

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2015



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	33

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

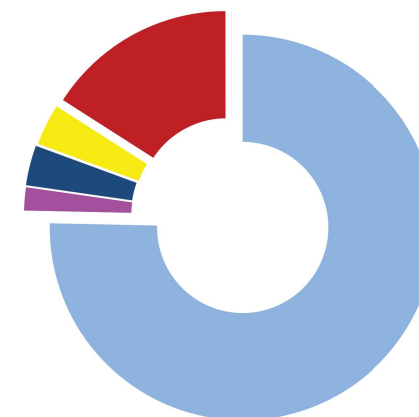
Comentários do Mês	36
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	75,3%	198.388.483,40	192.845.541,19
Banrisul Foco IRF-M 1	15,9%	41.844.240,81	41.329.438,46
Banrisul Patrimonial	0,0%	35.226,96	34.523,39
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,3%	3.452.192,00	3.400.704,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,7%	1.760.076,43	1.707.465,86
Banrisul Previdência Municipal IV	0,2%	398.865,80	387.206,59
Banrisul Soberano	1,2%	3.261.012,13	3.232.334,28
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	1.283.392,51	1.271.432,57
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,5%	19.626.231,52	1.574.520,90
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,2%	3.041.208,67	2.965.077,35
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,3%	3.492.683,86	3.411.062,01
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	4,6%	12.003.472,27	11.828.046,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	0,2%	438.137,84	3.268.892,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	92.672,82	89.921,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	1.637.174,04	15.935.584,70
Caixa Brasil Disponibilidades	1,2%	3.149.637,16	212.729,68
Caixa Brasil Referenciado	1,3%	3.507.021,24	3.474.748,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,8%	7.324.909,15	7.082.459,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	15,3%	40.323.155,00	39.732.561,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	762.006,88	747.097,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	375.086,25	3.892.556,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	1.903.176,86	1.865.893,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	1.201.614,62	25.158.989,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	17,8%	46.967.578,71	14.453.631,55
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,2%	507.709,87	5.788.663,86
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	5,3%	13.881.942,84	14.199.956,16
Banrisul FII Novas Fronteiras	3,1%	8.127.266,87	8.444.265,50
Caixa FII Agências	0,3%	693.501,06	691.453,42
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,5%	3.890.383,72	3.891.961,22
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,4%	1.170.791,19	1.172.276,02
FUNDOS MULTIMERCADO	3,4%	9.074.668,88	8.955.434,00
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	2,8%	7.392.260,00	7.289.745,00
Somma FIM Multiestratégias II	0,6%	1.682.408,88	1.665.689,00

Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,34%
 ■ Fundos Multimercado 3,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,92%
 ■ Fundos Imobiliários 3,35%
 ■ Contas Correntes 0,02%

 Entrada de Recursos

 Saída de Recursos

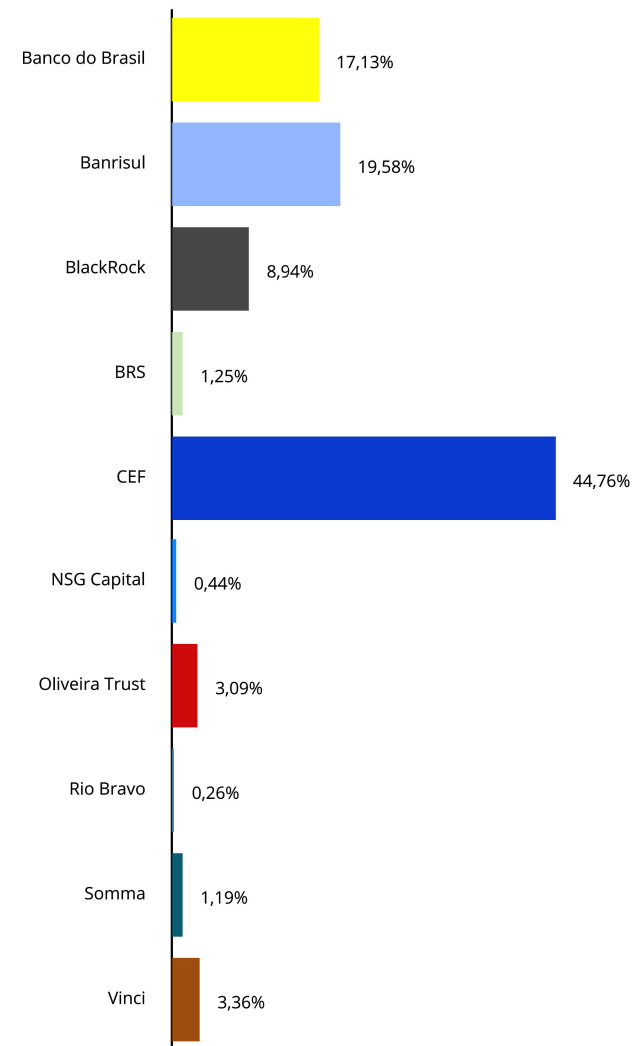
 Nova Aplicação

 Resgate Total

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,9%	41.924.448,12	45.368.563,28
Banrisul Índice Ações	0,3%	750.889,00	807.347,31
BB FIC Pipe Ações	0,2%	411.443,03	433.759,98
BB Petrobras Ações	0,3%	670.561,62	806.104,89
BB Previdenciário FIA Governança	0,3%	702.981,18	750.132,37
BB Vale Ações	0,7%	1.718.948,31	2.018.216,69
BRS FIC FIA Selection	1,2%	3.289.913,70	3.812.144,86
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	263.891,05	283.254,39
Caixa FIA Dividendos	0,1%	276.158,04	166.666,00
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,2%	5.876.886,00	6.235.020,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	1,1%	2.970.516,75	3.324.880,40
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	8,9%	23.528.241,00	25.171.188,00
Somma FIA Ibovespa	0,6%	1.464.018,44	1.559.848,39
CONTAS CORRENTES	0,0%	47.774,27	33.420,83
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	47.774,27	33.420,83
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	263.317.317,51	261.402.915,46

