

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2015



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 - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Previdenciário)

Distribuição da Carteira de Investimentos 6

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Financeiro)

Distribuição da Carteira de Investimentos 8

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

Distribuição da Carteira de Investimentos 10

Análise de Rentabilidade 12

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) 14

Rentabilidade da Carteira (em %) 16

Distribuição da Carteira por Índices 17

Relatório de Movimentações 18

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos 20

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento 23

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos 25

Consolidação dos Ativos 36

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 39

EXTRATOS BANCÁRIOS

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Previdenciário)

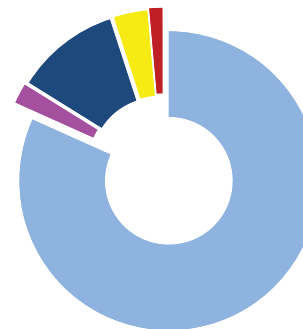




ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,7%	311.209.745,88	300.593.002,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	15,7%	59.756.727,34	48.441.286,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,8%	22.072.150,25	21.916.005,90
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	8,7%	33.176.776,72	33.791.207,46
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	8,6%	32.773.619,92	32.370.773,78
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	15,9%	60.712.072,70	61.582.298,07
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	2,8%	10.820.200,32	11.085.796,81
BRB FIC 1 Milhão	2,9%	11.222.053,25	11.118.199,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,7%	29.370.754,85	29.559.721,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13,5%	51.305.390,53	50.727.713,04
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	13,3%	50.581.715,70	49.775.117,11
BB Recebíveis FII	1,8%	6.960.091,68	6.941.950,26
BRB FII SIA Corporate	1,9%	7.180.022,24	7.181.366,13
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	1,4%	5.460.522,67	5.481.857,04
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	1,5%	5.819.204,48	5.867.905,28
BTG Pactual FII TB Office	0,9%	3.363.100,00	3.781.700,00
Caixa FII Rio Bravo	3,3%	12.510.000,00	12.300.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,7%	2.688.874,63	1.910.338,40
Domo FII	1,7%	6.599.900,00	6.310.000,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,6%	13.723.303,21	13.577.399,15
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	3,6%	13.723.303,21	13.577.399,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,4%	5.280.908,78	4.992.466,56
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,4%	5.280.908,78	4.992.466,56
CONTAS CORRENTES	0,0%	51.810,82	283.918,67
Banco de Brasília	0,0%	51.810,82	-
Banco do Brasil	0,0%	-	109,64
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	283.809,03
TOTAL DA CARTEIRA	100%	380.847.484,39	369.221.903,91

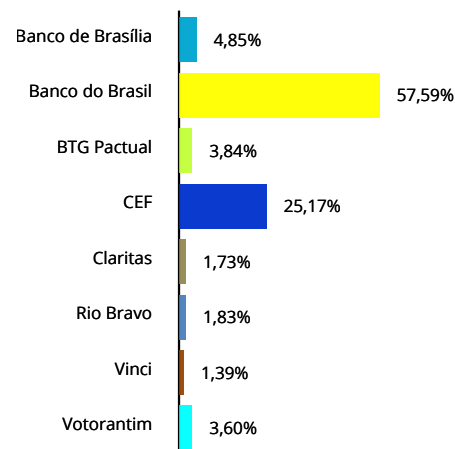
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 81,72%
 ■ Fundos Multimercado 3,60%
 ■ Fundos de Renda Variável 1,39%
 ■ Fundos Imobiliários 11,14%
 ■ Contas Correntes 0,01%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos
 Saída de Recursos

Nova Aplicação
 Resgate Total

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Financeiro)

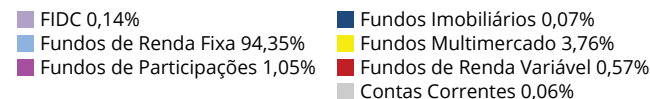
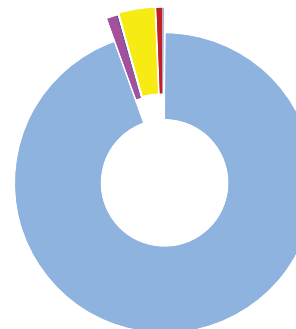




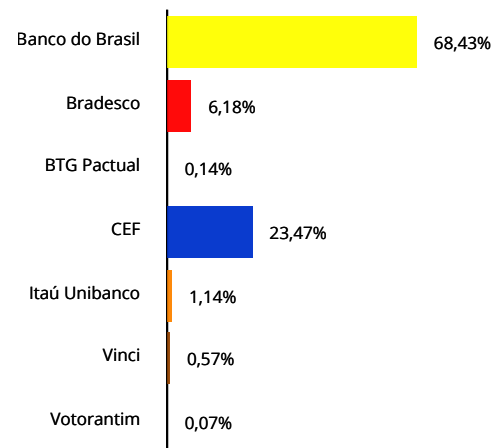
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FIDC	0,1%	1.140.053,75	1.172.875,80
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.140.053,75 ↓	1.172.875,80
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,3%	773.659.292,50	778.990.806,96
BB FIC Previdenciário Fluxo	8,7%	71.059.066,30 ↓	81.542.695,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	22,9%	187.557.675,83	186.230.842,18
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	479.077,55	476.813,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	16,1%	131.677.334,27	130.100.340,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	15,6%	128.088.941,75	127.414.719,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	2.547.270,59	2.541.015,86
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	2,2%	18.076.982,75	17.813.930,53
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	3,7%	30.290.627,57	30.145.371,29
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	20.396.568,91	20.260.872,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,8%	47.241.069,42	47.033.692,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,4%	27.532.615,68	27.393.680,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,0%	7.888.421,88	7.799.601,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	237.514,06	236.886,17
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	12,3%	100.586.125,94	100.000.344,58
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,1%	9.241.480,56	9.272.477,17
BB Progressivo II FII	0,1%	611.580,00 ↓	627.180,00
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,1%	8.629.900,56	8.645.297,17
FUNDOS MULTIMERCADO	3,8%	30.816.130,61	30.625.923,71
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	21.596.910,51	21.484.987,34
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,1%	9.219.220,10	9.140.936,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,6%	4.707.893,00	4.551.994,22
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	4.707.893,00	4.551.994,22
CONTAS CORRENTES	0,1%	464.257,53	415.582,31
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	370.314,39	370.314,39
Itaú Unibanco	0,0%	93.943,14	45.267,92
TOTAL DA CARTEIRA	100%	820.029.107,95	825.029.660,17

