RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
ABRIL - 2015

FPSM

Fundo de Previdência Social do Município de Encantado - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

INTRODUÇÃO

O Relatório de Gestão de Investimentos do Fundo de Previdência Social do Município de Encantado 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.

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do FPSM - Encantado, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança.

SUMÁRIO

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos 4

Análise de Rentabilidade 5

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) 7

Rentabilidade da Carteira (em %) 8

Distribuição da Carteira por Índices 9

Relatório de Movimentações 10

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos 12

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento 14

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos 16

Consolidação dos Ativos 23

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 25

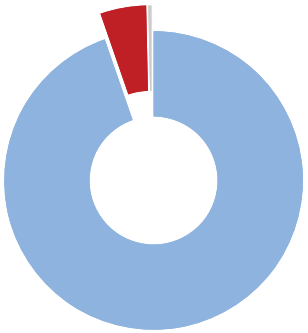
EXTRATOS BANCÁRIOS

Fundo de Previdência Social do Município de Encantado - RS

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94,7%**	**27.755.872,58**	**27.526.005,53**
Banrisul Foco IRF-M 1	16,2%	4.740.789,12	4.702.257,51
Banrisul Previdência Municipal III	5,8%	1.709.882,27	1.665.831,88
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	508.293,21	503.960,34
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3,8%	1.122.452,01	1.106.789,36
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	1,9%	556.349,30	548.532,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	8,6%	2.519.883,08	2.512.871,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	294.448,01	287.347,26
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	131.338,61	126.633,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,5%	725.349,24	717.484,20
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	213.912,54	211.867,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	11,5%	3.361.002,00	3.313.278,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	1,9%	569.308,50	559.038,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,1%	332.777,44	324.899,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	8,5%	2.493.981,11	2.483.076,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,5%	1.036.838,90	1.025.894,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	19,4%	5.688.627,41	5.714.970,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,4%	1.004.006,27	992.302,23
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,5%	746.633,56	728.971,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**5,0%**	**1.454.167,36**	**1.380.901,22**
BB Previdenciário FIA Governança	0,9%	271.704,03	255.449,47
BRS FIC FIA Selection	0,3%	74.447,14	71.580,26
Caixa Brasil FIA Ibovespa	1,3%	389.514,60	355.854,90
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,4%	417.858,80	410.953,20
Caixa Small Caps Ativo	0,4%	109.224,28	106.499,08
Geração Futuro FIA	0,7%	191.418,51	180.564,31
CONTAS CORRENTES	**0,3%**	**98.220,32**	**7.103,59**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,3%	98.220,32	7.103,59
TOTAL DA CARTEIRA	**100%**	**29.308.260,26**	**28.914.010,34**

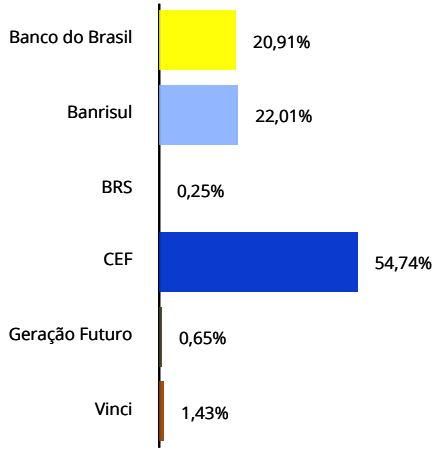
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 94,70%
Contas Correntes 0,34%
Fundos de Renda Variável 4,96%

Por Instituição Financeira

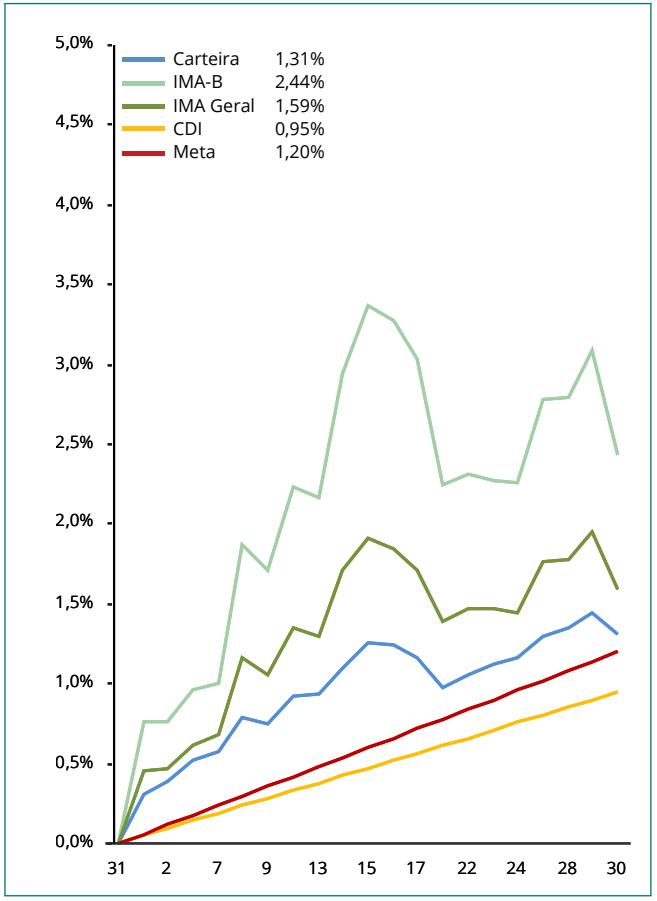


Entrada de Recursos
Saída de Recursos
Nova Aplicação
Resgate Total

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,82	68%	3,54	54%	10,76	74%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	2,64	221%	5,91	90%	14,65	101%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,86	72%	3,50	53%	10,65	73%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,42	118%	6,64	101%	14,91	102%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,42	119%	6,59	100%	14,65	101%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,28	23%	4,44	67%	11,32	78%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,47	206%	5,81	88%	14,50	100%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,72	310%	6,61	100%	16,99	117%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,10	92%	3,05	46%	10,11	69%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,97	81%	3,81	58%	11,41	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,44	120%	3,63	55%	8,39	58%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,84	154%	2,09	32%	7,66	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,42	203%	5,75	87%	14,54	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,44	37%	4,62	70%	11,74	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,07	89%	3,04	46%	10,11	69%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,85	71%	3,55	54%	10,79	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,18	99%	2,70	41%	9,78	67%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	2,42	202%	6,18	94%	15,25	105%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	6,36	532%	7,96	121%	7,90	54%
BRS FIC FIA Selection	Ibovespa	4,01	335%	-11,19	-170%	-24,02	-165%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	9,46	790%	10,80	164%	5,89	40%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	1,68	140%	0,53	8%	3,36	23%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	2,56	214%	-8,75	-133%	-13,86	-95%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	6,01	502%	3,79	57%	1,49	10%

