

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2015



IPASC

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

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.

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

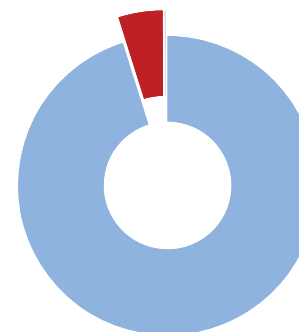
Comentários do Mês	23
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	95,2%	67.421.871,94	65.529.519,63
Banrisul Previdência Municipal II	7,1%	5.020.577,23	4.942.276,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	13,4%	9.523.455,96	9.442.274,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2,7%	1.926.873,59	1.921.511,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7,5%	5.290.972,33	5.233.601,73
BNY Mellon Credit Master	0,0%	1.875,75	1.780,47
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	8.588,91	8.398,10
Caixa Brasil Títulos Públicos	20,7%	14.681.065,12	13.411.501,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	4,2%	3.007.752,00	2.999.616,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	4,6%	3.283.962,89	3.234.756,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,2%	7.214.871,33	7.044.069,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,8%	1.970.993,25	1.962.375,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10,3%	7.284.732,18	7.223.278,58
HSBC Regimes de Previdência Ativo	2,6%	1.837.924,21	1.885.667,96
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	9,0%	6.368.227,19	6.218.410,84
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,8%	3.388.232,37	3.112.768,48
BB Cielo Ações	0,8%	558.957,13	508.288,54
BB FIC Ações Consumo	0,2%	117.355,46	111.633,79
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,9%	1.353.088,18	1.246.067,33
HSBC Ibovespa Ações	0,8%	591.306,98	539.157,72
HSBC Ibovespa Valuation	0,6%	393.062,59	365.976,44
Santander FIA Institucional Ibovespa	0,5%	374.462,03	341.644,66
CONTAS CORRENTES	0,1%	47.636,69	800.261,12
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	44.725,20	800.261,12
HSBC	0,0%	2.911,49	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	70.857.741,00	69.442.549,23

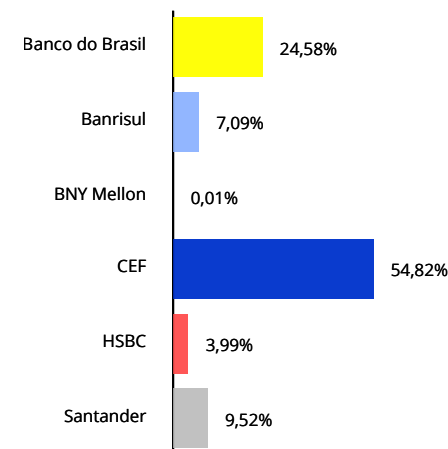
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 95,15% Contas Correntes 0,07%
Fundos de Renda Variável 4,78%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total

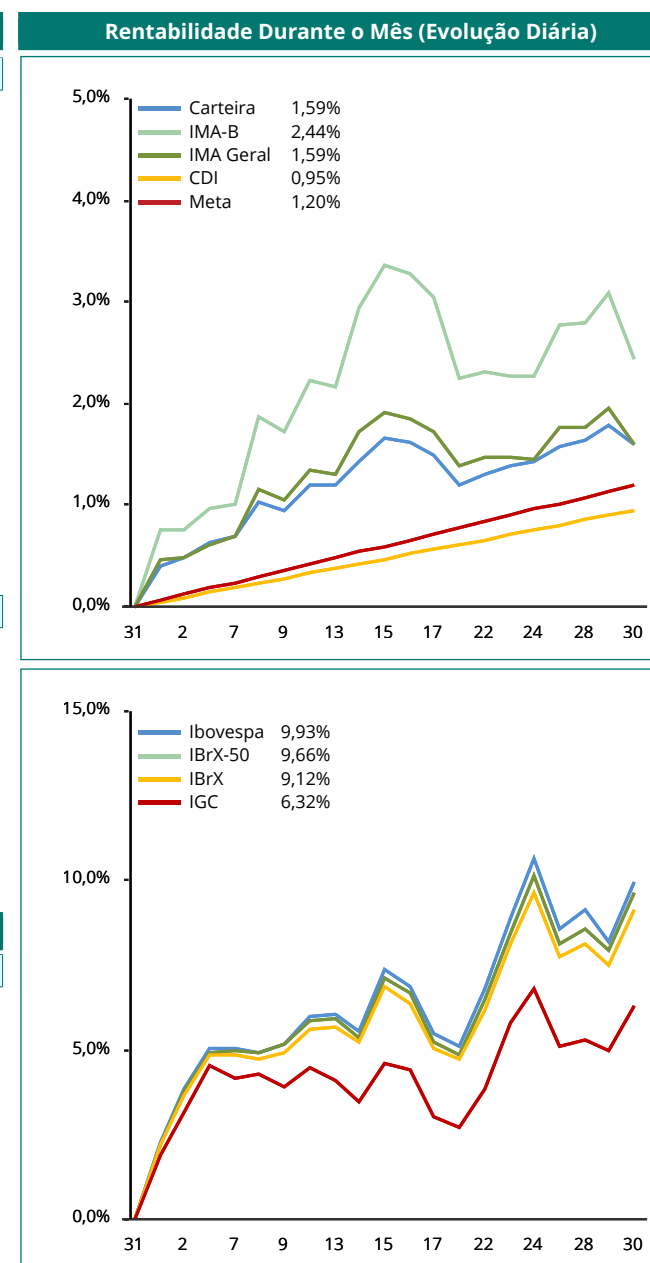
Obs.: Não foi recebido até a presente data o extrato BNY Mellon Credit Master. Por isso, o saldo foi calculado multiplicando a cota do dia 30/04 pela quantidade de cotas do dia 31/03/2015.



