

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
FEVEREIRO - 2014



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia 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 _____	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) _____	8
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Distribuição da Carteira por Índices _____	10
Relatório de Movimentações _____	11

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos - CADPREV _____	13
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	16

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos _____	18
Consolidação dos Ativos _____	30

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês _____	32
--------------------------	----

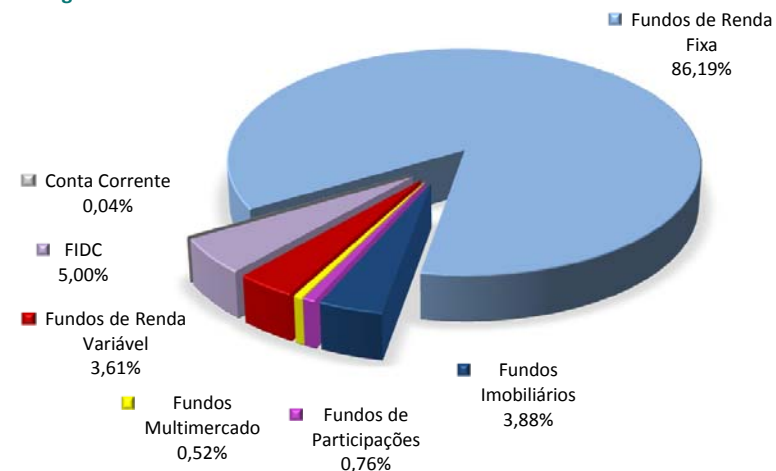
EXTRATOS BANCÁRIOS



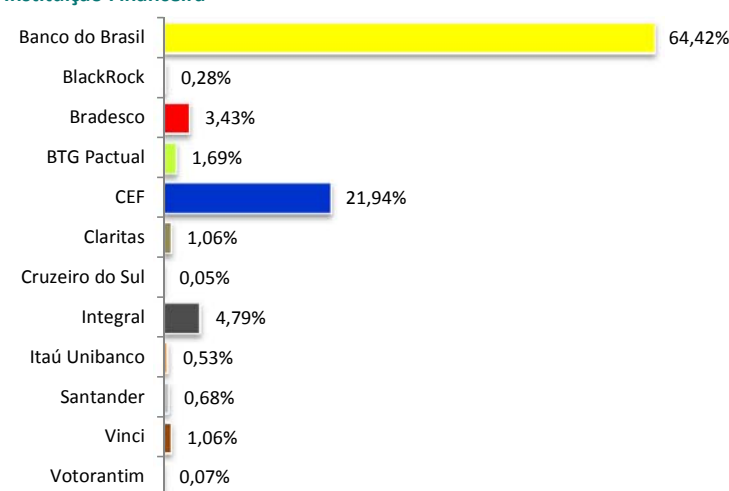
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	5,0%	47.011.214,54	46.772.268,62
BCSul FIDC Verax CPP 180	0,0%	452.941,28	690.409,97
BTG Pactual FIDC Cedae	0,2%	1.467.656,52	1.488.700,68
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	4,8%	45.090.616,74	44.593.157,97
FUNDOS DE RENDA FIXA	86,2%	810.682.600,94	774.115.663,72
BB FIC Previdenciário Fluxo	5,4%	50.327.175,60	48.274.045,68
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.797.501,18	5.738.034,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	13,0%	122.685.439,56	117.613.257,61
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	19,5%	182.985.516,20	178.228.939,74
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	3,3%	30.890.031,24	-
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	6,0%	56.372.238,18	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	0,0%	-	22.822.119,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	11,7%	110.147.105,18	122.144.906,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	2.136.070,46	16.400.010,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	-	22.702.781,95
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	1,7%	15.935.943,30	15.404.471,25
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	2,1%	19.302.791,97	18.599.685,21
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	2,8%	26.105.272,13	24.999.581,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,8%	54.560.477,21	53.176.063,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,5%	23.653.877,53	22.664.756,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	17.132.745,07	16.236.062,13
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	9,2%	86.213.428,86	82.954.951,55
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	0,7%	6.436.987,27	6.155.996,29
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,6%	43.670.838,49	42.832.680,57
BB Progressivo II FII	0,1%	622.560,00	605.160,00
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,4%	3.344.565,59	3.367.206,08
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,7%	6.804.042,88	6.581.101,44
BTG Pactual FII TB Office	0,5%	4.296.500,00	3.896.100,00
Caixa FII Rio Bravo	1,6%	14.801.623,20	14.641.382,25
Caixa FIP Cyrela	0,1%	474.478,43	479.197,41
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,4%	3.334.428,39	3.338.374,99
Domo FII	1,1%	9.992.640,00	9.924.158,40
FUNDOS MULTIMERCADO	0,5%	4.917.716,19	4.878.133,59
Institucional Multimercado Active Fix IB	0,5%	4.917.716,19	4.878.133,59
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,6%	33.979.911,89	34.154.548,56
BB FIC Ações Consumo	0,2%	2.276.790,13	2.235.934,41
BB FIC Ações Infraestrutura	0,2%	2.002.684,69	2.087.651,88
BB Previdenciário FIA Governança	0,5%	5.126.677,67	5.111.503,44
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,6%	5.905.164,34	5.986.389,73
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,6%	6.109.611,11	6.214.785,61
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,5%	4.783.079,62	4.677.473,78
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	5.176.428,33	5.241.333,71
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,3%	2.599.476,00	2.599.476,00
CONTA CORRENTE	0,0%	344.651,59	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	241.950,16	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	59.736,71	-
Itaú Unibanco	0,0%	42.964,72	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	940.606.933,64	902.753.295,06

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



⬆ Entrada de Recursos
⬇ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação
✖ Resgate Total

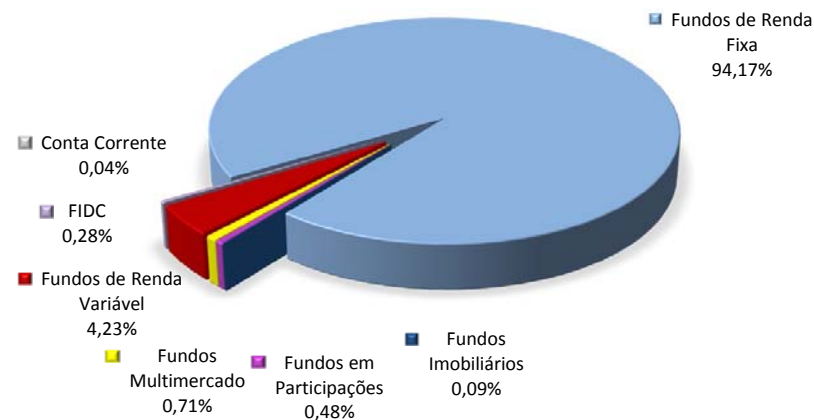
Obs.: O fundo Caixa FII Rio Bravo foi incluído somente no mês de fevereiro pois anteriormente não fora informado.



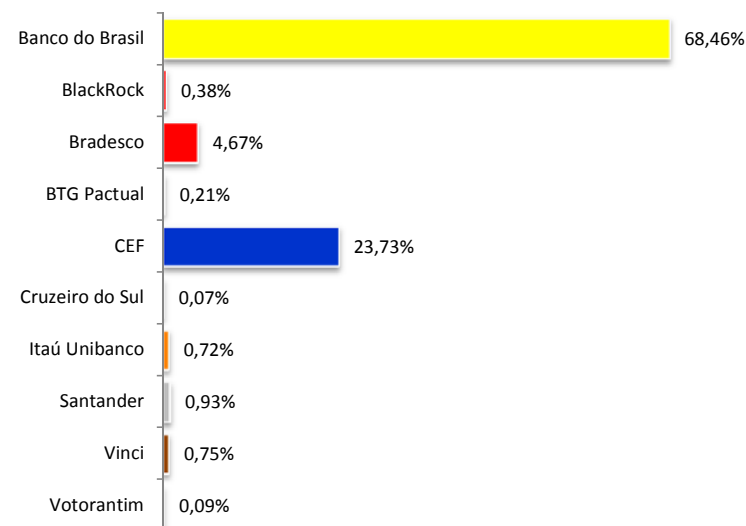
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	0,3%	1.920.597,80	2.179.110,65
BCSul FIDC Verax CPP 180	0,1%	452.941,28	690.409,97
BTG Pactual FIDC Cedae	0,2%	1.467.656,52	1.488.700,68
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,2%	650.683.204,35	617.443.912,79
BB FIC Previdenciário Fluxo	6,3%	43.873.953,65	32.530.821,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	3.981.319,16	3.940.481,49
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	17,8%	122.685.439,56	117.613.257,61
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	23,9%	164.869.892,39	160.584.218,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	15,9%	110.147.105,18	105.521.211,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	2.136.070,46	2.024.998,91
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	2,3%	15.935.943,30	15.404.471,25
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	3,8%	26.105.272,13	24.999.581,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	4,0%	27.511.169,79	26.813.103,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,4%	23.653.877,53	22.664.756,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,5%	17.132.745,07	16.236.062,13
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	12,5%	86.213.428,86	82.954.951,55
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	0,9%	6.436.987,27	6.155.996,29
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,6%	3.956.988,39	3.943.534,99
BB Progressivo II FII	0,1%	622.560,00	605.160,00
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,5%	3.334.428,39	3.338.374,99
FUNDOS MULTIMERCADO	0,7%	4.917.716,19	4.878.133,59
Institucional Multimercado Active Fix IB	0,7%	4.917.716,19	4.878.133,59
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,2%	29.196.832,27	29.477.074,78
BB FIC Ações Consumo	0,3%	2.276.790,13	2.235.934,41
BB FIC Ações Infraestrutura	0,3%	2.002.684,69	2.087.651,88
BB Previdenciário FIA Governança	0,7%	5.126.677,67	5.111.503,44
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,9%	5.905.164,34	5.986.389,73
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,9%	6.109.611,11	6.214.785,61
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	5.176.428,33	5.241.333,71
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,4%	2.599.476,00	2.599.476,00
CONTA CORRENTE	0,0%	284.914,88	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	241.950,16	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	42.964,72	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	690.960.253,88	657.921.766,80

