

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
FEVEREIRO-2014



Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS



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

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

### RELATÓRIO GERENCIAL

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

### DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

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

### RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

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

### TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

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

### EXTRATOS BANCÁRIOS

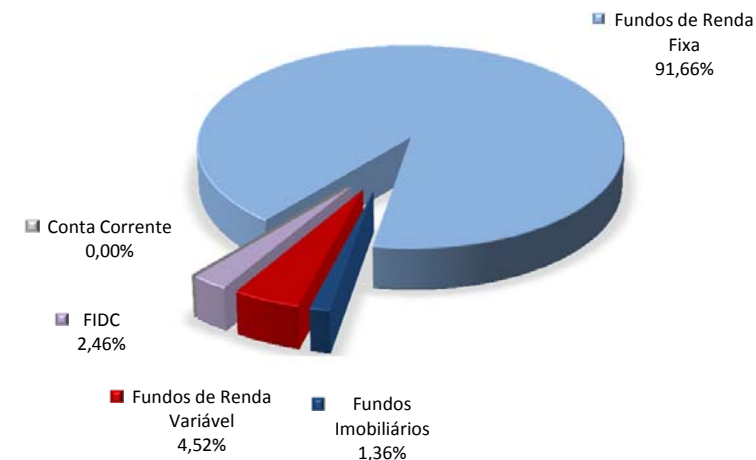
---



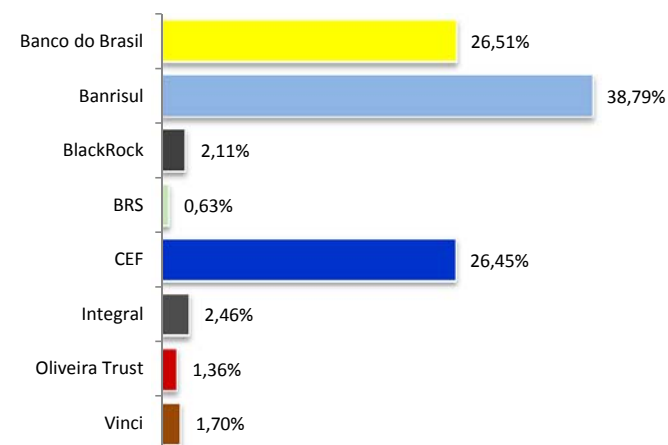
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>2,5%</b>	<b>648.880,95</b>	<b>641.722,22</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	2,5%	648.880,95	641.722,22
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>91,7%</b>	<b>24.195.315,32</b>	<b>23.825.805,07</b>
Banrisul FIC Mix	0,0%	843,70	1.096.446,28
Banrisul Foco IRF-M	7,3%	1.931.878,30	2.381.405,84
Banrisul Foco IRF-M 1	13,5%	3.563.800,54	3.178.237,38
Banrisul Patrimonial	0,6%	159.569,16	157.429,39
Banrisul Previdência Municipal	5,8%	1.531.438,41	2.319.542,20
Banrisul Previdência Municipal II	11,6%	3.051.110,73	2.979.690,62
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,7%	1.236.607,36	1.204.462,64
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	11,4%	3.019.941,33	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	5,6%	1.483.681,14	1.422.341,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,5%	386.107,72	343.450,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,3%	859.422,65	814.734,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	12.443,87	1.003.627,53
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,7%	192.486,63	60.406,98
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	1,2%	303.638,40	301.137,20
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	1,1%	297.940,80	296.933,00
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,9%	756.483,20	758.348,25
Caixa Brasil Referenciado	0,6%	164.603,70	163.326,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	11,4%	3.018.225,00	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	7,1%	1.864.879,63	4.774.890,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,4%	98.432,41	95.722,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,0%	261.780,64	473.671,45
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1,4%</b>	<b>358.363,70</b>	<b>366.096,85</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,4%	358.363,70	366.096,85
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.193.851,61</b>	<b>1.198.753,00</b>
BRS FIA Plus Ibovespa	0,6%	165.152,27	172.625,86
Caixa FIA Dividendos	0,1%	23.560,58	24.077,15
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,0%	251.293,15	245.744,84
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	196.156,61	198.616,15
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,1%	557.689,00	557.689,00
<b>CONTA CORRENTE</b>	<b>0,0%</b>	<b>30,18</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	30,18	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>26.396.441,76</b>	<b>26.032.377,14</b>

