

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2014

Prev
Biguaçu

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Biguaçu - SC

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Biguaçu foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

| | |
|---|---|
| Distribuição da Carteira de Investimentos | 4 |
| Análise de Rentabilidade | 5 |
| Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) | 6 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 7 |
| Distribuição da Carteira por Índices | 8 |
| Relatório de Movimentações | 9 |

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

| | |
|---|----|
| Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos | 11 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento | 13 |

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

| | |
|--------------------------------------|----|
| Consolidação das Carteiras de Fundos | 15 |
| Consolidação dos Ativos | 22 |

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

| | |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 24 |
|--------------------|----|

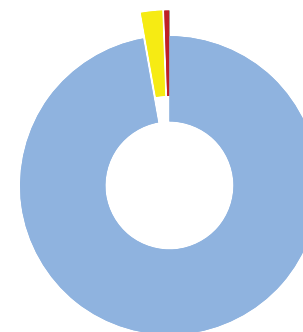
EXTRATOS BANCÁRIOS



| ATIVOS | % | DEZEMBRO | NOVEMBRO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 97,2% | 54.514.352,23 | 53.499.849,76 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 0,8% | 455.385,33 | 451.425,59 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 1,3% | 713.148,87 | 727.310,85 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 4,0% | 2.222.532,23 | 2.289.681,96 |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield | 0,0% | 8.850,91 | 8.345,32 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 0,2% | 127.760,01 | 128.552,69 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 3,2% | 1.819.121,45 | 1.854.021,30 |
| Bradesco Maxi Poder Público | 0,3% | 195.072,03 | 193.256,69 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 3,0% | 1.710.075,47 | 1.695.927,15 |
| Caixa Brasil Disponibilidades | 0,0% | 10.405,41 | 35.194,81 |
| Caixa Brasil Referenciado | 17,0% | 9.537.868,32 | 9.446.682,86 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I | 3,8% | 2.122.120,00 | 2.096.452,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 0,6% | 327.217,84 | 328.397,51 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 3,6% | 2.034.484,05 | 2.074.520,30 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 8,0% | 4.502.620,23 | 4.500.239,47 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 5,4% | 3.047.330,64 | 3.049.910,95 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 41,4% | 23.219.128,41 | 22.115.510,08 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 4,4% | 2.461.231,03 | 2.504.420,23 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 2,3% | 1.273.794,55 | 1.262.874,59 |
| BB Previdenciário Multimercado | 2,3% | 1.273.794,55 | 1.262.874,59 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 0,5% | 287.667,53 | 303.635,15 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 0,4% | 196.764,36 | 205.017,77 |
| Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações | 0,2% | 90.903,17 | 98.617,38 |
| POUPANÇA | 0,0% | 15.849,25 | 15.755,47 |
| Poupança Banco do Brasil | 0,0% | 15.849,25 | 15.755,47 |
| CONTAS CORRENTES | 0,0% | - | 4.223,81 |
| Banco do Brasil | 0,0% | - | - |
| Bradesco | 0,0% | - | - |
| Caixa Econômica Federal | 0,0% | - | 4.223,81 |
| Itaú Unibanco | 0,0% | - | - |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100% | 56.091.663,56 | 55.086.338,78 |

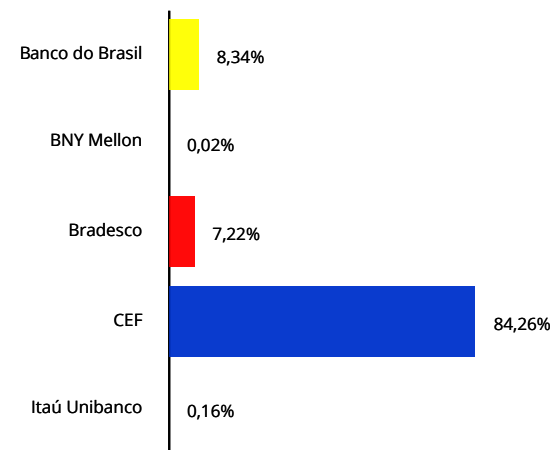
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 97,19%
 ■ Poupança 0,03%
 ■ Fundos Multimercado 2,27%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,51%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos

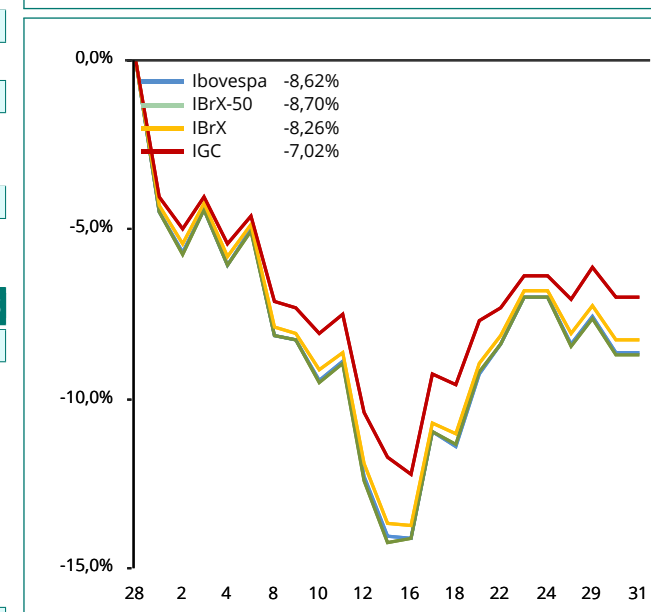
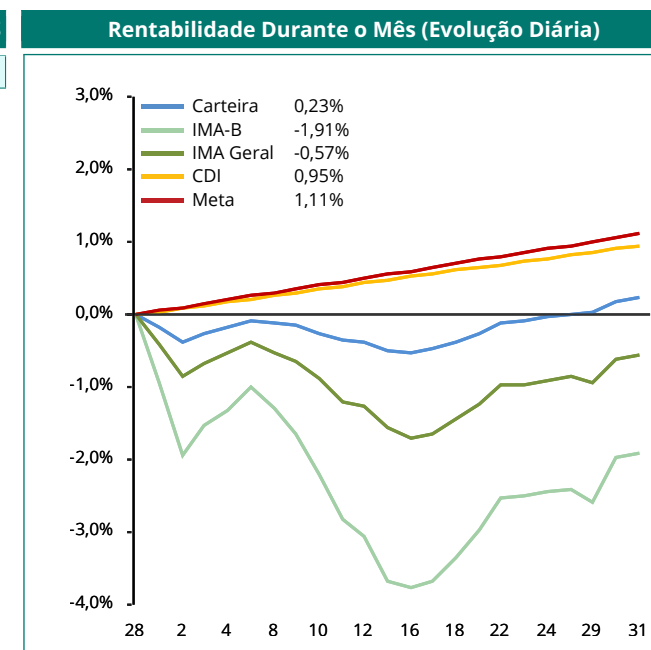
⬆ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

