

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
MARÇO-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

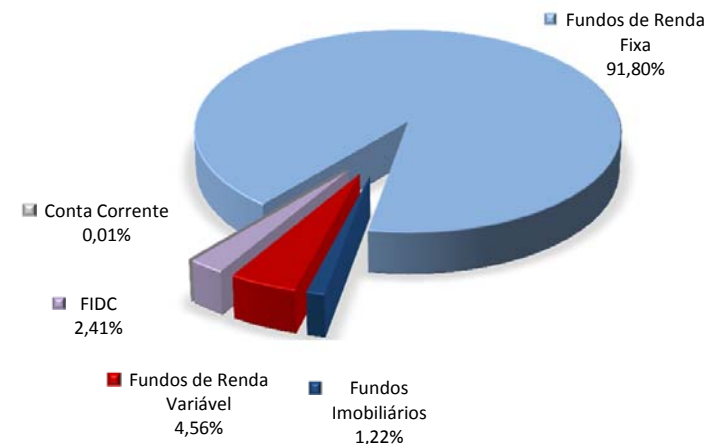
---



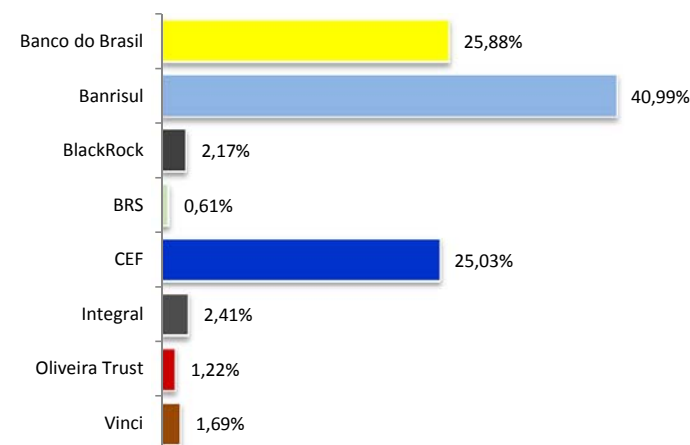
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>2,4%</b>	<b>657.454,13</b>	<b>648.880,95</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	2,4%	657.454,13	648.880,95
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>91,8%</b>	<b>25.046.182,31</b>	<b>24.195.315,32</b>
Banrisul FIC Mix	0,0%	849,92	843,70
Banrisul Foco IRF-M	7,1%	1.943.133,00	1.931.878,30
Banrisul Foco IRF-M 1	16,3%	4.459.438,93	3.563.800,54
Banrisul Patrimonial	0,6%	158.515,43	159.569,16
Banrisul Previdência Municipal	5,7%	1.545.461,12	1.531.438,41
Banrisul Previdência Municipal II	11,3%	3.075.115,32	3.051.110,73
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,6%	1.243.721,78	1.236.607,36
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	11,2%	3.056.900,34	3.019.941,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	5,5%	1.493.911,62	1.483.681,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,4%	388.686,38	386.107,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,2%	863.013,58	859.422,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	12.520,86	12.443,87
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,8%	208.593,05	192.486,63
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	1,1%	306.316,80	303.638,40
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	1,1%	301.119,40	297.940,80
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	2,8%	765.148,45	756.483,20
Caixa Brasil Referenciado	0,6%	165.860,63	164.603,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	11,2%	3.056.244,00	3.018.225,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	6,9%	1.880.019,97	1.864.879,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,4%	99.257,00	98.432,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	22.354,73	261.780,64
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1,2%</b>	<b>333.551,65</b>	<b>358.363,70</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,2%	333.551,65	358.363,70
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.245.392,50</b>	<b>1.193.851,61</b>
BRS FIA Plus Ibovespa	0,6%	165.091,99	165.152,27
Caixa FIA Dividendos	0,1%	25.221,18	23.560,58
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,0%	261.479,30	251.293,15
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	200.458,03	196.156,61
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,2%	593.142,00	557.689,00
<b>CONTA CORRENTE</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.655,06</b>	<b>30,18</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	1.654,06	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	1,00	30,18
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>27.284.235,65</b>	<b>26.396.441,76</b>