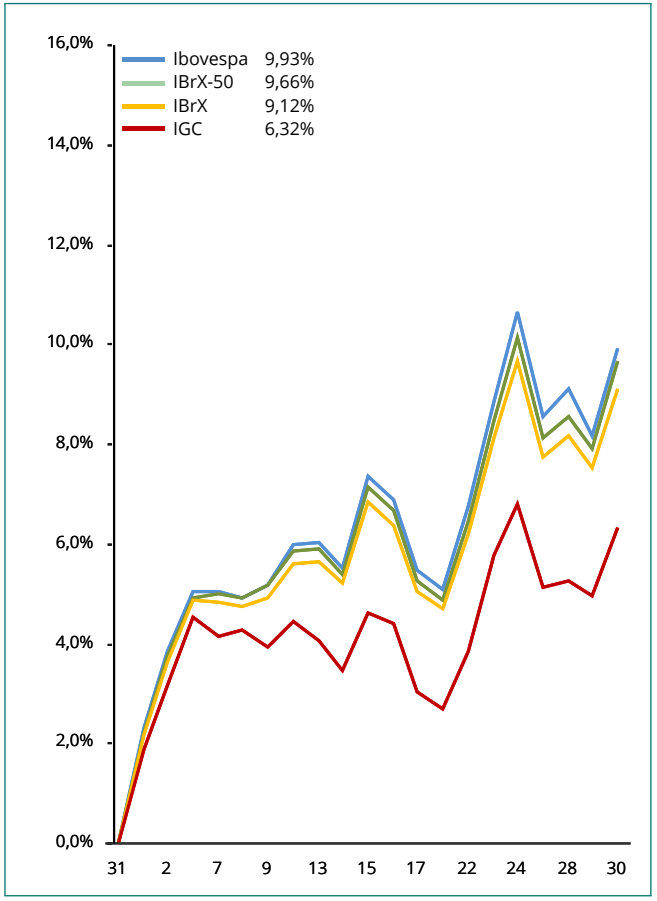
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,95	79%	3,78	57%	11,35	78%
IMA Geral	1,59	133%	4,29	65%	12,07	83%
IMA-B	2,44	204%	5,91	90%	14,84	102%
IRF-M	1,09	91%	3,16	48%	10,31	71%
Ibovespa	9,93	830%	12,44	189%	6,13	42%
IBrX	9,12	762%	11,71	178%	5,89	40%
IBrX-50	9,66	808%	12,86	195%	6,88	47%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	**1,20**		**6,59**		**14,57**	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



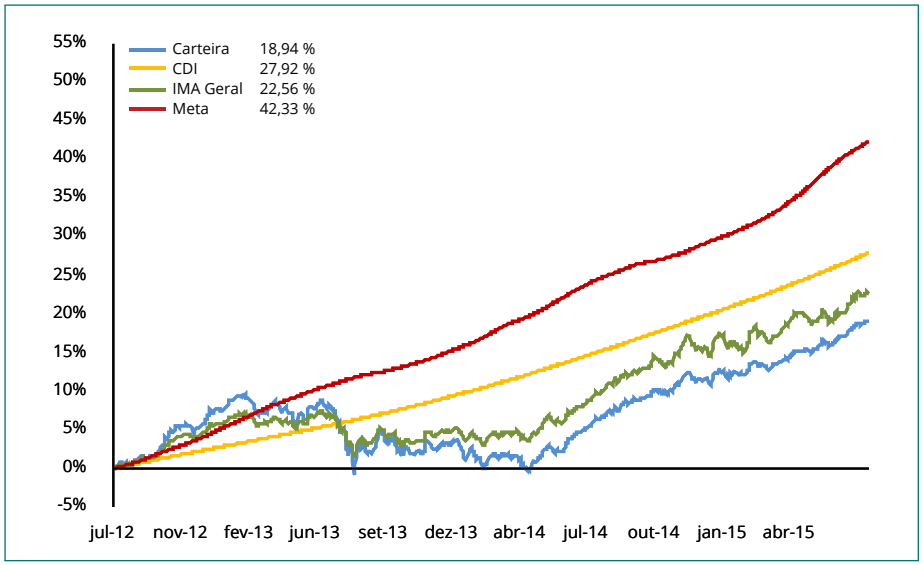
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2015
FUNDOS DE RENDA FIXA	**435.330,26**	**227.096,86**	**228.884,75**	**304.867,05**			**1.196.178,92**
Banrisul Foco IRF-M 1	47.381,88	32.808,90	41.687,76	38.531,61			**160.410,15**
Banrisul Previdência Municipal III	49.745,17	7.801,91	(6.185,23)	44.050,39			**95.412,24**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4.890,58	3.533,85	4.424,19	4.332,87			**17.181,49**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	16.727,54	16.031,26	22.205,44	15.662,65			**70.626,89**
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	7.972,78	7.899,51	11.083,36	7.816,56			**34.772,21**
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	46.725,15	29.812,93	23.523,06	7.012,00			**107.073,14**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	8.515,44	1.517,55	(958,17)	7.100,75			**16.175,57**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2.736,94	193,03	(353,39)	4.704,95			**7.281,53**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	12.231,73	1.945,58	(576,66)	7.865,04			**21.465,69**
Caixa Brasil Referenciado	1.913,80	1.726,59	2.170,96	2.045,30			**7.856,65**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	47.847,00	48.366,10	68.511,00	47.724,00			**212.448,10**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	19.090,50	1.285,76	(2.872,00)	10.270,50			**27.774,76**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	9.610,90	1.644,69	(1.028,24)	7.878,05			**18.105,40**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	45.635,74	26.193,00	22.340,57	10.904,95			**105.074,26**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	17.268,13	2.712,98	(347,60)	10.944,34			**30.577,85**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	55.474,58	39.242,53	50.727,16	48.656,99			**194.101,26**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	20.440,29	137,92	(5.901,51)	11.704,04			**26.380,74**
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	21.122,11	4.242,77	434,05	17.662,06			**43.460,99**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(103.601,33)**	**87.642,55**	**(1.161,23)**	**73.266,14**			**56.146,13**
BB Previdenciário FIA Governança	(15.818,95)	18.557,47	1.045,95	16.254,56			**20.039,03**
BRS FIC FIA Selection	(11.483,42)	2.291,62	(3.053,75)	2.866,88			**(9.378,67)**
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(26.040,30)	32.102,70	(1.762,80)	33.659,70			**37.959,30**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(15.053,25)	22.636,00	(3.475,20)	6.905,60			**11.013,15**
Caixa Small Caps Ativo	(16.568,87)	3.968,46	(594,74)	2.725,20			**(10.469,95)**
Geração Futuro FIA	(18.636,54)	8.086,30	6.679,31	10.854,20			**6.983,27**
TOTAL	**331.728,93**	**314.739,41**	**227.723,52**	**378.133,19**			**1.252.325,05**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	**1,20**	0,93	2,14	1,73	129%	56%	69%
Fevereiro	**1,12**	0,82	0,46	1,71	137%	245%	66%
Março	**0,80**	1,03	0,05	1,81	77%	1.618%	44%
Abril	**1,31**	0,95	1,59	1,20	138%	82%	109%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	**4,50**	**3,78**	**4,29**	**6,59**	**119%**	**105%**	**68%**

