

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2014



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC**

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos 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 | 12 |

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Consolidação das Carteiras de Fundos | 14 |
| Consolidação dos Ativos              | 17 |

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

|                    |    |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 19 |
|--------------------|----|

EXTRATOS BANCÁRIOS

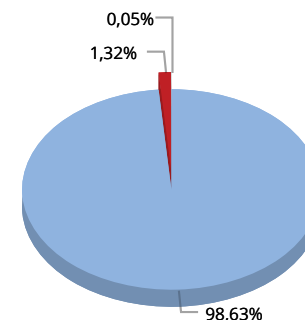
---



| ATIVOS   | %            | AGOSTO               | JULHO                |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>FIDC</b>                                    | <b>0,0%</b>  | -                    | <b>309.112,01</b>    |
| Caixa FIDC BMG Consignado RPPS                 | 0,0%         | - ☒                  | 309.112,01           |
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                    | <b>98,6%</b> | <b>12.836.470,92</b> | <b>12.345.533,94</b> |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 6,4%         | 834.839,61 ⓘ         | 693.430,89           |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos     | 7,5%         | 977.696,31 ⬇         | 988.202,46           |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos    | 17,7%        | 2.304.559,99 ⬇       | 2.356.262,91         |
| BNY Mellon Credit Master                       | 0,0%         | 3.457,32             | 3.074,26             |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield                | 0,0%         | 3.850,61             | 3.709,70             |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I           | 8,4%         | 1.090.133,10 ⬇       | 1.114.618,05         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          | 58,6%        | 7.621.933,98 ⓘ       | 7.186.235,67         |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                | <b>1,3%</b>  | <b>171.589,86</b>    | <b>162.249,55</b>    |
| Caixa Ações Consumo                            | 0,5%         | 64.343,66            | 60.438,37            |
| Caixa Ações Infraestrutura                     | 0,4%         | 55.031,35            | 52.442,15            |
| Caixa Small Caps Ativo                         | 0,4%         | 52.214,85            | 49.369,03            |
| <b>CONTAS CORRENTES</b>                        | <b>0,0%</b>  | <b>6.292,30</b>      | <b>5.004,43</b>      |
| Banco do Brasil                                | 0,0%         | 6.292,30             | 4.642,43             |
| Caixa Econômica Federal                        | 0,0%         | -                    | 362,00               |
| <b>TOTAL DA CARTEIRA</b>                       | <b>100%</b>  | <b>13.014.353,08</b> | <b>12.821.899,93</b> |

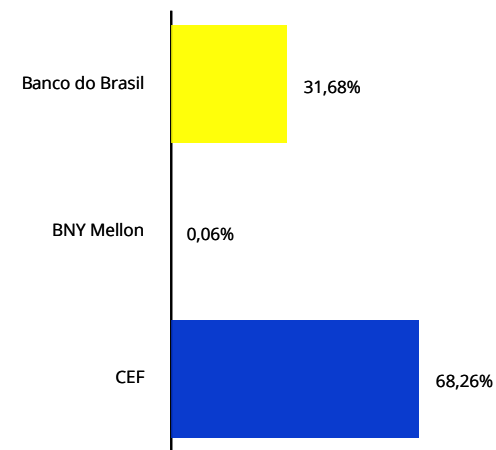
**Distribuição da Carteira**

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa ■ Fundos de Renda Variável ■ Contas Correntes