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



📌 Entrada de Recursos

📉 Saída de Recursos

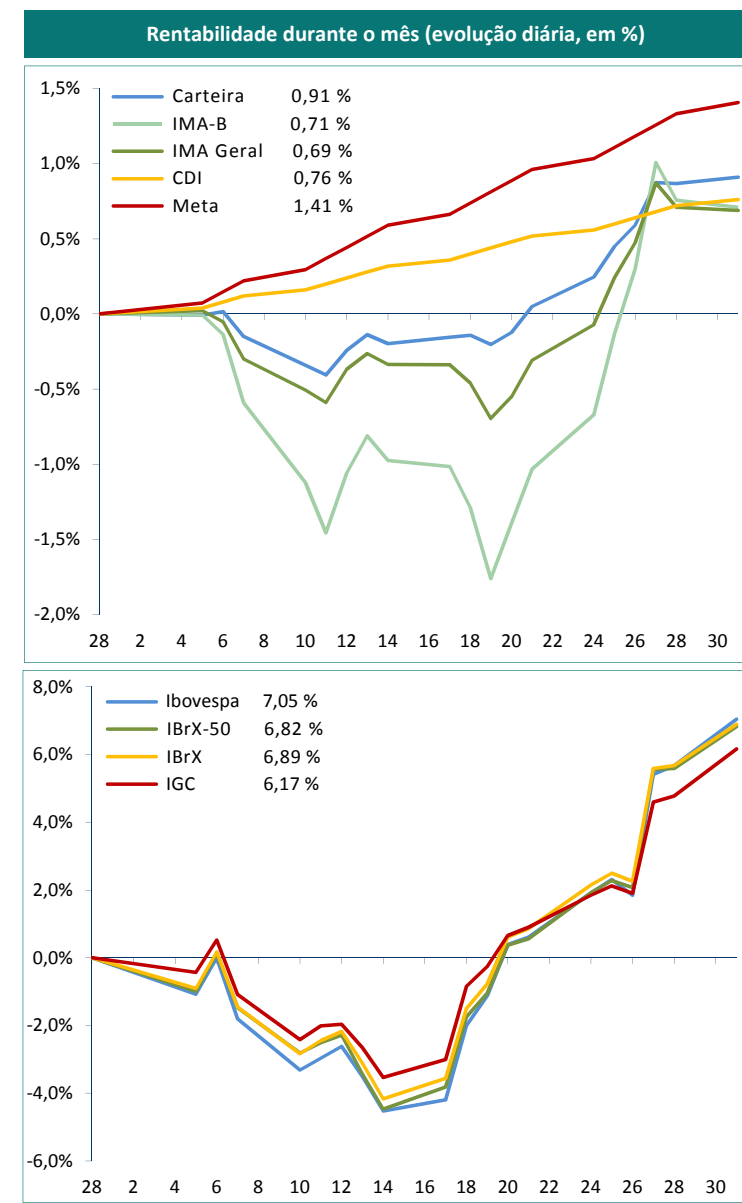
🔄 Nova Aplicação

📦 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%	1,32	94%	3,92	107%	12,69	103%
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FIC Mix	CDI	0,74	52%	2,35	64%	8,40	68%
Banrisul Foco IRF-M	IRF-M	0,58	41%	2,43	66%	3,77	30%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,76	54%	2,18	59%	-	-
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,70	50%	2,45	67%	1,63	13%
Banrisul Previdência Municipal	IMA Geral	0,79	56%	2,42	66%	1,92	16%
Banrisul Previdência Municipal II	IMA Geral	0,79	56%	2,44	67%	2,26	18%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,58	41%	2,46	67%	1,77	14%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,22	87%	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,69	49%	2,39	65%	-5,60	-45%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,67	47%	2,36	64%	-5,62	-45%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	30%	1,87	51%	-11,77	-95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,62	44%	2,55	70%	4,65	38%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,71	51%	2,37	65%	8,62	70%
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,88	63%	2,76	75%	4,34	35%
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	IPCA + 6%	1,07	76%	2,53	69%	2,33	19%
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	1,15	81%	2,16	59%	2,95	24%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,76	54%	2,40	66%	8,84	71%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,26	90%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,81	58%	2,79	76%	6,11	49%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,84	60%	2,86	78%	5,38	43%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,57	41%	2,18	59%	-10,21	-82%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-4,70	-334%	-11,14	-304%	-16,14	-130%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	-0,04	-3%	-10,98	-300%	-8,41	-68%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	7,05	501%	-2,86	-78%	-2,75	-22%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	4,05	288%	-0,73	-20%	-3,65	-29%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	2,19	156%	-6,59	-180%	-11,06	-89%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	7,03	500%	-2,26	-62%	-8,59	-69%
BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,76	54%	2,40	65%	8,83	71%
IMA Geral		0,69	49%	2,54	69%	1,66	13%
IMA-B		0,71	50%	2,50	68%	-5,27	-43%
IRF-M		0,63	45%	2,64	72%	4,93	40%
Ibovespa		7,05	501%	-2,12	-58%	-8,15	-66%
IbRX		6,89	490%	-2,13	-58%	-1,19	-10%
IbRX-50		6,82	485%	-2,07	-57%	-0,43	-3%
META ATUARIAL - IPCA + 6%		1,41		3,66		12,38	