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

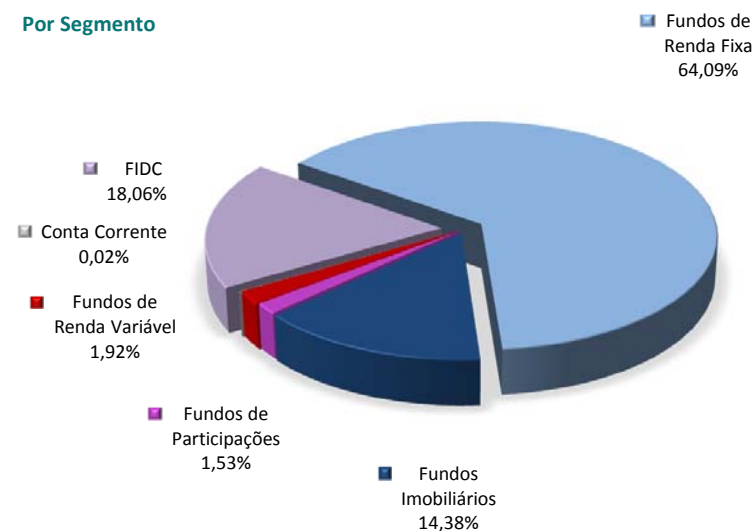
Resgate Total



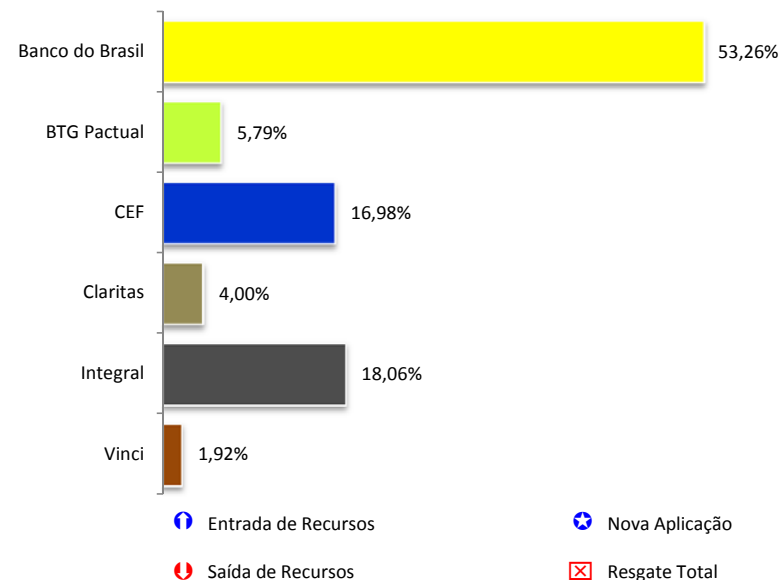
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	18,1%	45.090.616,74	44.593.157,97
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	18,1%	45.090.616,74	44.593.157,97
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,1%	159.999.396,59	156.671.750,93
BB FIC Previdenciário Fluxo	2,6%	6.453.221,95	15.743.223,95
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.816.182,02	1.797.552,84
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	7,3%	18.115.623,81	17.644.721,24
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	12,4%	30.890.031,24	-
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	22,6%	56.372.238,18	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	0,0%	-	22.822.119,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	-	16.623.694,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	-	14.375.011,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	-	22.702.781,95
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	7,7%	19.302.791,97	18.599.685,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	10,8%	27.049.307,42	26.362.960,24
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	15,9%	39.713.850,10	38.889.145,58
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	1,3%	3.344.565,59	3.367.206,08
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	2,7%	6.804.042,88	6.581.101,44
BTG Pactual FII TB Office	1,7%	4.296.500,00	3.896.100,00
Caixa FII Rio Bravo	5,9%	14.801.623,20	14.641.382,25
Caixa FIP Cyrela	0,2%	474.478,43	479.197,41
Domo FII	4,0%	9.992.640,00	9.924.158,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,9%	4.783.079,62	4.677.473,78
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,9%	4.783.079,62	4.677.473,78
CONTA CORRENTE	0,0%	59.736,71	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	59.736,71	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	249.646.679,76	244.831.528,26