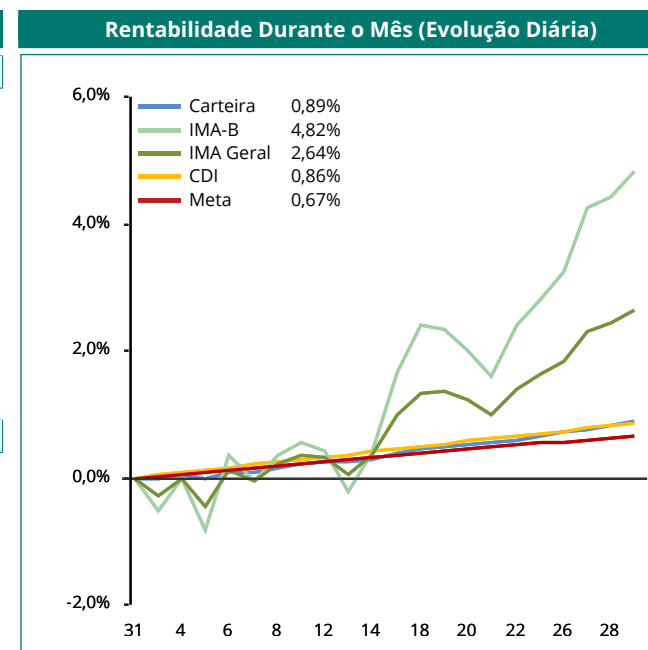
Por Instituição Financeira



ⓘ Entrada de Recursos ⓘ Nova Aplicação  
 ⬇ Saída de Recursos ☒ Resgate Total

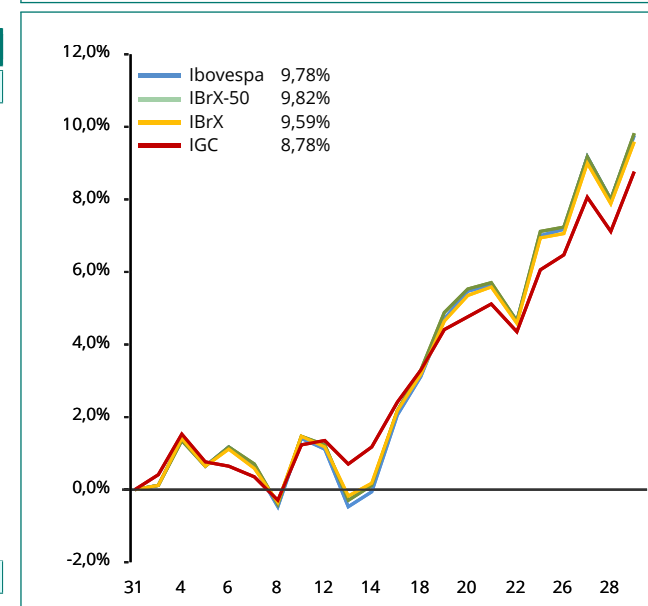


| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO                 |              | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 252 DIAS ÚTEIS |        |
|--|--------------|---------|--------|---------|--------|-------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                           | Bench        | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. %           | % Meta |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1      | 0,82    | 122%   | 6,70    | 82%    | 9,93              | 78%    |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos     | IDKa IPCA 3A | 1,76    | 263%   | -       | -      | -                 | -      |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos    | IPCA + 6%    | 0,62    | 93%    | -       | -      | -                 | -      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I           | IPCA + 6%    | 0,54    | 81%    | -       | -      | -                 | -      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          | IRF-M 1      | 0,82    | 123%   | 6,79    | 83%    | 10,06             | 79%    |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                       | Bench        | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. %           | % Meta |
| Caixa Ações Consumo                            | Sem bench    | 6,46    | 969%   | 8,65    | 105%   | 11,79             | 93%    |
| Caixa Ações Infraestrutura                     | Sem bench    | 4,94    | 740%   | -3,42   | -42%   | 2,30              | 18%    |
| Caixa Small Caps Ativo                         | SMLL         | 5,76    | 865%   | 0,01    | 0%     | 6,13              | 48%    |



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                               | 0,86        | 129%   | 6,87        | 84%    | 10,13             | 80%    |
| IMA Geral                         | 2,64        | 396%   | 11,38       | 139%   | 12,87             | 101%   |
| IMA-B                             | 4,82        | 723%   | 16,09       | 196%   | 14,79             | 116%   |
| IRF-M                             | 1,59        | 239%   | 9,76        | 119%   | 12,60             | 99%    |
| Ibovespa                          | 9,78        | 1467%  | 18,99       | 231%   | 22,77             | 179%   |
| IBrX                              | 9,59        | 1438%  | 17,92       | 218%   | 24,97             | 196%   |
| IBrX-50                           | 9,82        | 1473%  | 18,94       | 231%   | 26,11             | 205%   |
| <b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b> | <b>0,67</b> |        | <b>8,21</b> |        | <b>12,74</b>      |        |