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

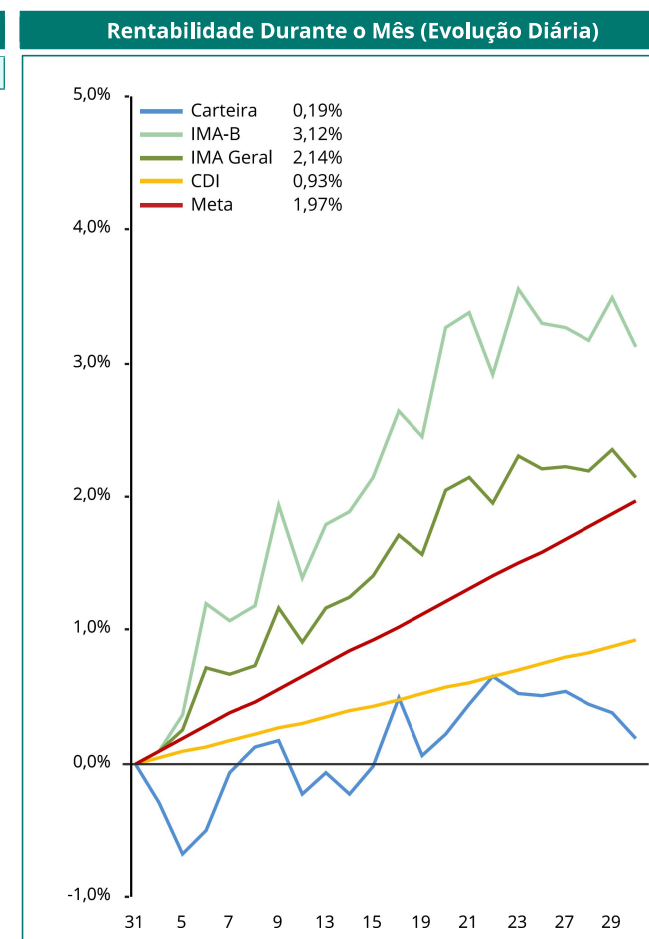
Saída de Recursos

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	1,05	53%	1,05	53%	11,06	82%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	2,04	104%	2,04	104%	15,07	112%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	1,51	77%	1,51	77%	-	-
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	3,08	157%	3,08	157%	20,44	151%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	3,01	153%	3,01	153%	20,03	148%
Banrisul Soberano	CDI	0,89	45%	0,89	45%	10,31	76%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,94	48%	0,94	48%	11,17	83%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,00	51%	1,00	51%	10,91	81%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDkA IPCA 3A	2,57	131%	2,57	131%	-	-
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	2,39	122%	2,39	122%	17,94	133%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,48	75%	1,48	75%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	IDkA IPCA 20A	3,79	192%	3,79	192%	29,93	221%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,06	156%	3,06	156%	20,75	154%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,62	184%	3,62	184%	25,48	189%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,86	44%	0,86	44%	10,04	74%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,93	47%	0,93	47%	10,98	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	3,42	174%	3,42	174%	15,44	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,49	76%	1,49	76%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,00	101%	2,00	101%	15,38	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,05	155%	3,05	155%	20,86	154%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,00	102%	2,00	102%	14,58	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,61	183%	3,61	183%	25,14	186%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	53%	1,05	53%	11,11	82%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	3,00	153%	3,00	153%	20,55	152%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-3,75	-191%	-3,75	-191%	-16,24	-120%
Caixa FII Agências	Sem bench	0,00	0%	0,00	0%	5,27	39%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,04	-2%	-0,04	-2%	4,13	31%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,13	-6%	-0,13	-6%	-1,15	-8%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	IPCA + 6%	1,41	72%	1,41	72%	11,82	87%
Somma FIM Multiestratégias II	CDI	1,00	51%	1,00	51%	10,95	81%

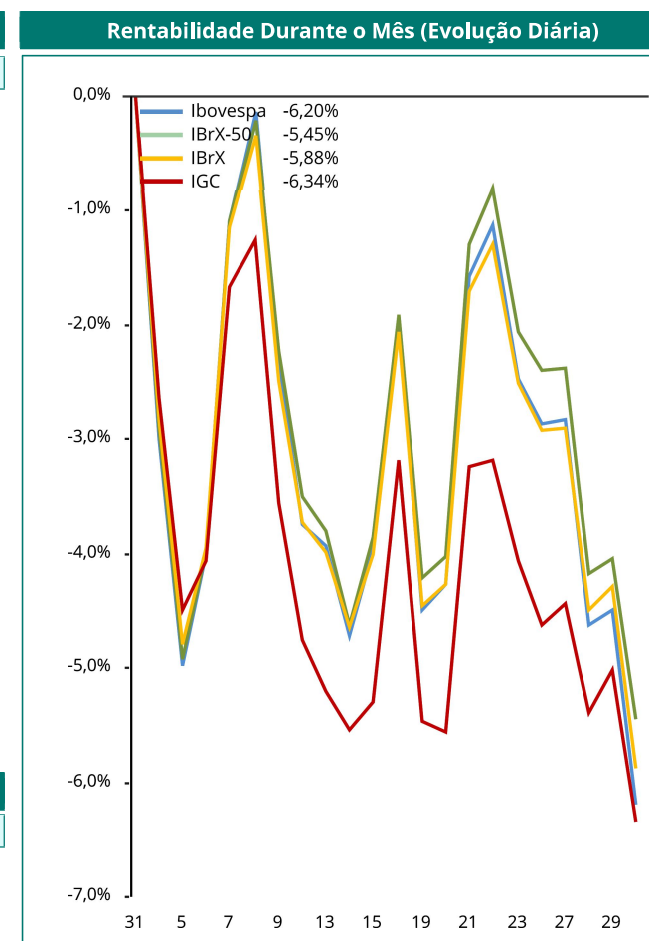




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Índice Ações	Ibovespa	-6,99	-356%	-6,99	-356%	-4,40	-33%
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	-5,15	-262%	-5,15	-262%	11,35	84%
BB Petrobras Ações	Sem bench	-16,81	-855%	-16,81	-855%	-40,93	-303%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	-6,29	-320%	-6,29	-320%	3,84	28%
BB Vale Ações	Sem bench	-14,83	-754%	-14,83	-754%	-41,16	-305%
BRS FIC FIA Selection	Ibovespa	-13,70	-697%	-13,70	-697%	-30,04	-222%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-6,84	-348%	-6,84	-348%	-2,45	-18%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-10,20	-518%	-10,20	-518%	-17,14	-127%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-5,74	-292%	-5,74	-292%	6,73	50%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-10,66	-542%	-10,66	-542%	-13,15	-97%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-6,24	-317%	-6,24	-317%	-1,96	-14%
Somma FIA Ibovespa	Ibovespa	-6,14	-312%	-6,14	-312%	-34,70	-257%

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		0,93	47%	0,93	47%	10,91	81%
IMA Geral		2,14	109%	2,14	109%	15,78	117%
IMA-B		3,12	159%	3,12	159%	21,21	157%
IRF-M		1,79	91%	1,79	91%	13,59	101%
Ibovespa		-6,20	-315%	-6,20	-315%	-1,53	-11%
IBrX		-5,88	-299%	-5,88	-299%	-0,38	-3%
IBrX-50		-5,45	-277%	-5,45	-277%	0,28	2%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,97		1,97		13,52	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.918.463,88						3.918.463,88
Banrisul Foco IRF-M 1	434.802,35						434.802,35
Banrisul Patrimonial	703,57						703,57
Banrisul Previdência IPCA 2030	51.488,00						51.488,00
Banrisul Previdência Municipal III	52.610,57						52.610,57
Banrisul Previdência Municipal IV	11.659,21						11.659,21
Banrisul Soberano	28.677,85						28.677,85
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11.959,94						11.959,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	51.710,62						51.710,62
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	76.131,32						76.131,32
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	81.621,85						81.621,85
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	175.426,18						175.426,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	169.245,81						169.245,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.751,69						2.751,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	701.589,34						701.589,34
Caixa Brasil Disponibilidades	2.429,15						2.429,15
Caixa Brasil Referenciado	32.272,75						32.272,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	242.449,35						242.449,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	590.594,00						590.594,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	14.909,36						14.909,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	82.529,75						82.529,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	37.283,22						37.283,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	642.624,83						642.624,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	303.947,16						303.947,16
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	119.046,01						119.046,01
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(103.229,70)						(103.229,70)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(274.119,79)						(274.119,79)
Caixa FII Agências	7.310,94						7.310,94
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	165.063,98						165.063,98
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.484,83)						(1.484,83)
FUNDOS MULTIMERCADO	119.234,88						119.234,88
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	102.515,00						102.515,00
Somma FIM Multiestratégias II	16.719,88						16.719,88

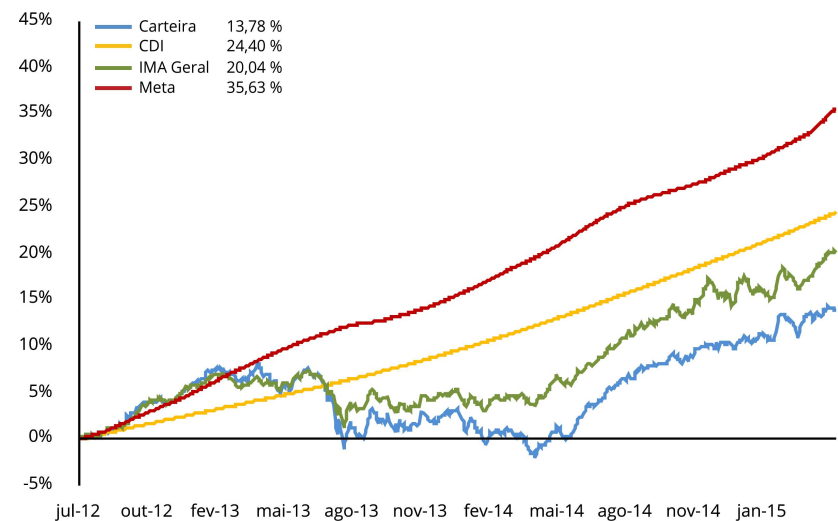


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(3.444.779,79)						(3.444.779,79)
Banrisul Índice Ações	(56.458,31)						(56.458,31)
BB FIC Pipe Ações	(22.316,95)						(22.316,95)
BB Petrobras Ações	(135.543,27)						(135.543,27)
BB Previdenciário FIA Governança	(47.151,19)						(47.151,19)
BB Vale Ações	(299.268,38)						(299.268,38)
BRS FIC FIA Selection	(522.231,16)						(522.231,16)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(19.363,34)						(19.363,34)
Caixa FIA Dividendos	(23.507,96)						(23.507,96)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(225.798,63)						(225.798,63)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(354.363,65)						(354.363,65)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(1.642.947,00)						(1.642.947,00)
Somma FIA Ibovespa	(95.829,95)						(95.829,95)
TOTAL	489.689,27						489.689,27