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



📈 Entrada de Recursos

📉 Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

☒ Resgate Total

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



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

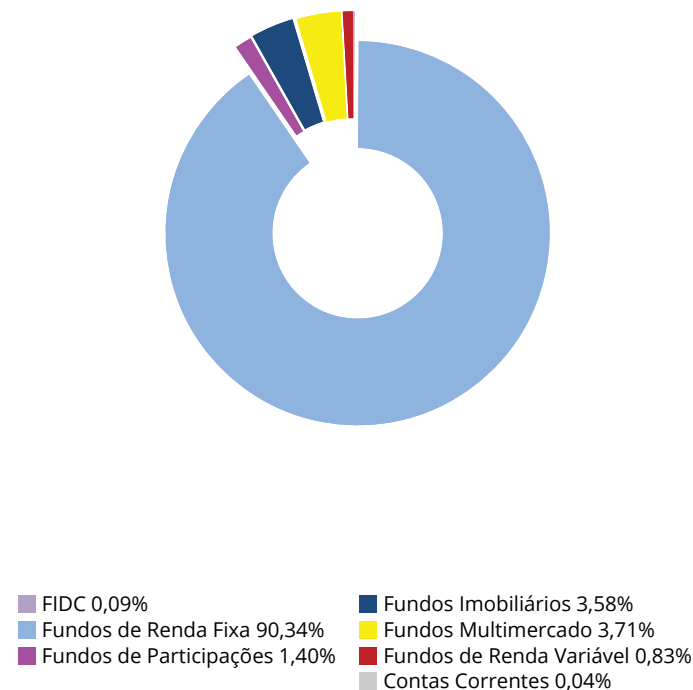




ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FIDC	0,1%	1.140.053,75	1.172.875,80
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.140.053,75 ↓	1.172.875,80
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,3%	1.084.869.038,38	1.079.583.809,38
BB FIC Previdenciário Fluxo	10,9%	130.815.793,64 ↓	129.983.981,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	17,5%	209.629.826,08	208.146.848,08
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	2,8%	33.176.776,72 ↓	33.791.207,46
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	2,7%	32.773.619,92	32.370.773,78
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	5,1%	60.712.072,70 ↓	61.582.298,07
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	0,9%	10.820.200,32 ↓	11.085.796,81
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	479.077,55	476.813,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	11,0%	131.677.334,27	130.100.340,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	10,7%	128.088.941,75	127.414.719,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	2.547.270,59	2.541.015,86
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	1,5%	18.076.982,75	17.813.930,53
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,5%	30.290.627,57	30.145.371,29
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	20.396.568,91	20.260.872,84
BRB FIC 1 Milhão	0,9%	11.222.053,25	11.118.199,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6,4%	76.611.824,27 ↓	76.593.414,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,3%	27.532.615,68	27.393.680,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,9%	59.193.812,41	58.527.314,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	237.514,06	236.886,17
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	8,4%	100.586.125,94	100.000.344,58
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	5,0%	59.823.196,26	59.047.594,28
BB Progressivo II FII	0,1%	611.580,00 ↓	627.180,00
BB Recebíveis FII	0,6%	6.960.091,68 ↓	6.941.950,26
BRB FII SIA Corporate	0,6%	7.180.022,24 ↓	7.181.366,13
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,5%	5.460.522,67	5.481.857,04
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,5%	5.819.204,48 ↓	5.867.905,28
BTG Pactual FII TB Office	0,3%	3.363.100,00 ↓	3.781.700,00
Caixa FII Rio Bravo	1,0%	12.510.000,00 ↓	12.300.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,2%	2.688.874,63 ↑	1.910.338,40
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	8.629.900,56	8.645.297,17
Domo FII	0,5%	6.599.900,00 ↓	6.310.000,00

Distribuição da Carteira

Por Segmento



↑ Entrada de Recursos

↓ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

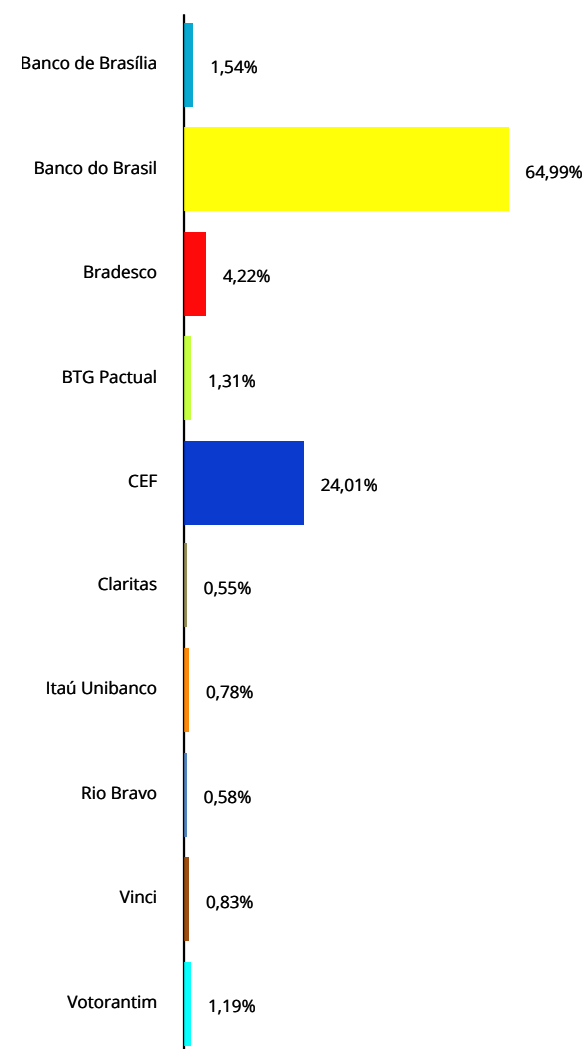
☒ Resgate Total



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	44.539.433,82	44.203.322,86
BB Previdenciário Multimercado	1,8%	21.596.910,51	21.484.987,34
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	0,8%	9.219.220,10	9.140.936,37
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	1,1%	13.723.303,21	13.577.399,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,8%	9.988.801,78	9.544.460,78
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,4%	5.280.908,78	4.992.466,56
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,4%	4.707.893,00	4.551.994,22
CONTAS CORRENTES	0,0%	516.068,35	699.500,98
Banco de Brasília	0,0%	51.810,82	-
Banco do Brasil	0,0%	-	109,64
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	370.314,39	654.123,42
Itaú Unibanco	0,0%	93.943,14	45.267,92
TOTAL DA CARTEIRA	100%	1.200.876.592,34	1.194.251.564,08

