

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 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 ..... 37

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

---

Comentários do Mês ..... 40

EXTRATOS BANCÁRIOS

---

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



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

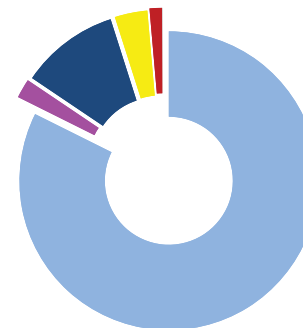




ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>82,4%</b>	<b>322.469.176,89</b>	<b>311.209.745,88</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	17,5%	68.659.122,63	59.756.727,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,7%	22.267.634,53	22.072.150,25
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	8,5%	33.378.277,31	33.176.776,72
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	8,4%	32.771.380,54	32.773.619,92
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	15,8%	61.955.073,00	60.712.072,70
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	2,8%	10.789.581,44	10.820.200,32
BRB FIC 1 Milhão	2,9%	11.453.731,45	11.222.053,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,5%	29.389.984,99	29.370.754,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13,2%	51.804.391,00	51.305.390,53
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>12,7%</b>	<b>49.819.478,10</b>	<b>50.581.715,70</b>
BB Recebíveis FII	1,8%	6.970.965,09	6.960.091,68
BRB FII SIA Corporate	1,8%	7.178.428,73	7.180.022,24
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	1,4%	5.434.356,08	5.460.522,67
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	1,4%	5.582.193,92	5.819.204,48
BTG Pactual FII TB Office	0,9%	3.363.100,00	3.363.100,00
Caixa FII Rio Bravo	3,2%	12.510.000,00	12.510.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,7%	2.680.434,28	2.688.874,63
Domo FII	1,6%	6.100.000,00	6.599.900,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>3,5%</b>	<b>13.836.828,64</b>	<b>13.723.303,21</b>
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	3,5%	13.836.828,64	13.723.303,21
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.236.625,59</b>	<b>5.280.908,78</b>
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,3%	5.236.625,59	5.280.908,78
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>179.749,64</b>	<b>51.810,82</b>
Banco de Brasília	0,0%	-	51.810,82
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	179.749,64	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>391.541.858,86</b>	<b>380.847.484,39</b>

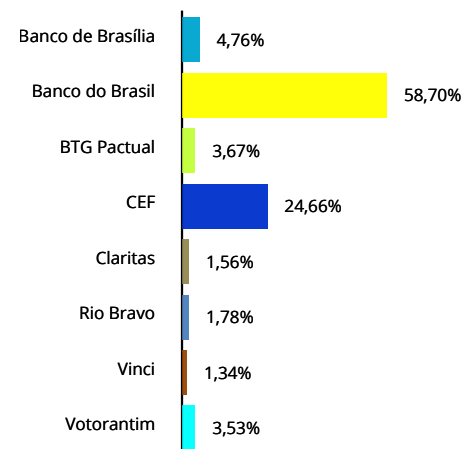
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 82,36%
 ■ Fundos Multimercado 3,53%
 ■ Fundos de Renda Variável 1,34%
 ■ Fundos Imobiliários 10,65%
 ■ Contas Correntes 0,05%

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)**

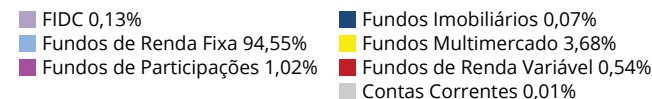
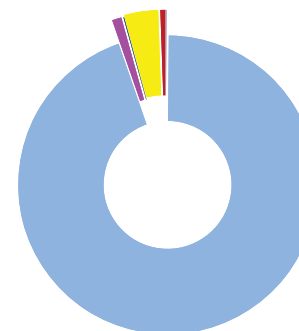




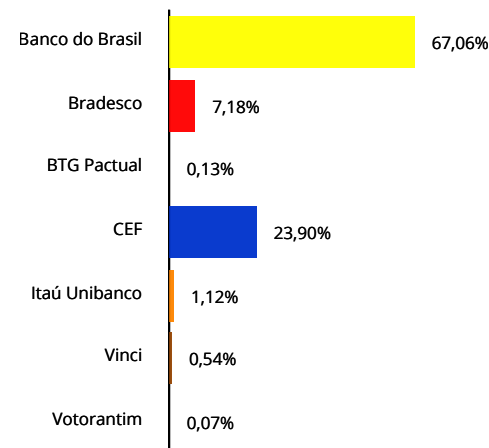
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FIDC</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.110.338,02</b>	<b>1.140.053,75</b>
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.110.338,02	1.140.053,75
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>94,6%</b>	<b>801.863.216,83</b>	<b>773.659.292,50</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	9,0%	75.914.595,99	71.059.066,30
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	22,3%	189.218.799,75	187.557.675,83
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	477.420,13	479.077,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	15,7%	132.921.617,74	131.677.334,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	15,1%	127.663.243,90	128.088.941,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	2.520.721,17	2.547.270,59
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	2,2%	18.247.001,02	18.076.982,75
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	3,6%	30.180.863,45	30.290.627,57
Bradesco Premium	1,2%	10.091.423,22	-
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,4%	20.588.258,59	20.396.568,91
Caixa Brasil Referenciado	1,2%	10.472.884,74	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,6%	47.271.999,96	47.241.069,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,2%	27.445.755,40	27.532.615,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,9%	7.965.145,32	7.888.421,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	237.433,61	237.514,06
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	11,9%	100.646.052,84	100.586.125,94
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,1%</b>	<b>9.224.637,92</b>	<b>9.241.480,56</b>
BB Progressivo II FII	0,1%	605.400,00	611.580,00
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	1,0%	8.619.237,92	8.629.900,56
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>3,7%</b>	<b>31.239.105,45</b>	<b>30.816.130,61</b>
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	21.831.697,55	21.596.910,51
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,1%	9.407.407,90	9.219.220,10
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,5%</b>	<b>4.560.703,34</b>	<b>4.707.893,00</b>
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,5%	4.560.703,34	4.707.893,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>53.118,09</b>	<b>464.257,53</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	370.314,39
Itaú Unibanco	0,0%	53.118,09	93.943,14
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>848.051.119,65</b>	<b>820.029.107,95</b>

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**

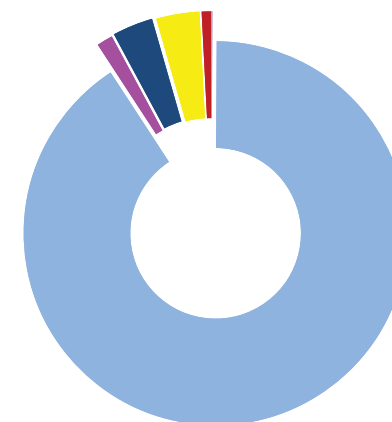




ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FIDC</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.110.338,02</b>	<b>1.140.053,75</b>
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,1%	1.110.338,02 ↓	1.140.053,75
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>90,7%</b>	<b>1.124.332.393,72</b>	<b>1.084.869.038,38</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	11,7%	144.573.718,62 ↑	130.815.793,64
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	17,1%	211.486.434,28	209.629.826,08
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	2,7%	33.378.277,31	33.176.776,72
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	2,6%	32.771.380,54	32.773.619,92
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	5,0%	61.955.073,00	60.712.072,70
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	0,9%	10.789.581,44	10.820.200,32
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	477.420,13	479.077,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	10,7%	132.921.617,74	131.677.334,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	10,3%	127.663.243,90	128.088.941,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	2.520.721,17	2.547.270,59
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	1,5%	18.247.001,02	18.076.982,75
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,4%	30.180.863,45	30.290.627,57
Bradesco Premium	0,8%	10.091.423,22 ✨	-
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	20.588.258,59	20.396.568,91
BRB FIC 1 Milhão	0,9%	11.453.731,45 ↑	11.222.053,25
Caixa Brasil Referenciado	0,8%	10.472.884,74 ✨	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6,2%	76.661.984,95	76.611.824,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,2%	27.445.755,40	27.532.615,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,8%	59.769.536,32	59.193.812,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	237.433,61	237.514,06
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	8,1%	100.646.052,84	100.586.125,94

Distribuição da Carteira

Por Segmento



- FIDC 0,09%
- Fundos de Renda Fixa 90,70%
- Fundos de Participações 1,35%
- Fundos Imobiliários 3,41%
- Fundos Multimercado 3,64%
- Fundos de Renda Variável 0,79%
- Contas Correntes 0,02%

- ↑ Entrada de Recursos
- ↓ Saída de Recursos
- ✨ Nova Aplicação
- ☒ Resgate Total

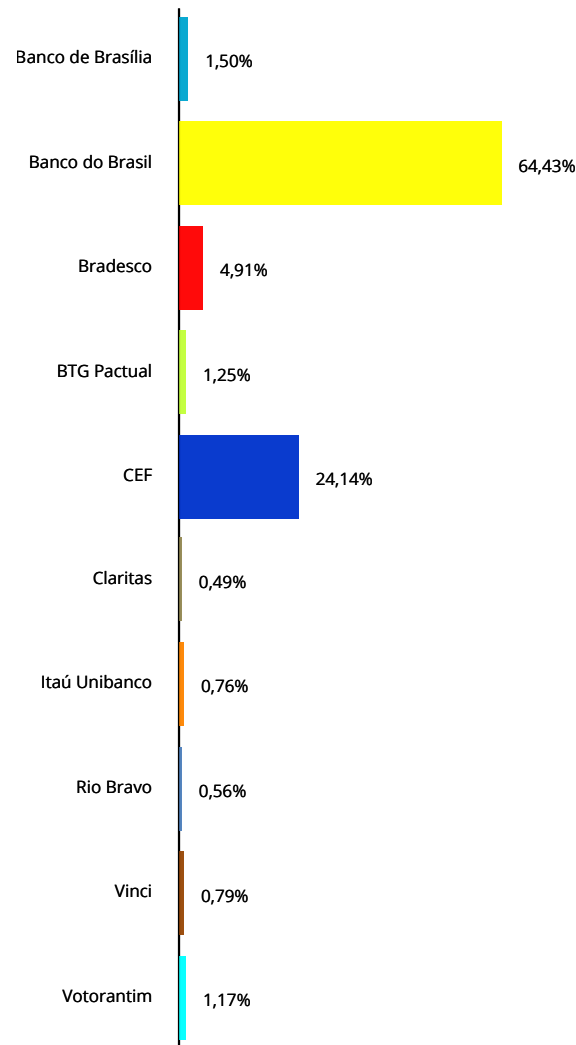
Conforme Apuração, alguns procedimentos foram tomados para o cálculo do saldo atual dos fundos BTG Pactual FII Corporate e BTG Pactual FII TB Office Office Fund.