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



Carteira x Indicadores em 2015

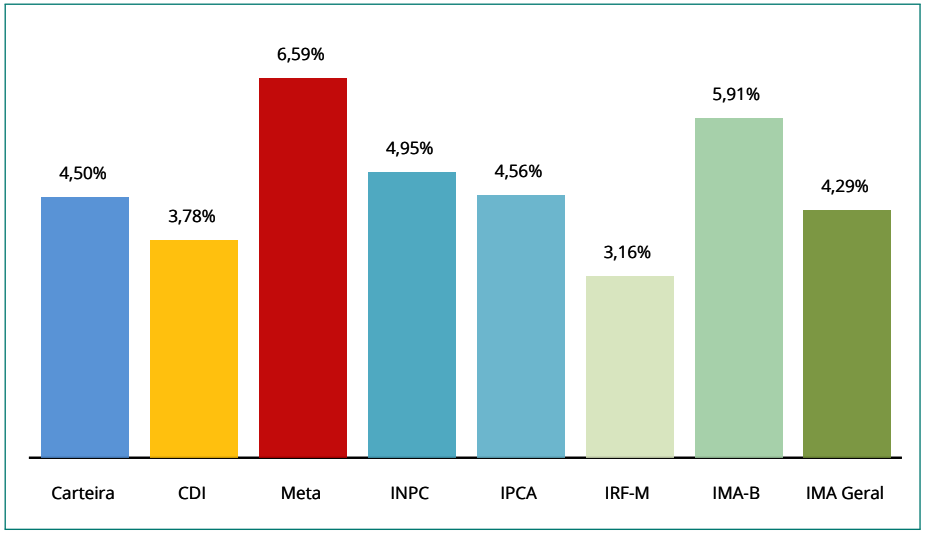
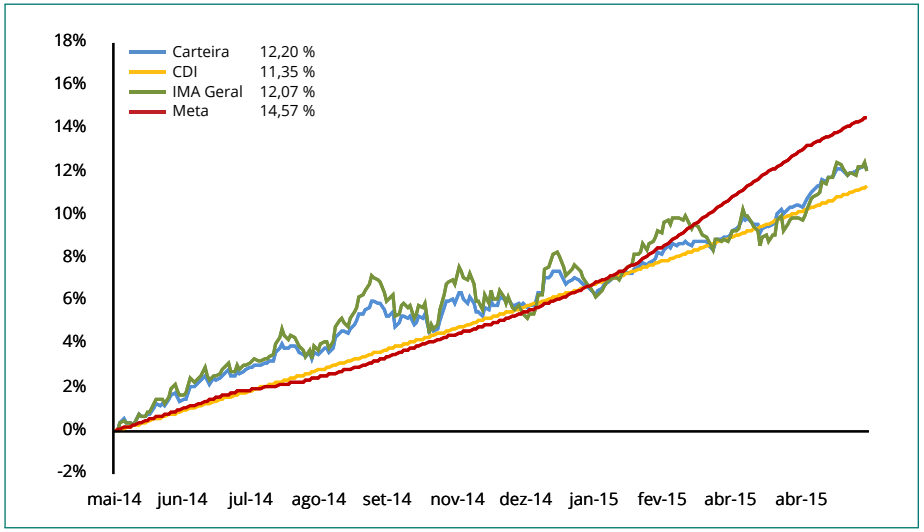


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

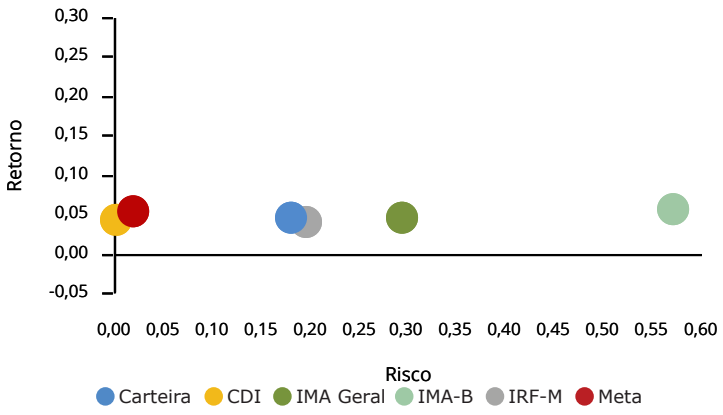
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	**46,76%**	**47,23%**
IRF-M	6,01%	6,03%
IRF-M 1	37,32%	37,77%
IRF-M 1+	3,43%	3,43%
IMA-B	**19,48%**	**19,43%**
IMA-B	10,52%	10,40%
IMA-B 5	8,51%	8,59%
IMA-B 5+	0,45%	0,44%
IMA Geral	**0,00%**	**0,00%**
IDkA	**8,60%**	**8,69%**
IDkA 2 IPCA	8,60%	8,69%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
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	**0,73%**	**0,73%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,73%	0,73%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	**19,14%**	**19,12%**
Renda Variável	**4,96%**	**4,78%**
Ibovespa	2,24%	2,10%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,93%	0,88%
Small Caps	0,37%	0,37%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	1,43%	1,42%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

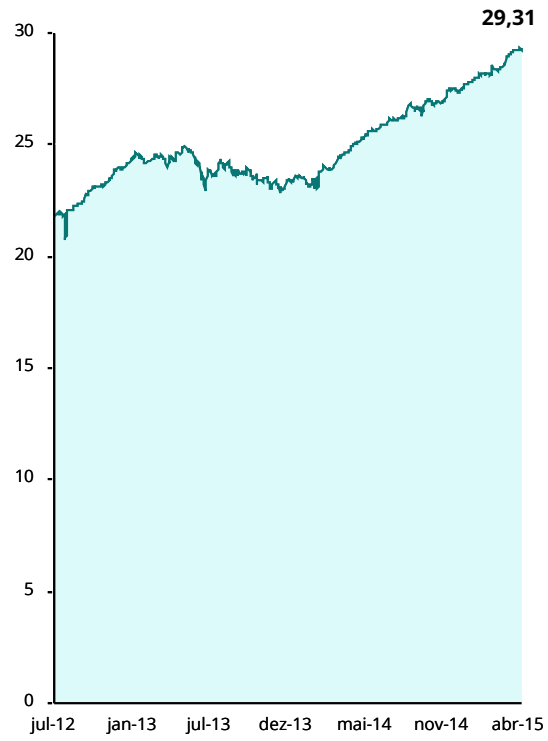
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

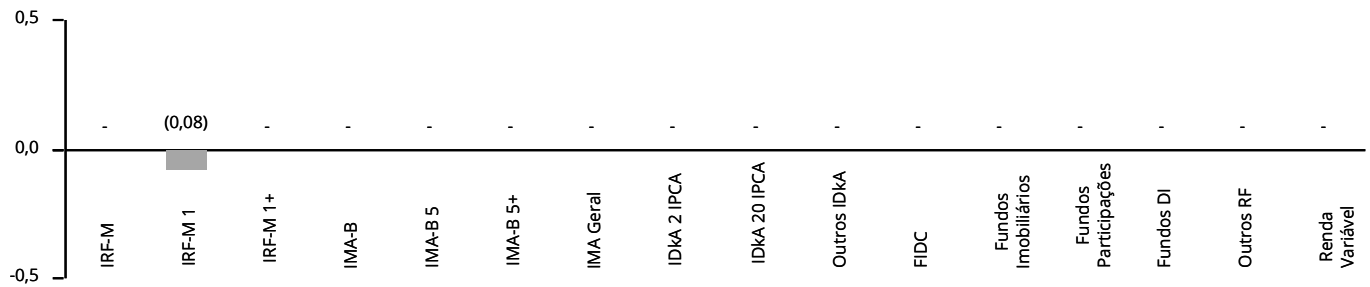
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R$ Milhões)



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



RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

Data	Valor	Movimento	Ativo

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
29/04/2015	75.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**-**
Resgates	**75.000,00**
Saldo	**75.000,00**

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.