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira

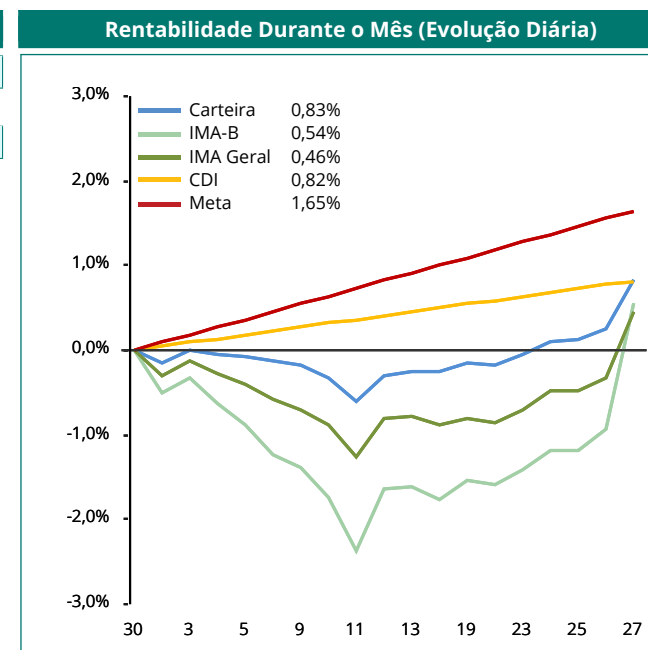


▶ Entrada de Recursos
▶ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação
✖ Resgate Total



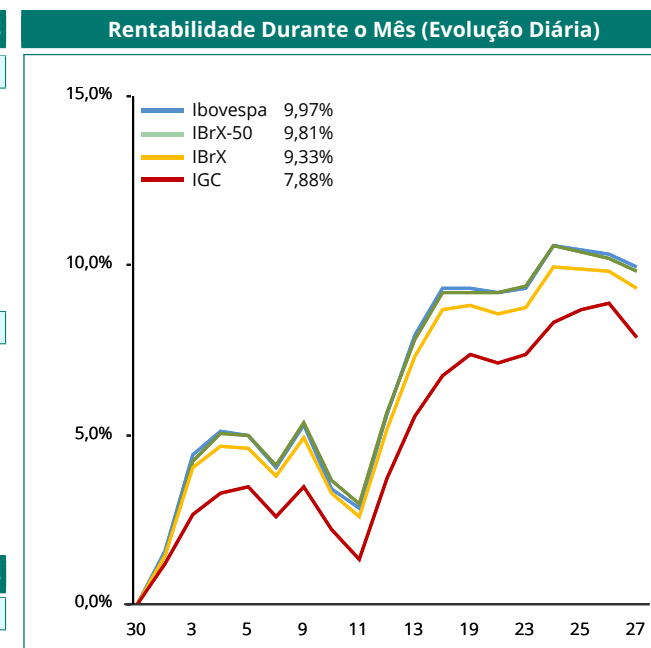
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	IPCA + 8,5%	1,36	82%	2,66	73%	15,46	109%
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,77	47%	1,62	45%	10,20	72%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	43%	1,72	47%	10,63	75%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,00	61%	3,60	99%	13,77	97%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,24	76%	3,67	101%	15,13	106%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,47	90%	3,04	83%	14,18	100%
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	0,41	25%	3,74	103%	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,47	29%	3,59	98%	16,73	118%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKA 2	IDKa IPCA 2A	1,21	74%	3,17	87%	12,62	89%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	32%	3,61	99%	16,43	115%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,25	15%	3,87	106%	19,43	137%
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	IPCA + 6%	1,48	90%	3,44	94%	13,50	95%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,48	29%	3,58	98%	16,18	114%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,67	41%	1,75	48%	10,71	75%
BRB FIC 1 Milhão	Sem Bench	0,93	57%	1,98	54%	11,85	83%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,44	27%	2,45	67%	12,95	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,51	31%	3,58	98%	16,54	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,14	69%	3,16	87%	12,79	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,27	16%	1,99	54%	11,07	78%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,59	36%	3,61	99%	16,82	118%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Progressivo II FII	Sem bench	-2,83	-172%	-2,82	-77%	1,11	8%
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,26	16%	0,43	12%	-	-
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	-0,02	-1%	0,00	0%	2,26	16%
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	Sem bench	-0,39	-24%	-5,37	-147%	-1,92	-13%
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	Sem bench	-0,55	-33%	-1,91	-52%	-16,53	-116%
BTG Pactual FII TB Office	Sem bench	-11,19	-679%	-8,51	-233%	-15,88	-112%
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,71	104%	0,48	13%	-14,31	-101%
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	1,24	75%	1,39	38%	2,35	17%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,18	-11%	-0,22	-6%	4,07	29%
Domo FII	Sem bench	4,59	279%	-0,01	0%	-33,95	-239%





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,52	32%	1,32	36%	10,60	75%
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	0,86	52%	1,83	50%	11,33	80%
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	IPCA + 5,5%	1,07	65%	3,12	86%	14,74	104%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	5,78	351%	-0,30	-8%	11,44	80%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	3,42	208%	-7,60	-208%	-7,57	-53%
BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,82	50%	1,75	48%	11,03	78%
IMA Geral		0,46	28%	2,61	72%	13,24	93%
IMA-B		0,54	33%	3,68	101%	16,83	118%
IRF-M		0,29	18%	2,08	57%	11,36	80%
Ibovespa		9,97	605%	3,15	86%	10,70	75%
IBrX		9,33	566%	2,90	79%	10,56	74%
IBrX-50		9,81	596%	3,83	105%	11,56	81%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,65		3,65		14,23	

Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período. A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2015
FIDC	15.377,87	15.853,17					31.231,04
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	15.377,87	15.853,17					31.231,04
FUNDOS DE RENDA FIXA	20.183.053,86	8.794.600,96					28.977.654,82
BB FIC Previdenciário Fluxo	930.844,09	1.014.541,84					1.945.385,93
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.052.324,27	1.482.978,00					3.535.302,27
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	845.903,60	325.380,34					1.171.283,94
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	756.484,82	402.846,14					1.159.330,96
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	936.362,26	897.386,84					1.833.749,10
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	356.771,16	38.153,24					394.924,40
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	14.326,28	2.264,24					16.590,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2.471.588,13	1.576.993,79					4.048.581,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3.783.257,99	674.222,34					4.457.480,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	88.683,57	6.254,73					94.938,30
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	338.690,43	263.052,22					601.742,65
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	902.323,87	145.256,28					1.047.580,15
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	215.679,09	135.696,07					351.375,16
BRB FIC 1 Milhão	112.529,96	103.853,54					216.383,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.498.620,40	333.879,06					1.832.499,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	811.876,18	138.935,18					950.811,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.146.549,69	666.497,86					1.813.047,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3.996,55	627,89					4.624,44
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.916.241,52	585.781,36					3.502.022,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	324.973,10	361.942,47					686.915,57
BB Progressivo II FII	8.350,08	(10.789,92)					(2.439,84)
BB Recebíveis FII	69.679,79	67.141,42					136.821,21
BRB FII SIA Corporate	62.187,61	50.466,93					112.654,54
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(26.873,62)	(21.334,37)					(48.207,99)
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	(9.199,04)	5.952,32					(3.246,72)
BTG Pactual FII TB Office	120.186,56	(393.255,16)					(273.068,60)
Caixa FII Rio Bravo	(50.910,25)	315.535,74					264.625,49
Caixa FIP Cyrela	2.943,92	1.283,67					4.227,59
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	366.808,83	(15.396,61)					351.412,22
Domo FII	(218.200,78)	362.338,45					144.137,67
FUNDOS MULTIMERCADO	525.999,10	336.110,96					862.110,06
BB Previdenciário Multimercado	168.928,97	111.923,17					280.852,14
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	87.144,01	78.283,73					165.427,74
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	269.926,12	145.904,06					415.830,18