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4,8%</b>	<b>59.044.116,02</b>	<b>59.823.196,26</b>
BB Progressivo II FII	0,0%	605.400,00 ↓	611.580,00
BB Recebíveis FII	0,6%	6.970.965,09 ↓	6.960.091,68
BRB FII SIA Corporate	0,6%	7.178.428,73 ↓	7.180.022,24
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,4%	5.434.356,08	5.460.522,67
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,5%	5.582.193,92 ↓	5.819.204,48
BTG Pactual FII TB Office	0,3%	3.363.100,00 ↓	3.363.100,00
Caixa FII Rio Bravo	1,0%	12.510.000,00 ↓	12.510.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,2%	2.680.434,28	2.688.874,63
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	8.619.237,92	8.629.900,56
Domo FII	0,5%	6.100.000,00 ↓	6.599.900,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>3,6%</b>	<b>45.075.934,09</b>	<b>44.539.433,82</b>
BB Previdenciário Multimercado	1,8%	21.831.697,55	21.596.910,51
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	0,8%	9.407.407,90 ↕	9.219.220,10
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	1,1%	13.836.828,64	13.723.303,21
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,8%</b>	<b>9.797.328,93</b>	<b>9.988.801,78</b>
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,4%	5.236.625,59	5.280.908,78
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,4%	4.560.703,34	4.707.893,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>232.867,73</b>	<b>516.068,35</b>
Banco de Brasília	0,0%	-	51.810,82
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	179.749,64	370.314,39
Itaú Unibanco	0,0%	53.118,09	93.943,14
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>1.239.592.978,51</b>	<b>1.200.876.592,34</b>

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



↕ Entrada de Recursos

↓ Saída de Recursos

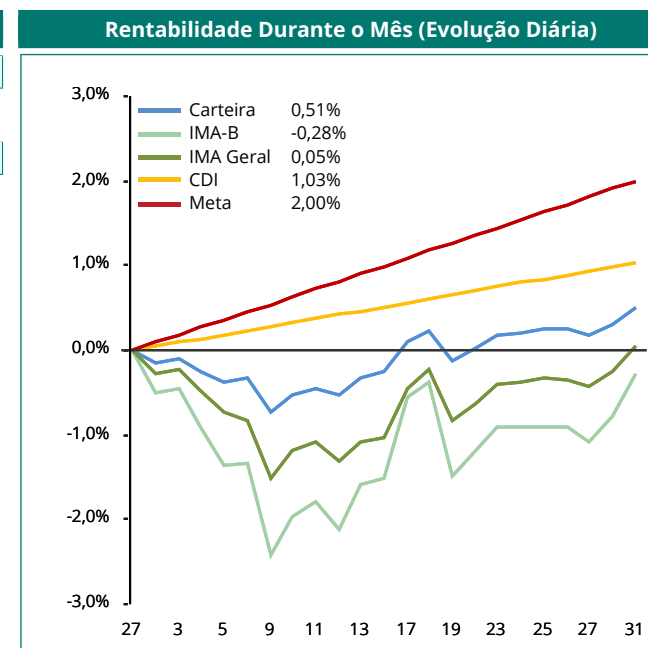
↕ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

Conforme Apuração, alguns procedimentos foram tomados para o cálculo do saldo atual dos fundos BTG Pactual FII Corporate e BTG Pactual FII TB Office Office Fund.

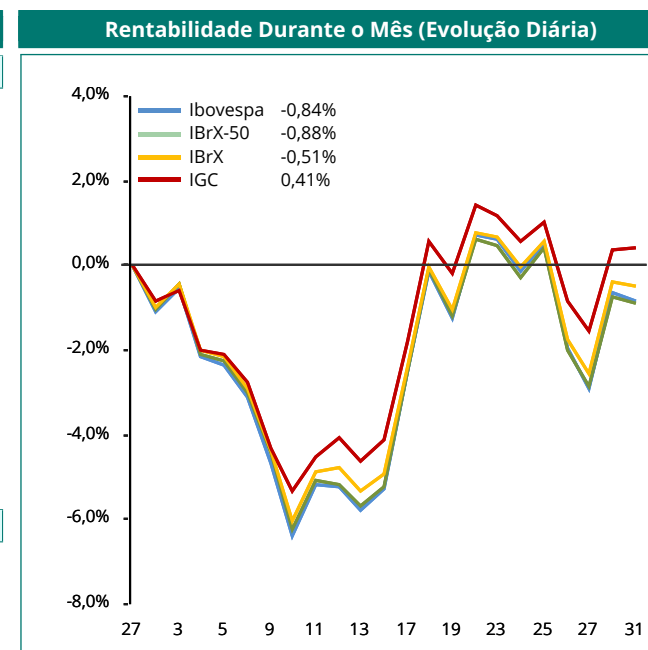


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	IPCA + 8,5%	2,07	<b>103%</b>	4,78	<b>84%</b>	16,40	<b>111%</b>
FUNDOS DE RENDA FIXA		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,97	<b>48%</b>	2,61	<b>46%</b>	10,37	<b>70%</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,89	<b>44%</b>	2,62	<b>46%</b>	10,66	<b>72%</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDkA IPCA 3A	0,61	<b>30%</b>	4,23	<b>74%</b>	13,57	<b>92%</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-0,01	<b>0%</b>	3,66	<b>64%</b>	14,11	<b>95%</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	2,05	<b>103%</b>	5,15	<b>90%</b>	14,90	<b>101%</b>
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	-0,28	<b>-14%</b>	3,45	<b>60%</b>	14,43	<b>97%</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,35	<b>-17%</b>	3,23	<b>56%</b>	15,37	<b>104%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,94	<b>47%</b>	4,15	<b>73%</b>	12,68	<b>86%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,33	<b>-17%</b>	3,26	<b>57%</b>	15,12	<b>102%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,04	<b>-52%</b>	2,79	<b>49%</b>	17,50	<b>118%</b>
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	IPCA + 6%	0,94	<b>47%</b>	4,42	<b>77%</b>	13,67	<b>92%</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,36	<b>-18%</b>	3,21	<b>56%</b>	14,84	<b>100%</b>
Bradesco Premium	CDI	1,05	<b>53%</b>	2,86	<b>50%</b>	11,44	<b>77%</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,94	<b>47%</b>	2,71	<b>47%</b>	10,79	<b>73%</b>
BRB FIC 1 Milhão	Sem Bench	1,17	<b>59%</b>	3,17	<b>55%</b>	12,01	<b>81%</b>
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,04	<b>52%</b>	2,82	<b>49%</b>	11,29	<b>76%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,07	<b>3%</b>	2,51	<b>44%</b>	12,29	<b>83%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,32	<b>-16%</b>	3,25	<b>57%</b>	15,22	<b>103%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	<b>49%</b>	4,16	<b>73%</b>	12,83	<b>87%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,03	<b>-2%</b>	1,95	<b>34%</b>	10,58	<b>71%</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,06	<b>3%</b>	3,67	<b>64%</b>	15,99	<b>108%</b>





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Progressivo II FII	Sem bench	-0,33	-17%	-3,15	-55%	1,11	7%
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,16	8%	0,59	10%	-	-
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	-0,02	-1%	-0,02	0%	2,24	15%
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	Sem bench	-0,48	-24%	-5,83	-102%	-1,80	-12%
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	Sem bench	-3,58	-179%	-5,42	-95%	-16,53	-112%
BTG Pactual FII TB Office	Sem bench	0,78	39%	-7,80	-136%	-15,88	-107%
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	0,00	0%	0,48	8%	-14,31	-97%
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	-0,31	-16%	1,07	19%	3,03	20%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,12	-6%	-0,34	-6%	4,05	27%
Domo FII	Sem bench	-7,57	-379%	-7,58	-133%	-39,00	-263%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,09	54%	2,42	42%	10,80	73%
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	1,02	51%	2,87	50%	11,46	77%
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	IPCA + 5,5%	0,83	41%	3,98	70%	14,47	98%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-0,84	-42%	-1,13	-20%	4,77	32%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-3,13	-157%	-10,49	-183%	-14,68	-99%



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

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	1,03	52%	2,81	49%	11,20	76%
IMA Geral	0,05	2%	2,66	47%	12,48	84%
IMA-B	-0,28	-14%	3,38	59%	15,52	105%
IRF-M	-0,03	-2%	2,05	36%	10,78	73%
Ibovespa	-0,84	-42%	2,29	40%	1,75	12%
IBrX	-0,51	-25%	2,38	42%	1,81	12%
IBrX-50	-0,88	-44%	2,92	51%	2,37	16%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>	<b>2,00</b>		<b>5,72</b>		<b>14,80</b>	



