

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 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)

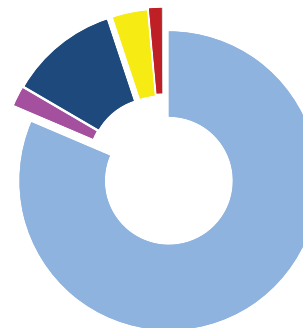




ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,4%	300.593.002,42	284.233.161,88
BB FIC Previdenciário Fluxo	13,1%	48.441.286,00	37.041.531,20
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	21.916.005,90	21.699.914,46
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	9,2%	33.791.207,46	32.945.303,86
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	8,8%	32.370.773,78	31.614.288,96
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	16,7%	61.582.298,07	60.645.935,81
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	3,0%	11.085.796,81	10.729.025,65
BRB FIC 1 Milhão	3,0%	11.118.199,71	10.841.845,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	8,0%	29.559.721,65	28.981.358,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13,7%	50.727.713,04	49.733.957,49
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	13,5%	49.775.117,11	50.493.172,05
BB Recebíveis FII	1,9%	6.941.950,26	6.930.370,47
BRB FII SIA Corporate	1,9%	7.181.366,13	7.179.728,10
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	1,5%	5.481.857,04	5.806.621,56
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	1,6%	5.867.905,28	5.931.757,44
BTG Pactual FII TB Office	1,0%	3.781.700,00	3.686.800,00
Caixa FII Rio Bravo	3,3%	12.300.000,00	12.450.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,5%	1.910.338,40	1.907.394,48
Domo FII	1,7%	6.310.000,00	6.600.500,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	13.577.399,15	13.307.473,03
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	3,7%	13.577.399,15	13.307.473,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,4%	4.992.466,56	5.296.704,55
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,4%	4.992.466,56	5.296.704,55
CONTAS CORRENTES	0,1%	283.918,67	49.435,43
Banco de Brasília	0,0%	-	49.435,43
Banco do Brasil	0,0%	109,64	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	283.809,03	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	369.221.903,91	353.379.946,94

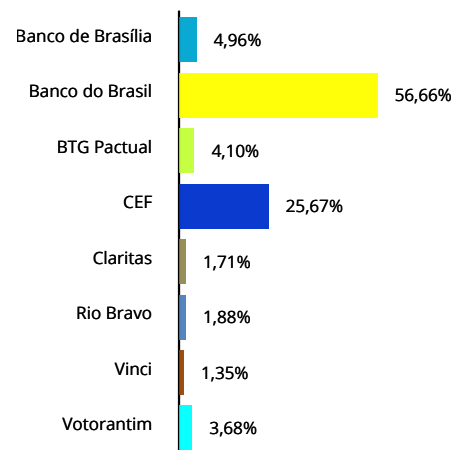
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 81,41%
 ■ Fundos Multimercado 3,68%
 ■ Fundos de Renda Variável 1,35%
 ■ Fundos Imobiliários 11,48%
 ■ Contas Correntes 0,08%

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)

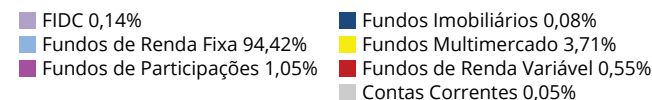
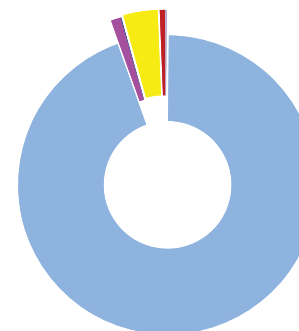




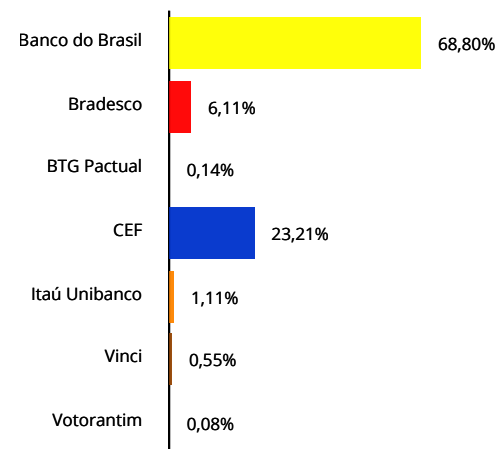
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FIDC	0,1%	1.172.875,80	1.202.765,85
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.172.875,80	1.202.765,85
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,4%	778.990.806,96	742.698.481,13
BB FIC Previdenciário Fluxo	9,9%	81.542.695,40	59.706.317,49
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	22,6%	186.230.842,18	184.394.609,35
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	476.813,31	462.487,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	15,8%	130.100.340,48	127.628.752,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	15,4%	127.414.719,41	123.631.461,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	2.541.015,86	2.452.332,29
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	2,2%	17.813.930,53	17.475.240,10
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	3,7%	30.145.371,29	29.243.047,42
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	20.260.872,84	20.045.193,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,7%	47.033.692,90	46.113.435,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,3%	27.393.680,50	26.581.804,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,9%	7.799.601,51	7.646.807,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	236.886,17	232.889,62
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	12,1%	100.000.344,58	97.084.103,06
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,1%	9.272.477,17	9.272.442,73
BB Progressivo II FII	0,1%	627.180,00	623.640,00
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,0%	8.645.297,17	8.648.802,73
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	30.625.923,71	30.325.000,34
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	21.484.987,34	21.316.058,37
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,1%	9.140.936,37	9.008.941,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,6%	4.551.994,22	5.095.018,02
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	4.551.994,22	5.095.018,02
CONTAS CORRENTES	0,1%	415.582,31	44.850,39
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	370.314,39	-
Itaú Unibanco	0,0%	45.267,92	44.850,39
TOTAL DA CARTEIRA	100%	825.029.660,17	788.638.558,46

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

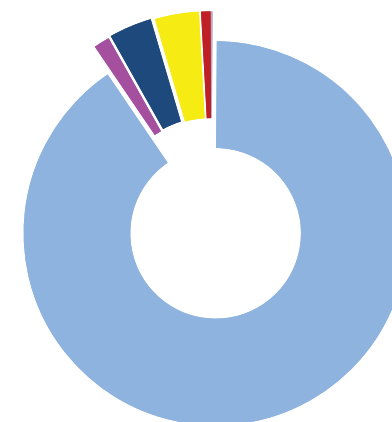




ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FIDC	0,1%	1.172.875,80	1.202.765,85
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.172.875,80 ↓	1.202.765,85
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,4%	1.079.583.809,38	1.026.931.643,01
BB FIC Previdenciário Fluxo	10,9%	129.983.981,40 ↑	96.747.848,69
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	17,4%	208.146.848,08	206.094.523,81
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	2,8%	33.791.207,46	32.945.303,86
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	2,7%	32.370.773,78	31.614.288,96
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	5,2%	61.582.298,07	60.645.935,81
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	0,9%	11.085.796,81	10.729.025,65
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	476.813,31	462.487,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	10,9%	130.100.340,48	127.628.752,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	10,7%	127.414.719,41	123.631.461,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	2.541.015,86	2.452.332,29
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	1,5%	17.813.930,53	17.475.240,10
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,5%	30.145.371,29	29.243.047,42
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	20.260.872,84	20.045.193,75
BRB FIC 1 Milhão	0,9%	11.118.199,71 ↑	10.841.845,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6,4%	76.593.414,55	75.094.794,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,3%	27.393.680,50	26.581.804,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,9%	58.527.314,55	57.380.764,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	236.886,17	232.889,62
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	8,4%	100.000.344,58	97.084.103,06
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,9%	59.047.594,28	59.765.614,78
BB Progressivo II FII	0,1%	627.180,00 ↓	623.640,00
BB Recebíveis FII	0,6%	6.941.950,26 ↓	6.930.370,47
BRB FII SIA Corporate	0,6%	7.181.366,13 ↓	7.179.728,10
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,5%	5.481.857,04 ↓	5.806.621,56
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,5%	5.867.905,28 ↓	5.931.757,44
BTG Pactual FII TB Office	0,3%	3.781.700,00 ↓	3.686.800,00
Caixa FII Rio Bravo	1,0%	12.300.000,00 ↓	12.450.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,2%	1.910.338,40	1.907.394,48
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	8.645.297,17 ↓	8.648.802,73
Domo FII	0,5%	6.310.000,00 ↓	6.600.500,00