✖ Resgate Total



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 252 DIAS ÚTEIS | |
|--|----------------|-------------|--------|--------------|--------|-------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,88 | 79% | 10,22 | 81% | 10,18 | 81% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -1,95 | -176% | 14,13 | 112% | 14,41 | 115% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | -2,93 | -265% | 16,46 | 131% | 16,88 | 135% |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | IMA Geral | -0,62 | -56% | 11,77 | 94% | 11,86 | 95% |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -1,88 | -170% | 13,93 | 111% | 14,21 | 114% |
| Bradesco Maxi Poder Público | CDI | 0,94 | 85% | 10,56 | 84% | 10,52 | 84% |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,83 | 75% | 10,29 | 82% | 10,14 | 81% |
| Caixa Brasil Disponibilidades | CDI | 0,88 | 80% | 9,94 | 79% | 9,91 | 79% |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 0,97 | 87% | 10,88 | 87% | 10,84 | 87% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I | IPCA + 6% | 1,22 | 111% | - | - | - | - |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | IMA Geral | -0,51 | -46% | 12,21 | 97% | 12,30 | 98% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -1,93 | -174% | 14,32 | 114% | 14,58 | 117% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 0,05 | 5% | 11,44 | 91% | 11,53 | 92% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | -0,08 | -8% | 11,11 | 88% | 11,13 | 89% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,88 | 80% | 10,35 | 82% | 10,31 | 82% |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | IMA-B | -1,72 | -156% | 14,45 | 115% | 14,68 | 117% |
| FUNDOS MULTIMERCADO | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 0,86 | 78% | 10,99 | 87% | 10,95 | 88% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | Sem bench | -4,03 | -364% | -2,77 | -22% | -1,09 | -9% |
| Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações | IBrX | -7,82 | -707% | -3,26 | -26% | -1,96 | -16% |
| POUPANÇA | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| Poupança Banco do Brasil | TR + 0,5% a.m. | 0,61 | 55% | 7,08 | 56% | 7,05 | 56% |
| Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período. | | | | | | | |
| BENCHMARKS | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 252 DIAS ÚTEIS | |
| PRINCIPAIS INDICADORES | | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| CDI | | 0,95 | 86% | 10,81 | 86% | 10,77 | 86% |
| IMA Geral | | -0,57 | -51% | 12,36 | 98% | 12,45 | 100% |
| IMA-B | | -1,91 | -172% | 14,54 | 116% | 14,82 | 118% |
| IRF-M | | -0,06 | -5% | 11,40 | 91% | 11,42 | 91% |
| Ibovespa | | -8,62 | -779% | -2,91 | -23% | -0,66 | -5% |
| IBrX | | -8,26 | -747% | -2,78 | -22% | -1,45 | -12% |
| IBrX-50 | | -8,70 | -786% | -2,65 | -21% | -1,35 | -11% |
| META ATUARIAL - INPC + 6 % | | 1,11 | | 12,57 | | 12,51 | |



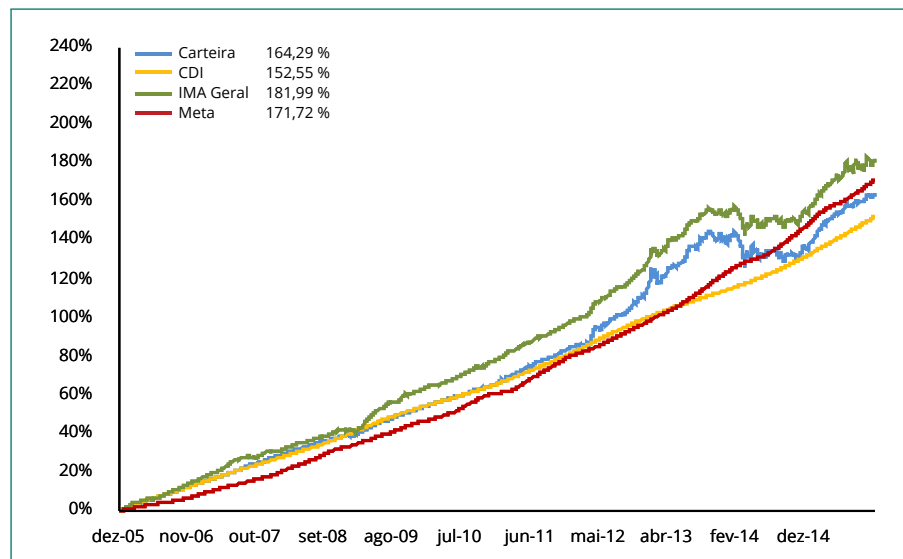


| RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014 | 1º Semestre | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | 2014 |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| FIDC | 178.459,40 | 43.980,44 | 3.788,16 | - | - | - | - | 226.228,00 |
| Caixa FIDC BMG Consignado RPPS | 178.459,40 | 43.980,44 | 3.788,16 | - | - | - | - | 226.228,00 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 3.446.705,64 | 452.900,92 | 825.579,11 | (60.762,50) | 580.424,56 | 600.076,95 | 133.901,47 | 5.978.826,15 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 20.168,49 | 3.956,87 | 3.565,72 | 3.467,14 | 3.659,83 | 3.450,68 | 3.959,74 | 42.228,47 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 58.035,93 | 7.557,75 | 32.789,94 | (25.371,34) | 14.578,65 | 14.882,92 | (14.161,98) | 88.311,87 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 209.059,58 | 27.281,62 | 146.822,93 | (121.605,97) | 59.652,00 | 60.151,03 | (67.149,73) | 314.211,46 |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield | 5.075,51 | 294,95 | 281,70 | 293,88 | 224,07 | 129,61 | 505,59 | 6.805,31 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 372.696,41 | 1.301,14 | 3.297,41 | (2.059,06) | 1.665,51 | 1.762,03 | (792,68) | 377.870,76 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 146.981,08 | 19.154,02 | 85.535,76 | (66.066,96) | 33.908,98 | 37.800,79 | (34.899,85) | 222.413,82 |
| Bradesco Maxi Poder Público | 8.561,98 | 1.697,14 | 1.570,22 | 1.664,02 | 1.753,95 | 1.573,43 | 1.815,34 | 18.636,08 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 23.700,04 | 41.742,99 | 37.910,59 | 36.034,23 | 38.648,47 | 17.805,43 | 14.148,32 | 209.990,07 |
| Caixa Brasil Disponibilidades | 1.372,11 | 140,20 | 45,05 | 140,80 | 166,07 | 34,57 | 136,53 | 2.035,33 |
| Caixa Brasil Referenciado | 19.890,96 | 84.707,02 | 79.557,62 | 83.157,19 | 88.069,15 | 78.895,17 | 91.185,46 | 525.462,57 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I | 101.168,00 | 17.440,00 | 11.316,53 | 17.924,00 | 22.588,00 | 18.146,00 | 25.668,00 | 214.250,53 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 1.297.717,47 | 3.382,46 | 7.867,50 | (4.375,37) | 4.365,41 | 4.749,73 | (1.709,27) | 1.311.997,93 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 420.375,97 | 22.428,96 | 92.498,47 | (70.122,99) | 40.804,23 | 42.715,62 | (40.036,25) | 508.664,01 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 196.823,23 | 26.295,54 | 57.879,54 | (400,94) | 42.278,72 | 45.497,33 | 2.380,76 | 370.754,18 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | - | - | - | - | - | 49.924,50 | (2.580,31) | 47.344,19 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 76.352,91 | 170.310,35 | 159.775,11 | 166.113,90 | 177.246,94 | 172.865,23 | 198.621,00 | 1.121.285,44 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 488.725,97 | 25.209,91 | 104.865,02 | (79.555,03) | 50.814,58 | 49.692,88 | (43.189,20) | 596.564,13 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 6.269,79 | 11.702,26 | 10.826,14 | 11.304,01 | 11.845,57 | 10.926,82 | 10.919,96 | 73.794,55 |
| BB Previdenciário Multimercado | 6.269,79 | 11.702,26 | 10.826,14 | 11.304,01 | 11.845,57 | 10.926,82 | 10.919,96 | 73.794,55 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 4.478,32 | (1.350,82) | 25.892,88 | (29.564,25) | 3.596,54 | 4.242,17 | (15.967,62) | (8.672,78) |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 2.573,86 | (5.308,70) | 15.877,33 | (16.833,14) | 2.689,11 | 3.645,08 | (8.253,41) | (5.609,87) |
| Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações | 1.904,46 | 3.957,88 | 10.015,55 | (12.731,11) | 907,43 | 597,09 | (7.714,21) | (3.062,91) |
| POUPANÇA | 495,58 | 87,92 | 91,12 | 92,19 | 90,14 | 93,63 | 93,78 | 1.044,36 |
| Poupança Banco do Brasil | 495,58 | 87,92 | 91,12 | 92,19 | 90,14 | 93,63 | 93,78 | 1.044,36 |
| TOTAL | 3.636.408,73 | 507.320,72 | 866.177,41 | (78.930,55) | 595.956,81 | 615.339,57 | 128.947,59 | 6.271.220,28 |