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	0,19	0,93	2,14	1,97	20%	9%	9%
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	0,19	0,93	2,14	1,97	20%	9%	9%

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



Carteira x Indicadores em 2015

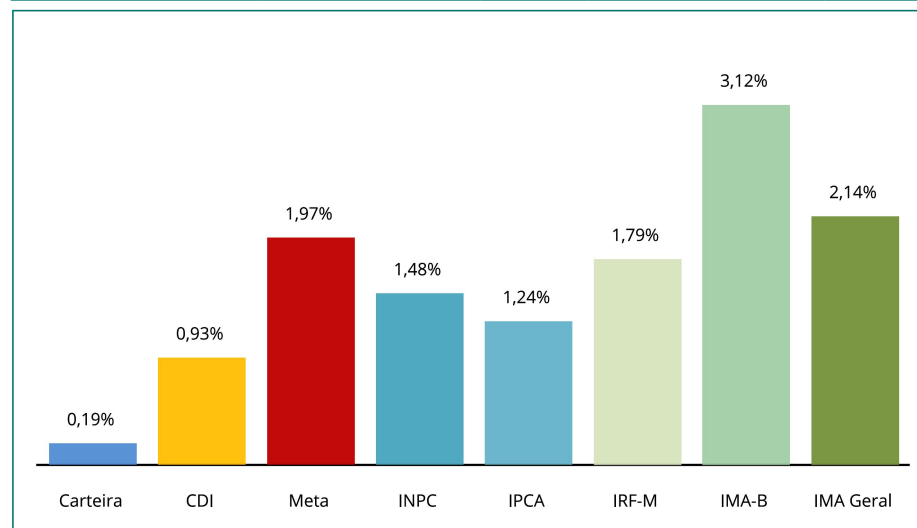
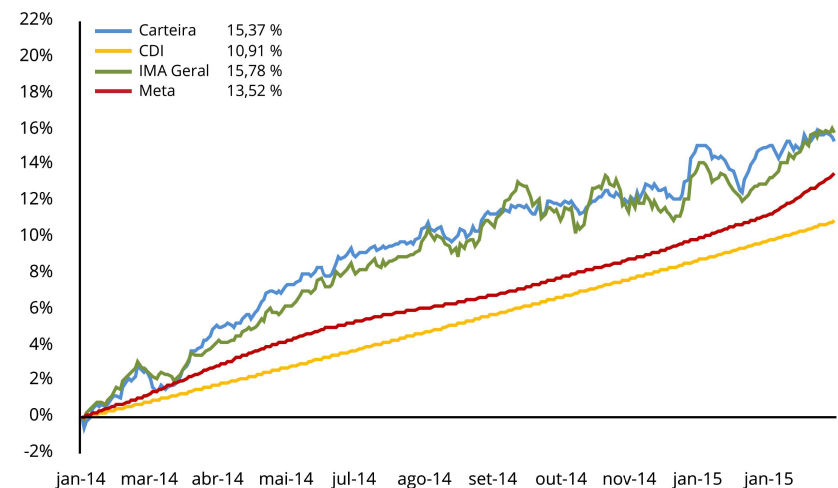


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





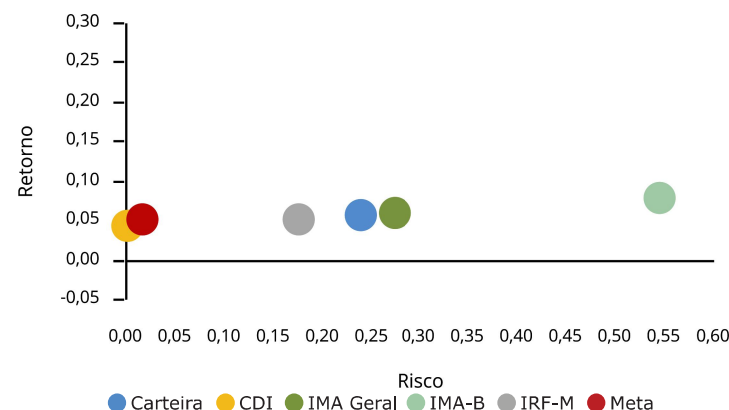
ÍNDICES	JANEIRO	DEZEMBRO
IRF-M	41,18%	21,94%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	41,18%	21,94%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	4,15%	22,11%
IMA-B	1,19%	4,54%
IMA-B 5	1,88%	1,85%
IMA-B 5+	1,08%	15,72%
IMA Geral	0,30%	0,30%
IDkA	0,17%	1,25%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,17%	1,25%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,35%	3,49%
Fundos Participações	1,92%	1,94%
Fundos DI	4,89%	3,77%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,25%	3,13%
Multimercado	0,64%	0,64%
Outros RF	28,10%	27,83%
Renda Variável	15,92%	17,36%
Ibovespa	10,47%	11,40%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,10%	0,11%
Governança Corp. (IGC)	0,27%	0,29%
Small Caps	1,13%	1,27%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	3,96%	4,29%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

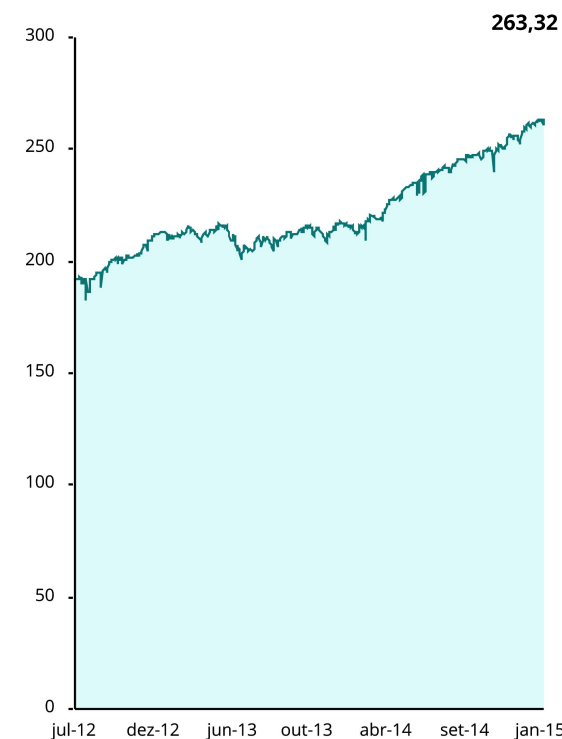
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