Distribuição da Carteira

Por Segmento



- FIDC 0,10%
- Fundos de Renda Fixa 90,40%
- Fundos de Participações 1,34%
- Fundos Imobiliários 3,60%
- Fundos Multimercado 3,70%
- Fundos de Renda Variável 0,80%
- Contas Correntes 0,06%

- ⬆️ Entrada de Recursos
- ⬇️ Saída de Recursos

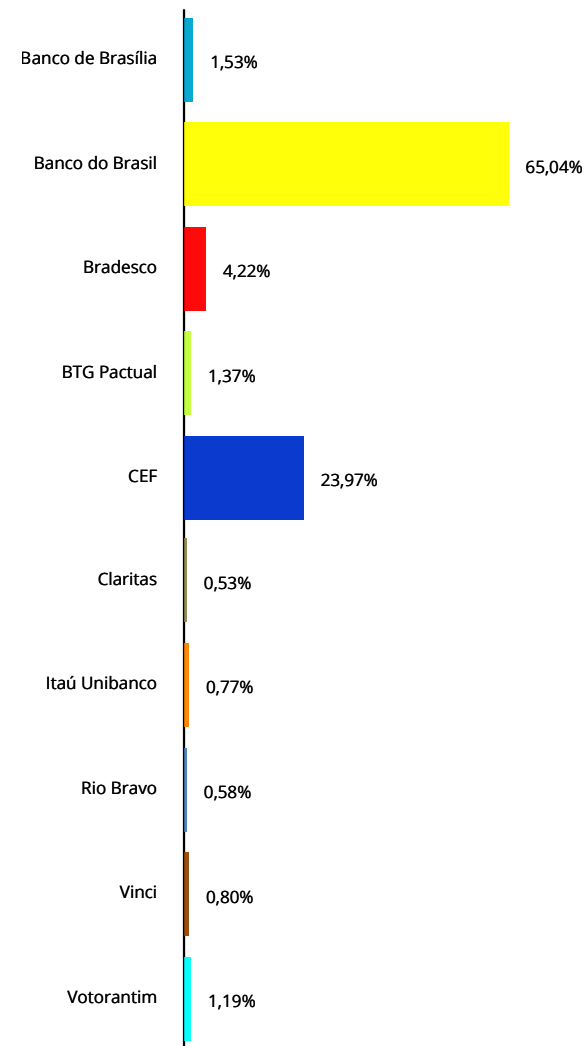
- ★ Nova Aplicação
- ⊠️ Resgate Total



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	44.203.322,86	43.632.473,37
BB Previdenciário Multimercado	1,8%	21.484.987,34	21.316.058,37
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	0,8%	9.140.936,37 ↕	9.008.941,97
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	1,1%	13.577.399,15	13.307.473,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,8%	9.544.460,78	10.391.722,57
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,4%	4.992.466,56 ↘	5.296.704,55
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,4%	4.551.994,22	5.095.018,02
CONTAS CORRENTES	0,1%	699.500,98	94.285,82
Banco de Brasília	0,0%	-	49.435,43
Banco do Brasil	0,0%	109,64	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	654.123,42	-
Itaú Unibanco	0,0%	45.267,92	44.850,39
TOTAL DA CARTEIRA	100%	1.194.251.564,08	1.142.018.505,40

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



↕ Entrada de Recursos

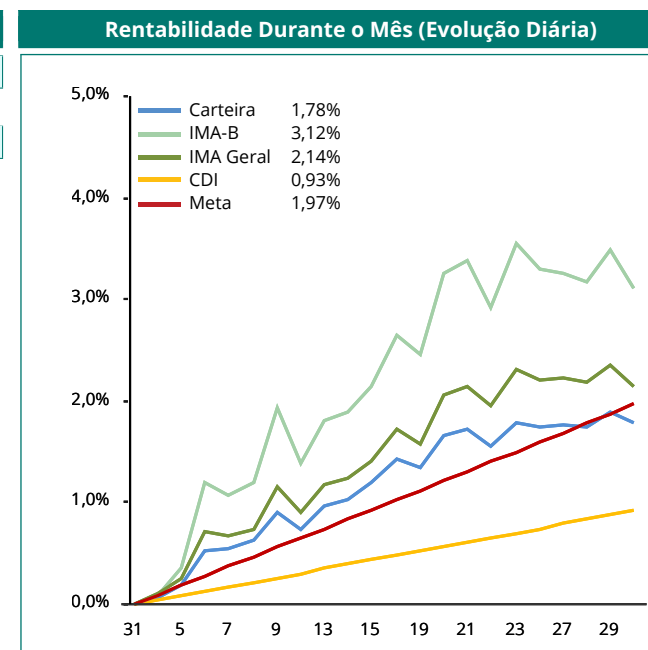
↘ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

☒ Resgate Total

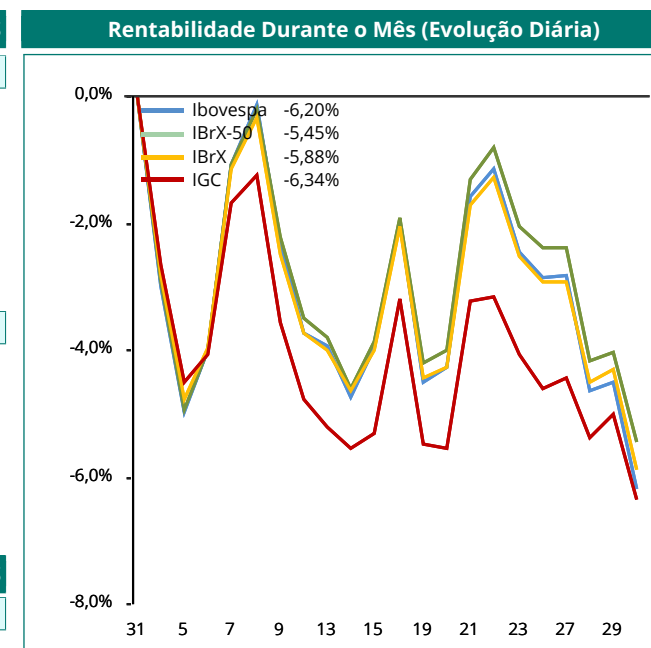


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	IPCA + 8,5%	1,29	65%	1,29	65%	15,70	116%
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,85	43%	0,85	43%	10,07	74%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,00	51%	1,00	51%	10,91	81%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	2,57	131%	2,57	131%	-	-
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	2,39	122%	2,39	122%	17,94	133%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,54	79%	1,54	79%	-	-
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	3,33	169%	3,33	169%	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,10	158%	3,10	158%	21,04	156%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,94	98%	1,94	98%	14,43	107%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,06	156%	3,06	156%	20,75	154%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,62	184%	3,62	184%	25,48	189%
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	IPCA + 6%	1,94	99%	1,94	99%	15,64	116%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,09	157%	3,09	157%	20,58	152%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,08	55%	1,08	55%	11,01	81%
BRB FIC 1 Milhão	Sem Bench	1,03	53%	1,03	53%	11,69	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,00	101%	2,00	101%	15,38	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,05	155%	3,05	155%	20,86	154%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,00	102%	2,00	102%	14,58	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,72	87%	1,72	87%	13,26	98%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	3,00	153%	3,00	153%	20,55	152%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Progressivo II FII	Sem bench	0,01	0%	0,01	0%	1,11	8%
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,17	8%	0,17	8%	-	-
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	0,02	1%	0,02	1%	-	-
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	Sem bench	-5,00	-254%	-5,00	-254%	-2,20	-16%
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	Sem bench	-1,37	-69%	-1,37	-69%	-16,53	-122%
BTG Pactual FII TB Office	Sem bench	3,01	153%	3,01	153%	-15,88	-118%
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	-1,20	-61%	-1,20	-61%	-14,31	-106%
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	0,15	8%	0,15	8%	0,11	1%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,04	-2%	-0,04	-2%	4,13	31%
Domo FII	Sem bench	-4,40	-224%	-4,40	-224%	-36,42	-269%