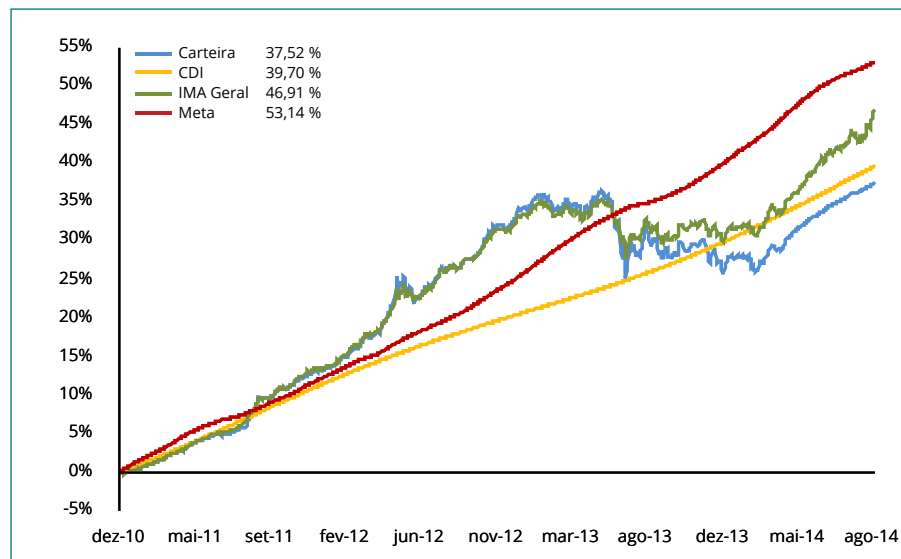


| <b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2014</b>     | <b>1º Semestre</b>   | <b>Julho</b>      | <b>Agosto</b>     | <b>Setembro</b> | <b>Outubro</b> | <b>Novembro</b> | <b>Dezembro</b> | <b>2014</b>          |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| <b>FIDC</b>                                    | <b>606.359,76</b>    | <b>10.746,89</b>  | <b>919,65</b>     |                 |                |                 |                 | <b>618.026,30</b>    |
| Caixa FIDC BMG Consignado RPPS                 | 606.359,76           | 10.746,89         | 919,65            |                 |                |                 |                 | <b>618.026,30</b>    |
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                    | <b>11.365.325,42</b> | <b>108.655,96</b> | <b>104.176,96</b> |                 |                |                 |                 | <b>11.578.158,34</b> |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 194.952,03           | 5.590,76          | 5.932,40          |                 |                |                 |                 | <b>206.475,19</b>    |
| BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C       | 765.250,90           | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>765.250,90</b>    |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos     | 979.339,36           | 8.863,10          | 17.012,70         |                 |                |                 |                 | <b>1.005.215,16</b>  |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos    | 2.336.178,80         | 20.084,11         | 14.307,33         |                 |                |                 |                 | <b>2.370.570,24</b>  |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B             | 1.303.060,33         | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>1.303.060,33</b>  |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B       | 562.404,56           | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>562.404,56</b>    |
| BNY Mellon Credit Master                       | 2.687,08             | 387,18            | 383,06            |                 |                |                 |                 | <b>3.457,32</b>      |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield                | 3.562,16             | 147,54            | 140,91            |                 |                |                 |                 | <b>3.850,61</b>      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I           | 1.105.477,80         | 9.140,25          | 5.947,98          |                 |                |                 |                 | <b>1.120.566,03</b>  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral        | 481.981,31           | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>481.981,31</b>    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B            | 1.000.408,73         | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>1.000.408,73</b>  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          | 2.027.599,20         | 64.443,02         | 60.452,58         |                 |                |                 |                 | <b>2.152.494,80</b>  |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B                    | 602.423,16           | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>602.423,16</b>    |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                | <b>329.996,82</b>    | <b>(1.256,23)</b> | <b>9.340,31</b>   |                 |                |                 |                 | <b>338.080,90</b>    |
| BB FIC Previdenciário Ações Dividendos         | 61.406,03            | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>61.406,03</b>     |
| BB Previdenciário FIA Governança               | 105.085,01           | -                 | -                 |                 |                |                 |                 | <b>105.085,01</b>    |
| Caixa Ações Consumo                            | 60.173,02            | 265,35            | 3.905,29          |                 |                |                 |                 | <b>64.343,66</b>     |
| Caixa Ações Infraestrutura                     | 52.356,94            | 85,21             | 2.589,20          |                 |                |                 |                 | <b>55.031,35</b>     |
| Caixa Small Caps Ativo                         | 50.975,82            | (1.606,79)        | 2.845,82          |                 |                |                 |                 | <b>52.214,85</b>     |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>12.301.682,00</b> | <b>118.146,62</b> | <b>114.436,92</b> |                 |                |                 |                 | <b>12.534.265,54</b> |



