RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
MAIO - 2016

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 6

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) 8

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 15

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos 17

Consolidação dos Ativos 25

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 27

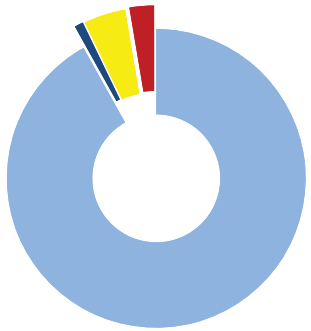
EXTRATOS BANCÁRIOS

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

ATIVOS	%	MAIO		ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	**91,9%**	**36.850.547,68**		**36.367.272,81**
Banrisul Foco IRF-M 1	21,4%	8.576.805,68	↓	8.492.383,54
Banrisul Previdência Municipal III	9,2%	3.708.947,50	↑	3.672.266,42
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	87.556,97		86.569,20
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,9%	2.785.913,46	↑	1.298.194,29
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,0%	-	☒	23.742,71
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	9,3%	3.738.487,46		3.693.043,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	-	☒	535.857,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	-	☒	874.872,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,1%	446.580,14		445.314,49
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	4,6%	1.836.751,07		1.819.254,36
BB Previdenciário X Títulos Públicos	10,5%	4.193.996,81		4.176.878,87
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,6%	1.034.978,45		1.023.317,35
Caixa Brasil Referenciado	2,1%	838.938,18		829.771,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	9,3%	3.725.982,00		3.680.502,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,5%	598.381,30		596.360,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,8%	334.232,84		332.378,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	-	☒	1.019.704,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,1%	446.598,26		443.153,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,0%	2.394.809,40	↑	1.222.581,15
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	5,2%	2.101.588,16		2.101.127,94
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**0,9%**	**375.662,50**		**348.175,00**
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,9%	375.662,50	↓	348.175,00
FUNDOS MULTIMERCADO	**4,5%**	**1.809.451,30**		**1.790.769,77**
BB Previdenciário Multimercado	2,3%	937.796,17		928.729,19
Somma FIM Multiestratégias II	2,2%	871.655,13		862.040,58
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**2,6%**	**1.060.860,28**		**1.188.825,49**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,7%	279.744,63		289.324,23
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,3%	136.059,64	↓	184.680,92

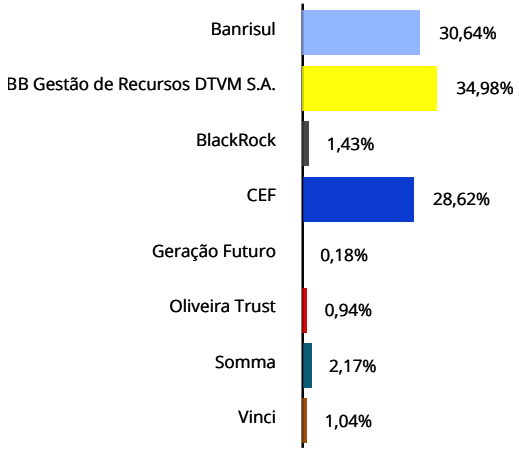
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 91,90%
Fundos de Renda Variável 2,65%
Fundos Imobiliários 0,94%
Contas Correntes 0,01%
Fundos Multimercado 4,51%

Por Instituição Financeira

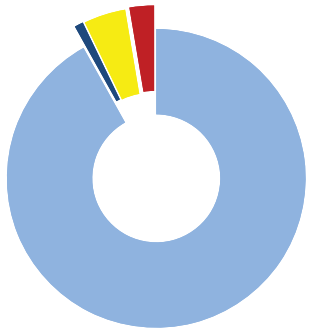


↑ Entrada de Recursos
✪ Nova Aplicação
↓ Saída de Recursos
☒ Resgate Total

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
Geração Futuro FIA	0,2%	73.452,01	80.054,34
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	1,4%	571.604,00	634.766,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	2.231,95	23.519,14
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	2.231,95	23.519,14
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	40.098.753,71	39.718.562,21

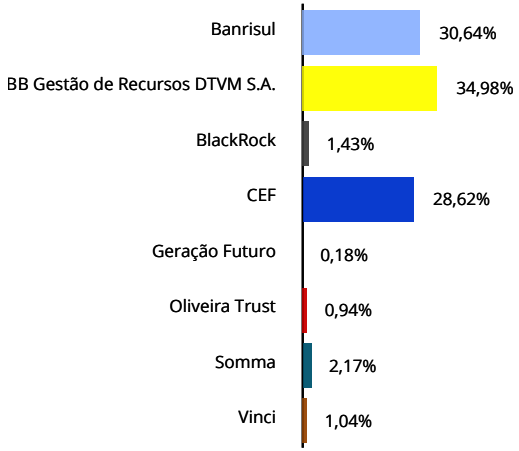
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 91,90%
Fundos de Renda Variável 2,65%
Fundos Imobiliários 0,94%
Contas Correntes 0,01%
Fundos Multimercado 4,51%

Por Instituição Financeira



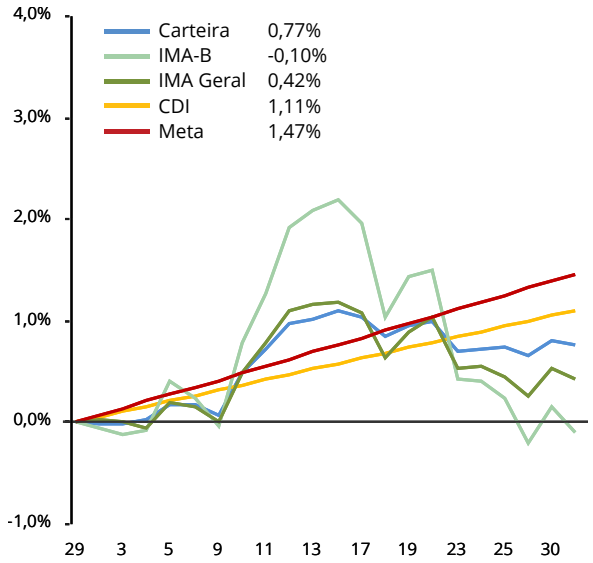
Entrada de Recursos
Nova Aplicação
Saída de Recursos
Resgate Total