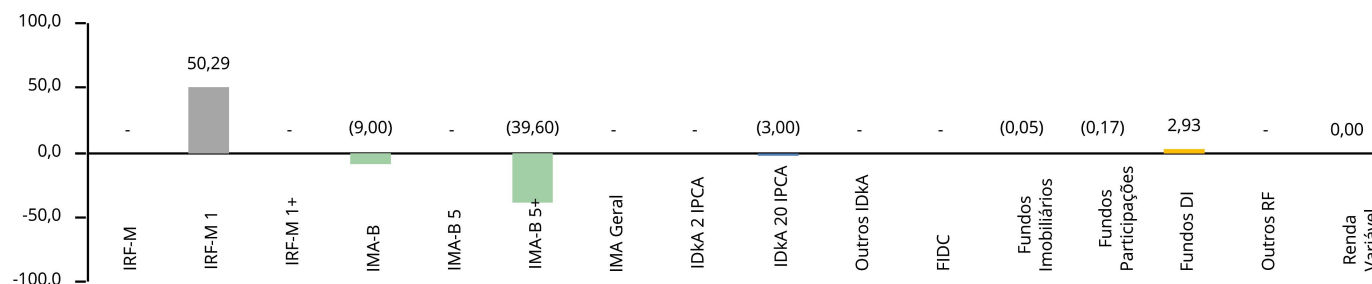
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
08/01/2015	770.929,51	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
09/01/2015	660.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/01/2015	133.000,00	Aplicação	Caixa FIA Dividendos
13/01/2015	26,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/01/2015	33.600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/01/2015	80.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
23/01/2015	18.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2015	2.044.864,82	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
30/01/2015	2.743.378,12	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/01/2015	55.844,92	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
08/01/2015	132.335,37	Dividendos	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
08/01/2015	166.641,48	Amortização	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
09/01/2015	793.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/01/2015	8.030,60	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/01/2015	42.878,84	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/01/2015	3.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
15/01/2015	24.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
15/01/2015	5.400.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
15/01/2015	5.263,30	Proventos	Caixa FII Agências
16/01/2015	293,70	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/01/2015	3.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20
23/01/2015	15.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
28/01/2015	120.987,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/01/2015	2.050.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/01/2015	1.646.562,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	58.032.198,45
Resgates	56.621.839,11
Saldo	1.410.359,34

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"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 18.466.245/0001-74 Quantidade de Cotas: 36.187.735,88168000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 41.844.240,88 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Foco IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,15631000 Patrimônio Líquido do Fundo: 726.203.438,65 % do Pat. Líq. do Fundo: 5,76% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 13.077.418/0001-49 Quantidade de Cotas: 904.584,30928300 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 1.283.392,51 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa Valor Atual da Cota: 1,41876494 Patrimônio Líquido do Fundo: 4.739.335.748,64 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,03% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN Art. 7º, I, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 04.828.795/0001-81 Quantidade de Cotas: 6.661,11823000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 35.226,99 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Patrimonial Valor Atual da Cota: 5,28845000 Patrimônio Líquido do Fundo: 234.069.686,41 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,02% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35 Quantidade de Cotas: 11.985.682,45760200 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 19.626.231,52 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,63747301 Patrimônio Líquido do Fundo: 8.196.371.945,45 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,24% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 19.882.173/0001-09 Quantidade de Cotas: 3.200.000,00000000 Índice de Referência: IPCA + 6 % Valor Total Atual: 3.452.192,00 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Previdência IPCA 2030 Valor Atual da Cota: 1,07881000 Patrimônio Líquido do Fundo: 19.644.821,97 % do Pat. Líq. do Fundo: 17,57% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 19.303.794/0001-90 Quantidade de Cotas: 2.625.193,90408200 Índice de Referência: IDKa Valor Total Atual: 3.041.208,67 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,15847011 Patrimônio Líquido do Fundo: 934.819.154,16 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,33% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF Art. 7º, III	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 11.311.863/0001-04 Quantidade de Cotas: 960.572,62456000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.760.076,43 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal III Valor Atual da Cota: 1,83232000 Patrimônio Líquido do Fundo: 247.918.763,44 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,71% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 14.091.645/0001-91 Quantidade de Cotas: 3.000.000,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 3.492.683,86 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado Valor Atual da Cota: 1,16422795 Patrimônio Líquido do Fundo: 267.815.074,19 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,30% Agência de Risco: Outros
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 15.283.593/0001-18 Quantidade de Cotas: 325.312,62042000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 398.865,80 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal IV Valor Atual da Cota: 1,22610000 Patrimônio Líquido do Fundo: 32.822.057,50 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,22% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 19.515.015/0001-10 Quantidade de Cotas: 10.672.683,47998800 Índice de Referência: IPCA + 6 % Valor Total Atual: 12.003.472,27 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,12469111 Patrimônio Líquido do Fundo: 421.854.230,45 % do Pat. Líq. do Fundo: 2,85% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 11.311.874/0001-86 Quantidade de Cotas: 2.070.602,23443000 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 3.261.012,17 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Soberano Valor Atual da Cota: 1,57491000 Patrimônio Líquido do Fundo: 358.741.829,43 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,91% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 15.775.748/0001-33 Quantidade de Cotas: 424.406,56550500 Índice de Referência: IDKa Valor Total Atual: 438.137,84 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20 Valor Atual da Cota: 1,03235405 Patrimônio Líquido do Fundo: 71.925.498,11 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,61% 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: 3,02061509
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.058.128.461,18
Valor Total Atual: 92.672,82	% 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: 1.076.143,22633300	Valor Atual da Cota: 1,52133471
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 807.850.109,09
Valor Total Atual: 1.637.174,04	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,20%
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: 2.596.636,64956600	Valor Atual da Cota: 1,21296800
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 102.586.094,33
Valor Total Atual: 3.149.637,16	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,07%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 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: 2,31061200
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.962.026.654,44
Valor Total Atual: 3.507.021,24	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,09%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 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: 1,15352900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 308.280.087,05
Valor Total Atual: 7.324.909,15	% 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: 1,08981500
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 166.721.161,13
Valor Total Atual: 40.323.155,00	% 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: 1,59057200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.713.637.692,95
Valor Total Atual: 762.006,88	% 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: 217.387,86887900	Valor Atual da Cota: 1,72542400
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.013.605.262,98
Valor Total Atual: 375.086,25	% 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: 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: 1,66089900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.729.651.410,25
Valor Total Atual: 1.903.176,86	% 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: 998.419,31648500	Valor Atual da Cota: 1,20351700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 309.056.928,39
Valor Total Atual: 1.201.614,62	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,39%
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: 30.068.237,17306700	Valor Atual da Cota: 1,56203300
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 10.979.026.551,37
Valor Total Atual: 46.967.578,72	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,43%
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: 278.365,73150800	Valor Atual da Cota: 1,82389500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.426.554.616,78
Valor Total Atual: 507.709,87	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,02%
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: 90.313,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 8.127.266,87	Nome da Instituição Financeira: Oliveira Trust Nome do Fundo: Banrisul FII Novas Fronteiras Valor Atual da Cota: 89,99000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 68.988.119,34 % do Pat. Líq. do Fundo: 11,78%

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: 693.501,06	Nome da Instituição Financeira: Rio Bravo Nome do Fundo: Caixa FII Agências Valor Atual da Cota: 961,86000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 446.642.186,28 % 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: 3.890.383,71	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIP Incorporação Imobiliária Valor Atual da Cota: 974,45608910 Patrimônio Líquido do Fundo: 114.394.572,17 % 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: 1.170.791,19	Nome da Instituição Financeira: NSG Capital Nome do Fundo: NSG Capital FIP Porto Cais Mauá Valor Atual da Cota: 9.596,79491132 Patrimônio Líquido do Fundo: 103.108.912,13 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,14%

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: 7.392.260,00	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado Valor Atual da Cota: 1,47845200 Patrimônio Líquido do Fundo: 74.366.121,09 % 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: 1.682.408,88	Nome da Instituição Financeira: Somma Nome do Fundo: Somma FIM Multiestratégias II Valor Atual da Cota: 1,60265630 Patrimônio Líquido do Fundo: 30.584.641,23 % do Pat. Líq. do Fundo: 5,50%

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: 750.889,02	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Índice Ações Valor Atual da Cota: 3,14263000 Patrimônio Líquido do Fundo: 11.711.730,17 % do Pat. Líq. do Fundo: 6,41%

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: 411.443,03	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Pipe Ações Valor Atual da Cota: 1,00496029 Patrimônio Líquido do Fundo: 70.631.004,26 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,58%

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: 281.304,64048000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 670.561,62	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Petrobras Ações Valor Atual da Cota: 2,38375600 Patrimônio Líquido do Fundo: 308.028.164,40 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,22%