**Distribuição da Carteira**

Por Segmento



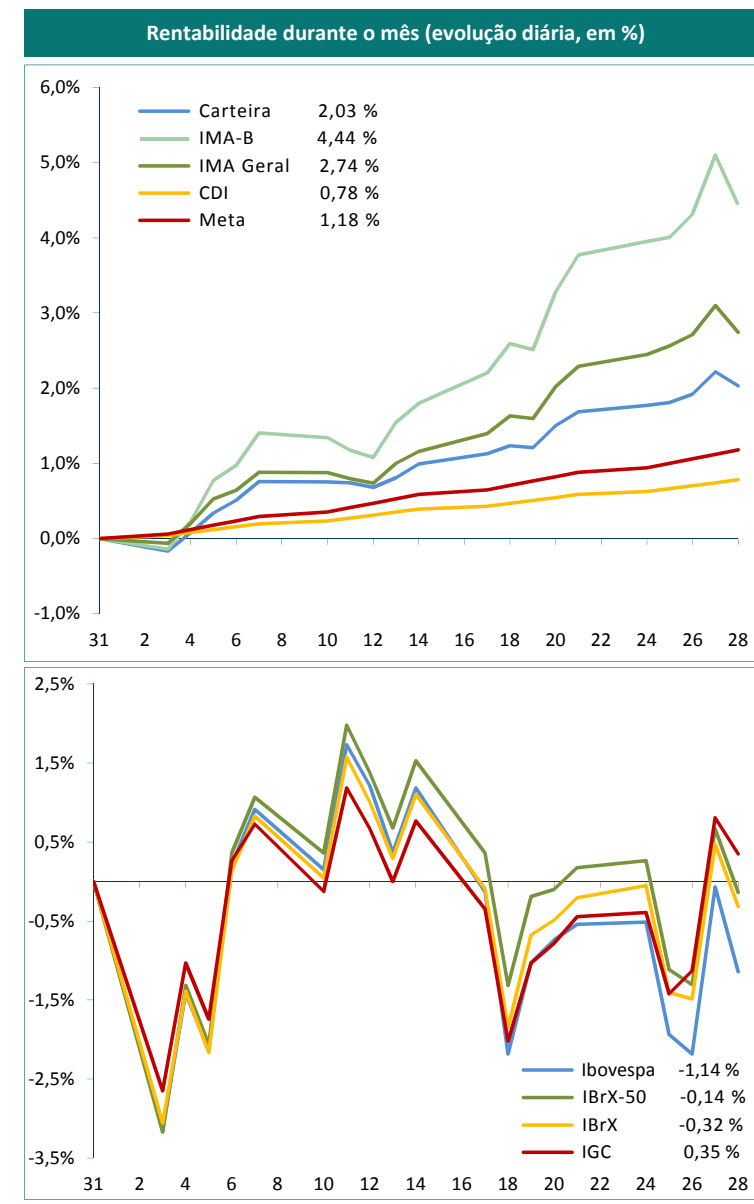
Por Instituição Financeira



- ⬆ Entrada de Recursos
- ⬇ Saída de Recursos
- ⬆ Nova Aplicação
- ⊠ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	IPCA + 7,40%	1,12	95%	2,56	115%	12,41	105%
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FIC Mix	CDI	0,77	65%	1,60	72%	8,03	68%
Banrisul Foco IRF-M	IRF-M	2,14	182%	1,84	83%	3,08	26%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	89%	1,40	63%	-	-
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	2,62	223%	1,74	78%	-0,36	-3%
Banrisul Previdência Municipal	IMA Geral	2,39	203%	1,61	72%	0,09	1%
Banrisul Previdência Municipal II	IMA Geral	2,40	204%	1,64	74%	0,39	3%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	2,67	227%	1,88	84%	0,09	1%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,31	366%	1,69	76%	-9,18	-78%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,38	373%	1,68	76%	-9,24	-78%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,49	466%	1,44	65%	-16,90	-143%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,15	183%	1,92	86%	4,00	34%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,90	76%	1,65	74%	8,36	71%
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,83	71%	1,86	84%	4,26	36%
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	IPCA + 6%	0,34	29%	1,45	65%	2,06	17%
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	-0,25	-21%	1,01	45%	2,60	22%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,78	66%	1,63	73%	8,58	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	2,90	247%	1,97	88%	5,82	49%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,83	241%	2,01	90%	4,92	42%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,52	469%	1,60	72%	-16,34	-138%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-4,01	-341%	-6,76	-304%	-8,21	-69%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	-4,33	-368%	-10,95	-492%	-13,12	-111%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,15	-182%	-9,25	-416%	-8,64	-73%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	2,26	192%	-4,60	-207%	-8,71	-74%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-1,24	-105%	-8,59	-386%	-15,84	-134%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-1,23	-105%	-8,69	-390%	-16,19	-137%
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período.							
BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,78	66%	1,63	73%	8,56	72%
IMA Geral		2,74	233%	1,84	83%	-0,15	-1%
IMA-B		4,44	377%	1,78	80%	-8,91	-75%
IRF-M		2,18	185%	2,00	90%	4,30	36%
Ibovespa		-1,14	-97%	-8,57	-385%	-15,83	-134%
IBrX		-0,32	-27%	-8,44	-379%	-7,76	-66%
IBrX-50		-0,14	-12%	-8,33	-374%	-7,08	-60%
META ATUARIAL - IPCA + 6%		1,18		2,23		11,83	

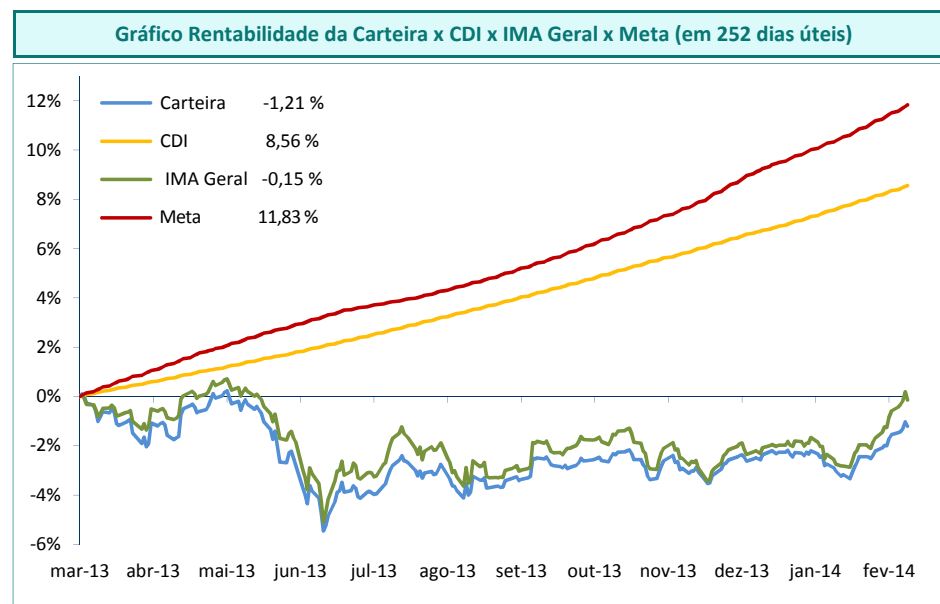
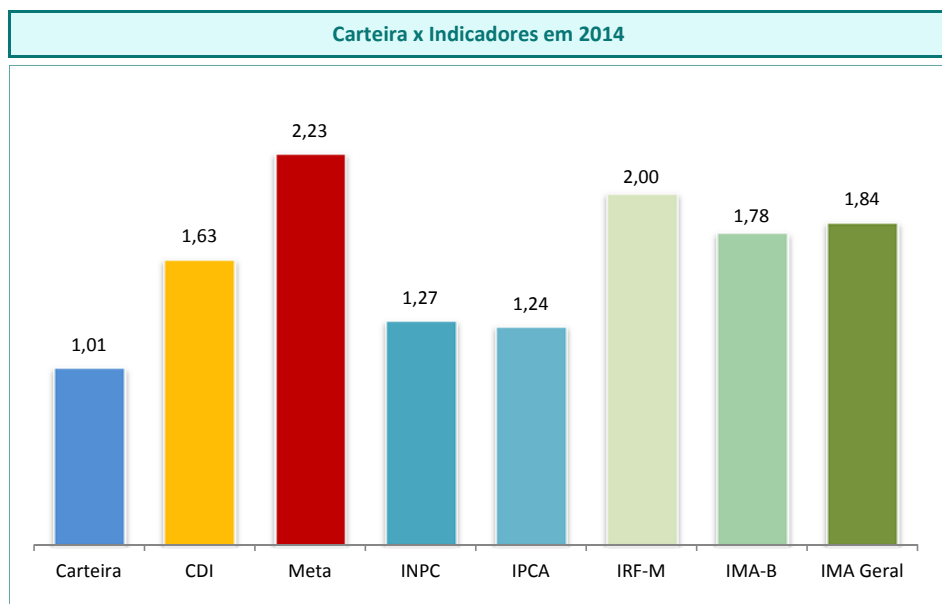
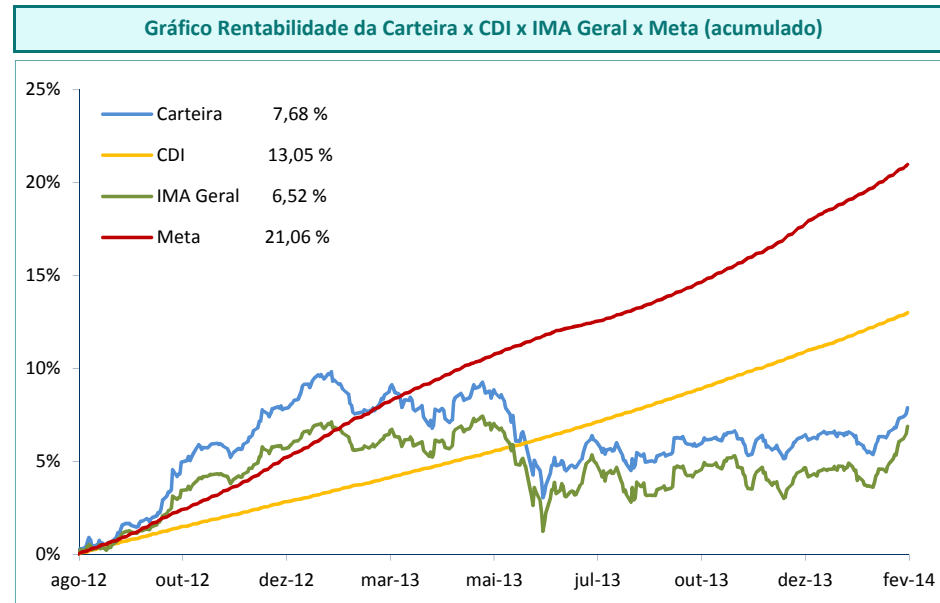