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	71%	6,18	86%	14,49	88%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	0,05	4%	12,93	181%	12,62	77%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,14	78%	5,37	75%	14,00	85%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	71%	6,24	87%	14,55	88%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,23	84%	6,73	94%	16,38	100%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,28	19%	11,97	168%	14,19	86%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,96	66%	7,65	107%	15,31	93%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	0,41	28%	12,53	175%	-	-
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	1,14	78%	6,38	89%	15,19	92%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	75%	5,51	77%	14,10	86%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,24	84%	6,63	93%	16,03	97%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,34	23%	10,34	145%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,56	38%	14,68	205%	16,31	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,78	53%	7,67	107%	16,14	98%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	72%	6,26	88%	14,68	89%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,02	1%	13,28	186%	12,81	78%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	7,89	538%	15,90	222%	15,76	96%
FUNDOS MULTIMERCADO	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,98	67%	4,47	63%	13,27	81%
Somma FIM Multiestratégias II	CDI	1,12	76%	5,72	80%	14,37	87%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-3,31	-226%	3,87	54%	0,11	1%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-1,71	-116%	7,76	109%	4,37	27%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-8,25	-562%	-15,95	-223%	-16,70	-102%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-10,13	-691%	11,82	165%	-10,29	-63%

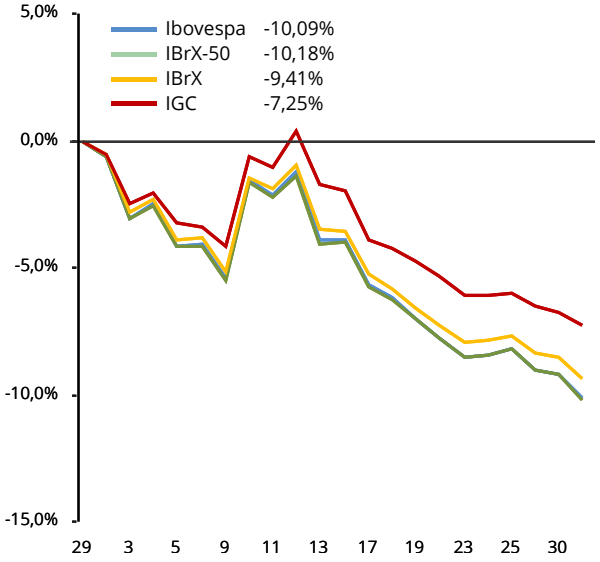
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
CDI	1,11	76%	5,50	77%	14,04	85%
IMA Geral	0,42	29%	10,85	152%	14,01	85%
IMA-B	-0,10	-7%	13,95	195%	13,87	84%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

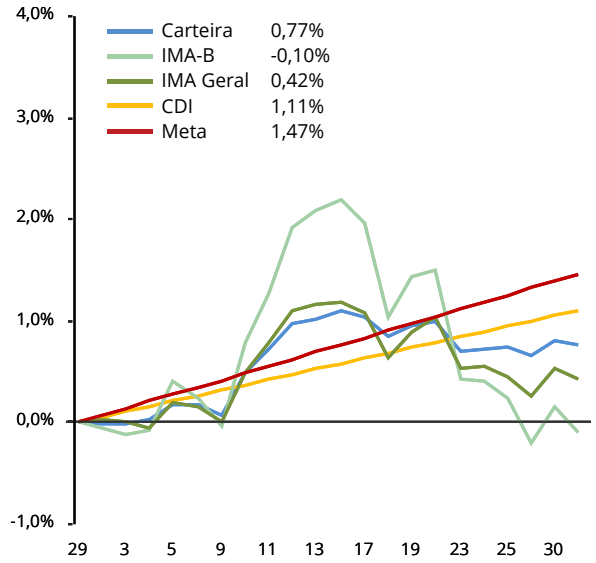


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

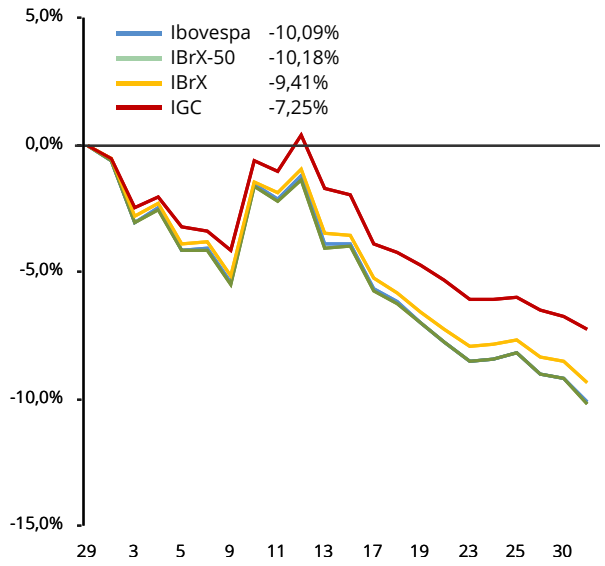


BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
IRF-M	0,26	18%	11,98	168%	14,42	88%
Ibovespa	-10,09	-688%	11,82	165%	-10,20	-62%
IBrX	-9,41	-641%	10,58	148%	-10,22	-62%
IBrX-50	-10,18	-694%	10,81	151%	-11,15	-68%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	**1,47**		**7,15**		**16,44**	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