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

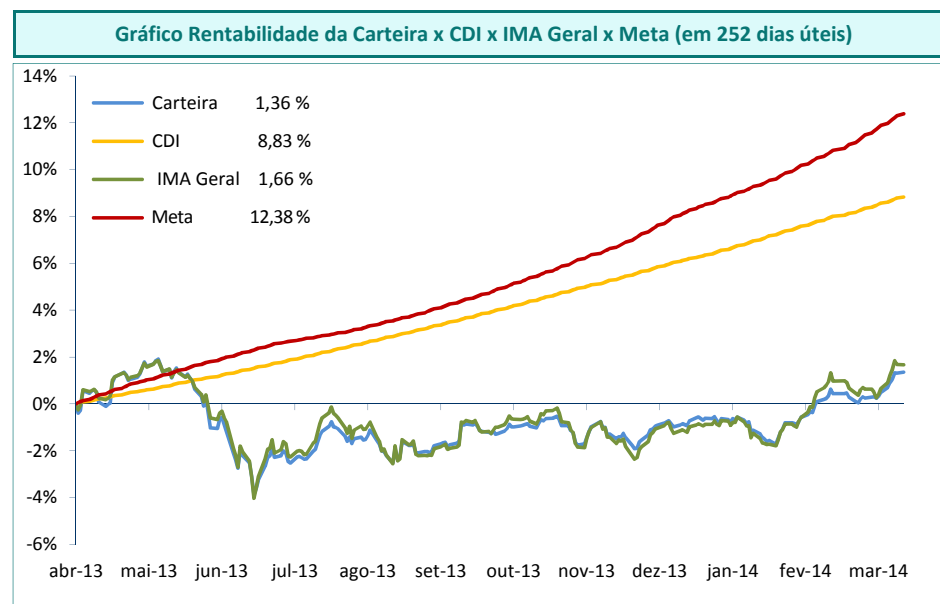
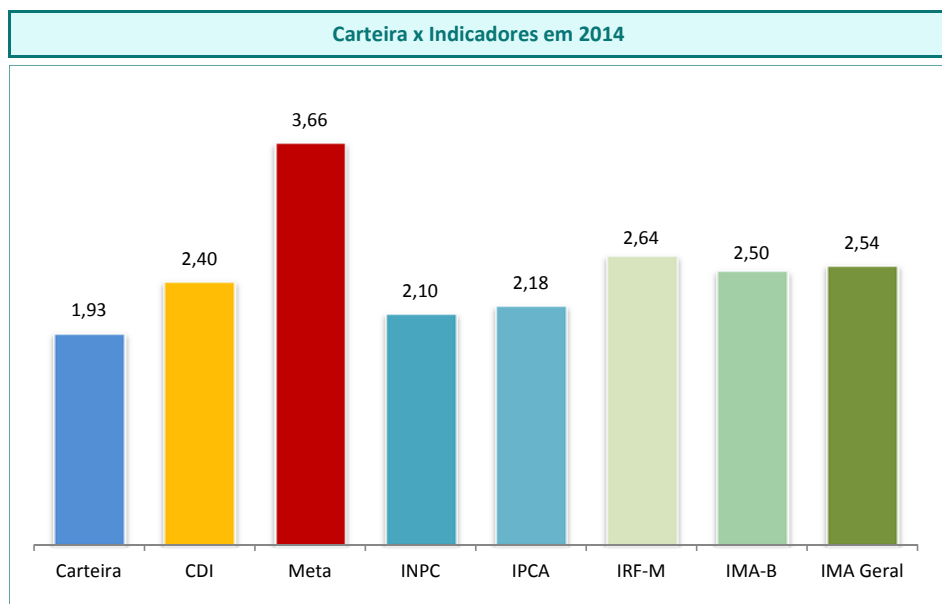
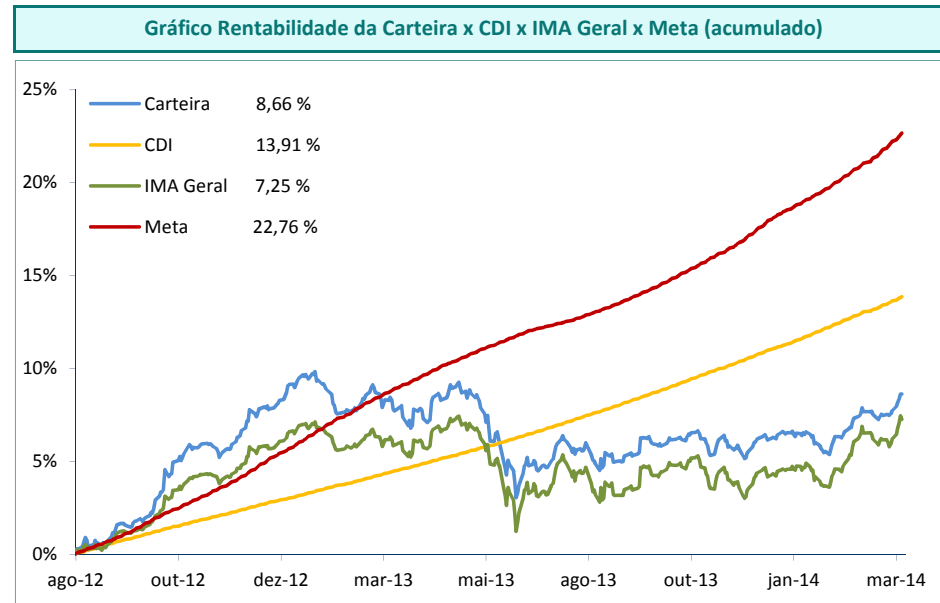




<b>RESULTADOS POR ATIVO EM REAIS - 2014</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2014</b>
<b>FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>	<b>9.065,74</b>	<b>7.158,73</b>	<b>8.573,18</b>				<b>24.797,65</b>
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	9.065,74	7.158,73	8.573,18				24.797,65
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(163.093,24)</b>	<b>530.265,91</b>	<b>211.109,73</b>				<b>578.282,40</b>
Banrisul FIC Mix	8.271,81	4.246,05	6,22				12.524,08
Banrisul Foco IRF-M	(7.050,68)	50.932,94	11.254,70				55.136,96
Banrisul Foco IRF-M 1	11.294,81	33.178,47	32.267,18				76.740,46
Banrisul Patrimonial	(1.365,47)	4.097,16	1.095,18				3.826,87
Banrisul Previdência Municipal	(17.954,88)	43.399,14	12.150,69				37.594,95
Banrisul Previdência Municipal II	(22.119,13)	71.420,11	24.004,59				73.305,57
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(9.375,46)	32.144,72	7.114,42				29.883,68
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	-	19.941,33	36.959,01				56.900,34
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(36.656,79)	61.339,80	10.230,48				34.913,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(9.125,98)	15.089,74	2.578,66				8.542,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(32.448,15)	44.688,32	3.590,93				15.831,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(2.253,92)	8.816,34	76,99				6.639,41
Caixa Aliança Títulos Públicos	533,04	1.318,42	1.443,48				3.294,94
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	3.042,40	2.501,20	2.678,40				8.222,00
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	3.244,00	1.007,80	3.178,60				7.430,40
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	9.394,00	(1.865,05)	8.665,25				16.194,20
Caixa Brasil Referenciado	2.512,36	1.277,01	1.256,93				5.046,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	-	18.225,00	38.019,00				56.244,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	(43.960,48)	89.988,71	15.140,34				61.168,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	(771,30)	2.709,51	824,59				2.762,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(18.303,42)	25.809,19	(1.425,91)				6.079,86
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>(9.251,18)</b>	<b>(5.898,18)</b>	<b>(22.940,03)</b>				<b>(38.089,39)</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	(9.251,18)	(5.898,18)	(22.940,03)				(38.089,39)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(99.410,48)</b>	<b>(4.901,39)</b>	<b>51.540,89</b>				<b>(52.770,98)</b>
BRS FIA Plus Ibovespa	(12.826,82)	(7.473,59)	(60,28)				(20.360,69)
Caixa FIA Dividendos	(1.886,21)	(516,57)	1.660,60				(742,18)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(17.661,46)	5.548,31	10.186,15				(1.927,00)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(15.973,99)	(2.459,54)	4.301,42				(14.132,11)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(51.062,00)	-	35.453,00				(15.609,00)
<b>TOTAL</b>	<b>(262.689,16)</b>	<b>526.625,07</b>	<b>248.283,77</b>				<b>512.219,68</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	0,91	0,76	0,69	1,41	120%	132%	65%
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,93</b>	<b>2,40</b>	<b>2,54</b>	<b>3,66</b>	<b>80%</b>	<b>76%</b>	<b>53%</b>