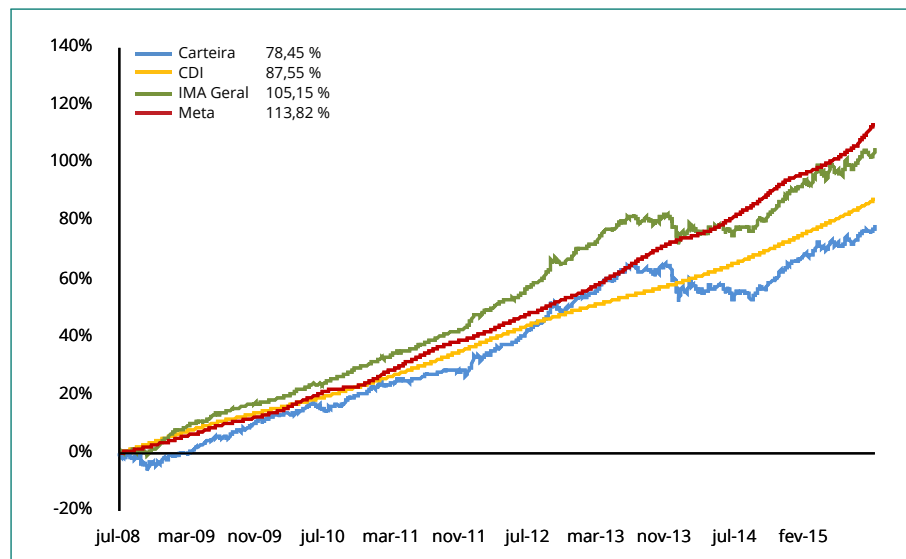


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(734.841,73)	444.341,00					(290.500,73)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(191.817,93)	288.442,22					96.624,29
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(543.023,80)	155.898,78					(387.125,02)
TOTAL	20.314.562,20	9.952.848,56					30.267.410,76



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,78	0,93	2,14	1,97	192%	83%	90%
Fevereiro	0,83	0,82	0,46	1,65	101%	181%	50%
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	2,62	1,75	2,61	3,65	150%	100%	72%

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



Carteira x Indicadores em 2015

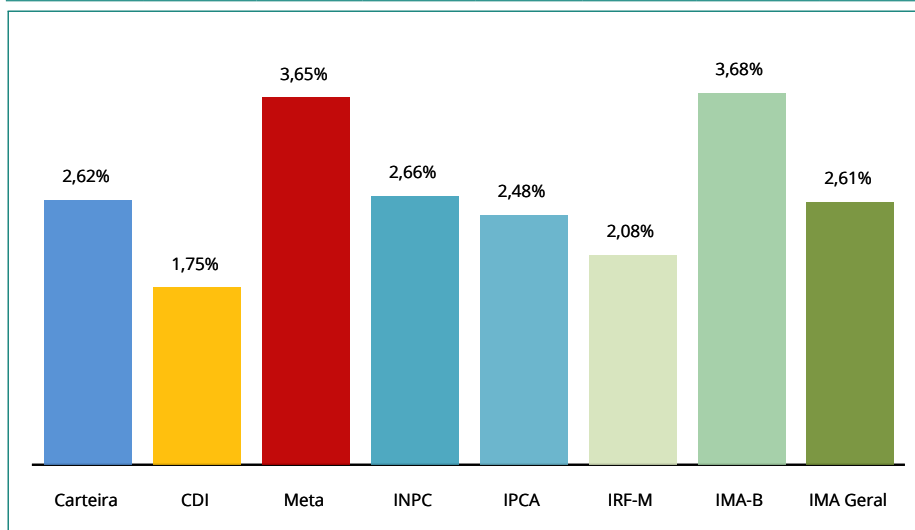
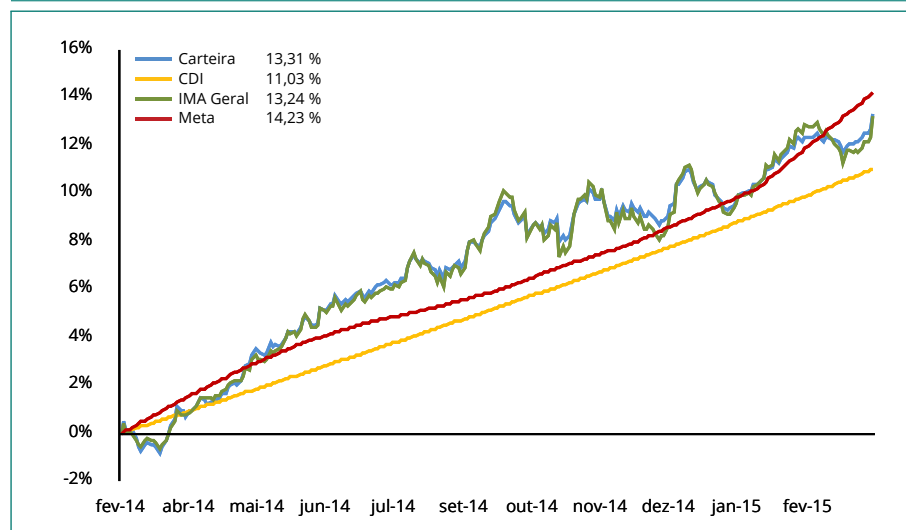