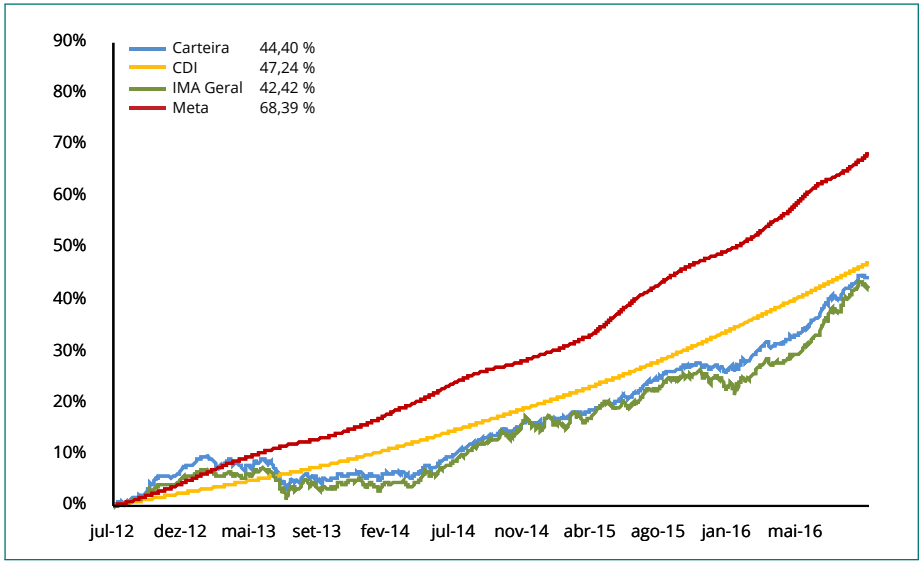
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	**590.811,43**	**601.549,42**	**807.563,34**	**718.065,97**	**343.248,23**		**3.061.238,39**
Banrisul Foco IRF-M 1	132.884,71	87.105,80	103.044,32	88.556,69	88.922,14		**500.513,66**
Banrisul Previdência Municipal III	54.869,68	69.407,82	160.664,05	127.644,39	1.681,08		**414.267,02**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	875,45	811,13	943,13	841,40	987,77		**4.458,88**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	8.713,33	15.389,91	14.312,99	20.031,11		**58.447,34**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	428,68	348,59	755,08	675,19	119,11		**2.326,65**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	55.672,69	59.064,96	43.077,76	35.231,85	45.443,79		**238.491,05**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	36.459,68	6.722,56	-	-	-		**43.182,24**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	8.598,71	10.705,85	26.093,46	20.134,31	11.650,09		**77.182,42**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	8.165,86	19.543,27	64.231,24	44.519,69	21.446,20		**157.906,26**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	10.905,02	6.437,92	14.052,23	15.096,88	1.265,65		**47.757,70**
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	41.739,25	27.411,08	18.083,30	27.569,71	17.496,71		**132.300,05**
BB Previdenciário X Títulos Públicos	69.109,63	114.670,93	109.152,73	133.944,07	17.117,94		**443.995,30**
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	5.719,60	6.066,40	4.963,80	2.901,60	-		**19.651,40**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	13.346,30	15.066,70	12.781,45	9.214,15	11.661,10		**62.069,70**
Caixa Brasil Referenciado	7.497,75	6.862,51	7.987,38	8.746,16	9.166,70		**40.260,50**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	53.736,00	59.429,88	42.495,00	33.204,00	45.480,00		**234.344,88**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	19.881,40	15.276,63	6.432,80	13.375,45	2.021,25		**56.987,53**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	4.719,67	11.404,65	12.442,03	12.732,83	1.854,55		**43.153,73**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	15.933,22	20.636,63	49.505,50	38.577,21	22.066,90		**146.719,46**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4.622,52	6.456,98	3.183,58	6.663,88	3.445,25		**24.372,21**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2.784,39	7.905,83	11.508,00	9.864,09	20.930,67		**52.992,98**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	12.298,55	1.131,84	-	-	-		**13.430,39**
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	30.562,67	40.368,13	100.776,59	74.259,43	460,22		**246.427,04**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**7.978,00**	**(6.294,30)**	**22.098,95**	**8.437,40**	**29.184,78**		**61.404,83**
Banrisul FII Novas Fronteiras	7.978,00	(6.294,30)	22.098,95	8.437,40	29.184,78		**61.404,83**
FUNDOS MULTIMERCADO	**13.462,22**	**13.884,23**	**18.702,05**	**22.597,08**	**18.681,53**		**87.327,11**
BB Previdenciário Multimercado	4.345,56	5.599,11	8.462,52	12.661,54	9.066,98		**40.135,71**
Somma FIM Multiestratégias II	9.116,66	8.285,12	10.239,53	9.935,54	9.614,55		**47.191,40**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(65.513,00)**	**47.177,97**	**120.571,77**	**68.113,56**	**(82.562,86)**		**87.787,44**
BRS FIC FIA Selection	(9.404,67)	2.307,08	13.769,27	5.212,08	-		**11.883,76**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(3.641,04)	8.025,09	10.503,75	9.579,60	(9.579,60)		**14.887,80**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(4.185,50)	2.762,90	11.064,69	6.582,45	(3.218,93)		**13.005,61**
Geração Futuro FIA	(7.020,79)	1.775,90	(4.063,94)	1.969,43	(6.602,33)		**(13.941,73)**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(41.261,00)	32.307,00	89.298,00	44.770,00	(63.162,00)		**61.952,00**
TOTAL	**546.738,65**	**656.317,32**	**968.936,11**	**817.214,01**	**308.551,68**		**3.297.757,77**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	**1,50**	1,05	2,02	2,00	142%	75%	75%
Fevereiro	**1,77**	1,00	1,69	1,44	177%	105%	123%
Março	**2,55**	1,16	3,42	0,93	220%	75%	275%
Abril	**2,09**	1,05	2,89	1,13	199%	72%	186%
Maio	**0,77**	1,11	0,42	1,47	69%	182%	52%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	**8,99**	**5,50**	**10,85**	**7,15**	**164%**	**83%**	**126%**

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



Carteira x Indicadores em 2016

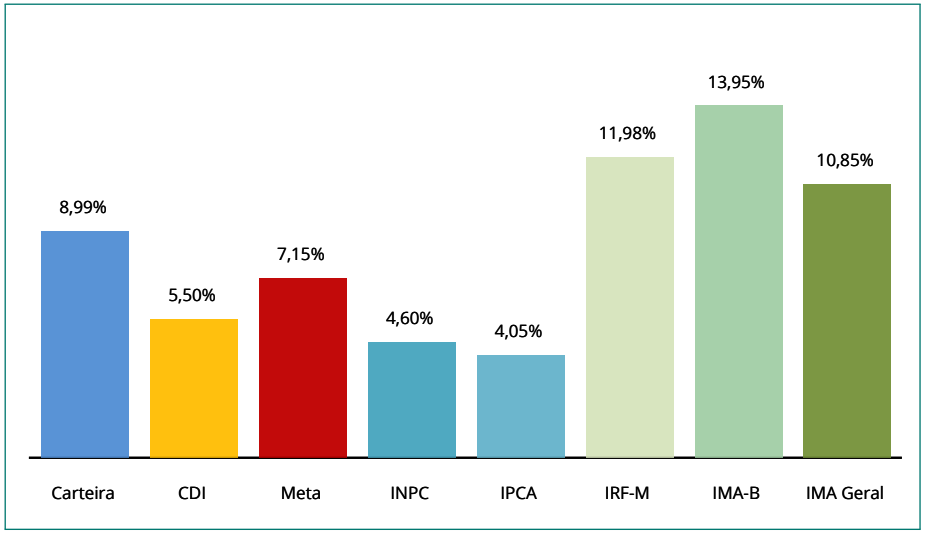
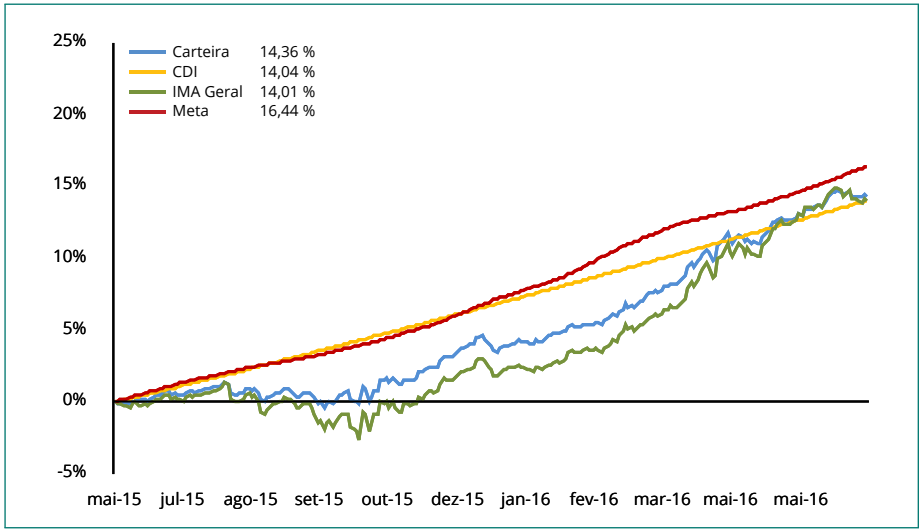


