RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
SETEMBRO - 2014

IPASC

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador – SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

INTRODUÇÃO

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador 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.

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do IPASC, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança.

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos 4

Análise de Rentabilidade 5

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) 6

Rentabilidade da Carteira (em %) 7

Distribuição da Carteira por Índices 8

Relatório de Movimentações 9

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos 11

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento 13

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos 15

Consolidação dos Ativos 21

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

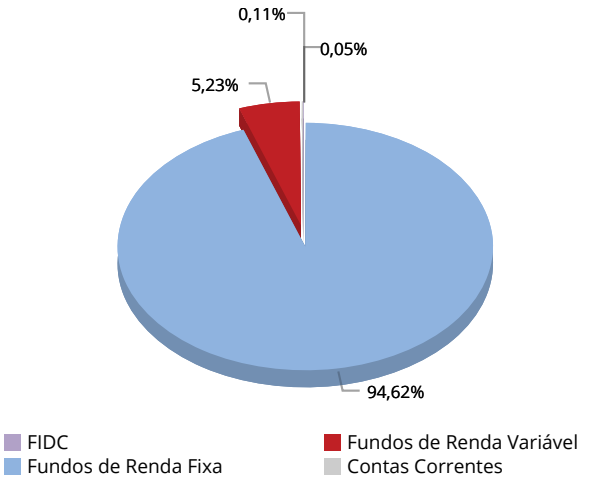
Comentários do Mês 23

EXTRATOS BANCÁRIOS

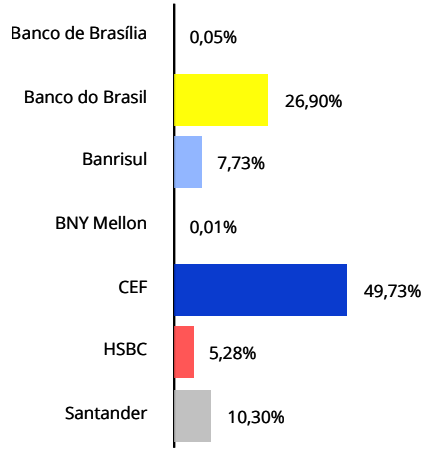
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FIDC	**0,0%**	**27.671,73**	**28.782,48**
BCSul Verax CPP 540	0,0%	27.671,73	28.782,48
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94,6%**	**57.556.238,62**	**57.875.079,55**
Banrisul Previdência Municipal II	7,7%	4.704.701,80	4.770.610,20
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	14,8%	8.977.855,12	8.907.797,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	3,0%	1.810.482,60	1.811.165,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,3%	5.025.600,18	5.060.603,64
BNY Mellon Credit Master	0,0%	1.081,44	971,52
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	6.826,88	6.575,83
Caixa Brasil Títulos Públicos	12,5%	7.609.773,45	7.653.849,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	3.083.816,98	3.126.076,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	19,0%	11.576.103,20	11.983.813,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	1.846.223,45	1.846.391,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,8%	4.758.168,88	4.720.487,10
HSBC Regimes de Previdência Ativo	3,7%	2.249.535,75	1.850.719,43
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	9,7%	5.906.068,89	6.136.017,93
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**5,2%**	**3.183.537,80**	**3.595.149,09**
BB Cielo Ações	0,7%	443.085,56	458.077,13
BB FIC Ações Consumo	0,2%	107.485,96	114.913,20
Caixa FIA Brasil IBX-50	2,2%	1.316.183,15	1.515.000,96
HSBC Ibovespa Ações	0,9%	574.877,57	652.072,38
HSBC Ibovespa Valuation	0,6%	385.071,45	447.083,50
Santander FIA Institucional Ibovespa	0,6%	356.834,11	408.001,92
CONTAS CORRENTES	**0,1%**	**64.317,30**	**38.622,80**
Banco de Brasília	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	64.060,02	38.614,50
HSBC	0,0%	257,28	8,30
TOTAL DA CARTEIRA	**100%**	**60.831.765,45**	**61.537.633,92**

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos
Nova Aplicação
Saída de Recursos
Resgate Total

