

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 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

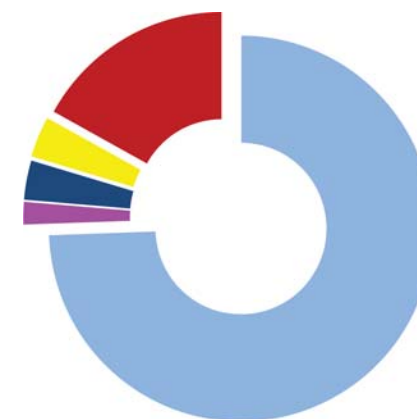
Comentários do Mês	36
--------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	74,4%	200.051.494,38	198.388.483,40
Banrisul Foco IRF-M 1	15,8%	42.389.339,62	41.844.240,81
Banrisul Patrimonial	0,0%	35.365,69	35.226,96
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,3%	3.407.040,00	3.452.192,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,7%	1.768.327,75	1.760.076,43
Banrisul Previdência Municipal IV	0,1%	401.474,81	398.865,80
Banrisul Soberano	1,2%	3.286.563,35	3.261.012,13
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	1.294.070,90	1.283.392,51
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.047.863,65	19.626.231,52
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,1%	2.985.909,90	3.041.208,67
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,3%	3.536.149,43	3.492.683,86
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	4,4%	11.825.573,54	12.003.472,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	1,3%	3.540.187,62	438.137,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	93.163,20	92.672,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	6,4%	17.064.541,96	1.637.174,04
Caixa Brasil Disponibilidades	0,3%	823.850,49	3.149.637,16
Caixa Brasil Referenciado	1,3%	3.536.136,98	3.507.021,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,7%	7.136.257,00	7.324.909,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	14,8%	39.735.780,00	40.323.155,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	765.366,65	762.006,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,5%	4.048.255,66	375.086,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	1.924.849,87	1.903.176,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	9,8%	26.443.660,45	1.201.614,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,6%	14.950.122,91	46.967.578,71
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,2%	6.011.642,95	507.709,87
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	5,2%	13.887.694,26	13.881.942,84
Banrisul FII Novas Fronteiras	3,0%	8.128.166,77	8.127.266,87
Caixa FII Agências	0,3%	706.443,01	693.501,06
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,4%	3.883.455,24	3.890.383,72
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,4%	1.169.629,24	1.170.791,19
FUNDOS MULTIMERCADO	3,4%	9.200.297,66	9.074.668,88
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	2,8%	7.503.325,00	7.392.260,00
Somma FIM Multiestratégias II	0,6%	1.696.972,66	1.682.408,88

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 74,44%
 Fundos de Participações 1,88%
 Fundos Imobiliários 3,29%
 Fundos Multimercado 3,42%
 Fundos de Renda Variável 16,96%
 Contas Correntes 0,00%

Entrada de Recursos

Saída de Recursos

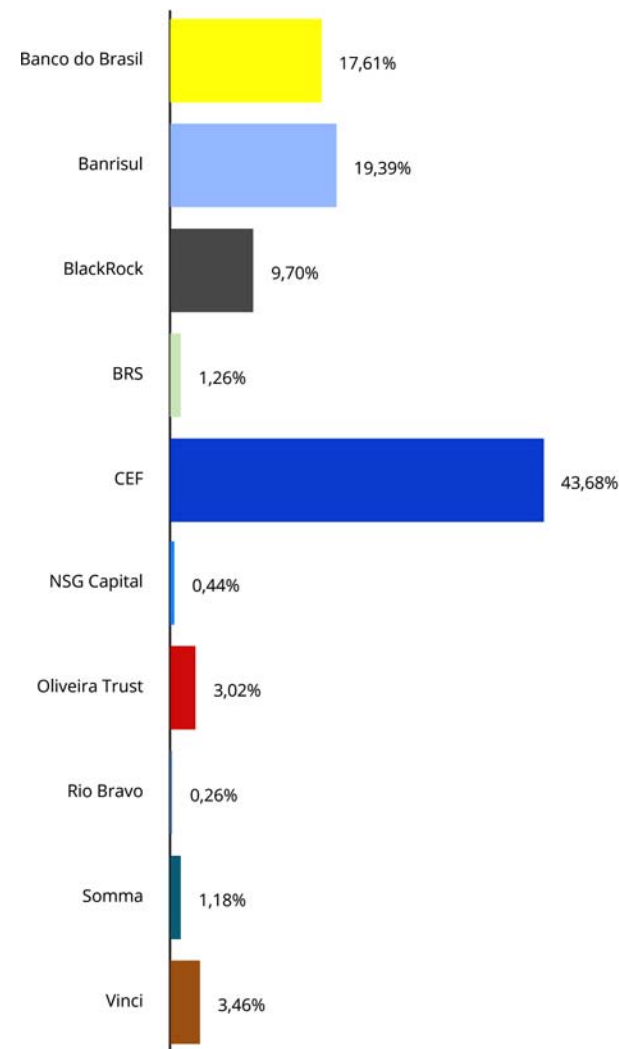
Nova Aplicação

Resgate Total

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	45.588.037,26	41.924.448,12
Banrisul Índice Ações	0,3%	828.999,73	750.889,00
BB FIC Pipe Ações	0,2%	435.523,71	411.443,03
BB Petrobras Ações	0,3%	788.207,16	670.561,62
BB Previdenciário FIA Governança	0,3%	758.295,03	702.981,18
BB Vale Ações	0,7%	1.947.338,42	1.718.948,31
BRS FIC FIA Selection	1,3%	3.394.129,36	3.289.913,70
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	286.884,03	263.891,05
Caixa FIA Dividendos	0,1%	303.987,68	276.158,04
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,3%	6.216.426,00	5.876.886,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	1,1%	3.072.252,36	2.970.516,75
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	9,7%	26.075.325,50	23.528.241,00
Somma FIA Ibovespa	0,6%	1.480.668,28	1.464.018,44
CONTAS CORRENTES	0,0%	229,90	47.774,27
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	229,90	47.774,27
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	268.727.753,46	263.317.317,51