| Mês          | Carteira    | CDI         | IMA G        | Meta        | % CDI       | % IMA G    | % Meta     |
|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Janeiro      | (1,59)      | 0,84        | (0,88)       | 1,12        | -189%       | 180%       | -142%      |
| Fevereiro    | 2,51        | 0,78        | 2,74         | 1,13        | 321%        | 92%        | 223%       |
| Março        | 0,90        | 0,76        | 0,69         | 1,31        | 119%        | 131%       | 69%        |
| Abril        | 1,33        | 0,81        | 1,63         | 1,27        | 164%        | 82%        | 105%       |
| Mai          | 1,21        | 0,86        | 2,52         | 1,09        | 140%        | 48%        | 111%       |
| Junho        | 0,93        | 0,82        | 0,53         | 0,75        | 113%        | 176%       | 124%       |
| Julho        | 0,93        | 0,94        | 1,04         | 0,62        | 99%         | 90%        | 152%       |
| Agosto       | 0,89        | 0,86        | 2,64         | 0,67        | 103%        | 34%        | 133%       |
| Setembro     |             |             |              |             |             |            |            |
| Outubro      |             |             |              |             |             |            |            |
| Novembro     |             |             |              |             |             |            |            |
| Dezembro     |             |             |              |             |             |            |            |
| <b>Total</b> | <b>7,29</b> | <b>6,87</b> | <b>11,38</b> | <b>8,21</b> | <b>106%</b> | <b>64%</b> | <b>89%</b> |

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



Carteira x Indicadores em 2014

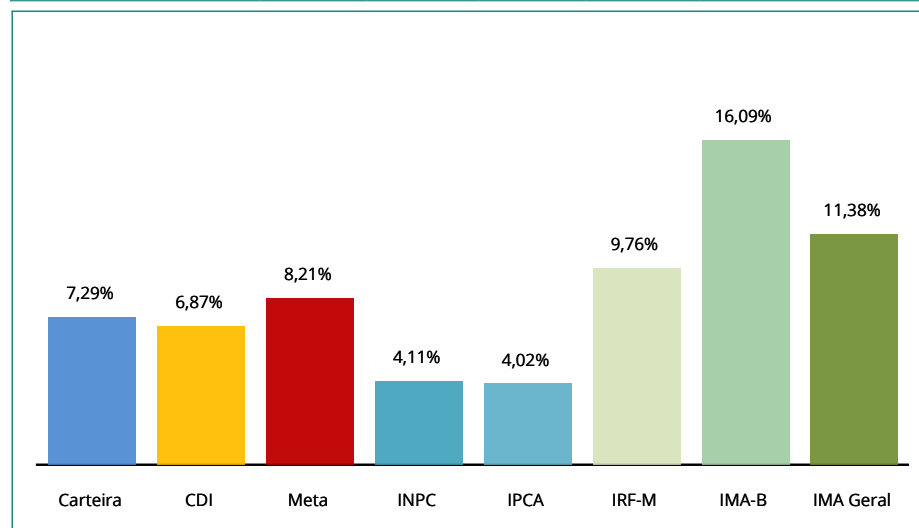
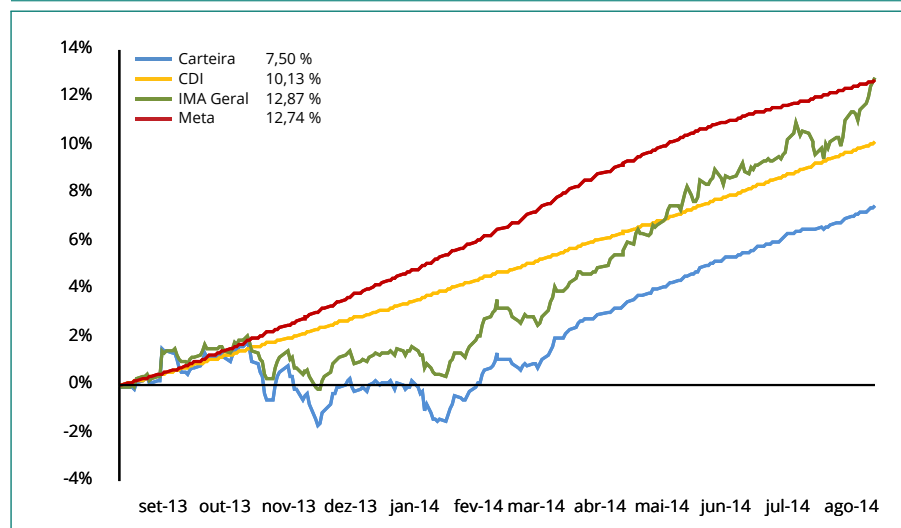