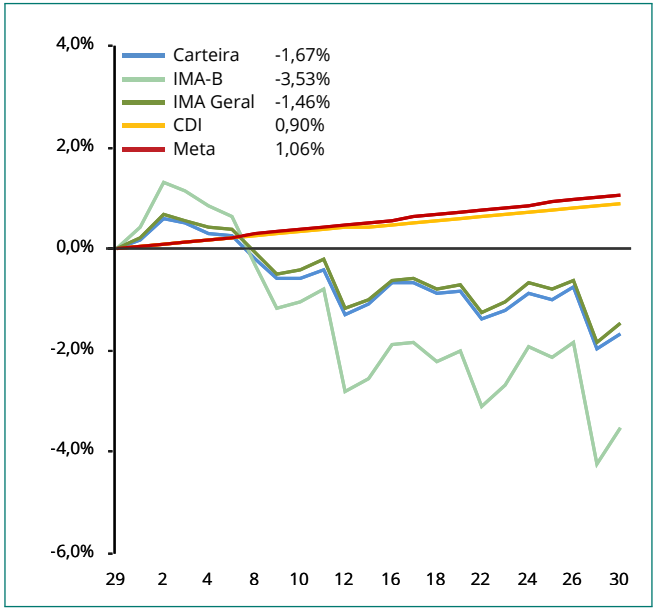
Por não termos os extratos dos fundos BNY Mellon Virtual Credit Yield e BNY Mellon Credit Master o saldo foi calculado multiplicando as cotas do dia 30/09 pela quantidade de cotas do dia 29/08.

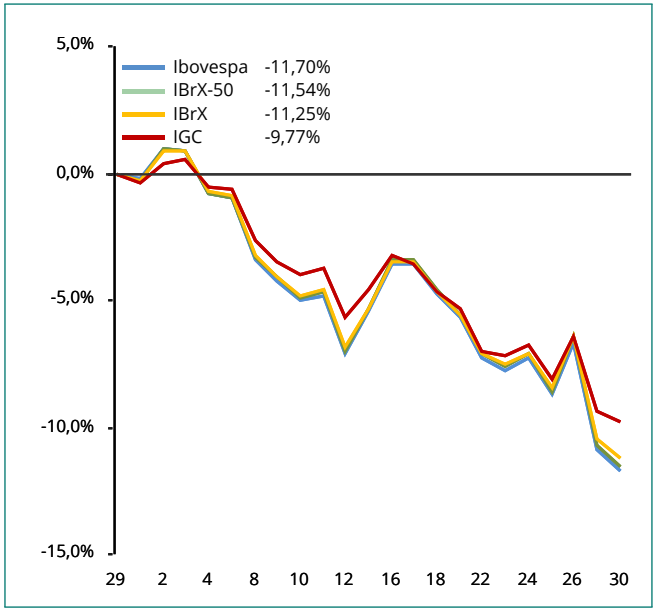
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FIDC	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BCSul Verax CPP 540	IPCA + 8%	1,08	102%	10,31	111%	14,14	108%
FUNDOS DE RENDA FIXA	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul Previdência Municipal II	IMA Geral	-1,38	-131%	9,52	103%	10,17	78%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,79	74%	7,54	81%	9,93	76%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	-0,04	-4%	9,15	99%	11,50	88%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,69	-65%	8,83	95%	10,00	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,92	87%	7,79	84%	10,23	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,35	-128%	9,67	104%	10,23	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,40	-322%	11,87	128%	10,14	77%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,01	-1%	9,21	99%	10,99	84%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,80	76%	7,65	83%	10,07	77%
HSBC Regimes de Previdência Ativo	Híbrido	-1,83	-173%	10,14	110%	11,63	89%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,75	-355%	11,33	122%	9,45	72%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BB Cielo Ações	Sem bench	-3,27	-310%	24,45	264%	35,86	273%
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	-6,46	-612%	8,32	90%	7,07	54%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-13,12	-1242%	1,11	12%	1,76	13%
HSBC Ibovespa Ações	Ibovespa	-11,84	-1120%	3,14	34%	2,10	16%
HSBC Ibovespa Valuation	Ibovespa	-13,87	-1313%	-1,97	-21%	-2,62	-20%
Santander FIA Institucional Ibovespa	Ibovespa	-12,54	-1187%	2,37	26%	2,03	15%

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		0,90	85%	7,83	85%	10,32	79%
IMA Geral		-1,46	-138%	9,76	105%	10,12	77%
IMA-B		-3,53	-334%	11,99	129%	10,38	79%
IRF-M		-0,74	-70%	8,95	97%	10,19	78%
Ibovespa		-11,70	-1108%	5,06	55%	3,40	26%
IBrX		-11,25	-1064%	4,66	50%	4,72	36%
IBrX-50		-11,54	-1092%	5,22	56%	5,22	40%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		**1,06**		**9,26**		**13,12**	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