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: 702.981,18	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário FIA Governança Valor Atual da Cota: 1,30052267 Patrimônio Líquido do Fundo: 184.843.913,80 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,38%

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: 334.380,66691100 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 1.718.948,31	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Vale Ações Valor Atual da Cota: 5,14069288 Patrimônio Líquido do Fundo: 352.931.948,69 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,49%

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: 3.289.913,69	Nome da Instituição Financeira: BRS Nome do Fundo: BRS FIC FIA Selection Valor Atual da Cota: 0,60527148 Patrimônio Líquido do Fundo: 13.888.937,80 % do Pat. Líq. do Fundo: 23,69%

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: 263.891,05	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50 Valor Atual da Cota: 0,72188200 Patrimônio Líquido do Fundo: 96.365.091,62 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,27%

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: 113.821,72974000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 276.158,04	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Dividendos Valor Atual da Cota: 2,42623300 Patrimônio Líquido do Fundo: 52.316.418,85 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,53%



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: 0,97948100	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 299.921.198,02
Valor Total Atual: 5.876.886,00	% 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: 1,04168200	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 165.542.839,67
Valor Total Atual: 2.970.516,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,79%		
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: 516.650,00000000	Valor Atual da Cota: 45,54000000	Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.564.047.003,40
Valor Total Atual: 23.528.241,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,50%		
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: 0,42024370	Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 6.183.294,66
Valor Total Atual: 1.464.018,44	% do Pat. Líq. do Fundo: 23,68%		
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
Saldo 47.774,27			

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%	198.388.483,40	75,3%	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%	125.249.265,13	47,6%	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 baixo risco de crédito	80%	50%	2.666.652,10	1,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	66.979.882,31	25,4%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	3.492.683,86	1,3%	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%	3.492.683,86	1,3%	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%	3.492.683,86	1,3%	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%	64.881.059,84	24,6%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	7%	1.727.909,49	0,7%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	12%	23.528.241,00	8,9%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	16.668.297,63	6,3%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimerado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	9.074.668,88	3,4%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	5.061.174,91	1,9%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	8.820.767,93	3,3%	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%	47.774,27	0,0%	Enquadrado
TOTAL DE CARTEIRA					263.317.317,51	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	726.329.519,37	100,0%
LFT	-	
LTN	670.309.048,62	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	56.020.470,75	
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	152,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(126.232,72)	0,0%
Patrimônio do Fundo	726.203.438,65	100%

Banrisul Previdência IPCA 2030

Títulos Públicos	19.645.961,54	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	19.639.377,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.583,67	
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	1.320,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.460,43)	0,0%
Patrimônio do Fundo	19.644.821,97	100%

Banrisul Patrimonial

Títulos Públicos	234.104.171,41	100,0%
LFT	32.166.753,94	
LTN	63.143.281,76	
NTN - B	78.767.690,49	
NTN - C	-	
NTN - F	29.412.367,30	
Operações Compromissadas	30.614.077,92	
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	3.565,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(38.050,71)	0,0%
Patrimônio do Fundo	234.069.686,41	100%

Banrisul Previdência Municipal III

Títulos Públicos	151.642.878,67	61,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	131.773.354,55	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.869.524,12	
Títulos Privados	85.428.528,88	34,5%
CRI	5.892.021,72	
DPGE	3.969.923,76	
Debêntures	51.515.720,01	
Nota Promissória e LF	24.050.863,39	
Cotas de Fundos	10.915.470,71	4,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.710,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(70.825,12)	0,0%
Patrimônio do Fundo	247.918.763,44	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Previdência Municipal IV

Títulos Públicos	28.453.864,45	86,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	24.562.913,91	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.890.950,54	
Títulos Privados	4.378.044,68	13,3%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	2.039.304,70	
Nota Promissória e LF	2.338.739,98	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.274,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.126,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	32.822.057,50	100%

Banrisul Soberano

Títulos Públicos	358.894.453,69	100,0%
LFT	316.949.875,11	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	41.944.578,58	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.446,88	0,0%
Contas a pagar ou receber	(155.071,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	358.741.829,43	100%

BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	4.739.383.549,80	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	12,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.813,16)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.739.335.748,64	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	18.949.749.778,26	65,2%
LFT	5.414.983.630,34	
LTN	245.297.067,00	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.289.469.080,92	
Títulos Privados	9.565.608.063,11	32,9%
CDB	1.179.528.685,64	
Debêntures e NP	2.274.340.872,21	
DPGE	179.342.694,96	
LF	5.932.395.810,30	
Cotas de Fundos	548.958.344,73	1,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	229.286,02	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.161,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(355.426,50)	0,0%
Patrimônio do Fundo	29.064.195.207,02	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top Arrojado (FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)		
Títulos Públicos	10.821.375.031,81	62,3%
LFT	3.377.517.121,75	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.443.857.910,06	
Títulos Privados	6.186.985.115,35	35,6%
CDB	706.468.552,47	
Debêntures e NP	1.487.248.197,31	
DPGE	119.474.991,07	
LF	3.873.793.374,50	
Cotas de Fundos	353.137.307,32	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	175.029,13	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.326,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(225.718,06)	0,0%
Patrimônio do Fundo	17.361.449.091,86	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	8.196.418.712,81	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(46.771,60)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.196.371.945,45	100%

BB Top IRF-M 1 (FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	8.198.189.374,94	100,0%
LFT	176.458.564,20	
LTN	5.369.519.401,74	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.652.211.409,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(1.621.982,05)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	845,47	0,0%
Contas a pagar ou receber	(149.525,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.196.418.712,81	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos		
Títulos Públicos	934.830.137,63	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	934.165.213,33	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	664.924,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.237,47	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.220,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	934.819.154,16	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

Títulos Públicos	66.755.662,43	24,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	66.755.662,43	
Títulos Privados	201.063.378,81	75,1%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	92.706.672,79	
Nota Promissória e LF	108.356.706,02	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	872,92	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.839,97)	0,0%
Patrimônio do Fundo	267.815.074,19	100%

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos

Títulos Públicos	421.858.490,25	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	420.986.865,23	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	871.625,02	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	527,73	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.787,53)	0,0%
Patrimônio do Fundo	421.854.230,45	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20

Títulos Públicos	71.927.908,19	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	69.788.815,23	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.139.092,96	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.433,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.843,71)	0,0%
Patrimônio do Fundo	71.925.498,11	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.058.222.926,96	100,0%
LFT	897.369,96	
LTN	-	
NTN - B	4.814.404.284,66	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	242.921.272,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	960,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(95.426,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.058.128.461,18	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	807.862.607,11	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	788.058.085,90	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.804.521,21	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	317,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.815,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	807.850.109,09	100%

Caixa Brasil Disponibilidades

Títulos Públicos	102.598.691,44	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	102.598.691,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.766,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(17.363,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	102.586.094,33	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.606.262.633,89	65,8%
LFT	931.733.986,08	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.674.528.647,81	
Títulos Privados	1.355.947.859,86	34,2%
CDB	218.160.301,80	
DPGE	104.241.467,97	
Debêntures	8.126.499,81	
Nota Promissória e LF	1.025.419.590,28	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.554,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(185.393,48)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.962.026.654,44	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I

Títulos Públicos	308.288.639,56	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	308.021.221,17	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	267.418,39	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.331,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.884,49)	0,0%
Patrimônio do Fundo	308.280.087,05	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I

Títulos Públicos	166.722.521,00	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	166.582.563,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	139.957,29	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.762,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.122,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	166.721.161,13	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.714.488.393,01	100,0%
LFT	320.552.613,82	
LTN	47.902.718,94	
NTN - B	587.750.524,06	
NTN - C	-	
NTN - F	139.726.925,44	
Operações Compromissadas	618.555.610,75	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.958,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(853.658,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.713.637.692,95	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.013.773.855,84	100,0%
LFT	11.731.792,50	
LTN	-	
NTN - B	3.655.027.956,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	347.014.106,73	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.062,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(169.655,12)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.013.605.262,98	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.729.759.642,69	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.419.576.796,70	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	310.182.845,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.331,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(112.564,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.729.651.410,25	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	309.065.697,87	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	304.959.450,92	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.106.246,95	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.714,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.484,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	309.056.928,39	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.982.037.086,36	100,0%
LFT	540.830.469,98	
LTN	4.106.775.953,00	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.334.430.663,38	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.703,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.013.238,93)	0,0%
Patrimônio do Fundo	10.979.026.551,37	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	2.426.606.627,70	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.010,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.426.554.616,78	100%

