**3.248.889,41**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.611.844,42	277.824,34	-	-	4,58	(52,52)	**1.889.620,82**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	433.384,62	-	-	-	0,11	(9,18)	**433.375,55**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.556.298,72	-	-	-	1,03	426,41	**1.556.726,16**
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	12.075,75	320.501,14	-	-	10,17	(18,26)	**332.568,80**
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	10.456,31	319.480,06	-	-	12,05	(18,01)	**329.930,40**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	32.990,37	803.526,60	-	-	10,88	(46,05)	**836.481,80**
Caixa Brasil Referenciado	83.388,10	40.307,76	-	-	0,05	(4,12)	**123.691,79**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.243.454,69	-	-	-	1,02	(98,71)	**3.243.357,00**
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.279.094,52	-	-	-	2,74	(35,54)	**1.279.061,73**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	203.908,49	-	-	-	0,24	(5,82)	**203.902,91**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	17.597,47	-	-	-	0,05	19,08	**17.616,60**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.349.074,44	-	-	-	0,25	1,96	**1.349.076,65**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	187.029,20	-	-	-	0,37	186,78	**187.216,34**
Banrisul FII Novas Fronteiras	116.708,46	-	28.537,40	-	198,94	197.232,70	**342.677,50**
BB Previdenciário Multimercado	1.299.724,84	223.912,04	-	-	5,21	(16,74)	**1.523.625,35**
BRS FIC FIA Selection	6.858,10	-	-	132.236,25	245,50	606,06	**139.945,90**

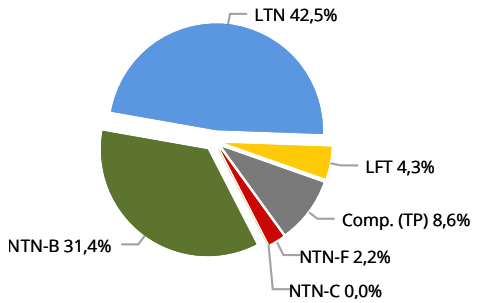
CONSOLIDAÇÃO DOS ATIVOS

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	62.034,73	-	-	210.224,77	35,43	5.983,03	**278.277,95**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	13.789,29	-	-	186.685,49	31,35	(7.434,50)	**193.071,63**
Geração Futuro FIA	5.407,18	-	-	85.491,96	13,77	(4.531,73)	**86.381,18**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	6.429,99	-	-	581.594,29	2,32	1.485,40	**589.512,00**
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	129,08	-	**129,08**
TOTAL (em Reais)	**27.767.064,12**	**2.010.730,51**	**29.961,20**	**1.196.232,76**	**758,31**	**190.139,85**	**31.194.886,75**

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

Na economia americana, desemprego em queda, criação de vagas de trabalho em ritmo intenso e revisão para cima do PIB contrastam com o declínio nos preços de energia, manutenção da inflação em patamar baixo e salários crescendo com pouca força. A principal questão do maior país do mundo em termos de atividade permanece sendo em que momento os juros serão elevados. Na Zona do Euro as perspectivas de crescimento continuam pouco animadoras, e o risco de deflação tornou-se realidade. Estão cada vez mais próximos de um relaxamento monetário – aos moldes do que foi feito nos Estados Unidos, Japão e Reino Unido – neste início de ano. Na Ásia, a nota de rating do Japão foi rebaixada, enquanto o governo chinês busca uma meta de crescimento executável.

A revisão do PIB americano do terceiro trimestre de 2014 foi a principal surpresa positiva da economia americana. O crescimento do terceiro trimestre foi revisado de 3,9% para 5% anualizados, o que ajudou a reforçar a ideia de que o processo de normalização da política monetária – ou seja, os juros devem ser elevados – se iniciará no segundo trimestre de 2015. O discurso de Janet Yellen após a reunião do Fed de dezembro indicou, de forma literal, que os juros não seriam elevados nas duas reuniões seguintes (janeiro e março). Desta forma, esperamos que os juros sejam elevados ou na reunião dos dias 28 e 29 de abril, ou, com maior grau de probabilidade, dos dias 16 e 17 de junho.

Em nossa opinião, o fato de a inflação estar em patamar baixo não é necessariamente um problema. Pelo seguinte motivo: a inflação está baixa em decorrência da queda dos preços do petróleo e da energia. A redução destes preços libera parte da renda das famílias para ser utilizada em consumo de bens e serviços, o que adiciona força para o crescimento econômico americano. Neste contexto, o Fed alterou o tom de seu comunicado, e disse estar "paciente" para definir quando elevará os juros.

Na Zona do Euro, o risco de deflação se tornou realidade. O resultado do índice de preços ao consumidor no acumulado em 12 meses passou para o patamar negativo, e assinala -0,1% de variação. A deflação somada ao crescimento ainda muito fraco (0,2% no terceiro trimestre em comparação ao segundo) reforça a necessidade de um novo afrouxamento monetário por parte do Banco Central Europeu.

