

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2014



FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

O Relatório de Gestão de Investimentos do Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves 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	6
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Distribuição da Carteira por Índices	11
Relatório de Movimentações	12

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos	14
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	18

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

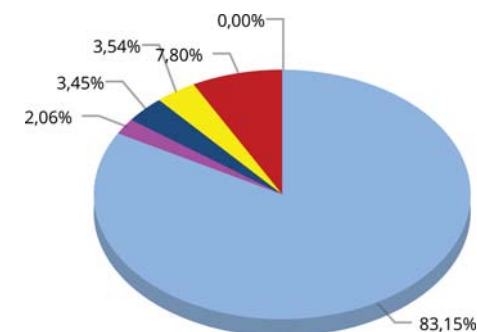
Consolidação das Carteiras de Fundos	20
Consolidação dos Ativos	32

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	35
--------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	83,1%	204.300.597,25	203.847.857,47
Banrisul Foco IRF-M 1	25,2%	61.863.782,09	61.374.462,16
Banrisul Patrimonial	0,0%	33.842,55	34.301,97
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,3%	3.290.699,73	3.260.828,83
Banrisul Previdência Municipal III	0,7%	1.665.565,69	1.720.491,23
Banrisul Previdência Municipal IV	0,2%	379.717,90	392.057,01
Banrisul Soberano	1,3%	3.149.655,14	3.050.514,68
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	1.236.225,81	426.330,71
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,1%	19.803.534,63	19.649.000,92
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,2%	2.912.995,25	2.933.088,94
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,4%	3.337.667,68	3.358.003,87
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	4,7%	11.455.931,69	11.355.425,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	0,1%	146.898,47	160.275,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	87.992,00	91.191,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	183.037,97	193.295,92
Caixa Brasil Disponibilidades	0,2%	531.593,00	529.102,21
Caixa Brasil Referenciado	1,4%	3.380.701,74	3.350.406,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,8%	6.960.850,95	7.147.293,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	15,7%	38.477.410,00	38.137.935,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	730.131,00	740.136,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	152.291,79	157.655,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	1.828.532,50	103.115,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	207.929,75	219.836,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	17,2%	42.301.803,01	45.275.284,67
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	181.806,91	187.823,62
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	5,5%	13.539.477,59	12.078.145,73
Banrisul FII Novas Fronteiras	3,2%	7.770.226,84	8.143.433,41
Caixa FII Agências	0,3%	710.307,57	708.735,79
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,6%	3.882.385,06	2.048.007,61
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,5%	1.176.558,12	1.177.968,92
FUNDOS MULTIMERCADO	3,5%	8.691.400,84	8.623.697,45
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	2,9%	7.072.760,00	7.016.490,00
Somma FIM Multiestratégias II	0,7%	1.618.640,84	1.607.207,45

Distribuição da Carteira
Por Segmento


■ Fundos de Renda Fixa
■ Fundos Multimercado
■ Fundos de Renda Variável
■ Contas Correntes

⬇ Entrada de Recursos

⬇ Saída de Recursos

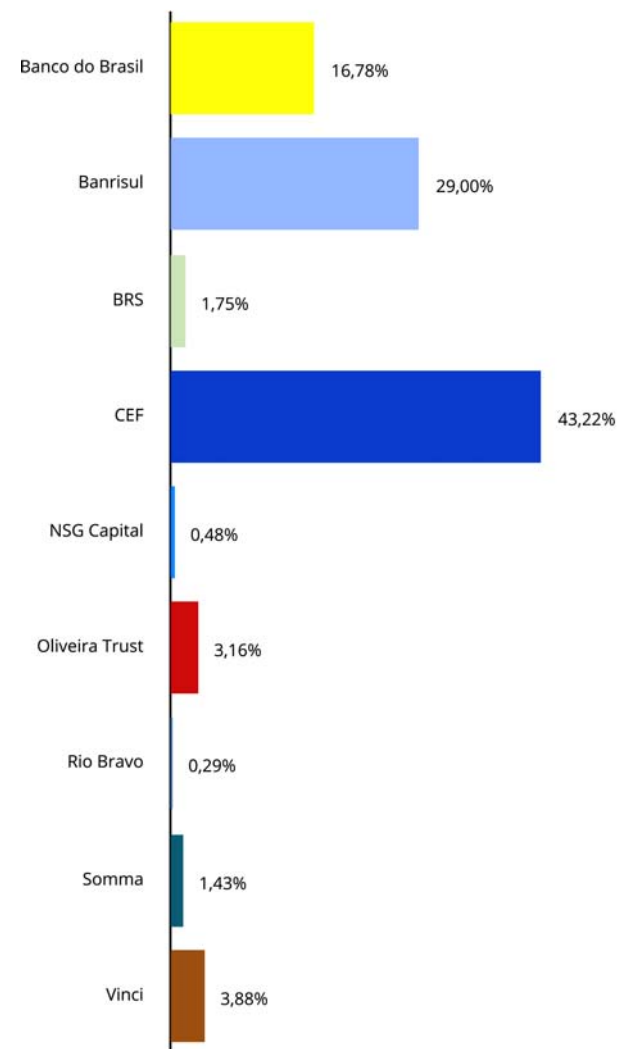
★ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,8%	19.168.885,20	20.724.172,19
Banrisul Índice Ações	0,4%	876.175,35	1.003.803,29
BB FIC Pipe Ações	0,2%	428.608,61	457.202,64
BB Petrobras Ações	0,1%	360.631,20	464.290,51
BB Previdenciário FIA Governança	0,3%	769.842,48	853.750,15
BB Vale Ações	0,2%	505.014,58	549.767,51
BRS FIA Plus Ibovespa	1,7%	4.299.435,50	4.433.477,43
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	297.082,05	341.958,18
Caixa FIA Dividendos	0,1%	198.441,06	227.207,21
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,5%	6.078.558,00	6.515.124,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	1,4%	3.449.722,96	3.742.582,13
Somma FIA Ibovespa	0,8%	1.905.373,41	2.135.009,14
CONTAS CORRENTES	0,0%	1.128,60	1.914,92
Banco do Brasil	0,0%	475,24	-
Banrisul	0,0%	653,36	1.914,92
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	245.701.489,48	245.275.787,76

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

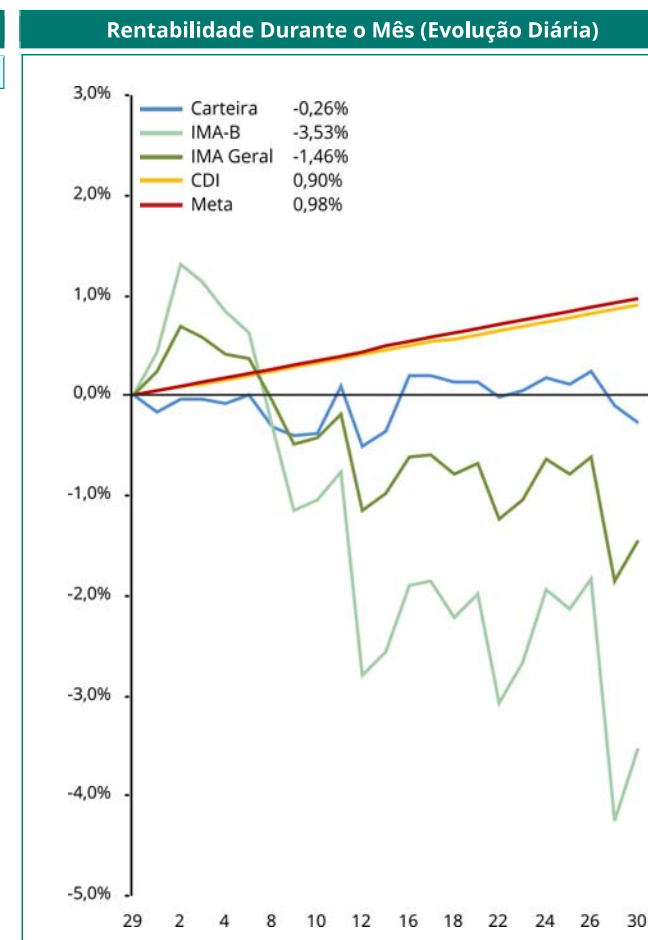
Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,80	82%	7,61	82%	10,01	77%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	-1,34	-137%	9,60	104%	10,11	78%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,92	94%	-	-	-	-
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	-3,19	-327%	11,38	123%	10,28	79%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	-3,15	-322%	11,44	123%	9,88	76%
Banrisul Soberano	CDI	0,86	88%	7,39	80%	9,73	75%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	92%	7,95	86%	10,41	80%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,79	81%	7,54	81%	9,93	77%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	-0,69	-70%	-	-	-	-
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-0,61	-62%	11,22	121%	-	-
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,89	91%	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	-8,35	-854%	14,92	161%	9,80	76%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,51	-359%	11,68	126%	9,99	77%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-5,31	-543%	13,71	148%	9,50	73%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,83	85%	7,21	78%	9,47	73%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,90	93%	7,88	85%	10,36	80%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-2,61	-267%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,89	91%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,35	-138%	9,67	104%	10,23	79%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,40	-348%	11,87	128%	10,14	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,01	-1%	9,21	99%	10,99	85%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-5,42	-555%	13,86	149%	9,99	77%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,80	82%	7,65	82%	10,07	78%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-3,20	-328%	11,78	127%	10,26	79%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-8,70	-891%	-25,17	-272%	-25,36	-196%
Caixa FII Agências	Sem bench	0,31	31%	8,12	88%	4,13	32%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	2,53	259%	3,71	40%	3,49	27%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	0,12	12%	-0,78	-8%	-1,45	-11%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	IPCA + 6%	0,80	82%	8,28	89%	4,63	36%
Somma FIM Multiestratégias II	CDI	0,71	73%	7,70	83%	10,24	79%