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,79	40%	0,79	40%	10,83	80%
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	0,97	49%	0,97	49%	11,18	83%
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	IPCA + 5,5%	2,03	103%	2,03	103%	16,73	124%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-5,74	-292%	-5,74	-292%	6,73	50%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-10,66	-542%	-10,66	-542%	-13,15	-97%
BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,93	47%	0,93	47%	10,91	81%
IMA Geral		2,14	109%	2,14	109%	15,78	117%
IMA-B		3,12	159%	3,12	159%	21,21	157%
IRF-M		1,79	91%	1,79	91%	13,59	101%
Ibovespa		-6,20	-315%	-6,20	-315%	-1,53	-11%
IBrX		-5,88	-299%	-5,88	-299%	-0,38	-3%
IBrX-50		-5,45	-277%	-5,45	-277%	0,28	2%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,97		1,97		13,52	



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						15.377,87
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	15.377,87						15.377,87
FUNDOS DE RENDA FIXA	20.183.053,86						20.183.053,86
BB FIC Previdenciário Fluxo	930.844,09						930.844,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.052.324,27						2.052.324,27
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	845.903,60						845.903,60
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	756.484,82						756.484,82
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	936.362,26						936.362,26
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	356.771,16						356.771,16
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	14.326,28						14.326,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2.471.588,13						2.471.588,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3.783.257,99						3.783.257,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	88.683,57						88.683,57
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	338.690,43						338.690,43
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	902.323,87						902.323,87
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	215.679,09						215.679,09
BRB FIC 1 Milhão	112.529,96						112.529,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.498.620,40						1.498.620,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	811.876,18						811.876,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.146.549,69						1.146.549,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3.996,55						3.996,55
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.916.241,52						2.916.241,52
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	324.973,10						324.973,10
BB Progressivo II FII	8.350,08						8.350,08
BB Recebíveis FII	69.679,79						69.679,79
BRB FII SIA Corporate	62.187,61						62.187,61
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(26.873,62)						(26.873,62)
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	(9.199,04)						(9.199,04)
BTG Pactual FII TB Office	120.186,56						120.186,56
Caixa FII Rio Bravo	(50.910,25)						(50.910,25)
Caixa FIP Cyrela	2.943,92						2.943,92
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	366.808,83						366.808,83
Domo FII	(218.200,78)						(218.200,78)
FUNDOS MULTIMERCADO	525.999,10						525.999,10
BB Previdenciário Multimercado	168.928,97						168.928,97
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	87.144,01						87.144,01
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	269.926,12						269.926,12

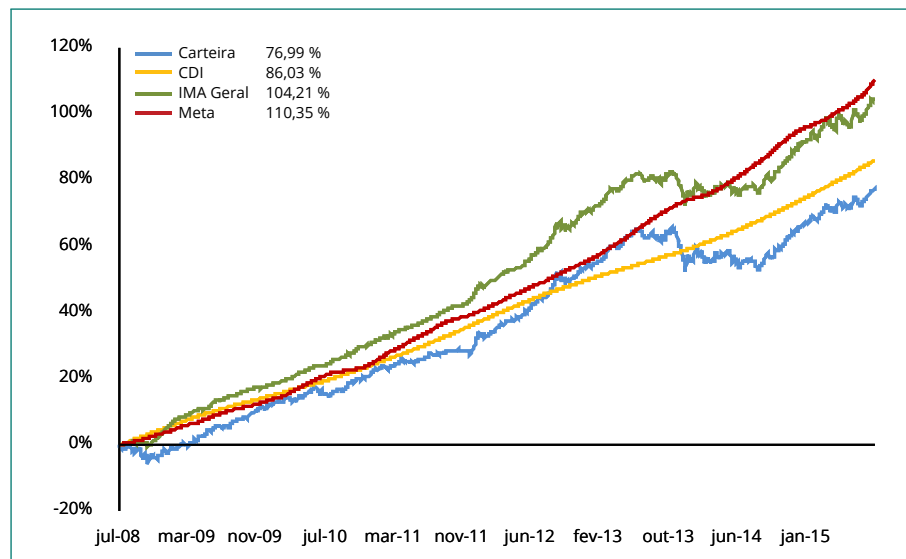


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maiο	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(734.841,73)						(734.841,73)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(191.817,93)						(191.817,93)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(543.023,80)						(543.023,80)
TOTAL	20.314.562,20						20.314.562,20



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,78	0,93	2,14	1,97	192%	83%	90%
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,78	0,93	2,14	1,97	192%	83%	90%

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



Carteira x Indicadores em 2015

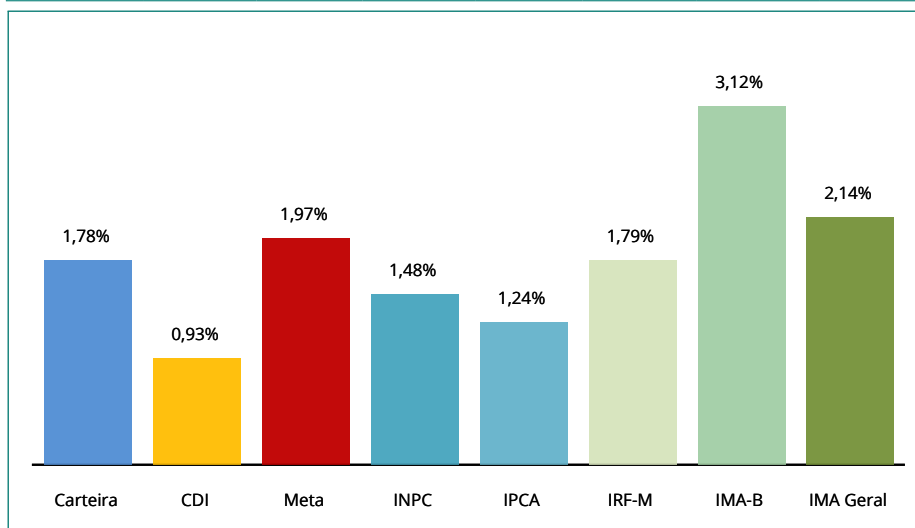
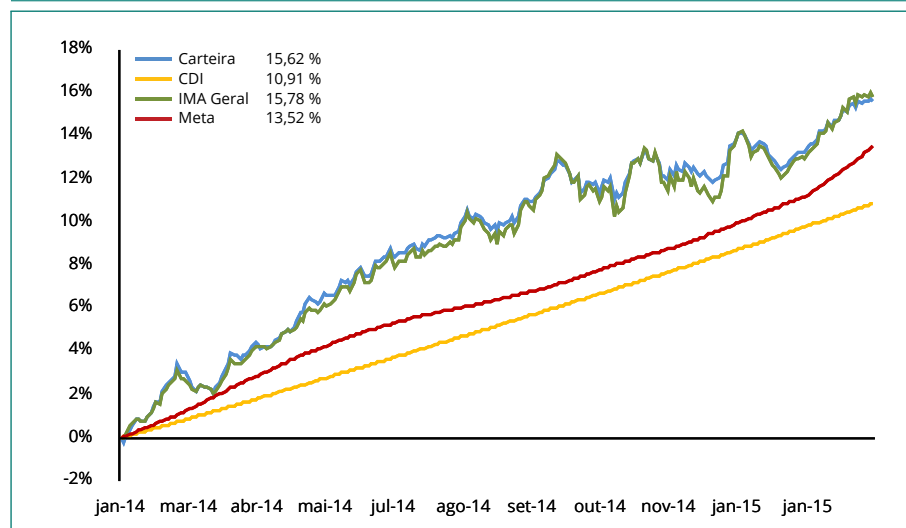