<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2015</b>
<b>FIDC</b>	<b>15.377,87</b>	<b>15.853,17</b>	<b>23.402,36</b>				<b>54.633,40</b>
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	15.377,87	15.853,17	23.402,36				<b>54.633,40</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>20.183.053,86</b>	<b>8.794.600,96</b>	<b>6.508.027,04</b>				<b>35.485.681,86</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	930.844,09	1.014.541,84	1.272.898,16				<b>3.218.284,09</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.052.324,27	1.482.978,00	1.856.608,20				<b>5.391.910,47</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	845.903,60	325.380,34	201.500,59				<b>1.372.784,53</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	756.484,82	402.846,14	(2.239,38)				<b>1.157.091,58</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	936.362,26	897.386,84	1.243.000,30				<b>3.076.749,40</b>
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	356.771,16	38.153,24	(30.618,88)				<b>364.305,52</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	14.326,28	2.264,24	(1.657,42)				<b>14.933,10</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2.471.588,13	1.576.993,79	1.244.283,47				<b>5.292.865,39</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3.783.257,99	674.222,34	(425.697,85)				<b>4.031.782,48</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	88.683,57	6.254,73	(26.549,42)				<b>68.388,88</b>
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	338.690,43	263.052,22	170.018,27				<b>771.760,92</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	902.323,87	145.256,28	(109.764,12)				<b>937.816,03</b>
Bradesco Premium	-	-	91.423,22				<b>91.423,22</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	215.679,09	135.696,07	191.689,68				<b>543.064,84</b>
BRB FIC 1 Milhão	112.529,96	103.853,54	131.691,11				<b>348.074,61</b>
Caixa Brasil Referenciado	-	-	102.570,35				<b>102.570,35</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.498.620,40	333.879,06	50.160,68				<b>1.882.660,14</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	811.876,18	138.935,18	(86.860,28)				<b>863.951,08</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.146.549,69	666.497,86	575.723,91				<b>2.388.771,46</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3.996,55	627,89	(80,45)				<b>4.543,99</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.916.241,52	585.781,36	59.926,90				<b>3.561.949,78</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>324.973,10</b>	<b>361.942,47</b>	<b>(432.028,56)</b>				<b>254.887,01</b>
BB Progressivo II FII	8.350,08	(10.789,92)	(1.369,92)				<b>(3.809,76)</b>
BB Recebíveis FII	69.679,79	67.141,42	45.873,41				<b>182.694,62</b>
BRB FII SIA Corporate	62.187,61	50.466,93	46.582,76				<b>159.237,30</b>
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(26.873,62)	(21.334,37)	(26.166,59)				<b>(74.374,58)</b>
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	(9.199,04)	5.952,32	(182.357,44)				<b>(185.604,16)</b>
BTG Pactual FII TB Office	120.186,56	(393.255,16)	24.662,57				<b>(248.406,03)</b>
Caixa FII Rio Bravo	(50.910,25)	315.535,74	105.035,64				<b>369.661,13</b>
Caixa FIP Cyrela	2.943,92	1.283,67	(8.440,35)				<b>(4.212,76)</b>
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	366.808,83	(15.396,61)	(10.662,64)				<b>340.749,58</b>
Domo FII	(218.200,78)	362.338,45	(425.186,00)				<b>(281.048,33)</b>

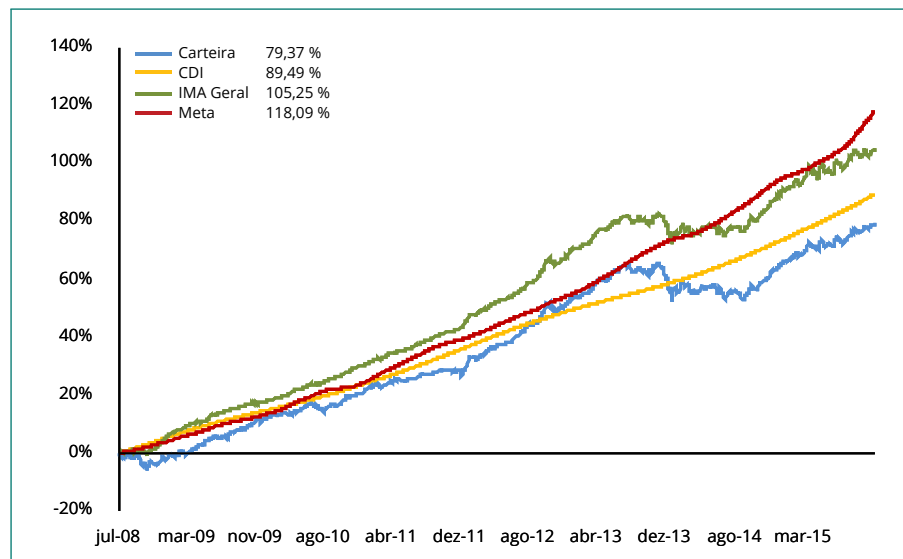


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2015</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>525.999,10</b>	<b>336.110,96</b>	<b>442.557,13</b>				<b>1.304.667,19</b>
BB Previdenciário Multimercado	168.928,97	111.923,17	234.787,04				<b>515.639,18</b>
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	87.144,01	78.283,73	94.244,66				<b>259.672,40</b>
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	269.926,12	145.904,06	113.525,43				<b>529.355,61</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(734.841,73)</b>	<b>444.341,00</b>	<b>(191.472,85)</b>				<b>(481.973,58)</b>
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(191.817,93)	288.442,22	(44.283,19)				<b>52.341,10</b>
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	(543.023,80)	155.898,78	(147.189,66)				<b>(534.314,68)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.314.562,20</b>	<b>9.952.848,56</b>	<b>6.350.485,12</b>				<b>36.617.895,88</b>



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	0,51	1,03	0,05	2,00	50%	1.038%	26%
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>3,15</b>	<b>2,81</b>	<b>2,66</b>	<b>5,72</b>	<b>112%</b>	<b>118%</b>	<b>55%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2015

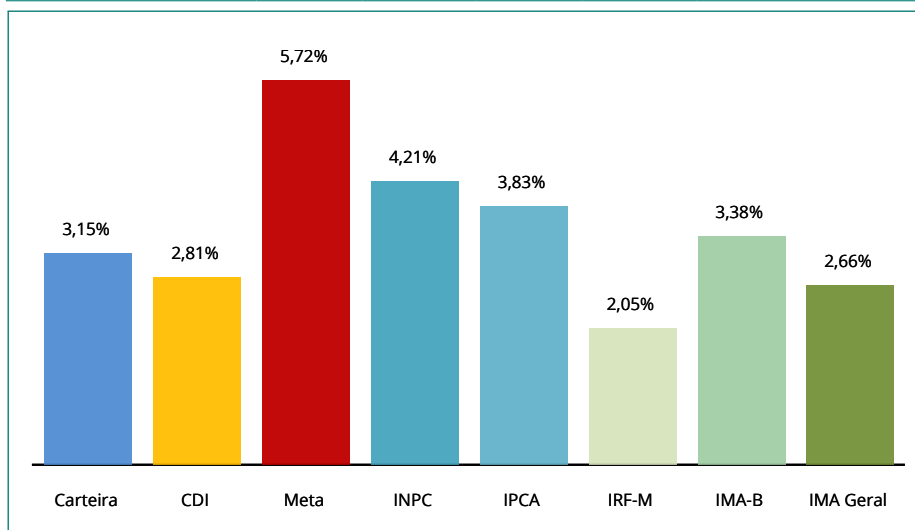
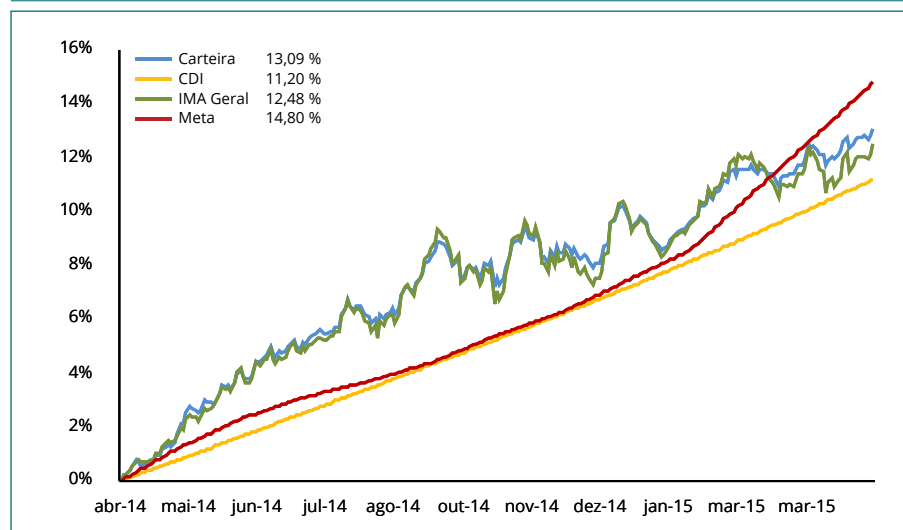


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)