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Previdência Municipal II	IMA Geral	1,58	132%	4,25	65%	11,89	82%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,86	72%	3,50	53%	10,65	73%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,28	23%	4,44	67%	11,32	78%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,10	92%	3,05	46%	10,11	69%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,91	76%	3,72	56%	11,12	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,27	23%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,52	127%	4,07	62%	11,87	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,42	203%	5,75	87%	14,54	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,44	37%	4,62	70%	11,74	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,85	71%	3,55	54%	10,79	74%
HSBC Regimes de Previdência Ativo	Híbrido	1,06	88%	5,14	78%	10,58	73%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,41	201%	5,82	88%	13,73	94%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Cielo Ações	Sem bench	9,97	833%	21,72	329%	30,56	210%
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	5,13	428%	6,82	104%	18,27	125%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	8,59	718%	7,82	119%	3,31	23%
HSBC Ibovespa Ações	Ibovespa	9,67	808%	11,46	174%	3,95	27%
HSBC Ibovespa Valuation	Ibovespa	7,40	618%	8,98	136%	0,31	2%
Santander FIA Institucional Ibovespa	Ibovespa	9,61	803%	11,50	174%	5,99	41%

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

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,95	79%	3,78	57%	11,35	78%
IMA Geral	1,59	133%	4,29	65%	12,07	83%
IMA-B	2,44	204%	5,91	90%	14,84	102%
IRF-M	1,09	91%	3,16	48%	10,31	71%
Ibovespa	9,93	830%	12,44	189%	6,13	42%
IBrX	9,12	762%	11,71	178%	5,89	40%
IBrX-50	9,66	808%	12,86	195%	6,88	47%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	1,20		6,59		14,57	



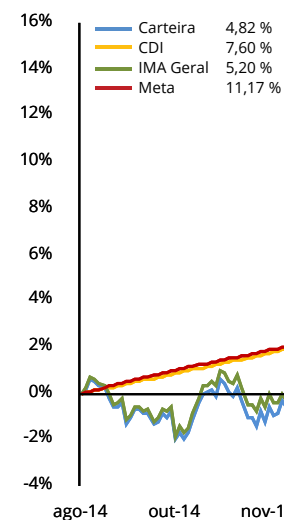


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.096.937,30	420.984,61	300.775,60	820.720,31			2.639.417,82
Banrisul Previdência Municipal II	100.186,69	22.485,77	3.872,57	78.300,51			204.845,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	91.630,51	66.210,80	82.892,34	81.181,12			321.914,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	35.729,22	22.796,98	17.987,34	5.361,85			81.875,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	89.222,87	14.191,83	(4.206,39)	57.370,60			156.578,91
BNY Mellon Credit Master	114,02	116,64	127,14	95,28			453,08
BNY Mellon Virtual Credit Yield	236,85	394,49	205,85	190,81			1.028,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	115.044,17	106.838,71	131.456,81	129.931,30			483.270,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	-	-	(384,00)	8.136,00			7.752,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	62.971,91	14.190,49	2.116,51	49.206,37			128.485,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	208.371,45	35.658,30	(22.293,05)	170.802,09			392.538,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	37.643,93	21.882,71	18.902,38	8.618,18			87.047,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	104.468,16	72.145,66	85.582,88	61.453,60			323.650,30
HSBC Regimes de Previdência Ativo	64.681,38	11.011,06	3.613,61	20.256,25			99.562,30
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	186.636,14	33.061,17	(19.098,39)	149.816,35			350.415,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(181.936,44)	263.904,73	(20.227,79)	275.463,89			337.204,39
BB Cielo Ações	(17.885,93)	51.300,47	15.666,79	50.668,59			99.749,92
BB FIC Ações Consumo	(2.981,95)	3.677,47	1.080,04	5.721,67			7.497,23
Caixa FIA Brasil IBX-50	(85.786,74)	101.867,41	(24.934,83)	107.020,85			98.166,69
HSBC Ibovespa Ações	(33.905,91)	48.181,30	(5.641,36)	52.149,26			60.783,29
HSBC Ibovespa Valuation	(21.440,91)	29.484,84	(2.745,65)	27.086,15			32.384,43
Santander FIA Institucional Ibovespa	(19.935,00)	29.393,24	(3.652,78)	32.817,37			38.622,83
TOTAL	915.000,86	684.889,34	280.547,81	1.096.184,20			2.976.622,21



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,39	0,93	2,14	1,73	150%	65%	81%
Fevereiro	1,00	0,82	0,46	1,71	123%	219%	59%
Março	0,40	1,03	0,05	1,81	38%	803%	22%
Abril	1,59	0,95	1,59	1,20	168%	100%	133%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	4,45	3,78	4,29	6,59	118%	104%	68%

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



Carteira x Indicadores em 2015

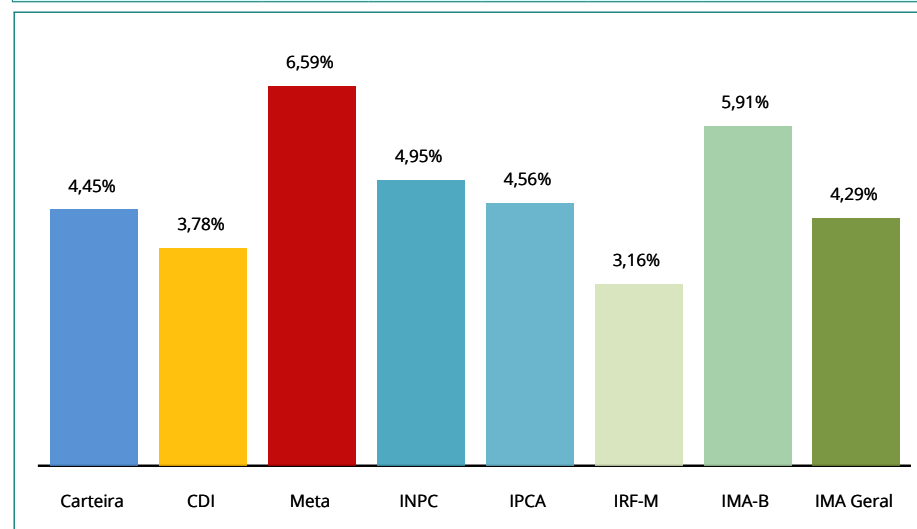
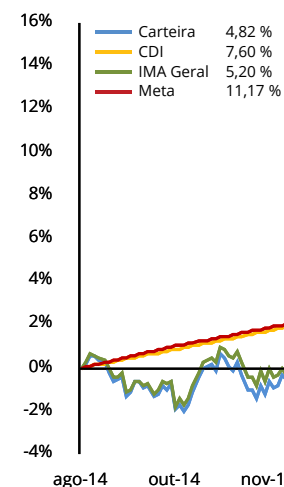