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

Títulos Públicos	1.374.630.180,27	55,8%
LFT	1.979.492,54	
LTN	-	
NTN - B	1.305.861.788,67	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	66.788.899,06	
Títulos Privados	1.037.778.679,53	42,1%
CDB	77.135.415,06	
DPGE	131.148.712,33	
LF	462.030.943,47	
Debêntures	367.463.608,67	
Cotas de Fundos	50.104.535,27	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.747,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(60.627,43)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.462.460.514,74	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	23.753.910,60	34,4%
LFT	23.753.910,60	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
LCI	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	3.651.668,70	5,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	44.936.787,69	65,1%
Caixa	6.649,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.360.896,90)	-4,9%
Patrimônio do Fundo	68.988.119,34	100%

Caixa FII Agências

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	174.108.706,20	39,0%
LCI	174.108.706,20	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LCI	-	
Cotas de Fundos	4.347.169,61	1,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	271.196.217,40	60,7%
Caixa	5.068,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.014.975,07)	-0,7%
Patrimônio do Fundo	446.642.186,28	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

Títulos Públicos	3.061.595,06	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.061.595,06	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	111.403.738,14	97,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(72.761,03)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	114.394.572,17	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	112.362,86	0,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	58.600.000,00	56,8%
Caixa	103.836,01	0,1%
Contas a pagar ou receber	44.292.713,26	43,0%
Patrimônio do Fundo	103.108.912,13	100%



FUNDOS MULTIMERCADO

Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado

Títulos Públicos	2.515.055,30	3,4%
LFT	1.319.661,69	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.195.393,61	
Títulos Privados	71.853.706,41	96,6%
CDB	-	
DPGE	65.976.246,08	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	5.877.460,33	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	715,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.356,26)	0,0%
Patrimônio do Fundo	74.366.121,09	100%

Somma FIM Multiestratégias II

Títulos Públicos	22.396.815,98	73,2%
LFT	21.464.305,42	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	932.510,56	
Títulos Privados	6.780.147,84	22,2%
CDB	3.698.219,31	
DPGE	2.079.821,72	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	1.002.106,81	
Cotas de Fundos	1.430.249,05	4,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(23.571,64)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	30.584.641,23	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Banrisul Índice Ações

Títulos Públicos	79.004,07	0,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	79.004,07	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	11.598.289,20	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.538,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	29.897,94	0,3%
Patrimônio do Fundo	11.711.730,17	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	70.595.178,86	99,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	29.823,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	6.001,76	0,0%
Patrimônio do Fundo	70.631.004,26	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BTG Pactual Pipe Ações

	(FI do BB FIC Pipe Ações)	
Títulos Públicos	15.947.350,56	23,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.947.350,56	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	53.044.522,70	77,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(715.107,35)	-1,0%
Patrimônio do Fundo	68.276.765,91	100%

BB Petrobras Ações

Títulos Públicos	10.269.672,85	3,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.269.672,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	307.568.006,20	99,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	418,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.809.932,82)	-3,2%
Patrimônio do Fundo	308.028.164,40	100%

BB Previdenciário FIA Governança

Títulos Públicos	5.434.885,30	2,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.434.885,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	178.856.052,82	96,8%
Derivativos	(70.740,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.610,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	622.105,59	0,3%
Patrimônio do Fundo	184.843.913,80	100%

BB Vale Ações

Títulos Públicos	1.897.642,44	0,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.897.642,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	352.418.742,08	99,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.039,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.385.475,51)	-0,4%
Patrimônio do Fundo	352.931.948,69	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIC FIA Selection

Títulos Públicos	59.152,14	0,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	59.152,14	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	13.822.841,52	99,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.772,16	0,1%
Contas a pagar ou receber	(1.828,02)	0,0%
Patrimônio do Fundo	13.888.937,80	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	1.110.230,74	1,2%
Ações	95.106.425,24	98,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	148.435,64	0,2%
Patrimônio do Fundo	96.365.091,62	100%

BRS Master Ibovespa

(FI do BRS FIC FIA Selection)

Títulos Públicos	540.569,85	4,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	540.569,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LF	-	
Debêntures	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	11.241.526,20	94,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	74.585,68	0,6%
Contas a pagar ou receber	5.992,18	0,1%
Patrimônio do Fundo	11.862.673,91	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	591.338,29	1,1%
Ações	51.673.977,40	98,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	51.103,16	0,1%
Patrimônio do Fundo	52.316.418,85	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	17.649,84	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.649,84	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	300.320.029,69	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.675,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(437.156,78)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	299.921.198,02	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

Títulos Públicos	82.365,93	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.365,93	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	165.685.960,76	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.692,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(246.179,73)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	165.542.839,67	100%

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos

(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)

Títulos Públicos	87.535.382,44	25,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	87.535.382,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	261.411.189,16	75,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.018,83	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.153.865,95)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	347.812.724,48	100%

Caixa FIA Vinci Valor

(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)

Títulos Públicos	37.807.927,19	10,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	37.807.927,19	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	333.622.614,58	88,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.967,69	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.746.582,30	1,0%
Patrimônio do Fundo	375.198.091,76	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ishares Fundo de Índice Ibovespa

Títulos Públicos	18.840.000,00	1,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	18.840.000,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	1.541.467.476,92	98,6%
Derivativos	(365.490,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.507,78	0,0%
Contas a pagar ou receber	4.099.508,70	0,3%
Patrimônio do Fundo	1.564.047.003,40	100%

Somma FIA Ibovespa

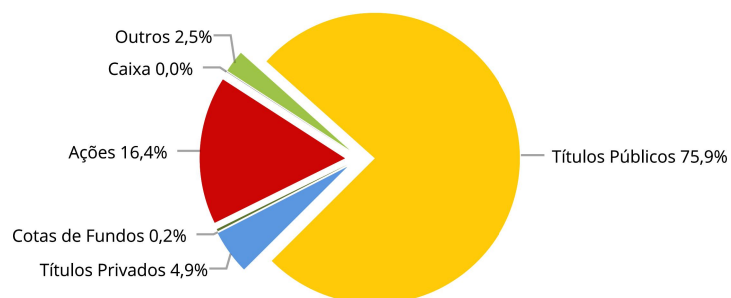
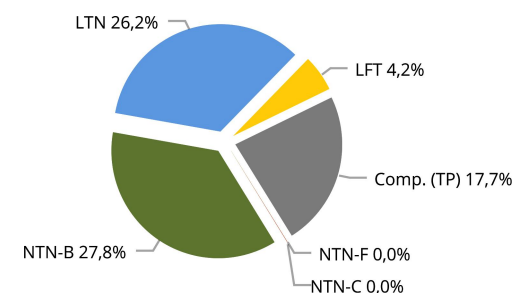
Títulos Públicos	175.515,84	2,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	175.515,84	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	6.062.340,00	98,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.561,18)	-0,9%
Patrimônio do Fundo	6.183.294,66	100%