De acordo com Mario Draghi, o Conselho do Banco Central Europeu é unânime em utilizar instrumentos adicionais, se necessário. A taxa de juros na região está em 0,05% a.a., extremamente próxima de zero, portanto, "instrumentos adicionais" não poderiam estar relacionados à novas reduções dos juros. O mais provável, em nossa visão, é a compra de títulos de dívidas soberanas. O que impede este tipo de movimento é que a compra de títulos de dívida soberana poderia ser entendida como financiamento dos países via Banco Central – afinal, o BC estaria comprando diretamente títulos da dívida do país. Ainda não está claro como este ponto será equalizado – se o BCE optará pela compra de títulos de dívida de empresas, ou se ele encontrará alguma forma de comprar títulos soberanos – mas acreditamos que em janeiro as compras mensais de ativos serão anunciadas.

Na Ásia, a nota de rating soberano do Japão foi rebaixada, como consequência da altíssima relação dívida-PIB do país (de aproximadamente 230% – a dívida japonesa equivale a 2,3 anos de tudo o que é produzido dentro do país). Como a maior parte da dívida pública japonesa é interna (ou seja, são os próprios japoneses que compram os títulos), o impacto sobre o mercado de capitais foi relativamente limitado.

Na China, permanece a questão sobre qual será a meta de crescimento de 2015 – dado que oficialmente ela ainda não foi divulgada. Ainda assim, acreditamos que a taxa de juros deve ser novamente reduzida no início de 2015 (atualmente encontra-se em 5,6%) e que provavelmente a taxa de depósito compulsório seja reduzida, para estimular os bancos a emprestar. Esses estímulos tornam-se mais propícios com o fato de a inflação chinesa encontrar-se em patamar historicamente baixo.

Os desafios que a economia brasileira irá enfrentar ao longo dos próximos trimestres continuam sendo muitos. A inflação deverá permanecer pressionada, o desemprego aumentará, as taxas de juros serão elevadas e o Governo sinaliza intenção em realizar um ajuste fiscal. Acima de tudo, a recuperação da credibilidade brasileira será o principal desafio de 2015, e será fundamental na busca do país pela volta aos trilhos.

Ao longo do mês de dezembro, Joaquim Levy, o Ministro da Fazenda do segundo mandato de Dilma (e principal encarregado de resolver estas mazelas da economia brasileira), não teve condições de realizar oficialmente anúncios sobre quais medidas tomará ao longo de 2015 para cumprir seus objetivos.

A verdade é que a grande tônica de dezembro foi a aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias, ocorrida somente no final do mês – e ainda sem o

orçamento de 2015 aprovado. A aprovação da LDO, conforme proposto pela então Ministra do Planejamento Miriam Belchior, permitiu que o Governo adicionasse às receitas de 2014 o que deixou de arrecadar devido às desonerações tributárias e reduza dos seus gastos todas as despesas do PAC. De forma mais clara: permitiu que fosse somado o que não foi recebido e não fosse descontado o que foi efetivamente gasto, inflando o resultado de forma "criativa".

Apesar de a situação estar delicada, acreditamos que a mudança de equipe (Joaquim Levy no lugar de Guido Mantega e Nelson Barbosa no lugar de Miriam Belchior) foi um primeiro passo muito importante para a retomada da credibilidade do país. Certamente ao longo dos meses iniciais do ano as primeiras medidas serão anunciadas, e o mercado financeiro as acatará com bons olhos. Restará saber quanto tempo elas levarão para fazer os primeiros efeitos, e qual será o grau de paciência do mercado, na espera por tais resultados.

Continuamos acreditando que o ajuste fiscal será feito principalmente pela via de aumento de impostos. Já citamos na carta anterior que vemos a volta da CIDE e da CPMF como prováveis, além de outras medidas, como mais impostos sobre cosméticos, bebidas e produtos importados.

Estas medidas terão um efeito de aumento de arrecadação muito importante. Entretanto, o aumento dos preços causa inevitavelmente pressão inflacionária, majorando ainda mais o problema da inflação elevada. Para combater a inflação, o BC retomou em outubro o ciclo de aperto monetário, levando a taxa Selic a 11,75% a.a. A partir de dezembro, as declarações do Presidente do Banco Central, Alexandre Tombini, passaram a indicar um compromisso altíssimo do Banco Central em combater a inflação e fazer que ela convirja para a meta de 4,5% já em 2016.

Para que a meta do Banco Central de convergir a inflação já no próximo ano seja viável, acreditamos que o BC irá elevar a meta da Taxa Selic para 12,25% a.a. na reunião de janeiro, e repita o movimento na reunião de março – encerrando o ciclo e colocando a Selic em 12,5% a.a. O viés de nossa projeção é para cima: ou seja, vemos um risco maior de o ciclo ser estendido do que encurtado. Para que a inflação feche 2016 em 4,5%, além da elevação dos juros por parte do Banco Central, o Ministério da Fazenda precisará cortar gastos. A boa combinação das políticas fiscal e monetária será essencial no êxito deste objetivo. Por enquanto, esperamos que essa combinação seja executada de forma adequada, o que prescindirá a necessidade de o aperto monetário ir além dos 12,5%.