RESULTADOS POR ATIVO EM REAIS - 2014	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2014
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>9.065,74</b>	<b>7.158,73</b>					<b>16.224,47</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	9.065,74	7.158,73					16.224,47
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(163.093,24)</b>	<b>530.265,91</b>					<b>367.172,67</b>
Banrisul FIC Mix	8.271,81	4.246,05					12.517,86
Banrisul Foco IRF-M	(7.050,68)	50.932,94					43.882,26
Banrisul Foco IRF-M 1	11.294,81	33.178,47					44.473,28
Banrisul Patrimonial	(1.365,47)	4.097,16					2.731,69
Banrisul Previdência Municipal	(17.954,88)	43.399,14					25.444,26
Banrisul Previdência Municipal II	(22.119,13)	71.420,11					49.300,98
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(9.375,46)	32.144,72					22.769,26
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	-	19.941,33					19.941,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(36.656,79)	61.339,80					24.683,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(9.125,98)	15.089,74					5.963,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(32.448,15)	44.688,32					12.240,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(2.253,92)	8.816,34					6.562,42
Caixa Aliança Títulos Públicos	533,04	1.318,42					1.851,46
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	3.042,40	2.501,20					5.543,60
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	3.244,00	1.007,80					4.251,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	9.394,00	(1.865,05)					7.528,95
Caixa Brasil Referenciado	2.512,36	1.277,01					3.789,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	-	18.225,00					18.225,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	(43.960,48)	89.988,71					46.028,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	(771,30)	2.709,51					1.938,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(18.303,42)	25.809,19					7.505,77
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>(9.251,18)</b>	<b>(5.898,18)</b>					<b>(15.149,36)</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	(9.251,18)	(5.898,18)					(15.149,36)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(99.410,48)</b>	<b>(4.901,39)</b>					<b>(104.311,87)</b>
BRS FIA Plus Ibovespa	(12.826,82)	(7.473,59)					(20.300,41)
Caixa FIA Dividendos	(1.886,21)	(516,57)					(2.402,78)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(17.661,46)	5.548,31					(12.113,15)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(15.973,99)	(2.459,54)					(18.433,53)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(51.062,00)	-					(51.062,00)
<b>TOTAL</b>	<b>(262.689,16)</b>	<b>526.625,07</b>					<b>263.935,91</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	(1,00)	0,84	(0,88)	1,04	-120%	114%	-97%
Fevereiro	2,03	0,78	2,74	1,18	260%	74%	173%
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,01</b>	<b>1,63</b>	<b>1,84</b>	<b>2,23</b>	<b>62%</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>





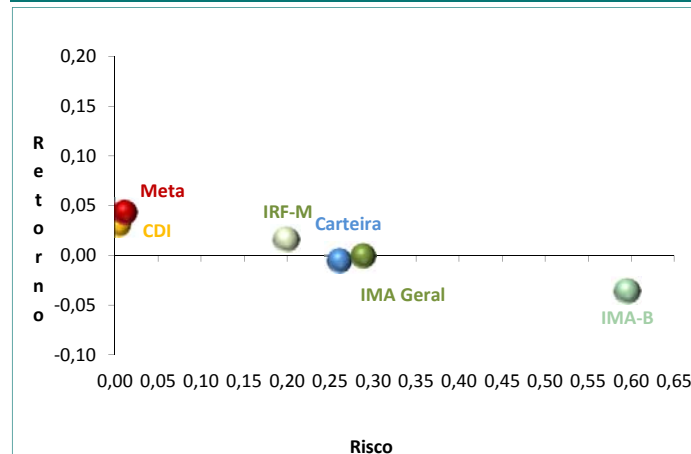
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
<b>IRF-M</b>	<b>20,87%</b>	<b>25,21%</b>
IRF-M	7,37%	13,00%
IRF-M 1	13,50%	12,21%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>11,70%</b>	<b>12,10%</b>
IMA-B	7,08%	6,78%
IMA-B 5	0,37%	0,37%
IMA-B 5+	4,25%	4,95%
<b>IMA Geral</b>	<b>22,65%</b>	<b>25,59%</b>
<b>IDkA</b>	<b>7,06%</b>	<b>18,34%</b>
IDkA 2 IPCA	7,06%	18,34%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,47%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>1,36%</b>	<b>5,07%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,36%	5,07%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>28,02%</b>	<b>5,21%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,60%</b>
Ibovespa	2,74%	2,81%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,74%	0,76%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	1,04%	1,04%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