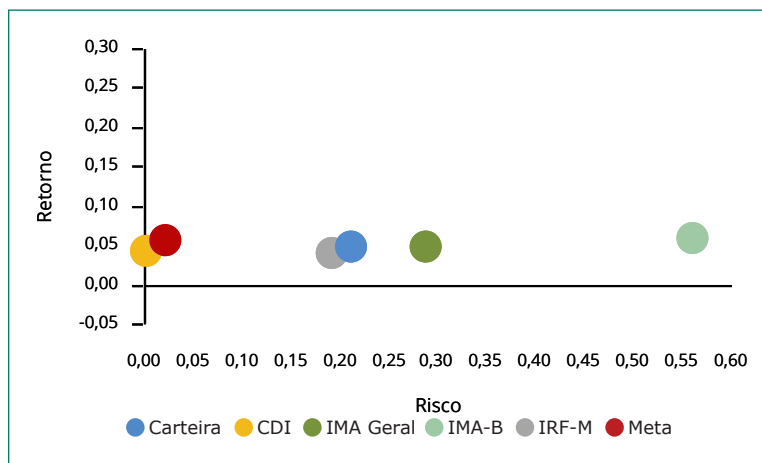
ÍNDICES	MARÇO	FEVEREIRO
<b>IRF-M</b>	<b>18,74%</b>	<b>19,17%</b>
IRF-M	0,02%	0,02%
IRF-M 1	18,72%	19,15%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>31,69%</b>	<b>32,70%</b>
IMA-B	23,98%	24,80%
IMA-B 5	7,51%	7,69%
IMA-B 5+	0,20%	0,21%
<b>IMA Geral</b>	<b>6,18%</b>	<b>6,38%</b>
<b>IDkA</b>	<b>10,72%</b>	<b>10,97%</b>
IDkA 2 IPCA	10,72%	10,97%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>3,41%</b>	<b>3,58%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,40%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>16,77%</b>	<b>14,39%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	14,25%	11,83%
Multimercado	2,52%	2,57%
<b>Outros RF</b>	<b>10,23%</b>	<b>10,43%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,83%</b>
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	0,37%	0,39%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,42%	0,44%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

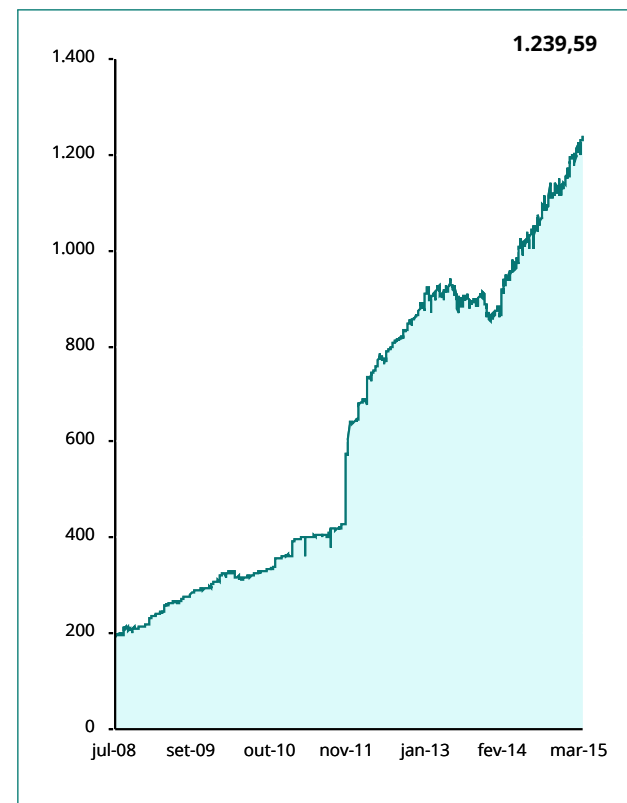
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

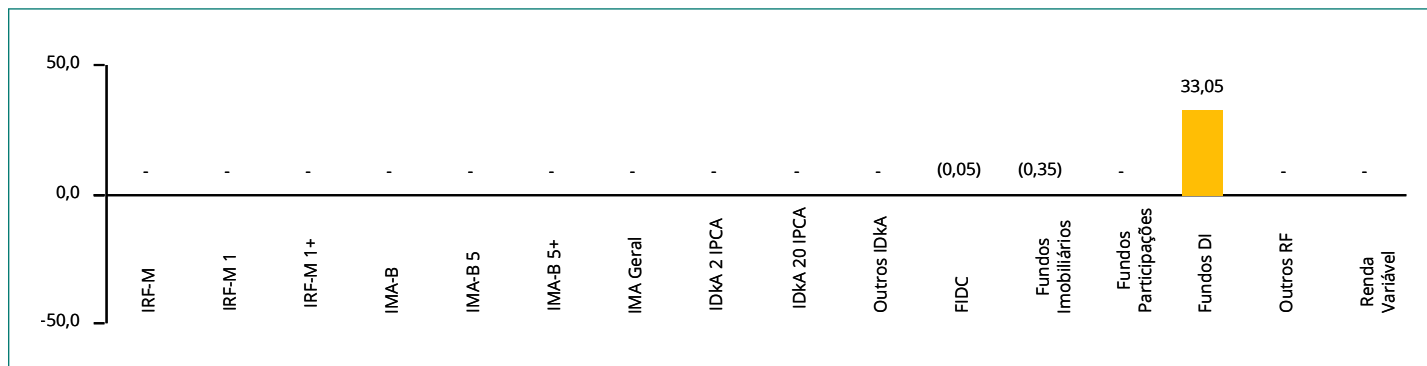
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
02/03/2015	644.046,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/03/2015	10.370.314,39	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
03/03/2015	4.035.160,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/03/2015	10.000.000,00	Aplicação	Bradesco Premium
05/03/2015	424.053,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/03/2015	17.623,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/03/2015	6.297,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/03/2015	655.370,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/03/2015	3.560.220,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2015	801.153,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2015	96.378,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/03/2015	21.531.991,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/03/2015	6.184,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/03/2015	99.987,09	Aplicação	BRB FIC 1 Milhão
18/03/2015	1.270.374,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2015	93.943,14	Aplicação	Itaú Institucional Multimercado Active Fix
19/03/2015	8.285,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/03/2015	18.100.320,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/03/2015	6.099,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2015	8.583.132,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2015	11.269,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2015	4.080.477,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/03/2015	31.030,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/03/2015	55.384,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/03/2015	84,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/03/2015	117.224,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/03/2015	74.714,00	Proventos	Domo FII
11/03/2015	105.035,64	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/03/2015	22.133.014,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2015	4.810,08	Proventos	BB Progressivo II FII
13/03/2015	35.000,00	Proventos	BB Recebíveis FII
13/03/2015	48.176,27	Proventos	BRB FII SIA Corporate
13/03/2015	54.653,12	Proventos	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
17/03/2015	25.919.274,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2015	3.270.230,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2015	53.118,09	Amortização	BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior
31/03/2015	24.662,57	Proventos	BTG Pactual FII TB Office

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>84.489.099,41</b>
<b>Resgates</b>	<b>51.839.997,74</b>
<b>Saldo</b>	<b>32.649.101,67</b>

*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"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 30.306.294/0002-26	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BTG Pactual
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.137.344/0001-51	<b>Nome do Fundo:</b> BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior
<b>Quantidade de Cotas:</b> 2.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 555,16901230
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 371.797.242,72
<b>Valor Total Atual:</b> 1.110.338,02	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,30%
<b>Nível de Risco:</b> Baixo - brA+	<b>Agência de Risco:</b> Standard & Poor's

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 13.077.415/0001-05	<b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Previdenciário Fluxo
<b>Quantidade de Cotas:</b> 103.436.832,73673400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,39770056
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.126.567.901,01
<b>Valor Total Atual:</b> 144.573.718,63	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 12,83%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.328.882/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 127.114.674,21340300	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,66374524
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 8.174.429.981,31
<b>Valor Total Atual:</b> 211.486.434,28	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 2,59%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.794/0001-90	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 28.353.744,88799800	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,17720878
<b>Índice de Referência:</b> IDKA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 923.395.620,41
<b>Valor Total Atual:</b> 33.378.277,31	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 3,61%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.091.645/0001-91	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 27.804.498,01392200	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,17863594
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 271.129.438,29
<b>Valor Total Atual:</b> 32.771.380,54	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 12,09%
<b>Nível de Risco:</b> Baixo	<b>Agência de Risco:</b> Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.795/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 52.842.615,22118500	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,17244525
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 879.512.819,73
<b>Valor Total Atual:</b> 61.955.073,00	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 7,04%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.523.306/0001-50	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 9.267.191,80801400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,16427734
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 254.099.724,51
<b>Valor Total Atual:</b> 10.789.581,44	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 4,25%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 07.861.554/0001-22	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 178.045,42000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,68145130
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.288.420.870,62
<b>Valor Total Atual:</b> 477.420,12	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,04%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 13.322.205/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2
<b>Quantidade de Cotas:</b> 86.210.487,66914400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,54182654
<b>Índice de Referência:</b> IDKa	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.551.258.382,13
<b>Valor Total Atual:</b> 132.921.617,74	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 3,74%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 07.442.078/0001-05	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 42.181.713,20000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 3,02650685
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 5.186.278.994,26
<b>Valor Total Atual:</b> 127.663.243,90	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 2,46%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 13.327.340/0001-73	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.670.254,31381100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,50918405
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 859.682.558,47
<b>Valor Total Atual:</b> 2.520.721,17	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,29%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.091.647/0001-80	<b>Nome do Fundo:</b> BB RPPS IPCA II Crédito Privado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 12.480.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,46209944
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 73.020.170,30
<b>Valor Total Atual:</b> 18.247.001,02	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 24,99%
<b>Nível de Risco:</b> Baixo	<b>Agência de Risco:</b> Outros



Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 60.746.948/0001-12	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Bradesco
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.986.880/0001-70	<b>Nome do Fundo:</b> Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 17.276.167,52000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,74696520
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 723.055.859,28
<b>Valor Total Atual:</b> 30.180.863,45	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 4,17%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 60.746.948/0001-12	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Bradesco
<b>CNPJ do Fundo:</b> 03.399.411/0001-90	<b>Nome do Fundo:</b> Bradesco Premium
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.311.759,67900000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 7,69304270
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 5.570.378.200,24
<b>Valor Total Atual:</b> 10.091.423,22	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,18%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 60.746.948/0001-12	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Bradesco
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.484.558/0001-06	<b>Nome do Fundo:</b> Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 13.111.111,19643480	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,57029090
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 524.813.185,53
<b>Valor Total Atual:</b> 20.588.258,60	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 3,92%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.208/0001-00	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco de Brasília
<b>CNPJ do Fundo:</b> 15.786.690/0001-23	<b>Nome do Fundo:</b> BRB FIC 1 Milhão
<b>Quantidade de Cotas:</b> 9.265.755,89916000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,23613568
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 397.831.136,90
<b>Valor Total Atual:</b> 11.453.731,45	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 2,88%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 03.737.206/0001-97	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Referenciado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 4.449.134,62879100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,35391500
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 4.198.774.777,42
<b>Valor Total Atual:</b> 10.472.884,74	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,25%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.061.217/0001-28	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
<b>Quantidade de Cotas:</b> 47.954.771,90873700	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,59863100
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.684.360.335,58
<b>Valor Total Atual:</b> 76.661.984,97	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 4,55%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.740.658/0001-93	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 15.876.492,09726000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,72870400
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.984.674.148,05
<b>Valor Total Atual:</b> 27.445.755,39	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,69%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.060.913/0001-10	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
<b>Quantidade de Cotas:</b> 35.238.334,50746000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,69615100
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.199.763.695,05
<b>Valor Total Atual:</b> 59.769.536,31	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 1,87%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.508.605/0001-00	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
<b>Quantidade de Cotas:</b> 196.216,88333400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,21005700
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 404.987.509,67
<b>Valor Total Atual:</b> 237.433,61	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,06%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.646.895/0001-90	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 54.827.906,53305600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,83567200
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.384.200.141,55
<b>Valor Total Atual:</b> 100.646.052,84	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 4,22%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 59.588.111/0001-03	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Votorantim
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.410.722/0001-29	<b>Nome do Fundo:</b> BB Progressivo II FII
<b>Quantidade de Cotas:</b> 6.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 100,90000000
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.526.537.334,19
<b>Valor Total Atual:</b> 605.400,00	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,04%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Imobiliário - Art. 8º, VI
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 72.600.026/0001-81	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Rio Bravo
<b>CNPJ do Fundo:</b> 20.716.161/0001-93	<b>Nome do Fundo:</b> BB Recebíveis FII
<b>Quantidade de Cotas:</b> 70.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 99,58521550
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 62.240.759,73
<b>Valor Total Atual:</b> 6.970.965,09	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 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: 102,54898181
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 146.618.381,26
Valor Total Atual: 7.178.428,73	% do Pat. Líq. do Fundo: 4,90%

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: 610,00000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 190.925.019,99
Valor Total Atual: 6.100.000,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 3,19%

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: 0,91318200
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 274.471.477,81
Valor Total Atual: 5.434.356,07	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,98%

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: 1,75650758
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 132.322.372,27
Valor Total Atual: 21.831.697,55	% do Pat. Líq. do Fundo: 16,50%

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: 103,16000000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.144.426.111,38
Valor Total Atual: 5.582.193,92	% 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: 16.967,98336000	Valor Atual da Cota: 554,42109900
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.557.470.333,17
Valor Total Atual: 9.407.407,98	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,37%

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: 841.852.643,75
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: 1,21132488
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 84.730.568,02
Valor Total Atual: 13.836.828,64	% do Pat. Líq. do Fundo: 16,33%

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: 147.616.745,78
Valor Total Atual: 12.510.000,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 8,47%

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: 1,02738300
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 314.588.958,87
Valor Total Atual: 5.236.625,59	% 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: 968,24377740
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 100.446.723,78
Valor Total Atual: 2.680.434,28	% 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: 1,04367500
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 165.859.570,27
Valor Total Atual: 4.560.703,34	% 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: 971,51881580
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 114.049.756,10
Valor Total Atual: 8.619.237,91	% do Pat. Líq. do Fundo: 7,56%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 232.867,73


**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>7º</b>	<b>Segmento Renda Fixa</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>1.125.442.731,74</b>	<b>90,8%</b>	<b>Enquadrado</b>
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%	733.643.708,16	59,2%	Enquadrado
<b>7º, II</b>	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, III</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>101.123.472,97</b>	<b>8,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, IV</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>	<b>Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>238.546.831,03</b>	<b>19,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, V</b>	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>Instituição de baixo risco de crédito</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, VI e VII</b>	<b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>52.128.719,58</b>	<b>4,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
<b>7º, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>52.128.719,58</b>	<b>4,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	1.110.338,02	0,1%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	51.018.381,56	4,1%	Enquadrado

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>8º</b>	<b>Segmento Renda Variável</b>		<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>113.917.379,04</b>	<b>9,2%</b>	<b>Enquadrado</b>
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%	9.797.328,93	0,8%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	45.075.934,09	3,6%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	16.734.028,28	1,3%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	42.310.087,74	3,4%	Enquadrado
<b>9º</b>	<b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>	<b>Imóveis vinculados por lei ao RPPS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>20º</b>	<b>Conta Corrente</b>	<b>Informar os saldos em Contas Correntes</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>232.867,73</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DE CARTEIRA**
**1.239.592.978,51 100%**
**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	371.797.242,72	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	-	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>371.797.242,72</b>	<b>100%</b>

BTG Pactual FIDC CEDAE		(FI do BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior)	
Títulos Públicos	125.299.116,34		17,9%
LFT	48.395.780,72		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	76.903.335,62		
Títulos Privados	607.287.308,10		86,6%
CDB	-		
Direitos Creditórios	607.287.308,10		
Debêntures	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-		0,0%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	-		0,0%
Caixa	9.666,50		0,0%
Contas a pagar ou receber	(31.403.611,40)		-4,5%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>701.192.479,54</b>		<b>100%</b>

## 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	1.126.640.340,20	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(72.445,57)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.126.567.901,01</b>	<b>100%</b>

BB Top Renda Fixa		(FI do BB FIC Previdenciário Fluxo)	
Títulos Públicos	9.150.335.340,49		82,5%
LFT	936.347.484,67		
LTN	-		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	8.213.987.855,82		
Títulos Privados	2.060.790.688,55		18,6%
CDB	325.656.776,55		
Debêntures e NP	282.798.622,79		
DPGE	93.581.897,32		
LF	1.358.753.391,89		
Cotas de Fundos	63.197.236,99		0,6%
Ações	-		0,0%
Derivativos	-		0,0%
Outros	-		0,0%
Caixa	4.410,25		0,0%
Contas a pagar ou receber	(183.329.867,16)		-1,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>11.090.997.809,12</b>		<b>100%</b>



## 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	8.174.481.578,87	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.601,97)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>8.174.429.981,31</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos**

Títulos Públicos	923.409.289,58	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	922.149.001,35	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.260.288,23	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.245,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(20.915,16)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>923.395.620,41</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	8.172.758.689,75	100,0%
LFT	180.570.127,34	
LTN	4.503.444.498,90	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.488.744.063,51	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	1.883.122,00	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.455,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(161.688,62)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>8.174.481.578,87</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado**

Títulos Públicos	38.916.707,61	14,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	25.739.721,07	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.176.986,54	
Títulos Privados	232.223.860,96	85,7%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	92.621.386,06	
Nota Promissória e LF	139.602.474,90	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	511,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.641,28)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>271.129.438,29</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

Títulos Públicos	879.531.382,67	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	877.949.877,74	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.581.504,93	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.432,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(24.995,88)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>879.512.819,73</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos**

Títulos Públicos	254.103.574,32	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	253.643.361,47	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	460.212,85	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.165,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.014,84)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>254.099.724,51</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B**

Títulos Públicos	1.128.618.576,77	87,6%
LFT	67.216,40	
LTN	-	
NTN - B	1.068.325.390,24	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	60.225.970,13	
Títulos Privados	159.835.562,05	12,4%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	120.572.352,12	
Nota Promissória e LF	39.263.209,93	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.729,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(35.997,63)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.288.420.870,62</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2**

Títulos Públicos	3.551.327.491,70	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.446.020.156,06	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	105.307.335,64	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	476,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(69.585,89)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.551.258.382,13</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B**

Títulos Públicos	5.186.385.123,49	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	4.812.494.891,67	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	373.890.231,82	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	749,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	(106.878,67)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>5.186.278.994,26</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+**

Títulos Públicos	859.704.068,30	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	850.347.297,73	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.356.770,57	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	621,93	0,0%
Contas a pagar ou receber	(22.131,76)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>859.682.558,47</b>	<b>100%</b>

**BB RPPS IPCA II Crédito Privado**

Títulos Públicos	1.937.470,67	2,7%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.937.470,67	
Títulos Privados	71.051.815,36	97,3%
CDB	-	
DPGE	43.636.956,15	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	27.414.859,21	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.671,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	24.212,74	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>73.020.170,30</b>	<b>100%</b>

**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	723.189.197,96	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(135.338,68)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>723.055.859,28</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

<b>Bradesco Títulos Públicos IMA-B</b>	<b>(FI do Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B)</b>	
Títulos Públicos	723.197.034,29	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	708.741.712,96	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.455.321,33	
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	(9.776,33)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>723.189.257,96</b>	<b>100%</b>

<b>Bradesco Premium</b>		
Títulos Públicos	3.249.712.849,85	58,3%
LFT	1.319.022.642,96	
LTN	133.777.665,48	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.796.912.541,41	
Títulos Privados	2.314.841.392,81	41,6%
CDB	315.386.644,08	
DPGE	18.216.156,22	
Debêntures e Op. Comp.	124.067.305,95	
Notas Promissórias e LF	1.857.171.286,56	
Cotas de Fundos	6.943.687,25	0,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.121.729,67)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>5.570.378.200,24</b>	<b>100%</b>