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





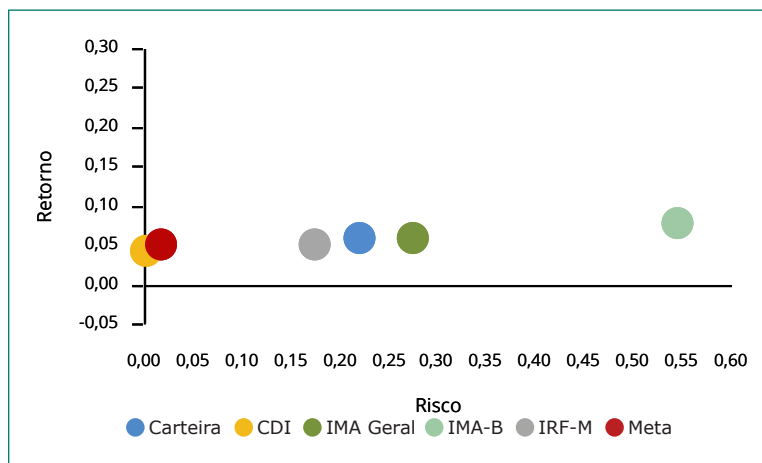
ÍNDICES	JANEIRO	DEZEMBRO
IRF-M	19,15%	19,82%
IRF-M	0,02%	0,02%
IRF-M 1	19,13%	19,80%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	32,77%	33,32%
IMA-B	24,83%	25,20%
IMA-B 5	7,73%	7,91%
IMA-B 5+	0,21%	0,21%
IMA Geral	6,41%	6,58%
IDkA	10,89%	11,18%
IDkA 2 IPCA	10,89%	11,18%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,10%	0,11%
Fundos Imobiliários	3,60%	3,80%
Fundos Participações	1,34%	1,43%
Fundos DI	14,38%	12,08%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	11,82%	9,42%
Multimercado	2,56%	2,66%
Outros RF	10,50%	10,77%
Renda Variável	0,80%	0,91%
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	0,38%	0,45%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,42%	0,46%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

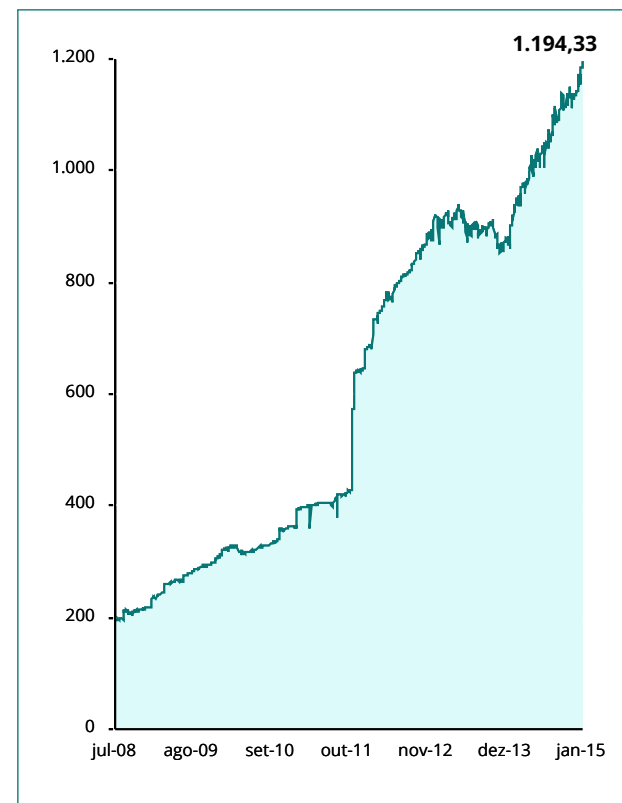
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

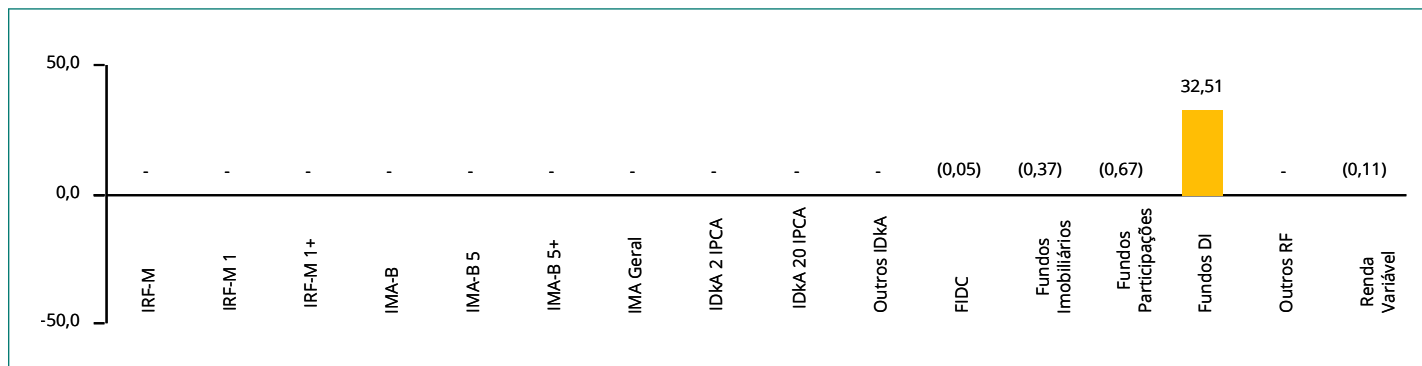
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/01/2015	2.375,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2015	24.183,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/01/2015	7.774.337,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2015	719.214,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2015	298.534,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/01/2015	786.892,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/01/2015	11.689.099,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2015	18.268.853,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2015	1.699.413,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2015	109.985,01	Aplicação	BRB FIC 1 Milhão
16/01/2015	44.850,39	Aplicação	Itaú Institucional Multimercado Active Fix
20/01/2015	544.229,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2015	26.361.194,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2015	504.128,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2015	597.113,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2015	440.810,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2015	6.576.179,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/01/2015	171.592,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2015	355.239,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2015	53.838,88	Aplicação	BRB FIC 1 Milhão
30/01/2015	785.140,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
05/01/2015	87,03	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2015	112.420,06	Dividendos	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
08/01/2015	370.314,39	Amortização	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
09/01/2015	297.890,90	Amortização	BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II
12/01/2015	72.299,22	Proventos	Domo FII
13/01/2015	99.089,75	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/01/2015	22.563.857,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2015	4.810,08	Proventos	BB Progressivo II FII
15/01/2015	58.100,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/01/2015	60.549,58	Proventos	BRB FII SIA Corporate
15/01/2015	54.653,12	Proventos	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
16/01/2015	21.960.165,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/01/2015	9.779,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2015	1.250,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2015	45.267,92	Amortização	BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior
30/01/2015	758.102,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2015	25.286,56	Proventos	BTG Pactual FII TB Office

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	77.807.205,38
Resgates	46.493.924,06
Saldo	31.313.281,32