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	92.702.067/0001-96	**Nome da Instituição Financeira:**	Banrisul
CNPJ do Fundo:	18.466.245/0001-74	**Nome do Fundo:**	Banrisul Foco IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	4.001.206,19717000	**Valor Atual da Cota:**	1,18484000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	735.388.464,87
Valor Total Atual:	4.740.789,15	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,64%
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:	92.702.067/0001-96	**Nome da Instituição Financeira:**	Banrisul
CNPJ do Fundo:	11.311.863/0001-04	**Nome do Fundo:**	Banrisul Previdência Municipal III
Quantidade de Cotas:	908.255,78624000	**Valor Atual da Cota:**	1,88260000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	279.513.016,89
Valor Total Atual:	1.709.882,34	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,61%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	**Nome da Instituição Financeira:**	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	11.328.882/0001-35	**Nome do Fundo:**	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	302.907,15917300	**Valor Atual da Cota:**	1,67804950
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	7.850.320.394,04
Valor Total Atual:	508.293,21	**% 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:	00.000.000/0001-91	**Nome da Instituição Financeira:**	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.303.795/0001-35	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	944.000,89268200	**Valor Atual da Cota:**	1,18903703
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	891.959.184,77
Valor Total Atual:	1.122.452,01	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,13%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV

CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	**Nome da Instituição Financeira:**	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	19.515.015/0001-10	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
Quantidade de Cotas:	470.963,83585400	**Valor Atual da Cota:**	1,18129942
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	430.217.144,14
Valor Total Atual:	556.349,30	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,13%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	**Nome da Instituição Financeira:**	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.322.205/0001-35	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
Quantidade de Cotas:	1.629.801,42042100	**Valor Atual da Cota:**	1,54612890
Índice de Referência:	IDkA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	3.704.778.469,81
Valor Total Atual:	2.519.883,08	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,07%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 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:	94.943,53632000	**Valor Atual da Cota:**	3,10129600
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	5.332.883.868,32
Valor Total Atual:	294.448,01	**% 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 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:	83.908,68905700	**Valor Atual da Cota:**	1,56525642
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.045.969.231,68
Valor Total Atual:	131.338,61	**% 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 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:	07.111.384/0001-69	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas:	227.493,92552500	**Valor Atual da Cota:**	3,18843346
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.454.297.811,10
Valor Total Atual:	725.349,24	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,03%
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:	03.737.206/0001-97	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas:	90.006,32455100	**Valor Atual da Cota:**	2,37663900
Índice de Referência:	CDI	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	4.278.468.152,82
Valor Total Atual:	213.912,54	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,00%
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:	18.598.256/0001- 08	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
Quantidade de Cotas:	3.000.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,12033400
Índice de Referência:	IPCA + 6 %	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	1.123.340.508,76
Valor Total Atual:	3.361.002,00	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,30%
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:	18.598.288/0001-03	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
Quantidade de Cotas:	500.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,13861700
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	304.294.890,77
Valor Total Atual:	569.308,50	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,19%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS - CADPREV

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:	187.943,91076100	**Valor Atual da Cota:**	1,77062100
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	4.203.302.606,79
Valor Total Atual:	332.777,44	**% 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 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:	1.463.947,58838100	**Valor Atual da Cota:**	1,70360000
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	3.589.353.908,66
Valor Total Atual:	2.493.981,11	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,07%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 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:	847.806,80856600	**Valor Atual da Cota:**	1,22296600
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	404.657.449,09
Valor Total Atual:	1.036.838,90	**% 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:	10.740.670/0001-06	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas:	3.553.684,13545300	**Valor Atual da Cota:**	1,60076900
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	10.204.587.126,57
Valor Total Atual:	5.688.627,40	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,06%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Fixa | **Tipo de Ativo:** FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"

CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	**Nome da Instituição Financeira:**	CEF
CNPJ do Fundo:	10.577.519/0001-90	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
Quantidade de Cotas:	811.315,57628800	**Valor Atual da Cota:**	1,23750400
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	259.997.657,65
Valor Total Atual:	1.004.006,27	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,39%
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:	397.114,24342300	**Valor Atual da Cota:**	1,88014800
Índice de Referência:	IMA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	2.431.032.909,75
Valor Total Atual:	746.633,55	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,03%
Nível de Risco:	Não se aplica	**Agência de Risco:**	Não se aplica

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	**Nome da Instituição Financeira:**	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	10.418.335/0001-88	**Nome do Fundo:**	BB Previdenciário FIA Governança
Quantidade de Cotas:	181.347,12954900	**Valor Atual da Cota:**	1,49825380
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	199.860.150,37
Valor Total Atual:	271.704,03	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,14%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI Ações Referenciados - Art. 8º, I

CNPJ da Instituição Financeira:	14.717.397/0001-41	**Nome da Instituição Financeira:**	BRS
CNPJ do Fundo:	17.498.992/0001-21	**Nome do Fundo:**	BRS FIC FIA Selection
Quantidade de Cotas:	119.520,57191070	**Valor Atual da Cota:**	0,62288138
Índice de Referência:	IBOVESPA	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	15.656.001,81
Valor Total Atual:	74.447,14	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,48%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI Ações Referenciados - Art. 8º, I

CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	**Nome da Instituição Financeira:**	CEF
CNPJ do Fundo:	13.058.816/0001-18	**Nome do Fundo:**	Caixa Brasil FIA Ibovespa
Quantidade de Cotas:	300.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,29838200
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	46.222.431,95
Valor Total Atual:	389.514,60	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,84%

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:	400.000,00000000	**Valor Atual da Cota:**	1,04464700
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	319.875.344,60
Valor Total Atual:	417.858,80	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,13%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	**Nome da Instituição Financeira:**	CEF
CNPJ do Fundo:	15.154.220/0001-47	**Nome do Fundo:**	Caixa Small Caps Ativo
Quantidade de Cotas:	140.069,91823400	**Valor Atual da Cota:**	0,77978400
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	11.203.849,97
Valor Total Atual:	109.224,28	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,97%

Segmento: Renda Variável | **Tipo de Ativo:** FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira:	09.630.188/001-26	**Nome da Instituição Financeira:**	Geração Futuro
CNPJ do Fundo:	01.675.497/0001-00	**Nome do Fundo:**	Geração Futuro FIA
Quantidade de Cotas:	1.296,15890000	**Valor Atual da Cota:**	147,68135940
Índice de Referência:	Não se aplica	**Patrimônio Líquido do Fundo:**	148.715.381,17
Valor Total Atual:	191.418,51	**% do Pat. Líq. do Fundo:**	0,13%