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





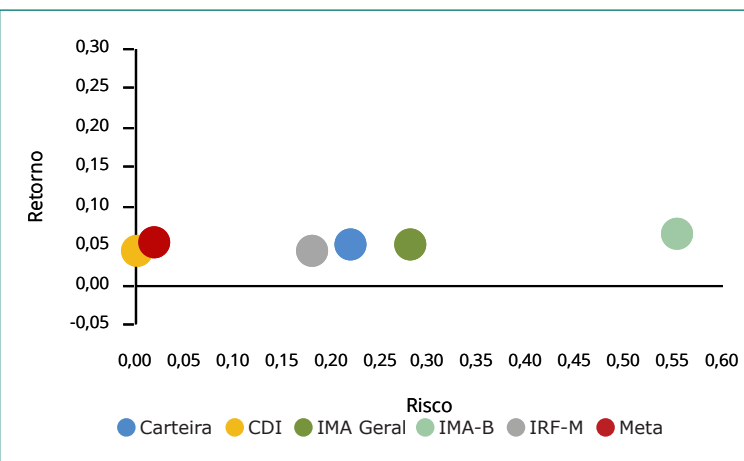
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	19,17%	19,15%
IRF-M	0,02%	0,02%
IRF-M 1	19,15%	19,13%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	32,70%	32,77%
IMA-B	24,80%	24,83%
IMA-B 5	7,69%	7,73%
IMA-B 5+	0,21%	0,21%
IMA Geral	6,38%	6,41%
IDkA	10,97%	10,89%
IDkA 2 IPCA	10,97%	10,89%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,09%	0,10%
Fundos Imobiliários	3,58%	3,60%
Fundos Participações	1,40%	1,34%
Fundos DI	14,39%	14,38%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	11,83%	11,82%
Multimercado	2,57%	2,56%
Outros RF	10,43%	10,50%
Renda Variável	0,83%	0,80%
Ibovespa	0,00%	0,00%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,39%	0,38%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,44%	0,42%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

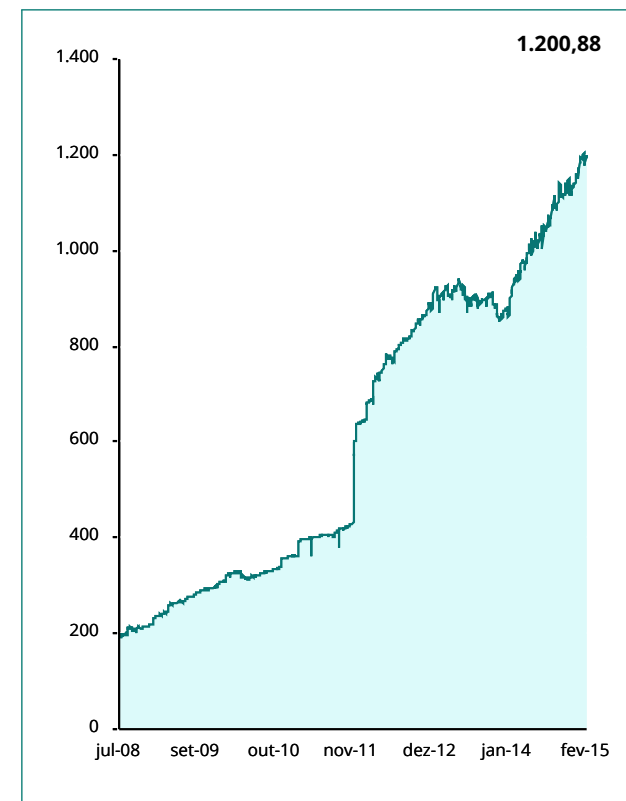
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

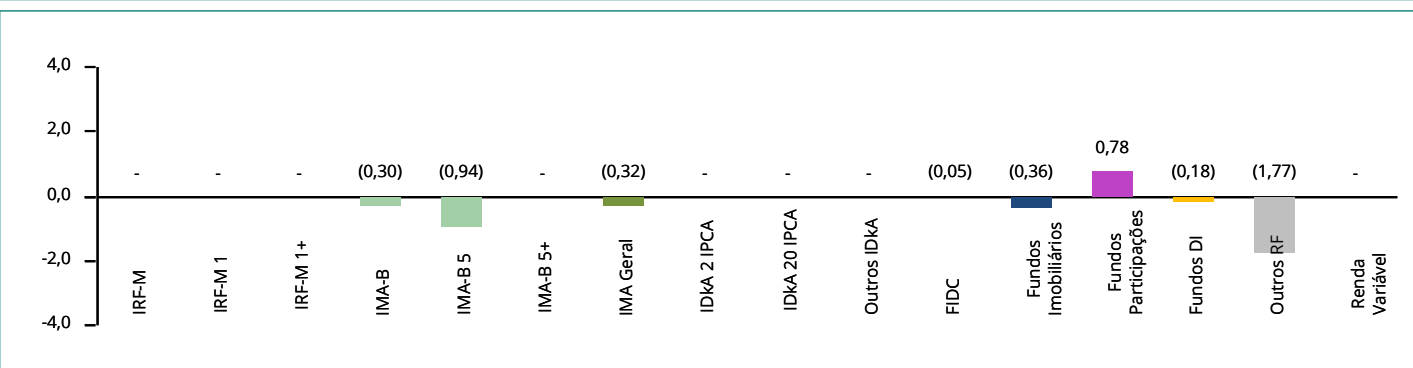
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
02/02/2015	17.664,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	02/02/2015	87,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/02/2015	3.662.734,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/02/2015	3.375.712,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/02/2015	3.854,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	10/02/2015	72.438,45	Proventos	Domo FII
05/02/2015	8.627,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	11/02/2015	105.535,74	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
06/02/2015	8.206.714,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	13/02/2015	26.001.042,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/02/2015	543.387,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	13/02/2015	4.810,08	Proventos	BB Progressivo II FII
10/02/2015	1.278.471,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	13/02/2015	49.000,00	Proventos	BB Recebíveis FII
11/02/2015	3.479.114,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	13/02/2015	54.653,12	Proventos	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
12/02/2015	513.697,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	13/02/2015	315.469,34	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
13/02/2015	108.463,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	18/02/2015	222.617,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/02/2015	777.252,56	Aplicação	Caixa FIP Cyrela	18/02/2015	939.811,08	Pagamento	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
18/02/2015	3.020.392,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	18/02/2015	1.767.612,21	Pagamento	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
19/02/2015	266,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	18/02/2015	303.749,73	Pagamento	BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
20/02/2015	3.334.330,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	19/02/2015	499.668,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/02/2015	12.371.002,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	19/02/2015	51.810,82	Proventos	BRB FII SIA Corporate
24/02/2015	160.537,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	23/02/2015	15.119,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/02/2015	2.566.156,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	25/02/2015	48.675,22	Amortização	BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior
26/02/2015	5.851.874,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	26/02/2015	15.239.757,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2015	43.985,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	27/02/2015	25.344,84	Proventos	BTG Pactual FII TB Office

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	45.948.528,87
Resgates	49.092.916,54
Saldo	3.144.387,67