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira

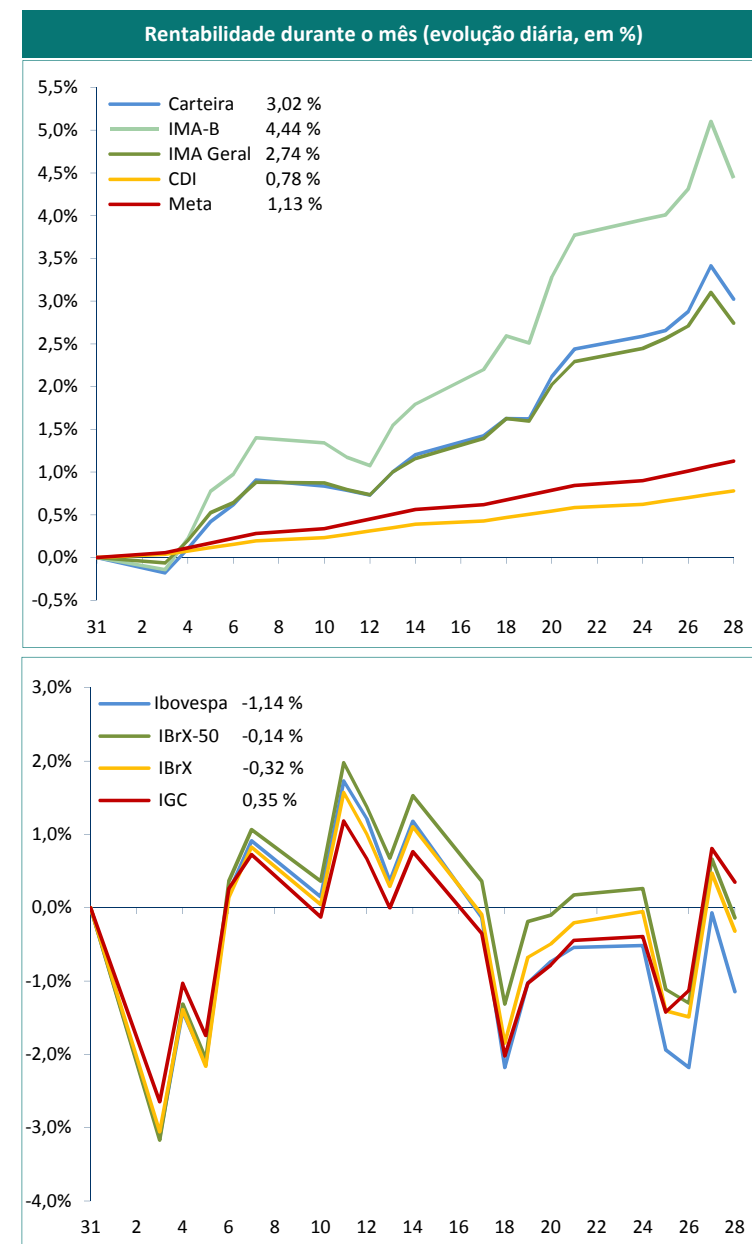


- ⬇ Entrada de Recursos
- ⬆ Saída de Recursos
- ★ Nova Aplicação
- ⊠ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BCSul FIDC Verax CPP 180	CDI 110%	0,86	76%	1,79	79%	9,55	83%
BTG Pactual FIDC Cedae	IPCA + 8,5%	1,48	131%	2,87	127%	14,88	129%
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	IPCA + 7,40%	1,12	99%	2,56	114%	12,41	108%
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,72	64%	1,49	66%	7,73	67%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	92%	1,41	63%	7,69	67%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,31	383%	1,69	75%	-9,18	-80%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	2,67	237%	1,88	83%	0,09	1%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,38	389%	1,68	75%	-9,24	-80%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,49	487%	1,44	64%	-16,90	-147%
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	IPCA + 6%	3,45	306%	2,47	110%	11,85	103%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	3,78	335%	2,41	107%	-	-
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,42	393%	1,70	76%	-9,24	-80%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,60	231%	1,78	79%	0,05	0%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,36	387%	1,73	77%	-9,22	-80%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,52	490%	1,60	71%	-16,34	-142%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	3,93	349%	1,63	72%	-9,11	-79%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,56	405%	1,65	73%	-9,69	-84%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Progressivo II FII	Sem bench	1,99	176%	-1,28	-57%	-16,64	-145%
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	Sem bench	-0,67	-60%	2,68	119%	-	-
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	Sem bench	3,96	351%	-5,05	-224%	-16,96	-148%
BTG Pactual FII TB Office	Sem bench	9,59	851%	-2,64	-117%	-	-
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,09	97%	1,20	53%	-	-
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	-0,98	-87%	-2,13	-94%	-	-
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,12	-10%	-0,32	-14%	2,68	23%
Domo FII	Sem bench	0,69	61%	-0,39	-17%	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Institucional Multimercado Active Fix IB	CDI	0,81	72%	1,62	72%	8,76	76%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	1,83	162%	-6,85	-304%	-8,51	-74%
BB FIC Ações Infraestrutura	Sem bench	-4,07	-361%	-13,32	-590%	-18,71	-163%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	0,30	26%	-7,64	-339%	-8,95	-78%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-1,36	-120%	-10,20	-452%	-11,58	-101%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-1,69	-150%	-9,48	-420%	-10,71	-93%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	2,26	200%	-4,60	-204%	-8,71	-76%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-1,24	-110%	-8,59	-381%	-15,84	-138%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-1,23	-109%	-8,69	-385%	-16,19	-141%
BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS		
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	
CDI	0,78	69%	1,63	72%	8,56	74%	
IMA Geral	2,74	243%	1,84	81%	-0,15	-1%	
IMA-B	4,44	394%	1,78	79%	-8,91	-78%	
IRF-M	2,18	193%	2,00	89%	4,30	37%	
Ibovespa	-1,14	-101%	-8,57	-380%	-15,83	-138%	
IBrX	-0,32	-28%	-8,44	-374%	-7,76	-67%	
IBrX-50	-0,14	-12%	-8,33	-369%	-7,08	-62%	
META ATUARIAL - INPC + 6%	1,13		2,26		11,50		

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

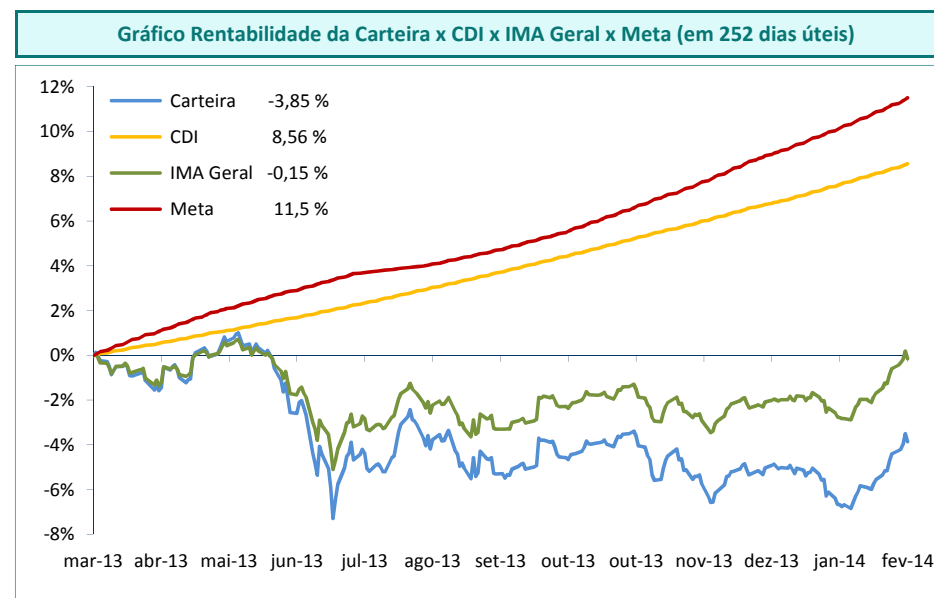
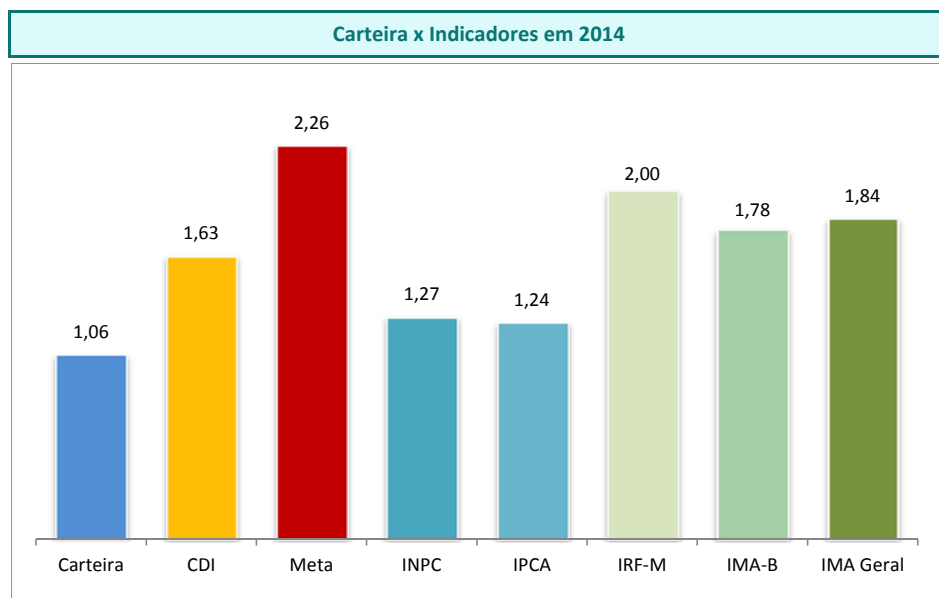
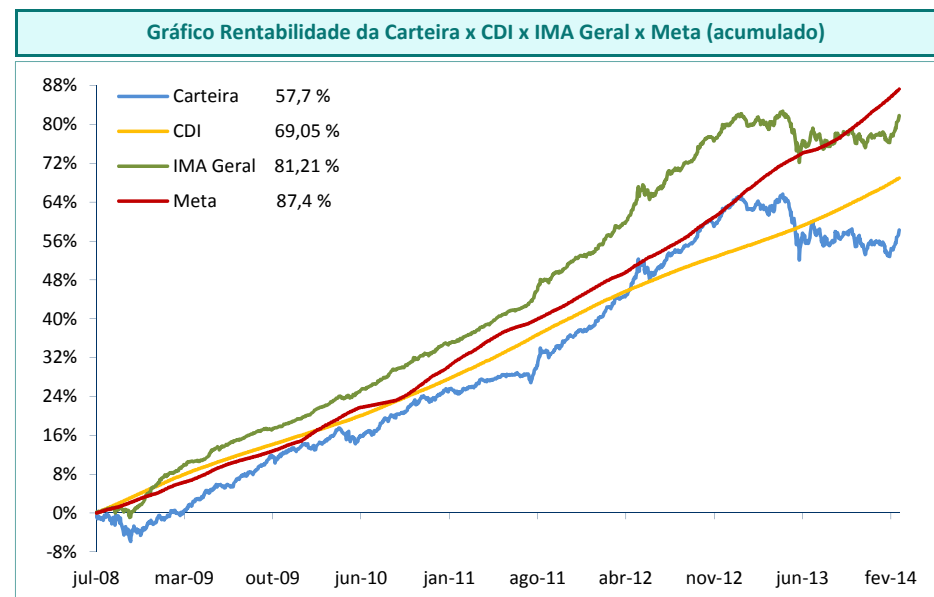