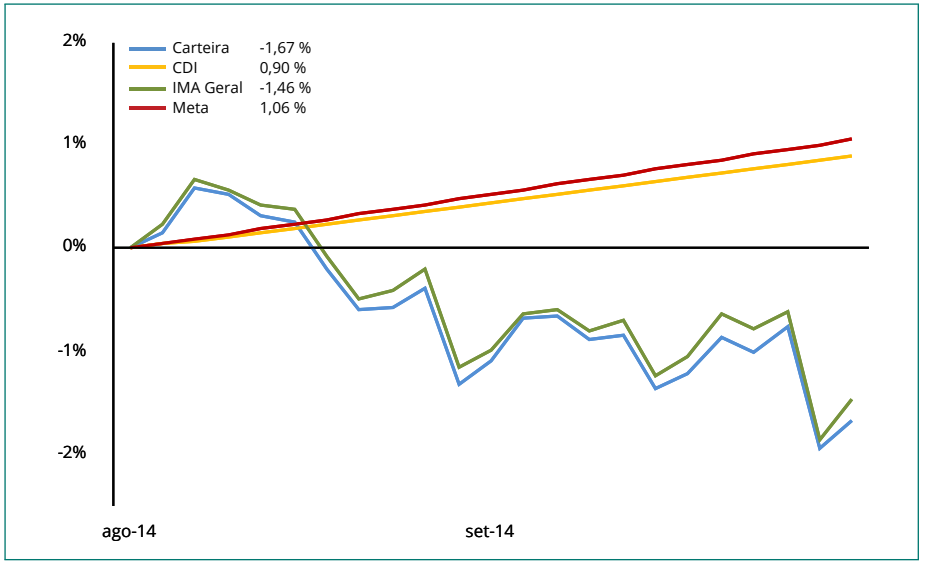


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014	1°Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2014
FIDC	**-**	**-**	**-**	**299,47**				**299,47**
BCSul Verax CPP 540	-	-	-	299,47				**299,47**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**-**	**-**	**-**	**(631.940,93)**				**(631.940,93)**
Banrisul Previdência Municipal II	-	-	-	(65.908,40)				**(65.908,40)**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	-	70.057,26				**70.057,26**
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	-	-	-	(682,61)				**(682,61)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	-	-	-	(35.003,46)				**(35.003,46)**
BNY Mellon Credit Master	-	-	-	109,92				**109,92**
BNY Mellon Virtual Credit Yield	-	-	-	251,05				**251,05**
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	-	-	74.823,91				**74.823,91**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	-	-	-	(42.259,84)				**(42.259,84)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	-	-	-	(407.710,08)				**(407.710,08)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	-	(167,74)				**(167,74)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	-	37.681,78				**37.681,78**
HSBC Regimes de Previdência Ativo	-	-	-	(33.183,68)				**(33.183,68)**
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	-	-	-	(229.949,04)				**(229.949,04)**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**-**	**-**	**-**	**(411.611,29)**				**(411.611,29)**
BB Cielo Ações	-	-	-	(14.991,57)				**(14.991,57)**
BB FIC Ações Consumo	-	-	-	(7.427,24)				**(7.427,24)**
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	-	(198.817,81)				**(198.817,81)**
HSBC Ibovespa Ações	-	-	-	(77.194,81)				**(77.194,81)**
HSBC Ibovespa Valuation	-	-	-	(62.012,05)				**(62.012,05)**
Santander FIA Institucional Ibovespa	-	-	-	(51.167,81)				**(51.167,81)**
TOTAL	**-**	**-**	**-**	**(1.043.252,75)**				**(1.043.252,75)**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	-	-	-	-	-	-	-
Fevereiro	-	-	-	-	-	-	-
Março	-	-	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-	-	-
Maio	-	-	-	-	-	-	-
Junho	-	-	-	-	-	-	-
Julho	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-
Setembro	(1,67)	0,90	(1,46)	1,06	-186%	115%	-158%
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	**-1,67**	**0,90**	**-1,46**	**1,06**	**-186%**	**115%**	**-158%**