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 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 Sênior
Quantidade de Cotas: 2.000,00000000	Valor Atual da Cota: 570,02687350
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 381.747.567,25
Valor Total Atual: 1.140.053,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,30%
Nível de Risco: Baixo - brAAF	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: 94.499.348,38553900	Valor Atual da Cota: 1,38430366
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.252.705.727,03
Valor Total Atual: 130.815.793,65	% do Pat. Líq. do Fundo: 10,44%
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: 127.114.674,21340300	Valor Atual da Cota: 1,64913947
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.043.032.492,28
Valor Total Atual: 209.629.826,08	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,61%
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: 28.353.744,88799800	Valor Atual da Cota: 1,17010211
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 917.821.193,22
Valor Total Atual: 33.176.776,72	% 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 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: 27.804.498,01392200	Valor Atual da Cota: 1,17871648
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 271.147.965,33
Valor Total Atual: 32.773.619,92	% do Pat. Líq. do Fundo: 12,09%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 19.303.795/0001-35	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 52.842.615,22118500	Valor Atual da Cota: 1,14892256
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 861.867.215,54
Valor Total Atual: 60.712.072,70	% 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: 19.523.306/0001-50	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 9.267.191,80801400	Valor Atual da Cota: 1,16758135
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 254.820.813,67
Valor Total Atual: 10.820.200,32	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,25%
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: 178.045,42000000	Valor Atual da Cota: 2,69076028
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.272.353.486,32
Valor Total Atual: 479.077,54	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 13.322.205/0001-35	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2
Quantidade de Cotas: 86.210.487,66914400	Valor Atual da Cota: 1,52739345
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.415.068.174,89
Valor Total Atual: 131.677.334,27	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,86%
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: 42.181.713,20000000	Valor Atual da Cota: 3,03659885
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.264.278.809,90
Valor Total Atual: 128.088.941,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,43%
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: 1,52507948
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.264.278.809,90
Valor Total Atual: 2.547.270,59	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,05%
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: 1,44847618
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 72.339.797,48
Valor Total Atual: 18.076.982,75	% do Pat. Líq. do Fundo: 24,99%
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 FIC Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 17.276.167,52000000	Valor Atual da Cota: 1,75331870
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 732.954.919,12
Valor Total Atual: 30.290.627,58	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,13%
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: 60.746.948/0001-12	Nome da Instituição Financeira: Bradesco
CNPJ do Fundo: 11.484.558/0001-06	Nome do Fundo: Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 13.111.111,19643480	Valor Atual da Cota: 1,55567050
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 513.737.090,56
Valor Total Atual: 20.396.568,91	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,97%
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: 00.000.208/0001-00	Nome da Instituição Financeira: Banco de Brasília
CNPJ do Fundo: 15.786.690/0001-23	Nome do Fundo: BRB FIC 1 Milhão
Quantidade de Cotas: 9.184.450,03449000	Valor Atual da Cota: 1,22185359
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 393.612.711,66
Valor Total Atual: 11.222.053,25	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,85%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	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: 47.954.771,90873700	Valor Atual da Cota: 1,59758500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.720.954.492,48
Valor Total Atual: 76.611.824,28	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,45%
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: 1,73417500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.110.897.182,74
Valor Total Atual: 27.532.615,68	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,67%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 11.060.913/0001-10	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas: 35.238.334,50746000	Valor Atual da Cota: 1,67981300
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.861.629.234,56
Valor Total Atual: 59.193.812,40	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,07%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 14.508.605/0001-00	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas: 196.216,88333400	Valor Atual da Cota: 1,21046700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 364.152.046,28
Valor Total Atual: 237.514,06	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 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: 1,83457900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.478.730.364,02
Valor Total Atual: 100.586.125,94	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,06%
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: 101,93000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.524.504.739,19
Valor Total Atual: 611.580,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI
CNPJ da Instituição Financeira: 72.600.026/0001-81	Nome da Instituição Financeira: Rio Bravo
CNPJ do Fundo: 20.716.161/0001-93	Nome do Fundo: BB Recebíveis FII
Quantidade de Cotas: 70.000,00000000	Valor Atual da Cota: 99,42988120
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 62.143.675,75
Valor Total Atual: 6.960.091,68	% do Pat. Líq. do Fundo: 11,20%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.208/0001-00	Nome da Instituição Financeira: Banco de Brasília
CNPJ do Fundo: 17.311.079/0001-74	Nome do Fundo: BRB FII SIA Corporate
Quantidade de Cotas: 70.000,00000000	Valor Atual da Cota: 102,57174630
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 146.650.928,56
Valor Total Atual: 7.180.022,24	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,90%

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: 5.951.010,94000000	Valor Atual da Cota: 0,91757900
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 275.792.849,27
Valor Total Atual: 5.460.522,67	% 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: 107,54000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.150.924.531,63
Valor Total Atual: 5.819.204,48	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,18%

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: Itaú Institucional Multimercado Active Fix
Quantidade de Cotas: 16.797,80220000	Valor Atual da Cota: 548,83490500
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.564.062.874,56
Valor Total Atual: 9.219.220,17	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,36%

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: 51,74000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 841.772.994,16
Valor Total Atual: 3.363.100,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,40%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 59.588.111/0001-03	Nome da Instituição Financeira: Votorantim
CNPJ do Fundo: 14.491.564/0001-89	Nome do Fundo: Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 11.422.888,13250000	Valor Atual da Cota: 1,20138647
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 78.710.908,72
Valor Total Atual: 13.723.303,21	% do Pat. Líq. do Fundo: 17,44%

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: 834,00000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 149.226.758,56
Valor Total Atual: 12.510.000,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 8,38%

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: 1,03607100
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 317.249.200,93
Valor Total Atual: 5.280.908,78	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,66%

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: 2.768,34651000	Valor Atual da Cota: 971,29265800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 100.763.018,16
Valor Total Atual: 2.688.874,64	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,67%

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: 1,07735800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 171.212.343,74
Valor Total Atual: 4.707.893,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,75%

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: 8.871,92072000	Valor Atual da Cota: 972,72065840
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 114.190.844,31
Valor Total Atual: 8.629.900,56	% do Pat. Líq. do Fundo: 7,56%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 516.068,35

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: 659,99000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 190.872.803,36
Valor Total Atual: 6.599.900,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,46%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 10.418.362/0001-50	Nome do Fundo: BB Previdenciário Multimercado
Quantidade de Cotas: 12.429.036,91735800	Valor Atual da Cota: 1,73761738
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 134.595.889,91
Valor Total Atual: 21.596.910,51	% do Pat. Líq. do Fundo: 16,05%


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%	1.086.009.092,13	90,4%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	730.203.312,63	60,8%	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%	101.065.203,49	8,4%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	202.749.919,59	16,9%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	51.990.656,42	4,3%	Enquadrado
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	51.990.656,42	4,3%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	1.140.053,75	0,1%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	50.850.602,67	4,2%	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%	114.351.431,86	9,5%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	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%	9.988.801,78	0,8%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	44.539.433,82	3,7%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	16.779.297,86	1,4%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	43.043.898,40	3,6%	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%	516.068,35	0,0%	Enquadrado
TOTAL DE CARTEIRA					1.200.876.592,34	100%	