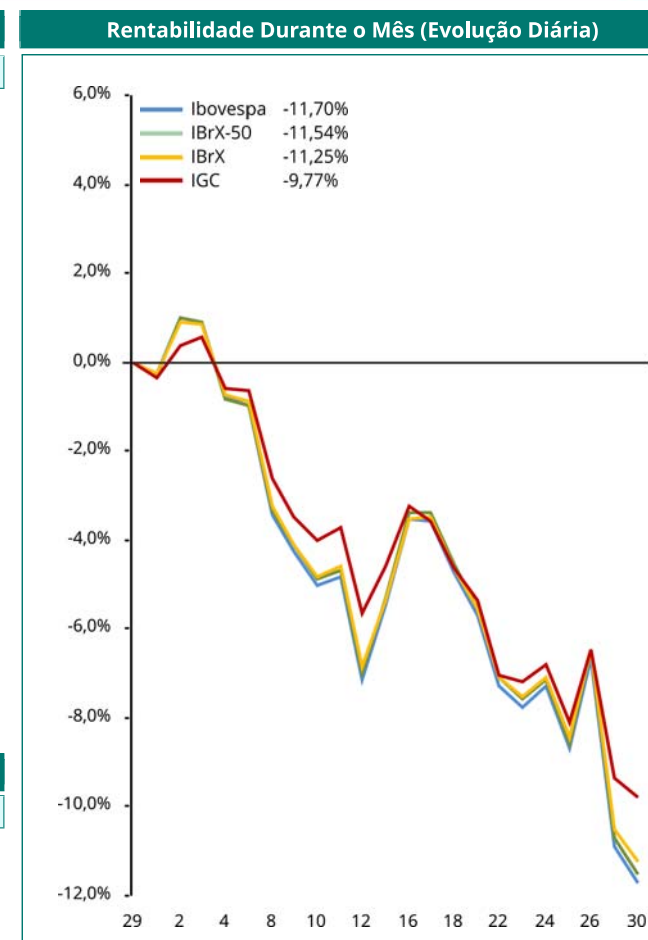




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Índice Ações	Ibovespa	-12,71	-1302%	2,85	31%	3,48	27%
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	-6,25	-640%	7,97	86%	9,01	70%
BB Petrobras Ações	Sem bench	-22,33	-2286%	9,82	106%	2,61	20%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	-9,83	-1006%	4,71	51%	5,15	40%
BB Vale Ações	Sem bench	-8,14	-833%	-24,34	-263%	-19,92	-154%
BRS FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	-3,02	-310%	-14,89	-161%	-20,32	-157%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-13,12	-1344%	1,11	12%	1,76	14%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-12,66	-1296%	1,88	20%	3,24	25%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-6,70	-686%	2,99	32%	1,85	14%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-7,83	-801%	-6,65	-72%	-7,19	-56%
Somma FIA Ibovespa	Ibovespa	-10,76	-1101%	-25,06	-270%	-35,03	-271%

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

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,90	92%	7,83	84%	10,32	80%
IMA Geral	-1,46	-149%	9,76	105%	10,12	78%
IMA-B	-3,53	-362%	11,99	129%	10,38	80%
IRF-M	-0,74	-76%	8,95	97%	10,19	79%
Ibovespa	-11,70	-1198%	5,06	55%	3,40	26%
IBrX	-11,25	-1151%	4,66	50%	4,72	36%
IBrX-50	-11,54	-1181%	5,22	56%	5,22	40%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	0,98		9,27		12,95	