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



Carteira x Indicadores desde agosto de 2014

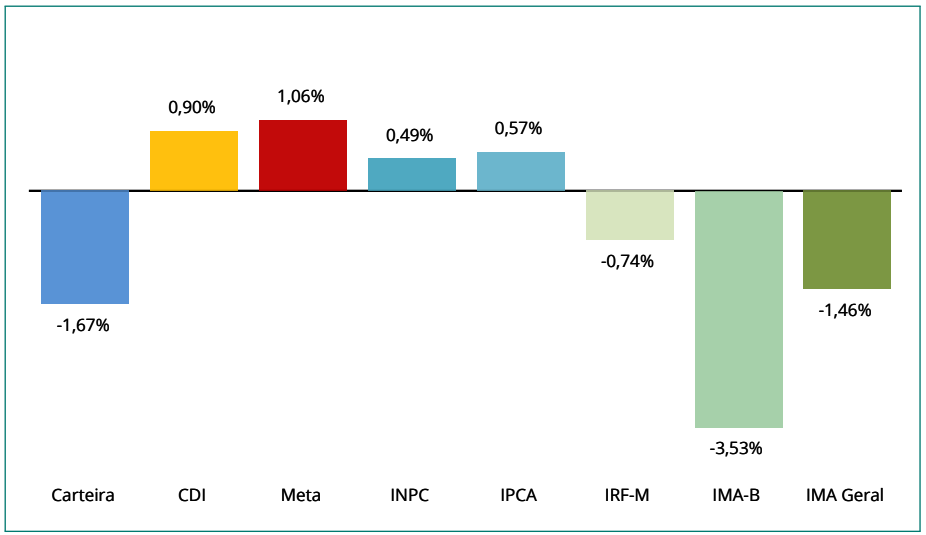
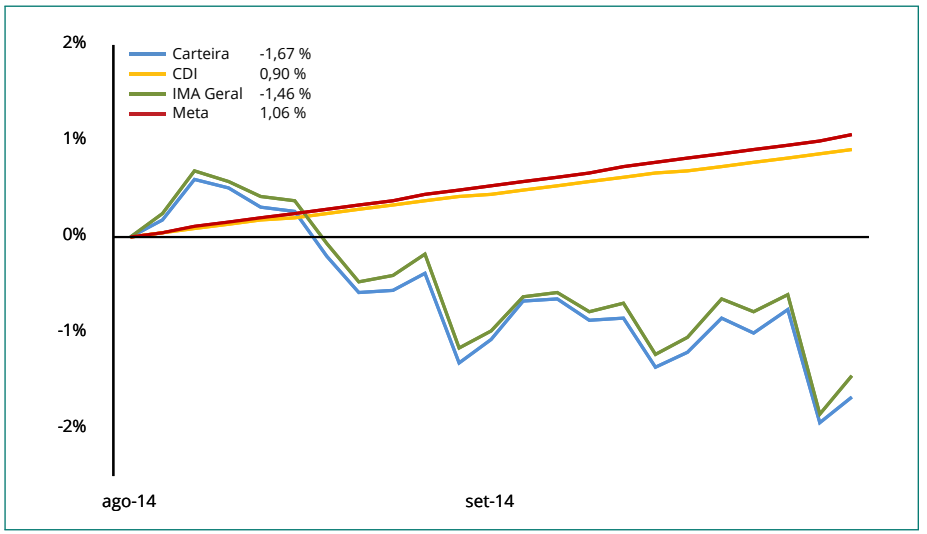


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde agosto de 2014)



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

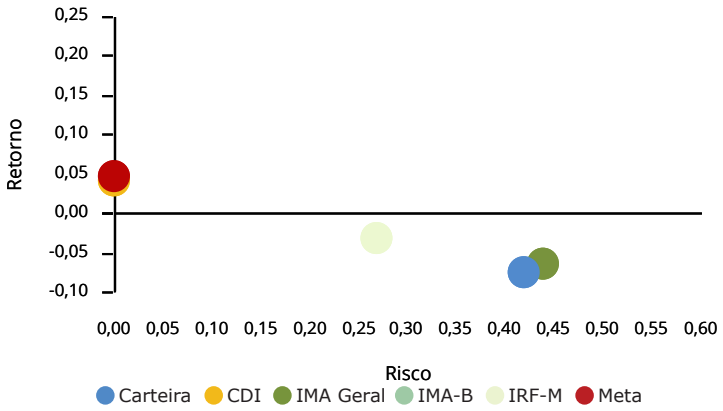
ÍNDICES	SETEMBRO	AGOSTO
IRF-M	**30,84%**	**30,37%**
IRF-M	8,26%	8,22%
IRF-M 1	22,58%	22,15%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	**31,77%**	**32,45%**
IMA-B	28,74%	29,45%
IMA-B 5	3,03%	3,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	**16,50%**	**15,84%**
IDkA	**2,98%**	**2,94%**
IDkA 2 IPCA	2,98%	2,94%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	**0,05%**	**0,05%**
Fundos Imobiliários	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Participações	**0,00%**	**0,00%**
Fundos DI	**12,52%**	**12,45%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,52%	12,45%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	**0,00%**	**0,00%**
Renda Variável	**5,23%**	**5,84%**
Ibovespa	2,16%	2,45%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	2,16%	2,46%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,18%	0,19%
Outros RV	0,73%	0,74%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

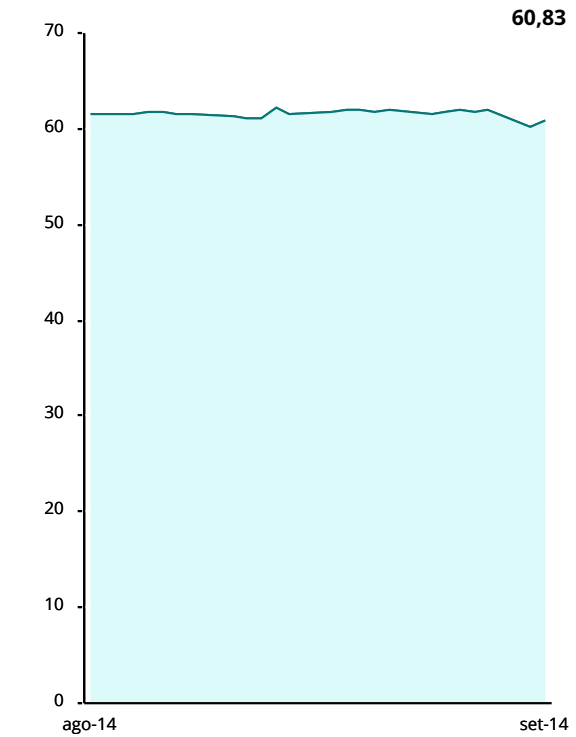
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