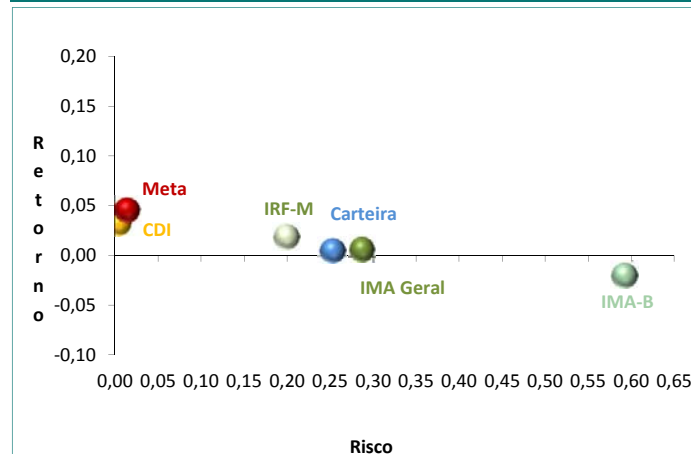
ÍNDICES	MARÇO	FEVEREIRO
<b>IRF-M</b>	<b>23,51%</b>	<b>20,87%</b>
IRF-M	7,17%	7,37%
IRF-M 1	16,34%	13,50%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>10,51%</b>	<b>11,70%</b>
IMA-B	6,90%	7,08%
IMA-B 5	0,36%	0,37%
IMA-B 5+	3,24%	4,25%
<b>IMA Geral</b>	<b>22,07%</b>	<b>22,65%</b>
<b>IDkA</b>	<b>6,89%</b>	<b>7,06%</b>
IDkA 2 IPCA	6,89%	7,06%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,46%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,36%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,36%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,38%	1,36%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>27,44%</b>	<b>28,02%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>4,56%</b>	<b>4,52%</b>
Ibovespa	2,78%	2,74%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,73%	0,74%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	1,05%	1,04%

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

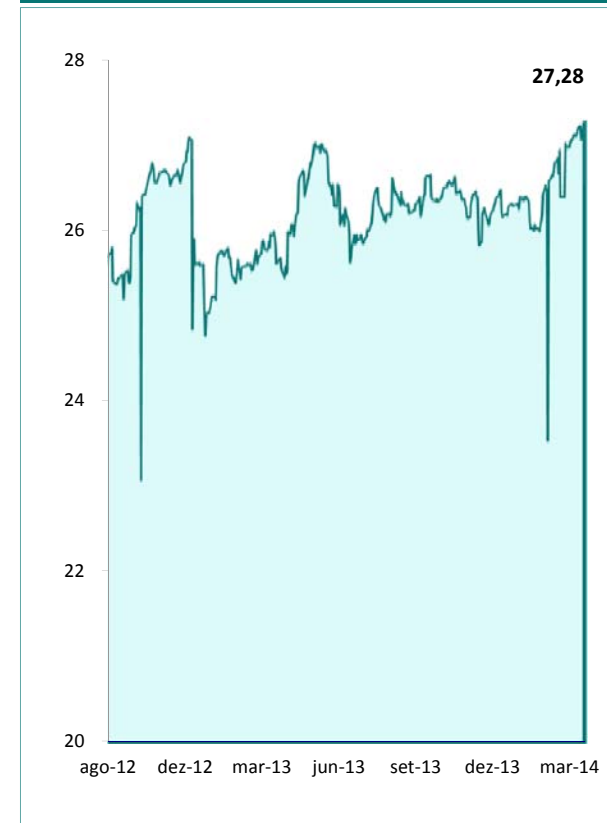
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

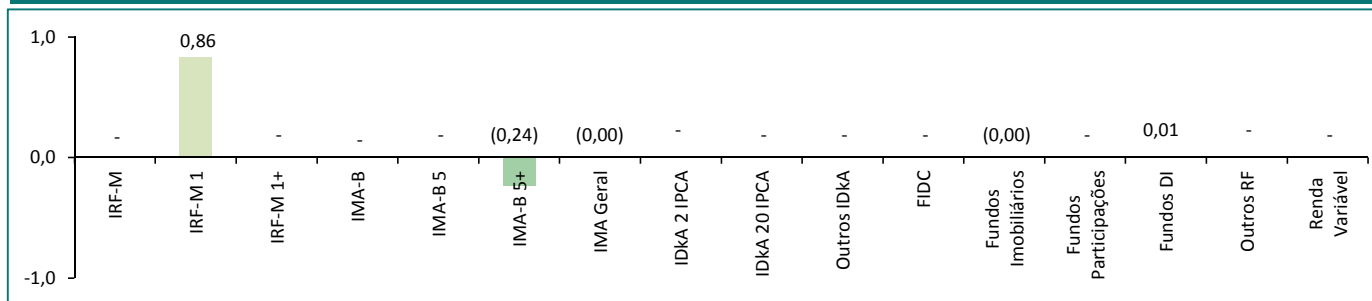
**Relação Risco x Retorno da Carteira (em 252 dias úteis)**



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



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






**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**
**APLICAÇÕES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
06/03/2014	628.213,41	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
10/03/2014	46.778,14	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
11/03/2014	21.380,08	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
12/03/2014	13.822,45	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
17/03/2014	65.369,74	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
20/03/2014	1.872,02	Aplicação	Banrisul Previdência Municipal
25/03/2014	14.633,54	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
26/03/2014	153,90	Aplicação	Banrisul Patrimonial
28/03/2014	91.984,17	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
28/03/2014	840,49	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos