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

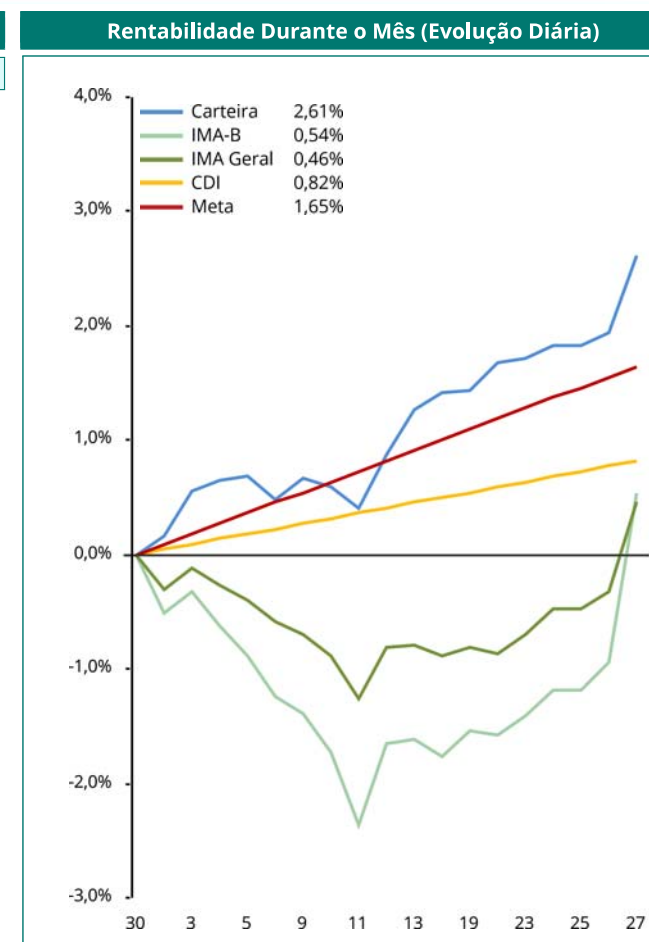
Saída de Recursos

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	0,72	44%	1,78	49%	10,78	76%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,39	24%	2,44	67%	12,57	88%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	1,49	91%	3,03	83%	-	-
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	0,47	28%	3,56	98%	16,56	116%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	0,65	40%	3,68	101%	16,11	113%
Banrisul Soberano	CDI	0,78	48%	1,68	46%	10,44	73%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,83	51%	1,78	49%	11,26	79%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	43%	1,72	47%	10,63	75%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,00	61%	3,60	99%	13,77	97%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,24	76%	3,67	101%	15,13	106%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,47	89%	2,97	81%	13,84	97%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	-0,18	-11%	3,60	99%	22,54	158%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	32%	3,61	99%	16,43	115%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,25	15%	3,87	106%	19,43	137%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,76	46%	1,63	45%	10,16	71%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	50%	1,77	48%	11,12	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,29	18%	3,72	102%	16,56	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,49	91%	3,00	82%	13,89	98%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,44	27%	2,45	67%	12,95	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,51	31%	3,58	98%	16,54	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,14	69%	3,16	87%	12,79	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,13	8%	3,75	103%	18,92	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,72	44%	1,77	49%	10,81	76%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,59	36%	3,61	99%	16,82	118%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,00	0%	-3,75	-103%	-16,24	-114%
Caixa FII Agências	Sem bench	3,01	183%	3,01	83%	5,27	37%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,18	-11%	-0,22	-6%	4,07	29%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,10	-6%	-0,23	-6%	-1,14	-8%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	IPCA + 6%	1,50	91%	2,93	80%	13,69	96%
Somma FIM Multiestratégias II	CDI	0,87	53%	1,88	52%	11,08	78%





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	10,40	632%	2,68	74%	8,34	59%
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	5,85	355%	0,41	11%	16,96	119%
BB Petrobras Ações	Sem bench	17,54	1065%	-2,22	-61%	-25,61	-180%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	7,87	478%	1,09	30%	13,33	94%
BB Vale Ações	Sem bench	13,29	807%	-3,51	-96%	-31,83	-224%
BRS FIC FIA Selection	Ibovespa	3,17	192%	-10,97	-301%	-24,95	-175%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	8,71	529%	1,28	35%	8,77	62%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	10,08	612%	-1,15	-31%	-5,45	-38%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	5,78	351%	-0,30	-8%	11,44	80%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	3,42	208%	-7,60	-208%	-7,57	-53%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	9,96	605%	3,10	85%	10,30	72%
Somma FIA Ibovespa	Ibovespa	1,14	69%	-5,08	-139%	-30,52	-215%

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

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,82	50%	1,75	48%	11,03	78%
IMA Geral		0,46	28%	2,61	72%	13,24	93%
IMA-B		0,54	33%	3,68	101%	16,83	118%
IRF-M		0,29	18%	2,08	57%	11,36	80%
Ibovespa		9,97	605%	3,15	86%	10,70	75%
IBrX		9,33	566%	2,90	79%	10,56	74%
IBrX-50		9,81	596%	3,83	105%	11,56	81%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,65		3,65		14,23	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.918.463,88	3.017.045,81					6.935.509,69
Banrisul Foco IRF-M 1	434.802,35	302.098,81					736.901,16
Banrisul Patrimonial	703,57	138,73					842,30
Banrisul Previdência IPCA 2030	51.488,00	50.900,20					102.388,20
Banrisul Previdência Municipal III	52.610,57	8.251,32					60.861,89
Banrisul Previdência Municipal IV	11.659,21	2.609,01					14.268,22
Banrisul Soberano	28.677,85	25.551,22					54.229,07
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11.959,94	10.678,39					22.638,33
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	51.710,62	85.336,38					137.047,00
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	76.131,32	29.284,23					105.415,55
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	81.621,85	43.465,57					125.087,42
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	175.426,18	173.814,02					349.240,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	169.245,81	102.049,78					271.295,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.751,69	490,38					3.242,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	701.589,34	427.367,92					1.128.957,26
Caixa Brasil Disponibilidades	2.429,15	6.301,61					8.730,76
Caixa Brasil Referenciado	32.272,75	29.115,74					61.388,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	242.449,35	16.329,12					258.778,47
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	590.594,00	596.538,08					1.187.132,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	14.909,36	3.359,77					18.269,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	82.529,75	73.169,41					155.699,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	37.283,22	21.673,01					58.956,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	642.624,83	642.045,83					1.284.670,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	303.947,16	262.544,20					566.491,36
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	119.046,01	103.933,08					222.979,09
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(103.229,70)	48.530,12					(54.699,58)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(274.119,79)	38.415,30					(235.704,49)
Caixa FII Agências	7.310,94	18.205,25					25.516,19
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	165.063,98	(6.928,48)					158.135,50
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.484,83)	(1.161,95)					(2.646,78)
FUNDOS MULTIMERCADO	119.234,88	125.628,78					244.863,66
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	102.515,00	111.065,00					213.580,00
Somma FIM Multiestratégias II	16.719,88	14.563,78					31.283,66

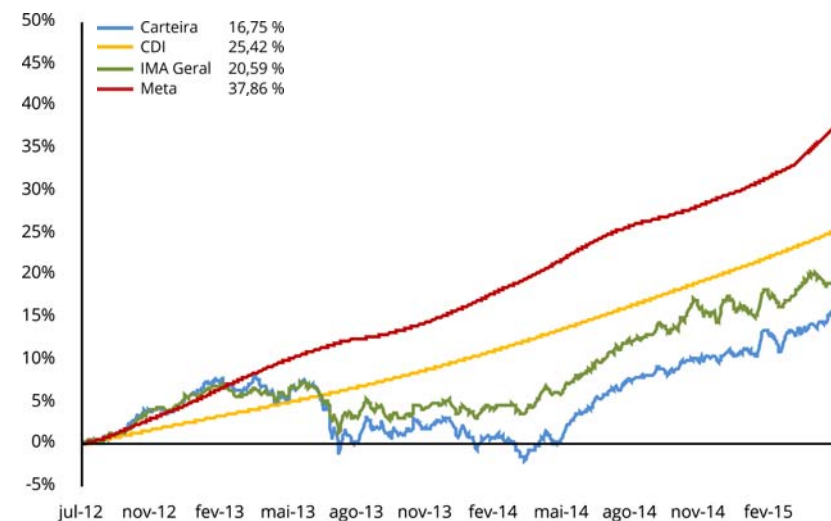


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(3.444.779,79)	3.663.589,14					218.809,35
Barrisul Índice Ações	(56.458,31)	78.110,73					21.652,42
BB FIC Pipe Ações	(22.316,95)	24.080,68					1.763,73
BB Petrobras Ações	(135.543,27)	117.645,54					(17.897,73)
BB Previdenciário FIA Governança	(47.151,19)	55.313,85					8.162,66
BB Vale Ações	(299.268,38)	228.390,11					(70.878,27)
BRS FIC FIA Selection	(522.231,16)	104.215,66					(418.015,50)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(19.363,34)	22.992,98					3.629,64
Caixa FIA Dividendos	(23.507,96)	27.829,64					4.321,68
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(225.798,63)	339.540,00					113.741,37
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(354.363,65)	101.735,61					(252.628,04)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(1.642.947,00)	2.547.084,50					904.137,50
Somma FIA Ibovespa	(95.829,95)	16.649,84					(79.180,11)
TOTAL	489.689,27	6.854.793,85					7.344.483,12



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	0,19	0,93	2,14	1,97	20%	9%	9%
Fevereiro	2,61	0,82	0,46	1,65	319%	570%	158%
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	2,80	1,75	2,61	3,65	160%	107%	77%