<b>Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1</b>		
Títulos Públicos	525.059.141,19	100,0%
LFT	209.251.472,09	
LTN	266.051.403,88	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	49.756.265,22	
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	(247.955,66)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>524.813.185,53</b>	<b>100%</b>

<b>BRB FIC 1 Milhão</b>		
Títulos Públicos	1.000.039,04	0,3%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.000.039,04	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	391.060.974,33	98,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.860.631,30	1,5%
Contas a pagar ou receber	(90.507,77)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>397.831.136,90</b>	<b>100%</b>


**FUNDOS DE RENDA FIXA**

<b>BRB Renda Fixa</b>	<b>(FI do BRB FIC 1 Milhão)</b>	
Títulos Públicos	216.540.420,92	52,9%
LFT	66.839.038,68	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	149.701.382,24	
Títulos Privados	172.962.268,18	42,2%
CDB	11.354.748,04	
DPGE	77.658.558,86	
Debêntures	1.350.561,37	
Notas Promissórias e LF	82.598.399,91	
Cotas de Fundos	19.925.548,72	4,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	14.524,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.344,20)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>409.423.418,60</b>	<b>100%</b>

<b>Caixa Brasil Referenciado</b>		
Títulos Públicos	2.486.447.627,46	59,2%
LFT	950.744.451,38	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.535.703.176,08	
Títulos Privados	1.712.428.285,35	40,8%
CDB	458.350.077,46	
DPGE	107.675.901,89	
Debêntures	8.094.480,50	
Nota Promissória e LF	1.138.307.825,50	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.392,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(104.528,38)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>4.198.774.777,42</b>	<b>100%</b>

<b>Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral</b>		
Títulos Públicos	1.683.923.776,70	100,0%
LFT	384.155.720,56	
LTN	155.469.712,97	
NTN - B	576.228.652,50	
NTN - C	-	
NTN - F	159.291.731,43	
Operações Compromissadas	408.777.959,24	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.217,75	0,0%
Contas a pagar ou receber	434.341,13	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.684.360.335,58</b>	<b>100%</b>

<b>Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B</b>		
Títulos Públicos	3.984.753.355,09	100,0%
LFT	10.055.572,88	
LTN	-	
NTN - B	3.758.176.808,43	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	216.520.973,78	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.064,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(82.271,26)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.984.674.148,05</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5**

Títulos Públicos	3.199.827.650,32	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.840.120.571,50	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	359.707.078,82	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.964,34	0,0%
Contas a pagar ou receber	(65.919,61)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.199.763.695,05</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M**

Títulos Públicos	404.649.170,21	99,9%
LFT	83.253.047,73	
LTN	101.641.537,69	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	219.754.584,79	
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	1.750,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	336.589,19	0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>404.987.509,67</b>	<b>100%</b>

**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	2.384.227.541,48	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.399,93)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.384.200.141,55</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	1.340.203.531,12	55,3%
LFT	2.016.491,89	
LTN	-	
NTN - B	1.308.319.528,75	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	29.867.510,48	
Títulos Privados	1.033.257.598,11	42,6%
CDB	79.672.549,41	
DPGE	177.679.287,42	
LF	477.048.478,67	
Debêntures	298.857.282,61	
Cotas de Fundos	49.570.154,20	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.781,51	0,0%
Contas a pagar ou receber	(39.886,15)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.422.993.178,79</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES

**BB Progressivo II FII**

Títulos Públicos	134.807.450,31	8,8%
LFT	106.590.929,10	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	28.216.521,21	
Títulos Privados	58.585.421,93	3,8%
CRI	5.557.587,79	
LCI	53.027.834,14	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.342.969.294,49	88,0%
Caixa	40.571,19	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.865.403,73)	-0,6%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.526.537.334,19</b>	<b>100%</b>

**BB Recebíveis FII**

Títulos Públicos	5.544.873,02	8,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.544.873,02	
Títulos Privados	57.208.276,64	91,9%
CRI	39.074.819,01	
LCI	18.133.457,63	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.120,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(513.510,90)	-0,8%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>62.240.759,73</b>	<b>100%</b>

**BRB FII SIA Corporate**

Títulos Públicos	341.204,90	0,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	341.204,90	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	4.319.794,23	2,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	145.262.873,72	99,1%
Caixa	31.044,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(3.336.535,74)	-2,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>146.618.381,26</b>	<b>100%</b>

**BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II**

Títulos Públicos	968.179,60	0,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	968.179,60	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LI	-	
CRI	-	
Cotas de Fundos	301.860.257,83	110,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.278,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	(28.365.237,95)	-10,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>274.471.477,81</b>	<b>100%</b>




**FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES**

<b>BTG Pactual FIP Infraestrutura II</b>	<b>(FI do BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II)</b>	
Títulos Públicos	97.195,70	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	97.195,70	
Títulos Privados	11.237.810,79	2,7%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	11.237.810,79	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	406.365.290,26	97,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	8.193,89	0,0%
Contas a pagar ou receber	(110.424,10)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>417.598.066,54</b>	<b>100%</b>

<b>BTG Pactual FII Corporate Office Fund</b>		
Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	532.569.877,42	16,9%
Não Informado	3.513.269,18	
CRI	975.432,99	
LCI	528.081.175,25	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	1.300.657.681,71	41,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.587.200.000,00	50,5%
Caixa	348,24	0,0%
Contas a pagar ou receber	(276.001.795,99)	-8,8%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.144.426.111,38</b>	<b>100%</b>

<b>BTG Pactual FII TB Office</b>		
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	9.035.109,03	1,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	833.602.000,00	99,0%
Caixa	4.587,36	0,0%
Contas a pagar ou receber	(789.052,64)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>841.852.643,75</b>	<b>100%</b>

<b>Caixa FII Rio Bravo</b>		
Títulos Públicos	22.784.471,83	15,4%
LFT	-	
LTN	22.784.471,83	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	28.207.021,91	19,1%
CDB	-	
LCI	28.207.021,91	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	96.821.039,65	65,6%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	19.500,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(215.287,71)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>147.616.745,78</b>	<b>100%</b>


**FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES**
**Caixa FIP Cyrela**

Títulos Públicos	4.414.949,11	4,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.414.949,11	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	100.358.153,47	99,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.327.378,80)	-4,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>100.446.723,78</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIP Incorporação Imobiliária**

Títulos Públicos	2.819.226,56	2,5%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.819.226,56	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	111.403.738,14	97,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.000,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(175.208,60)	-0,2%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>114.049.756,10</b>	<b>100%</b>

**FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES**
**Domo FII**

Títulos Públicos	2.500.449,95	1,3%
LFT	2.500.449,95	
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	29.401,61	0,0%
Contas a pagar ou receber	(174.831,89)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>190.925.019,99</b>	<b>100%</b>

**FUNDOS MULTIMERCADO**
**BB Previdenciário Multimercado**

Títulos Públicos	110.235.445,56	83,3%
LFT	87.354.544,73	
LTN	13.755.535,14	
NTN - B	993.112,90	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.132.252,79	
Títulos Privados	22.196.675,22	16,8%
CDB	7.796.232,88	
DPGE	-	
Debêntures	781.564,47	
Nota Promissória e LF	13.618.877,87	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(1.012,27)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.299,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(110.035,59)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>132.322.372,27</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS MULTIMERCADO

**Itaú Institucional Multimercado Active Fix**

Títulos Públicos	1.468.788.154,12	57,4%
LFT	443.945.177,98	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.024.842.976,14	
Títulos Privados	925.815.240,03	36,2%
CDB	47.501.749,93	
DPGE	13.649.993,67	
Debêntures	194.638.137,03	
Nota Promissória e LF	670.025.359,40	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	163.350.756,22	6,4%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.444,29	0,0%
Contas a pagar ou receber	(488.261,49)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.557.470.333,17</b>	<b>100%</b>

**Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado**

Títulos Públicos	30.381.396,54	35,9%
LFT	18.719.794,64	
LTN	-	
NTN - B	8.591.216,25	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.070.385,65	
Títulos Privados	54.374.693,09	64,2%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	46.834.003,65	
Nota Promissória e LF	7.540.689,44	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.490,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(29.012,32)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>84.730.568,02</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS**

Títulos Públicos	15.771,25	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.771,25	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	315.024.409,31	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.620,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(471.842,68)	-0,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>314.588.958,87</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	109.505.055,94	30,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	109.505.055,94	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	254.264.771,67	69,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.669,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	1.060.834,26	0,3%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>364.851.331,22</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS**

Títulos Públicos	82.360,97	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	82.360,97	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	166.008.793,67	100,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.467,67	0,0%
Contas a pagar ou receber	(252.052,04)	-0,2%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>165.859.570,27</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	66.239.256,11	17,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	66.239.256,11	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	305.352.782,15	81,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.764,44	0,0%
Contas a pagar ou receber	4.375.996,69	1,2%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>375.988.799,39</b>	<b>100%</b>