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde agosto de 2014)



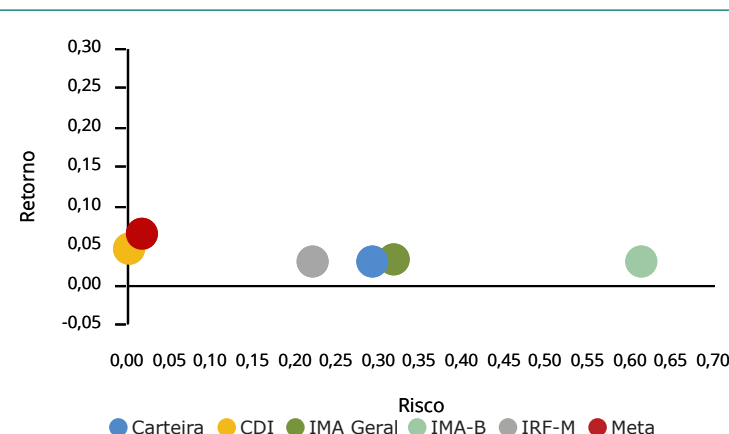
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	31,19%	31,54%
IRF-M	7,47%	7,54%
IRF-M 1	23,72%	24,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	26,20%	26,24%
IMA-B	19,17%	19,10%
IMA-B 5	7,03%	7,15%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	14,31%	14,49%
IDkA	2,72%	2,77%
IDkA 2 IPCA	2,72%	2,77%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	20,73%	19,33%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	20,73%	19,33%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	4,78%	4,48%
Ibovespa	1,92%	1,80%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	1,91%	1,79%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,17%	0,16%
Outros RV	0,79%	0,73%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

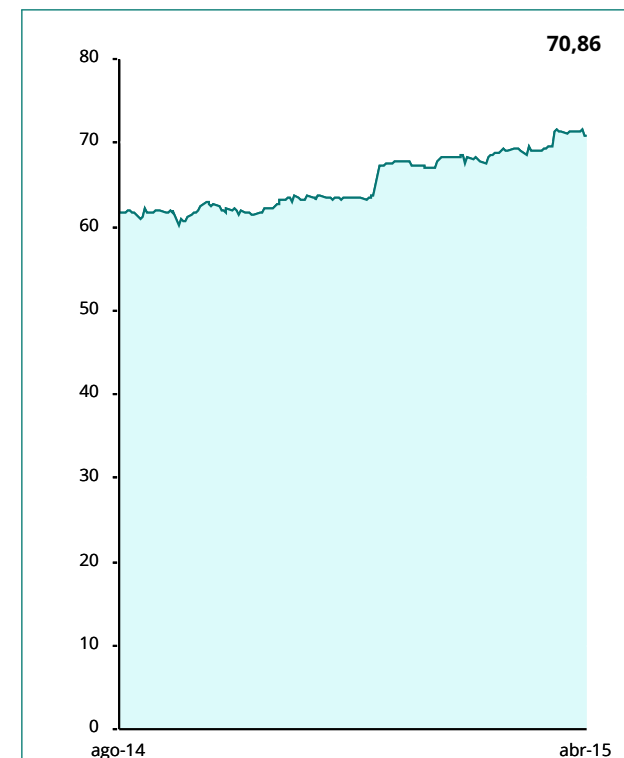
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

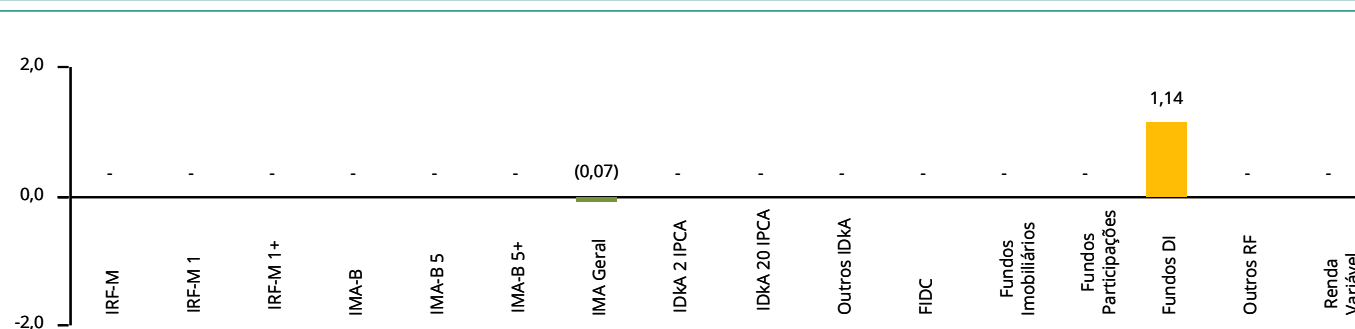
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde agosto de 2014)



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
14/04/2015	1.700.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/04/2015	33.222,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
14/04/2015	1.700,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
17/04/2015	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/04/2015	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
28/04/2015	68.000,00	Resgate	HSBC Regimes de Previdência Ativo
29/04/2015	585.890,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.733.222,00
Resgates	661.590,00
Saldo	1.071.632,00