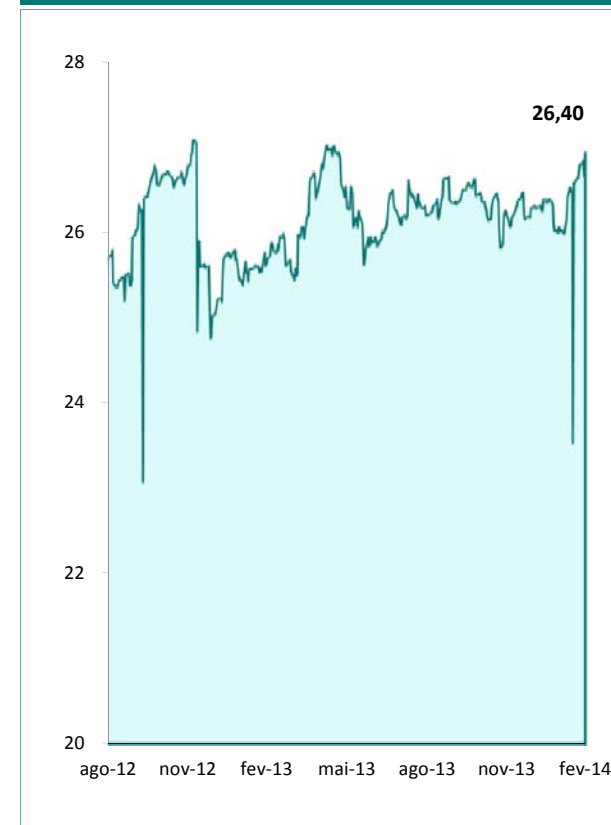
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

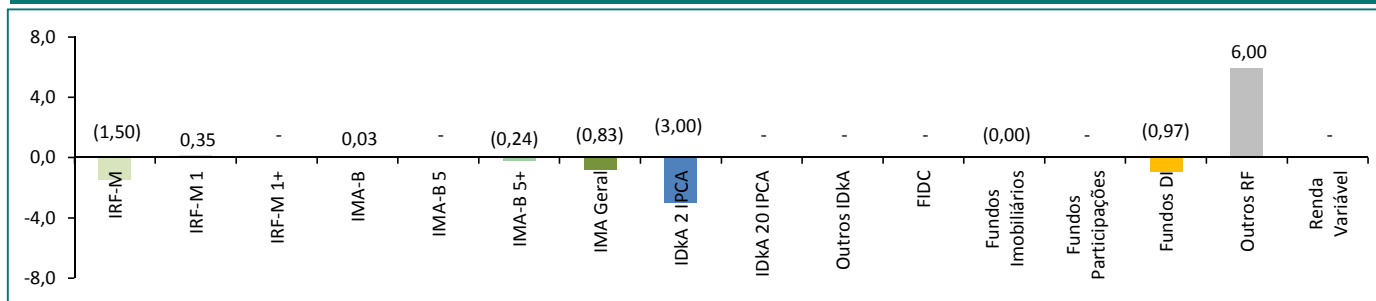
**Relação Risco x Retorno da Carteira (em 252 dias úteis)**



**Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)**



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






**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
04/02/2014	172,71	Aplicação	Banrisul Patrimonial	07/02/2014	2.302,81	Resgate	Banrisul Patrimonial
04/02/2014	5.335,96	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal	11/02/2014	24.247,23	Resgate	Banrisul Foco IRF-M
07/02/2014	185.573,37	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal	11/02/2014	24.247,23	Resgate	Banrisul Previdência Municipal
10/02/2014	116.968,26	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	13/02/2014	1.000.000,00	Resgate	Banrisul FIC Mix
12/02/2014	23.786,75	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M	13/02/2014	1.000.000,00	Resgate	Banrisul Previdência Municipal
13/02/2014	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	13/02/2014	1.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
13/02/2014	13.792,97	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	13/02/2014	3.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
14/02/2014	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	14/02/2014	1.834,97	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
17/02/2014	1.834,97	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal	26/02/2014	237.700,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
21/02/2014	33.405,32	Aplicação	Banrisul FIC Mix	27/02/2014	149.728,95	Resgate	Banrisul FIC Mix
25/02/2014	15.631,63	Aplicação	Banrisul FIC Mix	28/02/2014	500.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M
25/02/2014	172,71	Aplicação	Banrisul Patrimonial				
26/02/2014	27.567,85	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B				
27/02/2014	843,37	Aplicação	Banrisul FIC Mix				
27/02/2014	350.835,99	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1				
28/02/2014	1.548,70	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1				

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>6.777.470,56</b>
<b>Resgates</b>	<b>6.940.061,19</b>
<b>Saldo</b>	<b>-162.590,63</b>