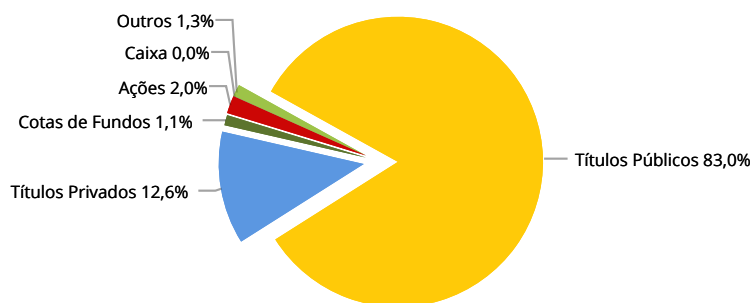


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	198.411,10	961.639,22	-	-	15,31	(49.727,61)	<b>1.110.338,02</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	119.284.404,61	26.864.610,00	823.843,55	-	58,31	(2.399.197,85)	<b>144.573.718,62</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	211.443.195,12	-	-	-	37,78	43.201,38	<b>211.486.434,28</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	33.378.771,41	-	-	-	261,92	(756,03)	<b>33.378.277,31</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	4.703.857,47	28.068.868,38	-	-	61,76	(1.407,08)	<b>32.771.380,54</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	61.956.380,62	-	-	-	453,15	(1.760,77)	<b>61.955.073,00</b>
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	10.789.744,91	-	-	-	261,78	(425,25)	<b>10.789.581,44</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	418.205,91	59.226,54	-	-	1,01	(13,34)	<b>477.420,13</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	132.924.204,47	-	-	-	17,83	(2.604,56)	<b>132.921.617,74</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	127.665.856,33	-	-	-	18,45	(2.630,88)	<b>127.663.243,90</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.520.784,24	-	-	-	1,82	(64,89)	<b>2.520.721,17</b>
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	484.154,30	17.755.129,06	-	-	1.667,15	6.050,52	<b>18.247.001,02</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	30.186.753,69	-	-	-	166,96	(6.057,20)	<b>30.180.863,45</b>
Bradesco Premium	5.887.253,35	4.193.619,06	12.579,34	-	3,62	(2.032,15)	<b>10.091.423,22</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	20.597.907,35	-	-	-	78,46	(9.727,22)	<b>20.588.258,59</b>
BRB FIC 1 Milhão	5.983.479,40	4.756.323,60	547.936,60	-	169.129,55	(3.137,71)	<b>11.453.731,45</b>
Caixa Brasil Referenciado	6.201.875,74	4.271.261,26	-	-	8,46	(260,72)	<b>10.472.884,74</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	76.642.115,41	-	-	-	100,94	19.768,60	<b>76.661.984,95</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	27.446.300,96	-	-	-	21,11	(566,67)	<b>27.445.755,40</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	59.770.730,96	-	-	-	36,69	(1.231,34)	<b>59.769.536,32</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	237.235,25	-	-	-	1,03	197,33	<b>237.433,61</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	55.669.882,50	42.919.845,94	2.059.063,86	-	74,00	(2.813,46)	<b>100.646.052,84</b>
BB Progressivo II FII	53.462,45	23.234,03	-	-	16,09	528.687,43	<b>605.400,00</b>
BB Recebíveis FII	621.025,78	6.407.326,98	-	-	125,55	(57.513,22)	<b>6.970.965,09</b>
BRB FII SIA Corporate	16.705,38	-	211.496,91	-	1.519,92	6.948.706,52	<b>7.178.428,73</b>
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	20.560,38	160.834,81	-	5.815.873,29	281,18	(563.193,58)	<b>5.434.356,08</b>
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	-	945.453,39	2.309.013,84	-	0,62	2.327.726,07	<b>5.582.193,92</b>
BTG Pactual FII TB Office	-	-	36.094,17	-	18,33	3.326.987,50	<b>3.363.100,00</b>
Caixa FII Rio Bravo	1.930.903,85	2.390.445,90	8.205.242,57	-	1.652,56	(18.244,88)	<b>12.510.000,00</b>
Caixa FIP Cyrela	117.813,51	-	-	2.678.070,77	26,69	(115.476,68)	<b>2.680.434,28</b>
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	213.061,26	-	-	8.419.266,79	151,15	(13.241,28)	<b>8.619.237,92</b>
Domo FII	79.888,66	-	-	-	939,37	6.019.171,96	<b>6.100.000,00</b>
BB Previdenciário Multimercado	18.187.604,00	3.662.200,82	-	-	214,38	(18.321,64)	<b>21.831.697,55</b>

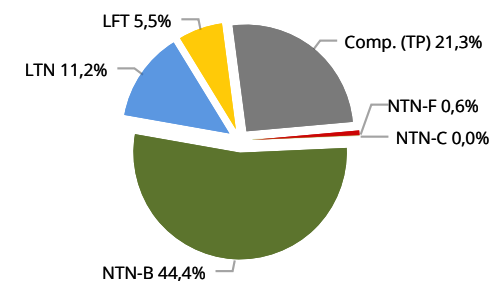


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	5.402.795,53	3.405.522,05	-	-	16,35	599.073,98	<b>9.407.407,90</b>
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	4.961.399,26	8.879.597,15	-	-	570,05	(4.737,82)	<b>13.836.828,64</b>
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1.574.138,44	-	-	3.654.454,10	640,33	7.392,72	<b>5.236.625,59</b>
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	806.462,58	-	-	3.707.228,50	814,90	46.197,35	<b>4.560.703,34</b>
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	232.867,73	-	<b>232.867,73</b>
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>1.028.377.326,20</b>	<b>155.725.138,19</b>	<b>14.205.270,85</b>	<b>24.274.893,45</b>	<b>412.332,28</b>	<b>16.598.017,53</b>	<b>1.239.592.978,51</b>

**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

No decorrer de março, a diferença da política monetária americana em relação ao resto do mundo permaneceu sendo o principal destaque. O Comitê de Política Monetária do FOMC divulgou, após sua reunião, um comunicado mostrando disposição em aguardar mais algum tempo antes de iniciar a elevação das taxas de juros, o que é muito positivo, em nossa opinião. Na Zona do Euro, foi iniciado o Quantitative Easing, plano que está aumentando a liquidez da região. Na China, o cenário continua muito propício para a colocação de novos estímulos por parte do Governo, sejam eles fiscais ou monetários.

Março foi mais um mês marcado pela expectativa em relação ao momento em que se iniciará a elevação das taxas de juros da economia americana. Pelo fato deste assunto ganhar cada vez mais relevância – dada a proximidade da ação – daremos, neste mês, ênfase especial ao tema. Alguns membros do Fed mantiveram suas posições, indicando a intenção de subir juros já em junho, enquanto o comunicado do FOMC e o discurso da Presidente do Fed, Janet Yellen tiveram um caráter dovish – isto é, favorável à manutenção dos juros baixos por mais algum tempo.

Realçamos que, do nosso ponto de vista, não há sentido econômico em o Fed iniciar a elevação dos juros no cenário atual, de inflação zero (resultado de fevereiro acumulado em 12 meses). É especialmente devido à inflação baixa que acreditamos ser mais provável que o aumento dos juros nos EUA ocorra apenas no terceiro trimestre, mais especificamente em setembro. Mesmo assim, não podemos ignorar o risco dos juros serem elevados já na reunião de junho, dado que o partido Republicano não estaria confortável com a manutenção das taxas em um patamar tão próximo de zero por mais tempo.

Desta forma, é muito importante salientar um risco relevante para a atividade econômica americana e dos demais países do mundo, além de suas consequências para o mercado financeiro. A elevação dos juros, se ocorrer de forma prematura, deverá atrapalhar a trajetória de crescimento americana, acentuando sua desaceleração que vem ocorrendo desde o final do ano passado.

Em períodos de elevação de juros, as empresas tendem a reduzir seus investimentos e as famílias a reduzir seu consumo. Além disso, juros mais altos nos EUA fazem com que o dólar fique ainda mais apreciado, o que acaba dificultando as exportações dos EUA para outros países e estimulando que os americanos comprem produtos importados. É desta maneira que o aumento

de juros faz com que os principais motores para o crescimento de um país (consumo, investimento e exportações) percam força – e é por isso que acreditamos ser mais adequado que a elevação dos juros se dê apenas em setembro.

De acordo com a entrevista da Janet Yellen, a elevação dos juros será feita partir do momento em que houver melhoras adicionais do mercado de trabalho e confiança quanto à convergência da inflação no médio prazo para a meta de 2,0%. As projeções econômicas do Comitê, divulgadas após a reunião, mostraram redução tanto nas expectativas de crescimento quanto na inflação para 2015, 2016 e 2017. A distribuição das expectativas dos membros do FED sobre a taxa de juros para o término desse ano teve sua mediana reduzida de 1,13% para 0,63%, o que sugere que serão feitas apenas duas elevações de 0,25 p.p. neste ano na taxa de juros americana.

Na Zona do Euro, tivemos o primeiro mês com as compras mensais de ativos por parte do Banco Central Europeu. O BCE detalhou seu programa de estímulos, que poderá comprar títulos corporativos e títulos de países cujas taxas de juros estejam negativas. O início do programa fortaleceu a queda da cotação do euro em termos de dólar, que passou de US\$1,11 no final de fevereiro para US\$1,07 no último dia de março, perfazendo uma queda de 4,18% da moeda da região. Além disso, os dados divulgados foram, em sua maioria, bastante positivos, em especial os PMIs – Purchase Manufacturing Index (Índice de Gerente de Compras), que assinalaram resultados positivos, e nos fizeram revisar a projeção de crescimento da Zona do Euro de 1% para 1,3% neste ano.

Na China, depois de o Banco Central ter reduzido juros em fevereiro, os dados continuaram a retratar uma economia em desaceleração e com a inflação muito baixa. Conforme já colocamos em cartas passadas, esta é a situação mais propícia para que o Governo (de qualquer país) coloque estímulos sobre a economia, sejam eles fiscais ou monetários. Como se sabe, o Governo chinês tem um histórico altamente intervencionista – neste sentido, a colocação de estímulos por parte do Governo é “juntar a fome com a vontade de comer”. Por isso acreditamos que os juros sejam mais uma vez reduzidos neste segundo trimestre do ano. Também chamou a atenção uma diretiva da Comissão Regulatória de Bancos, que pediu às instituições financeiras que aumentem a concessão de empréstimos e sejam tolerantes com “maus empréstimos”, o que mostra de forma evidente o risco de crédito que está se formando no país.