RESULTADOS POR ATIVO EM REAIS - 2014	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2014
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	657.557,26	523.860,80					1.181.418,06
BCSul FIDC Verax CPP 180	6.966,04	4.481,47					11.447,51
BTG Pactual FIDC Cedae	20.614,25	21.920,56					42.534,81
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	629.976,97	497.458,77					1.127.435,74
FUNDOS DE RENDA FIXA	(12.947.797,49)	26.219.503,74					13.095.123,10
BB FIC Previdenciário Fluxo	173.863,75	387.868,75					561.732,50
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21.172,02	59.466,85					80.638,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(3.031.145,91)	5.072.181,95					2.041.036,04
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(1.387.322,60)	4.756.576,46					3.369.253,86
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	-	890.031,24					890.031,24
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	-	372.238,18					372.238,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKA 2	(209.908,84)	288.229,76					78.320,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(3.245.572,29)	4.785.972,59					1.540.400,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(653.157,80)	261.099,41					(392.058,39)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(50.985,27)	195.883,29					144.898,02
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	(146.994,79)	531.472,05					384.477,26
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	(248.172,55)	703.106,76					454.934,21
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	(654.629,37)	1.105.690,26					451.060,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(427.787,45)	1.384.413,62					956.626,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(587.779,49)	989.121,34					401.341,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(627.387,69)	896.682,94					269.295,25
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	(1.871.989,21)	3.258.477,31					1.386.488,10
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	(176.583,15)	280.990,98					104.407,83
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(1.303.257,63)	1.000.614,16					(302.643,47)
BB Progressivo II FII	(24.163,59)	21.916,41					(2.247,18)
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(74.387,58)	(22.640,49)					(97.028,07)
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	(629.863,68)	277.594,56					(352.269,12)
BTG Pactual FII TB Office	(488.800,00)	443.950,00					(44.850,00)
Caixa FII Rio Bravo	-	213.177,26					213.177,26
Caixa FIP Cyrela	(5.585,00)	(4.718,98)					(10.303,98)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(6.805,22)	(3.946,60)					(10.751,82)
Domo FII	(73.652,56)	75.282,00					1.629,44
FUNDOS MULTIMERCADO	38.533,93	39.582,60					78.116,53
Institucional Multimercado Active Fix IB	38.533,93	39.582,60					78.116,53
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.990.623,53)	(174.636,67)					(3.165.260,20)
BB FIC Ações Consumo	(208.364,98)	40.855,72					(167.509,26)
BB FIC Ações Infraestrutura	(222.660,20)	(84.967,19)					(307.627,39)
BB Previdenciário FIA Governança	(439.317,78)	15.174,23					(424.143,55)
Bradesco FIA Plus Small Cap	(589.597,27)	(81.225,39)					(670.822,66)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(534.967,40)	(105.174,50)					(640.141,90)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(336.165,93)	105.605,84					(230.560,09)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(421.541,97)	(64.905,38)					(486.447,35)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(238.008,00)	-					(238.008,00)
TOTAL	(16.722.170,61)	27.608.924,63					10.886.754,02



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	(1,91)	0,84	(0,88)	1,12	-228%	217%	-171%
Fevereiro	3,02	0,78	2,74	1,13	387%	110%	268%
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,06	1,63	1,84	2,26	65%	57%	47%





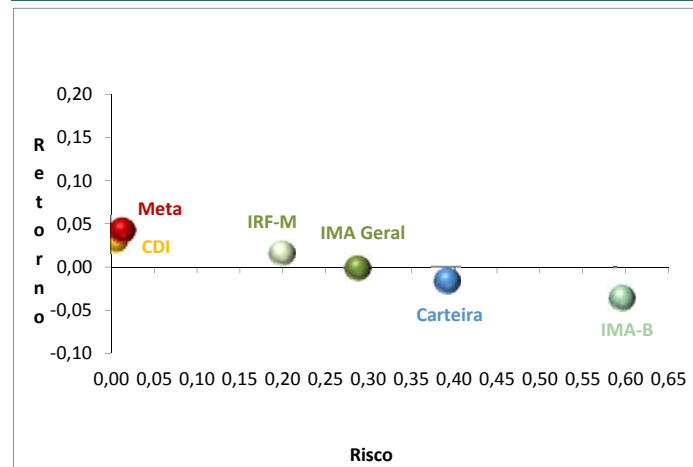
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	0,62%	3,15%
IRF-M	0,00%	2,51%
IRF-M 1	0,62%	0,64%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	41,94%	45,32%
IMA-B	39,89%	41,71%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	2,05%	3,62%
IMA Geral	25,25%	25,63%
IDkA	0,00%	2,53%
IDkA 2 IPCA	0,00%	2,53%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	5,00%	5,18%
Fundos Imobiliários	3,88%	3,95%
Fundos Participações	0,76%	0,80%
Fundos DI	5,87%	5,89%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	5,35%	5,35%
Multimercado	0,52%	0,54%
Outros RF	13,02%	3,77%
Renda Variável	3,61%	3,78%
Ibovespa	0,28%	0,29%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,65%	0,69%
Governança Corp. (IGC)	0,55%	0,57%
Small Caps	1,18%	1,24%
Setorial	0,45%	0,48%
Outros RV	0,51%	0,52%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

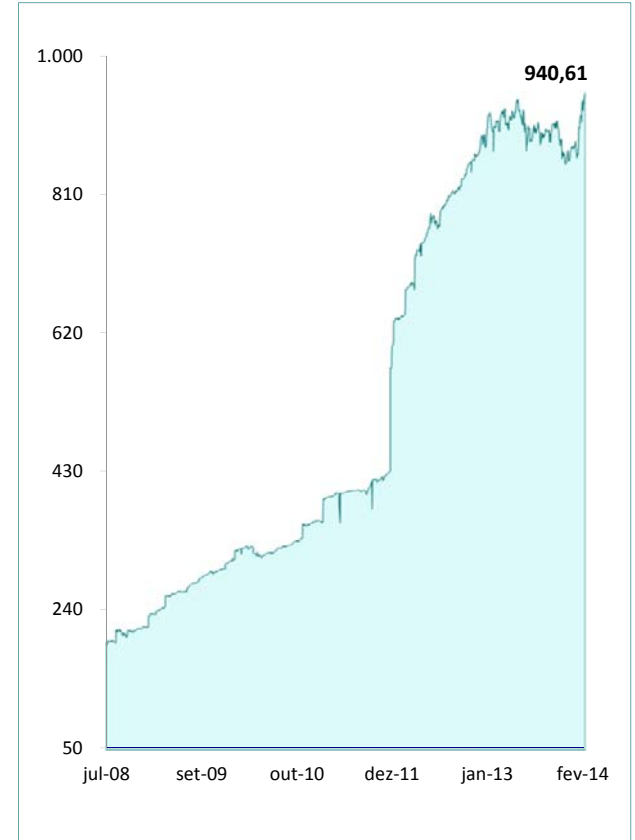
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

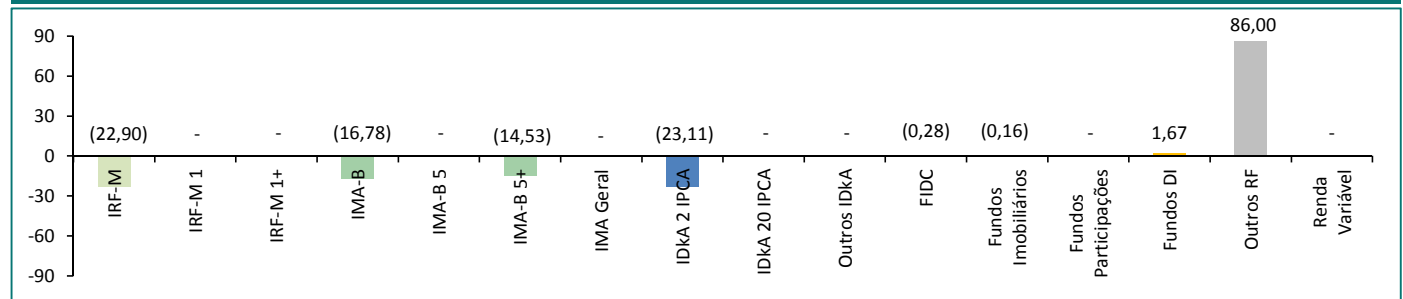
Relação Risco x Retorno da Carteira (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
03/02/2014	50.777,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/02/2014	2.680.633,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/02/2014	2.555.900,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2014	5.262.799,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2014	30.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
07/02/2014	102.543,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/02/2014	3.934.012,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/02/2014	5.297,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/02/2014	23.042,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/02/2014	2.722.126,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/02/2014	56.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
14/02/2014	4.499.018,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/02/2014	8.322.491,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/02/2014	2.170,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/02/2014	37.924,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/02/2014	340,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/02/2014	1.620.765,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/02/2014	3.842.884,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/02/2014	6.138.368,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2014	243.309,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2014	231.279,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/02/2014	103.409,70	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
03/02/2014	90,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/02/2014	883.960,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2014	16.783.774,16	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
06/02/2014	14.525.039,30	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
07/02/2014	2.714.711,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/02/2014	241.950,16	Resgate	BCSul FIDC Verax CPP 180
11/02/2014	6.800,40	Proventos	Domo FII
12/02/2014	52.936,31	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
12/02/2014	8.989.710,74	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/02/2014	22.898.665,24	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
13/02/2014	23.110.348,99	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
13/02/2014	1.524.312,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/02/2014	54.653,12	Proventos	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
14/02/2014	4.516,41	Proventos	BB Progressivo II FII
18/02/2014	15.698.365,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/02/2014	42.964,72	Amortização	BTG Pactual FIDC Cedae
27/02/2014	3.902.679,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/02/2014	43.550,00	Proventos	BTG Pactual FII TB Office
28/02/2014	7.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	128.379.093,46
Resgates	118.479.031,10
Saldo	9.900.062,36