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: 586,43789980
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 392.738.047,96
Valor Total Atual: 1.172.875,80	% 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: 94.618.273,58497100	Valor Atual da Cota: 1,37377249
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.157.691.032,16
Valor Total Atual: 129.983.981,40	% do Pat. Líq. do Fundo: 11,23%
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: 1,63747301
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.196.371.945,45
Valor Total Atual: 208.146.848,07	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,54%
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: 29.168.821,16451800	Valor Atual da Cota: 1,15847011
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 934.819.154,16
Valor Total Atual: 33.791.207,46	% 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: 1,16422795
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 267.815.074,19
Valor Total Atual: 32.370.773,78	% 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: 54.390.635,67410400	Valor Atual da Cota: 1,13222244
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 874.220.914,55
Valor Total Atual: 61.582.298,07	% 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: 9.533.209,07878500	Valor Atual da Cota: 1,16286098
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 261.075.736,23
Valor Total Atual: 11.085.796,81	% 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: 2,67804308
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.206.527.743,41
Valor Total Atual: 476.813,30	% 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: 1,50910109
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.307.025.796,26
Valor Total Atual: 130.100.340,48	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,93%
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: 3,02061509
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.058.128.461,18
Valor Total Atual: 127.414.719,41	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,52%
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: 1,52133471
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 807.850.109,09
Valor Total Atual: 2.541.015,86	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,31%
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: 1,42739828
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 71.287.124,88
Valor Total Atual: 17.813.930,53	% 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: 1,74491080
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 717.151.847,82
Valor Total Atual: 30.145.371,29	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,20%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 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: 1,54532080
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 510.638.618,05
Valor Total Atual: 20.260.872,84	% 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: 1,21054605
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 372.076.738,40
Valor Total Atual: 11.118.199,72	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,99%
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: 48.154.635,27966600	Valor Atual da Cota: 1,59057200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.713.637.692,95
Valor Total Atual: 76.593.414,55	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,47%
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: 1,72542400
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.013.605.262,98
Valor Total Atual: 27.393.680,50	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,68%
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: 1,66089900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.729.651.410,25
Valor Total Atual: 58.527.314,55	% do Pat. Líq. do Fundo: 2,14%
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: 1,20726700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 368.526.604,18
Valor Total Atual: 236.886,17	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,06%
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: 1,82389500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.426.554.616,78
Valor Total Atual: 100.000.344,59	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,12%
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: 104,53000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.522.602.870,68
Valor Total Atual: 627.180,00	% 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: 99,17071802
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 61.981.698,76
Valor Total Atual: 6.941.950,26	% 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: 102,59094470
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 146.678.377,28
Valor Total Atual: 7.181.366,13	% 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: 0,92116400
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 276.870.617,44
Valor Total Atual: 5.481.857,04	% 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: 108,44000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.154.592.632,69
Valor Total Atual: 5.867.905,28	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,19%

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: 544,17454900
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.297.655.399,33
Valor Total Atual: 9.140.936,44	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,40%

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: 58,18000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 841.683.067,89
Valor Total Atual: 3.781.700,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,45%

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: 1,18861351
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 77.874.066,38
Valor Total Atual: 13.577.399,15	% 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: 820,00000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 151.172.946,75
Valor Total Atual: 12.300.000,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 8,14%

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: 0,97948100
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 299.921.198,02
Valor Total Atual: 4.992.466,56	% 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: 1.991,09395000	Valor Atual da Cota: 959,44162140
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 71.587.777,16
Valor Total Atual: 1.910.338,41	% 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: 1,04168200
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 165.542.839,67
Valor Total Atual: 4.551.994,22	% 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: 974,45608910
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 114.394.572,17
Valor Total Atual: 8.645.297,17	% do Pat. Líq. do Fundo: 7,56%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 699.500,98

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: 631,00000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 190.771.756,39
Valor Total Atual: 6.310.000,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,31%

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: 1,72861240
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 133.786.608,76
Valor Total Atual: 21.484.987,34	% do Pat. Líq. do Fundo: 16,06%


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%	1.080.756.685,18	90,5%	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%	726.237.468,00	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%	100.477.157,89	8,4%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	202.684.479,18	17,0%	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%	51.357.580,11	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%	51.357.580,11	4,3%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	1.172.875,80	0,1%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	50.184.704,31	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%	112.795.377,92	9,4%	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%	9.544.460,78	0,8%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	44.203.322,86	3,7%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	16.037.492,61	1,3%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	43.010.101,67	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%	699.500,98	0,1%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
1.194.251.564,08 100%
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	392.738.047,96	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	-	0,0%
Patrimônio do Fundo	392.738.047,96	100%

BTG Pactual FIDC CEDAE		(FI do BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior)	
Títulos Públicos	124.577.601,60		16,5%
LFT	83.798.496,47		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	40.779.105,13		
Títulos Privados	641.490.483,19		84,8%
CDB	-		
Direitos Creditórios	641.490.483,19		
Debêntures	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-		0,0%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	135.738,11		0,0%
Caixa	5.981,68		0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.783.037,63)		-1,3%
Patrimônio do Fundo	756.426.766,95		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	1.157.753.035,15	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(62.009,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.157.691.032,16	100%

BB Top Renda Fixa		(FI do BB FIC Previdenciário Fluxo)	
Títulos Públicos	8.366.901.409,59		81,2%
LFT	1.173.536.134,43		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	7.193.365.275,16		
Títulos Privados	2.012.245.699,71		19,5%
CDB	345.951.930,29		
Debêntures e NP	281.545.140,29		
DPGE	89.562.083,85		
LF	1.295.186.545,28		
Cotas de Fundos	62.120.745,87		0,6%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	-		0,0%
Caixa	7.176,48		0,0%
Contas a pagar ou receber	(133.840.433,73)		-1,3%
Patrimônio do Fundo	10.307.434.597,92		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	8.196.418.712,81	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(46.771,60)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.196.371.945,45	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos

Títulos Públicos	934.830.137,63	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	934.165.213,33	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	664.924,30	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.237,47	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.220,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	934.819.154,16	100%

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

Títulos Públicos	8.198.189.374,94	100,0%
LFT	176.458.564,20	
LTN	5.369.519.401,74	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.652.211.409,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(1.621.982,05)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	845,47	0,0%
Contas a pagar ou receber	(149.525,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.196.418.712,81	100%

BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado

Títulos Públicos	66.755.662,43	24,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	66.755.662,43	
Títulos Privados	201.063.378,81	75,1%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	92.706.672,79	
Nota Promissória e LF	108.356.706,02	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	872,92	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.839,97)	0,0%
Patrimônio do Fundo	267.815.074,19	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	874.232.797,01	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	873.354.652,39	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	878.144,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.140,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.022,50)	0,0%
Patrimônio do Fundo	874.220.914,55	100%

BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos

Títulos Públicos	261.078.837,14	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	260.829.166,42	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	249.670,72	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	796,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.896,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	261.075.736,23	100%

BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B

Títulos Públicos	1.043.572.592,61	86,5%
LFT	98.974,63	
LTN	-	
NTN - B	1.013.242.342,27	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	30.231.275,71	
Títulos Privados	162.976.908,93	13,5%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	124.179.722,94	
Nota Promissória e LF	38.797.185,99	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.570,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.328,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.206.527.743,41	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2

Títulos Públicos	3.307.080.853,58	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.294.445.439,17	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.635.414,41	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	409,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.466,77)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.307.025.796,26	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.058.222.926,96	100,0%
LFT	897.369,96	
LTN	-	
NTN - B	4.814.404.284,66	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	242.921.272,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	960,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(95.426,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.058.128.461,18	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	807.862.607,11	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	788.058.085,90	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	19.804.521,21	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	317,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.815,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	807.850.109,09	100%

BB RPPS IPCA II Crédito Privado

Títulos Públicos	1.935.133,54	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.935.133,54	
Títulos Privados	69.320.878,21	97,2%
CDB	-	
DPGE	42.571.802,92	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	26.749.075,29	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	846,67	0,0%
Contas a pagar ou receber	30.266,46	0,0%
Patrimônio do Fundo	71.287.124,88	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	717.273.097,73	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(123.249,91)	0,0%
Patrimônio do Fundo	717.151.847,82	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Bradesco Títulos Públicos IMA-B	(FI do Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B)	
Títulos Públicos	717.272.459,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	684.233.845,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	33.038.613,41	
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	(1.344,83)	0,0%
Patrimônio do Fundo	717.273.114,45	100%

Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1		
Títulos Públicos	510.587.729,98	100,0%
LFT	205.411.941,89	
LTN	262.031.732,34	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	43.144.055,75	
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	48.888,07	0,0%
Patrimônio do Fundo	510.638.618,05	100%

BRB FIC 1 Milhão		
Títulos Públicos	999.013,98	0,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	999.013,98	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	371.161.961,49	99,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.487,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(87.725,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	372.076.738,40	100%

BRB Renda Fixa	(FI do BRB FIC 1 Milhão)	
Títulos Públicos	167.343.008,03	43,3%
LFT	122.926.320,55	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	44.416.687,48	
Títulos Privados	187.636.407,97	48,6%
CDB	11.112.060,29	
DPGE	82.628.780,69	
Debêntures	13.390.572,24	
Notas Promissórias e LF	80.504.994,75	
Cotas de Fundos	20.793.704,08	5,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	10.227.478,80	2,6%
Outros	-	0,0%
Caixa	12.305,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	16.711,38	0,0%
Patrimônio do Fundo	386.029.615,70	100%


FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

Títulos Públicos	1.714.488.393,01	100,0%
LFT	320.552.613,82	
LTN	47.902.718,94	
NTN - B	587.750.524,06	
NTN - C	-	
NTN - F	139.726.925,44	
Operações Compromissadas	618.555.610,75	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.958,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(853.658,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.713.637.692,95	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.013.773.855,84	100,0%
LFT	11.731.792,50	
LTN	-	
NTN - B	3.655.027.956,61	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	347.014.106,73	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.062,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(169.655,12)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.013.605.262,98	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	2.729.759.642,69	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.419.576.796,70	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	310.182.845,99	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.331,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(112.564,10)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.729.651.410,25	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	368.925.053,53	100,1%
LFT	34.311.204,19	
LTN	23.951.359,47	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	84.453.602,95	
Operações Compromissadas	226.208.886,92	
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	1.085,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(399.534,37)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	368.526.604,18	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	2.426.606.627,70	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.010,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.426.554.616,78	100%

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

Títulos Públicos	1.374.630.180,27	55,8%
LFT	1.979.492,54	
LTN	-	
NTN - B	1.305.861.788,67	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	66.788.899,06	
Títulos Privados	1.037.778.679,53	42,1%
CDB	77.135.415,06	
DPGE	131.148.712,33	
LF	462.030.943,47	
Debêntures	367.463.608,67	
Cotas de Fundos	50.104.535,27	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.747,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(60.627,43)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.462.460.514,74	100%

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

BB Progressivo II FII

Títulos Públicos	137.478.549,56	9,0%
LFT	104.877.283,20	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	32.601.266,36	
Títulos Privados	60.552.893,85	4,0%
CRI	8.465.209,61	
LCI	52.087.684,24	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.337.490.835,35	87,8%
Caixa	40.318,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.959.727,06)	-0,9%
Patrimônio do Fundo	1.522.602.870,68	100%

BB Recebíveis FII

Títulos Públicos	5.024.106,72	8,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.024.106,72	
Títulos Privados	57.444.781,88	92,7%
CRI	20.958.003,51	
LCI	36.486.778,37	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.458,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(494.648,16)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	61.981.698,76	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

BRB FII SIA Corporate

Títulos Públicos	339.152,73	0,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	339.152,73	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	150.707.005,50	102,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	17.178,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.384.959,65)	-3,0%
Patrimônio do Fundo	146.678.377,28	100%

BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II

Títulos Públicos	3.341.809,53	1,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.341.809,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LI	-	
CRI	-	
Cotas de Fundos	301.818.212,42	109,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.583,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(28.297.988,45)	-10,2%
Patrimônio do Fundo	276.870.617,44	100%

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

Títulos Públicos	17.499,78	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.499,78	
Títulos Privados	10.972.388,44	2,6%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	10.972.388,44	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	406.365.290,26	97,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.741,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(92.925,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	417.270.994,93	100%

BTG Pactual FII Corporate Office Fund

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	544.842.932,68	17,3%
Não Informado	3.459.934,32	
CRI	965.274,31	
LCI	540.417.724,05	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	1.304.498.297,48	41,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.587.200.000,00	50,3%
Caixa	550.472,81	0,0%
Contas a pagar ou receber	(282.499.070,28)	-9,0%
Patrimônio do Fundo	3.154.592.632,69	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	8.076.810,05	1,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	833.602.000,00	99,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	4.257,84	0,0%
Patrimônio do Fundo	841.683.067,89	100%

Caixa FII Rio Bravo

Títulos Públicos	24.207.741,75	16,0%
LFT	-	
LTN	24.207.741,75	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	28.204.807,40	18,7%
CDB	-	
LCI	28.204.807,40	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	99.534.540,70	65,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	15.372,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(789.515,54)	-0,5%
Patrimônio do Fundo	151.172.946,75	100%

Caixa FIP Cyrela

Títulos Públicos	48.888.066,25	68,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	48.888.066,25	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	25.070.507,24	35,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.371.796,33)	-3,3%
Patrimônio do Fundo	71.587.777,16	100%

Caixa FIP Incorporação Imobiliária

Títulos Públicos	3.061.595,06	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.061.595,06	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	111.403.738,14	97,4%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(72.761,03)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	114.394.572,17	100%



FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

Domo FII		
Títulos Públicos	2.335.801,20	1,2%
LFT	2.335.801,20	
LTN	-	
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	31.547,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(165.592,71)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	190.771.756,39	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

BB Previdenciário Multimercado		
Títulos Públicos	114.261.497,48	85,4%
LFT	92.251.058,28	
LTN	13.587.513,81	
NTN - B	1.043.532,06	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.379.393,33	
Títulos Privados	19.764.677,21	14,8%
CDB	5.654.194,19	
DPGE	-	
Debêntures	779.331,15	
Nota Promissória e LF	13.331.151,87	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(234.958,39)	-0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.850,84	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.458,38)	0,0%
Patrimônio do Fundo	133.786.608,76	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

Itaú Institucional Multimercado Active Fix		
Títulos Públicos	920.460.285,54	40,1%
LFT	493.612.966,23	
LTN	-	
NTN - B	28.419.990,58	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	398.427.328,73	
Títulos Privados	1.076.262.055,34	46,8%
CDB	46.563.902,48	
DPGE	13.373.822,61	
Debêntures	203.599.031,19	
Nota Promissória e LF	812.725.299,06	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	301.500.420,05	13,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.967,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(574.329,02)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.297.655.399,33	100%

Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado		
Títulos Públicos	24.028.956,24	30,9%
LFT	11.382.082,16	
LTN	-	
NTN - B	11.704.048,55	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	942.825,53	
Títulos Privados	53.832.595,95	69,1%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	46.541.703,70	
Nota Promissória e LF	7.290.892,25	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	32.746,40	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.655,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(23.887,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	77.874.066,38	100%


FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	17.649,84	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.649,84	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	300.320.029,69	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.675,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(437.156,78)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	299.921.198,02	100%

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

Títulos Públicos	87.535.382,44	25,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	87.535.382,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	261.411.189,16	75,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.018,83	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.153.865,95)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	347.812.724,48	100%

Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS

Títulos Públicos	82.365,93	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.365,93	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	165.685.960,76	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.692,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(246.179,73)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	165.542.839,67	100%

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

Títulos Públicos	37.807.927,19	10,1%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	37.807.927,19	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	333.622.614,58	88,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.967,69	0,0%
Contas a pagar ou receber	3.746.582,30	1,0%
Patrimônio do Fundo	375.198.091,76	100%