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

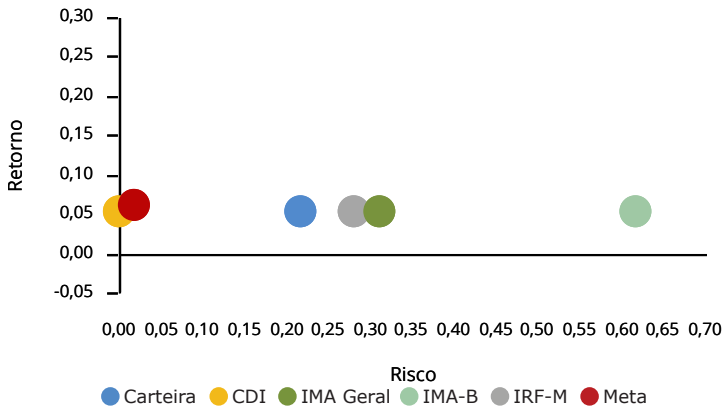
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	**35,42%**	**28,85%**
IRF-M	1,11%	1,12%
IRF-M 1	34,31%	27,73%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	**51,59%**	**57,77%**
IMA-B	14,49%	18,45%
IMA-B 5	1,11%	1,12%
IMA-B 5+	0,00%	2,20%
Carência PÓS	35,98%	36,00%
IMA Geral	**0,00%**	**0,06%**
IDkA	**0,00%**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Imobiliários	**0,94%**	**0,88%**
Fundos Participações	**0,00%**	**0,00%**
Fundos DI	**6,82%**	**6,82%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,31%	2,31%
Multimercado	4,51%	4,51%
Outros RF	**2,58%**	**2,58%**
Renda Variável	**2,65%**	**2,99%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,61%	1,80%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,34%	0,46%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,70%	0,73%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

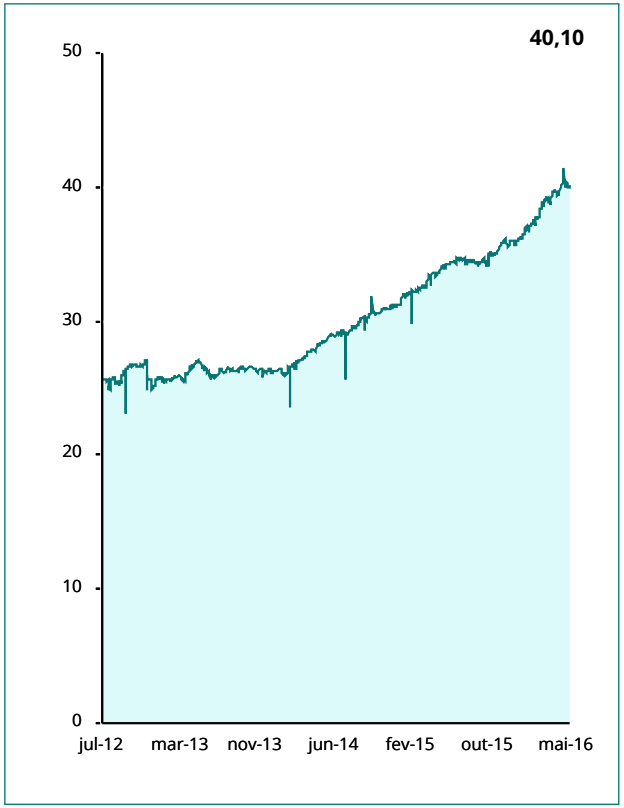
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

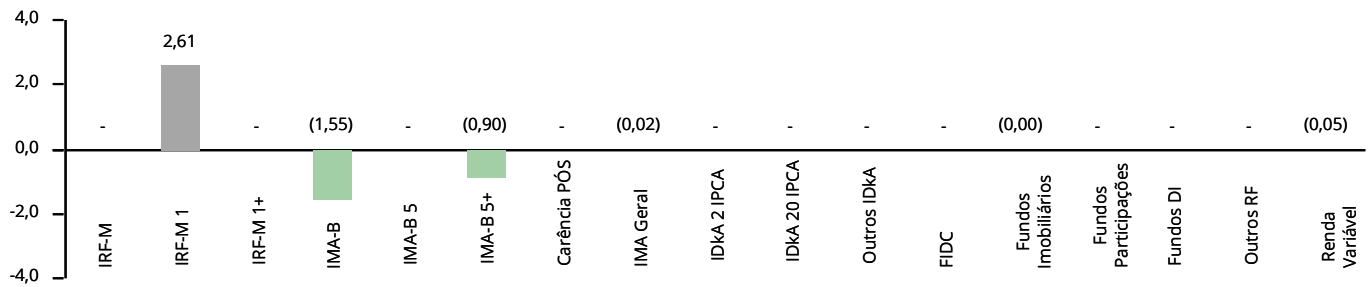
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/05/2016	302.303,56	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
05/05/2016	80.000,00	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal III
10/05/2016	18.633,27	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/05/2016	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/05/2016	1.419.877,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
17/05/2016	41.770,94	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/05/2016	23.948,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
25/05/2016	23.861,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
31/05/2016	118.589,81	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
04/05/2016	1.500,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/05/2016	25.000,00	Resgate	Banrisul Previdência Municipal III
11/05/2016	3.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
13/05/2016	1.697,28	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/05/2016	547.507,84	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
16/05/2016	1.041.770,94	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/05/2016	896.318,40	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
24/05/2016	20.000,00	Resgate	Banrisul Previdência Municipal III
24/05/2016	23.861,82	Rg. Total	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
25/05/2016	330.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/05/2016	45.402,35	Amortização	Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**3.028.985,64**
Resgates	**2.936.058,63**
Saldo	**92.927,01**