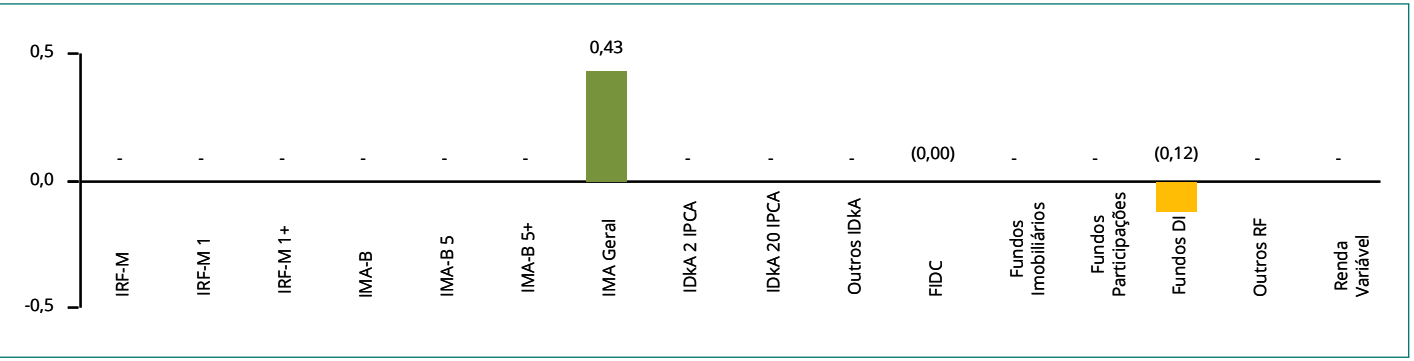
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde agosto de 2014)



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
11/09/2014	1.045.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/09/2014	500.000,00	Aplicação	HSBC Regimes de Previdência Ativo

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
02/09/2014	1.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
03/09/2014	4.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
04/09/2014	119.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/09/2014	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
09/09/2014	1.410,22	Resgate	BCSul Verax CPP 540
15/09/2014	6.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
18/09/2014	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/09/2014	68.000,00	Resgate	HSBC Regimes de Previdência Ativo
29/09/2014	1.022.900,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/09/2014	1.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**1.545.000,00**
Resgates	**1.233.310,22**
Saldo	**311.689,78**

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

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.

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.208/0001-00	Nome da Instituição Financeira:	Banco de Brasília
CNPJ do Fundo:	06.318.153/0001-68	Nome do Fundo:	BCSul Verax CPP 540
Quantidade de Cotas:	7.657,52486496	Valor Atual da Cota:	3,61366470
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	59.089.240,85
Valor Total Atual:	27.671,73	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%
Nível de Risco:	Alto - brCC	Agência de Risco:	Austin Ratin