| Mês | Carteira | CDI | IMA G | Meta | % CDI | % IMA G | % Meta |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Janeiro | (1,28) | 0,84 | (0,88) | 1,12 | -152% | 145% | -114% |
| Fevereiro | 3,00 | 0,78 | 2,74 | 1,13 | 384% | 109% | 266% |
| Março | 0,72 | 0,76 | 0,69 | 1,31 | 94% | 104% | 55% |
| Abril | 1,80 | 0,81 | 1,63 | 1,27 | 222% | 111% | 142% |
| Mai | 2,85 | 0,86 | 2,52 | 1,09 | 332% | 113% | 262% |
| Junho | 0,55 | 0,82 | 0,53 | 0,75 | 67% | 104% | 73% |
| Julho | 1,00 | 0,94 | 1,04 | 0,62 | 107% | 96% | 163% |
| Agosto | 1,66 | 0,86 | 2,64 | 0,67 | 193% | 63% | 249% |
| Setembro | (0,15) | 0,90 | (1,46) | 0,98 | -16% | 10% | -15% |
| Outubro | 1,12 | 0,94 | 1,44 | 0,87 | 119% | 78% | 129% |
| Novembro | 1,12 | 0,84 | 1,49 | 1,02 | 134% | 75% | 110% |
| Dezembro | 0,23 | 0,95 | (0,57) | 1,11 | 24% | -40% | 20% |
| Total | 13,30 | 10,81 | 12,36 | 12,57 | 123% | 108% | 106% |

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



Carteira x Indicadores em 2014

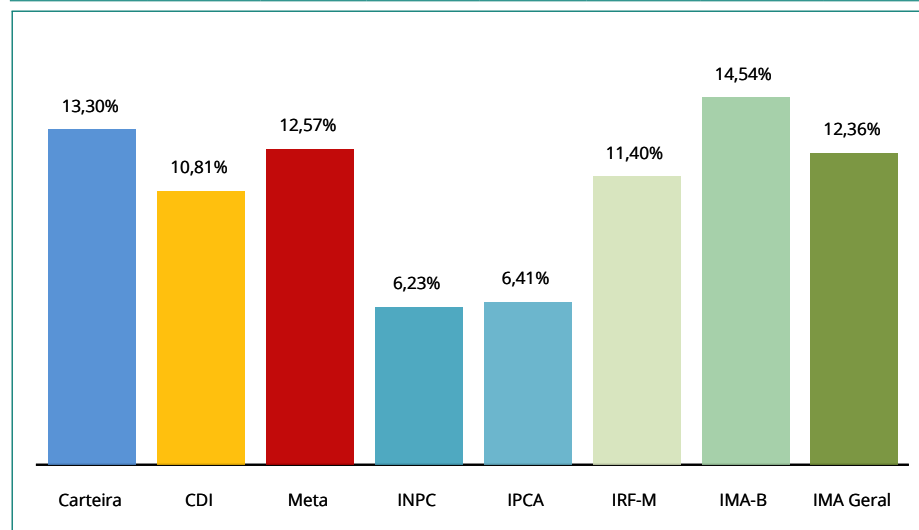
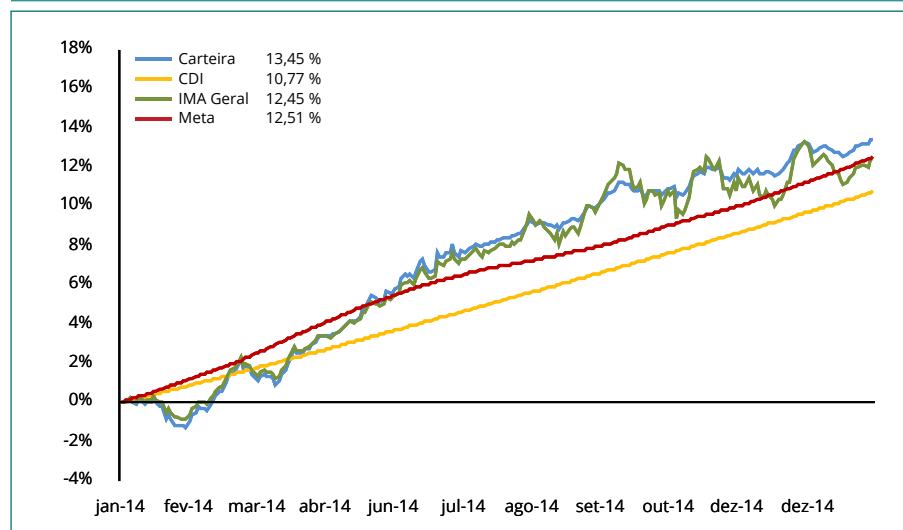


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





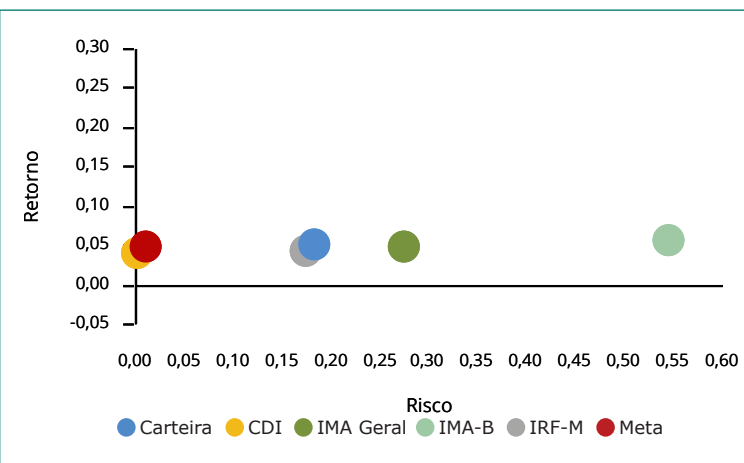
| ÍNDICES | DEZEMBRO | NOVEMBRO |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| IRF-M | 50,69% | 49,58% |
| IRF-M | 5,43% | 5,54% |
| IRF-M 1 | 45,26% | 44,05% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B | 24,52% | 25,32% |
| IMA-B | 12,53% | 13,00% |
| IMA-B 5 | 8,03% | 8,17% |
| IMA-B 5+ | 3,96% | 4,16% |
| IMA Geral | 0,81% | 0,83% |
| IDkA | 0,00% | 0,00% |
| IDkA 2 IPCA | 0,00% | 0,00% |
| IDkA 20 IPCA | 0,00% | 0,00% |
| Outros IDkA | 0,00% | 0,00% |
| FIDC | 0,00% | 0,00% |
| Fundos Imobiliários | 0,00% | 0,00% |
| Fundos Participações | 0,00% | 0,00% |
| Fundos DI | 19,66% | 19,87% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 17,39% | 17,58% |
| Multimercado | 2,27% | 2,29% |
| Outros RF | 3,81% | 3,83% |
| Renda Variável | 0,51% | 0,55% |
| Ibovespa | 0,00% | 0,00% |
| IBrX | 0,16% | 0,18% |
| IBrX-50 | 0,00% | 0,00% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00% |
| Small Caps | 0,35% | 0,37% |
| Setorial | 0,00% | 0,00% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00% |

Relação Risco x Retorno (metodologia):