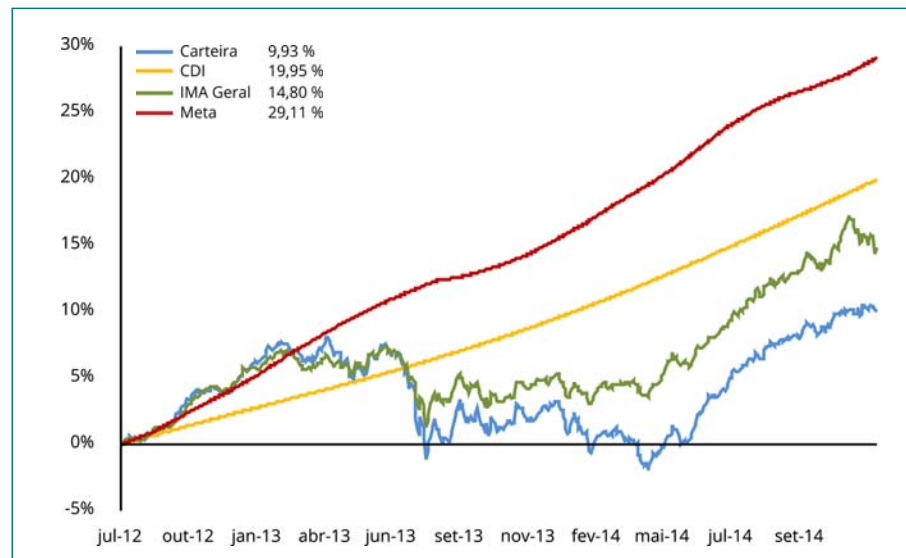
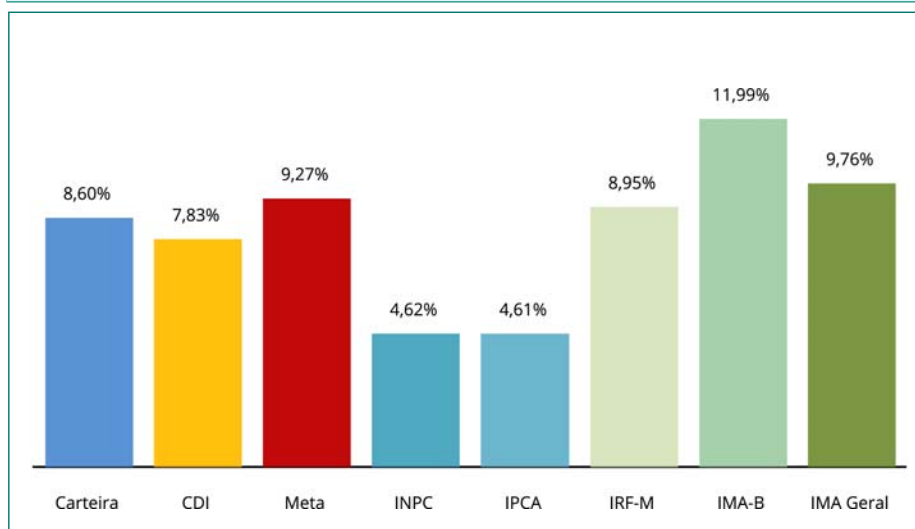
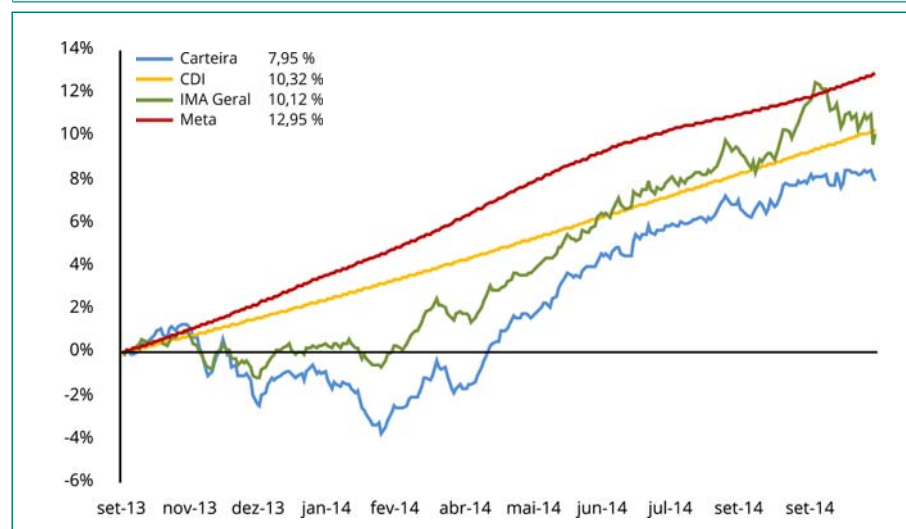
RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1ºSemestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FIDC	1.686.126,07	415.537,43	35.791,49	-				2.137.454,99
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	1.686.126,07	415.537,43	35.791,49	-				2.137.454,99
FUNDOS DE RENDA FIXA	11.558.450,91	1.758.486,95	2.739.106,26	1.181.100,62				17.237.144,74
Banrisul Foco IRF-M 1	981.409,61	552.143,21	500.909,34	489.319,93				2.523.782,09
Banrisul Patrimonial	14.006,31	363,94	808,53	(459,42)				14.719,36
Banrisul Previdência IPCA 2030	115.392,00	28.768,00	19.460,19	29.870,90				193.491,09
Banrisul Previdência Municipal	221.615,33	-	-	-				221.615,33
Banrisul Previdência Municipal II	59.313,54	-	-	-				59.313,54
Banrisul Previdência Municipal III	1.690.798,25	17.991,53	70.390,76	(54.925,54)				1.724.255,00
Banrisul Previdência Municipal IV	279.217,34	3.991,58	15.663,81	(12.339,11)				286.533,62
Banrisul Soberano	57.338,03	25.086,24	23.708,89	26.140,46				132.273,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	27.404,62	-	1.810,52	9.895,10				39.110,24
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.508,15	-	-	-				2.508,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	49.000,92	154.533,71				203.534,63
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	238.018,09	26.589,28	51.038,11	(20.093,69)				295.551,79
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	263.849,92	30.828,30	62.438,00	(20.336,19)				336.780,03
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	534.744,50	96.239,01	64.077,95	100.506,42				795.567,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	10.461,84	-	-	-				10.461,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	312.326,55	40.153,12	101.517,81	(13.376,91)				440.620,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	175.534,17	24.561,97	47.354,15	(3.199,08)				244.251,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.409.627,41	183.964,06	331.520,93	(10.257,95)				1.914.854,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	25.264,88	-	-	-				25.264,88
Caixa Brasil Disponibilidades	20.145,87	8.089,01	8.243,38	3.851,63				40.329,89
Caixa Brasil Referenciado	44.456,57	-	20.406,67	30.295,07				95.158,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	794.251,43	75.425,30	310.764,14	(186.442,35)				993.998,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.743.144,00	325.193,00	212.669,59	339.475,00				2.620.481,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	88.833,93	7.742,37	17.991,27	(10.005,53)				104.562,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	815.672,26	41.771,64	91.293,16	(5.363,72)				943.373,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	26.239,16	241,97	1.352,48	(4.583,09)				23.250,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1.087.357,63	142.273,07	388.792,09	(11.906,65)				1.606.516,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	41.718,68	69.133,79	226.494,04	356.518,34				693.864,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.503,61	-	-	-				11.503,61
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	466.297,23	57.936,56	121.399,53	(6.016,71)				639.616,61
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(6.258,99)	(1.088.038,56)	487.416,38	(345.567,97)				(952.449,14)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(107.025,05)	(1.090.457,02)	498.383,92	(352.169,28)				(1.051.267,43)
Caixa FII Agências	121.574,98	5.075,84	(4.902,80)	6.690,88				128.438,90
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(13.282,47)	(994,38)	(4.690,54)	1.321,23				(17.646,16)
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(7.526,45)	(1.663,00)	(1.374,20)	(1.410,80)				(11.974,45)



RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1ºSemestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FUNDOS MULTIMERCADO	458.311,75	76.189,78	54.178,83	67.703,39				656.383,75
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	382.420,00	62.185,00	39.785,00	56.270,00				540.660,00
Somma FIM Multiestratégias II	75.891,75	14.004,78	14.393,83	11.433,39				115.723,75
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	829.146,82	(83.083,25)	937.718,99	(1.555.286,99)				128.495,57
Aluguéis (BTC BOVA11)	90.183,58	-	-	-				90.183,58
Banrisul Índice Ações	11.222,84	46.499,44	94.224,61	(127.627,94)				24.318,95
BB FIC Pipe Ações	37.595,25	(5.742,82)	28.393,69	(28.594,03)				31.652,09
BB Petrobras Ações	14.588,42	35.772,63	85.554,90	(103.659,31)				32.256,64
BB Previdenciário FIA Governança	31.069,46	18.734,58	68.765,38	(83.907,67)				34.661,75
BB Vale Ações	(112.302,53)	60.701,93	(66.149,65)	(44.752,93)				(162.503,18)
BRS FIA Plus Ibovespa	(324.322,00)	(221.214,33)	133.246,04	(134.041,93)				(546.332,22)
Caixa FIA Brasil IBX-50	6.350,87	12.745,97	29.043,00	(44.876,13)				3.263,71
Caixa FIA Dividendos	-	(3.681,06)	14.448,62	(28.766,15)				(17.998,59)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	366.072,00	101.441,14	303.660,00	(436.566,00)				334.607,14
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(65.562,38)	(46.490,52)	159.185,03	(292.859,17)				(245.727,04)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	1.157.675,89	29.729,36	-	-				1.187.405,25
Somma FIA Ibovespa	(383.424,58)	(111.579,57)	87.347,37	(229.635,73)				(637.292,51)
TOTAL	14.525.776,56	1.079.092,35	4.254.211,95	(652.050,95)				19.207.029,91



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	(2,60)	0,84	(0,88)	1,12	-310%	296%	-233%
Fevereiro	2,63	0,78	2,74	1,13	336%	96%	233%
Março	1,19	0,76	0,69	1,31	156%	172%	91%
Abril	2,03	0,81	1,63	1,27	250%	125%	161%
Maio	2,27	0,86	2,52	1,09	265%	90%	209%
Junho	0,92	0,82	0,53	0,75	113%	175%	124%
Julho	0,45	0,94	1,04	0,62	48%	43%	73%
Agosto	1,76	0,86	2,64	0,67	205%	67%	264%
Setembro	(0,26)	0,90	(1,46)	0,98	-29%	18%	-27%
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	8,60	7,83	9,76	9,27	110%	88%	93%