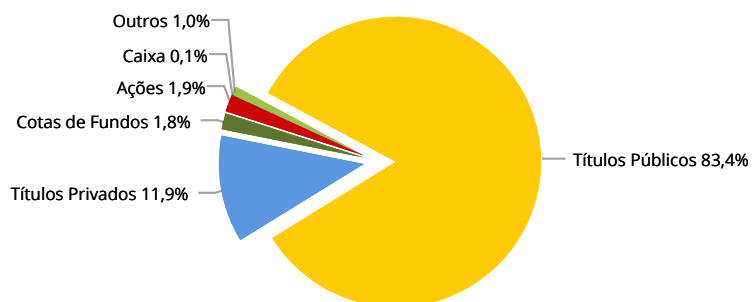


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	193.163,52	994.661,61	-	-	9,27	(14.958,60)	1.172.875,80
BB FIC Previdenciário Fluxo	105.518.147,51	25.377.189,02	783.428,14	-	91,20	(1.694.874,46)	129.983.981,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	208.193.001,70	-	-	-	21,58	(46.175,20)	208.146.848,08
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	33.791.604,48	-	-	-	44,73	(441,75)	33.791.207,46
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	8.068.748,38	24.302.504,89	-	-	105,51	(585,01)	32.370.773,78
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	61.583.135,10	-	-	-	80,31	(917,34)	61.582.298,07
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	11.085.928,48	-	-	-	33,80	(165,47)	11.085.796,81
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	412.414,31	64.407,60	-	-	1,41	(10,01)	476.813,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	130.102.506,47	-	-	-	16,11	(2.182,10)	130.100.340,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	127.417.099,01	-	-	-	24,19	(2.403,79)	127.414.719,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.541.055,17	-	-	-	1,00	(40,31)	2.541.015,86
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	483.570,27	17.322.585,40	-	-	211,57	7.563,28	17.813.930,53
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	30.150.440,47	-	-	-	168,14	(5.237,32)	30.145.371,29
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	20.258.853,73	-	-	-	79,36	1.939,76	20.260.872,84
BRB FIC 1 Milhão	4.837.718,05	5.390.907,73	597.415,72	-	457,77	291.700,44	11.118.199,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	76.631.437,77	-	-	-	132,21	(38.155,43)	76.593.414,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	27.394.831,18	-	-	-	7,25	(1.157,93)	27.393.680,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	58.529.635,20	-	-	-	92,88	(2.413,52)	58.527.314,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	237.142,29	-	-	-	0,70	(256,82)	236.886,17
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	55.824.829,38	42.145.020,93	2.034.785,19	-	314,62	(4.605,54)	100.000.344,58
BB Progressivo II FII	56.629,21	24.942,53	-	-	16,61	545.591,66	627.180,00
BB Recebíveis FII	562.699,95	6.433.815,57	-	-	835,33	(55.400,59)	6.941.950,26
BRB FII SIA Corporate	16.604,90	-	7.378.607,57	-	841,07	(214.687,41)	7.181.366,13
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	66.416,26	157.137,29	-	5.819.620,79	295,15	(561.612,45)	5.481.857,04
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	-	1.013.470,55	2.426.516,94	-	1.023,94	2.426.893,85	5.867.905,28
BTG Pactual FII TB Office	-	-	36.289,28	-	-	3.745.410,72	3.781.700,00
Caixa FII Rio Bravo	1.969.632,99	2.294.849,30	8.098.504,90	-	1.250,76	(64.237,96)	12.300.000,00
Caixa FIP Cyrela	1.304.590,73	-	-	669.012,99	26,69	(63.292,00)	1.910.338,40
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	231.378,10	-	-	8.419.266,79	151,15	(5.498,87)	8.645.297,17
Domo FII	77.259,37	-	-	-	1.043,47	6.231.697,16	6.310.000,00
BB Previdenciário Multimercado	18.349.421,14	3.174.038,45	-	-	297,23	(38.769,47)	21.484.987,34

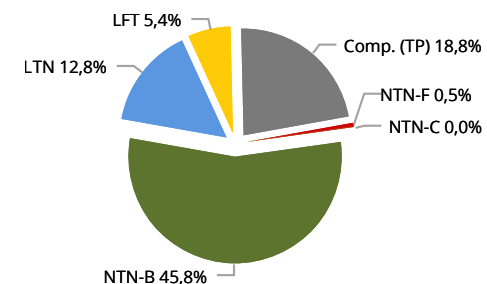


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	3.661.936,82	4.281.774,79	-	-	27,72	1.197.197,04	9.140.936,37
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	4.189.465,70	9.385.751,59	-	-	637,33	1.544,53	13.577.399,15
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1.258.438,14	-	-	3.757.257,91	631,89	(23.861,37)	4.992.466,56
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	461.356,35	-	-	4.051.089,82	823,60	38.724,45	4.551.994,22
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	699.500,98	-	699.500,98
TOTAL (em Reais)	995.461.092,13	142.363.057,24	21.355.547,74	22.716.248,30	709.296,51	11.646.322,16	1.194.251.564,08

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

Sinais de desaceleração da economia americana logo no primeiro mês do ano, somados à inflação ainda mais baixa nos Estados Unidos, começaram a colocar em xeque a perspectiva de que os juros americanos seriam elevados já no primeiro semestre deste ano – o que é benigno para o mercado financeiro brasileiro. Na Zona do Euro, o Presidente do Banco Central Europeu iniciou as bases de seu processo de afrouxamento monetário, colocando mais liquidez sobre a economia global – o que também acaba sendo positivo para o Brasil. Na China, a economia permanece em desaceleração e com a inflação em patamar baixo, cenário perfeito para que o Banco Popular da China coloque estímulos sobre a economia.

Os indicadores de atividade da economia americana passaram a mostrar um país em desaceleração econômica. Mesmo que a taxa de desemprego dos Estados Unidos tenha caído para 5,6% em dezembro (de 5,8% em novembro), ao longo das três primeiras semanas de janeiro, a quantidade de pedidos de seguro desemprego ficou acima do que era estimado pelo mercado e foi mais um indício da desaceleração. No mesmo sentido, os dados do mercado imobiliário também indicaram desaquecimento do setor. Por outro lado, o nível de confiança do consumidor está em sua máxima histórica, o que, em nossa opinião, é reflexo do impacto da queda dos preços do petróleo (causando diminuição dos preços dos combustíveis) e da anterior melhora do mercado de trabalho americano.

Além disso, o CPI (Consumer Price Index – Índice de Preços ao Consumidor) de dezembro assinalou queda de -0,4% no mês, o que colocou o resultado acumulado em 12 meses em 0,66%, extremamente abaixo da meta de inflação do Federal Reserve, o Banco Central americano, de 2%. A diminuição da inflação, a bem da verdade, é consequência principalmente da queda dos preços internacionais de commodities, mas seu patamar tão baixo é um fator relevante para que os juros sejam elevados mais tarde do que fora anteriormente previsto.

Acreditamos que a elevação de juros ocorrerá neste ano, no terceiro trimestre, mas há alguma probabilidade de revisarmos esta previsão. A Ata do Fed, frisando que o BC seria “paciente” para definir o momento de elevação dos juros, corrobora este cenário. Vale lembrar que este adiamento fará com que a diferença entre a taxa de juros dos Estados Unidos em relação à taxa brasileira continue muito grande, o que estimula os investidores com apetite por risco a investir no Brasil.

Por fim, ao longo de janeiro foi divulgada a primeira prévia do crescimento do PIB americano do quarto trimestre do ano: 2,6% anualizados, abaixo do esperado pelo mercado (3,2% anualizados). Embora esta ainda seja apenas a primeira prévia, seu resultado acaba indicando que efetivamente no último trimestre do ano passado a economia americana se desacelerou.

Na Zona do Euro foi anunciado um programa de expansão monetária largamente aguardado pelo mercado. O Banco Central Europeu irá comprar 60 bilhões de euros por mês em títulos públicos e privados a partir de março deste ano até, “pelo menos”, setembro de 2016. Os indicadores antecedentes da região continuam mostrando expansão fraca a moderada, mas é possível que após alguns meses de compras de ativos por parte do Banco Central, a atividade passe a ter um crescimento mais robusto, embora ainda limitado.

Além da fraqueza e fragilidade da atividade econômica na região, a deflação – que atingiu -0,60% em 12 meses – foi um fator fundamental para estimular o BC Europeu a iniciar o programa de afrouxamento monetário. A tendência de depreciação do euro permanece.

Na China, a meta de crescimento de 2015 estranhamente ainda não foi anunciada e parece levantar dúvidas sobre a capacidade de crescimento chinês. Por um lado, o PIB do último trimestre de 2014 foi divulgado, e mostrou 7,3% de crescimento, marginalmente acima do esperado por nós e pelo mercado (7,2%). Por outro lado, os indicadores antecedentes de janeiro começaram a mostrar retração da atividade.

A inflação na China se encontra em 1,5%, nível muito confortável para colocação de estímulos por parte do Governo. Assim, acreditamos que haverá, também por parte da China, a colocação de estímulos monetários, como corte da taxa de juros ou do percentual de depósitos compulsórios. Este tipo de medida (assim como o afrouxamento monetário europeu) tende a ser muito positivo para o Brasil, uma vez que parte do aumento de liquidez poderá se direcionar para o nosso país.