**RESGATES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
10/03/2014	102,81	Resgate	Banrisul Patrimonial
12/03/2014	2.200,00	Resgate	Banrisul Patrimonial
18/03/2014	1.872,02	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
19/03/2014	4.987,87	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
25/03/2014	238.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>885.047,94</b>
<b>Resgates</b>	<b>247.162,70</b>
<b>Saldo</b>	<b>637.885,24</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:	1.143,14375430
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.499.708.226,54
Valor Total Atual:	657.454,13	% 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:	1,77233000
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	56.581.596,68
Valor Total Atual:	849,93	% 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:	1,06525000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	36.262.484,90
Valor Total Atual:	1.943.133,07	% do Pat. Líq. do Fundo:	5,36%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	18.466.245/0001-74	Nome do Fundo:	Banrisul Foco IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	4.206.898,84057000	Valor Atual da Cota:	1,06003000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	299.757.710,34
Valor Total Atual:	4.459.438,98	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,49%
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:	33.376,01007000	Valor Atual da Cota:	4,74939000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	305.714.190,09
Valor Total Atual:	158.515,69	% 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:	785.874,40536000	Valor Atual da Cota:	1,96655000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	208.783.946,93
Valor Total Atual:	1.545.461,31	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,74%
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:	1,76145000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	236.771.451,74
Valor Total Atual:	3.075.115,54	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,30%
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:	00.000.000/0001-91	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:	1,10536240
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	584.196.197,93
Valor Total Atual:	1.243.721,78	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,21%
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 Previdência IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	2.997.568,13891500	Valor Atual da Cota:	1,01979345
Índice de Referência:	IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo:	810.052.848,58
Valor Total Atual:	3.056.900,34	% 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:	2,32385368
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.409.846.059,06
Valor Total Atual:	1.493.911,62	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,11%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.442.078/0001-05	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	147.863,03384200	Valor Atual da Cota:	2,62869205
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.656.359.072,74
Valor Total Atual:	388.686,38	% 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:	1,28423295
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	842.167.066,90
Valor Total Atual:	863.013,58	% 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: 07.111.384/0001-69	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas: 4.387,20738300	Valor Atual da Cota: 2,85394814
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.966.715.233,19
Valor Total Atual: 12.520,86	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 05.164.358/0001-73	Nome do Fundo: Caixa Aliança Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 86.207,69716100	Valor Atual da Cota: 2,41965700
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 426.737.898,03
Valor Total Atual: 208.593,06	% 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: 1,53158400
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 77.564.004,46
Valor Total Atual: 306.316,80	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,39%
Nível de Risco: Médio Alto	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 12.321.820/0001-64	Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 200.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,50559700
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 75.829.036,18
Valor Total Atual: 301.119,40	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,40%
Nível de Risco: Médio Alto	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 13.058.879/0001-74	Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 550.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,39117900
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 72.696.842,57
Valor Total Atual: 765.148,45	% 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: 2,11435100
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.461.450.368,25
Valor Total Atual: 165.860,63	% 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: 1,01874800
Índice de Referência: IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.021.482.543,46
Valor Total Atual: 3.056.244,00	% 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: 1,12860700
Índice de Referência: IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo: 286.427.351,97
Valor Total Atual: 1.880.019,97	% 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: 1,50308100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.329.084.796,39
Valor Total Atual: 99.257,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.577.503/0001-88	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas: 21.901,88106100	Valor Atual da Cota: 1,02067600
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 357.654.053,96
Valor Total Atual: 22.354,72	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
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: 91,01000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 66.973.154,89
Valor Total Atual: 333.551,65	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,50%

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: 0,82737238
Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 28.273.595,28
Valor Total Atual: 165.091,99	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,58%



Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	05.900.798/0001-41	Nome do Fundo:	Caixa FIA Dividendos
Quantidade de Cotas:	8.223,19247100	Valor Atual da Cota:	3,06707800
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	66.998.232,29
Valor Total Atual:	25.221,17	% 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:	0,97643900
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	298.989.816,06
Valor Total Atual:	261.479,30	% 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:	1,21055400
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	192.379.745,93
Valor Total Atual:	200.458,03	% 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:	49,02000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.165.301.849,60
Valor Total Atual:	593.142,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo:	1.655,06


**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>25.703.636,44</b>	<b>94,2%</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%	11.070.661,66	40,6%	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>6.114.488,06</b>	<b>22,4%</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>6.488.447,94</b>	<b>23,8%</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>2.030.038,78</b>	<b>7,4%</b>	<b>Enquadrado</b>
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	657.454,13	2,4%	Enquadrado
<b>7°, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>1.372.584,65</b>	<b>5,0%</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%	1.372.584,65	5,0%	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>1.578.944,15</b>	<b>5,8%</b>	<b>Enquadrado</b>
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	165.091,99	0,6%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	593.142,00	2,2%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	487.158,51	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%	333.551,65	1,2%	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>1.655,06</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DA CARTEIRA**
**27.284.235,65 100%**
**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	1.075.703,32	0,1%
LFT	1.075.703,32	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	1.456.553.034,23	97,1%
CDB	-	
Direitos Creditórios	1.456.553.034,23	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	43.559.460,12	2,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	500,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.480.471,13)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.499.708.226,54</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Banrisul FIC Mix**

Títulos Públicos	1.522.775,51	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.522.775,51	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	55.082.877,05	97,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.947,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(26.002,92)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>56.581.596,68</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	88.554.434,59	70,3%
LFT	77.768.609,61	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.785.824,98	
Títulos Privados	34.391.941,55	27,3%
CDB/RDB	3.000.863,70	
DPGE	11.121.430,93	
Debêntures	6.096.172,88	
Nota Promissória e LF	14.173.474,04	
Cotas de Fundos	3.111.870,89	2,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	786,75	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.277,95)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>126.054.755,83</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Foco IRF-M**

Títulos Públicos	36.276.203,79	100,0%
LFT	-	
LTN	26.159.291,27	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	7.757.513,31	
Operações Compromissadas	2.359.399,21	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.269,18	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.988,07)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>36.262.484,90</b>	<b>100%</b>





## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Banrisul Foco IRF-M 1**

Títulos Públicos	300.750.963,31	100,3%
LFT	-	
LTN	259.035.681,01	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	4.061.196,88	
Operações Compromissadas	37.654.085,42	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.080,78	0,0%
Contas a pagar ou receber	(997.333,75)	-0,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>299.757.710,34</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Previdência Municipal**