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



Carteira x Indicadores em 2015

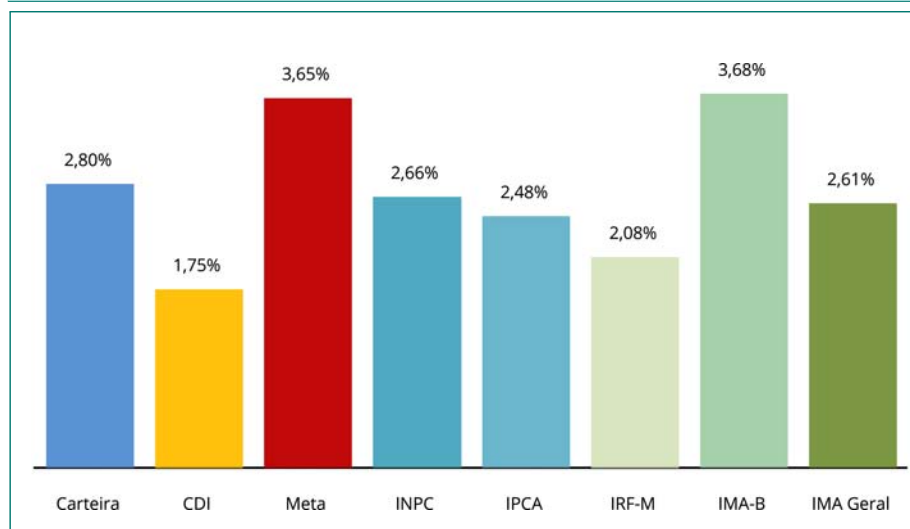
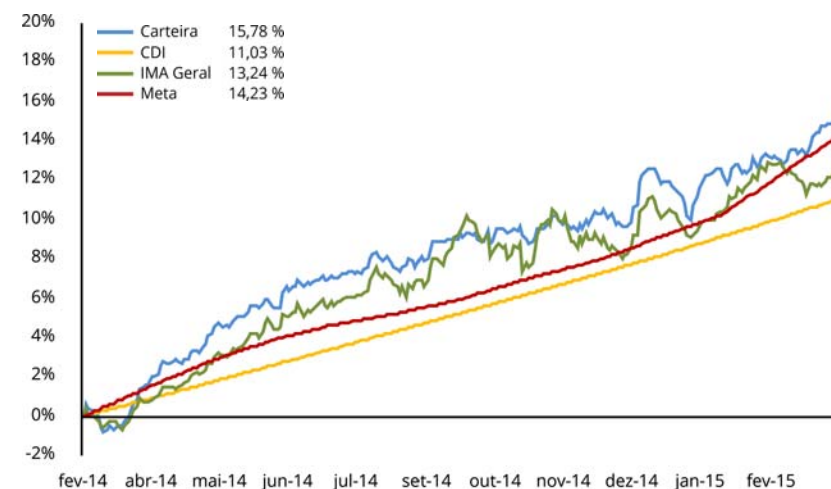


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





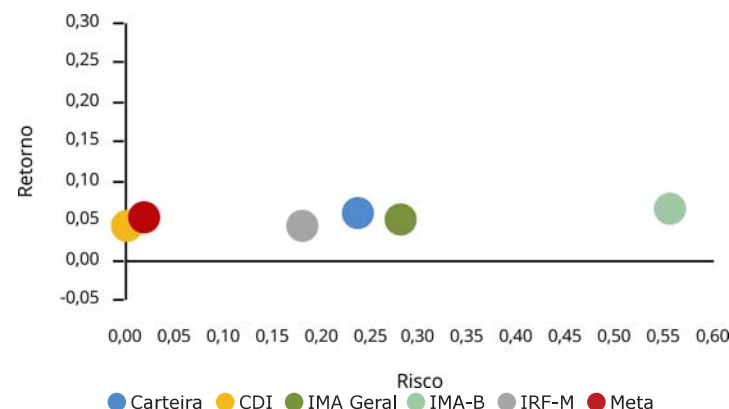
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	22,47%	41,18%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	22,47%	41,18%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	22,60%	4,15%
IMA-B	4,59%	1,19%
IMA-B 5	1,83%	1,88%
IMA-B 5+	16,19%	1,08%
IMA Geral	0,30%	0,30%
IDkA	1,32%	0,17%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	1,32%	0,17%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,29%	3,35%
Fundos Participações	1,88%	1,92%
Fundos DI	3,96%	4,89%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,33%	4,25%
Multimercado	0,63%	0,64%
Outros RF	27,22%	28,10%
Renda Variável	16,96%	15,92%
Ibovespa	11,27%	10,47%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,11%	0,10%
Governança Corp. (IGC)	0,28%	0,27%
Small Caps	1,14%	1,13%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	4,16%	3,96%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

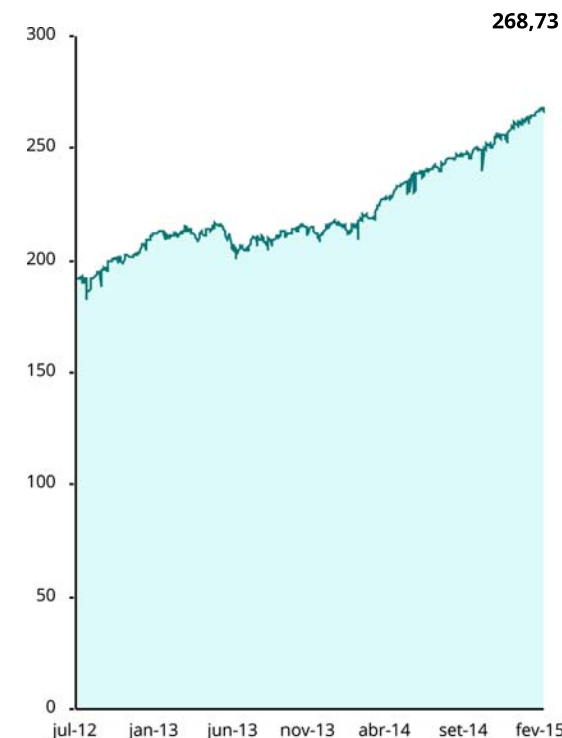
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

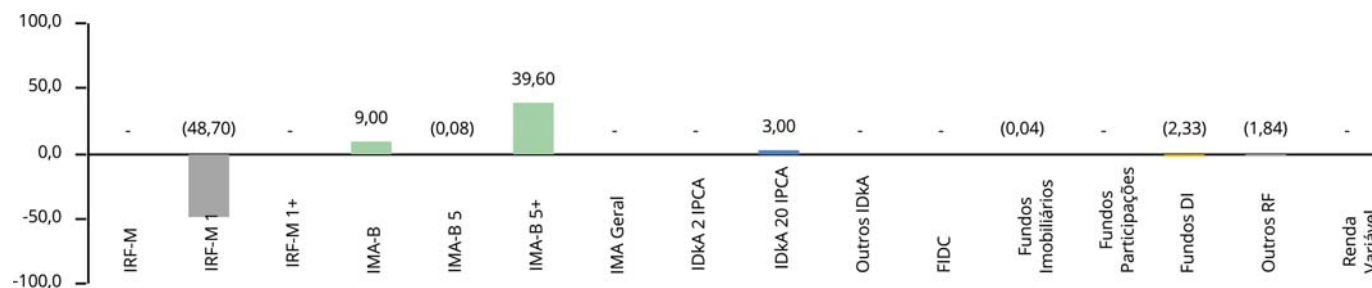
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
03/02/2015	900.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
03/02/2015	30.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
03/02/2015	2.050.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/02/2015	180.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
19/02/2015	436.295,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
19/02/2015	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20
19/02/2015	15.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
20/02/2015	930,20	Compra	Banrisul FII Novas Fronteiras
20/02/2015	1.388.894,35	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
23/02/2015	3.600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
23/02/2015	24.600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
23/02/2015	5.400.000,00	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
26/02/2015	63.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
27/02/2015	390.156,09	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/02/2015	2.694,84	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
03/02/2015	2.980.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/02/2015	3.462,21	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/02/2015	14.703,10	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/02/2015	38.445,60	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/02/2015	5.263,30	Proventos	Caixa FII Agências
18/02/2015	96.052,20	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
18/02/2015	84.583,00	Pagamento	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
18/02/2015	351.712,75	Pagamento	BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
19/02/2015	18.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
19/02/2015	3.075,05	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
20/02/2015	204.981,27	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
20/02/2015	1.183.913,08	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
23/02/2015	4.980,75	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/02/2015	33.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/02/2015	120.344,62	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/02/2015	1.011.538,15	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/02/2015	730.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/02/2015	340,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	57.039.276,39
Resgates	58.436.089,92
Saldo	1.396.813,53