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



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	62.136.254/0001-99	Nome da Instituição Financeira:	Cruzeiro do Sul
CNPJ do Fundo:	06.318.137/0001-75	Nome do Fundo:	BCSul FIDC Verax CPP 180
Quantidade de Cotas:	142.013,84516397	Valor Atual da Cota:	3,18941632
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	35.410.154,86
Valor Total Atual:	452.941,28	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,28%
Nível de Risco:	Baixo - brAAF	Agência de Risco:	Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Fechado - Art. 7º, VII, "a"	
CNPJ da Instituição Financeira:	30.306.294/0002-26	Nome da Instituição Financeira:	BTG Pactual
CNPJ do Fundo:	14.137.344/0001-51	Nome do Fundo:	BTG Pactual FIDC Cedae
Quantidade de Cotas:	2.000,00000000	Valor Atual da Cota:	733,82826230
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	927.933.123,09
Valor Total Atual:	1.467.656,52	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,16%
Nível de Risco:	Baixo - brAAF	Agência de Risco:	Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	06.576.569/0001-86	Nome da Instituição Financeira:	Integral
CNPJ do Fundo:	14.728.096/0001-13	Nome do Fundo:	Caixa FIDC BMG Consignado RPPS
Quantidade de Cotas:	39.965,54680100	Valor Atual da Cota:	1.128,23720310
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.479.958.883,27
Valor Total Atual:	45.090.616,74	% do Pat. Líq. do Fundo:	3,05%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAf	Agência de Risco:	Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.077.415/0001-05	Nome do Fundo:	BB FIC Previdenciário Fluxo
Quantidade de Cotas:	40.034.415,84679500	Valor Atual da Cota:	1,25709779
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.086.141.789,73
Valor Total Atual:	50.327.175,60	% do Pat. Líq. do Fundo:	4,63%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	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:	3.886.431,63629600	Valor Atual da Cota:	1,49172859
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.873.889.758,36
Valor Total Atual:	5.797.501,18	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,10%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.861.554/0001-22	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	53.157.992,33865300	Valor Atual da Cota:	2,30793968
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.420.651.358,48
Valor Total Atual:	122.685.439,56	% do Pat. Líq. do Fundo:	8,64%
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:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	166.495.860,87471	Valor Atual da Cota:	1,09903943
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	689.021.239,83
Valor Total Atual:	182.985.516,20	% do Pat. Líq. do Fundo:	26,56%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.303.794/0001-90	Nome do Fundo:	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	30.000.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,02966771
Índice de Referência:	IDkA	Patrimônio Líquido do Fundo:	854.559.367,62
Valor Total Atual:	30.890.031,24	% do Pat. Líq. do Fundo:	3,61%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.303.795/0001-35	Nome do Fundo:	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	55.954.605,25975400	Valor Atual da Cota:	1,00746378
Índice de Referência:	IPCA + 6%	Patrimônio Líquido do Fundo:	800.259.021,99
Valor Total Atual:	56.372.238,18	% do Pat. Líq. do Fundo:	7,04%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.442.078/0001-05	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	42.181.713,19921200	Valor Atual da Cota:	2,61125253
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.752.127.481,03
Valor Total Atual:	110.147.105,18	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,91%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.327.340/0001-73	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	1.670.254,31381100	Valor Atual da Cota:	1,27888936
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.046.324.784,75
Valor Total Atual:	2.136.070,46	% 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 Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.091.647/0001-80	Nome do Fundo:	BB RPPS IPCA II Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	12.480.000,00000000	Valor Atual da Cota:	1,27691853
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	63.771.865,42
Valor Total Atual:	15.935.943,30	% do Pat. Líq. do Fundo:	24,99%
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:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.091.645/0001-91	Nome do Fundo:	BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado
Quantidade de Cotas:	18.842.282,62884500	Valor Atual da Cota:	1,02444021
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	156.665.351,27
Valor Total Atual:	19.302.791,97	% do Pat. Líq. do Fundo:	12,32%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	10.986.880/0001-70	Nome do Fundo:	Bradesco Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	17.276.167,51973790	Valor Atual da Cota:	1,51105690
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	792.534.977,50
Valor Total Atual:	26.105.272,14	% do Pat. Líq. do Fundo:	3,29%
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:	38.573.798,04170900	Valor Atual da Cota:	1,41444400
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.505.209.180,85
Valor Total Atual:	54.560.477,20	% do Pat. Líq. do Fundo:	3,62%
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:	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:	15.876.492,09726000	Valor Atual da Cota:	1,48986800
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	4.320.189.107,94
Valor Total Atual:	23.653.877,53	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,55%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.577.503/0001-88	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	16.881.597,53933800	Valor Atual da Cota:	1,01487700
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	355.854.024,42
Valor Total Atual:	17.132.745,07	% do Pat. Líq. do Fundo:	4,81%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.646.895/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas:	54.827.906,53305600	Valor Atual da Cota:	1,57243700
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.465.270.502,23
Valor Total Atual:	86.213.428,87	% do Pat. Líq. do Fundo:	3,50%
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:	11.180.607/0001-17	Nome do Fundo:	Santander FIC Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	41.783,43825	Valor Atual da Cota:	154,05595000
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	452.149.357,87
Valor Total Atual:	6.436.987,27	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,42%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	59.588.111/0001-03	Nome da Instituição Financeira:	Votorantim
CNPJ do Fundo:	14.410.722/0001-29	Nome do Fundo:	BB Progressivo II FII
Quantidade de Cotas:	6.000,00000000	Valor Atual da Cota:	103,76000000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.652.479.883,83
Valor Total Atual:	622.560,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,04%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Participações - Fechado - Art. 8º, V	
CNPJ da Instituição Financeira:	30.306.294/0002-26	Nome da Instituição Financeira:	BTG Pactual
CNPJ do Fundo:	14.584.094/0001-06	Nome do Fundo:	BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II
Quantidade de Cotas:	3.575.003,14000000	Valor Atual da Cota:	0,93554200
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	168.922.999,06
Valor Total Atual:	3.344.565,59	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,98%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	30.306.294/0002-26	Nome da Instituição Financeira:	BTG Pactual
CNPJ do Fundo:	08.924.783/0001-01	Nome do Fundo:	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
Quantidade de Cotas:	54.112,00000000	Valor Atual da Cota:	125,74000000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.255.255.001,56
Valor Total Atual:	6.804.042,88	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,21%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	30.306.294/0002-26	Nome da Instituição Financeira:	BTG Pactual
CNPJ do Fundo:	17.365.105/0001-47	Nome do Fundo:	BTG Pactual FII TB Office
Quantidade de Cotas:	65.000,00000000	Valor Atual da Cota:	66,10000000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	961.432.658,24
Valor Total Atual:	4.296.500,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,45%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	03.987.891/0001-00	Nome da Instituição Financeira:	Claritas
CNPJ do Fundo:	17.374.696/0001-19	Nome do Fundo:	Domo FII
Quantidade de Cotas:	10.000,00000000	Valor Atual da Cota:	999,26400000
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	174.871.199,78
Valor Total Atual:	9.992.640,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	5,71%



Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	17.098.794/0001-70	Nome do Fundo:	Caixa FII Rio Bravo
Quantidade de Cotas:	15.000,00000000	Valor Atual da Cota:	986,77487644
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	155.492.037,93
Valor Total Atual:	14.801.623,15	% do Pat. Líq. do Fundo:	9,52%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Participações - Fechado - Art. 8º, V	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	16.676.620/0001-85	Nome do Fundo:	Caixa FIP Cyrela
Quantidade de Cotas:	500,00000000	Valor Atual da Cota:	948,95685200
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	17.779.655,58
Valor Total Atual:	474.478,43	% do Pat. Líq. do Fundo:	2,67%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Participações - Fechado - Art. 8º, V	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	13.767.159/0001-88	Nome do Fundo:	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
Quantidade de Cotas:	3.324,76232000	Valor Atual da Cota:	1.002,90729720
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	44.121.156,49
Valor Total Atual:	3.334.428,39	% do Pat. Líq. do Fundo:	7,56%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.872.504/0001-23	Nome da Instituição Financeira:	Itaú Unibanco
CNPJ do Fundo:	04.764.174/0001-81	Nome do Fundo:	Institucional Multimercado Active Fix IB
Quantidade de Cotas:	9.966,66520000	Valor Atual da Cota:	493,41641600
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.159.406.319,56
Valor Total Atual:	4.917.716,22	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,23%

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:	1.487.093,96582900	Valor Atual da Cota:	1,53103313
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	129.667.349,23
Valor Total Atual:	2.276.790,13	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,76%

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:	11.328.904/0001-67	Nome do Fundo:	BB FIC Ações Infraestrutura
Quantidade de Cotas:	2.932.073,69575300	Valor Atual da Cota:	0,68302672
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	9.970.439,62
Valor Total Atual:	2.002.684,69	% do Pat. Líq. do Fundo:	20,09%

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:	10.418.335/0001-88	Nome do Fundo:	BB Previdenciário FIA Governança
Quantidade de Cotas:	4.081.209,62720	Valor Atual da Cota:	1,25616622
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	234.047.406,93
Valor Total Atual:	5.126.677,67	% do Pat. Líq. do Fundo:	2,19%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira:	Bradesco
CNPJ do Fundo:	06.988.623/0001-09	Nome do Fundo:	Bradesco FIA Plus Small Cap
Quantidade de Cotas:	1.550.626,69319000	Valor Atual da Cota:	3,80824370
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	330.917.941,12
Valor Total Atual:	5.905.164,34	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,78%