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

Carteira x Indicadores em 2014

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


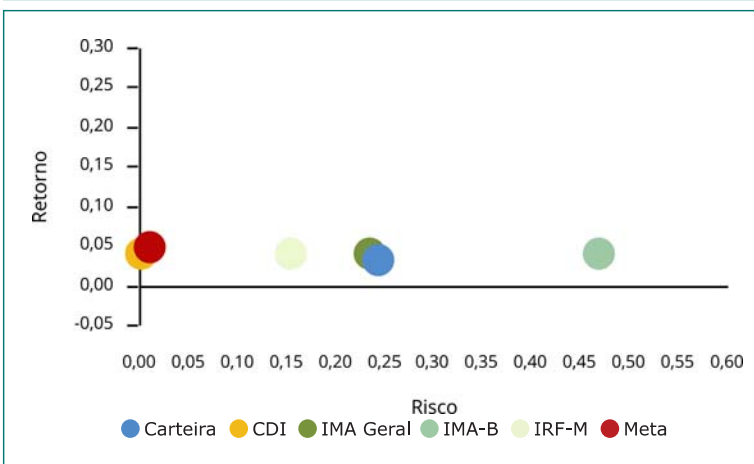
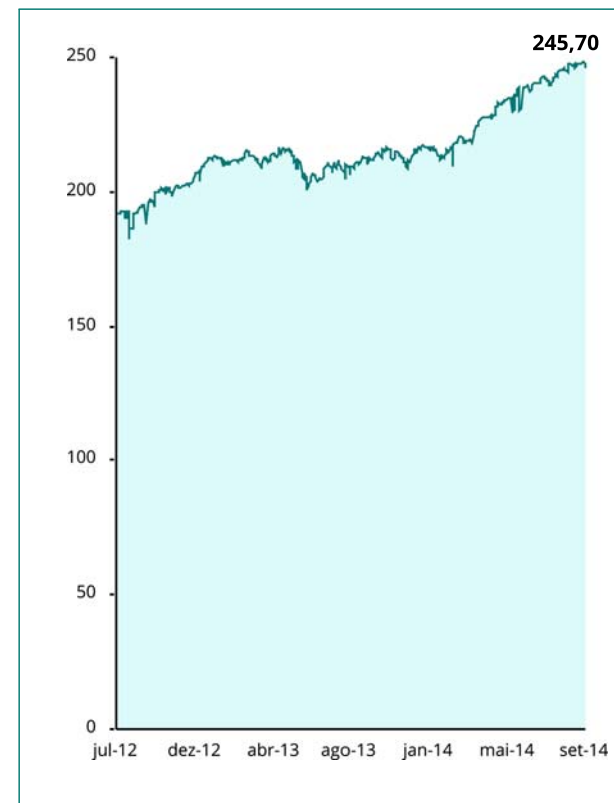
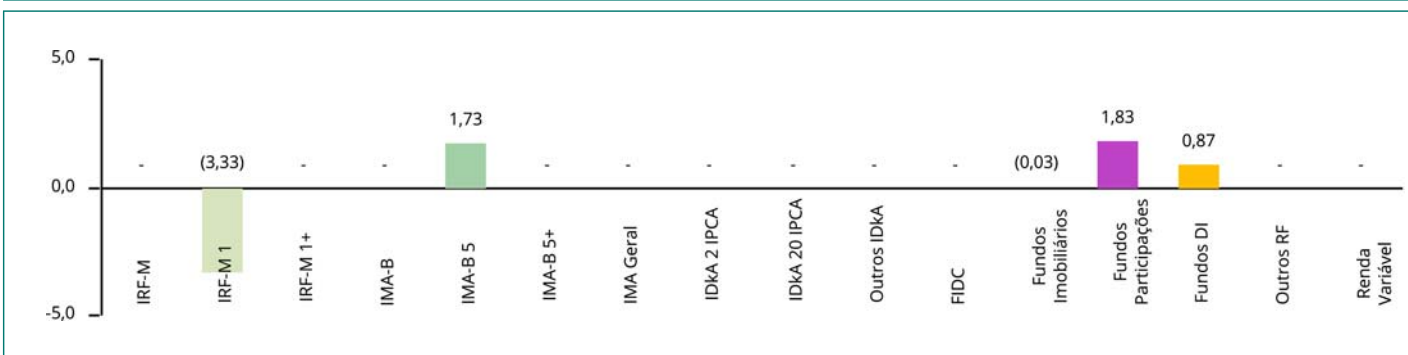


ÍNDICES	SETEMBRO	AGOSTO
IRF-M	50,46%	51,49%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	50,46%	51,49%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	1,91%	1,25%
IMA-B	1,00%	1,04%
IMA-B 5	0,74%	0,04%
IMA-B 5+	0,16%	0,17%
IMA Geral	0,31%	0,32%
IDkA	0,06%	0,07%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,06%	0,07%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,45%	3,61%
Fundos Participações	2,06%	1,32%
Fundos DI	4,04%	3,65%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,38%	3,00%
Multimercado	0,66%	0,66%
Outros RF	29,92%	29,85%
Renda Variável	7,80%	8,45%
Ibovespa	2,11%	2,22%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,12%	0,14%
Governança Corp. (IGC)	0,31%	0,35%
Small Caps	1,40%	1,53%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	3,86%	4,22%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

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

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

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

Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)

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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/09/2014	1.412.886,41	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
03/09/2014	800.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/09/2014	1.730.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
05/09/2014	149.062,20	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/09/2014	13.260,71	Compra	Banrisul FII Novas Fronteiras
19/09/2014	1.680.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
22/09/2014	833.056,22	Aplicação	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
23/09/2014	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
29/09/2014	73.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
29/09/2014	1.550.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
30/09/2014	124.702,06	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
01/09/2014	53.059,53	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
03/09/2014	1.730.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/09/2014	5.939,40	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
05/09/2014	12.390,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/09/2014	2.680,17	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/09/2014	34.298,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
12/09/2014	5.039,20	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/09/2014	5.119,10	Proventos	Caixa FII Agências
16/09/2014	113.953,94	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
18/09/2014	2.396,07	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
19/09/2014	1.680.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/09/2014	833.056,22	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/09/2014	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/09/2014	1.550.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/09/2014	1.159.496,98	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
30/09/2014	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	9.365.967,60
Resgates	8.287.428,61
Saldo	1.078.538,99