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: 36.396.946,44930000	Valor Atual da Cota: 1,16464000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 715.876.813,12
Valor Total Atual: 42.389.339,71	% do Pat. Líq. do Fundo: 5,92%
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: 5,30928000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 231.961.766,08
Valor Total Atual: 35.365,74	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,02%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 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: 3.200.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,06470000
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 19.387.802,46
Valor Total Atual: 3.407.040,00	% 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: 1,84091000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 268.576.812,77
Valor Total Atual: 1.768.327,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,66%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 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: 1,23412000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 31.989.671,48
Valor Total Atual: 401.474,81	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,26%
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: 1,58725000
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 362.676.742,04
Valor Total Atual: 3.286.563,40	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,91%
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: 1,43056970
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.011.152.838,58
Valor Total Atual: 1.294.070,90	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,03%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 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: 1.848.153,96765400	Valor Atual da Cota: 1,64913947
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.043.032.492,28
Valor Total Atual: 3.047.863,65	% 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: 19.303.794/0001-90	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 2.551.837,03676700	Valor Atual da Cota: 1,17010211
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 917.821.193,22
Valor Total Atual: 2.985.909,90	% 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: 1,17871648
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 271.147.965,33
Valor Total Atual: 3.536.149,43	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,30%
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: 10.362.682,89552100	Valor Atual da Cota: 1,14116910
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 415.602.095,15
Valor Total Atual: 11.825.573,54	% 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: 3.435.313,59126000	Valor Atual da Cota: 1,03052823
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 89.001.129,09
Valor Total Atual: 3.540.187,62	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,98%
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: 3,03659885
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.264.278.809,90
Valor Total Atual: 93.163,20	% 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: 11.189.280,38851000	Valor Atual da Cota: 1,52507948
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.264.278.809,90
Valor Total Atual: 17.064.541,96	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,32%
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: 674.077,81393300	Valor Atual da Cota: 1,22218900
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 96.709.098,73
Valor Total Atual: 823.850,49	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,85%
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: 2,32979500
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.103.886.474,17
Valor Total Atual: 3.536.136,98	% 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: 1,12382000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 300.340.315,36
Valor Total Atual: 7.136.257,00	% 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: 1,07394000
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 164.292.730,73
Valor Total Atual: 39.735.780,00	% 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: 1,59758500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.720.954.492,48
Valor Total Atual: 765.366,65	% 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: 2.334.398,57918900	Valor Atual da Cota: 1,73417500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.110.897.182,74
Valor Total Atual: 4.048.255,66	% 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: 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: 1,67981300
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.861.629.234,56
Valor Total Atual: 1.924.849,87	% 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: 21.942.378,89975100	Valor Atual da Cota: 1,20514100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 469.679.900,02
Valor Total Atual: 26.443.660,45	% do Pat. Líq. do Fundo: 5,63%
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: 9.502.826,92872800	Valor Atual da Cota: 1,57322900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 11.013.378.081,48
Valor Total Atual: 14.950.122,91	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,14%
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: 3.276.851,49619700	Valor Atual da Cota: 1,83457900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.478.730.364,02
Valor Total Atual: 6.011.642,94	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,24%
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: 90.323,00000000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 8.128.166,77	Nome da Instituição Financeira: Oliveira Trust Nome do Fundo: Banrisul FII Novas Fronteiras Valor Atual da Cota: 89,99000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 68.807.989,82 % do Pat. Líq. do Fundo: 11,81%

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: 706.443,01	Nome da Instituição Financeira: Rio Bravo Nome do Fundo: Caixa FII Agências Valor Atual da Cota: 979,81000000 Patrimônio Líquido do Fundo: 446.504.737,96 % 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: 3.883.455,24	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIP Incorporação Imobiliária Valor Atual da Cota: 972,72065840 Patrimônio Líquido do Fundo: 114.190.844,31 % 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: 1.169.629,24	Nome da Instituição Financeira: NSG Capital Nome do Fundo: NSG Capital FIP Porto Cais Mauá Valor Atual da Cota: 9.587,27061810 Patrimônio Líquido do Fundo: 111.911.129,22 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,05%

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: 7.503.325,00	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado Valor Atual da Cota: 1,50066500 Patrimônio Líquido do Fundo: 75.483.427,58 % 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: 1.696.972,66	Nome da Instituição Financeira: Somma Nome do Fundo: Somma FIM Multiestratégias II Valor Atual da Cota: 1,61652970 Patrimônio Líquido do Fundo: 31.589.152,03 % do Pat. Líq. do Fundo: 5,37%

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: 828.999,75	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Índice Ações Valor Atual da Cota: 3,46954000 Patrimônio Líquido do Fundo: 12.273.259,40 % do Pat. Líq. do Fundo: 6,75%

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: 435.523,71	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Pipe Ações Valor Atual da Cota: 1,06377799 Patrimônio Líquido do Fundo: 76.862.407,71 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,57%

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: 788.207,16	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Petrobras Ações Valor Atual da Cota: 2,80197000 Patrimônio Líquido do Fundo: 364.853.035,21 % 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: 758.295,03	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário FIA Governança Valor Atual da Cota: 1,40285387 Patrimônio Líquido do Fundo: 201.693.082,93 % 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: 1.947.338,42	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Vale Ações Valor Atual da Cota: 5,82371712 Patrimônio Líquido do Fundo: 392.384.715,82 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,50%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 14.717.397/0001-41 CNPJ do Fundo: 17.498.992/0001-21 Quantidade de Cotas: 5.435.434,85405220 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 3.394.129,37	Nome da Instituição Financeira: BRS Nome do Fundo: BRS FIC FIA Selection Valor Atual da Cota: 0,62444486 Patrimônio Líquido do Fundo: 14.756.408,24 % do Pat. Líq. do Fundo: 23,00%

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: 286.884,03	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50 Valor Atual da Cota: 0,78478000 Patrimônio Líquido do Fundo: 104.219.780,00 % 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: 113.821,72974000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 303.987,68	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Dividendos Valor Atual da Cota: 2,67073500 Patrimônio Líquido do Fundo: 52.047.713,45 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,58%



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: 1,03607100	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 317.249.200,93
Valor Total Atual: 6.216.426,00	% 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: 1,07735800	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 171.212.343,74
Valor Total Atual: 3.072.252,36	% 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: 50,47000000	Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.050.670.152,76
Valor Total Atual: 26.075.325,50	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,27%		
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: 0,42502300	Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 6.253.616,66
Valor Total Atual: 1.480.668,27	% do Pat. Líq. do Fundo: 23,68%		
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
Saldo 229,90			