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 Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 92.702.067/0001-96 CNPJ do Fundo: 10.199.942/0001-02 Quantidade de Cotas: 2.498.421,19290000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 5.020.577,39 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banrisul Nome do Fundo: Banrisul Previdência Municipal II Valor Atual da Cota: 2,00950000 Patrimônio Líquido do Fundo: 221.791.081,49 % do Pat. Líq. do Fundo: 2,26% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 05.164.356/0001-84 Quantidade de Cotas: 5.694.336,79460100 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 14.681.065,10 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 2,57818700 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.273.273.190,61 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,65% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35 Quantidade de Cotas: 5.675.312,90534400 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 9.523.455,96 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,67804950 Patrimônio Líquido do Fundo: 7.850.320.394,04 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,12% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 19.768.733/0001-07 Quantidade de Cotas: 3.000.000,00000000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 3.007.752,00 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II Valor Atual da Cota: 1,00258400 Patrimônio Líquido do Fundo: 400.585.145,90 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,75% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 13.322.205/0001-35 Quantidade de Cotas: 1.246.256,75430400 Índice de Referência: IDKA Valor Total Atual: 1.926.873,59 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2 Valor Atual da Cota: 1,54612890 Patrimônio Líquido do Fundo: 3.704.778.469,81 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,05% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 11.061.217/0001-28 Quantidade de Cotas: 2.023.454,15360900 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 3.283.962,90 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral Valor Atual da Cota: 1,62294900 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.651.916.197,68 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,20% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 07.111.384/0001-69 Quantidade de Cotas: 1.659.426,92699600 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 5.290.972,33 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M Valor Atual da Cota: 3,18843346 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.454.297.811,10 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,22% Agência de Risco: Não se aplica	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 10.740.658/0001-93 Quantidade de Cotas: 4.074.768,86426000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 7.214.871,32 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B Valor Atual da Cota: 1,77062100 Patrimônio Líquido do Fundo: 4.203.302.606,79 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,17% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 CNPJ do Fundo: 06.086.158/0001-02 Quantidade de Cotas: 6,04316785 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 1.875,75 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master Valor Atual da Cota: 310,39206569 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.020.600,11 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,09% Agência de Risco: Outros	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 11.060.913/0001-10 Quantidade de Cotas: 1.156.957,76020600 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.970.993,24 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 Valor Atual da Cota: 1,70360000 Patrimônio Líquido do Fundo: 3.589.353.908,66 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,05% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71 Quantidade de Cotas: 16.215,23279509 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 8.588,91 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield Valor Atual da Cota: 0,52968140 Patrimônio Líquido do Fundo: 6.254.846,94 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,14% Agência de Risco: Outros	CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06 Quantidade de Cotas: 4.550.770,39889600 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 7.284.732,18 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,60076900 Patrimônio Líquido do Fundo: 10.204.587.126,57 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,07% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00 CNPJ do Fundo: 11.203.389/0001-99 Quantidade de Cotas: 1.067.373,59162000 Índice de Referência: Híbrido Valor Total Atual: 1.837.924,25 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: HSBC Nome do Fundo: HSBC Regimes de Previdência Ativo Valor Atual da Cota: 1,72191280 Patrimônio Líquido do Fundo: 216.850.289,95 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,85% 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 CNPJ do Fundo: 14.504.578/0001-90 Quantidade de Cotas: 469.450,93229900 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 6.368.227,19 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Santander Nome do Fundo: Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B Valor Atual da Cota: 13,56526690 Patrimônio Líquido do Fundo: 407.547.372,13 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,56% 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 CNPJ do Fundo: 10.869.628/0001-81 Quantidade de Cotas: 116.966,55151700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 558.957,13	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Cielo Ações Valor Atual da Cota: 4,77877755 Patrimônio Líquido do Fundo: 279.837.777,12 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,20%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 08.973.942/0001-68 Quantidade de Cotas: 60.369,49086900 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 117.355,46	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Ações Consumo Valor Atual da Cota: 1,94395311 Patrimônio Líquido do Fundo: 112.363.823,43 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,10%

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: 1.619.564,91190200 Índice de Referência: IBRX-50 Valor Total Atual: 1.353.088,18	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50 Valor Atual da Cota: 0,83546400 Patrimônio Líquido do Fundo: 107.605.499,77 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,26%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00 CNPJ do Fundo: 42.469.023/0001-90 Quantidade de Cotas: 12.379,18292000 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 591.307,03	Nome da Instituição Financeira: HSBC Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Ações Valor Atual da Cota: 47,76624100 Patrimônio Líquido do Fundo: 60.392.671,39 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,98%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 33.254.319/0001-00 CNPJ do Fundo: 11.675.309/0001-06 Quantidade de Cotas: 445.877,47186000 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 393.062,62	Nome da Instituição Financeira: HSBC Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Valuation Valor Atual da Cota: 0,88154850 Patrimônio Líquido do Fundo: 71.194.395,56 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,55%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 90.400.888/0001-42 CNPJ do Fundo: 01.699.688/0001-02 Quantidade de Cotas: 36.558,58542500 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 374.462,04	Nome da Instituição Financeira: Santander Nome do Fundo: Santander FIA Institucional Ibovespa Valor Atual da Cota: 10,24279340 Patrimônio Líquido do Fundo: 75.978.071,85 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,49%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 47.636,69

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%	67.421.871,94	95,2%	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%	45.871.840,72	64,7%	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%	5.020.577,23	7,1%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	16.518.989,33	23,3%	Desenquadrado na Resolução
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%	10.464,66	0,0%	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%	10.464,66	0,0%	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%	10.464,66	0,0%	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%	3.388.232,37	4,8%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	2.711.919,78	3,8%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	676.312,59	1,0%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20º	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	47.636,69	0,1%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA

70.857.741,00 100%

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN.