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

---



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	06.576.569/0001-86	Nome da Instituição Financeira:	Integral
CNPJ do Fundo:	14.728.096/0001-13	Nome do Fundo:	Caixa FIDC BMG Consignado RPPS
Quantidade de Cotas:	575,12812800	Valor Atual da Cota:	1.128,23720310
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.479.958.883,27
Valor Total Atual:	648.880,95	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAf	Agência de Risco:	Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	08.960.570/0001-35	Nome do Fundo:	Banrisul FIC Mix
Quantidade de Cotas:	479,55261000	Valor Atual da Cota:	1,75936000
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	60.088.552,94
Valor Total Atual:	843,71	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	16.844.885/0001-45	Nome do Fundo:	Banrisul Foco IRF-M
Quantidade de Cotas:	1.824.109,90217000	Valor Atual da Cota:	1,05908000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	36.243.860,50
Valor Total Atual:	1.931.878,32	% do Pat. Líq. do Fundo:	5,33%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	18.466.245/0001-74	Nome do Fundo:	Banrisul Foco IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	3.387.643,11060000	Valor Atual da Cota:	1,05200000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	251.648.144,60
Valor Total Atual:	3.563.800,55	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,42%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	04.828.795/0001-81	Nome do Fundo:	Banrisul Patrimonial
Quantidade de Cotas:	33.833,52973000	Valor Atual da Cota:	4,71631000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	328.080.669,06
Valor Total Atual:	159.569,41	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	08.960.975/0001-73	Nome do Fundo:	Banrisul Previdência Municipal
Quantidade de Cotas:	784.910,37088000	Valor Atual da Cota:	1,95110000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	249.480.543,45
Valor Total Atual:	1.531.438,62	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,61%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	10.199.942/0001-02	Nome do Fundo:	Banrisul Previdência Municipal II
Quantidade de Cotas:	1.745.786,44698000	Valor Atual da Cota:	1,74770000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	246.856.217,03
Valor Total Atual:	3.051.110,97	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,24%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	1.125.171,05905200	Valor Atual da Cota:	1,09903943
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	689.021.239,83
Valor Total Atual:	1.236.607,36	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,18%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.303.795/0001-35	Nome do Fundo:	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	2.997.568,13891500	Valor Atual da Cota:	1,00746378
Índice de Referência:	IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo:	800.259.021,99
Valor Total Atual:	3.019.941,33	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,38%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.861.554/0001-22	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	642.859,58569100	Valor Atual da Cota:	2,30793968
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.420.651.358,48
Valor Total Atual:	1.483.681,14	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,10%
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:	2,61125253
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.752.127.481,03
Valor Total Atual:	386.107,72	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.327.340/0001-73	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	672.007,04084900	Valor Atual da Cota:	1,27888936
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.046.324.784,75
Valor Total Atual:	859.422,65	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,08%
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: 4.387,20738300	Valor Atual da Cota: 2,83639925
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.009.857.158,58
Valor Total Atual: 12.443,87	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 05.164.358/0001-73	Nome do Fundo: Caixa Aliança Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 80.118,90379200	Valor Atual da Cota: 2,40251200
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 426.569.107,86
Valor Total Atual: 192.486,63	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,05%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 12.321.787/0001-72	Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 200.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,51819200
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 76.885.819,93
Valor Total Atual: 303.638,40	% 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: 1,48970400
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 75.028.608,00
Valor Total Atual: 297.940,80	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,40%
Nível de Risco: Médio Alto	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 13.058.879/0001-74	Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 550.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,37542400
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 71.873.557,92
Valor Total Atual: 756.483,20	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,05%
Nível de Risco: Médio Alto	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97	Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas: 78.445,17303500	Valor Atual da Cota: 2,09832800
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.230.372.333,85
Valor Total Atual: 164.603,70	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 18.598.256/0001-08	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
Quantidade de Cotas: 3.000.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,00607500
Índice de Referência: IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.008.775.420,77
Valor Total Atual: 3.018.225,00	% 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: 1.665.787,97878800	Valor Atual da Cota: 1,11951800
Índice de Referência: IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo: 282.110.585,25
Valor Total Atual: 1.864.879,63	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,66%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 11.060.913/0001-10	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas: 66.035,69458200	Valor Atual da Cota: 1,49059400
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.366.245.926,04
Valor Total Atual: 98.432,41	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.577.503/0001-88	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas: 257.943,21475700	Valor Atual da Cota: 1,01487700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 355.854.024,42
Valor Total Atual: 261.780,64	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%
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 FI Novas Fronteiras
Quantidade de Cotas: 3.665,00000000	Valor Atual da Cota: 97,78000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 67.056.779,20
Valor Total Atual: 358.363,70	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,53%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 14.717.397/0001-41	Nome da Instituição Financeira: BRS
CNPJ do Fundo: 17.498.992/0001-21	Nome do Fundo: BRS FIA Plus Ibovespa
Quantidade de Cotas: 199.537,70704960	Valor Atual da Cota: 0,82767450
Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 27.211.749,74
Valor Total Atual: 165.152,27	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,61%



Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	05.900.798/0001-41	Nome do Fundo:	Caixa FIA Dividendos
Quantidade de Cotas:	8.223,19247100	Valor Atual da Cota:	2,86513700
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	64.432.957,28
Valor Total Atual:	23.560,57	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	15.154.441/0001-15	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
Quantidade de Cotas:	267.788,66546982	Valor Atual da Cota:	0,93840100
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	287.342.343,90
Valor Total Atual:	251.293,15	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,09%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	14.507.699/0001-95	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS
Quantidade de Cotas:	165.591,97475053	Valor Atual da Cota:	1,18457800
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	188.251.682,67
Valor Total Atual:	196.156,61	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,10%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.979.208/0001-58	Nome da Instituição Financeira:	BlackRock
CNPJ do Fundo:	10.406.511/0001-61	Nome do Fundo:	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
Quantidade de Cotas:	12.100,00000000	Valor Atual da Cota:	46,09000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	918.762.916,74
Valor Total Atual:	557.689,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,06%

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo:	30,18


**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>7°</b>	<b>Segmento Renda Fixa</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>24.844.196,27</b>	<b>94,1%</b>	<b>Desenquadrado na Resolução</b>
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%	10.374.922,28	39,3%	Enquadrado
<b>7°, II</b>	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7°, III</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>6.066.230,28</b>	<b>23,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7°, IV</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>	<b>Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>6.396.100,36</b>	<b>24,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7°, V</b>	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>Instituição de baixo risco de crédito</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7°, VI e VII</b>	<b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>2.006.943,35</b>	<b>7,6%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	648.880,95	2,5%	Enquadrado
<b>7°, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>1.358.062,40</b>	<b>5,1%</b>	<b>Desenquadrado na Resolução</b>
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%	1.358.062,40	5,1%	Desenquadrado na Resolução

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>8°</b>	<b>Segmento Renda Variável</b>		<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>1.552.215,31</b>	<b>5,9%</b>	<b>Enquadrado</b>
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	165.152,27	0,6%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	557.689,00	2,1%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	471.010,34	1,8%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	358.363,70	1,4%	Enquadrado
<b>9°</b>	<b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>	<b>Imóveis vinculados por lei ao RPPS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>20°</b>	<b>Conta Corrente</b>	<b>Informar os saldos em Contas Correntes</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30,18</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DA CARTEIRA**
**26.396.441,76 100%**
**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

A Carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN.