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%	200.051.494,38	74,4%	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%	124.424.884,18	46,3%	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%	8.181.445,51	3,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	63.909.015,26	23,8%	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%	3.536.149,43	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%	3.536.149,43	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%	3.536.149,43	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%	68.676.029,18	25,6%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	7%	1.767.552,31	0,7%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	12%	26.075.325,50	9,7%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	17.745.159,45	6,6%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	9.200.297,66	3,4%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	5.053.084,48	1,9%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	8.834.609,78	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%	229,90	0,0%	Enquadrado
TOTAL DE CARTEIRA					268.727.753,46	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	715.981.632,55	100,0%
LFT	-	
LTN	678.336.413,25	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	37.645.219,30	
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	3.609,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(108.428,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	715.876.813,12	100%

Banrisul Previdência IPCA 2030

Títulos Públicos	19.384.798,38	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	19.325.054,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	59.743,77	
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	5.523,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.519,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	19.387.802,46	100%

Banrisul Patrimonial

Títulos Públicos	231.990.534,62	100,0%
LFT	32.431.296,85	
LTN	61.273.479,02	
NTN - B	82.876.733,91	
NTN - C	-	
NTN - F	29.088.570,86	
Operações Compromissadas	26.320.453,98	
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	4.830,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.598,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	231.961.766,08	100%

Banrisul Previdência Municipal III

Títulos Públicos	171.990.553,56	64,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	153.217.730,39	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	18.772.823,17	
Títulos Privados	86.075.094,08	32,0%
CRI	5.832.438,83	
DPGE	4.021.487,28	
Debêntures	51.851.555,36	
Nota Promissória e LF	24.369.612,61	
Cotas de Fundos	10.575.285,50	3,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.438,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(65.559,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	268.576.812,77	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Previdência Municipal IV

Títulos Públicos	27.563.018,27	86,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	24.821.442,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.741.575,66	
Títulos Privados	4.432.084,45	13,9%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	2.060.180,68	
Nota Promissória e LF	2.371.903,77	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.073,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.505,22)	0,0%
Patrimônio do Fundo	31.989.671,48	100%

Banrisul Soberano

Títulos Públicos	362.800.261,74	100,0%
LFT	311.573.289,89	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	51.226.971,85	
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	4.730,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(128.249,80)	0,0%
Patrimônio do Fundo	362.676.742,04	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	5.011.204.737,36	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	12,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.911,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.011.152.838,58	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	18.791.077.646,99	65,0%
LFT	5.595.200.342,74	
LTN	494.623.239,50	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.701.254.064,75	
Títulos Privados	9.544.698.557,94	33,0%
CDB	1.173.634.840,94	
Debêntures e NP	2.165.834.852,84	
DPGE	181.289.312,78	
LF	6.023.939.551,38	
Cotas de Fundos	553.901.039,54	1,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(482.504,12)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.536,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(322.303,96)	0,0%
Patrimônio do Fundo	28.888.876.972,51	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top Arrojado		
(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)		
Títulos Públicos	11.049.166.591,50	62,7%
LFT	3.486.420.958,85	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.562.745.632,65	
Títulos Privados	6.204.097.504,34	35,2%
CDB	709.038.969,58	
Debêntures e NP	1.423.156.139,43	
DPGE	120.802.035,25	
LF	3.951.100.360,08	
Cotas de Fundos	355.601.753,02	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(237.877,76)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.958,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(206.382,45)	0,0%
Patrimônio do Fundo	17.608.426.546,89	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	8.043.079.594,80	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.106,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.043.032.492,28	100%

BB Top IRF-M 1		
(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	8.041.455.939,16	100,0%
LFT	177.909.778,83	
LTN	4.916.755.649,94	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.946.790.510,39	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	1.758.166,10	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	784,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	(135.295,09)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.043.079.594,80	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos		
Títulos Públicos	917.827.678,29	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	916.451.073,68	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.376.604,61	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.627,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.112,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	917.821.193,22	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

Títulos Públicos	38.397.763,03	14,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	25.716.034,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.681.728,42	
Títulos Privados	232.756.262,05	85,8%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	92.641.682,00	
Nota Promissória e LF	140.114.580,05	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	836,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.896,47)	0,0%
Patrimônio do Fundo	271.147.965,33	100%

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos

Títulos Públicos	415.602.219,64	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	414.764.286,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	837.933,24	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.927,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.051,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	415.602.095,15	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20

Títulos Públicos	89.005.401,96	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	86.553.471,58	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.451.930,38	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	898,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.171,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	89.001.129,09	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.264.371.874,64	100,0%
LFT	997.886,04	
LTN	-	
NTN - B	4.895.312.123,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	368.061.865,20	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.145,95	0,0%
Contas a pagar ou receber	(94.210,69)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.264.278.809,90	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	5.264.371.874,64	100,0%
LFT	997.886,04	
LTN	-	
NTN - B	4.895.312.123,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	368.061.865,20	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.145,95	0,0%
Contas a pagar ou receber	(94.210,69)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.264.278.809,90	100%

Caixa Brasil Disponibilidades

Títulos Públicos	96.722.774,48	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	96.722.774,48	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.464,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(17.140,21)	0,0%
Patrimônio do Fundo	96.709.098,73	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.393.978.228,08	58,3%
LFT	939.396.628,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.454.581.599,09	
Títulos Privados	1.710.099.260,53	41,7%
CDB	491.207.590,30	
DPGE	103.504.196,79	
Debêntures	8.198.033,90	
Nota Promissória e LF	1.107.189.439,54	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.826,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	(192.840,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.103.886.474,17	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I

Títulos Públicos	300.350.545,42	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	299.939.977,46	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	410.567,96	
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	2.374,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.604,36)	0,0%
Patrimônio do Fundo	300.340.315,36	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I

Títulos Públicos	164.298.386,78	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	164.054.392,11	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	243.994,67	
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	556,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.212,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	164.292.730,73	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.719.905.022,11	99,9%
LFT	324.825.216,69	
LTN	155.018.446,08	
NTN - B	582.180.744,03	
NTN - C	-	
NTN - F	139.165.603,61	
Operações Compromissadas	518.715.011,70	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.435,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.048.035,30	0,1%
Patrimônio do Fundo	1.720.954.492,48	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.111.068.324,30	100,0%
LFT	11.828.276,05	
LTN	-	
NTN - B	3.792.627.891,23	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	306.612.157,02	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.071,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(173.212,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.110.897.182,74	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.861.747.961,09	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.543.424.059,57	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	318.323.901,52	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.940,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(121.667,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.861.629.234,56	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	469.696.467,37	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	414.405.865,92	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	55.290.601,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	412,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(16.979,60)	0,0%
Patrimônio do Fundo	469.679.900,02	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	11.011.503.364,18	100,0%
LFT	545.278.204,45	
LTN	4.087.229.012,30	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.378.996.147,43	
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	2.170,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.872.547,02	0,0%
Patrimônio do Fundo	11.013.378.081,48	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	2.478.783.623,13	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.259,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.478.730.364,02	100%

Caixa Master Brasil IMA-B

(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)

Títulos Públicos	1.419.557.970,79	56,4%
LFT	1.995.772,11	
LTN	-	
NTN - B	1.387.282.196,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	30.280.001,97	
Títulos Privados	1.047.178.861,48	41,6%
CDB	77.953.892,10	
DPGE	204.017.378,41	
LF	467.113.622,50	
Debêntures	298.093.968,47	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	49.511.606,82	2,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.489,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(63.412,40)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.516.187.515,83	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Banrisul FII Novas Fronteiras

Títulos Públicos	23.949.265,37	34,8%
LFT	23.949.265,37	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
LCI	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	2.213.859,43	3,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	45.922.173,87	66,7%
Caixa	2.482,51	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.279.791,36)	-4,8%
Patrimônio do Fundo	68.807.989,82	100%

Caixa FII Agências

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	169.832.401,60	38,0%
LCI	169.832.401,60	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LCI	-	
Cotas de Fundos	5.863.692,95	1,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	272.793.993,23	61,1%
Caixa	948.178,72	0,2%
Contas a pagar ou receber	(2.933.528,54)	-0,7%
Patrimônio do Fundo	446.504.737,96	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