Títulos Públicos	124.202.361,39	59,5%
LFT	-	
LTN	44.386.521,38	
NTN - B	30.794.908,67	
NTN - C	-	
NTN - F	28.996.132,40	
Operações Compromissadas	20.024.798,94	
Títulos Privados	84.618.427,93	40,5%
CDB	6.688.179,41	
DPGE	46.768.246,93	
Debêntures	15.070.169,93	
Nota Promissória e LF	16.091.831,66	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.833,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(40.675,96)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>208.783.946,93</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Patrimonial**

Títulos Públicos	305.760.400,91	100,0%
LFT	51.118.856,94	
LTN	88.951.123,41	
NTN - B	102.782.131,42	
NTN - C	-	
NTN - F	29.214.623,83	
Operações Compromissadas	33.693.665,31	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.261,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.472,71)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>305.714.190,09</b>	<b>100%</b>

**Banrisul Previdência Municipal II**

Títulos Públicos	159.706.422,78	67,5%
LFT	-	
LTN	51.700.178,57	
NTN - B	46.511.758,83	
NTN - C	-	
NTN - F	36.853.208,90	
Operações Compromissadas	24.641.276,48	
Títulos Privados	77.101.514,31	32,6%
CRI	-	
DPGE	43.538.225,08	
Debêntures	17.471.455,93	
Nota Promissória e LF	16.091.833,30	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.877,88	0,0%
Contas a pagar ou receber	(41.363,23)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>236.771.451,74</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	584.207.924,62	100,0%
LFT	95.850.084,79	
LTN	193.037.517,62	
NTN - B	209.932.639,03	
NTN - C	-	
NTN - F	76.448.430,21	
Operações Compromissadas	8.939.252,97	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.077,49	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.804,18)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>584.196.197,93</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B**

Títulos Públicos	1.257.563.007,26	89,2%
LFT	283.789,12	
LTN	-	
NTN - B	1.252.135.847,43	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.143.370,71	
Títulos Privados	152.313.042,36	10,8%
CDB	-	
DPGE	867.042,81	
Debêntures	117.235.449,01	
Nota Promissória e LF	34.210.550,54	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.657,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.648,04)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.409.846.059,06</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

Títulos Públicos	810.067.425,47	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	809.144.872,95	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	922.552,52	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	944,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.521,59)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>810.052.848,58</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B**

Títulos Públicos	5.656.466.688,98	100,0%
LFT	386.436,25	
LTN	-	
NTN - B	5.614.955.192,28	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	41.125.060,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	900,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(108.517,18)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>5.656.359.072,74</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	842.185.365,95	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	812.635.219,10	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	29.550.146,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	761,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.060,58)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>842.167.066,90</b>	<b>100%</b>

**Caixa Aliança Títulos Públicos**

Títulos Públicos	426.718.961,06	100,0%
LFT	110.700.765,25	
LTN	143.045.994,00	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	172.972.201,81	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	37.222,50	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.733,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.019,17)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>426.737.898,03</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M**

Títulos Públicos	1.967.033.248,44	100,0%
LFT	27.807.904,76	
LTN	1.136.715.720,33	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	452.438.539,04	
Operações Compromissadas	350.071.084,31	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(279.052,79)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.726,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(40.689,32)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.966.715.233,19</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado**

Títulos Públicos	2.977.292,79	3,8%
LFT	1.202.472,76	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.774.820,03	
Títulos Privados	74.592.955,77	96,2%
CDB	-	
DPGE	62.971.672,71	
Debêntures	-	
Nota Promissória	11.621.283,06	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	587,20	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.831,30)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>77.564.004,46</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado**

Títulos Públicos	2.580.010,76	3,4%
LFT	1.268.788,95	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.311.221,81	
Títulos Privados	73.253.944,54	96,6%
CDB	-	
DPGE	61.807.212,08	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	11.446.732,46	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.771,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.690,22)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>75.829.036,18</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado**

Títulos Públicos	3.034.959,76	4,2%
LFT	1.268.788,95	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.766.170,81	
Títulos Privados	69.667.360,75	95,8%
CDB	-	
DPGE	66.969.243,07	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.698.117,68	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.092,87	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.570,81)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>72.696.842,57</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Referenciado**

Títulos Públicos	1.836.241.694,24	74,6%
LFT	560.761.080,73	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.275.480.613,51	
Títulos Privados	625.334.627,89	25,4%
CDB	174.672.089,63	
DPGE	95.275.484,48	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	355.387.053,78	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.178,69	0,0%
Contas a pagar ou receber	(130.132,57)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.461.450.368,25</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I**

Títulos Públicos	1.021.532.242,45	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.020.508.433,50	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.023.808,95	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.002,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(50.701,73)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.021.482.543,46</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA**

Títulos Públicos	286.442.258,52	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	269.232.824,06	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.209.434,46	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.942,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(16.848,61)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>286.427.351,97</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	1.329.160.760,88	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.293.657.985,19	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	35.502.775,69	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	627,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(76.592,05)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.329.084.796,39</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	357.671.906,05	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	344.944.050,43	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.727.855,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.973,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.825,66)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>357.654.053,96</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

**Banrisul FII Novas Fronteiras**

Títulos Públicos	47.132.098,14	70,4%
LFT	47.132.098,14	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	2.636.881,52	3,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	21.596.689,72	32,2%
Caixa	14.262,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.406.777,46)	-6,6%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>66.973.154,89</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	135.659,32	0,5%
Ações	27.540.314,20	97,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.657.109,37	27,1%
Contas a pagar ou receber	(7.059.487,61)	-25,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>28.273.595,28</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	1.583.519,11	2,4%
Ações	65.103.802,60	97,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	310.910,58	0,5%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>66.998.232,29</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS**

Títulos Públicos	49.665,42	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	49.665,42	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	299.292.476,80	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.703,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(374.029,74)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>298.989.816,06</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	58.774.642,75	17,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	58.774.642,75	
Títulos Privados	2.579.837,42	0,7%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	2.579.837,42	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	285.561.107,00	82,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	25.140,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(358.807,92)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>346.581.919,39</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS**