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 98.220,32

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2015

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
7°	**Segmento Renda Fixa**		**100%**	**100%**	**27.755.872,58**	**94,7%**	**Enquadrado**
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	20.045.640,90	68,4%	Enquadrado
7°, II	**Operações Compromissadas**	**Exclusivamente com lastro em TTN**	**15%**	**0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, III	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)**	**Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito**	**80%**	**50%**	**2.456.515,83**	**8,4%**	**Enquadrado**
7°, IV	**Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados**	**Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito**	**30%**	**30%**	**5.253.715,85**	**17,9%**	**Enquadrado**
7°, V	**Depósito em Poupança**	**Instituição de baixo risco de crédito**	**20%**	**0%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, VI e VII	**FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)**		**15%**	**15%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
7°, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII	***FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)***		***5%***	***5%***	***-***	***0,0%***	***Enquadrado***
7°, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R$)	% da Carteira	Status
8°	**Segmento Renda Variável**		**30%**	**30%**	**1.454.167,36**	**5,0%**	**Enquadrado**
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	389.514,60	1,3%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	1.064.652,76	3,6%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9°	**Imóveis Vinculados ao RPPS**	**Imóveis vinculados por lei ao RPPS**	**100%**	**100%**	**-**	**0,0%**	**Enquadrado**
20°	**Conta Corrente**	**Informar os saldos em Contas Correntes**	**100%**	**100%**	**98.220,32**	**0,3%**	**Enquadrado**
TOTAL DE CARTEIRA					**29.308.260,26**	**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

Banrisul Foco IRF-M 1

Títulos Públicos	735.507.496,46	100,0%
LFT	-	
LTN	725.112.885,27	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.394.611,19	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB/RDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.155,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(120.187,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**735.388.464,87**	**100%**

Banrisul Previdência Municipal III

Títulos Públicos	198.472.913,19	71,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	172.218.901,72	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	26.254.011,47	
Títulos Privados	73.297.975,83	26,2%
CRI	5.805.775,21	
DPGE	2.090.545,14	
Debêntures	40.614.561,89	
Nota Promissória e LF	24.787.093,59	
Cotas de Fundos	9.934.555,91	3,6%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.960,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.195.388,47)	-0,8%
Patrimônio do Fundo	**279.513.016,89**	**100%**

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	7.850.364.751,90	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4,50	0,0%
Contas a pagar ou receber	(44.362,36)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.850.320.394,04**	**100%**

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

Títulos Públicos	7.856.971.569,02	100,1%
LFT	181.464.530,54	
LTN	1.862.843.045,86	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.812.663.992,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(6.478.511,85)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.067,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(129.373,13)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**7.850.364.751,90**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	891.970.685,80	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	890.536.628,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.434.057,09	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	829,95	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.330,98)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**891.959.184,77**	**100%**

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos

Títulos Públicos	430.219.997,43	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	429.527.747,03	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	692.250,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.240,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.093,50)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**430.217.144,14**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2

Títulos Públicos	3.704.840.051,27	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.603.129.127,38	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	101.710.923,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	538,73	0,0%
Contas a pagar ou receber	(62.120,19)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**3.704.778.469,81**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.332.976.990,20	100,0%
LFT	359.631,31	
LTN	-	
NTN - B	5.008.635.229,42	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	323.982.129,47	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	771,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(93.893,14)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**5.332.883.868,32**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

Títulos Públicos	1.045.980.363,44	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	990.961.205,05	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	55.019.158,39	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	853,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.985,62)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.045.969.231,68**	**100%**

BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	2.457.760.405,33	100,1%
LFT	55.620.714,09	
LTN	754.222.894,91	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	643.574.575,92	
Operações Compromissadas	1.004.342.220,41	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(3.424.736,19)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.220,16	0,0%
Contas a pagar ou receber	(40.078,20)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.454.297.811,10**	**100%**

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.500.987.007,94	58,5%
LFT	959.774.539,96	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.541.212.467,98	
Títulos Privados	1.777.639.904,76	41,5%
CDB	510.080.626,94	
DPGE	96.961.246,78	
Debêntures	9.386.638,20	
Nota Promissória e LF	1.161.211.392,84	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.303,53	0,0%
Contas a pagar ou receber	(163.063,41)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.278.468.152,82**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.123.377.106,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.122.276.799,31	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.100.306,97	
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	1.907,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(38.504,62)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**1.123.340.508,76**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I

Títulos Públicos	304.301.441,34	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	303.996.227,99	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	305.213,35	
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	2.573,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.123,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**304.294.890,77**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.203.446.765,56	100,0%
LFT	10.151.102,63	
LTN	-	
NTN - B	4.001.655.017,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	191.640.645,31	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.065,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(146.223,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**4.203.302.606,79**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	3.589.471.760,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.185.682.183,94	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	403.789.576,34	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.966,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(120.818,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**3.589.353.908,66**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M

Títulos Públicos	405.497.502,32	100,2%
LFT	35.284.581,34	
LTN	74.379.653,40	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	84.513.901,95	
Operações Compromissadas	211.319.365,63	
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	1.999,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	(842.052,85)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	**404.657.449,09**	**100%**

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.211.888.267,91	100,1%
LFT	431.340.435,90	
LTN	3.876.422.154,86	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.904.125.677,15	
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	1.217,75	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.302.359,09)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	**10.204.587.126,57**	**100%**

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	260.385.228,76	100,1%
LFT	31.654.340,75	
LTN	51.240.936,85	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	142.231.985,17	
Operações Compromissadas	35.257.965,99	
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	2.267,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(389.838,38)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	**259.997.657,65**	**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	2.431.076.800,54	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(43.890,79)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.431.032.909,75**	**100%**

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

Títulos Públicos	1.418.433.883,63	57,4%
LFT	2.035.648,92	
LTN	-	
NTN - B	1.377.936.222,15	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	38.462.012,56	
Títulos Privados	1.003.691.687,86	40,6%
CDB	79.869.027,32	
DPGE	87.643.626,87	
LF	480.258.564,19	
Debêntures	355.920.469,48	
Cotas de Fundos	49.546.709,13	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5.622,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.257,01)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**2.471.625.646,59**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BB Previdenciário FIA Governança

Títulos Públicos	1.659.902,68	0,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.659.902,68	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	197.266.070,78	98,7%
Derivativos	15.920,00	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.179,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	917.077,11	0,5%
Patrimônio do Fundo	**199.860.150,37**	**100%**

BRS FIC FIA Selection

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	15.581.926,14	99,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	81.399,99	0,5%
Contas a pagar ou receber	(7.324,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	**15.656.001,81**	**100%**

BRS Master Ibovespa **(FI do BRS FIC FIA Selection)**

Títulos Públicos	6.639.868,44	58,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.639.868,44	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
LF	-	
Debêntures	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	7.883.135,00	69,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	61.122,56	0,5%
Contas a pagar ou receber	(3.302.540,83)	-29,3%
Patrimônio do Fundo	**11.281.585,17**	**100%**