Mantemos nossa projeção de que a Selic ficará muito próxima ao teto da meta de inflação de 6,5% no final de 2015, e que o crescimento econômico deste ano será bastante modesto: 0,3%.

Renda Fixa

O mês foi bastante ruim para o mercado de renda fixa, com queda dos principais índices, influenciado pelo aumento da aversão a risco no cenário externo. Internamente, vivemos a expectativa (e torcida) de que a nova equipe econômica possa apresentar uma guinada na condução da política econômica, provavelmente acarretando um amargo 2015, mas melhores horizontes para 2016.

O derradeiro mês de 2014 foi amargo para o mercado de renda fixa. Influenciados por razões externas que acarretaram o aumento da aversão ao risco, os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M tiveram retração de -1,91% e -0,06% respectivamente. Ainda assim, esses índices apresentaram um bom desempenho no acumulado do ano, de 14,54% e 11,40%. Este comportamento deve-se aos ganhos acumulados até meados do ano, com o IMA-B alcançando alta de 16,09% até agosto. Já no segundo semestre predominou a volatilidade. O CDI, por sua vez, apresentou variação de 0,95% em dezembro, totalizando 10,81% no ano.

Apesar de incerta a data, sabe-se que o momento de início de ciclo de aumento da taxa de juros nos Estados Unidos está cada vez mais próximo. No entanto, observamos as taxas de juros das treasuries em queda. Isto é um sintoma do aumento da aversão a risco global, impulsionado pela queda acentuada dos preços das commodities, tendo como seu caso mais emblemático o petróleo. Países dependentes da exportação de commodities, como em boa medida o Brasil, sofrem com este tipo de cenário, refletindo internamente na desvalorização da moeda e alta dos juros futuros.

Pelo lado doméstico, no mês de dezembro vivemos a expectativa de que seja permitida à nova equipe econômica (já designada, mas não empossada até o encerramento do ano) liberdade de ação para de fato realizar os ajustes necessários para correção de rumos. Pela análise do mercado de contratos de juros futuros, as apostas para SELIC no próximo COPOM ainda dividem-se entre altas de 0,50 e 0,75 ponto percentual, com maior probabilidade para o ajuste menor, em linha com o pensamento do Grupo SOMMA.

Renda Variável

Em dezembro, após a definição da equipe econômica no mês anterior, a somatória dos fundamentos da nossa economia cada dia mais deteriorada, e com uma aversão ao risco nos mercados internacionais devido ao ataque especulativo na Rússia, criaram um ambiente pessimista na bolsa brasileira. A queda expressiva dos preços do petróleo foi o estopim para o ambiente adverso nos mercados emergentes, principalmente as economias dependentes da exportação de petróleo como a Rússia.

O Ibovespa começou o mês de dezembro com uma queda acima de 4% e, em duas semanas, atingiu uma mínima de 14% e fechou o mês com uma perda de 8,61%. A Petrobrás, envolta com todos os escândalos de corrupção ainda longe de uma solução, caiu forte empurrando o Ibovespa para baixo. O caso da estatal coloca em dúvida a credibilidade das empresas e do mercado de capitais perante os investidores estrangeiros. Após acumular uma alta de 20,9% em 2014, com a euforia das eleições (possibilidade de vitória da oposição), o Ibovespa fecha o ano com queda de 2,9%.

Os indicadores macroeconômicos brasileiros continuam ruins. O Boletim Focus do Bacen tem apresentado, nas últimas semanas, previsões cada vez mais pessimistas para o crescimento do PIB e inflação em 2015. Os números que antecipam a atividade econômica como o IBC-Br ainda apontam um ambiente de desaceleração e os dados fiscais do governo federal fecham o ano muito abaixo da meta. Nossa expectativa é que a nova equipe econômica, especialmente o Ministro da Fazenda Levy, sinalize as medidas e políticas que serão executadas ao longo de 2015. O grau de liberdade e autonomia de Levy e Barbosa do Planejamento também são essenciais para a melhoria da bolsa brasileira.

Os destaques de queda no mês de dezembro foram Petrobrás, Banco do Brasil e empresas do Setor de Educação. A Petrobrás, com já mencionado, continua pressionada devido à operação Lava Jato da Polícia Federal e também sofre com a piora de dados operacionais e a queda expressiva do preço do petróleo. Já o setor de Educação, um dos que mais subiram em 2014, após medida do governo que obriga uma pontuação mínima do aluno para ter acesso ao FIES, repercutiu nos preços dos últimos pregões do ano.

Na outra ponta, destacamos a alta de RADL3 (RaiaDrogasil), ODPV3 (OdontoPrev), VLID3 (Valid), SUZB5 (Suzano), WEGE3 (WEG) e SEER3 (Ser Educacional). Todas essas ações tiveram retorno absoluto positivo em dezembro. No setor de bancos privados, após ganhos expressivos no ano, houve um movimento de realização trazendo uma performance abaixo do Ibovespa.

EXTRATOS BANCÁRIOS

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