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	41.851.505,65	-	-	-	8,76	(7.273,60)	41.844.240,81
Banrisul Patrimonial	35.232,15	-	-	-	0,54	(5,73)	35.226,96
Banrisul Previdência IPCA 2030	3.452.392,26	-	-	-	232,12	(432,37)	3.452.192,00
Banrisul Previdência Municipal III	1.076.574,65	606.491,97	77.493,38	-	19,24	(502,82)	1.760.076,43
Banrisul Previdência Municipal IV	345.781,90	53.203,62	-	-	15,49	(135,21)	398.865,80
Banrisul Soberano	3.262.399,51	-	-	-	22,24	(1.409,62)	3.261.012,13
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	823.002,56	435.469,76	24.937,82	-	0,21	(17,84)	1.283.392,51
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.630.583,36	-	-	-	2,03	(4.353,87)	19.626.231,52
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	3.041.244,40	-	-	-	4,03	(39,76)	3.041.208,67
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	870.587,38	2.622.148,21	-	-	11,38	(63,12)	3.492.683,86
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	12.003.593,48	-	-	-	15,02	(136,22)	12.003.472,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	438.152,52	-	-	-	8,73	(23,41)	438.137,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	92.674,55	-	-	-	0,02	(1,75)	92.672,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.637.199,37	-	-	-	0,64	(25,97)	1.637.174,04
Caixa Brasil Disponibilidades	3.150.023,92	-	-	-	146,34	(533,10)	3.149.637,16
Caixa Brasil Referenciado	2.306.955,31	1.200.228,66	-	-	1,38	(164,10)	3.507.021,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	7.325.112,36	-	-	-	55,41	(258,62)	7.324.909,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	40.323.483,90	-	-	-	668,25	(997,15)	40.323.155,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	762.385,16	-	-	-	1,32	(379,60)	762.006,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	375.102,01	-	-	-	0,10	(15,85)	375.086,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.903.252,32	-	-	-	3,02	(78,48)	1.903.176,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1.201.648,72	-	-	-	10,55	(44,65)	1.201.614,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	46.980.457,59	-	-	-	11,57	(12.890,44)	46.967.578,71
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	283.427,19	213.973,69	10.330,77	-	1,60	(23,38)	507.709,87
Banrisul FII Novas Fronteiras	2.798.371,26	-	430.191,26	-	783,33	4.897.921,02	8.127.266,87
Caixa FII Agências	-	270.338,49	6.749,85	-	7,87	416.404,86	693.501,06
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	104.120,15	-	-	3.788.670,05	68,02	(2.474,49)	3.890.383,72
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	-	-	1.275,87	-	1.179,05	1.168.336,27	1.170.791,19
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	250.005,55	7.142.516,94	-	-	71,14	(333,62)	7.392.260,00
Somma FIM Multiestratégias II	1.232.010,60	372.964,35	78.675,56	-	55,01	(1.296,64)	1.682.408,88
Banrisul Índice Ações	5.065,29	-	-	743.615,82	291,01	1.916,88	750.889,00
BB FIC Pipe Ações	96.051,68	-	-	319.489,78	173,73	(4.272,17)	411.443,03
BB Petrobras Ações	22.356,55	-	-	669.559,88	0,91	(21.355,72)	670.561,62
BB Previdenciário FIA Governança	20.669,45	-	-	680.208,70	6,12	2.096,90	702.981,18
BB Vale Ações	9.242,43	-	-	1.716.448,75	5,06	(6.747,93)	1.718.948,31
BRS FIC FIA Selection	163.216,08	-	-	3.102.812,17	22.664,54	1.220,91	3.289.913,70
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	3.040,31	260.444,25	-	406,48	263.891,05
Caixa FIA Dividendos	-	-	3.121,44	272.766,84	-	269,75	276.158,04



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1.481.371,46	-	-	4.422.859,15	743,83	(28.088,43)	5.876.886,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	301.069,53	-	-	2.643.639,16	537,46	25.270,60	2.970.516,75
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	283.413,52	-	-	23.188.573,11	82,85	56.171,52	23.528.241,00
Somma FIA Ibovespa	41.556,88	-	-	1.435.380,01	236,77	(13.155,22)	1.464.018,44
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	47.774,27	-	47.774,27
TOTAL (em Reais)	199.981.292,63	12.917.335,70	635.816,26	43.244.467,67	75.920,94	6.462.484,30	263.317.317,51

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

Sinais de desaceleração da economia americana logo no primeiro mês do ano, somados à inflação ainda mais baixa nos Estados Unidos, começaram a colocar em xeque a perspectiva de que os juros americanos seriam elevados já no primeiro semestre deste ano – o que é benigno para o mercado financeiro brasileiro. Na Zona do Euro, o Presidente do Banco Central Europeu iniciou as bases de seu processo de afrouxamento monetário, colocando mais liquidez sobre a economia global – o que também acaba sendo positivo para o Brasil. Na China, a economia permanece em desaceleração e com a inflação em patamar baixo, cenário perfeito para que o Banco Popular da China coloque estímulos sobre a economia.

Os indicadores de atividade da economia americana passaram a mostrar um país em desaceleração econômica. Mesmo que a taxa de desemprego dos Estados Unidos tenha caído para 5,6% em dezembro (de 5,8% em novembro), ao longo das três primeiras semanas de janeiro, a quantidade de pedidos de seguro desemprego ficou acima do que era estimado pelo mercado e foi mais um indício da desaceleração. No mesmo sentido, os dados do mercado imobiliário também indicaram desaquecimento do setor. Por outro lado, o nível de confiança do consumidor está em sua máxima histórica, o que, em nossa opinião, é reflexo do impacto da queda dos preços do petróleo (causando diminuição dos preços dos combustíveis) e da anterior melhora do mercado de trabalho americano.

Além disso, o CPI (Consumer Price Index – Índice de Preços ao Consumidor) de dezembro assinalou queda de -0,4% no mês, o que colocou o resultado acumulado em 12 meses em 0,66%, extremamente abaixo da meta de inflação do Federal Reserve, o Banco Central americano, de 2%. A diminuição da inflação, a bem da verdade, é consequência principalmente da queda dos preços internacionais de commodities, mas seu patamar tão baixo é um fator relevante para que os juros sejam elevados mais tarde do que fora anteriormente previsto.

Acreditamos que a elevação de juros ocorrerá neste ano, no terceiro trimestre, mas há alguma probabilidade de revisarmos esta previsão. A Ata do Fed, frisando que o BC seria “paciente” para definir o momento de elevação dos juros, corrobora este cenário. Vale lembrar que este adiamento fará com que a diferença entre a taxa de juros dos Estados Unidos em relação à taxa brasileira continue muito grande, o que estimula os investidores com apetite por risco a investir no Brasil.

Por fim, ao longo de janeiro foi divulgada a primeira prévia do crescimento do PIB americano do quarto trimestre do ano: 2,6% anualizados, abaixo do esperado pelo mercado (3,2% anualizados). Embora esta ainda seja apenas a primeira prévia, seu resultado acaba indicando que efetivamente no último trimestre do ano passado a economia americana se desacelerou.

Na Zona do Euro foi anunciado um programa de expansão monetária largamente aguardado pelo mercado. O Banco Central Europeu irá comprar 60 bilhões de euros por mês em títulos públicos e privados a partir de março deste ano até, “pelo menos”, setembro de 2016. Os indicadores antecedentes da região continuam mostrando expansão fraca a moderada, mas é possível que após alguns meses de compras de ativos por parte do Banco Central, a atividade passe a ter um crescimento mais robusto, embora ainda limitado.

Além da fraqueza e fragilidade da atividade econômica na região, a deflação – que atingiu -0,60% em 12 meses – foi um fator fundamental para estimular o BC Europeu a iniciar o programa de afrouxamento monetário. A tendência de depreciação do euro permanece.

Na China, a meta de crescimento de 2015 estranhamente ainda não foi anunciada e parece levantar dúvidas sobre a capacidade de crescimento chinês. Por um lado, o PIB do último trimestre de 2014 foi divulgado, e mostrou 7,3% de crescimento, marginalmente acima do esperado por nós e pelo mercado (7,2%). Por outro lado, os indicadores antecedentes de janeiro começaram a mostrar retração da atividade.

A inflação na China se encontra em 1,5%, nível muito confortável para colocação de estímulos por parte do Governo. Assim, acreditamos que haverá, também por parte da China, a colocação de estímulos monetários, como corte da taxa de juros ou do percentual de depósitos compulsórios. Este tipo de medida (assim como o afrouxamento monetário europeu) tende a ser muito positivo para o Brasil, uma vez que parte do aumento de liquidez poderá se direcionar para o nosso país.