Caixa Brasil FIA Ibovespa

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	163.122,44	0,4%
Ações	46.029.413,55	99,6%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	29.895,96	0,1%
Patrimônio do Fundo	**46.222.431,95**	**100%**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS

Títulos Públicos	11.744,67	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	11.744,67	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	333.600.714,14	104,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.951,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.758.066,07)	-4,3%
Patrimônio do Fundo	**319.875.344,60**	**100%**

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

Títulos Públicos	109.045.885,00	28,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	109.045.885,00	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	296.884.730,00	76,8%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	20.020,20	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.580.002,31)	-5,1%
Patrimônio do Fundo	**386.370.632,89**	**100%**

Caixa Small Caps Ativo

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	91.004,40	0,8%
Ações	11.005.538,09	98,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	107.307,48	1,0%
Patrimônio do Fundo	**11.203.849,97**	**100%**

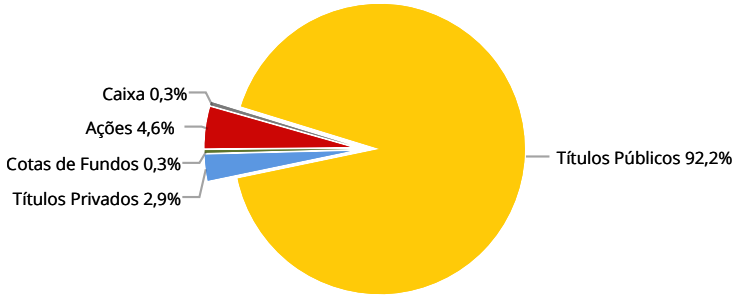
Geração Futuro FIA

Títulos Públicos	2.892.961,51	1,9%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.892.961,51	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	146.620.881,91	98,6%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	10.494,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(808.957,23)	-0,5%
Patrimônio do Fundo	**148.715.381,17**	**100%**

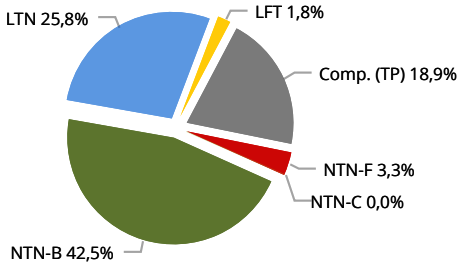
CONSOLIDAÇÃO DOS ATIVOS

ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
Banrisul Foco IRF-M 1	4.741.556,47	-	-	-	7,45	(774,80)	**4.740.789,12**
Banrisul Previdência Municipal III	1.214.130,63	448.390,24	60.773,27	-	18,11	(13.429,99)	**1.709.882,27**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	508.723,86	-	-	-	0,07	(430,72)	**508.293,21**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	1.122.466,48	-	-	-	1,04	(15,52)	**1.122.452,01**
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	556.352,99	-	-	-	1,60	(5,29)	**556.349,30**
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	2.519.924,97	-	-	-	0,37	(42,25)	**2.519.883,08**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	294.453,15	-	-	-	0,04	(5,18)	**294.448,01**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	131.340,01	-	-	-	0,11	(1,50)	**131.338,61**
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	726.372,58	-	-	-	0,66	(1.024,00)	**725.349,24**
Caixa Brasil Referenciado	125.043,00	88.877,48	-	-	0,22	(8,15)	**213.912,54**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	3.361.111,50	-	-	-	5,71	(115,20)	**3.361.002,00**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	569.320,76	-	-	-	4,81	(17,07)	**569.308,50**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	332.788,85	-	-	-	0,16	(11,58)	**332.777,44**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2.494.063,00	-	-	-	2,06	(83,95)	**2.493.981,11**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1.038.991,34	-	-	-	5,12	(2.157,56)	**1.036.838,90**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5.692.697,49	-	-	-	0,68	(4.070,76)	**5.688.627,41**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	1.005.502,91	-	-	-	8,76	(1.505,40)	**1.004.006,27**
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	428.491,05	303.202,64	14.967,44	-	1,70	(29,27)	**746.633,56**
BB Previdenciário FIA Governança	2.256,59	-	-	268.177,45	1,60	1.268,38	**271.704,03**
BRS FIC FIA Selection	43.609,15	-	-	51.774,65	788,51	(21.725,17)	**74.447,14**
Caixa Brasil FIA Ibovespa	-	-	1.374,63	387.888,04	-	251,93	**389.514,60**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	123.008,49	-	-	334.857,10	49,95	(40.056,74)	**417.858,80**
Caixa Small Caps Ativo	-	-	887,19	107.290,97	-	1.046,12	**109.224,28**
Geração Futuro FIA	3.723,67	-	-	188.722,58	13,51	(1.041,25)	**191.418,51**
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	98.220,32	-	**98.220,32**
TOTAL (em Reais)	**27.035.928,94**	**840.470,36**	**78.002,52**	**1.338.710,80**	**99.132,56**	**(83.984,92)**	**29.308.260,26**

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



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

Análise Macroeconômica

O mês foi marcado no cenário internacional pela diferença na perspectiva de liquidez entre a política monetária americana e a dos demais países do mundo. Continua claro que o Comitê de Política Monetária do Fed está determinado a elevar os juros ainda neste ano, embora não se saiba exatamente quando. Na Zona do Euro, o plano de relaxamento monetário (Quantitative Easing) ocorreu pelo segundo mês e, naturalmente, está aumentando a quantidade de moeda disponível na região. A Grécia teve sua nota de risco rebaixada para risco alto de inadimplência (antes era grau especulativo, mas de baixa classificação), e, na Ásia, o Japão também foi rebaixado, embora tenha se mantido como um país de baixo risco.

Os dados de atividade da economia americana no mês de abril continuaram a mostrar um país em desaceleração. Em sua primeira prévia, o Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu apenas 0,2% anualizados no primeiro trimestre do ano, enquanto nossa expectativa e a mediana do mercado era de crescimento de 1% anualizados. Vale lembrar que, no início do ano, esperava-se um crescimento do PIB americano próximo a 3% anualizados, muito mais do que o país efetivamente cresceu.

O resultado ruim do PIB americano refletiu na moderação do consumo, retração do investimento fixo e nas exportações e aumento das importações. O consumo havia crescido 4,4% no último trimestre de 2014, e se expandiu apenas 1,9% no início de 2015; o investimento fixo passou de uma expansão de 4,5% para uma queda de 2,5%; as exportações haviam se elevado em 4,5% no final do ano passado, mas retraíram 7,2%; e as importações, que têm contribuição negativa para o PIB, tiveram seu crescimento moderado de 10,4% para 1,8%. Todas estas informações nos fizeram revisar para 1,8% o crescimento americano deste ano.