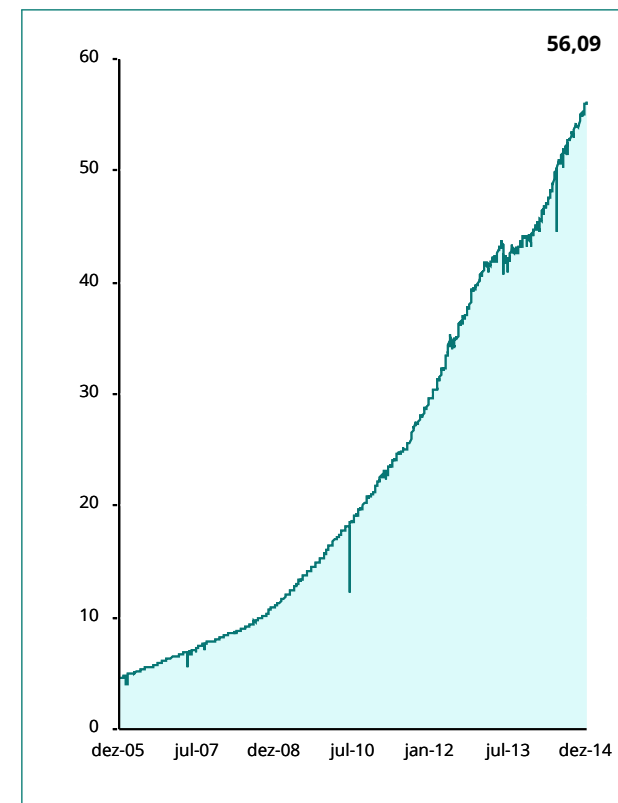
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

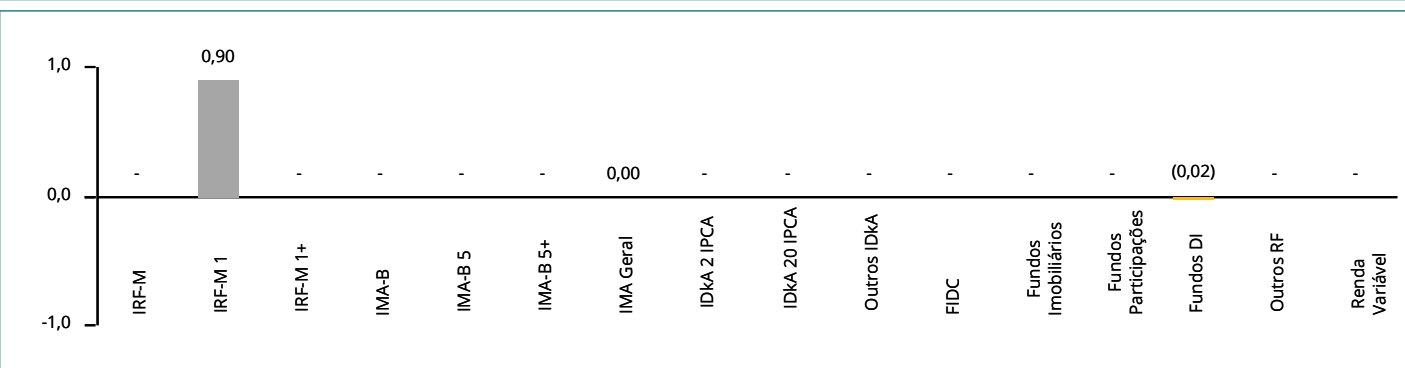
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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 |
|------------|------------|-----------|---|
| 03/12/2014 | 22.754,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 04/12/2014 | 350,52 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 09/12/2014 | 76.885,18 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 11/12/2014 | 486.028,31 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 16/12/2014 | 7.163,40 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 19/12/2014 | 397.706,53 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 22/12/2014 | 24.781,27 | Aplicação | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 30/12/2014 | 4.029,60 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral |
| 30/12/2014 | 19.109,39 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

RESGATES

| Data | Valor | Movimento | Ativo |
|------------|------------|-----------|---|
| 02/12/2014 | 228,06 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 03/12/2014 | 20.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 05/12/2014 | 4.040,74 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 12/12/2014 | 2.468,44 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 16/12/2014 | 4.594,66 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 18/12/2014 | 3.500,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral |
| 19/12/2014 | 105.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 23/12/2014 | 8.375,30 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |
| 30/12/2014 | 10.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Disponibilidades |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|-------------------|---------------------|
| Aplicações | 1.038.808,20 |
| Resgates | 158.207,20 |
| Saldo | 880.601,00 |

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



| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 | Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil |
| CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35 | Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| Quantidade de Cotas: 280.871,88000000 | Valor Atual da Cota: 1,62132755 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 8.165.470.306,56 |
| Valor Total Atual: 455.385,32 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,01% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.746.948/0001-12 | Nome da Instituição Financeira: Bradesco |
| CNPJ do Fundo: 08.246.263/0001-97 | Nome do Fundo: Bradesco Maxi Poder Público |
| Quantidade de Cotas: 91.694,83316000 | Valor Atual da Cota: 2,12740490 |
| Índice de Referência: CDI | Patrimônio Líquido do Fundo: 207.535.247,05 |
| Valor Total Atual: 195.072,04 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,09% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 | Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil |
| CNPJ do Fundo: 07.442.078/0001-05 | Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B |
| Quantidade de Cotas: 243.318,66000000 | Valor Atual da Cota: 2,93092556 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 4.975.574.413,74 |
| Valor Total Atual: 713.148,88 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,01% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.746.948/0001-12 | Nome da Instituição Financeira: Bradesco |
| CNPJ do Fundo: 11.492.176/0001-24 | Nome do Fundo: Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 |
| Quantidade de Cotas: 1.115.262,19970210 | Valor Atual da Cota: 1,53333940 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 668.588.719,99 |
| Valor Total Atual: 1.710.075,47 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,26% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 | Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil |
| CNPJ do Fundo: 13.327.340/0001-73 | Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ |
| Quantidade de Cotas: 1.513.740,23000000 | Valor Atual da Cota: 1,46823886 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 791.370.104,16 |
| Valor Total Atual: 2.222.532,23 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,28% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 14.508.643/0001-55 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Disponibilidades |
| Quantidade de Cotas: 8.652,31029100 | Valor Atual da Cota: 1,20261600 |
| Índice de Referência: CDI | Patrimônio Líquido do Fundo: 86.867.843,40 |
| Valor Total Atual: 10.405,41 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,01% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b" |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 | Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon |
| CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71 | Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield |
| Quantidade de Cotas: 18.981,78000000 | Valor Atual da Cota: 0,46628426 |
| Índice de Referência: Não se aplica | Patrimônio Líquido do Fundo: 5.506.209,33 |
| Valor Total Atual: 8.850,91 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,16% |
| Nível de Risco: Baixo | Agência de Risco: Outros |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado |
| Quantidade de Cotas: 4.166.192,36000000 | Valor Atual da Cota: 2,28934900 |
| Índice de Referência: CDI | Patrimônio Líquido do Fundo: 3.628.322.410,69 |
| Valor Total Atual: 9.537.868,31 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,26% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.746.948/0001-12 | Nome da Instituição Financeira: Bradesco |
| CNPJ do Fundo: 08.246.318/0001-69 | Nome do Fundo: Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral |
| Quantidade de Cotas: 56.393,71000000 | Valor Atual da Cota: 2,26550100 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 689.388.989,23 |
| Valor Total Atual: 127.760,01 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,02% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 18.598.154/0001-92 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I |
| Quantidade de Cotas: 2.000.000,00000000 | Valor Atual da Cota: 1,06106000 |
| Índice de Referência: IPCA + 6 % | Patrimônio Líquido do Fundo: 106.106.005,46 |
| Valor Total Atual: 2.122.120,00 | % do Pat. Líq. do Fundo: 2,00% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.746.948/0001-12 | Nome da Instituição Financeira: Bradesco |
| CNPJ do Fundo: 10.986.880/0001-70 | Nome do Fundo: Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B |
| Quantidade de Cotas: 1.074.698,08000000 | Valor Atual da Cota: 1,69268140 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 703.624.584,68 |
| Valor Total Atual: 1.819.121,45 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,26% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 11.061.217/0001-28 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral |
| Quantidade de Cotas: 209.828,87553800 | Valor Atual da Cota: 1,55945100 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 1.664.078.091,46 |
| Valor Total Atual: 327.217,85 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,02% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |



| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 10.740.658/0001-93 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B |
| Quantidade de Cotas: 1.215.134,59000000 | Valor Atual da Cota: 1,67428700 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 3.873.996.783,54 |
| Valor Total Atual: 2.034.484,05 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,05% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 11.060.913/0001-10 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 |
| Quantidade de Cotas: 2.765.122,39397600 | Valor Atual da Cota: 1,62836200 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 2.509.202.520,41 |
| Valor Total Atual: 4.502.620,23 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,18% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 14.508.605/0001-00 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M |
| Quantidade de Cotas: 2.567.472,58568700 | Valor Atual da Cota: 1,18689900 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 373.420.177,11 |
| Valor Total Atual: 3.047.330,64 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,82% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b" |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06 | Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| Quantidade de Cotas: 15.020.580,26049300 | Valor Atual da Cota: 1,54582100 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 10.820.710.006,94 |
| Valor Total Atual: 23.219.128,40 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,21% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 | Nome da Instituição Financeira: CEF |
| CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90 | Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B |
| Quantidade de Cotas: 1.389.971,59000000 | Valor Atual da Cota: 1,77070600 |
| Índice de Referência: IMA | Patrimônio Líquido do Fundo: 2.288.190.387,00 |
| Valor Total Atual: 2.461.231,03 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,11% |
| Nível de Risco: Não se aplica | Agência de Risco: Não se aplica |

| 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: 742.728,29000000 | Valor Atual da Cota: 1,71502092 |
| Índice de Referência: Não se aplica | Patrimônio Líquido do Fundo: 133.265.907,11 |
| Valor Total Atual: 1.273.794,56 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,96% |

| Segmento: Renda Variável | Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III |
|---|--|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.746.948/0001-12 | Nome da Instituição Financeira: Bradesco |
| CNPJ do Fundo: 06.988.623/0001-09 | Nome do Fundo: Bradesco FIA Plus Small Cap |
| Quantidade de Cotas: 47.720,12000000 | Valor Atual da Cota: 4,12329980 |
| Índice de Referência: Não se aplica | Patrimônio Líquido do Fundo: 276.074.633,78 |
| Valor Total Atual: 196.764,36 | % do Pat. Líq. do Fundo: 0,07% |

| Segmento: Renda Variável | Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 60.872.504/0001-23 | Nome da Instituição Financeira: Itaú Unibanco |
| CNPJ do Fundo: 02.228.453/0001-03 | Nome do Fundo: Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações |
| Quantidade de Cotas: 7.699,19000000 | Valor Atual da Cota: 11,80684600 |
| Índice de Referência: IBrX | Patrimônio Líquido do Fundo: 7.534.041,97 |
| Valor Total Atual: 90.903,15 | % do Pat. Líq. do Fundo: 1,21% |

| Segmento: Renda Fixa | Tipo de Ativo: Poupança |
|---|---|
| CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 | Nome da Instituição Financeira: Poupança Banco do Brasil |
| Posição Inicial(Saldo): 13.987,82 | Aplicações no Período: 0,00 |
| | Resgates no Período: 0,00 |
| Rentabilidade no Período: 1.861,43 | Posição Final: 15.849,25 |

| Segmento: Disponibilidades Financeiras |
|--|
| Saldo: 0,00 |


SEGMENTO DE RENDA FIXA

| Artigo | Tipo de Ativo | Condições de Enquadramento | Limite | Lim. PI | Total (R\$) | % da Carteira | Status |
|---------------------|--|---|-------------|-------------|----------------------|---------------|-------------------|
| 7º | Segmento Renda Fixa | | 100% | 100% | 54.530.201,48 | 97,2% | Enquadrado |
| 7º, I, a | Títulos do Tesouro Nacional | Negociação via plataforma eletrônica | 100% | 30% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, I, b | Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA) | Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA | 100% | 100% | 38.340.969,05 | 68,4% | Enquadrado |
| 7º, II | Operações Compromissadas | Exclusivamente com lastro em TTN | 15% | 0% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, III | Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA) | Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito | 80% | 50% | 4.299.066,51 | 7,7% | Enquadrado |
| 7º, IV | Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados | Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito | 30% | 30% | 11.865.465,76 | 21,2% | Enquadrado |
| 7º, V | Depósito em Poupança | Instituição de baixo risco de crédito | 20% | 2% | 15.849,25 | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VI e VII | FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado) | | 15% | 15% | 8.850,91 | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VI | FIDCs Abertos | Condomínio aberto e baixo risco de crédito | 15% | 15% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VII | FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado) | | 5% | 5% | 8.850,91 | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VII, a | FIDCs Fechados | Condomínio fechado e baixo risco de crédito | 5% | 5% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VII, b | Fundos Renda Fixa ou Referenciados | "Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito | 5% | 5% | 8.850,91 | 0,0% | Enquadrado |

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

| Artigo | Tipo de Ativo | Condições de Enquadramento | Limite | Lim. PI | Total (R\$) | % da Carteira | Status |
|------------|---|---|-------------|-------------|---------------------|---------------|-------------------|
| 8º | Segmento Renda Variável | | 30% | 30% | 1.561.462,08 | 2,8% | Enquadrado |
| 8º, I | Fundos de Investimento Referenciados em Ações | Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente | 30% | 10% | 90.903,17 | 0,2% | 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% | 196.764,36 | 0,4% | Enquadrado |
| 8º, IV | Fundos de Investimento Multimercado | Condomínio aberto e sem alavancagem | 5% | 5% | 1.273.794,55 | 2,3% | Enquadrado |
| 8º, V | Fundos de Investimento em Participações | Condomínio fechado | 5% | 5% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 8º, VI | Fundos de Investimento Imobiliário | Cotas negociadas em bolsa de valores | 5% | 5% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 9º | Imóveis Vinculados ao RPPS | Imóveis vinculados por lei ao RPPS | 100% | 100% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 20º | Conta Corrente | Informar os saldos em Contas Correntes | 100% | 100% | - | 0,0% | Enquadrado |

TOTAL DE CARTEIRA
56.091.663,56 100%
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 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 | 8.165.517.767,06 | 100,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 4,17 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (47.464,67) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 8.165.470.306,56 | 100% |

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

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 8.165.830.738,29 | 100,0% |
| LFT | 174.826.929,58 | |
| LTN | 7.672.235.257,09 | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 318.768.551,62 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CCB | - | |
| Debêntures | - | |
| DPGE | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | (158.590,60) | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 357,15 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (154.738,51) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 8.165.517.766,33 | 100% |

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 4.975.678.488,87 | 100,0% |
| LFT | 725.639,93 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 4.741.532.274,06 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 233.420.574,88 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 1.291,44 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (105.366,57) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 4.975.574.413,74 | 100% |

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

| | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 791.389.257,47 | 100,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 778.680.177,33 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 12.709.080,14 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 886,64 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (20.039,95) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 791.370.104,16 | 100% |



FUNDOS DE RENDA FIXA

BNY Mellon Virtual Credit Yield

| | | |
|----------------------------|---------------------|-------------|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | - | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | 12.579.818,27 | 228,5% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 1.012,15 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (7.074.621,09) | -128,5% |
| Patrimônio do Fundo | 5.506.209,33 | 100% |

Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral

| | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | - | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures e Op. Comp. | - | |
| Notas Promissórias e LF | - | |
| Cotas de Fundos | 689.591.669,48 | 100,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | (44.010,35) | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (158.669,90) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 689.388.989,23 | 100% |

Bradesco Renda Fixa IMA Geral
(FI do Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral)