O primeiro mês de Joaquim Levy no Ministério da Fazenda foi repleto de anúncios de política fiscal. Levy anunciou um mix de corte de gastos (que totalizaram R\$27 bilhões) e aumento de arrecadação (que somaram R\$25,175 bilhões) que foi muito bem recebido pelo mercado, sendo considerado como um passo do Brasil na direção da retomada de sua credibilidade.

As medidas de corte de gasto foram, no mínimo, impopulares. Começaram



pela redução de benefícios trabalhistas e previdenciários, como o aumento do tempo de trabalho necessário para recebimento do seguro desemprego, passando por requisitos mínimos de tempo de contribuição e de casamento para que os cônjuges possam receber pensões por viuvez. O valor das pensões foi reduzido, e – o mais importante – o tempo de recebimento de pensão por viuvez passa agora a depender da expectativa de vida do beneficiário. Houve também redução do subsídio do Tesouro Nacional para a Conta de Desenvolvimento Energético (medida que levará ao aumento da conta de luz das famílias em aproximadamente 20%).

O aumento de PIS/Cofins sobre a gasolina e o diesel será temporário, uma vez que irá vigorar até maio, quando então a Cide passará a ser cobrada. Também houve elevação do IOF na concessão de empréstimos para pessoas físicas, retorno da cobrança de IPI sobre automóveis e linha branca para o percentual normal, equiparação do IPI sobre cosméticos e aumento do PIS/Cofins sobre importações.

O Governo anunciou ainda o contingenciamento de um terço dos gastos discricionários enquanto o orçamento de 2015 não for aprovado. Não acreditamos que efetivamente um terço destes gastos deixe de ocorrer ao longo do ano – entretanto, o contingenciamento total deverá ser suficiente para que a meta de 1,2% do PIB seja cumprida. Inclusive, em nossa visão, o Governo conseguirá atingir 1,3% de superávit primário neste ano.

Embora estas primeiras medidas sejam altamente desejáveis e necessárias do ponto de vista fiscal e de trajetória da dívida soberana – especialmente após o déficit primário histórico de 0,63% do PIB em 2014 –, neste ano elas serão traduzidas em inflação mais elevada (devido ao aumento dos preços) e em retração da atividade (devido ao caráter contracionista). Projetamos, neste momento, inflação de 7,07% e queda do PIB em 0,5% em 2015.

Para piorar esta situação, as chances de enfrentarmos um racionamento de energia estão cada vez maiores, sendo que na região sudeste o racionamento de água já acontece na prática, apenas não sendo oficial. Se o racionamento de energia efetivamente ocorrer neste ano, nossa projeção de crescimento cai de -0,5% pra -1,5%.

Com relação à política monetária, o Copom decidiu elevar a meta da Taxa Selic de 11,75% a.a. para 12,25% a.a na reunião de janeiro, atitude totalmente em linha com o esperado pelo Grupo SOMMA e por todo o mercado. A ata

desta reunião mostrou uma predisposição muito grande do Comitê em levar a inflação de 2016 ao centro da meta de 4,5%, o que nos fez revisar nosso cenário.

Passamos a esperar que a Selic seja elevada em mais 0,50 p.p. na reunião de início de março, e em mais 0,25 p.p. na reunião de abril. Entretanto, se efetivamente houver racionamento de energia, o BC poderá interromper o ciclo de ajuste, ou mesmo iniciar um processo de redução da taxa de juros no final deste ano, com o objetivo de evitar que o Brasil entre em um processo de recessão ainda mais intenso.

Infelizmente, as chances de a inflação ficar abaixo do teto da meta neste ano são praticamente nulas. A única solução que poderíamos considerar para que isso aconteça seria o Conselho Monetário Nacional aumentar a meta, dado que reduzir a inflação não é mais possível. Esta opção poderia trazer credibilidade à política econômica se for bem comunicada pelo Governo, informando, por exemplo, que estamos experimentando um choque de curto prazo, mas que a partir de 2016 a inflação se arrefecerá.

Renda Fixa

O mês janeiro já abriu 2015 de maneira bem agitada no segmento de renda fixa. Tivemos um mês de bastante volatilidade, podendo ser dividido em duas partes. Até um pouco mais de sua metade, as taxas cederam e os principais índices atingiram suas máximas no mês. A partir daí, o mercado estressou, as taxas voltaram a abrir e os índices cederam um pouco.

Conforme já mencionado na parte de Economia Brasileira, os pronunciamentos do novo Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, acalmaram um pouco os ânimos e as taxas cederam. Na segunda metade do mês, o peso dos escândalos da Petrobrás e o alerta feito pelos bancos estrangeiros quanto aos riscos de racionamento de energia no Brasil, provocaram a abertura das taxas. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, com vencimento em janeiro de 2016), abriram o mês a 12,95% a.a., chegando à mínima de 12,56% a.a., voltando para 12,78% a.a. no final de janeiro. Já os juros de longo prazo (FUT DI1 F21, com vencimento em janeiro de 2021) iniciaram o período em 12,28% a.a., fechando até 11,66% a.a. e voltando à 11,90% a.a. no fechamento do mês. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M apresentaram alta no mês. O IMA-B fechou em 3,12%, depois de ter batido a máxima de 3,56% no dia 23, e o IRF-M fechou em 1,79%, depois de bater quase 2% no mês. O CDI, por sua vez, apresentou variação de 0,93% em janeiro.



A falta de força da economia americana pesa fortemente sobre as taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos, que continuam em rota de queda. Os juros de 10 anos, por exemplo, abriram o mês de janeiro acima de 2% a.a. e fecharam em 1,67% a.a. Conclui-se que persiste o sentimento de aversão ao risco global. As principais commodities continuaram apresentando queda no mês de janeiro, com exceção do petróleo que teve um pique de alta, motivado pela redução de 20% da produção de petróleo dos Estados Unidos.

O dólar também sofreu as intempéries das declarações do governo, mais especificamente, vindas do Ministério da Fazenda. Motivado pelas declarações de austeridade da política fiscal, a moeda americana vinha cedendo frente ao real, até que Joaquim Levy mencionou a dificuldade e o alto custo para o governo de se controlar artificialmente tal paridade. A partir daí o dólar disparou, saindo da mínima do mês de 2,5754 para retomar o patamar do final de 2014, de 2,6623.

Renda Variável

O primeiro mês do ano já ilustra bem o que devemos esperar em 2015 no mercado de ações. Fortes oscilações derivadas de fatores difíceis de mensurar ou prever, como o racionamento de energia elétrica, crise de abastecimento de água, medidas de política fiscal e os desdobramentos do caso de corrupção na Petrobrás. O lado positivo foi a confirmação do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, e a sinalização de sua autonomia na condução do necessário ajuste econômico. Medidas práticas e concretas foram anunciadas e cada discurso de Levy repercutia nos preços de mercado.

O Ibovespa começou o mês de janeiro com uma queda de 5% logo nos dois primeiros pregões e, logo na outra semana, zerou suas perdas, mas acabou encerrando o mês no campo negativo (-6,2%). Novamente protagonista da bolsa brasileira, a Petrobrás amargou queda acentuada de 18,3%, atingindo mínimas históricas. O setor de commodities sofreu com sinalizações de desaceleração mais forte da economia chinesa, com destaques de queda para os setores de mineração e siderurgia. A grande surpresa foi o setor de educação, com o anúncio das novas regras do FIES (Programa de Financiamento Estudantil) por parte do MEC. A elevação da exigência para a entrada dos alunos associada com a modificação no fluxo de pagamentos culminou no forte ajuste negativo nos preços das empresas educacionais listadas na Bovespa.

Não houve nenhuma novidade na divulgação dos indicadores macroeconômicos. Em resumo, a situação fiscal continua em deterioração, expectativas de mercado para crescimento do PIB em queda, inflação alta e acima do teto da meta, produção industrial fechando 2014 com retração acima de 3% e vendas no varejo desacelerando. O dado positivo foi a melhora na confiança do industrial, crucial para a retomada do crescimento econômico ainda em 2015.

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