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

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: 55.415.620,55030000	Valor Atual da Cota: 1,11636000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 582.976.015,40
Valor Total Atual: 61.863.782,16	% do Pat. Líq. do Fundo: 10,61%
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: 6.661,11823000	Valor Atual da Cota: 5,08062000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 267.332.006,38
Valor Total Atual: 33.842,61	% 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: 92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira: Banrisul
CNPJ do Fundo: 19.882.173/0001-09	Nome do Fundo: Banrisul Previdência IPCA 2030
Quantidade de Cotas: 3.101.858,58046000	Valor Atual da Cota: 1,06088000
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 18.725.792,98
Valor Total Atual: 3.290.699,73	% do Pat. Líq. do Fundo: 17,57%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF Art. 7º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira: Banrisul
CNPJ do Fundo: 11.311.863/0001-04	Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal III
Quantidade de Cotas: 960.572,62456000	Valor Atual da Cota: 1,73393000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 315.362.057,06
Valor Total Atual: 1.665.565,69	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,53%
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: 15.283.593/0001-18	Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal IV
Quantidade de Cotas: 325.312,62042000	Valor Atual da Cota: 1,16724000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 29.789.822,97
Valor Total Atual: 379.717,90	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,27%
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: 92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira: Banrisul
CNPJ do Fundo: 11.311.874/0001-86	Nome do Fundo: Banrisul Soberano
Quantidade de Cotas: 2.070.602,23443000	Valor Atual da Cota: 1,52113000
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 393.919.939,27
Valor Total Atual: 3.149.655,18	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,80%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 13.077.418/0001-49	Nome do Fundo: BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
Quantidade de Cotas: 904.584,30928300	Valor Atual da Cota: 1,36662310
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.811.847.048,97
Valor Total Atual: 1.236.225,81	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35	Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 12.518.720,13532600	Valor Atual da Cota: 1,58191368
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.492.984.784,97
Valor Total Atual: 19.803.534,63	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,44%
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: 19.303.794/0001-90	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 2.625.193,90408200	Valor Atual da Cota: 1,10963051
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 895.408.390,27
Valor Total Atual: 2.912.995,25	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,33%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 14.091.645/0001-91	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 3.000.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,11255589
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 210.064.291,24
Valor Total Atual: 3.337.667,68	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,59%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 19.515.015/0001-10	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 10.672.683,47998800	Valor Atual da Cota: 1,07338812
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 402.611.272,62
Valor Total Atual: 11.455.931,69	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,85%
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: 15.775.748/0001-33	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20
Quantidade de Cotas: 152.200,81501500	Valor Atual da Cota: 0,96516216
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 80.875.349,11
Valor Total Atual: 146.898,47	% 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 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: 30.680,11433300	Valor Atual da Cota: 2,86804674
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.923.061.563,75
Valor Total Atual: 87.992,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 13.327.340/0001-73	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas: 127.690,04761000	Valor Atual da Cota: 1,43345528
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.371.256.205,90
Valor Total Atual: 183.037,97	% 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: 14.508.643/0001-55	Nome do Fundo: Caixa Brasil Disponibilidades
Quantidade de Cotas: 453.295,69152700	Valor Atual da Cota: 1,17272900
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 105.507.364,54
Valor Total Atual: 531.593,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,50%
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: 03.737.206/0001-97	Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas: 1.517.788,89607500	Valor Atual da Cota: 2,22738600
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.387.491.118,47
Valor Total Atual: 3.380.701,74	% 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: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 18.598.288/0001-03	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
Quantidade de Cotas: 6.350.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,09619700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 292.958.317,78
Valor Total Atual: 6.960.850,95	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,38%
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: 00.360.305/0001-06	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 18.598.042/0001-31	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
Quantidade de Cotas: 37.000.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,03993000
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 159.089.791,48
Valor Total Atual: 38.477.410,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 24,19%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 11.061.217/0001-28	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
Quantidade de Cotas: 479.077,26490600	Valor Atual da Cota: 1,52403600
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.721.996.226,10
Valor Total Atual: 730.131,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.740.658/0001-93	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 92.945,74841600	Valor Atual da Cota: 1,63850200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.423.906.302,49
Valor Total Atual: 152.291,79	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 11.060.913/0001-10	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas: 1.145.871,51733100	Valor Atual da Cota: 1,59575700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.452.605.385,81
Valor Total Atual: 1.828.532,49	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%
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: 182.821,90668100	Valor Atual da Cota: 1,13733500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 301.566.497,80
Valor Total Atual: 207.929,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 28.052.616,64965800	Valor Atual da Cota: 1,50794500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.055.945.793,88
Valor Total Atual: 42.301.803,01	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,47%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90	Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas: 105.122,96394700	Valor Atual da Cota: 1,72946900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.609.217.057,64
Valor Total Atual: 181.806,91	% 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 CNPJ do Fundo: 15.570.431/0001-60 Quantidade de Cotas: 89.149,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 7.770.226,84	Nome da Instituição Financeira: Oliveira Trust Nome do Fundo: Banrisul FII Novas Fronteiras Valor Atual da Cota: 87,16000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 66.938.763,29 % do Pat. Líq. do Fundo: 11,61%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI
CNPJ da Instituição Financeira: 72.600.026/0001-81 CNPJ do Fundo: 15.576.907/0001-70 Quantidade de Cotas: 721,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 710.307,57	Nome da Instituição Financeira: Rio Bravo Nome do Fundo: Caixa FII Agências Valor Atual da Cota: 985,17000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 434.776.628,87 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,16%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Participações - Fechado - Art. 8º, V
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 13.767.159/0001-88 Quantidade de Cotas: 3.992,36431000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 3.882.385,05	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIP Incorporação Imobiliária Valor Atual da Cota: 972,45259810 Patrimônio Líquido do Fundo: 114.159.375,84 % do Pat. Líq. do Fundo: 3,40%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Participações - Fechado - Art. 8º, V
CNPJ da Instituição Financeira: 08.113.859/0001-19 CNPJ do Fundo: 17.213.821/0001-09 Quantidade de Cotas: 121,99814600 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 1.176.558,12	Nome da Instituição Financeira: NSG Capital Nome do Fundo: NSG Capital FIP Porto Cais Mauá Valor Atual da Cota: 9.644,06557323 Patrimônio Líquido do Fundo: 80.233.399,26 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,47%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 14.120.213/0001-61 Quantidade de Cotas: 5.000.000,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 7.072.760,00	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado Valor Atual da Cota: 1,41455200 Patrimônio Líquido do Fundo: 71.151.960,77 % do Pat. Líq. do Fundo: 9,94%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 05.563.299/0001-06 CNPJ do Fundo: 10.462.072/0001-04 Quantidade de Cotas: 1.049.762,74906900 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 1.618.640,84	Nome da Instituição Financeira: Somma Nome do Fundo: Somma FIM Multiestratégias II Valor Atual da Cota: 1,54191110 Patrimônio Líquido do Fundo: 28.561.588,82 % do Pat. Líq. do Fundo: 5,67%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 02.131.725/0001-44 Quantidade de Cotas: 238.936,50092000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 876.175,37	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Índice Ações Valor Atual da Cota: 3,66698000 Patrimônio Líquido do Fundo: 13.151.066,15 % do Pat. Líq. do Fundo: 6,66%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 17.116.227/0001-08 Quantidade de Cotas: 409.412,22152800 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 428.608,61	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Pipe Ações Valor Atual da Cota: 1,04688767 Patrimônio Líquido do Fundo: 67.742.283,73 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,63%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 03.920.413/0001-82 Quantidade de Cotas: 69.923,84892700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 360.631,20	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Petrobras Ações Valor Atual da Cota: 5,15748500 Patrimônio Líquido do Fundo: 569.310.983,01 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,06%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 10.418.335/0001-88 Quantidade de Cotas: 540.537,43422400 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 769.842,48	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário FIA Governança Valor Atual da Cota: 1,42421678 Patrimônio Líquido do Fundo: 249.172.378,02 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,31%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 04.881.682/0001-40 Quantidade de Cotas: 70.366,03392200 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 505.014,58	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Vale Ações Valor Atual da Cota: 7,17696531 Patrimônio Líquido do Fundo: 686.531.496,72 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 14.717.397/0001-41 CNPJ do Fundo: 17.498.992/0001-21 Quantidade de Cotas: 5.435.434,85405220 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 4.299.435,44	Nome da Instituição Financeira: BRS Nome do Fundo: BRS FIA Plus Ibovespa Valor Atual da Cota: 0,79100119 Patrimônio Líquido do Fundo: 26.619.723,45 % do Pat. Líq. do Fundo: 16,15%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 03.737.217/0001-77 Quantidade de Cotas: 365.559,81459600 Índice de Referência: IBRX-50 Valor Total Atual: 297.082,05	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50 Valor Atual da Cota: 0,81267700 Patrimônio Líquido do Fundo: 107.949.526,92 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,28%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 05.900.798/0001-41 Quantidade de Cotas: 61.688,23506700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 198.441,06	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Dividendos Valor Atual da Cota: 3,21683800 Patrimônio Líquido do Fundo: 65.603.034,21 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,30%



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: 6.000.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,01309300	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 310.213.454,25
Valor Total Atual: 6.078.558,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,96%		
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: 2.851.654,10196200	Valor Atual da Cota: 1,20972700	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 192.248.288,40
Valor Total Atual: 3.449.722,96	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,79%		
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I	
CNPJ da Instituição Financeira: 05.563.299/0001-06	Nome da Instituição Financeira: Somma	CNPJ do Fundo: 14.285.354/0001-34	Nome do Fundo: Somma FIA Ibovespa
Quantidade de Cotas: 3.483.736,80552300	Valor Atual da Cota: 0,54693380	Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.137.331,65
Valor Total Atual: 1.905.373,41	% do Pat. Líq. do Fundo: 23,42%		
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
Saldo 1.128,60			

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7º	Segmento Renda Fixa		100%	100%	204.300.597,25	83,1%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	137.213.621,96	55,8%	Enquadrado
7º, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixa risco de crédito	80%	50%	2.227.090,50	0,9%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixa risco de crédito	30%	30%	61.522.217,11	25,0%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixa risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	3.337.667,68	1,4%	Enquadrado
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	3.337.667,68	1,4%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	3.337.667,68	1,4%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8º	Segmento Renda Variável		30%	30%	41.399.763,63	16,8%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	7%	6.501.890,96	2,6%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	12%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	12.666.994,24	5,2%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	8.691.400,84	3,5%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	5.058.943,18	2,1%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	8.480.534,41	3,5%	Enquadrado
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20º	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	1.128,60	0,0%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA

245.701.489,48 100%

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

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



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Foco IRF-M 1

Títulos Públicos	649.134.890,86	111,3%
LFT	-	
LTN	555.187.947,73	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	8.469.794,68	
Operações Compromissadas	85.477.148,45	
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	5.762,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(66.164.638,11)	-11,3%
Patrimônio do Fundo	582.976.015,40	100%

Banrisul Previdência IPCA 2030

Títulos Públicos	18.723.416,37	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	18.704.381,97	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.034,40	
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	6.012,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.635,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	18.725.792,98	100%

Banrisul Patrimonial

Títulos Públicos	267.380.216,87	100,0%
LFT	48.188.126,08	
LTN	72.965.736,27	
NTN - B	83.277.590,22	
NTN - C	-	
NTN - F	32.557.171,29	
Operações Compromissadas	30.391.593,01	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.090,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(54.300,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	267.332.006,38	100%

Banrisul Previdência Municipal III

Títulos Públicos	188.594.342,47	59,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	165.930.716,12	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	22.663.626,35	
Títulos Privados	114.634.649,11	36,4%
CRI	5.467.689,74	
DPGE	30.701.510,74	
Debêntures	49.892.388,42	
Nota Promissória e LF	28.573.060,21	
Cotas de Fundos	12.240.614,36	3,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.628,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(109.177,77)	0,0%
Patrimônio do Fundo	315.362.057,06	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Previdência Municipal IV