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:	8.397.836,90394000	Valor Atual da Cota:	0,72752200
Índice de Referência:	IBRX-50	Patrimônio Líquido do Fundo:	100.068.100,02
Valor Total Atual:	6.109.611,10	% do Pat. Líq. do Fundo:	6,11%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	15.154.441/0001-15	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
Quantidade de Cotas:	5.097.052,98590000	Valor Atual da Cota:	0,93840100
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	287.342.343,90
Valor Total Atual:	4.783.079,62	% do Pat. Líq. do Fundo:	1,66%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.917.835/0001-64	Nome da Instituição Financeira:	Vinci
CNPJ do Fundo:	14.507.699/0001-95	Nome do Fundo:	Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS
Quantidade de Cotas:	4.369.850,13162000	Valor Atual da Cota:	1,18457800
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	188.251.682,67
Valor Total Atual:	5.176.428,33	% do Pat. Líq. do Fundo:	2,75%

Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	
CNPJ da Instituição Financeira:	10.979.208/0001-58	Nome da Instituição Financeira:	BlackRock
CNPJ do Fundo:	10.406.511/0001-61	Nome do Fundo:	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
Quantidade de Cotas:	56.400,00000000	Valor Atual da Cota:	46,09000000
Índice de Referência:	IBOVESPA	Patrimônio Líquido do Fundo:	918.762.916,74
Valor Total Atual:	2.599.476,00	% do Pat. Líq. do Fundo:	0,28%

Segmento: Disponibilidades Financeiras	
Saldo:	344.651,59


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa		100%	100%	857.693.815,48	91,2%	Desenquadrado na Resolução
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	459.845.583,47	48,9%	Desenquadrado na Resolução
7°, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito	80%	50%	208.898.868,42	22,2%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	106.699.413,78	11,3%	Enquadrado
7°, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VI e VII	FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	82.249.949,81	8,7%	Enquadrado
7°, VI	FIDC's Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	45.543.558,02	4,8%	Enquadrado
7°, VII	FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	36.706.391,79	3,9%	Enquadrado
7°, VII, a	FIDC's Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	1.467.656,52	0,2%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	35.238.735,27	3,7%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Limite da PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável		30%	20%	82.568.466,57	8,8%	Enquadrado
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	6.109.611,11	0,6%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	2.599.476,00	0,3%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	7%	25.270.824,78	2,7%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	4.917.716,19	0,5%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	7.153.472,41	0,8%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	36.517.366,08	3,9%	Enquadrado
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20°	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	344.651,59	0,0%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
940.606.933,64 100%
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 DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

BCSul FIDC Verax CPP 180

Títulos Públicos	293.836,00	0,8%
LFT	293.836,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	52.379.055,05	147,9%
CDB	-	
Direitos Creditórios	52.379.055,05	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(17.267.754,04)	-48,8%
Caixa	41.218,87	0,1%
Contas a pagar ou receber	(36.201,02)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	35.410.154,86	100%

BTG Pactual FIDC Cedae

Títulos Públicos	110.241.137,99	11,9%
LFT	40.176.433,89	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	70.064.704,10	
Títulos Privados	833.441.550,57	89,8%
CDB	-	
Direitos Creditórios	833.441.550,57	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.688.426,51	0,2%
Caixa	5.167,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(17.443.159,15)	-1,9%
Patrimônio do Fundo	927.933.123,09	100%

FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

Caixa FIDC BMG Consignado RPPS

Títulos Públicos	1.067.580,91	0,1%
LFT	1.067.580,91	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	1.430.858.830,42	96,7%
CDB	-	
Direitos Creditórios	1.430.858.830,42	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	49.007.119,43	3,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	500,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(975.147,49)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	1.479.958.883,27	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Fluxo

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	1.086.205.382,53	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(63.597,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.086.141.789,73	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top Renda Fixa	(FI do BB FIC Previdenciário Fluxo)	
Títulos Públicos	6.144.322.116,60	80,5%
LFT	1.288.541.411,30	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.855.780.705,30	
Títulos Privados	1.657.225.663,32	21,7%
CDB	739.493.836,31	
Debêntures e NP	219.840.709,51	
DPGE	71.387.626,07	
LF	626.503.491,43	
Cotas de Fundos	58.194.908,88	0,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.523,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(229.404.484,25)	-3,0%
Patrimônio do Fundo	7.630.340.727,93	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	5.873.926.639,13	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(36.883,87)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.873.889.758,36	100%

BB Top IRF-M 1	(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	5.874.548.203,55	100,0%
LFT	159.800.104,80	
LTN	4.652.704.361,06	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.062.043.737,69	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(518.415,80)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.656,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(104.805,58)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.873.926.639,13	100%

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B		
Títulos Públicos	1.268.917.700,78	89,3%
LFT	2.013.241,97	
LTN	-	
NTN - B	1.255.124.661,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	11.779.797,20	
Títulos Privados	151.763.516,17	10,7%
CDB	-	
DPGE	859.830,36	
Debêntures	116.957.174,17	
Nota Promissória e LF	33.946.511,64	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.852,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(34.710,71)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.420.651.358,48	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C

Títulos Públicos	689.033.363,38	100,0%
LFT	131.136.873,80	
LTN	216.980.264,77	
NTN - B	254.740.126,44	
NTN - C	-	
NTN - F	76.078.110,03	
Operações Compromissadas	10.097.988,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.809,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.933,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	689.021.239,83	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos

Títulos Públicos	854.569.602,81	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	853.058.846,59	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.510.756,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	366,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.601,58)	0,0%
Patrimônio do Fundo	854.559.367,62	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	800.268.504,80	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	799.223.663,14	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.044.841,66	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	764,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.247,31)	0,0%
Patrimônio do Fundo	800.259.021,99	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.752.239.085,29	100,0%
LFT	4.104.383,32	
LTN	-	
NTN - B	5.700.037.835,19	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	48.096.866,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.797,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	(114.401,33)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.752.127.481,03	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	1.046.345.903,60	100,0%
LFT	185.745,54	
LTN	-	
NTN - B	1.026.432.823,27	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.727.334,79	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	680,11	0,0%
Contas a pagar ou receber	(21.798,96)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.046.324.784,75	100%

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

Títulos Públicos	11.666.563,28	7,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	7.396.570,76	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.269.992,52	
Títulos Privados	145.000.441,09	92,6%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	64.518.301,73	
Nota Promissória e LF	80.482.139,36	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.611,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.264,37)	0,0%
Patrimônio do Fundo	156.665.351,27	100%

BB RPPS IPCA II Crédito Privado

Títulos Públicos	1.918.732,63	3,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.918.732,63	
Títulos Privados	61.807.951,18	96,9%
CDB	-	
DPGE	37.940.145,51	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	23.867.805,67	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.590,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	43.590,93	0,1%
Patrimônio do Fundo	63.771.865,42	100%

Bradesco Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	792.671.347,17	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	783.005.576,91	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.665.770,26	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(138.369,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	792.534.977,50	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.507.495.017,45	100,2%
LFT	315.920.685,12	
LTN	-	
NTN - B	550.617.293,81	
NTN - C	-	
NTN - F	7.164.488,31	
Operações Compromissadas	633.792.550,21	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.217.061,38)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.410,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(70.185,58)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.505.209.180,85	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.320.377.256,24	100,0%
LFT	10.655.173,91	
LTN	-	
NTN - B	4.229.050.937,79	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	80.671.144,54	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.074,37	0,0%
Contas a pagar ou receber	(190.222,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.320.189.107,94	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	355.866.430,74	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	343.081.924,05	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.784.506,69	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.382,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.788,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	355.854.024,42	100%

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
LF e Outros	-	
Cotas de Fundos	2.465.332.330,16	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(61.827,93)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.465.270.502,23	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Master Brasil IMA-B	(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)	
Títulos Públicos	1.354.486.547,06	53,7%
LFT	1.798.019,21	
LTN	-	
NTN - B	1.332.213.442,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	20.475.085,23	
Títulos Privados	1.113.277.680,49	44,2%
CDB	69.129.684,80	
DPGE	138.614.615,11	
LF	440.572.490,34	
Debêntures	464.960.890,24	
Cotas de Fundos	53.731.932,98	2,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.011,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(61.452,62)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.521.440.719,36	100%

Santander FIC 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	452.302.219,26	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(153.061,39)	0,0%
Patrimônio do Fundo	452.149.357,87	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Santander Títulos Públicos IMA-B	(FI do Santander FIC Títulos Públicos IMA-B)	
Títulos Públicos	1.295.369.365,83	99,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.273.811.180,38	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	21.558.185,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.860,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	939.544,87	0,1%
Patrimônio do Fundo	1.296.310.770,94	100%

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

BB Progressivo II FII		
Títulos Públicos	177.391.709,89	10,7%
LFT	163.955.235,65	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.436.474,24	
Títulos Privados	9.204.093,01	0,6%
CRI	9.204.093,01	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.477.857.096,27	89,4%
Caixa	370.742,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.343.757,42)	-0,7%
Patrimônio do Fundo	1.652.479.883,83	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II

Títulos Públicos	7.418.292,38	4,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.418.292,38	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LI	-	
CRI	-	
Cotas de Fundos	185.941.799,73	110,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.847,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(24.445.940,70)	-14,5%
Patrimônio do Fundo	168.922.999,06	100%