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 733.461.476,28 | 57,9% |
| LFT | 21.292.392,75 | |
| LTN | 171.426.663,20 | |
| NTN - B | 264.781.212,18 | |
| NTN - C | 72.398.479,42 | |
| NTN - F | 61.974.748,76 | |
| Operações Compromissadas | 141.587.979,97 | |
| Títulos Privados | 513.239.670,92 | 40,5% |
| CDB | 20.298.743,82 | |
| DPGE | - | |
| Debêntures e Op. Comp. | 213.609.530,12 | |
| Notas Promissórias e LF | 279.331.396,98 | |
| Cotas de Fundos | 20.064.495,63 | 1,6% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.000,00 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | 568.364,60 | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 1.267.336.007,43 | 100% |

Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B

| | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | - | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CRI | - | |
| Debêntures | - | |
| Notas Promissórias e LF | - | |
| Cotas de Fundos | 733.250.454,06 | 104,2% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | (29.491.532,21) | -4,2% |
| Contas a pagar ou receber | (134.337,17) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 703.624.584,68 | 100% |



FUNDOS DE RENDA FIXA

| Bradesco Títulos Públicos IMA-B | (FI do Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B) | |
|--|--|-------------|
| Títulos Públicos | 733.255.559,33 | 100,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 731.587.705,63 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 1.667.853,70 | |
| 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 | (7.064,16) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 733.250.495,17 | 100% |

| Bradesco Maxi Poder Público | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 207.582.022,53 | 100,0% |
| LFT | 204.070.082,51 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 3.511.940,02 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures e Op. Comp. | - | |
| Notas Promissórias e LF | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.000,00 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (48.775,48) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 207.535.247,05 | 100% |

| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 668.684.090,08 | 100,0% |
| LFT | 605.132.644,43 | |
| LTN | 56.578.305,88 | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 6.973.139,77 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Notas Promissórias e LF | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.000,00 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (97.370,09) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 668.588.719,99 | 100% |

| Caixa Brasil Disponibilidades | | |
|--------------------------------------|----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 86.877.452,45 | 100,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 86.877.452,45 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.653,63 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (12.262,68) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 86.867.843,40 | 100% |


FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Referenciado

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 2.446.071.042,82 | 67,4% |
| LFT | 923.127.241,45 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 1.522.943.801,37 | |
| Títulos Privados | 1.182.370.820,38 | 32,6% |
| CDB | 136.796.654,87 | |
| DPGE | 108.187.955,09 | |
| Debêntures | 8.046.243,82 | |
| Nota Promissória e LF | 929.339.966,60 | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 1.444,54 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (120.897,05) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 3.628.322.410,69 | 100% |

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I

| | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 106.107.174,59 | 100,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 105.991.445,34 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 115.729,25 | |
| 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 | 3.156,46 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (4.325,59) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 106.106.005,46 | 100% |

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 1.663.319.043,54 | 100,0% |
| LFT | 260.788.441,87 | |
| LTN | 88.522.743,50 | |
| NTN - B | 532.407.783,93 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | 87.192.751,90 | |
| Operações Compromissadas | 694.407.322,34 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CCB | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 924,71 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | 758.123,21 | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 1.664.078.091,46 | 100% |

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 3.874.103.468,98 | 100,0% |
| LFT | 11.623.313,78 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 3.552.070.368,48 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 310.409.786,72 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 3.165,98 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (109.851,42) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 3.873.996.783,54 | 100% |



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 2.509.271.165,27 | 100,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 2.233.285.332,94 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 275.985.832,33 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.980,28 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (71.625,14) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 2.509.202.520,41 | 100% |

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

| | | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 373.014.624,14 | 99,9% |
| LFT | 95.694.050,12 | |
| LTN | 53.371.756,34 | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | 48.751.590,36 | |
| Operações Compromissadas | 175.197.227,32 | |
| 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 | 1.016,09 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | 404.536,88 | 0,1% |
| Patrimônio do Fundo | 373.420.177,11 | 100% |

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

| | | |
|----------------------------|--------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 10.820.692.307,21 | 100,0% |
| LFT | 508.909.309,10 | |
| LTN | 5.492.180.096,87 | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 4.819.602.901,24 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória e LF | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | 295.790,20 | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 1.973,32 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (280.063,79) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 10.820.710.006,94 | 100% |

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | - | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | - | |
| LF e Outros | - | |
| Cotas de Fundos | 2.288.223.430,05 | 100,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | - | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (33.043,05) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 2.288.190.387,00 | 100% |


FUNDOS DE RENDA FIXA

| Caixa Master Brasil IMA-B | (FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B) | |
|----------------------------------|--|-------------|
| Títulos Públicos | 1.247.202.929,95 | 53,7% |
| LFT | 1.961.194,93 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | 1.210.764.723,01 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 34.477.012,01 | |
| Títulos Privados | 1.025.418.229,61 | 44,1% |
| CDB | 75.664.635,40 | |
| DPGE | 129.278.437,48 | |
| LF | 520.631.745,89 | |
| Debêntures | 299.843.410,84 | |
| Cotas de Fundos | 50.173.956,70 | 2,2% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 503,88 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (46.405,11) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 2.322.749.215,03 | 100% |

FUNDOS MULTIMERCADO

| BB Previdenciário Multimercado | | |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 113.682.152,77 | 85,3% |
| LFT | 86.371.841,25 | |
| LTN | 13.013.661,63 | |
| NTN - B | 1.003.523,88 | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 13.293.126,01 | |
| Títulos Privados | 19.584.762,96 | 14,7% |
| CDB | 5.596.337,67 | |
| DPGE | - | |
| Debêntures | 783.173,05 | |
| Nota Promissória e LF | 13.205.252,24 | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | 7.652,04 | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 455,44 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | (9.116,10) | 0,0% |
| Patrimônio do Fundo | 133.265.907,11 | 100% |

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

| Bradesco FIA Plus Small Cap | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | 3.310.807,09 | 1,2% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 3.310.807,09 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CCB | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | 222.386.017,71 | 80,6% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.000,00 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | 50.375.808,98 | 18,2% |
| Patrimônio do Fundo | 276.074.633,78 | 100% |

| Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações | | |
|--|---------------------|-------------|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| LFT | - | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | - | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CCB | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | 7.495.954,32 | 99,5% |
| Ações | - | 0,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 45.452,90 | 0,6% |
| Contas a pagar ou receber | (7.365,25) | -0,1% |
| Patrimônio do Fundo | 7.534.041,97 | 100% |

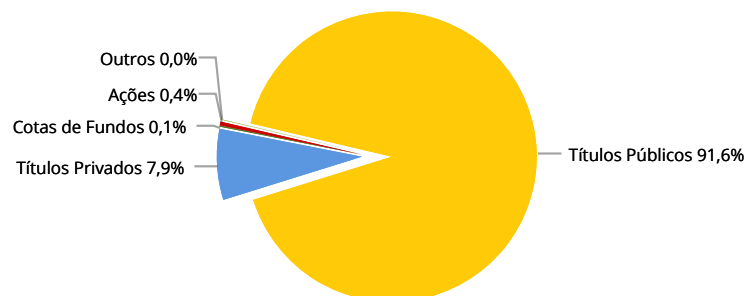
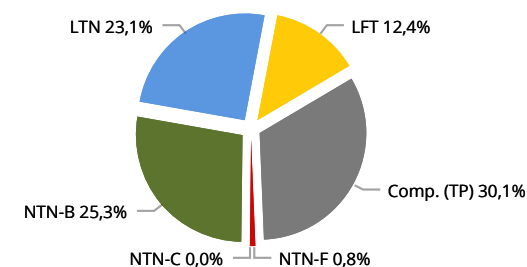


FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

| Itaú Previdência FIA IBrX | (FI do Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações) | |
|----------------------------|---|-------------|
| Títulos Públicos | 42.801.392,84 | 10,8% |
| LFT | 20.559.843,78 | |
| LTN | - | |
| NTN - B | - | |
| NTN - C | - | |
| NTN - F | - | |
| Operações Compromissadas | 22.241.549,06 | |
| Títulos Privados | - | 0,0% |
| CDB | - | |
| CCB | - | |
| Debêntures | - | |
| Nota Promissória | - | |
| Cotas de Fundos | - | 0,0% |
| Ações | 353.317.513,29 | 89,0% |
| Derivativos | - | 0,0% |
| Outros | - | 0,0% |
| Caixa | 2.191,32 | 0,0% |
| Contas a pagar ou receber | 901.253,89 | 0,2% |
| Patrimônio do Fundo | 397.022.351,34 | 100% |



| ATIVOS | Títulos Públicos | Títulos Privados | Cotas de Fundos | Ações | Caixa | Outros | TOTAL |
|--|----------------------|---------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 455.405,43 | - | - | - | 0,02 | (20,12) | 455.385,33 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 713.163,79 | - | - | - | 0,19 | (15,10) | 713.148,87 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 2.222.586,02 | - | - | - | 2,49 | (56,28) | 2.222.532,23 |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield | - | - | 20.221,32 | - | 1,63 | (11.372,04) | 8.850,91 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 73.961,91 | 51.754,85 | 2.023,29 | - | (7,95) | 27,91 | 127.760,01 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 1.895.728,02 | - | - | - | (76.241,00) | (365,57) | 1.819.121,45 |
| Bradesco Maxi Poder Público | 195.116,00 | - | - | - | 1,88 | (45,85) | 195.072,03 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 1.710.319,40 | - | - | - | 5,12 | (249,05) | 1.710.075,47 |
| Caixa Brasil Disponibilidades | 10.406,56 | - | - | - | 0,32 | (1,47) | 10.405,41 |
| Caixa Brasil Referenciado | 6.430.052,48 | 3.108.129,85 | - | - | 3,80 | (317,81) | 9.537.868,32 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I | 2.122.143,38 | - | - | - | 63,13 | (86,51) | 2.122.120,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 327.068,58 | - | - | - | 0,18 | 149,07 | 327.217,84 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 2.034.540,08 | - | - | - | 1,66 | (57,69) | 2.034.484,05 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 4.502.743,41 | - | - | - | 5,35 | (128,53) | 4.502.620,23 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 3.044.021,09 | - | - | - | 8,29 | 3.301,26 | 3.047.330,64 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 23.219.090,43 | - | - | - | 4,23 | 33,75 | 23.219.128,41 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 1.321.579,99 | 1.086.569,14 | 53.166,09 | - | 0,53 | (84,71) | 2.461.231,03 |
| BB Previdenciário Multimercado | 1.086.607,29 | 187.196,90 | - | - | 4,35 | (13,99) | 1.273.794,55 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 2.359,68 | - | - | 158.499,32 | 1,43 | 35.903,93 | 196.764,36 |
| Itaú Institucional FIC IBrX Ativo Ações | 9.750,36 | - | - | 80.487,44 | 548,92 | 116,44 | 90.903,17 |
| Poupança Banco do Brasil | - | - | - | - | 15.849,25 | - | 15.849,25 |
| Caixa (Disponibilidade) | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL (em Reais) | 51.376.643,91 | 4.433.650,73 | 75.410,70 | 238.986,77 | (59.746,19) | 26.717,64 | 56.091.663,56 |

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

Na economia americana, desemprego em queda, criação de vagas de trabalho em ritmo intenso e revisão para cima do PIB contrastam com o declínio nos preços de energia, manutenção da inflação em patamar baixo e salários crescendo com pouca força. A principal questão do maior país do mundo em termos de atividade permanece sendo em que momento os juros serão elevados. Na Zona do Euro as perspectivas de crescimento continuam pouco animadoras, e o risco de deflação tornou-se realidade. Estão cada vez mais próximos de um relaxamento monetário – aos moldes do que foi feito nos Estados Unidos, Japão e Reino Unido – neste início de ano. Na Ásia, a nota de rating do Japão foi rebaixada, enquanto o governo chinês busca uma meta de crescimento executável.

A revisão do PIB americano do terceiro trimestre de 2014 foi a principal surpresa positiva da economia americana. O crescimento do terceiro trimestre foi revisado de 3,9% para 5% anualizados, o que ajudou a reforçar a ideia de que o processo de normalização da política monetária – ou seja, os juros devem ser elevados – se iniciará no segundo trimestre de 2015. O discurso de Janet Yellen após a reunião do Fed de dezembro indicou, de forma literal, que os juros não seriam elevados nas duas reuniões seguintes (janeiro e março). Desta forma, esperamos que os juros sejam elevados ou na reunião dos dias 28 e 29 de abril, ou, com maior grau de probabilidade, dos dias 16 e 17 de junho.

Em nossa opinião, o fato de a inflação estar em patamar baixo não é necessariamente um problema. Pelo seguinte motivo: a inflação está baixa em decorrência da queda dos preços do petróleo e da energia. A redução destes preços libera parte da renda das famílias para ser utilizada em consumo de bens e serviços, o que adiciona força para o crescimento econômico americano. Neste contexto, o Fed alterou o tom de seu comunicado, e disse estar “paciente” para definir quando elevará os juros.

Na Zona do Euro, o risco de deflação se tornou realidade. O resultado do índice de preços ao consumidor no acumulado em 12 meses passou para o patamar negativo, e assinala -0,1% de variação. A deflação somada ao crescimento ainda muito fraco (0,2% no terceiro trimestre em comparação ao segundo) reforça a necessidade de um novo afrouxamento monetário por parte do Banco Central Europeu.

De acordo com Mario Draghi, o Conselho do Banco Central Europeu é unânime em utilizar instrumentos adicionais, se necessário. A taxa de juros na região

está em 0,05% a.a., extremamente próxima de zero, portanto, “instrumentos adicionais” não poderiam estar relacionados à novas reduções dos juros. O mais provável, em nossa visão, é a compra de títulos de dívidas soberanas. O que impede este tipo de movimento é que a compra de títulos de dívida soberana poderia ser entendida como financiamento dos países via Banco Central – afinal, o BC estaria comprando diretamente títulos da dívida do país. Ainda não está claro como este ponto será equalizado – se o BCE optará pela compra de títulos de dívida de empresas, ou se ele encontrará alguma forma de comprar títulos soberanos – mas acreditamos que em janeiro as compras mensais de ativos serão anunciadas.

Na Ásia, a nota de rating soberano do Japão foi rebaixada, como consequência da altíssima relação dívida-PIB do país (de aproximadamente 230% – a dívida japonesa equivale a 2,3 anos de tudo o que é produzido dentro do país). Como a maior parte da dívida pública japonesa é interna (ou seja, são os próprios japoneses que compram os títulos), o impacto sobre o mercado de capitais foi relativamente limitado.

Na China, permanece a questão sobre qual será a meta de crescimento de 2015 – dado que oficialmente ela ainda não foi divulgada. Ainda assim, acreditamos que a taxa de juros deve ser novamente reduzida no início de 2015 (atualmente encontra-se em 5,6%) e que provavelmente a taxa de depósito compulsório seja reduzida, para estimular os bancos a emprestar. Esses estímulos tornam-se mais propícios com o fato de a inflação chinesa encontrar-se em patamar historicamente baixo.

Os desafios que a economia brasileira irá enfrentar ao longo dos próximos trimestres continuam sendo muitos. A inflação deverá permanecer pressionada, o desemprego aumentará, as taxas de juros serão elevadas e o Governo sinaliza intenção em realizar um ajuste fiscal. Acima de tudo, a recuperação da credibilidade brasileira será o principal desafio de 2015, e será fundamental na busca do país pela volta aos trilhos.