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	Nome da Instituição Financeira:	Banrisul
CNPJ do Fundo:	10.199.942/0001-02	Nome do Fundo:	Banrisul Previdência Municipal II
Quantidade de Cotas:	2.498.421,19290000	Valor Atual da Cota:	1,88307000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	197.564.970,71
Valor Total Atual:	4.704.702,00	% 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 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:	5.675.312,90534400	Valor Atual da Cota:	1,58191368
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.492.984.784,97
Valor Total Atual:	8.977.855,12	% 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 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:	13.322.205/0001-35	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
Quantidade de Cotas:	1.246.256,75430400	Valor Atual da Cota:	1,45273644
Índice de Referência:	IDkA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.065.004.580,91
Valor Total Atual:	1.810.482,60	% 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:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.111.384/0001-69	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas:	1.659.426,92699600	Valor Atual da Cota:	3,02851551
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.290.026.698,89
Valor Total Atual:	5.025.600,18	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,22%
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:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	06.086.158/0001-02	Nome do Fundo:	BNY Mellon Credit Master
Quantidade de Cotas:	6,04316785	Valor Atual da Cota:	178,95234064
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.166.689,86
Valor Total Atual:	1.081,44	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,09%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	04.877.280/0001-71	Nome do Fundo:	BNY Mellon Virtual Credit Yield
Quantidade de Cotas:	16.215,23279509	Valor Atual da Cota:	0,42101650
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.991.056,01
Valor Total Atual:	6.826,88	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,14%
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:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	05.164.356/0001-84	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	3.143.127,87072100	Valor Atual da Cota:	2,42108300
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.969.268.908,49
Valor Total Atual:	7.609.773,45	% 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:	11.061.217/0001-28	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
Quantidade de Cotas:	2.023.454,15360900	Valor Atual da Cota:	1,52403600
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.721.996.226,10
Valor Total Atual:	3.083.816,97	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,18%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	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:	7.065.052,83418600	Valor Atual da Cota:	1,63850200
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.423.906.302,49
Valor Total Atual:	11.576.103,20	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,26%
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:	1.156.957,76020600	Valor Atual da Cota:	1,59575700
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.452.605.385,81
Valor Total Atual:	1.846.223,44	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento:	Renda Fixa	Tipo de Ativo:	FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	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:	3.155.399,48539100	Valor Atual da Cota:	1,50794500
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	9.055.945.793,88
Valor Total Atual:	4.758.168,88	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,05%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00	Nome da Instituição Financeira: HSBC
CNPJ do Fundo: 11.203.389/0001-99	Nome do Fundo: HSBC Regimes de Previdência Ativo
Quantidade de Cotas: 1.377.759,45777000	Valor Atual da Cota: 1,63274930
Índice de Referência: Híbrido	Patrimônio Líquido do Fundo: 361.810.941,17
Valor Total Atual: 2.249.535,79	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,62%
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: 90.400.888/0001-42	Nome da Instituição Financeira: Santander
CNPJ do Fundo: 14.504.578/0001-90	Nome do Fundo: Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 469.450,93229900	Valor Atual da Cota: 12,58080130
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 558.034.993,81
Valor Total Atual: 5.906.068,90	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,06%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 10.869.628/0001-81	Nome do Fundo: BB Cielo Ações
Quantidade de Cotas: 116.966,55151700	Valor Atual da Cota: 3,78813900
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 177.052.266,70
Valor Total Atual: 443.085,56	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,25%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 08.973.942/0001-68	Nome do Fundo: BB FIC Ações Consumo
Quantidade de Cotas: 60.369,49086900	Valor Atual da Cota: 1,78046817
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 162.877.469,21
Valor Total Atual: 107.485,96	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 03.737.217/0001-77	Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50
Quantidade de Cotas: 1.619.564,91190200	Valor Atual da Cota: 0,81267700
Índice de Referência: IBrX-50	Patrimônio Líquido do Fundo: 107.949.526,92
Valor Total Atual: 1.316.183,15	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,22%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: Não se aplica
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00	Nome da Instituição Financeira: HSBC
CNPJ do Fundo: 42.469.023/0001-90	Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Ações
Quantidade de Cotas: 12.379,18292000	Valor Atual da Cota: 46,43905880
Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 60.468.265,84
Valor Total Atual: 574.877,60	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,95%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00	Nome da Instituição Financeira: HSBC
CNPJ do Fundo: 11.675.309/0001-06	Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Valuation
Quantidade de Cotas: 445.877,47186000	Valor Atual da Cota: 0,86362620
Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 175.561.674,32
Valor Total Atual: 385.071,47	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,22%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 90.400.888/0001-42	Nome da Instituição Financeira: Santander
CNPJ do Fundo: 01.699.688/0001-02	Nome do Fundo: Santander FIA Institucional Ibovespa
Quantidade de Cotas: 36.558,58542500	Valor Atual da Cota: 9,76061060
Índice de Referência: IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo: 79.714.537,38
Valor Total Atual: 356.834,12	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,45%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 64.317,30

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
7°	**Segmento Renda Fixa**		**100%**	**100,0%**	**57.583.910,35**	**94,7%**	**Enquadrado**
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	70,0%	42.984.319,30	70,7%	Desenquadrado na PI
7°, II	**Operações Compromissadas**	**Exclusivamente com lastro em TTN**	**15%**	**0,0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, III	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)**	**Benchmark IMA ou IDkA e baixa risco de crédito**	**80%**	**15,0%**	**4.704.701,80**	**7,7%**	**Enquadrado**
7°, IV	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados**	**Benchmark de Renda Fixa e baixa risco de crédito**	**30%**	**30,0%**	**9.859.309,20**	**16,2%**	**Enquadrado**
7°, V	**Depósito em Poupança**	**Instituição de baixa risco de crédito**	**20%**	**0,0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, VI e VII	**FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)**		**15%**	**5,0%**	**35.580,05**	**0,1%**	**Enquadrado**
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	2,0%	27.671,73	0,0%	Enquadrado
7°, VII	***FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)***		***5%***	***3,0%***	***7.908,32***	***0,0%***	***Enquadrado***
7°, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	3,0%	7.908,32	0,0%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
8°	**Segmento Renda Variável**		**30%**	**25,0%**	**3.183.537,80**	**5,2%**	**Enquadrado**
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	15,0%	2.632.966,28	4,3%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	10,0%	550.571,52	0,9%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	0,0%	-	0,0%	Enquadrado
9°	**Imóveis Vinculados ao RPPS**	**Imóveis vinculados por lei ao RPPS**	**100%**	**0,0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
20°	**Conta Corrente**	**Informar os saldos em Contas Correntes**	**100%**	**100,0%**	**64.317,30**	**0,1%**	**Enquadrado**
TOTAL DE CARTEIRA					**60.831.765,45**	**100%**	