Títulos Públicos	2.926.495,48	2,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.926.495,48	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	111.403.738,14	97,6%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(141.389,31)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	114.190.844,31	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	103.138,80	0,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	58.600.000,00	52,4%
Caixa	5.003.790,91	4,5%
Contas a pagar ou receber	48.204.199,51	43,1%
Patrimônio do Fundo	111.911.129,22	100%



FUNDOS MULTIMERCADO

Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado

Títulos Públicos	2.523.465,22	3,3%
LFT	1.330.514,74	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.192.950,48	
Títulos Privados	72.963.922,12	96,7%
CDB	-	
DPGE	67.024.115,14	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	5.939.806,98	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	635,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.595,41)	0,0%
Patrimônio do Fundo	75.483.427,58	100%

Somma FIM Multiestratégias II

Títulos Públicos	18.968.810,89	60,0%
LFT	17.502.921,45	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.465.889,44	
Títulos Privados	10.054.837,54	31,8%
CDB	5.940.826,51	
DPGE	2.101.871,93	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	2.012.139,10	
Cotas de Fundos	2.199.460,14	7,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	390.624,64	1,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.581,18)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	31.589.152,03	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Banrisul Índice Ações

Títulos Públicos	106.211,16	0,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	106.211,16	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	12.130.097,70	98,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.849,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	34.101,42	0,3%
Patrimônio do Fundo	12.273.259,40	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	76.792.072,21	99,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	34.448,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	35.886,93	0,0%
Patrimônio do Fundo	76.862.407,71	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BTG Pactual Pipe Ações

	(FI do BB FIC Pipe Ações)	
Títulos Públicos	14.121.349,04	19,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.121.349,04	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	61.757.451,08	83,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.567.976,78)	-2,1%
Patrimônio do Fundo	74.310.823,34	100%

BB Petrobras Ações

Títulos Públicos	3.016.729,77	0,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.016.729,77	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	364.189.953,06	99,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	772,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.354.420,61)	-0,6%
Patrimônio do Fundo	364.853.035,21	100%

BB Previdenciário FIA Governança

Títulos Públicos	8.379.970,40	4,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.379.970,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	194.869.359,95	96,6%
Derivativos	(18.585,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.977,92	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.539.640,34)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	201.693.082,93	100%

BB Vale Ações

Títulos Públicos	1.145.329,64	0,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.145.329,64	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	384.153.276,00	97,9%
Derivativos	(2.455,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	683,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	7.087.881,48	1,8%
Patrimônio do Fundo	392.384.715,82	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BRS FIC FIA Selection

Títulos Públicos	453.885,37	3,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	453.885,37	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	12.798.543,13	86,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.573,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.499.406,68	10,2%
Patrimônio do Fundo	14.756.408,24	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	1.366.320,20	1,3%
Ações	102.651.931,14	98,5%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	201.528,66	0,2%
Patrimônio do Fundo	104.219.780,00	100%

BRS Master Ibovespa

(FI do BRS FIC FIA Selection)

Títulos Públicos	8.005.018,99	73,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.005.018,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LF	-	
Debêntures	-	
Cotas de Fundos	1.490.373,64	13,7%
Ações	7.112.783,20	65,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	75.021,86	0,7%
Contas a pagar ou receber	(5.811.268,87)	-53,5%
Patrimônio do Fundo	10.871.928,82	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	677.533,84	1,3%
Ações	51.068.000,90	98,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	302.178,71	0,6%
Patrimônio do Fundo	52.047.713,45	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	16.810,71	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.810,71	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	317.593.312,54	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.002,52	0,0%
Contas a pagar ou receber	(380.924,84)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	317.249.200,93	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

Títulos Públicos	82.075,85	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.075,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	171.318.165,00	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.031,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(207.928,76)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	171.212.343,74	100%

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos

(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)

Títulos Públicos	88.101.998,46	24,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	88.101.998,46	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	275.194.805,60	74,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1,56	0,0%
Caixa	20.732,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	4.505.086,23	1,2%
Patrimônio do Fundo	367.822.624,76	100%

Caixa FIA Vinci Valor

(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)

Títulos Públicos	38.244.379,98	9,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	38.244.379,98	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	346.060.053,11	89,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.805,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.660.383,00	0,9%
Patrimônio do Fundo	387.985.621,72	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ishares Fundo de Índice Ibovespa

Títulos Públicos	25.183.999,99	1,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	25.183.999,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	2.018.858.517,52	98,4%
Derivativos	(103.545,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.851,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	6.725.329,02	0,3%
Patrimônio do Fundo	2.050.670.152,76	100%

Somma FIA Ibovespa

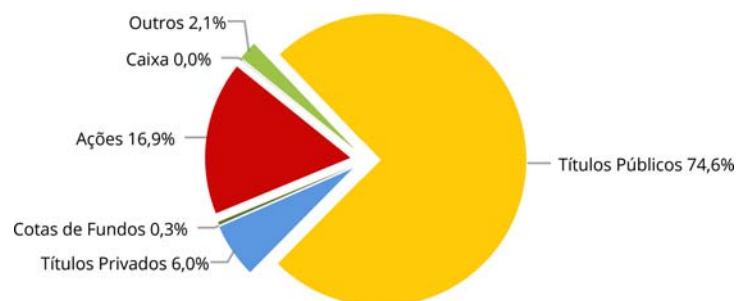
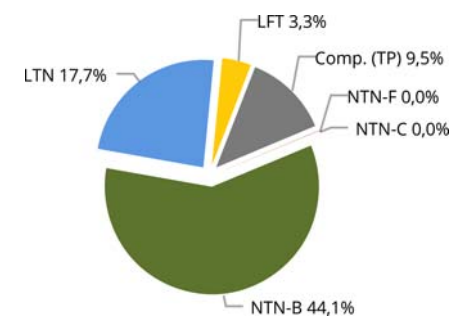
Títulos Públicos	190.851,43	3,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	190.851,43	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	6.110.156,00	97,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.390,77)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	6.253.616,66	100%