Títulos Públicos	99.330,84	0,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	99.330,84	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	199.699.762,73	103,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	23.478,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.442.826,12)	-3,9%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>192.379.745,93</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	80.627.427,71	18,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	80.627.427,71	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	354.588.922,06	80,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	274.375,00	0,1%
Caixa	23.880,87	0,0%
Contas a pagar ou receber	2.862.076,47	0,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>438.376.682,11</b>	<b>100%</b>

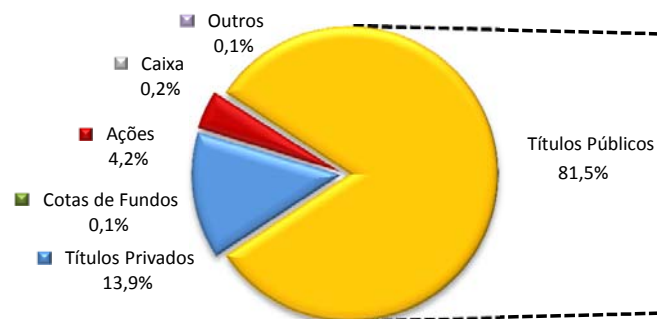
**Ishares Fundo de Índice Ibovespa**

Títulos Públicos	15.372.000,00	1,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.372.000,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.148.287.983,40	98,5%
Derivativos	163.520,00	0,0%
Outros	422.040,50	0,0%
Caixa	5.459,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.050.845,71	0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.165.301.849,60</b>	<b>100%</b>

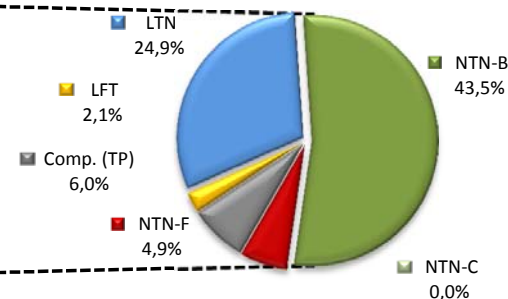


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	471,58	638.535,41	19.095,95	-	0,22	(649,02)	657.454,13
Banrisul FIC Mix	604,13	225,74	20,43	-	0,03	(0,42)	849,92
Banrisul Foco IRF-M	1.943.868,13	-	-	-	68,01	(803,14)	1.943.133,00
Banrisul Foco IRF-M 1	4.474.215,37	-	-	-	60,71	(14.837,15)	4.459.438,93
Banrisul Patrimonial	158.539,39	-	-	-	3,25	(27,21)	158.515,43
Banrisul Previdência Municipal	919.371,07	626.362,77	-	-	28,38	(301,09)	1.545.461,12
Banrisul Previdência Municipal II	2.074.218,25	1.001.370,93	-	-	63,35	(537,21)	3.075.115,32
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	1.243.746,75	-	-	-	2,29	(27,26)	1.243.721,78
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3.056.955,35	-	-	-	3,57	(58,57)	3.056.900,34
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.332.548,31	161.395,08	-	-	3,88	(35,65)	1.493.911,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	388.693,78	-	-	-	0,06	(7,46)	388.686,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	863.032,33	-	-	-	0,78	(19,53)	863.013,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	12.522,88	-	-	-	0,01	(2,04)	12.520,86
Caixa Aliança Títulos Públicos	208.583,79	-	-	-	3,29	5,97	208.593,05
Caixa Brasil IPCA VI Crédito Privado	11.757,96	294.583,49	-	-	2,32	(26,98)	306.316,80
Caixa Brasil IPCA VIII Crédito Privado	10.245,30	290.893,63	-	-	7,03	(26,57)	301.119,40
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	31.943,54	733.262,56	-	-	11,50	(69,16)	765.148,45
Caixa Brasil Referenciado	123.732,01	42.137,11	-	-	0,28	(8,77)	165.860,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.056.392,70	-	-	-	3,00	(151,70)	3.056.244,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.880.117,81	-	-	-	12,75	(110,59)	1.880.019,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	99.262,67	-	-	-	0,05	(5,72)	99.257,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	22.355,85	-	-	-	0,19	(1,30)	22.354,73
Banrisul FII Novas Fronteiras	234.735,68	-	13.132,67	-	71,03	85.612,27	333.551,65
BRS FIA Plus Ibovespa	-	-	792,13	160.810,30	44.710,53	(41.220,96)	165.091,99
Caixa FIA Dividendos	-	-	596,11	24.508,03	-	117,04	25.221,18
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	44.430,95	1.948,33	-	215.660,13	37,97	(598,08)	261.479,30
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	38.375,14	-	-	168.313,67	35,80	(6.266,57)	200.458,03
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	7.824,39	-	-	584.481,89	2,78	832,94	593.142,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	1.655,06	-	1.655,06
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>22.238.545,12</b>	<b>3.790.715,06</b>	<b>33.637,27</b>	<b>1.153.774,02</b>	<b>46.788,11</b>	<b>20.776,06</b>	<b>27.284.235,65</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.*

---



Março foi o mês que, em nossa visão, ratificou a percepção de que o Federal Reserve, o Banco Central americano, pretende dar andamento contínuo ao processo de normalização da política monetária americana. Na reunião de março, conforme esperado, o BC manteve inalterada sua taxa de juros, e decidiu reduzir em US\$10 bilhões o valor das compras mensais de ativos, o que levou o valor das compras em US\$55 bilhões ao mês (sendo US\$30 bilhões em Treasuries e US\$25 bilhões em títulos hipotecários). Desta forma, esperamos que este ritmo de redução de compras de US\$ 10 bilhões por reunião se mantenha, até que em outubro o valor das compras seja completamente zerado. Além disso, o comunicado da reunião sinalizou que os juros se manterão no patamar atual, por um período considerável após a normalização da política monetária. Questionada sobre o que seria um período considerável, Janet Yellen, a presidente do Fed, explicou que seria aproximadamente seis meses. Assim, nossa visão é de que os juros nos Estados Unidos serão elevados entre o segundo e o terceiro trimestre do próximo ano.