BTG Pactual FII Corporate Office Fund

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	631.389.637,61	19,4%
Não Informado	3.175.923,37	
CRI	142.925.522,27	
LCI	485.288.191,97	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	1.194.451.413,99	36,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.733.545.558,64	53,3%
Caixa	79,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(304.131.688,45)	-9,3%
Patrimônio do Fundo	3.255.255.001,56	100%

BTG Pactual FIP Infraestrutura II
(FI do BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II)

Títulos Públicos	357.175,08	0,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	357.175,08	
Títulos Privados	10.944.587,68	2,7%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	10.944.587,68	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	405.035.440,55	100,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.312,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.097.454,38)	-3,0%
Patrimônio do Fundo	404.246.061,65	100%

BTG Pactual FII TB Office

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LI	-	
CRI	-	
Cotas de Fundos	7.727.191,22	0,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	953.545.000,00	99,2%
Caixa	1.537,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	158.929,94	0,0%
Patrimônio do Fundo	961.432.658,24	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Domo FII

Títulos Públicos	7.397.117,18	4,2%
LFT	5.997.181,26	
LTN	1.399.935,92	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	167.618.415,98	95,9%
Caixa	11.151,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(155.485,06)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	174.871.199,78	100%

Caixa FII Rio Bravo

Títulos Públicos	44.739.072,82	28,8%
LFT	-	
LTN	44.739.072,82	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	60.786.869,10	39,1%
CDB	-	
LCI	60.786.869,10	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	50.252.883,50	32,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	30.200,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(316.987,80)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	155.492.037,93	100%

Caixa FIP Cyrela

Títulos Públicos	18.118.640,09	101,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	18.118.640,09	
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	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(339.984,51)	-1,9%
Patrimônio do Fundo	17.779.655,58	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

Títulos Públicos	4.408.193,64	10,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.408.193,64	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	39.780.703,01	90,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(68.740,16)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	44.121.156,49	100%



FUNDOS MULTIMERCADO

Institucional Multimercado Active Fix IB

Títulos Públicos	1.247.515.832,48	57,8%
LFT	624.431.279,54	
LTN	184.122.179,60	
NTN - B	36.008.565,21	
NTN - C	-	
NTN - F	149.613.732,34	
Operações Compromissadas	253.340.075,79	
Títulos Privados	643.329.200,74	29,8%
CDB	89.867.514,23	
DPGE	2.908.597,14	
Debêntures	118.643.446,44	
Nota Promissória e LF	431.909.642,93	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	269.299.788,55	12,5%
Outros	-	0,0%
Caixa	247,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(738.749,89)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.159.406.319,56	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

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	129.697.856,02	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(30.509,38)	0,0%
Patrimônio do Fundo	129.667.349,23	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

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

Títulos Públicos	2.223.468,42	1,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.223.468,42	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	127.654.420,85	98,4%
Derivativos	(27.120,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.937,29	0,0%
Contas a pagar ou receber	(154.850,54)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	129.697.856,02	100%

BB FIC Ações Infraestrutura

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	9.979.744,98	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.310,33)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	9.970.439,62	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

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

Títulos Públicos	287.046,12	2,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	287.046,12	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	9.688.213,80	97,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.807,18	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.677,88	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.979.744,98	100%

BB Previdenciário FIA Governança

Títulos Públicos	6.253.504,94	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.253.504,94	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	226.961.176,03	97,0%
Derivativos	(76.520,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.631,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	906.614,86	0,4%
Patrimônio do Fundo	234.047.406,93	100%

Bradesco FIA Plus Small Cap

Títulos Públicos	4.067.867,00	1,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.067.867,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	324.764.680,32	98,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	2.083.393,80	0,6%
Patrimônio do Fundo	330.917.941,12	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	1.383.825,13	1,4%
Ações	98.492.337,85	98,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	191.937,04	0,2%
Patrimônio do Fundo	100.068.100,02	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	49.582,26	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	49.582,26	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	287.659.626,58	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	22.311,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(389.176,74)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	287.342.343,90	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

Títulos Públicos	99.164,53	0,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	99.164,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	196.102.447,52	104,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	24.158,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.974.088,15)	-4,2%
Patrimônio do Fundo	188.251.682,67	100%

Caixa FIA Vinci Valor Dividendos
(FI do Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS)

Títulos Públicos	41.439.868,65	12,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	41.439.868,65	
Títulos Privados	2.014.960,51	0,6%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	2.014.960,51	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	282.707.650,00	84,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	21.865,60	0,0%
Contas a pagar ou receber	6.922.782,89	2,1%
Patrimônio do Fundo	333.107.127,65	100%

Caixa FIA Vinci Valor
(FI do Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS)

Títulos Públicos	76.859.458,22	17,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	76.859.458,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	346.057.313,46	80,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	96.580,00	0,0%
Caixa	21.693,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	7.427.720,26	1,7%
Patrimônio do Fundo	430.462.765,50	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ishares Fundo de Índice Ibovespa

Títulos Públicos	14.671.000,00	1,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.671.000,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	902.564.864,33	98,2%
Derivativos	(223.740,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.493,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.745.299,00	0,2%
Patrimônio do Fundo	918.762.916,74	100%

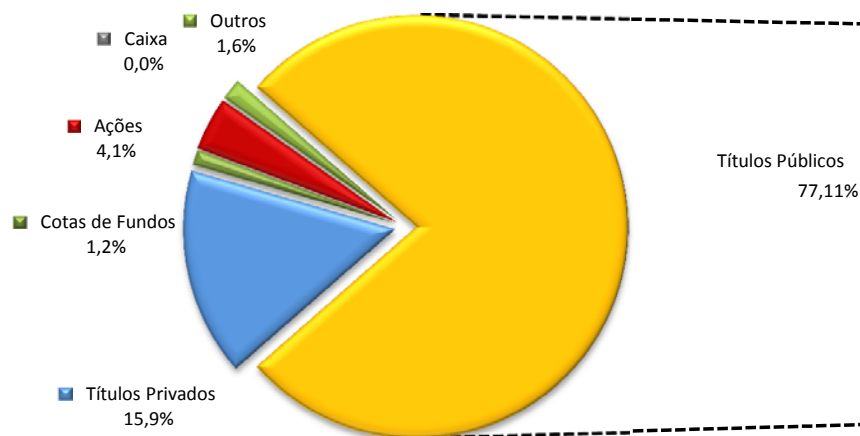


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BCSul FIDC Verax CPP 180	3.758,54	669.995,27	-	-	527,24	(221.339,77)	452.941,28
BTG Pactual FIDC Cedae	174.361,84	1.318.204,83	-	-	8,17	(24.918,32)	1.467.656,52
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	32.526,50	43.594.661,89	1.493.123,40	-	15,23	(29.710,29)	45.090.616,74
BB FIC Previdenciário Fluxo	40.528.266,58	10.931.146,22	383.856,63	-	16,88	(1.516.110,70)	50.327.175,60
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5.798.151,06	-	-	-	1,64	(651,52)	5.797.501,18
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	109.581.935,75	13.106.082,35	-	-	419,03	(2.997,57)	122.685.439,56
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	182.988.735,89	-	-	-	480,57	(3.700,26)	182.985.516,20
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	30.890.401,21	-	-	-	13,24	(383,22)	30.890.031,24
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	56.372.906,17	-	-	-	53,85	(721,85)	56.372.238,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	110.149.242,28	-	-	-	53,56	(2.190,66)	110.147.105,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.136.113,57	-	-	-	1,39	(44,50)	2.136.070,46
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	479.471,85	15.445.181,02	-	-	397,49	10.892,93	15.935.943,30
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1.437.441,29	17.865.554,36	-	-	198,53	(402,20)	19.302.791,97
Bradesco Títulos Públicos IMA-B	26.109.764,00	-	-	-	65,88	(4.557,75)	26.105.272,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	54.643.333,69	-	-	-	51,12	(82.907,60)	54.560.477,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	23.654.907,68	-	-	-	11,36	(1.041,51)	23.653.877,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	17.133.342,38	-	-	-	114,69	(712,00)	17.132.745,07
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	46.313.941,60	38.066.289,84	1.837.255,31	-	205,55	(4.263,44)	86.213.428,86
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B	6.434.487,23	-	-	-	12,09	2.487,95	6.436.987,27
BB Progressivo II FII	66.831,06	3.467,58	-	-	139,67	552.121,69	622.560,00
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	150.130,21	99.673,93	-	3.688.715,77	232,67	(594.186,99)	3.344.565,59
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	-	1.319.712,95	2.496.608,91	-	0,17	2.987.720,86	6.804.042,88
BTG Pactual FII TB Office	-	-	34.531,67	-	6,87	4.261.961,46	4.296.500,00
Domo FII	422.692,41	-	-	-	637,24	9.569.310,35	9.992.640,00
Caixa FII Rio Bravo	4.258.809,05	5.786.433,47	4.783.680,61	-	2.874,83	(30.174,75)	14.801.623,20
Caixa FIP Cyrela	483.524,77	-	-	-	26,69	(9.073,03)	474.478,43
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	333.146,44	-	-	3.006.401,37	75,57	(5.194,99)	3.334.428,39
Institucional Multimercado Active Fix IB	2.841.025,68	1.465.083,43	-	-	0,56	611.606,51	4.917.716,19