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:	6.265.564,46738000	**Valor Atual da Cota:**	1,36888000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	817.828.130,60
Valor Total Atual:	8.576.805,89	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,05%
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:	11.311.863/0001-04	**Nome do Fundo:**	Banrisul Previdência Municipal III
Quantidade de Cotas:	1.699.457,73536000	**Valor Atual da Cota:**	2,18243000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	347.378.394,80
Valor Total Atual:	3.708.947,55	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,07%
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:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
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:**	1,68030521
Índice de Referência:	CDI	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	6.131.769.143,46
Valor Total Atual:	87.556,97	**% 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:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	11.328.882/0001-35	**Nome do Fundo:**	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	1.436.601,06144900	**Valor Atual da Cota:**	1,93923946
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	7.640.028.029,00
Valor Total Atual:	2.785.913,46	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,04%
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:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	19.303.795/0001-35	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	2.672.083,70548600	**Valor Atual da Cota:**	1,39909070
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	990.667.697,78
Valor Total Atual:	3.738.487,46	**% 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 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	07.111.384/0001-69	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas:	120.744,48645100	**Valor Atual da Cota:**	3,69855513
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.787.577.198,00
Valor Total Atual:	446.580,14	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,02%
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:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	19.523.305/0001-06	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	1.533.876,78790300	**Valor Atual da Cota:**	1,19745672
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.055.328.062,34
Valor Total Atual:	1.836.751,07	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,09%
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:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	20.734.931/0001-20	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário X Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	3.529.183,19626400	**Valor Atual da Cota:**	1,18837606
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	450.397.889,35
Valor Total Atual:	4.193.996,81	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,93%
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:	13.058.879/0001-74	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	550.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,88177900
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	98.333.464,87
Valor Total Atual:	1.034.978,45	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,05%
Nível de Risco:	Baixo	**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:	306.506,78069100	**Valor Atual da Cota:**	2,73709500
Índice de Referência:	CDI	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	4.500.944.596,00
Valor Total Atual:	838.938,18	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,02%
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:**	1,24199400
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.245.327.623,87
Valor Total Atual:	3.725.982,00	**% 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:	21.919.953/0001-28	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
Quantidade de Cotas:	550.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,08796600
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	515.957.454,80
Valor Total Atual:	598.381,30	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,12%
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 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	**Nome da Instituição Financeira:**	CEF
CNPJ do Fundo:	20.139.595/0001-78	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
Quantidade de Cotas:	290.226,89938900	**Valor Atual da Cota:**	1,15162600
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	753.618.894,10
Valor Total Atual:	334.232,84	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,04%
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:	221.759,56556200	**Valor Atual da Cota:**	2,01388500
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	5.154.104.401,00
Valor Total Atual:	446.598,26	**% 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:	10.740.670/0001-06	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	1.292.963,08100000	**Valor Atual da Cota:**	1,85218700
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	9.486.250.813,00
Valor Total Atual:	2.394.809,41	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,03%
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:	00.360.305/0001-04	**Nome da Instituição Financeira:**	CEF
CNPJ do Fundo:	10.646.895/0001-90	**Nome do Fundo:**	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas:	964.821,71174700	**Valor Atual da Cota:**	2,17821400
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.183.514.885,00
Valor Total Atual:	2.101.588,16	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,10%
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:**	102,50000000
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	66.426.110,41
Valor Total Atual:	375.662,50	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,57%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV

CNPJ da Instituição Financeira:	30.822.936/0001-69	**Nome da Instituição Financeira:**	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo:	10.418.362/0001-50	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário Multimercado
Quantidade de Cotas:	462.284,11298000	**Valor Atual da Cota:**	2,02861431
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	142.540.831,60
Valor Total Atual:	937.796,17	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,66%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV

CNPJ da Instituição Financeira:	05.563.299/0001-06	**Nome da Instituição Financeira:**	Somma
CNPJ do Fundo:	10.462.072/0001-04	**Nome do Fundo:**	Somma FIM Multiestratégias II
Quantidade de Cotas:	457.195,60967850	**Valor Atual da Cota:**	1,90652560
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	58.772.282,51
Valor Total Atual:	871.655,13	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	1,48%

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:**	1,04464700
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	319.875.143,90
Valor Total Atual:	279.744,63	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,09%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	**Nome da Instituição Financeira:**	Vinci
CNPJ do Fundo:	14.507.699/0001-95	**Nome do Fundo:**	Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS
Quantidade de Cotas:	165.591,97475053	**Valor Atual da Cota:**	0,82165600
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	130.576.549,60
Valor Total Atual:	136.059,64	**% 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:**	120,99577890
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	120.603.106,20
Valor Total Atual:	73.452,01	**% 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:**	47,24000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.328.481.645,80
Valor Total Atual:	571.604,00	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,02%

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 2.231,95

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2016

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%**	**36.850.547,68**	**91,9%**	**Enquadrado**
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	21.614.068,96	53,9%	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%**	**5.810.535,66**	**14,5%**	**Enquadrado**
7°, IV	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados**	**Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito**	**30%**	**30%**	**8.390.964,61**	**20,9%**	**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%**	**1.034.978,45**	**2,6%**	**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%***	***1.034.978,45***	***2,6%***	***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%	1.034.978,45	2,6%	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%**	**3.245.974,08**	**8,1%**	**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%	571.604,00	1,4%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	489.256,28	1,2%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	1.809.451,30	4,5%	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%	375.662,50	0,9%	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%**	**2.231,95**	**0,0%**	**Enquadrado**
TOTAL DE CARTEIRA					**40.098.753,71**	**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	817.970.492,20	100,0%
LFT	-	
LTN	703.366.569,00	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	114.603.923,20	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.040,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	(148.401,95)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**817.828.130,60**	**100%**