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se desenquadrada de acordo com 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 INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

BCSul Verax CPP 540

Títulos Públicos	356.246,10	0,6%
LFT	356.246,10	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	58.322.880,43	98,7%
CDB	-	
Direitos Creditórios	58.322.880,43	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	467.031,11	0,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	2.913,39	0,0%
Caixa	3.435,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(63.266,03)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	**59.089.240,85**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Previdência Municipal II

Títulos Públicos	137.707.684,90	69,7%
LFT	25.446.132,10	
LTN	34.228.038,13	
NTN - B	26.231.644,49	
NTN - C	-	
NTN - F	30.464.307,07	
Operações Compromissadas	21.337.563,11	
Títulos Privados	59.897.293,32	30,3%
CRI	-	
DPGE	27.253.050,79	
Debêntures	15.395.467,32	
Nota Promissória e LF	17.248.775,21	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.571,93	0,0%
Contas a pagar ou receber	(41.579,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**197.564.970,71**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

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

BB Top IRF-M 1 **(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)**

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

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2

Títulos Públicos	2.065.038.980,39	100,0%
LFT	3.928.995,98	
LTN	-	
NTN - B	2.041.187.371,84	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.922.612,57	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.198,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(36.598,07)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.065.004.580,91**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.290.256.722,96	100,0%
LFT	28.261.834,10	
LTN	1.360.092.407,42	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	636.789.774,24	
Operações Compromissadas	265.112.707,20	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(185.691,30)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.924,05	0,0%
Contas a pagar ou receber	(46.256,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.290.026.698,89**	**100%**

BNY Mellon Credit Master

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	3.922.706,66	336,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	46,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.756.063,25)	-236,2%
Patrimônio do Fundo	**1.166.689,86**	**100%**

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	12.630.761,04	253,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.093,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.640.798,26)	-153,1%
Patrimônio do Fundo	**4.991.056,01**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos

Títulos Públicos	1.970.208.593,08	100,0%
LFT	792.640.634,17	
LTN	677.005.263,32	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	46.542.003,90	
Operações Compromissadas	454.020.691,69	
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	1.182,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(940.867,45)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.969.268.908,49**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

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

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

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

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

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

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	9.055.965.613,28	100,0%
LFT	494.245.563,01	
LTN	5.277.574.490,05	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.284.145.560,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	529,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.349,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**9.055.945.793,88**	**100%**

HSBC Regimes de Previdência Ativo

Títulos Públicos	329.729.367,52	91,1%
LFT	42.303.982,12	
LTN	51.818.367,08	
NTN - B	202.728.068,36	
NTN - C	-	
NTN - F	32.878.949,96	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	31.814.182,44	8,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	150.107,52	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.698,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	108.585,44	0,0%
Patrimônio do Fundo	**361.810.941,17**	**100%**

Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B

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	558.145.499,84	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(110.706,03)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**558.034.993,81**	**100%**

Santander Títulos Públicos IMA-B (FI do Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B)

Títulos Públicos	1.211.928.709,32	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.136.934.477,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	74.994.231,61	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	1.068,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	333.243,40	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.212.263.021,37**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BB Cielo Ações

Títulos Públicos	6.099.748,85	3,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.099.748,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	177.039.862,92	100,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.872,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.090.217,10)	-3,4%
Patrimônio do Fundo	**177.052.266,70**	**100%**

BB FIC Ações Consumo

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	162.916.106,65	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(38.640,02)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**162.877.469,21**	**100%**

BB Top Ações Consumo **(FI do BB FIC Ações Consumo)**

Títulos Públicos	5.308.141,32	3,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.308.141,32	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	166.019.284,56	99,8%
Derivativos	(7.215,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.421,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.888.717,34)	-2,9%
Patrimônio do Fundo	**166.433.914,98**	**100%**

Caixa FIA Brasil IBX-50

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.180.632,22	1,1%
Ações	106.116.928,96	98,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	685.536,00	0,6%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.570,26)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**107.949.526,92**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

HSBC Ibovespa 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	499.644,62	0,8%
Ações	59.983.772,54	99,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1,52	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.352,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**60.468.265,84**	**100%**