No mesmo dia em que foi divulgada a prévia do PIB, houve também a decisão de taxa de juros por parte do FOMC. Conforme era amplamente esperado, o Comitê de Política Monetária optou por manter a taxa de juros entre 0% e 0,25% a.a. No entanto, o comunicado da reunião foi, em nossa visão, muito otimista com relação à situação da economia americana, pois ponderou que a atividade ruim no início deste ano é reflexo de fatores temporários que estão agindo sobre a economia. Mais especificamente, o comitê se referiu ao inverno, que neste ano foi novamente mais rigoroso do que o normal e prejudicou a atividade. Além disso, também houve referência à baixa inflação (em -0,1% a.a) como resultante de preços de energia declinantes, que não devem se manter tão baixos no médio prazo, na visão do Comitê. Assim, apesar dos dados da economia americana não estarem com viés positivo, voltou para a mesa a possibilidade da elevação dos juros ocorrer já em junho deste ano, na próxima reunião do Comitê.

Colocamos na carta de março que não há motivos econômicos suficientes para justificar que a elevação dos juros ocorra na reunião de junho – e continuamos acreditando nisso. No entanto, há alguma chance do Banco Central americano decidir iniciar este aumento de juros na próxima reunião por razões políticas, e não econômicas. Economicamente, seria preferível que o BC esperasse a inflação do país chegar mais próxima de 1% (dado que sua meta de inflação é de 2% a.a.) antes de iniciar este processo – dito de outra forma, faria mais sentido aguardar até o ano de 2016.

Na Zona do Euro, não fossem os gregos, teríamos apenas boas notícias vindas da região. Ao longo do mês de abril, a Grécia voltou a ameaçar que não pagaria os juros de sua dívida, por não ter condições financeiras suficientes para realizar este pagamento. Assim, o país precisaria de um perdão parcial de sua dívida. O grande problema é que a Grécia não está cumprindo com o ajuste fiscal defendido pelo Banco Central Europeu, pelo Fundo Monetário Internacional e pela Comissão Europeia. O acordo feito com os gregos previa que o país atingisse uma meta de superávit primário de 3% em relação ao PIB, mas as projeções atuais indicam que o país terá, na verdade, um déficit de 1,5% em relação ao PIB. Acreditamos que uma solução combinada entre o perdão parcial da dívida e um novo compromisso de austeridade grego será alcançada, mas certamente teremos um período de turbulência até lá. Durante o mês de abril, o CDS (Credit Default Swap) de seis meses variou de 7 mil para 8 mil pontos.

Apesar das más notícias vindas do país helênico, no restante da Zona do Euro os dados continuam mostrando uma economia em recuperação, ainda que a região permaneça com uma perspectiva de baixo crescimento para os próximos anos. A deflação converteu-se, finalmente, em inflação igual a 0% e tende a continuar caminhando em terreno positivo. A confiança dos consumidores aponta melhora, assim como os resultados de produção industrial e vendas no varejo. Dentro deste contexto, permanecemos moderadamente otimistas com relação à Zona do Euro e mantemos a projeção de crescimento de 1,3% para o bloco.

Na Ásia, o cenário para a China permanece sendo o mesmo relatado na carta de março: crescimento se reduzindo e inflação muito baixa, o que deverá esti-

mular o Banco Popular da China a cortar os juros, reduzir o percentual mínimo de depósitos compulsórios e o Governo Chinês a realizar novos estímulos monetários.

O Japão, por sua vez, teve sua nota de risco rebaixada pela Standard & Poor's para A. O país possui uma relação dívida/PIB de mais de 200%. Esta questão só não gera gigantescas preocupações para seu governo pelo fato de a maior parte da dívida do país estar nas mãos dos próprios japoneses – o que significa que o país depende pouco de recursos externos. A taxa de juros do Japão está entre as menores do mundo (0,10% a.a.), exatamente em decorrência do arraigado hábito de sua população em relação à poupança. Apesar de não ser desejável para um país, o rebaixamento da nota de rating não enseja maiores preocupações, dado que o Japão permanece com o grau de investimento e que o custo de sua dívida é muito baixo. Além disso, o governo japonês está desde a década de 90 tentando tirar o país de sua estagnação econômica, para que sua economia passe a crescer, e assim, a trajetória de sua dívida seja mais benigna. Uma política fiscal contracionista no país poderia dificultar ainda mais a volta ao crescimento.

Renda Fixa

Ao longo do mês de abril, a desaceleração da economia brasileira e as dificuldades do governo em aprovar as medidas de ajuste fiscal no Congresso foram os principais assuntos do mês. Mais uma vez, o Ministro da Fazenda Joaquim Levy mostrou muita dedicação e empenho em aprovar as medidas de redução de gastos. Levy até ganhou um aliado: o vice-presidente Michel Temer (PMDB), que foi escolhido pela Presidente como articulador político. Em que pese os muitos esforços de Temer, o avanço das propostas de ajuste fiscal ao longo do mês foi pequeno, sendo que as Medidas Provisórias 664 e 665 precisarão ser votadas até o final de maio para que não percam a validade.

Do ponto de vista da atividade, os dados do mercado de trabalho mostram de maneira muito clara que a economia brasileira realmente começou a andar para trás neste início de ano. A taxa de desemprego de março aumentou de 5,9% em fevereiro para 6,2%, estando agora no nível de 2012 – no acumulado em 12 meses, foram destruídos mais 300 mil empregos no Brasil, o pior resultado de toda a série histórica. Além de existirem menos oportunidades de emprego, o rendimentos médio da população caiu pelo segundo mês consecutivo e agora se encontra no mesmo nível de agosto de 2013. Na carta de março, esperávamos que o desemprego ultrapasse os 6,5% até o final de 2015. Neste momento, passamos a acreditar que a taxa poderá aumentar ainda mais e chegar a 7%.

No cenário político, embora a relação de Dilma com os demais partidos da base aliada permaneça muito frágil, avaliamos que as chances da presidente sofrer um impeachment se reduziram muito. Os principais líderes do PSDB demonstraram publicamente serem contra o impeachment da Presidente. O Senador Aécio Neves, candidato derrotado por Dilma nas eleições presidenciais do ano passado, chegou a aventar a possibilidade de iniciar um processo para tirar Dilma da presidência, mas o ex-presidente Fernando Henrique Cardoso, sem dúvida o membro mais ilustre do partido, foi bastante enfático em sua posição de que não seria adequado para o Brasil, neste momento, um processo turbulento de troca de comando.

Os problemas políticos não puderam ser resolvidos, mas a melhora relativa nos ânimos ajudou a acalmar bastante os mercados e a fazer o dólar cair durante praticamente todo o mês de abril – chegou a tocar os R$2,92, mas fechou o mês a R$2,99.

No cenário fiscal, além de todo o debate sobre as MPs 664 e 665 (alteram os benefícios previdenciários e trabalhistas, respectivamente) que precisarão ser votadas em maio, teve destaque a definição da meta de superávit primário para 2016 e 2017: 2% do PIB. O número não é grande, mas considerando a situação tão fragilizada das contas públicas, se for atingido de maneira transparente, já teremos um grande avanço em nosso país.