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





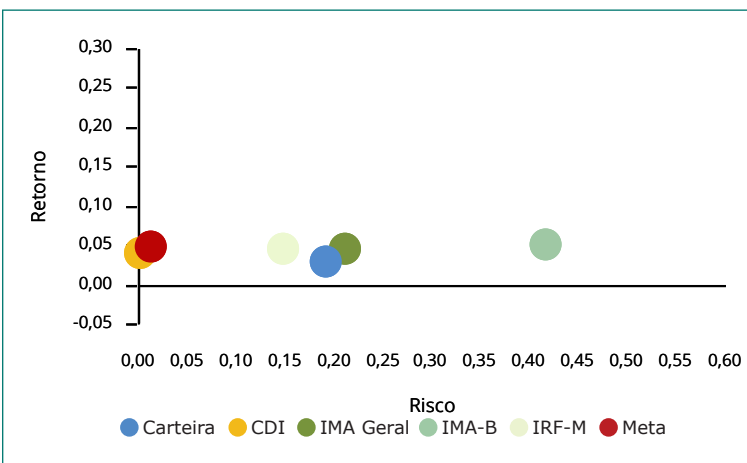
| ÍNDICES                     | AGOSTO        | JULHO         |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| <b>IRF-M</b>                | <b>64,98%</b> | <b>61,45%</b> |
| IRF-M                       | 0,00%         | 0,00%         |
| IRF-M 1                     | 64,98%        | 61,45%        |
| IRF-M 1+                    | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>IMA-B</b>                | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| IMA-B                       | 0,00%         | 0,00%         |
| IMA-B 5                     | 0,00%         | 0,00%         |
| IMA-B 5+                    | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>IMA Geral</b>            | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| <b>IDkA</b>                 | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| IDkA 2 IPCA                 | 0,00%         | 0,00%         |
| IDkA 20 IPCA                | 0,00%         | 0,00%         |
| Outros IDkA                 | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>FIDC</b>                 | <b>0,00%</b>  | <b>2,41%</b>  |
| <b>Fundos Imobiliários</b>  | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| <b>Fundos Participações</b> | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| <b>Fundos DI</b>            | <b>0,06%</b>  | <b>0,05%</b>  |
| F. Crédito Privado          | 0,00%         | 0,00%         |
| Fundos RF e Ref. DI         | 0,06%         | 0,05%         |
| Multimercado                | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>Outros RF</b>            | <b>33,60%</b> | <b>34,78%</b> |
| <b>Renda Variável</b>       | <b>1,32%</b>  | <b>1,27%</b>  |
| Ibovespa                    | 0,00%         | 0,00%         |
| IBrX                        | 0,00%         | 0,00%         |
| IBrX-50                     | 0,00%         | 0,00%         |
| Governança Corp. (IGC)      | 0,00%         | 0,00%         |
| Small Caps                  | 0,40%         | 0,39%         |
| Setorial                    | 0,92%         | 0,88%         |
| Outros RV                   | 0,00%         | 0,00%         |