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

---



## FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

**Caixa FIDC BMG Consignado RPPS**

Títulos Públicos	1.067.580,91	0,1%
LFT	1.067.580,91	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	1.430.858.830,42	96,7%
CDB	-	
Direitos Creditórios	1.430.858.830,42	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	49.007.119,43	3,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	500,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(975.147,49)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.479.958.883,27</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Banrisul FIC Mix**

Títulos Públicos	1.564.864,12	2,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.564.864,12	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	58.545.689,64	97,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.092,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	(26.092,89)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>60.088.552,94</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Banrisul Global Renda Fixa**
**(FI do Banrisul FIC Mix)**

Títulos Públicos	93.630.641,41	72,6%
LFT	77.056.221,76	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.574.419,65	
Títulos Privados	32.169.208,26	24,9%
CDB/RDB	2.975.666,17	
DPGE	11.026.305,02	
Debêntures	6.096.656,83	
Nota Promissória e LF	12.070.580,24	
Cotas de Fundos	3.165.878,96	2,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.670,05	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.234,34)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>128.968.164,34</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Foco IRF-M**

Títulos Públicos	37.694.639,43	104,0%
LFT	-	
LTN	25.025.458,55	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	8.685.347,41	
Operações Compromissadas	3.983.833,47	
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	5.246,67	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.456.025,60)	-4,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>36.243.860,50</b>	<b>100%</b>





## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Banrisul Foco IRF-M 1**

Títulos Públicos	260.024.667,60	103,3%
LFT	-	
LTN	220.933.849,37	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	4.030.694,51	
Operações Compromissadas	35.060.123,72	
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	5.895,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(8.382.418,46)	-3,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>251.648.144,60</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Previdência Municipal**

Títulos Públicos	157.257.647,00	63,0%
LFT	17.853.004,03	
LTN	62.453.881,54	
NTN - B	30.427.752,66	
NTN - C	-	
NTN - F	28.849.600,58	
Operações Compromissadas	17.673.408,19	
Títulos Privados	92.266.979,73	37,0%
CDB	6.633.818,89	
DPGE	54.770.481,29	
Debêntures	14.885.701,36	
Nota Promissória e LF	15.976.978,19	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	931,11	0,0%
Contas a pagar ou receber	(45.014,39)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>249.480.543,45</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Patrimonial**

Títulos Públicos	328.133.822,61	100,0%
LFT	50.732.600,18	
LTN	106.054.618,93	
NTN - B	103.918.078,47	
NTN - C	-	
NTN - F	29.071.435,67	
Operações Compromissadas	38.357.089,36	
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	539,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.693,46)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>328.080.669,06</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Previdência Municipal II**

Títulos Públicos	159.485.459,20	64,6%
LFT	-	
LTN	55.349.346,13	
NTN - B	52.444.346,97	
NTN - C	-	
NTN - F	36.664.292,29	
Operações Compromissadas	15.027.473,81	
Títulos Privados	87.409.729,02	35,4%
CRI	-	
DPGE	54.171.157,96	
Debêntures	17.261.591,24	
Nota Promissória e LF	15.976.979,82	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.486,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.457,23)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>246.856.217,03</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C**

Títulos Públicos	689.033.363,38	100,0%
LFT	131.136.873,80	
LTN	216.980.264,77	
NTN - B	254.740.126,44	
NTN - C	-	
NTN - F	76.078.110,03	
Operações Compromissadas	10.097.988,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.809,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.933,11)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>689.021.239,83</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B**

Títulos Públicos	1.268.917.700,78	89,3%
LFT	2.013.241,97	
LTN	-	
NTN - B	1.255.124.661,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	11.779.797,20	
Títulos Privados	151.763.516,17	10,7%
CDB	-	
DPGE	859.830,36	
Debêntures	116.957.174,17	
Nota Promissória e LF	33.946.511,64	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.852,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(34.710,71)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.420.651.358,48</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

Títulos Públicos	800.268.504,80	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	799.223.663,14	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.044.841,66	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	764,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.247,31)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>800.259.021,99</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B**

Títulos Públicos	5.752.239.085,29	100,0%
LFT	4.104.383,32	
LTN	-	
NTN - B	5.700.037.835,19	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	48.096.866,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.797,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	(114.401,33)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>5.752.127.481,03</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+**

Títulos Públicos	1.046.345.903,60	100,0%
LFT	185.745,54	
LTN	-	
NTN - B	1.026.432.823,27	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.727.334,79	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	680,11	0,0%
Contas a pagar ou receber	(21.798,96)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.046.324.784,75</b>	<b>100%</b>

**Caixa Aliança Títulos Públicos**

Títulos Públicos	426.198.827,25	99,9%
LFT	127.800.394,02	
LTN	142.193.005,15	
NTN - B	10.072.470,49	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	146.132.957,59	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	385.926,37	0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.826,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	(18.472,38)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>426.569.107,86</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M**

Títulos Públicos	2.010.552.292,72	100,0%
LFT	57.819.516,41	
LTN	1.308.353.450,15	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	459.256.584,74	
Operações Compromissadas	185.122.741,42	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(654.860,95)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.790,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.063,77)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.009.857.158,58</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado**

Títulos Públicos	2.965.593,72	3,9%
LFT	1.193.394,34	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.772.199,38	
Títulos Privados	73.922.818,91	96,1%
CDB	-	
DPGE	62.223.695,64	
Debêntures	-	
Nota Promissória	11.699.123,27	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.067,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.660,38)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>76.885.819,93</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado**

Títulos Públicos	2.573.649,75	3,4%
LFT	1.259.198,55	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.314.451,20	
Títulos Privados	72.458.863,46	96,6%
CDB	-	
DPGE	61.071.521,54	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	11.387.341,92	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	620,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.526,01)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>75.028.608,00</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Referenciado**

Títulos Públicos	1.630.715.106,81	73,1%
LFT	556.529.828,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.074.185.278,81	
Títulos Privados	599.753.620,97	26,9%
CDB	173.297.788,68	
DPGE	94.479.525,03	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	331.976.307,26	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.190,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(97.584,07)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.230.372.333,85</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado**

Títulos Públicos	3.022.998,88	4,2%
LFT	1.259.198,55	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.763.800,33	
Títulos Privados	68.853.521,90	95,8%
CDB	-	
DPGE	66.166.453,91	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.687.067,99	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.488,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.451,16)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>71.873.557,92</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I**

Títulos Públicos	1.008.815.075,18	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.007.652.847,30	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.162.227,88	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.661,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.315,48)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.008.775.420,77</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA**

Títulos Públicos	282.121.632,60	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	267.299.986,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.821.645,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	466,49	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.513,84)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>282.110.585,25</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5**

Títulos Públicos	1.366.302.013,54	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.338.494.955,39	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	27.807.058,15	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.735,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	(61.822,78)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.366.245.926,04</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+**

Títulos Públicos	355.866.430,74	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	343.081.924,05	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.784.506,69	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.382,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.788,54)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>355.854.024,42</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