Títulos Públicos	25.569.784,06	85,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	21.331.457,52	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.238.326,54	
Títulos Privados	4.225.431,07	14,2%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	1.991.306,15	
Nota Promissória e LF	2.234.124,92	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.333,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.725,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	29.789.822,97	100%

Banrisul Soberano

Títulos Públicos	394.118.532,18	100,1%
LFT	368.168.299,32	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	25.950.232,86	
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	1.815,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(200.408,34)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	393.919.939,27	100%

BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	2.811.879.920,22	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.878,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.811.847.048,97	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	20.029.076.030,77	68,7%
LFT	9.571.930.290,05	
LTN	716.984.438,34	
NTN - B	123.661.646,90	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.616.499.655,48	
Títulos Privados	8.700.846.056,45	29,8%
CDB	2.711.439.304,15	
Debêntures e NP	2.004.018.442,49	
DPGE	143.697.021,94	
LF	3.841.691.287,87	
Cotas de Fundos	428.435.621,64	1,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	300.196,72	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.515,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.024.428,65)	0,0%
Patrimônio do Fundo	29.154.638.992,01	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top Arrojado (FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)		
Títulos Públicos	11.883.388.442,96	68,9%
LFT	5.152.465.228,66	
LTN	484.523.000,43	
NTN - B	107.014.886,72	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.139.385.327,15	
Títulos Privados	5.108.360.893,12	29,6%
CDB	1.362.877.712,15	
Debêntures e NP	1.280.450.021,07	
DPGE	120.183.451,10	
LF	2.344.849.708,80	
Cotas de Fundos	265.722.492,43	1,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	166.683,32	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.092,13	0,0%
Contas a pagar ou receber	(171.757,90)	0,0%
Patrimônio do Fundo	17.257.471.846,06	100%

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1		
Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	4.493.015.999,96	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2,52	0,0%
Contas a pagar ou receber	(31.217,51)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.492.984.784,97	100%

BB Top IRF-M 1 (FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	4.493.054.939,38	100,0%
LFT	57.242.139,91	
LTN	3.294.014.537,64	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	701.865.555,59	
Operações Compromissadas	439.932.706,24	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	38.564,20	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.761,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(80.266,77)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.493.015.998,37	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos		
Títulos Públicos	895.425.513,85	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	894.259.596,88	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.165.916,97	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	895,55	0,0%
Contas a pagar ou receber	(18.019,13)	0,0%
Patrimônio do Fundo	895.408.390,27	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

Títulos Públicos	46.816.395,01	22,3%
LFT	31.803.816,93	
LTN	-	
NTN - B	7.701.023,31	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.311.554,77	
Títulos Privados	159.997.413,61	76,2%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	72.009.919,23	
Nota Promissória e LF	87.987.494,38	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	3.257.251,38	1,6%
Caixa	1.012,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.781,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	210.064.291,24	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20

Títulos Públicos	80.877.321,34	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	80.853.038,91	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	24.282,43	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.033,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.006,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	80.875.349,11	100%

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos

Títulos Públicos	402.613.884,36	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	401.461.730,47	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.152.153,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.231,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.843,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	402.611.272,62	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	7.923.199.232,17	100,0%
LFT	4.286.177,43	
LTN	-	
NTN - B	7.884.134.878,47	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	34.778.176,27	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.600,69	0,0%
Contas a pagar ou receber	(139.269,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.923.061.563,75	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	1.371.283.402,95	100,0%
LFT	236.200,64	
LTN	-	
NTN - B	1.360.989.944,53	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.057.257,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	122,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.319,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.371.256.205,90	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.323.322.849,75	68,6%
LFT	832.293.550,21	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.491.029.299,54	
Títulos Privados	1.064.236.762,63	31,4%
CDB	182.303.255,61	
DPGE	90.515.646,88	
Debêntures	3.220.059,19	
Nota Promissória e LF	788.197.800,95	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.686,78	0,0%
Contas a pagar ou receber	(71.180,69)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.387.491.118,47	100%

Caixa Brasil Disponibilidades

Títulos Públicos	105.513.586,81	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	105.513.586,81	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.101,76	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.324,03)	0,0%
Patrimônio do Fundo	105.507.364,54	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I

Títulos Públicos	292.964.181,89	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	292.492.231,66	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	471.950,23	
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	973,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.837,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	292.958.317,78	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I

Títulos Públicos	159.092.011,08	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	158.835.008,48	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	257.002,60	
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	1.709,51	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.929,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	159.089.791,48	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.720.864.871,08	99,9%
LFT	202.931.458,28	
LTN	-	
NTN - B	567.210.193,96	
NTN - C	-	
NTN - F	76.549.892,54	
Operações Compromissadas	874.173.326,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.850,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.129.504,08	0,1%
Patrimônio do Fundo	1.721.996.226,10	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.423.992.309,22	100,0%
LFT	32.927.483,28	
LTN	-	
NTN - B	4.125.258.715,69	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	265.806.110,25	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.477,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(89.483,98)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.423.906.302,49	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.452.653.487,82	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.179.170.008,91	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	273.483.478,91	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.561,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(50.663,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.452.605.385,81	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	301.569.879,84	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	289.336.555,95	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.233.323,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.540,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.922,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	301.566.497,80	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	9.055.965.613,28	100,0%
LFT	494.245.563,01	
LTN	5.277.574.490,05	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.284.145.560,22	
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	529,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.349,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.055.945.793,88	100%

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
LF e Outros	-	
Cotas de Fundos	2.609.242.191,76	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.134,12)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.609.217.057,64	100%

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

Títulos Públicos	1.501.778.683,84	56,6%
LFT	1.908.265,27	
LTN	-	
NTN - B	1.484.866.139,34	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.004.279,23	
Títulos Privados	1.101.340.148,96	41,5%
CDB	74.062.104,70	
DPGE	125.435.961,66	
LF	525.635.223,96	
Debêntures	376.206.858,64	
Cotas de Fundos	51.026.827,34	1,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.437,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(38.076,93)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.654.113.020,80	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	17.811.971,89	26,6%
LFT	17.811.971,89	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	12.375.680,20	18,5%
LCI	12.375.680,20	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.938.923,56	8,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	34.031.787,25	50,8%
Caixa	41.700,25	0,1%
Contas a pagar ou receber	(3.261.299,86)	-4,9%
Patrimônio do Fundo	66.938.763,29	100%

Caixa FII Agências

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	175.485.024,90	40,4%
LCI	175.485.024,90	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LCI	-	
Cotas de Fundos	23.133.784,61	5,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	238.621.436,21	54,9%
Caixa	17.377,76	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.480.994,61)	-0,6%
Patrimônio do Fundo	434.776.628,87	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

Títulos Públicos	55.805.135,80	48,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	55.805.135,80	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	58.475.738,14	51,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(122.498,10)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	114.159.375,84	100%

NSG Capital FIP Porto Cais Mauá

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	206.455,84	0,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	58.600.000,00	73,0%
Caixa	23.653,61	0,0%
Contas a pagar ou receber	21.403.289,81	26,7%
Patrimônio do Fundo	80.233.399,26	100%



FUNDOS MULTIMERCADO

Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado

Títulos Públicos	2.485.216,40	3,5%
LFT	1.272.307,87	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.212.908,53	
Títulos Privados	68.669.614,99	96,5%
CDB	-	
DPGE	63.036.638,04	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	5.632.976,95	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	191,78	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.062,40)	0,0%
Patrimônio do Fundo	71.151.960,77	100%

Somma FIM Multiestratégias II

Títulos Públicos	22.001.126,56	77,0%
LFT	21.119.756,74	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	881.369,82	
Títulos Privados	4.414.191,57	15,5%
CDB	2.413.797,82	
DPGE	2.000.393,75	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.671.594,24	5,9%
Derivativos	529.453,80	1,9%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.777,35)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	28.561.588,82	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Banrisul Índice Ações

Títulos Públicos	323.584,81	2,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	323.584,81	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	12.951.162,72	98,5%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.125,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(124.806,50)	-0,9%
Patrimônio do Fundo	13.151.066,15	100%

BB FIC Pipe Ações

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	67.724.379,95	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	64.547,19	0,1%
Contas a pagar ou receber	(46.643,41)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	67.742.283,73	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BTG Pactual Pipe Ações