HSBC Ibovespa Valuation

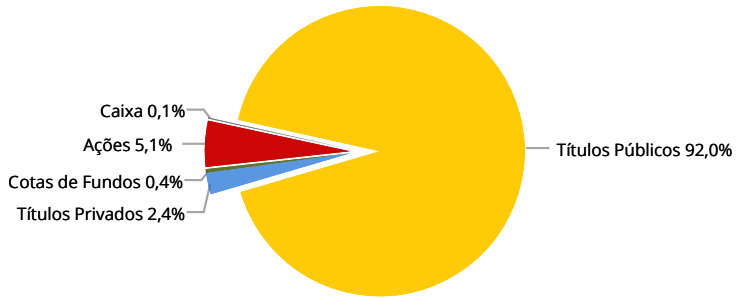
Títulos Públicos	890.544,00	0,5%
LFT	890.544,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	7.989.622,77	4,6%
Ações	166.774.467,66	95,0%
Derivativos	160.600,00	0,1%
Outros	0,22	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(253.760,33)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	**175.561.674,32**	**100%**

Santander FIA Institucional Ibovespa

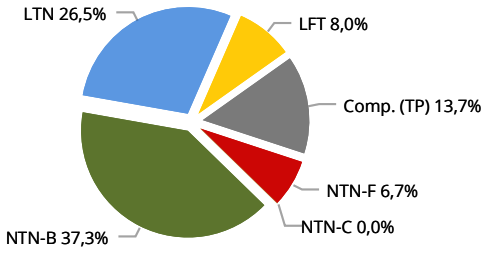
Títulos Públicos	4.541.590,99	5,7%
LFT	4.541.590,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	9.245,44	0,0%
Ações	74.549.921,54	93,5%
Derivativos	(1.784,00)	0,0%
Outros	22.661,76	0,0%
Caixa	9.922,73	0,0%
Contas a pagar ou receber	582.978,92	0,7%
Patrimônio do Fundo	**79.714.537,38**	**100%**

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BCSul Verax CPP 540	166,83	27.312,84	218,71	-	1,61	(28,26)	**27.671,73**
Banrisul Previdência Municipal II	3.279.293,85	1.426.360,67	-	-	37,43	(990,15)	**4.704.701,80**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.977.995,31	-	-	-	5,52	(145,71)	**8.977.855,12**
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1.810.512,76	-	-	-	1,93	(32,09)	**1.810.482,60**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5.026.104,98	-	-	-	4,22	(509,02)	**5.025.600,18**
BNY Mellon Credit Master	-	-	3.636,08	-	0,04	(2.554,68)	**1.081,44**
BNY Mellon Virtual Credit Yield	-	-	17.276,64	-	1,50	(10.451,26)	**6.826,88**
Caixa Brasil Títulos Públicos	7.613.404,64	-	-	-	4,57	(3.635,76)	**7.609.773,45**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	3.081.790,91	-	-	-	3,31	2.022,76	**3.083.816,98**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	11.576.328,26	-	-	-	9,10	(234,15)	**11.576.103,20**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.846.259,66	-	-	-	1,93	(38,14)	**1.846.223,45**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4.758.179,29	-	-	-	0,28	(10,69)	**4.758.168,88**
HSBC Regimes de Previdência Ativo	2.050.070,67	-	197.802,59	-	54,08	1.608,41	**2.249.535,75**
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	5.905.609,38	-	-	-	7,32	452,18	**5.906.068,89**
BB Cielo Ações	15.265,04	-	-	443.054,52	7,19	(15.241,19)	**443.085,56**
BB FIC Ações Consumo	3.428,90	-	-	107.243,62	1,57	(3.188,13)	**107.485,96**
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	14.394,95	1.293.839,05	-	7.949,14	**1.316.183,15**
HSBC Ibovespa Ações	-	-	4.750,17	570.271,45	1,90	(145,95)	**574.877,57**
HSBC Ibovespa Valuation	1.953,29	-	17.524,19	365.797,87	0,44	(204,33)	**385.071,45**
Santander FIA Institucional Ibovespa	20.329,98	-	41,39	333.715,23	44,42	2.703,10	**356.834,11**
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	64.317,30	-	**64.317,30**
TOTAL (em Reais)	**55.966.693,75**	**1.453.673,51**	**255.644,71**	**3.113.921,73**	**64.505,66**	**(22.673,91)**	**60.831.765,45**

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

Análise Macroeconômica

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

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

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

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

A questão que permanece é que o Banco Central da Alemanha continua pouco afeito a este tipo de ação. Em contrapartida, o BC alemão sugere uma união fiscal entre os países, o que possibilitaria a ação de comprar os títulos de dívida dos seus membros. Porém, se a união monetária já foi difícil de conquistar, uma união fiscal é algo ainda mais complicado de se obter.
Ao entrar na Zona do Euro, os países automaticamente abrem mão de fazer política monetária e cambial. Assim, se fizerem uma união fiscal, os governos perdem a possibilidade de fazer política fiscal – não restaria qualquer forma eficaz de se fazer política econômica aos governos europeus. Isso é encarado por alguns como perda de soberania, por isso acreditamos que a união fiscal é algo que, se ocorrer, deve demorar algum tempo.

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

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

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

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

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

Renda Fixa

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

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

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

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

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

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

Renda Variável

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

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

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

EXTRATOS BANCÁRIOS

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