Banrisul Previdência Municipal III

Títulos Públicos	269.811.245,20	77,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	224.746.757,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	45.064.487,75	
Títulos Privados	74.612.518,93	21,5%
CRI	6.016.454,33	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	39.004.233,18	
Nota Promissória e LF	29.591.831,42	
Cotas de Fundos	3.052.209,24	0,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	3.274,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(100.853,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**347.378.394,80**	**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	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	6.131.828.172,76	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	18,22	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(59.047,52)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**6.131.769.143,46**	**100%**

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

Títulos Públicos	21.122.823.711,00	66,1%
LFT	6.634.990.441,00	
LTN	74.100.298,95	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.413.732.971,00	
Títulos Privados	9.918.579.049,00	31,0%
CDB	858.605.881,20	
DPGE	99.794.363,60	
Debêntures e Op. Comp.	2.315.735.554,00	
Nota Promissória e LF	6.644.443.249,00	
Cotas de Fundos	699.951.835,60	2,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	4.096,07	0,0%
Outros	228.632.875,50	0,7%
Caixa	2.482,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.787.721,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**31.968.206.328,00**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top Arrojado	(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)	
Títulos Públicos	13.668.903.288,00	63,6%
LFT	4.569.669.240,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.099.234.048,00	
Títulos Privados	7.161.782.828,00	33,3%
CDB	456.305.562,70	
DPGE	91.806.756,08	
Debêntures e Op. Comp.	1.765.913.774,00	
Nota Promissória e LF	4.847.756.736,00	
Cotas de Fundos	497.678.058,70	2,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	775,48	0,0%
Outros	156.986.858,10	0,7%
Caixa	3.913,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.561.072,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**21.483.794.649,00**	**100%**

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	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	7.640.077.023,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	50,49	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(49.045,07)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.640.028.029,00**	**100%**

BB Top IRF-M 1	(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	7.640.579.091,51	100,0%
LFT	388.594.242,73	
LTN	286.049.989,74	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	535.475.303,48	
Operações Compromissadas	6.430.459.555,56	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(358.960,75)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.210,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(144.266,29)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.640.077.074,89**	**100%**

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos		
Títulos Públicos	990.678.736,15	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	989.264.454,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.414.281,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.687,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(17.725,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**990.667.697,78**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	1.788.500.631,00	100,1%
LFT	146.817.140,40	
LTN	223.428.523,20	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	504.965.577,90	
Operações Compromissadas	913.289.389,20	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(896.036,08)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.413,01	0,0%
Contas a pagar ou receber	(29.809,37)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.787.577.198,00**	**100%**

BB Previdenciário VII Títulos Públicos

Títulos Públicos	2.055.355.798,72	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.052.411.860,05	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.943.938,67	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.692,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.428,78)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.055.328.062,34**	**100%**

BB Previdenciário X Títulos Públicos

Títulos Públicos	450.397.434,04	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	447.635.863,26	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.761.570,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.335,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.880,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**450.397.889,35**	**100%**

Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado

Títulos Públicos	18.166.661,42	18,5%
LFT	1.640.433,90	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.526.227,52	
Títulos Privados	80.167.960,02	81,5%
CDB	-	
DPGE	76.461.032,96	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	3.706.927,06	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.260,49	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.417,06)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**98.333.464,87**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	3.022.617.684,00	67,2%
LFT	1.323.669.540,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.698.948.144,00	
Títulos Privados	1.478.455.090,00	32,8%
CDB	263.060.931,80	
DPGE	80.201.292,41	
Debêntures e Op. Comp.	6.927.546,18	
Nota Promissória e LF	1.128.265.320,00	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	3.445,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(131.623,71)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.500.944.596,00**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.245.352.756,21	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.244.571.842,08	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	780.914,13	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.963,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.095,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.245.327.623,87**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	515.965.328,90	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	514.354.693,50	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.610.635,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.939,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.813,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**515.957.454,80**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV

Títulos Públicos	753.631.165,60	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	752.302.526,90	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.328.638,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	3.141,90	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.413,39)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**753.618.894,10**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	5.154.218.736,00	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.103.529.816,00	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	50.688.919,61	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	309,55	0,0%
Contas a pagar ou receber	(114.644,21)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**5.154.104.401,00**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	9.486.856.555,00	100,0%
LFT	617.920.118,10	
LTN	3.413.450.552,00	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	1.233.775.897,00	
Operações Compromissadas	4.221.709.988,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(389.621,30)	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	148,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(216.270,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**9.486.250.813,00**	**100%**

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	2.183.540.417,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.531,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.183.514.885,00**	**100%**

Caixa Master Brasil IMA-B **(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)**

Títulos Públicos	1.390.181.987,00	62,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.387.631.461,00	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.550.526,02	
Títulos Privados	814.864.091,80	36,5%
CDB	-	
DPGE	38.835.153,44	
Debêntures e Op. Comp.	326.482.015,40	
Nota Promissória e LF	449.546.923,00	
Cotas de Fundos	28.881.856,76	1,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	7.952,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(36.866,47)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.233.899.022,00**	**100%**

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	4.588.556,37	6,9%
LFT	-	
LTN	4.588.556,37	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CRI	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	252.109,18	0,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	63.140.683,28	95,1%
Caixa	7.098,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.562.337,16)	-2,4%
Patrimônio do Fundo	**66.426.110,41**	**100%**

FUNDOS MULTIMERCADO

Somma FIM Multiestratégias II

Títulos Públicos	28.770.684,26	49,0%
LFT	23.622.115,12	
LTN	1.099.708,04	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.048.861,10	
Títulos Privados	26.142.864,94	44,5%
CDB	5.906.775,12	
DPGE	4.671.200,88	
Debêntures e Op. Comp.	766.408,74	
Nota Promissória e LF	14.798.480,20	
Cotas de Fundos	3.279.706,18	5,6%
Ações	793.324,00	1,3%
Derivativos	1.825.023,12	3,1%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.040.319,98)	-3,5%
Patrimônio do Fundo	**58.772.282,51**	**100%**

FUNDOS MULTIMERCADO

BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	104.948.362,50	73,6%
LFT	81.533.933,10	
LTN	4.447.970,66	
NTN - B	1.387.605,30	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.578.853,39	
Títulos Privados	37.689.027,59	26,4%
CDB	3.899.016,35	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	3.592.817,63	
Nota Promissória e LF	30.197.193,61	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	2.195.687,00	1,5%
Derivativos	(41.330,25)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.280,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.252.195,62)	-1,6%
Patrimônio do Fundo	**142.540.831,60**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	42.464,68	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	42.464,68	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	348.509.597,50	109,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	20.545,29	0,0%
Contas a pagar ou receber	(28.697.463,57)	-9,0%
Patrimônio do Fundo	**319.875.143,90**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos	**(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)**	
Títulos Públicos	25.573.619,28	6,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	25.573.619,28	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	377.436.024,20	93,5%
Derivativos	(1.402.530,00)	-0,3%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.297,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	2.043.605,43	0,5%
Patrimônio do Fundo	**403.671.016,00**	**100%**