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

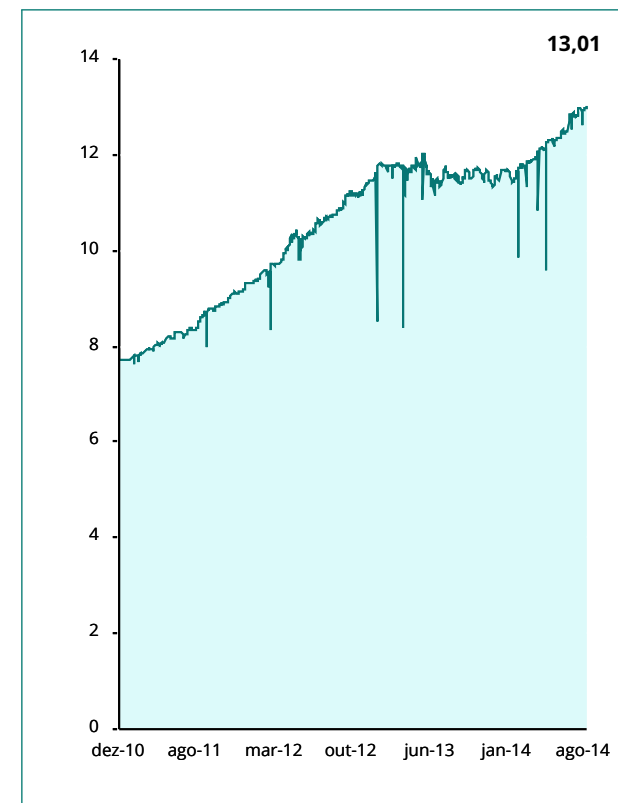
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

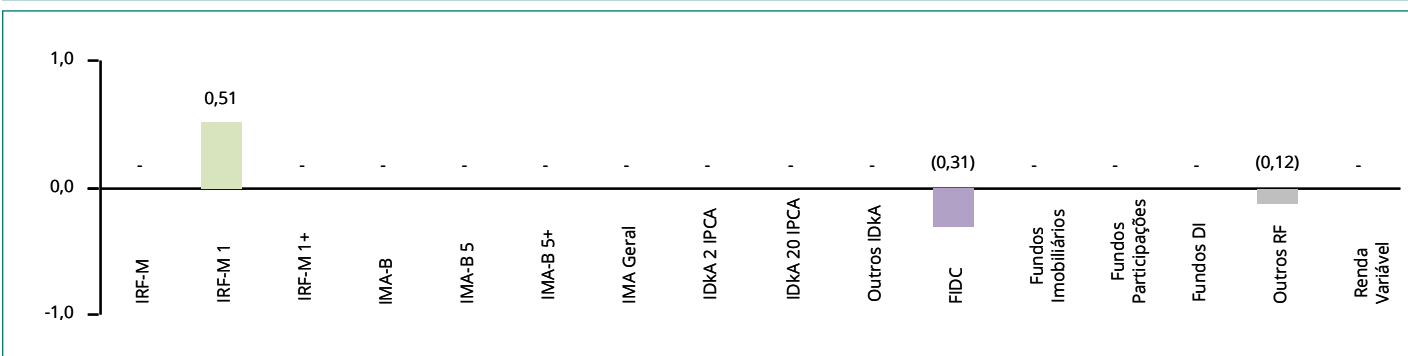
**Relação Risco x Retorno da Carteira (em 252 dias úteis)**



**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  |
|------------|------------|-----------|--|
| 07/08/2014 | 77.942,15  | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          |
| 08/08/2014 | 12.000,00  | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 08/08/2014 | 34.433,80  | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          |
| 19/08/2014 | 30.432,93  | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          |
| 20/08/2014 | 310.031,66 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          |
| 25/08/2014 | 123.476,32 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |

**RESGATES**

| Data       | Valor      | Movimento   | Ativo                                       |
|------------|------------|-------------|---|
| 01/08/2014 | 938,43     | Resgate     | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       |
| 15/08/2014 | 27.518,85  | Amortização | BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos  |
| 15/08/2014 | 66.010,25  | Amortização | BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos |
| 18/08/2014 | 30.432,93  | Amortização | Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I        |
| 18/08/2014 | 882,60     | Resgate     | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       |
| 19/08/2014 | 310.031,66 | Rg. Total   | Caixa FIDC BMG Consignado RPPS              |
| 25/08/2014 | 75.773,78  | Resgate     | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       |

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| <b>Aplicações</b> | <b>588.316,86</b> |
| <b>Resgates</b>   | <b>511.588,50</b> |
| <b>Saldo</b>      | <b>76.728,36</b>  |