Falando em transparência, o Tribunal de Contas da União não se mostra nada satisfeito com as contas públicas brasileiras dos últimos 2 ou 3 anos. O Tesouro Nacional atrasou por diversas vezes a transferência de recursos para a Caixa Econômica Federal referente aos pagamentos de algumas despesas do Governo que são feitas pelo banco. Desta forma, na visão do TCU, houve uma operação de empréstimo entre um banco público e o Tesouro, o que é vedado pela Lei da Responsabilidade Fiscal. A Advocacia Geral da União, por outro lado, entende que tais operações são absolutamente normais e não configuram uma operação de empréstimo. O debate pode esquentar os mercados nos próximos meses, dado que o atual Ministro do Planejamento, Nelson Barbosa, está entre os investigados.

Estas operações realizadas entre a Caixa e o Tesouro são um exemplo das

"pedaladas fiscais" ocorridas ao longo do primeiro Governo Dilma. O problema é que tais práticas foram tão disseminadas que estão atrapalhando o resultado primário deste ano. O ministro Joaquim Levy está buscando "despedalar" os gastos públicos, isto é, realizar todos os pagamentos tempestivamente, para mostrar os resultados como eles efetivamente são. No entanto, a cada novo resultado primário mensal divulgado, fica mais evidente que não será possível "despedalar" tudo e ainda cumprir a meta de superávit primário. Até o mês de março, o resultado primário do Governo estava em apenas R$19 bilhões, enquanto a meta para o ano é de R$66 bilhões. Seria relativamente simples cumprir a meta do ano – faltam R$47 bilhões de superávit a serem obtidos nos próximos 9 meses – no entanto, é dificilmente mensurável o valor das "pedaladas"que ainda precisarão ser desfeitas.

Levy, felizmente, ainda tem uma carta na manga: o ministro anunciou que divulgará nas primeiras semanas de maio um programa de concessões, que trará novas receitas ao Governo Federal e estimulará os investimentos em infraestrutura. As perspectivas para o anúncio são muito positivas.

Por fim, na política monetária, o Copom decidiu elevar a Taxa Selic em mais 0,50 p.p., em linha com a nossa expectativa e com o que a maior parte do mercado passou a esperar nas semanas anteriores à reunião. A meta da Taxa Selic está agora em 13,25% a.a. Permanecemos acreditando que o Banco Central deverá continuar sinalizando comprometimento em levar a inflação de 2016 para 4,5% e, portanto, precisará elevar a meta da Selic para 13,75% a.a. na reunião de junho, finalizando o aperto na reunião de julho, ao colocar a taxa em 14% a.a.

Abril começou otimista e terminou ansioso. Ainda no reflexo da fala do ministro Levy na Câmara, no dia 31 de março, e ad ata do FOMC, divulgada no dia 8 de abril, os mercados estavam otimistas com as perspectivas de votação das medidas de ajuste fiscal e de que o aumento dos juros americanos não viriam em junho. Com o passar dos dias, as medidas de ajustes não foram colocadas em votação e o povo novamente tomou as ruas no dia 12. Conforme o final do mês se aproximava, a ansiedade do mercado aumentava, com a expectativa dos resultados de vários dados econômicos que sairiam na última semana de abril, com destaque para a reunião do COPOM e para o pronunciamento do FOMC com um tom mais otimista em relação a economia americana, gerando especulações de que os juros pudessem ser elevados já em junho.

No Brasil, as curvas de juros curtos e longos iniciaram o mês em movimento de fechamento. Nos primeiros dias de abril, a parte curta da curva já caía 1,27% e a parte longa 4,10%. O mercado acreditava que o planalto teria entendido a urgência do ajuste fiscal para evitar o rebaixamento da nota da classificação de risco do Brasil. O humor começou a mudar na terceira semana do mês, após a nova onda de manifestações. O movimento das taxas reverteu. As curvas de juros abriram, fechando o mês com uma alta de 1,8% na ponta curta. Já a ponto longa recuperou a parte da perda, fechando em queda de apenas 1,5%. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, com vencimento em janeiro de 2016), abriram o mês a 13,43% a.a. e fecharam em 13,67% a.a., após bater a mínima de 13,26% a.a. Os juros de longo prazo (FUT DI1 F21, com vencimento em janeiro de 2021) que abriram o mês em 12,93% a.a. e fecharam em 12,74% a.a., após de bater a mínima de 12,40% a.a. Os índices de renda fixa IMA-B e IRF-M encerraram o mês em alta. O IMA-B fechou em 2,44% e o IRF-M fechou em 1,09%. O CDI apresentou variação de 0,946% no mês de abril.

Em relação ao dólar, o que pesou mais no movimento da moeda foi o cenário externo. A moeda americana apresentou um movimento de depreciação em relação ao real durante todo o mês, fechando em queda de 6,7% após bater a mínima de 9,8% de queda em 28 de abril. Os principais motivos foram os sinais de fraqueza das economias dos Estados Unidos e da China, levando ao enfraquecimento da moeda no exterior. Outro fator foi a valorização do euro em relação ao dólar com a melhora nas expectativas do desfecho das negociações da dívida Grega. As das taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos apresentaram alta no mês. Os juros de 10 anos, por exemplo, fecharam o mês março em 1,9231% a.a. e abril em 2,0317% a.a., com alta de 5,6%. A moeda americana fechou março cotada em R$ 3,208 e abril em R$ 2,9936.

Renda Variável

O mês de abril começou mostrando como seria o mercado de ações até o fechamento do mês. Uma alta acima de 2% já no primeiro dia e rumando aos 10%, com grande fluxo dos investidores estrangeiros. Nenhum evento colocou em cheque o movimento altista da Bovespa, seja a mudança da perspectiva negativa para o rating do Brasil pela Fitch (agência de classificação de risco), desaceleração da economia chinesa, elevação da taxa Selic pelo Copom ou o aumento do desemprego. O mercado só teve olhos para a melhora do ambiente político com a escolha do vice-presidente Michel Temer para a articulação política do governo.

Os destaques positivos do mês de abril na bolsa brasileira foram a Petrobrás

e a Vale. A recuperação dos preços do minério de ferro aliada à forte depreciação dos preços da Vale nos últimos meses, impulsionaram as cotações da mineradora. As ações ordinárias (com direito a voto) da Petrobrás dispararam em quase 50% de alta somente neste mês. Desta forma, 57% do movimento de alta do Ibovespa foi resultado destas duas empresas que possuem pesos relevantes na carteira do índice.

A grande dúvida que adicionava uma alta dose de risco ao mercado foi solucionada com a publicação do balanço auditado de 2014 da Petrobrás. As perdas com os casos de corrupção foram estimadas em R$ 6,2 bilhões, a baixa por desvalorização dos ativos (impairment) foi de R$ 44,3 bilhões, além de um registro de prejuízo anual de R$ 21,6 bilhões. A baixa contábil total foi de R$ 50,8 bilhões, entretanto, o fato foi bem digerido pelo mercado e a Petrobrás engatou uma forte alta, gerando um ambiente positivo também para os demais setores. Entretanto, a empresa apresenta forte endividamento, ainda pode registrar novas perdas com os casos de corrupção e, apesar da melhora dos preços do petróleo nas últimas semanas, a tendência de longo prazo ainda é de queda.

EXTRATOS BANCÁRIOS

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