Ao longo do mês de março, a desaceleração da economia brasileira ficou ainda mais clara, o que agravou em grande medida o cenário político já conturbado.





Nosso Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, permanece sendo fundamental para a perspectiva econômica brasileira, que, embora no curto prazo seja muito ruim, tende a ser razoável no médio ou longo prazo, caso o Ministro consiga atingir os objetivos aos quais se propôs.

A taxa de desemprego de fevereiro, divulgada em março, novamente trouxe piora do mercado de trabalho: a taxa aumentou dos 5,3% de desemprego em janeiro para 5,9% em fevereiro, como consequência do aumento de pessoas desocupadas. Para os próximos meses a tendência ainda é de piora (a taxa de desemprego deve superar os 6,5%), em decorrência do aumento da população economicamente ativa (pessoas que estão trabalhando ou procurando emprego) e de menos vagas sendo criadas. Quando olhamos para os rendimentos, o cenário permanece desalentador: o rendimento real médio da população caiu 1,1% neste ano – o que significa dizer que a população está literalmente com menos dinheiro para consumir.

Assim, reduzimos novamente nossa expectativa de crescimento para a economia brasileira, de -1% para -1,4% neste ano, e de 1,5% para 1,1% no próximo ano. A inflação deve continuar se elevando, e ficar próxima a 9% no final de 2015 (anteriormente projetávamos 8%).

Neste contexto de estagflação (estagnação econômica e inflação elevada), as medidas de aperto fiscal e monetário têm impacto ainda mais duro sobre a população, que já não estava muito satisfeita com a Presidente Dilma e encontrou nos diversos indícios de corrupção um excelente motivo para protestar. Assim, no dia 15 de março, a população foi às ruas com diferentes pautas – de acordo com o DataFolha, na manifestação ocorrida na Avenida Paulista, 47% dos manifestantes foram às ruas pelo fim da corrupção, 27% pelo impeachment de Dilma, 20% contra o PT e 14% contra os políticos de maneira geral.

Em um primeiro momento, as manifestações deixaram os investidores cautelosos pelo receio de uma crise política dificultar o ajuste fiscal elaborado por Joaquim Levy e levar ao rebaixamento da nota de rating soberano brasileiro. Não foi o que ocorreu. As visitas da Fitch e da Standard & Poor's tiveram resultados positivos, pois as duas agências mantiveram a nota de risco brasileira e a perspectiva estável. A visita da Moody's não trouxe grandes preocupações, embora a agência tenha mantido a perspectiva negativa para nossa nota de risco. A palavra e a determinação de Joaquim Levy foram fundamentais para a confiança das agências de rating – olhando apenas para os números, as perspectivas para o Brasil não ensejariam tanta confiança.

O trabalho do Ministro continua difícil, porém ainda é executável. No último dia útil de março, Levy passou mais de 7h na Comissão de Assuntos Econômicos do Senado, com o objetivo de defender o ajuste fiscal. O Ministro buscou demonstrar aos congressistas a importância do ajuste – e, principalmente, como seria grave para toda a população caso o país perdesse o grau de investimento, desmistificando a ideia de que o ajuste é algo que interessa apenas ao setor financeiro e que ele é necessário para mantermos as conquistas sociais dos últimos 10 ou 15 anos.

Também no último dia de março foi divulgado o resultado fiscal do setor público do mês de fevereiro. O resultado veio muito abaixo do esperado: déficit de R\$2,3 bilhões, ante o resultado de janeiro de R\$21 bilhões. No ano, o resultado fiscal foi soma R\$18,7 bilhões, enquanto a meta do ano seria de R\$66,3 bilhões. Além de já se ter 28% da meta do ano cumprida, o resultado de fevereiro assustou apenas à primeira vista: na verdade, o Tesouro buscou parar com a realização de “pedaladas fiscais”, prática em que o Governo adia o pagamento de determinada despesa de um mês para o mês seguinte com o objetivo de atingir um resultado artificialmente bom no mês corrente. Assim, no mês seguinte é necessária uma nova “pedalada” para que a “pedalada” anterior não atrapalhe o resultado do novo mês.

Não é difícil perceber que esta prática, além de ferir qualquer princípio básico de governança, apenas mascara os dados e não traz melhora da situação fiscal do país. Com isso em mente, Levy resolveu “despedalar” e não trouxe um resultado fiscal positivo para o segundo mês do ano. O problema é que a prática das “pedaladas” parece ter sido feita de forma tão recorrente no mandato do antigo Ministro da Fazenda, que desfazer todas as pedaladas inviabilizaria a meta fiscal deste ano. Ainda não se sabe qual solução será dada por Levy, mas ao menos sabemos que o Ministro trabalhará com muito mais transparência em relação à gestão anterior.

Com relação à política monetária, passamos a esperar um período mais intenso de elevação da meta da Taxa Selic, no qual o Copom a colocaria em 14% a.a., em decorrência das projeções de inflação cada vez mais elevadas.

Se levarmos em conta que a inflação esperada no final deste ano é de 8,8%, uma taxa Selic de 14% deixaria o juro real (diferença entre os juros nominais – Taxa Selic – e a inflação – IPCA) em aproximadamente 4,8%, mesmo patamar de fevereiro de 2014 (quando a Selic foi elevada a 10,75% e a inflação estava



em 5,68%) e do final de janeiro deste ano (quando a Selic foi elevada a 12,25% e a inflação fechou o mês em 7,14%). Desta forma, para que o Banco Central mantenha a taxa real de juros em 4,8%, é necessário promover mais duas elevações da meta da Taxa Selic de 0,50 p.p. nas próximas duas reuniões (abril e de junho), e, por fim, finalizar o ciclo com um aumento de 0,25 p.p. na reunião de julho.

### Renda Fixa

Março foi um mês estressante. Não só pelos piores dados da economia brasileira adicionados ao embate político, como também pela ansiedade do mercado global com a expectativa dos EUA elevarem sua taxa de juros precocemente.

No Brasil, o mês começou nervoso. As curvas de juros abriram fortemente, já na primeira quinzena do mês. A parte curta da curva, já abria 6,3% e parte longa 8,35%. O cenário político interno foi o maior motivador dessa pressão de alta. As visitas das agências de risco S&P e Moody's também contribuíram para o aumento da tensão. O papel do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, nas reuniões com as agências de risco foi decisivo para que elas concedessem ao Brasil um voto de confiança e não alterassem a nossa nota de rating para baixo.

Apenas no final do mês, mais exatamente no último dia útil, Levy conseguiu transmitir a mensagem de quão arriscado será para o País a não concretização do ajuste fiscal. As curvas de juros cederam um pouco, fechando em um patamar intermediário entre o fechamento de fevereiro e o dia 16 de março. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, com vencimento em janeiro de 2016) abriram o mês a 13,04% a.a. e fecharam em 13,55% a.a. Esse movimento de alta ficou ainda mais nítido nos juros de longo prazo (FUT DI1 F21, com vencimento em janeiro de 2021) que abriram o mês em 12,76% a.a. e fecharam em 13,40% a.a. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M tiveram uma queda marginal no mês. O IMA-B fechou em -0,28% e o IRF-M fechou em -0,03%. O CDI apresentou variação de 1,04%.

O mês começou com a expectativa de alta nas taxas de juros americanas já em junho, devido aos dados econômicos mais robustos daquele país. O discurso da Presidente do Fed, Janet Yellen, deu mais segurança aos mercados de que essa possibilidade é remota, pois ainda existem alguns indicativos decisivos para que isso aconteça, como, por exemplo, o aumento da expectativa de inflação e o aumento da taxa de participação (mercado de trabalho). As taxas

de juros de longo prazo dos títulos americanos apresentaram queda no mês. Os juros de 10 anos, por exemplo, fecharam o mês de fevereiro em 2,59% a.a. e 2,54% a.a. em março. A moeda americana abriu o mês de março cotada R\$ 2,878 e fechou o mês em R\$ 3,208. A desaceleração da moeda americana ocorreu no último dia do mês, acompanhando o movimento das curvas de juros futuro.

### Renda Variável

O começo do mês de março parecia uma realização técnica clássica após forte alta de fevereiro. O Ibovespa chegou a cair 6,3% nos primeiros dias, positivou e fechou em -0,83%. O que movimentou o mercado financeiro foi muito mais o plano político do que o econômico. O "ajuste fiscal" é o tema do momento e a expectativa, apesar de todos os obstáculos políticos, é que as reformas necessárias serão aprovadas ao longo de 2015.

Os destaques positivos do mês de março na bolsa brasileira foram os setores de seguros, serviços financeiros e distribuição de combustíveis. Do lado negativo, a Vale teve queda expressiva com a continuidade da tendência baixista do minério de ferro e a desaceleração da economia chinesa. O setor de bancos, apesar de não apresentar queda tão acentuada, decepcionou e ficou muito abaixo do Ibovespa, com a expectativa de piora dos índices de inadimplência até o fim do ano.

Outro risco que estamos monitorando é o de "governança-corrupção". As investigações sobre os casos de corrupção começam a fazer vítimas na Bovespa. Podemos citar o caso da CETIP com seu suposto envolvimento em esquema de propina com o governo. Uma empresa do grupo foi citada no Operação Lava Jato. Há menções de pagamentos milionários a políticos provenientes de órgãos como o Denatran (Departamento Nacional de Trânsito). Tal fato nos obrigou a reduzir a posição da CTIP3 em março e atrapalhou a performance dos fundos. Outras empresas conhecidas (como a Braskem) também foram citadas em processos jurídicos, refletindo negativamente nos preços de suas ações.

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

---