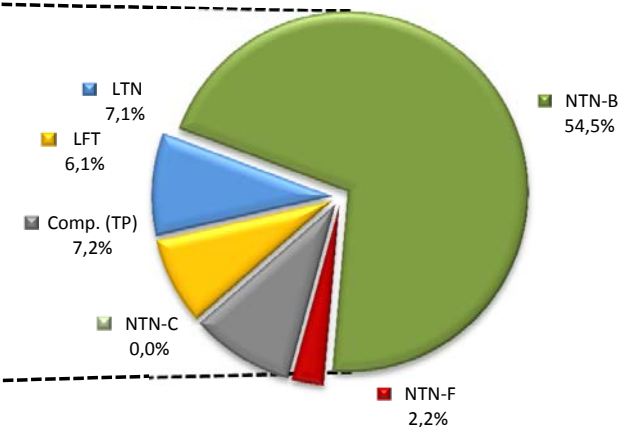


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Ações Consumo	39.041,22	-	-	2.241.445,72	34,06	(3.730,87)	2.276.790,13
BB FIC Ações Infraestrutura	57.656,72	-	-	1.945.996,18	564,85	(1.533,07)	2.002.684,69
BB Previdenciário FIA Governança	136.979,53	-	-	4.971.457,74	57,63	18.182,76	5.126.677,67
Bradesco FIA Plus Small Cap	72.590,27	-	-	5.795.360,63	35,69	37.177,74	5.905.164,34
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	84.488,80	6.013.403,69	-	11.718,63	6.109.611,11
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	596.516,75	28.964,73	-	4.063.876,74	685,72	93.035,68	4.783.079,62
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	965.526,76	-	-	4.334.976,95	936,05	(125.011,44)	5.176.428,33
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	41.508,98	-	-	2.553.646,50	15,54	4.304,98	2.599.476,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	344.651,59	-	344.651,59
TOTAL (em Reais)	725.329.068,97	149.700.451,86	11.113.545,33	38.615.281,31	353.622,94	15.494.963,24	940.606.933,64

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 de fevereiro foi o primeiro mês em que uma mulher esteve a frente do Banco Central mais importante do mundo. Janet Yellen assumiu o cargo de presidente do Federal Reserve (o BC americano), após o período de liderança de Ben Bernanke. E qual será o efeito prático desta mudança para a economia mundial? Na verdade, ao que tudo indica, nenhum. A troca de presidência não deve levar a mudanças na política do Banco Central americano, pois nem a comunicação, nem a postura do Fed perante o mercado foram alteradas. Embora não seja explicitamente admitido pelo Federal Reserve, já estava definido que o Tapering (processo de normalização da política monetária, isto é, de redução das compras de ativos) seria realizado neste ano e, nem mesmo os sinais de atividade ruins - por enquanto atribuídos ao frio - parecem levar o BC americano a alterar o rumo de sua política monetária. A ata da reunião do FOMC de janeiro, divulgada em fevereiro, deixou claro que o Fed espera que haja uma desaceleração da atividade, pois entende que o ritmo de crescimento alcançado no segundo semestre de 2013 seja o ritmo natural da economia americana. Desta forma, mantemos nossa visão quanto ao Tapering: o total de compras será reduzido em 10 bilhões de dólares por reunião até o mês de outubro, quando o processo se encerra completamente.

A Europa também não traria grandes novidades, não fossem os eventos geopolíticos ocorridos na Ucrânia. A atividade e o emprego na Zona do Euro seguem bastante fracos e cada vez mais são esperadas novas medidas de estímulos por parte do Banco Central Europeu. Por enquanto o BC europeu manteve sua política monetária inalterada, com a taxa de juros em 0,25% a.a. A partir do momento que a taxa de juros por lá for zerada, passará a existir um processo de monetização de dívida pública - o equivalente à emissão de dinheiro para comprar a dívida dos países pertencentes à Zona do Euro. Este processo depende do aceite por parte da Alemanha, que atualmente é contra. Neste momento, a Alemanha é o país com maior taxa de crescimento dentro da eurozona. O problema é que seu crescimento vem sendo sustentado principalmente pelas exportações de bens e serviços a outros países, o que acaba por reforçar a interdependência entre os membros do bloco.

Na China, o destaque do mês de fevereiro foi a notícia de um evento de crédito de uma empresa produtora de painéis solares. A grande dificuldade, quando se trata de China, é a confiabilidade dos dados. Dados relativos à PIB, inflação, balança comercial, nível de emprego, estoque de crédito são de qualidade duvidosa. A consequência disso é que o default da empresa chinesa gerou um stress muito forte no mercado. Tratava-se apenas de um evento "ruim", mas que foi recebido como resultado de um problema sistêmico de crédito corporativo. O grande problema é que não se sabe quantas empresas podem deixar de pagar suas dívidas, nem qual seria o impacto disso sobre a atividade econômica.

Por enquanto, é necessário aguardar novos dados e avaliar se estão em linha com a situação chinesa.

Na economia brasileira, o destaque do mês foi a divulgação da meta de superávit primário por parte do Ministro da Fazenda, Guido Mantega. A meta divulgada foi de 1,9% do PIB, com um contingenciamento de despesas de 44 bilhões de reais. A primeira vista, a notícia pareceu muito boa, mas quando se abrem as rubricas da composição da meta, é possível notar que houve, no mínimo, um excesso de otimismo por parte da equipe econômica do Governo. Por exemplo, uma das premissas é de um crescimento do PIB de 2,5%, o que está muito acima das projeções de economistas de casas privadas - o teto das estimativas não ultrapassa os 2%. Além disso, as premissas parecem subestimar os gastos com previdência em algo em torno de R\$10 bilhões, além de não haver espaço para novos subsídios à conta de energia elétrica das famílias. Neste contexto, embora seja muito importante o comprometimento do Governo Federal em atingir sua meta de superávit, não é possível enxergar seu atingimento. Além de agravar o problema de falta de credibilidade que o Governo vem enfrentando, o não cumprimento desta meta gera mais pressão inflacionária e não contribui de forma eficiente para o crescimento do PIB. Assim, a questão do controle inflacionário acaba dependendo quase exclusivamente da condução da política monetária por parte do Banco Central do Brasil. Na reunião de fevereiro, o Comitê de Política Monetária optou por uma elevação adicional da meta da Taxa Selic em 0,25 p.p., de 10,50% a.a. para 10,75% a.a. A Ata desta reunião mostrou que o BC continua preocupado com a resistência da inflação e, em nossa visão, indica que haverá mais um ajuste de 0,25 p.p. na meta da Selic na reunião de abril, encerrando o ciclo de aperto da política monetária, e levando a meta da Selic para 11% a.a.

RENDA FIXA

Os principais índices do segmento de renda fixa apresentaram recuperação em fevereiro após o mal desempenho de janeiro. Apesar do descrédito do governo, o anúncio do contingenciamento do orçamento de 2014 reverteu o movimento de alta nas taxas de juros dos contratos futuros. Como ilustração, o contrato com vencimento em janeiro de 2015 encerrou o ano de 2013 sendo negociado a 10,58% a.a., chegou a 11,74% a.a. em 03/02/2014, encerrando fevereiro a 11,07% a.a. O movimento de queda acabou interrompido com o anúncio decepcionante do superávit primário de janeiro em 28/02, mas não foi suficiente para prejudicar o bom resultado dos índices em fevereiro.



Como consequência, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 4,44% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de 2,87% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 5,59%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 2,18% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 1,06%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 2,85%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 2,74% no mês de fevereiro de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,78% no mês de fevereiro.

RENDA VARIÁVEL

No mês de fevereiro o mercado brasileiro continuou a defrontar-se com um cenário adverso. Entretanto, houve a divulgação do PIB do 4º trimestre de 2013 e do fechamento do ano, em 0,7% e 2,3% respectivamente, acima das expectativas. Com a decisão do Copom pelo aumento de 0,25% na Selic e a publicação da Ata, a partir de agora, fica mais evidente o fim do ciclo do aperto monetário em abril, o que é positivo para o mercado acionário. Ainda no mercado doméstico, os principais fatores de risco continuam a deterioração da situação fiscal (confirmada pela última divulgação do resultado primário) e um possível racionamento de energia em 2014 (afetaria as grandes empresas intensivas em energia).

No ambiente externo, o que mais impactou o Ibovespa foram os indicadores chineses. Os principais dados de atividade econômica aumentam as preocupações com a desaceleração da China. Os dados referentes aos EUA e Zona do Euro não mudam o cenário de forma significativa. Desta forma, após a análise dos dois meses do ano, nossa estratégia para o semestre é alocar em empresas de maior previsibilidade de resultados (menos correlacionados ao desempenho do PIB), demanda mais constante, possíveis ganhos com o elevado nível de juros, valorização do dólar e inflação elevada. Consideramos opções para o portfólio dentro dos setores de bebidas/alimentos, varejo, transmissão de energia e bens de capital.

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