Na Zona do Euro, revisamos nossa visão de que o BCE poderia, em algum momento, zerar sua taxa de juros. Nossa visão se baseia no fato de que esta redução teria um efeito muito pequeno sobre a economia, dado que a taxa atual (de 0,25% a.a.) já é extremamente baixa. Além disso, o maior risco sobre a economia da Zona do Euro consiste em deflação. A inflação por lá permanece baixo de 1% a.a., principalmente devido à fraqueza dos preços dos alimentos e de energia. Considerando o risco de agravamento da situação na Ucrânia, e considerando que a Ucrânia e a Rússia são fundamentais ao fornecimento de alimentos e energia para a Zona do Euro, não acreditamos que faria sentido uma ação por parte do BCE com vistas a estimular a inflação na Zona do Euro, enquanto não houver uma melhora importante da situação entre Ucrânia e Rússia. Além disso, o BCE vem sinalizando que percebe que o problema bancário na região é um fator que prejudica sobremaneira a retomada do crescimento europeu. Neste sentido, é razoável esperar alguma forma de intervenção sobre o mercado de crédito.

Na China, tivemos mais algumas ações do Governo no sentido de buscar o atingimento da meta de crescimento de 7,5% para este ano. De fato, a situação chinesa é de restrição do crescimento do consumo e das exportações – portanto, o investimento é um fator principal para que a economia chinesa possa crescer os 7,5% desejados por seu governo. Acreditamos que esta meta é possível de ser atingida, dados os estímulos fiscais já anunciados pelo governo chinês.

O Brasil teve no mês de março sua nota de risco rebaixada de BBB para BBB- (mantendo o grau de investimento) pela Standard & Poor's, e nossa perspectiva foi alterada pela agência de “negativa” para “estável”.

Na prática, significa que a S&P não espera promover um novo rebaixamento da nota de risco brasileira nos próximos 12 meses - o que foi entendido pelo mercado como uma boa notícia. Para evitarmos que nossa nota retorne à perspectiva negativa, o receituário é simples, apenas politicamente difícil de ser seguido. O principal problema no Brasil é a deterioração das contas públicas e, por consequência, da credibilidade do governo com relação a seu compromisso de manter a relação entre a dívida pública e o PIB em uma trajetória descendente. Já com relação à política monetária, a situação é um pouco mais complexa. O Copom vem promovendo elevações na taxa básica de juros desde abril do ano passado e, desde então, já realizou um aperto de 375 bps, levando a Selic a 11% a.a. A ata da última reunião, no entanto, sinalizou que o Banco Central não deseja manter o processo de elevação de juros. Isso nos leva a acreditar que, em não havendo novas surpresas inflacionárias, a elevação deste início de abril foi a última do ciclo. Em nosso cenário, a alta dos juros será retomada após as eleições presidenciais, dado que as pesquisas eleitorais indicam, neste momento, a vitória da presidente Dilma. Assim, o Copom retomará o ciclo de aperto, elevando mais duas vezes a Selic em 25 bps – uma vez em outubro, logo após as eleições, e outra em dezembro. É importante frisar que esta é nossa visão com relação ao que o Comitê vai fazer, e não o que acreditamos que o Copom deveria fazer, dado que a inflação acumulada em 12 meses atingiu 6,15%.

## RENDA FIXA

Março foi de bastante volatilidade na renda fixa, com a elevação das taxas de juros futuras até meados do mês, no entanto, as notícias do rebaixamento do rating do Brasil pela S&P, aliadas ao anúncio das pesquisas eleitorais demonstrando a piora da aprovação popular do governo, foram o gatilho para reversão do movimento. Assim, o saldo do mês foi de apenas leve elevação das taxas. Tal como se observou na renda variável, os movimentos no mercado de renda fixa deram importância crescente à agenda eleitoral, com os investidores começando a acompanhar de perto os humores do eleitorado, bem como as declarações dos pré-candidatos.



Como consequência, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 0,71% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 0,90% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 0,55%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 0,63% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,78%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 0,54%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 0,69% no mês de março de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,76% no mês de março.

## RENDA VARIÁVEL

No mês de março o mercado brasileiro de ações foi afetado por fatores inesperados. O primeiro evento foi o rebaixamento da nota brasileira de BBB para BBB-, rapidamente absorvido pelo mercado sem efeitos nos preços, pois a própria agência apontou que a perda de grau de investimento é pouco provável neste ano, apesar da deterioração dos indicadores brasileiros. Entretanto, o fator de maior relevância em março, foi a pesquisa Datafolha (intencões de voto para a Presidência). O fato de a atual Presidente Dilma ter perdido 6 pontos, mesmo com a oposição tendo ficado estável, fez com que o mercado realizasse um forte movimento de alta, liderado pelas estatais Petrobrás, Banco do Brasil e Eletrobrás. Grande parte do mercado não espera tal movimento, pois a vitória da oposição com eventuais melhoras para as estatais está ainda muito distante. Ademais, os indicadores continuam a apontar piora na inflação (cada vez mais próxima do teto da meta) e redução nas expectativas de crescimento do PIB. No ambiente externo houve a piora dos dados econômicos da China somada aos problemas de crédito. Na principal economia do mundo, os Estados Unidos, os números apontam a continuidade de sua recuperação, o que leva a manutenção do programa de redução dos estímulos monetários. Já na Zona do Euro efetiva-se a saída da recessão, embora bastante lenta e gradual. Por fim, prevalece a visão de que não mudam os fundamentos domésticos e externos, e de que a forte alta de março foi um evento pontual ainda a ser monitorado.

Já na Zona do Euro efetiva-se a saída da recessão, embora bastante lenta e gradual. Por fim, prevalece a visão de que não mudam os fundamentos domésticos e externos, e de que a forte alta de março foi um evento pontual ainda a ser monitorado.

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

---