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



FUNDOS DE RENDA FIXA

Banrisul Previdência Municipal II

Títulos Públicos	181.706.174,32	81,9%
LFT	23.749.237,44	
LTN	57.598.202,78	
NTN - B	38.083.865,90	
NTN - C	-	
NTN - F	34.314.379,85	
Operações Compromissadas	27.960.488,35	
Títulos Privados	40.697.720,53	18,3%
CRI	-	
DPGE	3.721.537,71	
Debêntures	15.383.555,42	
Nota Promissória e LF	21.592.627,40	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.127,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(617.940,75)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	221.791.081,49	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	7.850.364.751,90	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(44.362,36)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.850.320.394,04	100%

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

Títulos Públicos	7.856.971.569,02	100,1%
LFT	181.464.530,54	
LTN	1.862.843.045,86	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.812.663.992,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(6.478.511,85)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.067,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(129.373,13)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.850.364.751,90	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2

Títulos Públicos	3.704.840.051,27	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.603.129.127,38	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	101.710.923,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	538,73	0,0%
Contas a pagar ou receber	(62.120,19)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.704.778.469,81	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.457.760.405,33	100,1%
LFT	55.620.714,09	
LTN	754.222.894,91	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	643.574.575,92	
Operações Compromissadas	1.004.342.220,41	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(3.424.736,19)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.220,16	0,0%
Contas a pagar ou receber	(40.078,20)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.454.297.811,10	100%

BNY Mellon Credit Master

Títulos Públicos	3.121.328,35	154,5%
LFT	3.121.328,35	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.665.395,37	82,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	66,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.766.189,65)	-136,9%
Patrimônio do Fundo	2.020.600,11	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	7.735.465,91	123,7%
LFT	7.735.465,91	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	5.122.785,05	81,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.008,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.604.412,42)	-105,6%
Patrimônio do Fundo	6.254.846,94	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos

Títulos Públicos	2.272.987.083,05	100,0%
LFT	879.407.120,46	
LTN	123.118.618,14	
NTN - B	27.171.909,46	
NTN - C	-	
NTN - F	46.331.544,85	
Operações Compromissadas	1.196.957.890,14	
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	2.399,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	283.707,70	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.273.273.190,61	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II

Títulos Públicos	400.591.458,97	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	399.865.615,45	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	725.843,52	
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	2.369,87	0,0%
Contas a pagar ou receber	(8.682,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	400.585.145,90	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.652.984.865,10	100,1%
LFT	394.583.401,81	
LTN	165.702.535,32	
NTN - B	594.843.870,33	
NTN - C	-	
NTN - F	162.029.165,14	
Operações Compromissadas	335.825.892,50	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.150,67	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.069.818,09)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	1.651.916.197,68	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.203.446.765,56	100,0%
LFT	10.151.102,63	
LTN	-	
NTN - B	4.001.655.017,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	191.640.645,31	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.065,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(146.223,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.203.302.606,79	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	3.589.471.760,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.185.682.183,94	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	403.789.576,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.966,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(120.818,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.589.353.908,66	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.211.888.267,91	100,1%
LFT	431.340.435,90	
LTN	3.876.422.154,86	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.904.125.677,15	
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	1.217,75	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.302.359,09)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	10.204.587.126,57	100%

HSBC Regimes de Previdência Ativo

Títulos Públicos	192.369.256,65	88,7%
LFT	54.738.599,57	
LTN	23.791.506,92	
NTN - B	81.068.927,49	
NTN - C	-	
NTN - F	32.770.222,67	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	24.401.595,39	11,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	395.296,38	0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.567,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(319.425,55)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	216.850.289,95	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	407.600.011,27	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.839,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	407.547.372,13	100%

Santander Títulos Públicos IMA-B

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

Títulos Públicos	873.691.064,10	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	795.827.496,93	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	77.863.567,17	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	52.506.997,80	6,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.460,83	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.538.419,62)	-6,0%
Patrimônio do Fundo	873.662.103,11	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BB Cielo Ações

Títulos Públicos	6.371.500,78	2,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.371.500,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	279.240.001,02	99,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.226,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.774.951,59)	-2,1%
Patrimônio do Fundo	279.837.777,12	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	112.393.887,15	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2,60	0,0%
Contas a pagar ou receber	(30.066,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	112.363.823,43	100%

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

Títulos Públicos	667.987,30	0,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	667.987,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	121.801.005,03	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	969,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	524.393,70	0,4%
Patrimônio do Fundo	122.994.355,62	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	966.544,37	0,9%
Ações	106.609.090,70	99,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	29.864,70	0,0%
Patrimônio do Fundo	107.605.499,77	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	499.636,61	0,8%
Ações	59.939.019,03	99,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1,10	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(46.185,35)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	60.392.671,39	100%

HSBC Ibovespa Valuation

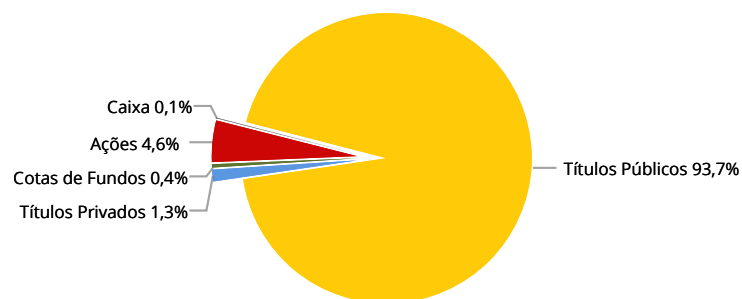
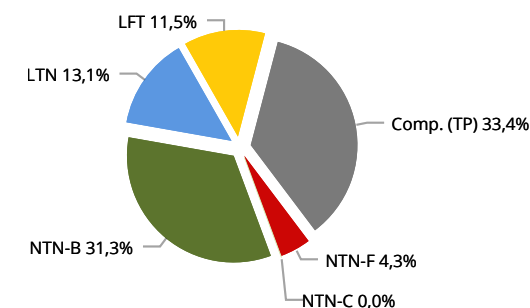
Títulos Públicos	2.544.561,15	3,6%
LFT	2.544.561,15	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	4.827.275,38	6,8%
Ações	66.784.079,75	93,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,37	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.961.721,09)	-4,2%
Patrimônio do Fundo	71.194.395,56	100%

Santander FIA Institucional Ibovespa

Títulos Públicos	5.041.623,84	6,6%
LFT	5.041.623,84	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	9.717,17	0,0%
Ações	61.384.974,34	80,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	11.159,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	9.530.596,52	12,5%
Patrimônio do Fundo	75.978.071,85	100%