Ao longo do mês de dezembro, Joaquim Levy, o Ministro da Fazenda do segundo mandato de Dilma (e principal encarregado de resolver estas mazelas da economia brasileira), não teve condições de realizar oficialmente anúncios sobre quais medidas tomará ao longo de 2015 para cumprir seus objetivos.

A verdade é que a grande tônica de dezembro foi a aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias, ocorrida somente no final do mês – e ainda sem o



orçamento de 2015 aprovado. A aprovação da LDO, conforme proposto pela então Ministra do Planejamento Miriam Belchior, permitiu que o Governo adicionasse às receitas de 2014 o que deixou de arrecadar devido às desonerações tributárias e reduza dos seus gastos todas as despesas do PAC. De forma mais clara: permitiu que fosse somado o que não foi recebido e não fosse descontado o que foi efetivamente gasto, inflando o resultado de forma “criativa”.

Apesar de a situação estar delicada, acreditamos que a mudança de equipe (Joaquim Levy no lugar de Guido Mantega e Nelson Barbosa no lugar de Miriam Belchior) foi um primeiro passo muito importante para a retomada da credibilidade do país. Certamente ao longo dos meses iniciais do ano as primeiras medidas serão anunciadas, e o mercado financeiro as acatará com bons olhos. Restará saber quanto tempo elas levarão para fazer os primeiros efeitos, e qual será o grau de paciência do mercado, na espera por tais resultados.

Continuamos acreditando que o ajuste fiscal será feito principalmente pela via de aumento de impostos. Já citamos na carta anterior que vemos a volta da CIDE e da CPMF como prováveis, além de outras medidas, como mais impostos sobre cosméticos, bebidas e produtos importados.

Estas medidas terão um efeito de aumento de arrecadação muito importante. Entretanto, o aumento dos preços causa inevitavelmente pressão inflacionária, majorando ainda mais o problema da inflação elevada. Para combater a inflação, o BC retomou em outubro o ciclo de aperto monetário, levando a taxa Selic a 11,75% a.a. A partir de dezembro, as declarações do Presidente do Banco Central, Alexandre Tombini, passaram a indicar um compromisso altíssimo do Banco Central em combater a inflação e fazer que ela convirja para a meta de 4,5% já em 2016.

Para que a meta do Banco Central de convergir a inflação já no próximo ano seja viável, acreditamos que o BC irá elevar a meta da Taxa Selic para 12,25% a.a. na reunião de janeiro, e repita o movimento na reunião de março – encerrando o ciclo e colocando a Selic em 12,5% a.a. O viés de nossa projeção é para cima: ou seja, vemos um risco maior de o ciclo ser estendido do que encurtado. Para que a inflação feche 2016 em 4,5%, além da elevação dos juros por parte do Banco Central, o Ministério da Fazenda precisará cortar gastos. A boa combinação das políticas fiscal e monetária será essencial no êxito deste objetivo. Por enquanto, esperamos que essa combinação seja executada de forma adequada, o que prescindirá a necessidade de o aperto monetário ir além dos 12,5%.

Mantemos nossa projeção de que a Selic ficará muito próxima ao teto da meta de inflação de 6,5% no final de 2015, e que o crescimento econômico deste ano será bastante modesto: 0,3%.

Renda Fixa

O mês foi bastante ruim para o mercado de renda fixa, com queda dos principais índices, influenciado pelo aumento da aversão a risco no cenário externo. Internamente, vivemos a expectativa (e torcida) de que a nova equipe econômica possa apresentar uma guinada na condução da política econômica, provavelmente acarretando um amargo 2015, mas melhores horizontes para 2016.

O derradeiro mês de 2014 foi amargo para o mercado de renda fixa. Influenciados por razões externas que acarretaram o aumento da aversão ao risco, os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M tiveram retração de -1,91% e -0,06% respectivamente. Ainda assim, esses índices apresentaram um bom desempenho no acumulado do ano, de 14,54% e 11,40%. Este comportamento deve-se aos ganhos acumulados até meados do ano, com o IMA-B alcançando alta de 16,09% até agosto. Já no segundo semestre predominou a volatilidade. O CDI, por sua vez, apresentou variação de 0,95% em dezembro, totalizando 10,81% no ano.

Apesar de incerta a data, sabe-se que o momento de início de ciclo de aumento da taxa de juros nos Estados Unidos está cada vez mais próximo. No entanto, observamos as taxas de juros das treasuries em queda. Isto é um sintoma do aumento da aversão a risco global, impulsionado pela queda acentuada dos preços das commodities, tendo como seu caso mais emblemático o petróleo. Países dependentes da exportação de commodities, como em boa medida o Brasil, sofrem com este tipo de cenário, refletindo internamente na desvalorização da moeda e alta dos juros futuros.

Pelo lado doméstico, no mês de dezembro vivemos a expectativa de que seja permitida à nova equipe econômica (já designada, mas não empossada até o encerramento do ano) liberdade de ação para de fato realizar os ajustes necessários para correção de rumos. Pela análise do mercado de contratos de juros futuros, as apostas para SELIC no próximo COPOM ainda dividem-se entre altas de 0,50 e 0,75 ponto percentual, com maior probabilidade para o ajuste menor, em linha com o pensamento do Grupo SOMMA.



Renda Variável

Em dezembro, após a definição da equipe econômica no mês anterior, a somatória dos fundamentos da nossa economia cada dia mais deteriorada, e com uma aversão ao risco nos mercados internacionais devido ao ataque especulativo na Rússia, criaram um ambiente pessimista na bolsa brasileira. A queda expressiva dos preços do petróleo foi o estopim para o ambiente adverso nos mercados emergentes, principalmente as economias dependentes da exportação de petróleo como a Rússia.

O Ibovespa começou o mês de dezembro com uma queda acima de 4% e, em duas semanas, atingiu uma mínima de 14% e fechou o mês com uma perda de 8,61%. A Petrobrás, envolta com todos os escândalos de corrupção ainda longe de uma solução, caiu forte empurrando o Ibovespa para baixo. O caso da estatal coloca em dúvida a credibilidade das empresas e do mercado de capitais perante os investidores estrangeiros. Após acumular uma alta de 20,9% em 2014, com a euforia das eleições (possibilidade de vitória da oposição), o Ibovespa fecha o ano com queda de 2,9%.

Os indicadores macroeconômicos brasileiros continuam ruins. O Boletim Focus do Bacen tem apresentado, nas últimas semanas, previsões cada vez mais pessimistas para o crescimento do PIB e inflação em 2015. Os números que antecipam a atividade econômica como o IBC-Br ainda apontam um ambiente de desaceleração e os dados fiscais do governo federal fecham o ano muito abaixo da meta. Nossa expectativa é que a nova equipe econômica, especialmente o Ministro da Fazenda Levy, sinalize as medidas e políticas que serão executadas ao longo de 2015. O grau de liberdade e autonomia de Levy e Barbosa do Planejamento também são essenciais para a melhoria da bolsa brasileira.

Os destaques de queda no mês de dezembro foram Petrobrás, Banco do Brasil e empresas do Setor de Educação. A Petrobrás, com já mencionado, continua pressionada devido à operação Lava Jato da Polícia Federal e também sofre com a piora de dados operacionais e a queda expressiva do preço do petróleo. Já o setor de Educação, um dos que mais subiram em 2014, após medida do governo que obriga uma pontuação mínima do aluno para ter acesso ao FIES, repercutiu nos preços dos últimos pregões do ano.

Na outra ponta, destacamos a alta de RADL3 (RaiaDrogasil), ODPV3 (OdontoPrev), VLID3 (Valid), SUZB5 (Suzano), WEGE3 (WEG) e SEER3 (Ser Educacional). Todas essas ações tiveram retorno absoluto positivo em dezembro. No setor

de bancos privados, após ganhos expressivos no ano, houve um movimento de realização trazendo uma performance abaixo do Ibovespa.

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