	(FI do BB FIC Pipe Ações)	
Títulos Públicos	12.282.599,88	18,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.282.599,88	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	52.826.102,00	81,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.324,98)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	65.066.376,90	100%

BB Petrobras Ações

Títulos Públicos	1.818.754,73	0,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.818.754,73	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	569.340.077,84	100,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.566,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.849.416,18)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	569.310.983,01	100%

BB Previdenciário FIA Governança

Títulos Públicos	611.917,48	0,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	611.917,48	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	247.884.904,71	99,5%
Derivativos	(28.860,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.638,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	700.777,40	0,3%
Patrimônio do Fundo	249.172.378,02	100%

BB Vale Ações

Títulos Públicos	3.214.995,01	0,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.214.995,01	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	684.820.558,88	99,8%
Derivativos	(40.530,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	728,19	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.464.255,36)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	686.531.496,72	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIA Plus Ibovespa

Títulos Públicos	1.750.223,91	6,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.750.223,91	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.509.240,91	5,7%
Ações	23.397.320,00	87,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.843,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(43.905,03)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	26.619.723,45	100%

Caixa FIA Brasil IBX-50

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	1.180.632,22	1,1%
Ações	106.116.928,96	98,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	685.536,00	0,6%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.570,26)	0,0%
Patrimônio do Fundo	107.949.526,92	100%

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	1.238.801,08	1,9%
Ações	64.219.377,00	97,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	144.856,13	0,2%
Patrimônio do Fundo	65.603.034,21	100%

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	32.069,12	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	32.069,12	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	310.651.120,11	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.045,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(490.780,77)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	310.213.454,25	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos	(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)	
Títulos Públicos	23.635.917,44	6,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	23.635.917,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	334.492.002,70	93,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.124,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.607.895,72	0,4%
Patrimônio do Fundo	359.757.940,29	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS		
Títulos Públicos	91.348,41	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	91.348,41	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	201.441.486,85	104,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.570,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.306.117,34)	-4,8%
Patrimônio do Fundo	192.248.288,40	100%

Caixa FIA Vinci Valor	(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)	
Títulos Públicos	33.377.157,32	7,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	33.377.157,32	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	406.221.931,49	91,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.762,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	2.686.794,35	0,6%
Patrimônio do Fundo	442.308.645,70	100%

Somma FIA Ibovespa		
Títulos Públicos	79.183,67	1,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	79.183,67	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	8.009.271,00	98,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	47.876,98	0,6%
Patrimônio do Fundo	8.137.331,65	100%

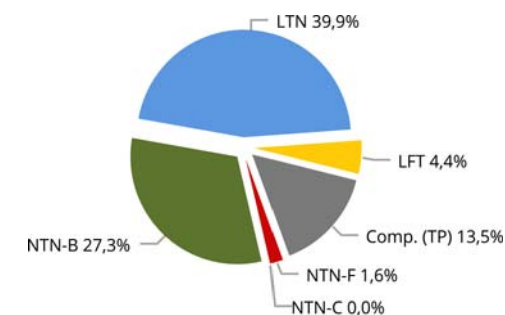


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	68.884.376,67	-	-	-	611,52	(7.021.206,10)	61.863.782,09
Banrisul Patrimonial	33.848,65	-	-	-	0,77	(6,87)	33.842,55
Banrisul Previdência IPCA 2030	3.290.282,09	-	-	-	1.056,52	(638,88)	3.290.699,73
Banrisul Previdência Municipal III	996.049,65	605.435,99	64.648,07	-	8,60	(576,62)	1.665.565,69
Banrisul Previdência Municipal IV	325.926,90	53.859,73	-	-	80,73	(149,46)	379.717,90
Banrisul Soberano	3.151.243,02	-	-	-	14,52	(1.602,40)	3.149.655,14
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	850.025,41	367.824,20	18.489,70	-	0,29	(113,79)	1.236.225,81
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.803.843,85	-	-	-	12,18	(321,41)	19.803.534,63
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	2.913.050,96	-	-	-	2,91	(58,62)	2.912.995,25
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	743.855,93	2.542.165,51	-	-	16,09	51.630,15	3.337.667,68
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	11.456.006,00	-	-	-	205,76	(280,08)	11.455.931,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	146.902,05	-	-	-	3,69	(7,28)	146.898,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	87.993,53	-	-	-	0,02	(1,55)	87.992,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	183.041,60	-	-	-	0,02	(3,65)	183.037,97
Caixa Brasil Disponibilidades	531.624,35	-	-	-	20,67	(52,02)	531.593,00
Caixa Brasil Referenciado	2.318.666,33	1.062.103,77	-	-	2,68	(71,04)	3.380.701,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	6.960.990,28	-	-	-	23,13	(162,46)	6.960.850,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	38.477.946,83	-	-	-	413,46	(950,29)	38.477.410,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	729.651,30	-	-	-	0,78	478,91	730.131,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	152.294,75	-	-	-	0,12	(3,08)	152.291,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.828.568,36	-	-	-	1,91	(37,77)	1.828.532,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	207.932,08	-	-	-	3,13	(5,46)	207.929,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.301.895,59	-	-	-	2,47	(95,05)	42.301.803,01
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	102.872,93	75.442,60	3.495,37	-	0,37	(4,36)	181.806,91
Banrisul FII Novas Fronteiras	2.067.607,10	1.436.564,37	689.388,05	-	4.840,55	3.571.826,77	7.770.226,84
Caixa FII Agências	-	286.695,13	37.794,36	-	28,39	385.789,70	710.307,57
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1.897.846,97	-	-	1.988.670,05	34,01	(4.165,97)	3.882.385,06
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	-	-	3.027,51	-	346,86	1.173.183,75	1.176.558,12
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	247.039,42	6.826.005,93	-	-	19,06	(304,41)	7.072.760,00
Somma FIM Multiestratégias II	1.246.846,67	250.160,83	-	94.732,50	56,67	26.844,17	1.618.640,84
Banrisul Índice Ações	21.558,48	-	-	862.857,00	74,96	(8.315,10)	876.175,35
BB FIC Pipe Ações	80.887,19	-	-	347.886,87	408,39	(573,85)	428.608,61
BB Petrobras Ações	1.152,09	-	-	360.649,63	0,99	(1.171,52)	360.631,20
BB Previdenciário FIA Governança	1.890,58	-	-	765.864,71	11,24	2.075,95	769.842,48
BB Vale Ações	2.364,96	-	-	503.756,01	0,54	(1.106,92)	505.014,58
BRS FIA Plus Ibovespa	282.684,18	-	243.762,26	3.778.974,95	1.105,34	(7.091,24)	4.299.435,50
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	3.249,15	292.038,66	-	1.794,24	297.082,05



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIA Dividendos	-	-	3.747,22	194.255,67	-	438,17	198.441,06
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	400.550,05	-	-	5.659.632,21	786,73	17.589,00	6.078.558,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	274.407,89	-	-	3.319.774,57	573,09	(145.032,59)	3.449.722,96
Somma FIA Ibovespa	18.541,02	-	-	1.875.387,74	234,15	11.210,50	1.905.373,41
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	1.128,60	-	1.128,60
TOTAL (em Reais)	213.022.265,75	13.506.258,05	1.067.601,69	20.044.480,57	12.131,93	(1.951.248,52)	245.701.489,48

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

Durante o mês de setembro, os dados divulgados sobre a economia americana mantiveram a tendência de recuperação do crescimento econômico. Entretanto, os dados do mercado de trabalho indicam melhora apenas do nível de emprego – isto é, os salários ainda crescem muito pouco. Na reunião do Fed no mês de setembro, conforme nossa expectativa e de todo o mercado, as compras mensais de ativos foram reduzidas a US\$ 15 bilhões. Acreditamos que na reunião de outubro a decisão seja pela zeragem total das compras – ou seja, novembro será o primeiro mês sem colocação de mais dinheiro via compra de títulos.

O comunicado pós-reunião do Fed mostrou uma convergência de opinião entre seus membros bastante incomum, mas que foi desfeita com os últimos discursos dos presidentes regionais. Por outro lado, teve muita importância a ata desta reunião, que deu grande peso ao crescimento econômico “decepcionante” da Zona do Euro, do Japão e da China (inclusive, a ata citou o Brasil como um país que “caiu em recessão”). O crescimento menor do resto do mundo acaba atrapalhando o crescimento americano pelo fato de as exportações americanas contribuírem abaixo de seu potencial, neste contexto. Além disso, a normalização da política monetária feita pelo Fed, somada aos estímulos monetários da Zona do Euro e do Japão, levam à apreciação do dólar frente às demais moedas, o que acaba, mais uma vez, restringindo o crescimento das exportações dos EUA.