**Banrisul FII Novas Fronteiras**

Títulos Públicos	50.974.130,38	76,0%
LFT	50.974.130,38	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	3.483.102,71	5,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	17.567.681,14	26,2%
Caixa	42.494,50	0,1%
Contas a pagar ou receber	(5.010.629,53)	-7,5%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>67.056.779,20</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**BRS FIA Plus Ibovespa**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	134.672,34	0,5%
Ações	23.662.886,00	87,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.400.024,66	5,1%
Contas a pagar ou receber	2.014.166,74	7,4%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>27.211.749,74</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIA Dividendos**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	951.845,10	1,5%
Ações	63.673.351,00	98,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(192.238,82)	-0,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>64.432.957,28</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS**

Títulos Públicos	49.582,26	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	49.582,26	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	287.659.626,58	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.311,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(389.176,74)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>287.342.343,90</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIA Vinci Valor Dividendos**
**(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)**

Títulos Públicos	41.439.868,65	12,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	41.439.868,65	
Títulos Privados	2.014.960,51	0,6%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	2.014.960,51	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	282.707.650,00	84,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.865,60	0,0%
Contas a pagar ou receber	6.922.782,89	2,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>333.107.127,65</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS**

Títulos Públicos	99.164,53	0,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	99.164,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	196.102.447,52	104,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	24.158,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.974.088,15)	-4,2%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>188.251.682,67</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIA Vinci Valor**
**(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)**

Títulos Públicos	76.859.458,22	17,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	76.859.458,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	346.057.313,46	80,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	96.580,00	0,0%
Caixa	21.693,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	7.427.720,26	1,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>430.462.765,50</b>	<b>100%</b>

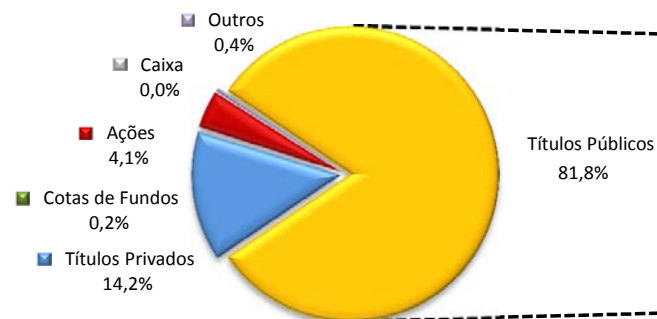
**Ishares Fundo de Índice Ibovespa**

Títulos Públicos	14.671.000,00	1,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.671.000,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	902.564.864,33	98,2%
Derivativos	(223.740,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.493,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.745.299,00	0,2%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>918.762.916,74</b>	<b>100%</b>

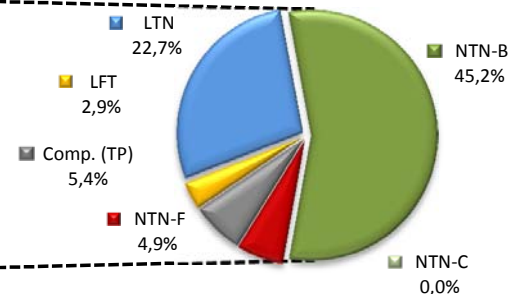


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	468,08	627.353,26	21.486,94	-	0,22	(427,55)	648.880,95
Banrisul FIC Mix	618,77	205,04	20,18	-	0,09	(0,38)	843,70
Banrisul Foco IRF-M	2.009.208,04	-	-	-	279,66	(77.609,40)	1.931.878,30
Banrisul Foco IRF-M 1	3.682.427,51	-	-	-	83,49	(118.710,46)	3.563.800,54
Banrisul Patrimonial	159.595,01	-	-	-	0,26	(26,11)	159.569,16
Banrisul Previdência Municipal	965.327,39	566.381,63	-	-	5,72	(276,32)	1.531.438,41
Banrisul Previdência Municipal II	1.971.219,53	1.080.372,88	-	-	43,09	(524,77)	3.051.110,73
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	1.236.629,12	-	-	-	3,25	(25,01)	1.236.607,36
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.019.977,12	-	-	-	2,88	(38,67)	3.019.941,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.325.215,54	158.496,78	-	-	5,07	(36,25)	1.483.681,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	386.115,21	-	-	-	0,19	(7,68)	386.107,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	859.440,00	-	-	-	0,56	(17,91)	859.422,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	12.448,17	-	-	-	0,01	(4,31)	12.443,87
Caixa Aliança Títulos Públicos	192.319,54	-	-	-	1,28	165,81	192.486,63
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	11.711,76	291.936,88	-	-	8,17	(18,40)	303.638,40
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	10.220,04	287.736,27	-	-	2,47	(17,97)	297.940,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	31.817,65	724.696,73	-	-	15,66	(46,85)	756.483,20
Caixa Brasil Referenciado	120.348,40	44.262,41	-	-	0,09	(7,20)	164.603,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.018.343,64	-	-	-	7,96	(126,61)	3.018.225,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.864.952,66	-	-	-	3,08	(76,11)	1.864.879,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	98.436,45	-	-	-	0,41	(4,45)	98.432,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	261.789,77	-	-	-	1,75	(10,88)	261.780,64
Banrisul FII Novas Fronteiras	272.415,08	-	18.614,34	-	227,10	67.107,18	358.363,70
BRS FIA Plus Ibovespa	-	-	817,35	143.613,67	8.496,96	12.224,29	165.152,27
Caixa FIA Dividendos	-	-	348,05	23.282,82	-	(70,29)	23.560,58
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	31.339,76	1.521,75	-	213.507,71	36,03	4.887,90	251.293,15
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	36.587,86	-	-	164.270,48	35,47	(4.737,21)	196.156,61
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	8.905,30	-	-	547.856,78	3,33	923,59	557.689,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	30,18	-	30,18
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>21.587.877,40</b>	<b>3.782.963,64</b>	<b>41.286,86</b>	<b>1.092.531,48</b>	<b>9.294,42</b>	<b>(117.512,03)</b>	<b>26.396.441,76</b>

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

O mês de fevereiro foi o primeiro mês em que uma mulher esteve a frente do Banco Central mais importante do mundo. Janet Yellen assumiu o cargo de presidente do Federal Reserve (o BC americano), após o período de liderança de Ben Bernanke. E qual será o efeito prático desta mudança para a economia mundial? Na verdade, ao que tudo indica, nenhum. A troca de presidência não deve levar a mudanças na política do Banco Central americano, pois nem a comunicação, nem a postura do Fed perante o mercado foram alteradas. Embora não seja explicitamente admitido pelo Federal Reserve, já estava definido que o Tapering (processo de normalização da política monetária, isto é, de redução das compras de ativos) seria realizado neste ano e, nem mesmo os sinais de atividade ruins - por enquanto atribuídos ao frio - parecem levar o BC americano a alterar o rumo de sua política monetária. A ata da reunião do FOMC de janeiro, divulgada em fevereiro, deixou claro que o Fed espera que haja uma desaceleração da atividade, pois entende que o ritmo de crescimento alcançado no segundo semestre de 2013 seja o ritmo natural da economia americana. Desta forma, mantemos nossa visão quanto ao Tapering: o total de compras será reduzido em 10 bilhões de dólares por reunião até o mês de outubro, quando o processo se encerra completamente.