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	42.395.546,31	-	-	-	213,73	(6.420,42)	42.389.339,62
Banrisul Patrimonial	35.370,08	-	-	-	0,74	(5,12)	35.365,69
Banrisul Previdência IPCA 2030	3.406.512,09	-	-	-	970,68	(442,77)	3.407.040,00
Banrisul Previdência Municipal III	1.132.397,34	566.724,19	69.628,39	-	9,47	(431,64)	1.768.327,75
Banrisul Previdência Municipal IV	345.919,70	55.623,27	-	-	51,13	(119,29)	401.474,81
Banrisul Soberano	3.287.682,68	-	-	-	42,86	(1.162,19)	3.286.563,35
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	830.495,29	438.310,79	25.312,72	-	0,27	(48,17)	1.294.070,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3.047.266,22	-	-	-	0,30	597,13	3.047.863,65
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	2.985.931,00	-	-	-	24,82	(45,91)	2.985.909,90
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	500.760,64	3.035.467,82	-	-	10,91	(89,94)	3.536.149,43
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	11.825.577,08	-	-	-	197,11	(200,66)	11.825.573,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	3.540.357,58	-	-	-	35,74	(205,70)	3.540.187,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	93.164,85	-	-	-	0,02	(1,67)	93.163,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	17.064.843,64	-	-	-	3,71	(305,39)	17.064.541,96
Caixa Brasil Disponibilidades	823.966,99	-	-	-	29,51	(146,01)	823.850,49
Caixa Brasil Referenciado	2.062.784,87	1.473.516,70	-	-	1,57	(166,16)	3.536.136,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	7.136.500,07	-	-	-	56,41	(299,49)	7.136.257,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	39.737.147,97	-	-	-	134,69	(1.502,66)	39.735.780,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	764.899,92	-	-	-	0,64	466,10	765.366,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.048.424,19	-	-	-	2,04	(170,57)	4.048.255,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.924.929,73	-	-	-	1,98	(81,84)	1.924.849,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	26.444.593,22	-	-	-	23,21	(955,98)	26.443.660,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14.947.578,07	-	-	-	2,95	2.541,89	14.950.122,91
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	3.391.662,58	2.501.960,07	-	118.295,04	5,95	(280,68)	6.011.642,95
Banrisul FII Novas Fronteiras	2.829.084,58	-	261.519,32	-	293,25	5.037.269,62	8.128.166,77
Caixa FII Agências	-	268.702,44	9.277,31	-	1.500,17	426.963,08	706.443,01
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	99.525,62	-	-	3.788.670,04	68,02	(4.808,43)	3.883.455,24
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	-	-	1.077,95	-	52.296,68	1.116.254,62	1.169.629,24
Caixa Brasil IPCA IV Mult. Crédito Privado	250.841,55	7.252.877,07	-	-	63,19	(456,80)	7.503.325,00
Somma FIM Multiestratégias II	1.019.006,57	540.146,96	118.155,24	-	53,72	19.610,17	1.696.972,66
Banrisul Índice Ações	7.174,05	-	-	819.329,84	192,44	2.303,39	828.999,73
BB FIC Pipe Ações	82.687,21	-	-	361.619,21	195,20	(8.977,90)	435.523,71
BB Petrobras Ações	6.517,17	-	-	786.774,68	1,67	(5.086,35)	788.207,16
BB Previdenciário FIA Governança	31.505,74	-	-	732.640,23	7,44	(5.858,38)	758.295,03
BB Vale Ações	5.684,08	-	-	1.906.487,19	3,39	35.163,76	1.947.338,42
BRS FIC FIA Selection	2.271.923,00	-	403.549,51	1.925.933,27	21.365,57	(1.228.642,00)	3.394.129,36
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	3.761,05	282.568,24	-	554,74	286.884,03
Caixa FIA Dividendos	-	-	3.957,18	298.265,61	-	1.764,89	303.987,68



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1.490.921,80	-	-	4.656.004,31	742,72	68.757,17	6.216.426,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	304.496,91	-	-	2.741.959,70	524,30	25.271,45	3.072.252,36
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	320.227,51	-	-	25.670.824,20	74,40	84.199,39	26.075.325,50
Somma FIA Ibovespa	45.187,88	-	-	1.446.701,11	236,77	(11.457,48)	1.480.668,28
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	229,90	-	229,90
TOTAL (em Reais)	200.539.095,76	16.133.329,31	896.238,66	45.536.072,67	79.669,28	5.543.347,79	268.727.753,46

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

Ao longo do mês de fevereiro, a diferença de direção entre as políticas monetárias dos Estados Unidos e da Zona do Euro permaneceu clara, e foi fundamental para a apreciação do dólar e a depreciação do euro em relação às demais moedas. Entretanto, é digno de nota que em relação à moeda brasileira, o euro se apreciou. Na China, conforme havíamos afirmado em nossa Carta Mensal de janeiro, o cenário de crescimento em desaceleração e inflação abaixo da meta propiciaria ao Banco Popular da China um momento adequado à colocação de estímulos monetários – e foi o que o BC chinês fez: reduziu a taxa de juros em um sábado, último dia do mês.

O PIB dos Estados Unidos, de acordo com a primeira prévia divulgada, havia crescido 2,6% anualizados no último trimestre de 2014 – enquanto a expectativa era de crescimento de 3,2%. No entanto, com a primeira revisão divulgada durante o mês de fevereiro, a taxa de expansão passou a ser de 2,2%. Os resultados do mercado de trabalho americano ficaram estáveis, com leve aumento das taxas de desemprego e de subemprego, mas redução dos pedidos semanais de seguro-desemprego. Além disso, os principais indicadores de confiança caíram bruscamente. Em nossa visão, este movimento decorre dos sinais de desaceleração do país e de um pequeno ajuste, dado que os níveis de confiança estavam em patamar relativamente alto.

Com relação à inflação, o CPI (Consumer Price Index) acumulado em 12 meses entrou, de forma surpreendentemente rápida, em território negativo e atingiu -0,1% no mês de janeiro. Como se sabe, assim como inflação elevada não é algo desejável, a deflação também traz riscos à economia, na medida em que as pessoas passam a postergar suas compras com a expectativa de redução dos preços nos meses seguintes. Parte desta mudança brusca (em dezembro o índice acumulava 0,8% de variação em 12 meses) se deve à alteração da metodologia do índice.

Por fim, com relação à política monetária, a presidente do Federal Reserve, Janet Yellen, ao pronunciar-se no Senado americano, indicou que o Fed não segue um calendário definido para começar a elevar os juros, reafirmando que o aumento depende dos desenvolvimentos macroeconômicos e que o Fed poderá alterar sua comunicação. Este último ponto, em especial, foi entendido por parte do mercado como um sinal de que o Fed alteraria o comunicado em uma reunião e já começaria a elevar os juros na reunião seguinte. Em nossa visão, a presidente apenas manteve a sinalização anterior de que não existe um cronograma pré-definido, sendo que o aumento dos juros realmente de-

penderá dos desdobramentos econômicos. Neste sentido, mantemos nossa expectativa de que os juros serão elevados no terceiro trimestre deste ano, com alguma chance de sua majoração ser postergada para 2016.

Já na Zona do Euro, a expectativa pelo início do programa de estímulos monetários em março ficou em segundo plano. A vitória do partido de extrema-esquerda grego (Syzira), no final de janeiro, fez com que as atenções se voltassem todas para a Grécia.

O partido prometia romper com a Comissão Europeia, com o Banco Central (e deixar a Zona do Euro!) e com o Fundo Monetário Internacional, deixando de adotar os programas de austeridade fiscal implementados no governo anterior. A avaliação era de que tais programas apenas serviam para penalizar ainda mais a situação grega e teriam aumentado o problema do país. Isso em teoria, pois a prática, dada a reação alemã, foi bem diferente. A Alemanha manifestou-se sempre de forma muito clara e enfática, acreditando que a Grécia deveria manter os programas de austeridade e que o caminho do euro não teria volta – depois que o país entrou, não poderia simplesmente decidir sair. O ditado “cão que ladra não morde” acabou ilustrando bem a situação e, ao final do mês, as negociações entre os países avançaram e a Grécia manteve a política restritiva, recebendo mais um empréstimo para honrar seus compromissos de fevereiro. A tendência para a região, no curto prazo, é de relativa estabilidade e depreciação do euro.

Na China, a situação econômica merece atenção. Como havíamos colocado na carta de janeiro, o país passa por um período de desaceleração econômica combinado com inflação baixa. Este é o cenário ideal para a inserção, por parte do Governo, de estímulos monetários, como corte de taxa de juros ou da taxa de depósitos compulsórios. O Governo chinês – como seria de se esperar – não titubeou e cortou a taxa de juros no dia 28 de fevereiro, um pouco antes de anunciar a piora de um indicador de atividade.

É esperado para o início de março o anúncio pelo Governo da meta de crescimento chinês. Acreditamos que o país poderá ter um crescimento de 6,8% em 2015, um pouco abaixo do crescimento de 2014, que foi de 7,3%, de acordo com os dados oficiais.

O cenário econômico brasileiro permanece complexo e perigoso, mas ainda com uma luz no fim do túnel. Para não dizer que não houve boas notícias, os riscos de racionamento de energia elétrica diminuíram um pouco, embora



ainda exista a possibilidade de efetivamente ocorrer. O cenário político ganhou relevância pelos desdobramentos da Operação Lava Jato sobre a Petrobrás, e pela possibilidade de o Poder Legislativo atrapalhar os planos de ajuste fiscal do Ministro da Fazenda Joaquim Levy.