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

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



FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC

BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior		
Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
Direitos Creditórios	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	381.747.567,25	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	-	0,0%
Patrimônio do Fundo	381.747.567,25	100%

BTG Pactual FIDC CEDAE		(FI do BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior)	
Títulos Públicos	125.112.227,70		17,1%
LFT	84.487.667,05		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	40.624.560,65		
Títulos Privados	623.362.331,79		85,4%
CDB	-		
Direitos Creditórios	623.362.331,79		
Debêntures	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-		0,0%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	5.409,17		0,0%
Caixa	10.741,34		0,0%
Contas a pagar ou receber	(18.961.565,64)		-2,6%
Patrimônio do Fundo	729.529.144,36		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	1.252.776.379,63	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(70.658,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.252.705.727,03	100%

BB Top Renda Fixa		(FI do BB FIC Previdenciário Fluxo)	
Títulos Públicos	8.534.512.084,38		81,6%
LFT	1.217.015.181,64		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	7.317.496.902,74		
Títulos Privados	2.025.650.839,09		19,4%
CDB	340.680.531,56		
Debêntures e NP	277.295.685,32		
DPGE	90.534.070,88		
LF	1.317.140.551,33		
Cotas de Fundos	62.608.167,14		0,6%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	-		0,0%
Caixa	2.214,35		0,0%
Contas a pagar ou receber	(167.499.589,33)		-1,6%
Patrimônio do Fundo	10.455.273.715,63		100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	8.043.079.594,80	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,30	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.106,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.043.032.492,28	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos

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

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

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

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

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



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	861.872.321,98	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	860.149.903,65	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.722.418,33	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	9.958,01	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.064,45)	0,0%
Patrimônio do Fundo	861.867.215,54	100%

BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos

Títulos Públicos	254.820.510,45	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	254.317.555,48	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	502.954,97	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.083,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.780,35)	0,0%
Patrimônio do Fundo	254.820.813,67	100%

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B

Títulos Públicos	1.107.994.652,24	87,1%
LFT	192.924,63	
LTN	-	
NTN - B	1.071.313.877,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	36.487.849,74	
Títulos Privados	164.383.148,15	12,9%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	125.160.015,79	
Nota Promissória e LF	39.223.132,36	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.618,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.932,46)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.272.353.486,32	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2

Títulos Públicos	3.415.122.617,40	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.350.452.869,81	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	64.669.747,59	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.539,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.981,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.415.068.174,89	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

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

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

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

BB RPPS IPCA II Crédito Privado

Títulos Públicos	1.932.627,65	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.932.627,65	
Títulos Privados	70.372.913,26	97,3%
CDB	-	
DPGE	43.233.784,25	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	27.139.129,01	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.346,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	27.910,00	0,0%
Patrimônio do Fundo	72.339.797,48	100%

Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CRI	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	733.061.295,27	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(108.376,15)	0,0%
Patrimônio do Fundo	732.954.919,12	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Bradesco Títulos Públicos IMA-B	(FI do Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B)	
Títulos Públicos	733.064.018,69	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	714.504.268,08	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	18.559.750,61	
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	(4.706,47)	0,0%
Patrimônio do Fundo	733.061.312,22	100%

Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1		
Títulos Públicos	513.951.700,34	100,0%
LFT	207.101.272,28	
LTN	263.811.722,29	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	43.038.705,77	
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	(216.609,78)	0,0%
Patrimônio do Fundo	513.737.090,56	100%

BRB FIC 1 Milhão		
Títulos Públicos	999.567,79	0,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	999.567,79	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	396.579.124,84	100,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	(3.893.202,67)	-1,0%
Contas a pagar ou receber	(72.778,30)	0,0%
Patrimônio do Fundo	393.612.711,66	100%

BRB Renda Fixa	(FI do BRB FIC 1 Milhão)	
Títulos Públicos	170.919.632,19	46,4%
LFT	135.939.859,38	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	34.979.772,81	
Títulos Privados	176.783.876,18	48,0%
CDB	11.218.687,72	
DPGE	81.312.397,50	
Debêntures	2.839.161,20	
Notas Promissórias e LF	81.413.629,76	
Cotas de Fundos	20.851.818,66	5,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	16.067,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(24.956,72)	0,0%
Patrimônio do Fundo	368.546.437,43	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

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

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

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

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

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

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	363.612.229,43	99,9%
LFT	34.593.383,31	
LTN	66.516.512,08	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	84.238.638,04	
Operações Compromissadas	178.263.696,00	
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	1.603,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	538.213,13	0,1%
Patrimônio do Fundo	364.152.046,28	100%


FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
LF e Outros	-	
Cotas de Fundos	2.478.783.623,13	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.259,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.478.730.364,02	100%

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

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

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES
BB Progressivo II FII

Títulos Públicos	135.790.020,16	8,9%
LFT	105.630.970,64	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	30.159.049,52	
Títulos Privados	61.069.348,35	4,0%
CRI	8.568.167,95	
LCI	52.501.180,40	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.340.415.130,53	87,9%
Caixa	40.905,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.810.665,28)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	1.524.504.739,19	100%

BB Recebíveis FII

Títulos Públicos	10.859.379,25	17,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.859.379,25	
Títulos Privados	51.639.032,98	83,1%
CRI	20.996.828,70	
LCI	30.642.204,28	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.506,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(359.242,54)	-0,6%
Patrimônio do Fundo	62.143.675,75	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

BRB FII SIA Corporate

Títulos Públicos	340.438,81	0,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	340.438,81	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	4.336.267,95	3,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	145.262.873,72	99,1%
Caixa	33.923,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.322.575,19)	-2,3%
Patrimônio do Fundo	146.650.928,56	100%

BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II

Títulos Públicos	2.039.645,40	0,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.039.645,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LI	-	
CRI	-	
Cotas de Fundos	301.866.361,16	109,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.825,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(28.121.983,06)	-10,2%
Patrimônio do Fundo	275.792.849,27	100%

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

Títulos Públicos	152.095,44	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	152.095,44	
Títulos Privados	11.089.412,61	2,7%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	11.089.412,61	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	406.365.290,26	97,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.841,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(91.304,86)	0,0%
Patrimônio do Fundo	417.524.334,85	100%

BTG Pactual FII Corporate Office Fund

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	527.277.221,12	16,7%
Não Informado	3.483.826,40	
CRI	960.885,78	
LCI	522.832.508,94	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	1.310.044.950,02	41,6%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.587.200.000,00	50,4%
Caixa	322,51	0,0%
Contas a pagar ou receber	(273.597.962,02)	-8,7%
Patrimônio do Fundo	3.150.924.531,63	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

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	8.177.778,12	1,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	833.602.000,00	99,0%
Caixa	5.170,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.954,46)	0,0%
Patrimônio do Fundo	841.772.994,16	100%