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Previdência Municipal II	4.113.194,61	921.254,58	-	-	116,07	(13.988,03)	5.020.577,23
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.531.524,70	-	-	-	1,30	(8.070,04)	9.523.455,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1.926.905,62	-	-	-	0,28	(32,31)	1.926.873,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5.298.436,99	-	-	-	4,79	(7.469,44)	5.290.972,33
BNY Mellon Credit Master	2.897,57	-	1.546,01	-	0,06	(2.567,89)	1.875,75
BNY Mellon Virtual Credit Yield	10.622,04	-	7.034,41	-	1,38	(9.068,92)	8.588,91
Caixa Brasil Títulos Públicos	14.679.217,40	-	-	-	15,50	1.832,22	14.681.065,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	3.007.799,40	-	-	-	17,79	(65,19)	3.007.752,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	3.286.087,37	-	-	-	2,29	(2.126,77)	3.283.962,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7.215.118,78	-	-	-	3,54	(250,99)	7.214.871,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.971.057,96	-	-	-	1,63	(66,34)	1.970.993,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7.289.944,23	-	-	-	0,87	(5.212,92)	7.284.732,18
HSBC Regimes de Previdência Ativo	1.630.434,13	-	206.816,80	-	30,23	643,05	1.837.924,21
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	6.369.260,84	-	-	-	21,06	(1.054,72)	6.368.227,19
BB Cielo Ações	12.726,64	-	-	557.763,11	2,45	(11.535,08)	558.957,13
BB FIC Ações Consumo	637,53	-	-	116.247,92	0,93	469,08	117.355,46
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	12.153,84	1.340.558,81	-	375,53	1.353.088,18
HSBC Ibovespa Ações	-	-	4.891,96	586.865,25	1,96	(452,19)	591.306,98
HSBC Ibovespa Valuation	14.048,46	-	26.651,27	368.713,34	1,10	(16.351,59)	393.062,59
Santander FIA Institucional Ibovespa	24.847,92	-	47,89	302.539,16	55,00	46.972,06	374.462,03
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	47.636,69	-	47.636,69
TOTAL (em Reais)	66.384.762,20	921.254,58	259.142,18	3.272.687,59	47.914,93	(28.020,48)	70.857.741,00

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

O mês foi marcado no cenário internacional pela diferença na perspectiva de liquidez entre a política monetária americana e a dos demais países do mundo. Continua claro que o Comitê de Política Monetária do Fed está determinado a elevar os juros ainda neste ano, embora não se saiba exatamente quando. Na Zona do Euro, o plano de relaxamento monetário (Quantitative Easing) ocorreu pelo segundo mês e, naturalmente, está aumentando a quantidade de moeda disponível na região. A Grécia teve sua nota de risco rebaixada para risco alto de inadimplência (antes era grau especulativo, mas de baixa classificação), e, na Ásia, o Japão também foi rebaixado, embora tenha se mantido como um país de baixo risco.

Os dados de atividade da economia americana no mês de abril continuaram a mostrar um país em desaceleração. Em sua primeira prévia, o Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu apenas 0,2% anualizados no primeiro trimestre do ano, enquanto nossa expectativa e a mediana do mercado era de crescimento de 1% anualizados. Vale lembrar que, no início do ano, esperava-se um crescimento do PIB americano próximo a 3% anualizados, muito mais do que o país efetivamente cresceu.

O resultado ruim do PIB americano refletiu na moderação do consumo, retração do investimento fixo e nas exportações e aumento das importações. O consumo havia crescido 4,4% no último trimestre de 2014, e se expandiu apenas 1,9% no início de 2015; o investimento fixo passou de uma expansão de 4,5% para uma queda de 2,5%; as exportações haviam se elevado em 4,5% no final do ano passado, mas retraíram 7,2%; e as importações, que têm contribuição negativa para o PIB, tiveram seu crescimento moderado de 10,4% para 1,8%. Todas estas informações nos fizeram revisar para 1,8% o crescimento americano deste ano.

No mesmo dia em que foi divulgada a prévia do PIB, houve também a decisão de taxa de juros por parte do FOMC. Conforme era amplamente esperado, o Comitê de Política Monetária optou por manter a taxa de juros entre 0% e 0,25% a.a. No entanto, o comunicado da reunião foi, em nossa visão, muito otimista com relação à situação da economia americana, pois ponderou que a atividade ruim no início deste ano é reflexo de fatores temporários que estão agindo sobre a economia. Mais especificamente, o comitê se referiu ao inverno, que neste ano foi novamente mais rigoroso do que o normal e prejudicou a atividade. Além disso, também houve referência à baixa inflação (em -0,1% a.a.) como resultante de preços de energia declinantes, que não devem se manter

tão baixos no médio prazo, na visão do Comitê. Assim, apesar dos dados da economia americana não estarem com viés positivo, voltou para a mesa a possibilidade da elevação dos juros ocorrer já em junho deste ano, na próxima reunião do Comitê.

Colocamos na carta de março que não há motivos econômicos suficientes para justificar que a elevação dos juros ocorra na reunião de junho – e continuamos acreditando nisso. No entanto, há alguma chance do Banco Central americano decidir iniciar este aumento de juros na próxima reunião por razões políticas, e não econômicas. Economicamente, seria preferível que o BC esperasse a inflação do país chegar mais próxima de 1% (dado que sua meta de inflação é de 2% a.a.) antes de iniciar este processo – dito de outra forma, faria mais sentido aguardar até o ano de 2016.

Na Zona do Euro, não fossem os gregos, teríamos apenas boas notícias vindas da região. Ao longo do mês de abril, a Grécia voltou a ameaçar que não pagaria os juros de sua dívida, por não ter condições financeiras suficientes para realizar este pagamento. Assim, o país precisaria de um perdão parcial de sua dívida. O grande problema é que a Grécia não está cumprindo com o ajuste fiscal defendido pelo Banco Central Europeu, pelo Fundo Monetário Internacional e pela Comissão Europeia. O acordo feito com os gregos previa que o país atingisse uma meta de superávit primário de 3% em relação ao PIB, mas as projeções atuais indicam que o país terá, na verdade, um déficit de 1,5% em relação ao PIB. Acreditamos que uma solução combinada entre o perdão parcial da dívida e um novo compromisso de austeridade grego será alcançada, mas certamente teremos um período de turbulência até lá. Durante o mês de abril, o CDS (Credit Default Swap) de seis meses variou de 7 mil para 8 mil pontos.