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS		
Títulos Públicos	123.443,86	0,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	123.443,86	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	130.685.551,40	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.673,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(253.119,37)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	**130.576.549,60**	**100%**

Caixa FIA Vinci Valor	**(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)**	
Títulos Públicos	26.739.916,94	9,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	26.739.916,94	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	265.929.622,20	89,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	20.008,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.646.852,93	1,2%
Patrimônio do Fundo	**296.336.400,70**	**100%**

Geração Futuro FIA		
Títulos Públicos	6.777.562,14	5,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.777.562,14	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	119.383.797,21	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	46.720,29	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.604.973,44)	-4,6%
Patrimônio do Fundo	**120.603.106,20**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

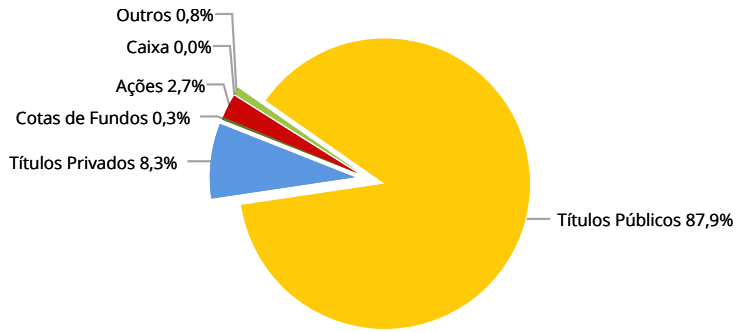
Ishares Fundo de Índice Ibovespa

Títulos Públicos	20.966.999,99	0,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	20.966.999,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	2.279.623.747,27	97,9%
Derivativos	(274.590,00)	0,0%
Outros	17.900.134,10	0,8%
Caixa	5.364,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	10.259.990,42	0,4%
Patrimônio do Fundo	**2.328.481.645,80**	**100%**

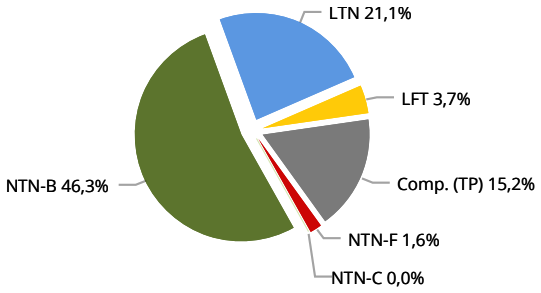
CONSOLIDAÇÃO DOS ATIVOS

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	8.578.298,67	-	-	-	63,35	(1.556,34)	**8.576.805,68**
Banrisul Previdência Municipal III	2.880.765,64	796.635,37	32.588,34	-	34,96	(1.076,81)	**3.708.947,50**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	56.991,08	27.978,73	1.961,79	-	0,01	625,35	**87.556,97**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.786.114,38	-	-	-	0,44	(201,37)	**2.785.913,46**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.738.529,12	-	-	-	25,24	(66,89)	**3.738.487,46**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	446.810,84	-	-	-	0,60	(231,30)	**446.580,14**
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1.836.775,86	-	-	-	5,09	(29,87)	**1.836.751,07**
BB Previdenciário X Títulos Públicos	4.193.992,57	-	-	-	59,00	(54,76)	**4.193.996,81**
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	191.207,57	843.783,05	-	-	13,27	(25,44)	**1.034.978,45**
Caixa Brasil Referenciado	563.390,49	275.571,58	-	-	0,64	(24,53)	**838.938,18**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.726.057,20	-	-	-	5,87	(81,07)	**3.725.982,00**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	598.390,43	-	-	-	3,41	(12,54)	**598.381,30**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	334.238,28	-	-	-	1,39	(6,84)	**334.232,84**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	446.608,17	-	-	-	0,03	(9,93)	**446.598,26**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2.394.962,32	-	-	-	0,04	(152,96)	**2.394.809,40**
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.307.858,65	766.609,74	27.171,54	-	7,48	(59,26)	**2.101.588,16**
Banrisul FII Novas Fronteiras	25.949,86	-	1.425,76	-	40,15	348.246,73	**375.662,50**
BB Previdenciário Multimercado	690.470,03	247.961,41	-	14.445,73	8,42	(15.089,43)	**937.796,17**
Somma FIM Multiestratégias II	426.699,69	387.726,35	48.641,51	11.765,83	14,83	(3.193,08)	**871.655,13**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	19.346,18	-	-	284.978,30	33,29	(24.613,14)	**279.744,63**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	12.416,22	-	-	122.200,62	30,74	1.412,06	**136.059,64**
Geração Futuro FIA	4.127,80	-	-	72.709,40	28,45	(3.413,65)	**73.452,01**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	5.147,05	-	-	559.610,19	1,32	6.845,44	**571.604,00**
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	2.231,95	-	**2.231,95**
TOTAL (em Reais)	**35.265.148,10**	**3.346.266,23**	**111.788,95**	**1.065.710,08**	**2.609,97**	**307.230,39**	**40.098.753,71**

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

No mês de maio, mantivemos nossa percepção sobre as principais economias globais. Desta forma, ainda não identificamos sinais de aceleração do crescimento econômico global.

Ao longo do último mês não houve reunião do FOMC. No entanto, tanto Janet Yellen quanto os demais membros realizaram uma série de discursos demonstrando mais otimismo com a economia americana e sua suposta recuperação, a ponto de sugerir que o juro poderia ser elevado já na reunião de junho. A visão deles diverge da nossa, pois continuamos sem ver fundamento suficiente na economia americana que sugira uma rápida retomada do crescimento. Os dados divulgados ao longo do mês vieram mistos, com resultados bons de consumo e renda das famílias, enquanto a inflação permaneceu baixa e a indústria deu sinais de fraqueza. Assim, ainda acreditamos que o Federal Reserve elevará o juro apenas uma vez neste ano, mas agora acreditamos que este aumento deve ocorrer em setembro.