Caixa FII Rio Bravo

Títulos Públicos	23.299.653,03	15,6%
LFT	-	
LTN	23.299.653,03	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	28.151.969,73	18,9%
CDB	-	
LCI	28.151.969,73	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	98.325.330,36	65,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	33.584,07	0,0%
Contas a pagar ou receber	(583.778,63)	-0,4%
Patrimônio do Fundo	149.226.758,56	100%

Caixa FIP Cyrela

Títulos Públicos	4.734.091,02	4,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.734.091,02	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	100.358.153,47	99,6%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.330.226,33)	-4,3%
Patrimônio do Fundo	100.763.018,16	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

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



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Domo FII		
Títulos Públicos	2.415.307,88	1,3%
LFT	891.444,88	
LTN	1.523.863,00	
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	188.570.000,32	98,8%
Caixa	24.892,52	0,0%
Contas a pagar ou receber	(137.397,36)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	190.872.803,36	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

BB Previdenciário Multimercado		
Títulos Públicos	114.007.428,38	84,7%
LFT	93.009.633,13	
LTN	13.666.196,74	
NTN - B	1.010.813,95	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.320.784,56	
Títulos Privados	19.939.226,20	14,8%
CDB	5.703.465,28	
DPGE	-	
Debêntures	780.030,50	
Nota Promissória e LF	13.455.730,42	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	957.000,00	0,7%
Derivativos	(223.765,54)	-0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.035,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(85.034,56)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	134.595.889,91	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

Itaú Institucional Multimercado Active Fix		
Títulos Públicos	1.391.520.671,89	54,3%
LFT	497.665.855,93	
LTN	-	
NTN - B	34.542.252,08	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	859.312.563,88	
Títulos Privados	918.430.753,15	35,8%
CDB	46.976.224,66	
DPGE	13.495.196,43	
Debêntures	193.906.827,81	
Nota Promissória e LF	664.052.504,25	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	254.607.629,61	9,9%
Outros	-	0,0%
Caixa	158,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(496.338,17)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.564.062.874,56	100%

Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado		
Títulos Públicos	24.828.498,48	31,5%
LFT	11.475.689,66	
LTN	-	
NTN - B	11.488.859,95	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.863.948,87	
Títulos Privados	53.898.983,02	68,5%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	46.496.682,29	
Nota Promissória e LF	7.402.300,73	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.866,16	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.438,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	78.710.908,72	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

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

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

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

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

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

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

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



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	195.516,06	974.144,17	-	-	16,79	(29.623,27)	1.140.053,75
BB FIC Previdenciário Fluxo	106.789.355,28	25.346.258,23	783.394,03	-	28,36	(2.103.242,25)	130.815.793,64
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	209.588.735,54	-	-	-	20,56	41.069,98	209.629.826,08
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	33.177.011,14	-	-	-	275,72	(510,14)	33.176.776,72
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	4.641.132,71	28.133.219,65	-	-	101,13	(833,58)	32.773.619,92
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	60.712.432,41	-	-	-	701,47	(1.061,18)	60.712.072,70
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	10.820.187,44	-	-	-	258,32	(245,45)	10.820.200,32
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	417.191,74	61.894,97	-	-	1,36	(10,52)	479.077,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	131.679.433,45	-	-	-	59,36	(2.158,54)	131.677.334,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	128.091.206,17	-	-	-	27,88	(2.292,31)	128.088.941,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.547.315,62	-	-	-	0,55	(45,59)	2.547.270,59
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	482.944,08	17.585.478,30	-	-	1.585,94	6.974,43	18.076.982,75
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	30.295.135,60	-	-	-	165,31	(4.673,33)	30.290.627,57
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	20.405.089,42	-	-	-	79,40	(8.599,92)	20.396.568,91
BRB FIC 1 Milhão	5.272.137,16	5.423.548,08	639.712,42	-	(110.503,82)	(2.840,58)	11.222.053,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	76.565.104,94	-	-	-	63,89	46.655,44	76.611.824,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	27.533.761,90	-	-	-	13,87	(1.160,09)	27.532.615,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	59.196.268,31	-	-	-	60,83	(2.516,73)	59.193.812,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	237.161,97	-	-	-	1,05	351,04	237.514,06
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	56.748.912,37	41.862.511,19	-	1.979.299,12	99,51	(4.696,24)	100.586.125,94
BB Progressivo II FII	54.474,39	24.498,97	-	-	16,41	532.590,24	611.580,00
BB Recebíveis FII	1.216.250,48	5.783.571,69	-	-	504,68	(40.235,16)	6.960.091,68
BRB FII SIA Corporate	16.667,87	-	212.303,47	-	1.660,88	6.949.390,03	7.180.022,24
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	42.560,89	158.742,31	-	5.817.022,52	301,31	(558.104,35)	5.460.522,67
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	-	973.788,47	2.419.423,05	-	0,60	2.425.992,37	5.819.204,48
BTG Pactual FII TB Office	-	-	32.672,33	-	20,66	3.330.407,01	3.363.100,00
Caixa FII Rio Bravo	1.953.260,01	2.360.040,15	8.242.823,84	-	2.815,42	(48.939,42)	12.510.000,00
Caixa FIP Cyrela	126.329,85	-	-	2.678.070,76	26,69	(115.552,67)	2.688.874,63
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	221.168,04	-	-	8.419.266,78	151,15	(10.685,41)	8.629.900,56
Domo FII	83.515,25	-	-	-	860,72	6.515.524,03	6.599.900,00
BB Previdenciário Multimercado	18.293.338,90	3.199.396,98	-	153.557,76	166,14	(49.549,27)	21.596.910,51

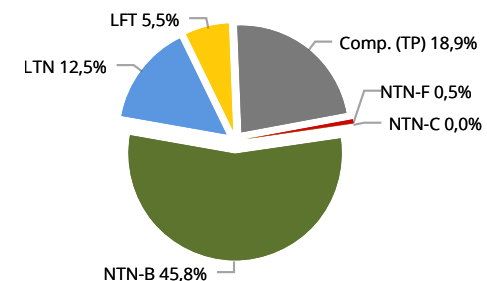


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	5.003.284,23	3.302.265,07	-	-	0,57	913.670,23	9.219.220,10
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	4.328.866,46	9.397.326,22	-	-	674,07	(3.563,54)	13.723.303,21
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1.266.551,23	-	-	3.955.316,77	630,95	58.409,83	5.280.908,78
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	466.608,44	-	-	4.201.755,37	803,43	38.725,75	4.707.893,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	516.068,35	-	516.068,35
TOTAL (em Reais)	998.468.909,34	144.586.684,44	12.330.329,13	27.204.289,08	417.759,51	17.868.620,84	1.200.876.592,34

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



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



Análise Macroeconômica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Renda Fixa

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

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



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

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

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

Renda Variável

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

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

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