A Europa também não traria grandes novidades, não fossem os eventos geopolíticos ocorridos na Ucrânia. A atividade e o emprego na Zona do Euro seguem bastante fracos e cada vez mais são esperadas novas medidas de estímulos por parte do Banco Central Europeu. Por enquanto o BC europeu manteve sua política monetária inalterada, com a taxa de juros em 0,25% a.a. A partir do momento que a taxa de juros por lá for zerada, passará a existir um processo de monetização de dívida pública - o equivalente à emissão de dinheiro para comprar a dívida dos países pertencentes à Zona do Euro. Este processo depende do aceite por parte da Alemanha, que atualmente é contra. Neste momento, a Alemanha é o país com maior taxa de crescimento dentro da eurozona. O problema é que seu crescimento vem sendo sustentado principalmente pelas exportações de bens e serviços a outros países, o que acaba por reforçar a interdependência entre os membros do bloco.

Na China, o destaque do mês de fevereiro foi a notícia de um evento de crédito de uma empresa produtora de painéis solares. A grande dificuldade, quando se trata de China, é a confiabilidade dos dados. Dados relativos à PIB, inflação, balança comercial, nível de emprego, estoque de crédito são de qualidade duvidosa. A consequência disso é que o default da empresa chinesa gerou um stress muito forte no mercado. Tratava-se apenas de um evento "ruim", mas que foi recebido como resultado de um problema sistêmico de crédito corporativo. O grande problema é que não se sabe quantas empresas podem

deixar de pagar suas dívidas, nem qual seria o impacto disso sobre a atividade econômica. Por enquanto, é necessário aguardar novos dados e avaliar se estão em linha com a situação chinesa.

Na economia brasileira, o destaque do mês foi a divulgação da meta de superávit primário por parte do Ministro da Fazenda, Guido Mantega. A meta divulgada foi de 1,9% do PIB, com um contingenciamento de despesas de 44 bilhões de reais. A primeira vista, a notícia pareceu muito boa, mas quando se abrem as rubricas da composição da meta, é possível notar que houve, no mínimo, um excesso de otimismo por parte da equipe econômica do Governo. Por exemplo, uma das premissas é de um crescimento do PIB de 2,5%, o que está muito acima das projeções de economistas de casas privadas - o teto das estimativas não ultrapassa os 2%. Além disso, as premissas parecem subestimar os gastos com previdência em algo em torno de R\$10 bilhões, além de não haver espaço para novos subsídios à conta de energia elétrica das famílias. Neste contexto, embora seja muito importante o comprometimento do Governo Federal em atingir sua meta de superávit, não é possível enxergar seu atingimento. Além de agravar o problema de falta de credibilidade que o Governo vem enfrentando, o não cumprimento desta meta gera mais pressão inflacionária e não contribui de forma eficiente para o crescimento do PIB. Assim, a questão do controle inflacionário acaba dependendo quase exclusivamente da condução da política monetária por parte do Banco Central do Brasil. Na reunião de fevereiro, o Comitê de Política Monetária optou por uma elevação adicional da meta da Taxa Selic em 0,25 p.p., de 10,50% a.a. para 10,75% a.a. A Ata desta reunião mostrou que o BC continua preocupado com a resistência da inflação e, em nossa visão, indica que haverá mais um ajuste de 0,25 p.p. na meta da Selic na reunião de abril, encerrando o ciclo de aperto da política monetária, e levando a meta da Selic para 11% a.a.

## RENDA FIXA

Os principais índices do segmento de renda fixa apresentaram recuperação em fevereiro após o mal desempenho de janeiro. Apesar do descrédito do governo, o anúncio do contingenciamento do orçamento de 2014 reverteu o movimento de alta nas taxas de juros dos contratos futuros. Como ilustração, o contrato com vencimento em janeiro de 2015 encerrou o ano de 2013 sendo negociado a 10,58% a.a., chegou a 11,74% a.a. em 03/02/2014, encerrando fevereiro a 11,07% a.a. O movimento de queda acabou interrompido com o anúncio decepcionante do superávit primário de janeiro em 28/02, mas não foi suficiente para prejudicar o bom resultado dos índices em fevereiro.



Como consequência, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 4,44% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 2,87% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 5,59%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 2,18% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 1,06%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 2,85%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 2,74% no mês de fevereiro de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,78% no mês de janeiro.

## RENDA VARIÁVEL

No mês de fevereiro o mercado brasileiro continuou a defrontar-se com um cenário adverso. Entretanto, houve a divulgação do PIB do 4º trimestre de 2013 e do fechamento do ano, em 0,7% e 2,3% respectivamente, acima das expectativas. Com a decisão do Copom pelo aumento de 0,25% na Selic e a publicação da Ata, a partir de agora, fica mais evidente o fim do ciclo do aperto monetário em abril, o que é positivo para o mercado acionário. Ainda no mercado doméstico, os principais fatores de risco continuam a deterioração da situação fiscal (confirmada pela última divulgação do resultado primário) e um possível racionamento de energia em 2014 (afetaria as grandes empresas intensivas em energia).

No ambiente externo, o que mais impactou o Ibovespa foram os indicadores chineses. Os principais dados de atividade econômica aumentam as preocupações com a desaceleração da China. Os dados referentes aos EUA e Zona do Euro não mudam o cenário de forma significativa. Desta forma, após a análise dos dois meses do ano, nossa estratégia para o semestre é alocar em empresas de maior previsibilidade de resultados (menos correlacionados ao desempenho do PIB), demanda mais constante, possíveis ganhos com o elevado nível de juros, valorização do dólar e inflação elevada. Consideramos opções para o portfolio dentro dos setores de bebidas/alimentos, varejo, transmissão de energia e bens de capital.

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

---