Apesar das más notícias vindas do país helênico, no restante da Zona do Euro os dados continuam mostrando uma economia em recuperação, ainda que a região permaneça com uma perspectiva de baixo crescimento para os próximos anos. A deflação converteu-se, finalmente, em inflação igual a 0% e tende a continuar caminhando em terreno positivo. A confiança dos consumidores aponta melhora, assim como os resultados de produção industrial e vendas no varejo. Dentro deste contexto, permanecemos moderadamente otimistas com relação à Zona do Euro e mantemos a projeção de crescimento de 1,3% para o bloco.

Na Ásia, o cenário para a China permanece sendo o mesmo relatado na carta de março: crescimento se reduzindo e inflação muito baixa, o que deverá esti-



mular o Banco Popular da China a cortar os juros, reduzir o percentual mínimo de depósitos compulsórios e o Governo Chinês a realizar novos estímulos monetários.

O Japão, por sua vez, teve sua nota de risco rebaixada pela Standard & Poor's para A. O país possui uma relação dívida/PIB de mais de 200%. Esta questão só não gera gigantescas preocupações para seu governo pelo fato de a maior parte da dívida do país estar nas mãos dos próprios japoneses – o que significa que o país depende pouco de recursos externos. A taxa de juros do Japão está entre as menores do mundo (0,10% a.a.), exatamente em decorrência do arraigado hábito de sua população em relação à poupança. Apesar de não ser desejável para um país, o rebaixamento da nota de rating não enseja maiores preocupações, dado que o Japão permanece com o grau de investimento e que o custo de sua dívida é muito baixo. Além disso, o governo japonês está desde a década de 90 tentando tirar o país de sua estagnação econômica, para que sua economia passe a crescer, e assim, a trajetória de sua dívida seja mais benigna. Uma política fiscal contracionista no país poderia dificultar ainda mais a volta ao crescimento.

Renda Fixa

Ao longo do mês de abril, a desaceleração da economia brasileira e as dificuldades do governo em aprovar as medidas de ajuste fiscal no Congresso foram os principais assuntos do mês. Mais uma vez, o Ministro da Fazenda Joaquim Levy mostrou muita dedicação e empenho em aprovar as medidas de redução de gastos. Levy até ganhou um aliado: o vice-presidente Michel Temer (PMDB), que foi escolhido pela Presidente como articulador político. Em que pese os muitos esforços de Temer, o avanço das propostas de ajuste fiscal ao longo do mês foi pequeno, sendo que as Medidas Provisórias 664 e 665 precisarão ser votadas até o final de maio para que não percam a validade.

Do ponto de vista da atividade, os dados do mercado de trabalho mostram de maneira muito clara que a economia brasileira realmente começou a andar para trás neste início de ano. A taxa de desemprego de março aumentou de 5,9% em fevereiro para 6,2%, estando agora no nível de 2012 – no acumulado em 12 meses, foram destruídos mais 300 mil empregos no Brasil, o pior resultado de toda a série histórica. Além de existirem menos oportunidades de emprego, o rendimento médio da população caiu pelo segundo mês consecutivo e agora se encontra no mesmo nível de agosto de 2013. Na carta de

março, esperávamos que o desemprego ultrapasse os 6,5% até o final de 2015. Neste momento, passamos a acreditar que a taxa poderá aumentar ainda mais e chegar a 7%.

No cenário político, embora a relação de Dilma com os demais partidos da base aliada permaneça muito frágil, avaliamos que as chances da presidente sofrer um impeachment se reduziram muito. Os principais líderes do PSDB demonstraram publicamente serem contra o impeachment da Presidente. O Senador Aécio Neves, candidato derrotado por Dilma nas eleições presidenciais do ano passado, chegou a aventar a possibilidade de iniciar um processo para tirar Dilma da presidência, mas o ex-presidente Fernando Henrique Cardoso, sem dúvida o membro mais ilustre do partido, foi bastante enfático em sua posição de que não seria adequado para o Brasil, neste momento, um processo turbulento de troca de comando.

Os problemas políticos não puderam ser resolvidos, mas a melhora relativa nos ânimos ajudou a acalmar bastante os mercados e a fazer o dólar cair durante praticamente todo o mês de abril – chegou a tocar os R\$2,92, mas fechou o mês a R\$2,99.

No cenário fiscal, além de todo o debate sobre as MPs 664 e 665 (alteram os benefícios previdenciários e trabalhistas, respectivamente) que precisarão ser votadas em maio, teve destaque a definição da meta de superávit primário para 2016 e 2017: 2% do PIB. O número não é grande, mas considerando a situação tão fragilizada das contas públicas, se for atingido de maneira transparente, já teremos um grande avanço em nosso país.

Falando em transparência, o Tribunal de Contas da União não se mostra nada satisfeito com as contas públicas brasileiras dos últimos 2 ou 3 anos. O Tesouro Nacional atrasou por diversas vezes a transferência de recursos para a Caixa Econômica Federal referente aos pagamentos de algumas despesas do Governo que são feitas pelo banco. Desta forma, na visão do TCU, houve uma operação de empréstimo entre um banco público e o Tesouro, o que é vedado pela Lei da Responsabilidade Fiscal. A Advocacia Geral da União, por outro lado, entende que tais operações são absolutamente normais e não configuram uma operação de empréstimo. O debate pode esquentar os mercados nos próximos meses, dado que o atual Ministro do Planejamento, Nelson Barbosa, está entre os investigados.