Por enquanto, a ata parece indicar uma cautela excessiva sobre a situação americana – afinal, o PIB do segundo trimestre foi revisado para 4,6%, os demais dados de atividade mostram crescimento, e o mercado de trabalho está passando por sua trajetória de recuperação (posto que ainda não a tenha concluído). A ata do Fed também mostrou cautela com relação à sinalização sobre sua atuação futura: os membros do Comitê debateram sobre os riscos por trás do fim do uso em ata da expressão “período considerável de tempo” (que o Comitê utilizava para indicar quanto tempo esperaria após o fim dos estímulos para aumentar os juros). Os membros demonstraram que o aumento dos juros é “data dependent”, ou seja, depende dos dados de atividade econômica. Acreditamos que a trajetória de crescimento se manterá nos próximos meses, o que possibilitará que os juros sejam elevados entre maio e junho do próximo ano.

As preocupações do Fed com a Zona do Euro, embora embasadas, parecem um pouco exageradas. A inflação daquela região permanece extremamente

baixa (0,3% no acumulado em 12 meses), enquanto o desemprego continua muito alto. Por outro lado, ninguém esperava que a inflação se fortalecesse, tampouco que o mercado de trabalho se recuperasse. Os resultados vêm sendo apenas de uma economia em um crescimento frágil porém positivo e pequeno. Além disso, o presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, mostra-se sempre muito disposto a colocar ainda mais medidas de estímulo monetário. Após ter baixado por duas vezes as taxas de juros da economia, o italiano agora voltou a falar em “estímulos não convencionais” (ou seja, em compra direta de títulos soberanos dos países da Área do Euro).

A questão que permanece é que o Banco Central da Alemanha continua pouco afeito a este tipo de ação. Em contrapartida, o BC alemão sugere uma união fiscal entre os países, o que possibilitaria a ação de comprar os títulos de dívida dos seus membros. Porém, se a união monetária já foi difícil de conquistar, uma união fiscal é algo ainda mais complicado de se obter.

Ao entrar na Zona do Euro, os países automaticamente abrem mão de fazer política monetária e cambial. Assim, se fizerem uma união fiscal, os governos perdem a possibilidade de fazer política fiscal – não restaria qualquer forma eficaz de se fazer política econômica aos governos europeus. Isso é encarado por alguns como perda de soberania, por isso acreditamos que a união fiscal é algo que, se ocorrer, deve demorar algum tempo.

A China continua com resultados semelhantes aos dos meses anteriores, isto é, com tendência de moderação na atividade. Houve desaceleração das vendas no varejo e da produção industrial. Apesar disso, o PMI médio divulgado ficou um pouco acima de 50, o que mostra crescimento da atividade, embora não se trate de nada muito animador. Ainda mantemos nossa projeção de crescimento de ligeiramente superior a 7%.

No Brasil, o destaque (na verdade desde o início de outubro) foi, sem dúvida, o resultado do primeiro turno das eleições presidenciais, que levou a disputa para o segundo turno entre a atual presidente Dilma Rousseff e o senador Aécio Neves. A surpresa foi pela votação de Aécio, surpreendentemente acima do divulgado nas pesquisas eleitorais – inclusive, muito acima da margem de erro. A disputa presidencial é hoje o principal foco do mercado, dado que se esperam diferenças muito relevantes na forma de conduzir a política econômica por parte dos dois candidatos. Em nosso cenário, trabalhamos com a vitória de Aécio Neves como mais provável, dado (i) seu forte crescimento nas últimas pesquisas, (ii) o apoio divulgado por Marina Silva, que deve ratificar a migração de seus votos ao senador e (iii) a forte rejeição à presidente Dilma.



Esperamos que a condução da política econômica seja significativamente mais austera, isto é, os juros devem ser elevados em 2015 até 12%, e o superávit primário do próximo ano deverá ser superior ao resultado deste ano. Esperamos uma melhora da confiança dos agentes, especialmente dos empresários, o que pode induzir a uma recuperação econômica muito importante, dado o cenário extremamente deteriorado.

Observando a situação atual da economia brasileira, temos a inflação novamente acima do teto da meta (o IPCA acumulado em 12 meses atingiu 6,75% em setembro), o quarto mês consecutivo de déficit primário das contas (de maio até agosto), mais ameaças de rebaixamento de nosso rating soberano, aumento do déficit em conta corrente, piora da confiança de empresários e consumidores, mais depreciação de nossa moeda e aumento do risco de piora da taxa de desemprego.

Desta forma, é importante termos em mente que o ano de 2015 será um período de ajuste macroeconômico, porém suas consequências serão provavelmente benignas para a economia brasileira. O ano dependerá não só da qualidade da política econômica, como também da capacidade de coordenação e liderança do chefe de Estado.

Renda Fixa

A corrida eleitoral foi o mote principal que regeu o movimento das taxas de juros futuras no mês de setembro no mercado de renda fixa. Tal como antecipado na carta passada, os títulos pré-fixados (LTN e NTN-F) e indexados à inflação (NTN-B) devolveram parte dos ganhos de agosto, com variações, respectivamente, de -0,74% (IRF-M) e -3,53% (IMA-B). A queda do preço destes títulos ocorreu a medida que a candidatura Marina sofria seu intenso processo de desidratação de intenções de votos, causando a volta do favoritismo da candidata Dilma no pleito.

Ao analisarmos os sinais do mercado, ainda encontramos algumas informações interessantes. O DI com vencimento em janeiro de 2015 que estava sendo negociado a 10,80% ao ano passou a próximo de 11%, sinal de que os operadores de mercado esperam a volta do ciclo de aperto monetário ainda em 2014, apesar de parecer consenso entre os departamentos econômicos que a SELIC só subirá em 2015. Outro ponto é a taxa de inflação implícita para os próximos dois anos a 6,80%, sinal evidente do mercado que os ajustes nos preços pressi-

onarão o IPCA para fora do teto da meta de inflação.

Este movimento nas taxas de juros futuros, acompanhado da escalada da cotação do dólar no mês, são reflexos do cenário eleitoral incerto e binário, e deve persistir neste alto grau de volatilidade até a conclusão deste processo. Só após a definição do novo presidente o mercado poderá oscilar com base em outros temas como: deterioração das contas fiscais e ameaça de perda do grau de investimentos, baixa atividade econômica, alto nível de inflação (e persistente) com preços represados, normalização da política monetária americana, e se não bastasse, ainda teremos o risco de racionamento de energia pairando caso as chuvas de verão não caiam. Até 26/10, o mercado de renda fixa permanecerá monotemático: eleições.

Assim, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de -3,53% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 0,00% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de -5,43%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de -0,74% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,82%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de -1,59%. O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de -1,46% no mês de agosto de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,90% em agosto.

Renda Variável

O mês de setembro foi marcado por grandes variações no mercado de ações fruto das expectativas que mudavam a cada divulgação de uma nova pesquisa eleitoral. O movimento de alta de agosto motivado pelo efeito “Marina Silva” que a colocou na frente nas pesquisas em um eventual segundo turno, perdeu força em setembro, quando a presidente Dilma voltou a ganhar espaço entre os eleitores. Assim, toda alta foi revertida e o Ibovespa fechou o mês com forte queda de 11,7%.



Em relação ao cenário doméstico, continuamos com a trajetória de piora da situação fiscal, déficit em conta corrente, atividade econômica, inflação persistente acima do teto da meta e indicadores antecedentes e de confiança não apontando melhora no curto prazo. Os investidores monitoram com atenção a melhora no emprego e crescimento da economia americana assim como possíveis sinais de mudanças na trajetória dos juros. Zona do Euro e China preocupam com sinais de enfraquecimento e desaceleração econômica. Entretanto, o mercado de ações no Brasil ignora todos os indicadores e foca exclusivamente o cenário eleitoral.

As empresas que se mostraram mais resistentes às variações no mês foram Ambev, Cielo e outras empresas do setor de alimentos como Brasil Foods e M Dias Branco. Destacamos a alta no setor de Bens de Capital e resultados acima do Ibovespa como Varejo (Farmacêutico e Supermercados), Alimentos e Bebidas, Seguros e Tecnologia. Do lado negativo houve queda nos setores de Petróleo, Educação, Distribuição de Combustíveis e Bancos.

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