O primeiro mês de Joaquim Levy no Ministério da Fazenda foi repleto de anúncios de política fiscal. Levy anunciou um mix de corte de gastos (que totalizaram R\$27 bilhões) e aumento de arrecadação (que somaram R\$25,175 bilhões) que foi muito bem recebido pelo mercado, sendo considerado como um passo do Brasil na direção da retomada de sua credibilidade.

As medidas de corte de gasto foram, no mínimo, impopulares. Começaram



pela redução de benefícios trabalhistas e previdenciários, como o aumento do tempo de trabalho necessário para recebimento do seguro desemprego, passando por requisitos mínimos de tempo de contribuição e de casamento para que os cônjuges possam receber pensões por viuvez. O valor das pensões foi reduzido, e – o mais importante – o tempo de recebimento de pensão por viuvez passa agora a depender da expectativa de vida do beneficiário. Houve também redução do subsídio do Tesouro Nacional para a Conta de Desenvolvimento Energético (medida que levará ao aumento da conta de luz das famílias em aproximadamente 20%).

O aumento de PIS/Cofins sobre a gasolina e o diesel será temporário, uma vez que irá vigorar até maio, quando então a Cide passará a ser cobrada. Também houve elevação do IOF na concessão de empréstimos para pessoas físicas, retorno da cobrança de IPI sobre automóveis e linha branca para o percentual normal, equiparação do IPI sobre cosméticos e aumento do PIS/Cofins sobre importações.

O Governo anunciou ainda o contingenciamento de um terço dos gastos discricionários enquanto o orçamento de 2015 não for aprovado. Não acreditamos que efetivamente um terço destes gastos deixe de ocorrer ao longo do ano – entretanto, o contingenciamento total deverá ser suficiente para que a meta de 1,2% do PIB seja cumprida. Inclusive, em nossa visão, o Governo conseguirá atingir 1,3% de superávit primário neste ano.

Embora estas primeiras medidas sejam altamente desejáveis e necessárias do ponto de vista fiscal e de trajetória da dívida soberana – especialmente após o déficit primário histórico de 0,63% do PIB em 2014 –, neste ano elas serão traduzidas em inflação mais elevada (devido ao aumento dos preços) e em retração da atividade (devido ao caráter contracionista). Projetamos, neste momento, inflação de 7,07% e queda do PIB em 0,5% em 2015.

Para piorar esta situação, as chances de enfrentarmos um racionamento de energia estão cada vez maiores, sendo que na região sudeste o racionamento de água já acontece na prática, apenas não sendo oficial. Se o racionamento de energia efetivamente ocorrer neste ano, nossa projeção de crescimento cai de -0,5% pra -1,5%.

Com relação à política monetária, o Copom decidiu elevar a meta da Taxa Selic de 11,75% a.a. para 12,25% a.a na reunião de janeiro, atitude totalmente em linha com o esperado pelo Grupo SOMMA e por todo o mercado. A ata

desta reunião mostrou uma predisposição muito grande do Comitê em levar a inflação de 2016 ao centro da meta de 4,5%, o que nos fez revisar nosso cenário.

Passamos a esperar que a Selic seja elevada em mais 0,50 p.p. na reunião de início de março, e em mais 0,25 p.p. na reunião de abril. Entretanto, se efetivamente houver racionamento de energia, o BC poderá interromper o ciclo de ajuste, ou mesmo iniciar um processo de redução da taxa de juros no final deste ano, com o objetivo de evitar que o Brasil entre em um processo de recessão ainda mais intenso.

Infelizmente, as chances de a inflação ficar abaixo do teto da meta neste ano são praticamente nulas. A única solução que poderíamos considerar para que isso aconteça seria o Conselho Monetário Nacional aumentar a meta, dado que reduzir a inflação não é mais possível. Esta opção poderia trazer credibilidade à política econômica se for bem comunicada pelo Governo, informando, por exemplo, que estamos experimentando um choque de curto prazo, mas que a partir de 2016 a inflação se arrefecerá.

Renda Fixa

O mês janeiro já abriu 2015 de maneira bem agitada no segmento de renda fixa. Tivemos um mês de bastante volatilidade, podendo ser dividido em duas partes. Até um pouco mais de sua metade, as taxas cederam e os principais índices atingiram suas máximas no mês. A partir daí, o mercado estressou, as taxas voltaram a abrir e os índices cederam um pouco.

Conforme já mencionado na parte de Economia Brasileira, os pronunciamentos do novo Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, acalmaram um pouco os ânimos e as taxas cederam. Na segunda metade do mês, o peso dos escândalos da Petrobrás e o alerta feito pelos bancos estrangeiros quanto aos riscos de racionamento de energia no Brasil, provocaram a abertura das taxas. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, com vencimento em janeiro de 2016), abriram o mês a 12,95% a.a., chegando à mínima de 12,56% a.a., voltando para 12,78% a.a. no final de janeiro. Já os juros de longo prazo (FUT DI1 F21, com vencimento em janeiro de 2021) iniciaram o período em 12,28% a.a., fechando até 11,66% a.a. e voltando à 11,90% a.a. no fechamento do mês. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M apresentaram alta no mês. O IMA-B fechou em 3,12%, depois de ter batido a máxima de 3,56% no dia 23, e o IRF-M fechou em 1,79%, depois de bater quase 2% no mês. O CDI, por sua vez, apresentou variação de 0,93% em janeiro.



A falta de força da economia americana pesa fortemente sobre as taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos, que continuam em rota de queda. Os juros de 10 anos, por exemplo, abriram o mês de janeiro acima de 2% a.a. e fecharam em 1,67% a.a. Conclui-se que persiste o sentimento de aversão ao risco global. As principais commodities continuaram apresentando queda no mês de janeiro, com exceção do petróleo que teve um pique de alta, motivado pela redução de 20% da produção de petróleo dos Estados Unidos.

O dólar também sofreu as intempéries das declarações do governo, mais especificamente, vindas do Ministério da Fazenda. Motivado pelas declarações de austeridade da política fiscal, a moeda americana vinha cedendo frente ao real, até que Joaquim Levy mencionou a dificuldade e o alto custo para o governo de se controlar artificialmente tal paridade. A partir daí o dólar disparou, saindo da mínima do mês de 2,5754 para retomar o patamar do final de 2014, de 2,6623.

Renda Variável

O primeiro mês do ano já ilustra bem o que devemos esperar em 2015 no mercado de ações. Fortes oscilações derivadas de fatores difíceis de mensurar ou prever, como o racionamento de energia elétrica, crise de abastecimento de água, medidas de política fiscal e os desdobramentos do caso de corrupção na Petrobrás. O lado positivo foi a confirmação do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, e a sinalização de sua autonomia na condução do necessário ajuste econômico. Medidas práticas e concretas foram anunciadas e cada discurso de Levy repercutia nos preços de mercado.

O Ibovespa começou o mês de janeiro com uma queda de 5% logo nos dois primeiros pregões e, logo na outra semana, zerou suas perdas, mas acabou encerrando o mês no campo negativo (-6,2%). Novamente protagonista da bolsa brasileira, a Petrobrás amargou queda acentuada de 18,3%, atingindo mínimas históricas. O setor de commodities sofreu com sinalizações de desaceleração mais forte da economia chinesa, com destaques de queda para os setores de mineração e siderurgia. A grande surpresa foi o setor de educação, com o anúncio das novas regras do FIES (Programa de Financiamento Estudantil) por parte do MEC. A elevação da exigência para a entrada dos alunos associada com a modificação no fluxo de pagamentos culminou no forte ajuste negativo nos preços das empresas educacionais listadas na Bovespa.

Não houve nenhuma novidade na divulgação dos indicadores macroeconômicos. Em resumo, a situação fiscal continua em deterioração, expectativas de mercado para crescimento do PIB em queda, inflação alta e acima do teto da meta, produção industrial fechando 2014 com retração acima de 3% e vendas no varejo desacelerando. O dado positivo foi a melhora na confiança do industrial, crucial para a retomada do crescimento econômico ainda em 2015.

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