Ao longo de fevereiro foi divulgada a taxa de desemprego do mês de janeiro, que cresceu muito rapidamente em comparação a dezembro: a taxa pulou de 4,3% para 5,3%. Parte desta piora é reflexo do período de estagnação econômica pelo qual o Brasil vem passando, das vagas de emprego que têm sido destruídas, e do aumento da população que buscou emprego. As más notícias sobre a situação econômica brasileira, no entanto, não pararam por aí. O IPCA-15 de fevereiro (uma espécie de prévia da inflação oficial) assinalou 1,33% de variação, em decorrência dos primeiros impactos do ajuste fiscal de Levy – aumento do preço de energia elétrica e dos combustíveis. Para piorar, nossas projeções – e de todo o mercado – para as principais variáveis macroeconômicas só pioraram: passamos a projetar retração de 1% e inflação de 8% neste ano.

Este cenário macroeconômico frágil foi agravado pela necessidade iminente de um ajuste fiscal. Na verdade, o primeiro mês de Joaquim Levy como Ministro da Fazenda já trouxe um bom resultado de superávit primário: R\$ 21 bilhões por parte do Governo consolidado, o que equivale a mais de 30% da meta de superávit deste ano. Levy anunciou ainda outras medidas fiscais ao final do mês de fevereiro, como a reversão das desonerações tributárias inseridas por seu antecessor na Fazenda, os novos parâmetros para o Reintegra, além de ter aumentado a transparência dos gastos públicos com a nova Programação Financeira do Ministério. Estas medidas, em conjunto, certamente são suficientes para o atingimento da meta de superávit primário de 2015.

A principal dificuldade, porém, é de cunho político e não econômico. Como foram editadas por meio de Medida Provisória, se não forem rejeitadas pelo Presidente do Senado, valerão por seis meses e depois necessitarão de aprovação do Congresso. Neste caso, a tendência é que o governo sofra, tendo em vista que a fraca articulação da Presidente Dilma com as lideranças dos partidos aliados pode levar tais partidos a um período de oposição ao Governo, rejeitando as medidas do Ministério da Fazenda e pondo em xeque o ajuste fiscal brasileiro. Ainda acreditamos que a meta de superávit primário será cumprida, mas tememos pela necessidade de o ajuste ser feito de maneira ainda mais impactante para a economia.

Ao longo de março, o debate sobre a nota de risco soberano brasileiro (o “rating”) deve chamar a atenção. Duas das principais agências estrangeiras de risco estarão no Brasil para avaliar a situação fiscal do nosso país e, desta forma, decidir se mantêm ou rebaixam sua nota de rating atual. Como se já não bastassem os fatores atuais de risco do país, a maior empresa brasileira, a Petrobrás, teve sua nota de rating rebaixada e perdeu o grau de investimento. Este fato adicionou mais preocupações sobre o risco-país, dado que se passou a especular que o Tesouro Nacional poderia ajudar a Petrobrás, comprometendo o resultado primário. Por ora, estas informações não passam de especulações e o perfil de Levy não parece condizer com este tipo de intervenção.

Com relação à política monetária, ao longo de fevereiro mantivemos nossa expectativa de elevação da Taxa Selic em 0,50 p.p. na reunião de início de março, e de mais uma elevação em 0,25 p.p. na reunião de abril. Assim, a meta da Taxa Selic seria elevada a 13% a.a., especialmente devido à perspectiva inflacionária muito preocupante para os próximos meses. Continuamos acreditando em chances relevantes de serem feitos cortes nas taxas de juros no final deste ano, caso seja necessária a realização de um racionamento de energia elétrica, que reduziria ainda mais o crescimento de 2015. A definição da trajetória da política monetária por parte do Copom está longe de ser uma tarefa trivial – o Comitê precisará decidir se deseja mesmo convergir a expectativa de inflação de 2016 para 4,5%, ou evitar uma recessão mais intensa neste ano.

Para completar o cenário, a aversão a risco global (motivada pela Grécia) e as dificuldades internas brasileiras fizeram com que a moeda americana disparasse ao longo do mês de fevereiro. A tendência para o dólar no médio prazo permanece de apreciação, mas poderemos ver movimentos de correção do câmbio para baixo se Levy conseguir reconquistar, mais uma vez, a confiança do investidor estrangeiro.

Renda Fixa

O mês de fevereiro foi um mês ambíguo. Apesar do aumento da liquidez proporcionado pela Europa e China e da redução da aversão ao risco no cenário internacional, o cenário de estresse político interno, no plano fiscal, pressionou as taxas de juros no mercado local.

No Brasil, a instabilidade política, a piora na perspectiva do crescimento e da inflação (que aponta para o estouro da meta) e o risco de rebaixamento da



classificação de risco pelas agências internacionais pressionaram para cima a curva de juros e o dólar. Os juros de curto prazo (com vencimento em janeiro de 2016) abriram o mês a 12,78% a.a. e fecharam em 13,04% a.a. Esse movimento de alta ficou ainda mais nítido nos juros de longo prazo (com vencimento em janeiro de 2021) que abriram o mês em 11,09% a.a. e fecharam em 12,22% a.a. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M tiveram uma alta marginal no mês. O IMA-B fechou em 0,54% e o IRF-M fechou em 0,29%. O CDI, em um mês curto, apresentou variação de 0,82%.

A melhora do cenário de confronto na Ucrânia e a expectativa de um acordo entre a União Europeia e a Grécia reduziram o sentimento de aversão ao risco, levando a uma abertura das taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos e a uma melhora no mercado internacional de commodities. Os juros de 10 anos, por exemplo, abriram o mês de janeiro em torno de 1,66% a.a. e fecharam em 2% a.a. Apesar de ainda terem fechado em níveis mais baixos que os do mês de janeiro, as principais commodities apresentaram leve melhora. Apenas o petróleo apresentou uma alta absoluta. No entanto, com relação às negociações com a Grécia, a instabilidade permanece no ar uma vez que as negociações deram um fôlego ao país até junho. Portanto, provavelmente voltaremos a falar sobre os gregos em uma próxima Carta Mensal.

Apesar da melhora na percepção dos riscos externos, o real voltou a perder valor frente ao dólar. A moeda americana chegou a quase R\$ 2,88 no fechamento do mês, com uma apreciação frente ao real de 8,36% no período. A declaração do Ministro da Fazenda Joaquim Levy, no final do mês de janeiro, sobre o alto custo de controle do câmbio, aliada ao fim do programa de swaps cambiais, que está previsto para acabar o final de março, foram fatores que contribuíram para o alcance do atual patamar do dólar.

Renda Variável

Após um janeiro com forte queda e muita oscilação, o Ibovespa teve alta de 9,97% em fevereiro. O foco do mercado continua na Petrobrás, Operação Lava-Jato, ajuste fiscal e as tensões políticas entre o PT, Congresso Nacional e Sindicatos que começam a gritar contra as medidas de corte do novo Ministério da Fazenda. Apesar da expressiva alta do mercado acionário, os últimos dados econômicos divulgados ainda apontam um cenário de deterioração da atividade. A confiança do empresário e do consumidor, assim como as expectativas coletadas no Boletim Focus não indicam melhora no cenário doméstico.

O Ibovespa começou a primeira semana do mês de fevereiro com uma alta de 5%, recuou rapidamente e logo acelerou para fechar o mês próximo de 10%. Este movimento lembrou o período eleitoral, pois a Petrobrás, mesmo com a perda do grau de investimento pela agência Moody's, subiu 17%; a mineradora Vale, que sofre com a queda do minério de ferro, subiu 11,8% e a Estácio de Sá fechou com 15,6% mesmo envolta às incertezas do Programa Educacional FIES. O bom resultado dos bancos também refletiu positivamente (Itaú Unibanco, Bradesco, Santander e Banco do Brasil).

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