Estas operações realizadas entre a Caixa e o Tesouro são um exemplo das



“pedaladas fiscais” ocorridas ao longo do primeiro Governo Dilma. O problema é que tais práticas foram tão disseminadas que estão atrapalhando o resultado primário deste ano. O ministro Joaquim Levy está buscando “despedalar” os gastos públicos, isto é, realizar todos os pagamentos tempestivamente, para mostrar os resultados como eles efetivamente são. No entanto, a cada novo resultado primário mensal divulgado, fica mais evidente que não será possível “despedalar” tudo e ainda cumprir a meta de superávit primário. Até o mês de março, o resultado primário do Governo estava em apenas R\$19 bilhões, enquanto a meta para o ano é de R\$66 bilhões. Seria relativamente simples cumprir a meta do ano – faltam R\$47 bilhões de superávit a serem obtidos nos próximos 9 meses – no entanto, é dificilmente mensurável o valor das “pedaladas” que ainda precisarão ser desfeitas.

Levy, felizmente, ainda tem uma carta na manga: o ministro anunciou que divulgará nas primeiras semanas de maio um programa de concessões, que trará novas receitas ao Governo Federal e estimulará os investimentos em infraestrutura. As perspectivas para o anúncio são muito positivas.

Por fim, na política monetária, o Copom decidiu elevar a Taxa Selic em mais 0,50 p.p., em linha com a nossa expectativa e com o que a maior parte do mercado passou a esperar nas semanas anteriores à reunião. A meta da Taxa Selic está agora em 13,25% a.a. Permanecemos acreditando que o Banco Central deverá continuar sinalizando comprometimento em levar a inflação de 2016 para 4,5% e, portanto, precisará elevar a meta da Selic para 13,75% a.a. na reunião de junho, finalizando o aperto na reunião de julho, ao colocar a taxa em 14% a.a.

Abril começou otimista e terminou ansioso. Ainda no reflexo da fala do ministro Levy na Câmara, no dia 31 de março, e ad ata do FOMC, divulgada no dia 8 de abril, os mercados estavam otimistas com as perspectivas de votação das medidas de ajuste fiscal e de que o aumento dos juros americanos não viriam em junho. Com o passar dos dias, as medidas de ajustes não foram colocadas em votação e o povo novamente tomou as ruas no dia 12. Conforme o final do mês se aproximava, a ansiedade do mercado aumentava, com a expectativa dos resultados de vários dados econômicos que saíam na última semana de abril, com destaque para a reunião do COPOM e para o pronunciamento do FOMC com um tom mais otimista em relação a economia americana, gerando especulações de que os juros pudessem ser elevados já em junho.

No Brasil, as curvas de juros curtos e longos iniciaram o mês em movimento de fechamento. Nos primeiros dias de abril, a parte curta da curva já caía 1,27%

e a parte longa 4,10%. O mercado acreditava que o planalto teria entendido a urgência do ajuste fiscal para evitar o rebaixamento da nota da classificação de risco do Brasil. O humor começou a mudar na terceira semana do mês, após a nova onda de manifestações. O movimento das taxas reverteu. As curvas de juros abriram, fechando o mês com uma alta de 1,8% na ponta curta. Já a ponta longa recuperou a parte da perda, fechando em queda de apenas 1,5%. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, com vencimento em janeiro de 2016), abriram o mês a 13,43% a.a. e fecharam em 13,67% a.a., após bater a mínima de 13,26% a.a. Os juros de longo prazo (FUT DI1 F21, com vencimento em janeiro de 2021) que abriram o mês em 12,93% a.a. e fecharam em 12,74% a.a., após de bater a mínima de 12,40% a.a. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M encerraram o mês em alta. O IMA-B fechou em 2,44% e o IRF-M fechou em 1,09%. O CDI apresentou variação de 0,946% no mês de abril.

Em relação ao dólar, o que pesou mais no movimento da moeda foi o cenário externo. A moeda americana apresentou um movimento de depreciação em relação ao real durante todo o mês, fechando em queda de 6,7% após bater a mínima de 9,8% de queda em 28 de abril. Os principais motivos foram os sinais de fraqueza das economias dos Estados Unidos e da China, levando ao enfraquecimento da moeda no exterior. Outro fator foi a valorização do euro em relação ao dólar com a melhora nas expectativas do desfecho das negociações da dívida Grega. As das taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos apresentaram alta no mês. Os juros de 10 anos, por exemplo, fecharam o mês março em 1,9231% a.a. e abril em 2,0317% a.a., com alta de 5,6%. A moeda americana fechou março cotada em R\$ 3,208 e abril em R\$ 2,9936.

Renda Variável

O mês de abril começou mostrando como seria o mercado de ações até o fechamento do mês. Uma alta acima de 2% já no primeiro dia e rumando aos 10%, com grande fluxo dos investidores estrangeiros. Nenhum evento colocou em cheque o movimento altista da Bovespa, seja a mudança da perspectiva negativa para o rating do Brasil pela Fitch (agência de classificação de risco), desaceleração da economia chinesa, elevação da taxa Selic pelo Copom ou o aumento do desemprego. O mercado só teve olhos para a melhora do ambiente político com a escolha do vice-presidente Michel Temer para a articulação política do governo.

Os destaques positivos do mês de abril na bolsa brasileira foram a Petrobrás



e a Vale. A recuperação dos preços do minério de ferro aliada à forte depreciação dos preços da Vale nos últimos meses, impulsionaram as cotações da mineradora. As ações ordinárias (com direito a voto) da Petrobrás dispararam em quase 50% de alta somente neste mês. Desta forma, 57% do movimento de alta do Ibovespa foi resultado destas duas empresas que possuem pesos relevantes na carteira do índice.

A grande dúvida que adicionava uma alta dose de risco ao mercado foi solucionada com a publicação do balanço auditado de 2014 da Petrobrás. As perdas com os casos de corrupção foram estimadas em R\$ 6,2 bilhões, a baixa por desvalorização dos ativos (impairment) foi de R\$ 44,3 bilhões, além de um registro de prejuízo anual de R\$ 21,6 bilhões. A baixa contábil total foi de R\$ 50,8 bilhões, entretanto, o fato foi bem digerido pelo mercado e a Petrobrás engatou uma forte alta, gerando um ambiente positivo também para os demais setores. Entretanto, a empresa apresenta forte endividamento, ainda pode registrar novas perdas com os casos de corrupção e, apesar da melhora dos preços do petróleo nas últimas semanas, a tendência de longo prazo ainda é de queda.

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