Na Área do Euro, os indicadores antecedentes divulgados permaneceram sugerindo um ritmo modesto de crescimento econômico. Os PMIs (Índices de Gerentes de Compras) da indústria e do setor de serviços mostraram melhora no mês de maio em relação aos meses anteriores. Apesar disso, a região permaneceu em deflação de 0,1% em 12 meses. Assim, o PIB do segundo trimestre deve crescer em torno de 0,3% na comparação trimestral. Ao longo de junho será realizado um plebiscito para decidir pela saída da Grã-Bretanha da União Europeia. As pesquisas ainda não têm sido capazes de antecipar a decisão popular.

Na China, os indicadores referentes à economia permaneceram registrando tendência de contração da atividade. Permanece o desafio de o país passar por um período de redução do seu ritmo de crescimento, enquanto suas empresas precisam se desalavancar.

Aqui no Brasil, o Senado decidiu pelo afastamento da presidente Dilma Rousseff, por 55 votos a favor e 22 contra. Era necessária apenas maioria simples dos votos. Em até 180 dias após esta primeira votação, deverá ocorrer a decisão definitiva, quando serão necessários dois terços dos votos dos senadores (54). Importante notar que a primeira votação já contou com votos suficientes para o afastamento definitivo de Dilma. Em nosso cenário, não contemplamos a possibilidade de Dilma reassumir a presidência da República.

Temer iniciou seu mandato interino escolhendo uma equipe econômica de altíssima qualidade – como há muito tempo não se via no Brasil. Entretanto, para os demais ministérios foram escolhidos nomes de políticos, ao invés de técnicos especialistas em suas áreas. Alguns ministros chegaram a ser investigados pela Operação Lava Jato. Logo no início do governo Temer, vazaram áudios gravados pelo ex-presidente da Transpetro, Sérgio Machado, envolvendo importantes nomes do PMDB, como Renan Calheiros, Romero Jucá e José Sarney. Os áudios davam a entender que eles aventavam maneiras de acabar com a Lava Jato – falaram em uma espécie de "acordão" incluindo os ministros do Supremo. O vazamento acabou manchando o nome de Romero Jucá, então ministro do Planejamento, que precisou pedir uma "licença", mas que, na verdade, foi exonerado do cargo.

Como consequência, a grande dúvida sobre o Governo Temer reside na conciliação das medidas econômicas com a evolução da Operação Lava Jato. Como a equipe econômica é de alta qualidade, não restam dúvidas de que as medidas propostas serão positivas. O desafio, todavia, é conseguir a aprovação destas medidas em um Congresso Nacional com diversos parlamentares ameaçados pela Operação Lava Jato.

A principal medida econômica será a instituição de um limite para a despesa pública, que ficará estável em termos nominais e, por consequência, tenderá a cair em termos do PIB. A proposta é de definir o orçamento de um ano pelo orçamento do ano anterior, corrigido pela inflação. Apesar de colocar a despesa do governo em trajetória de queda em termos do PIB, serão necessários ao menos 3 anos para que o país volte a obter superávits primários. Por se tratar de uma emenda à Constituição, a medida precisa ser aprovada em dupla votação na Câmara e no Senado por 60% dos congressistas, um percentual expressivo. Embora reconheçamos que estas votações serão difíceis, acreditamos que Temer terá condições de conquistá-las. O risco, como mencionado, é de a Operação Lava Jato se aproximar ainda mais de sua base aliada e paralisar seu governo.

Renda Fixa

Maio de 2016 ficará na história, quando finalmente se concretizou o afastamento da presidente Dilma. Apesar de pegar um Brasil complicadíssimo, dependente de medidas urgentes e impopulares para tomar o caminho do crescimento (ou, pelo menos, fugir de uma recessão forte), o presidente interino Michel Temer nos faz acreditar que existe uma luz no final do túnel. O governo

ainda pisa em ovos, pois a Lava Jato chega cada vez mais perto – dois ministros já caíram sem nem esquentar suas cadeiras. Enquanto isso, a Operação Zelotes vai minando a confiança dos investidores nas empresas e bancos brasileiros. Nesse mês, a última vítima foi o Banco Bradesco.

Com relação à curva de juros, o mercado ainda permanece atendo às novidades que as operações Lava Jato e a Zelotes podem trazer. Os vértices de curtíssimo prazo – até janeiro 2017 – apresentaram ligeira alta, entre 0,10% e 0,31%. Os vértices mais longos apresentaram alta, sendo que o FUTDI1F18, com vencimento em janeiro de 2018, subiu 0,87%, fechando em 12,82% e o FUTDI1F24, com vencimento em janeiro de 2024, subiu 3,7%, ficando em 13,05%.

A moeda americana encerrou o mês com alta de 4,20%, em R$ 3,5951. A mínima do mês ficou em R$ 3,48, testando o piso de R$ 3,50. Embora a alta não tenha sido muito expressiva, foi um respiro para a queda da moeda que vinha forte desde o início de março.

Renda Variável

Em maio começou a fazer mais sentido o senso de cautela dos mercados acionários após o índice FTSE World (que mede o desempenho das bolsas globais) ter atingido as máximas do ano. Nos EUA surgiu uma argumentação entre os diretores regionais do Fed de que os juros poderiam subir nas próximas reuniões. Este fato pegou o mercado de surpresa, causando aversão ao risco, apreciação cambial e aumento das apostas das treasures de curto prazo. Apesar disso, ao longo do mês, tais expectativas perderam efeito, principalmente após a divulgação da criação de postos de trabalho, mostrando certa fraqueza nos números.

Na Europa, começarão a repercutir neste mês as especulações sobre a permanência do Reino Unido na União Europeia. Dentro deste contexto, perceberemos no decorrer de junho o aumento na volatilidade dos pares libra/dólar e euro/dólar, podendo influenciar outros pares. Em relação à atuação do BCE sobre a economia, entendemos que o ritmo defendido pelo seu presidente, Mario Draghi, pode ser aumentado, mas acreditamos que isso se dará apenas como reação às ações tomadas por outras economias, que no momento estão em caráter de espera.

No âmbito doméstico, a queda do Ibovespa nos sugere cautela. No contexto político podemos dizer que tivemos uma correção entre expectativa e realidade após a ruptura e transição para o governo interino. Reconhecemos o esforço do presidente interino, Michel Temer, em adotar um tom apaziguador, flexível e negociador frente aos desafios que se apresentam. Acreditamos que o ajuste fiscal será fundamental para o equilíbrio econômico do país (apesar de impopular) e que a Operação Lava Jato – que se mostra bastante forte – continua como um risco à crise política instaurada.

EXTRATOS BANCÁRIOS

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