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

---



| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"                 |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil               |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 11.328.882/0001-35                  | <b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 531.890,83211300              | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,56956947                               |
| <b>Índice de Referência:</b> IMA                          | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.341.493.028,96                 |
| <b>Valor Total Atual:</b> 834.839,61                      | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,01%                                |
| <b>Nível de Risco:</b> Não se aplica                      | <b>Agência de Risco:</b> Não se aplica                               |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"             |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil           |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.794/0001-90                  | <b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 875.064,63167400              | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,11728468                           |
| <b>Índice de Referência:</b> IDKa                         | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 901.584.870,09               |
| <b>Valor Total Atual:</b> 977.696,31                      | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,11%                            |
| <b>Nível de Risco:</b> Não se aplica                      | <b>Agência de Risco:</b> Não se aplica                           |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV                     |
|---|---|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil            |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.794/0001-35                  | <b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 2.153.089,22902900            | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,07035043                            |
| <b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %                   | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 826.447.793,35                |
| <b>Valor Total Atual:</b> 2.304.559,99                    | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,28%                             |
| <b>Nível de Risco:</b> Não se aplica                      | <b>Agência de Risco:</b> Não se aplica                            |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b" |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 02.201.501/0001-61 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> BNY Mellon                  |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 06.086.158/0001-02                  | <b>Nome do Fundo:</b> BNY Mellon Credit Master                     |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 21,50564931                   | <b>Valor Atual da Cota:</b> 160,76336511                           |
| <b>Índice de Referência:</b> Não se aplica                | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.048.105,81                   |
| <b>Valor Total Atual:</b> 3.457,32                        | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,33%                              |
| <b>Nível de Risco:</b> Baixo                              | <b>Agência de Risco:</b> Outros                                    |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b" |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 02.201.501/0001-61 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> BNY Mellon                  |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 04.877.280/0001-71                  | <b>Nome do Fundo:</b> BNY Mellon Virtual Credit Yield              |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 9.495,15980418                | <b>Valor Atual da Cota:</b> 0,40553411                             |
| <b>Índice de Referência:</b> Não se aplica                | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 4.807.515,76                   |
| <b>Valor Total Atual:</b> 3.850,61                        | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,08%                              |
| <b>Nível de Risco:</b> Baixo                              | <b>Agência de Risco:</b> Outros                                    |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV              |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF                 |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 18.598.256/0001-08                  | <b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 1.050.000,00000000            | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,03822200                     |
| <b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %                   | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.041.008.937,14       |
| <b>Valor Total Atual:</b> 1.090.133,10                    | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,10%                      |
| <b>Nível de Risco:</b> Não se aplica                      | <b>Agência de Risco:</b> Não se aplica                     |

| Segmento: Renda Fixa                                      | Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"        |
|---|---|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF                  |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 10.740.670/0001-06                  | <b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 5.094.865,42078100            | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,49600300                      |
| <b>Índice de Referência:</b> IMA                          | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 8.593.294.600,35        |
| <b>Valor Total Atual:</b> 7.621.933,95                    | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,09%                       |
| <b>Nível de Risco:</b> Não se aplica                      | <b>Agência de Risco:</b> Não se aplica                      |

| Segmento: Renda Variável                                  | Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III         |
|---|---|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF        |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 10.577.512/0001-79                  | <b>Nome do Fundo:</b> Caixa Ações Consumo         |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 50.932,27281000               | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,26331800            |
| <b>Índice de Referência:</b> Não se aplica                | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 26.140.459,77 |
| <b>Valor Total Atual:</b> 64.343,66                       | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,25%             |

| Segmento: Renda Variável                                  | Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III         |
|---|---|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF        |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 10.551.382/0001-03                  | <b>Nome do Fundo:</b> Caixa Ações Infraestrutura  |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 51.238,80858700               | <b>Valor Atual da Cota:</b> 1,07401700            |
| <b>Índice de Referência:</b> Não se aplica                | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 22.111.224,03 |
| <b>Valor Total Atual:</b> 55.031,35                       | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,25%             |

| Segmento: Renda Variável                                  | Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III        |
|---|--|
| <b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04 | <b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF       |
| <b>CNPJ do Fundo:</b> 15.154.220/0001-47                  | <b>Nome do Fundo:</b> Caixa Small Caps Ativo     |
| <b>Quantidade de Cotas:</b> 55.220,15661100               | <b>Valor Atual da Cota:</b> 0,94557600           |
| <b>Índice de Referência:</b> Não se aplica                | <b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 9.927.633,81 |
| <b>Valor Total Atual:</b> 52.214,85                       | <b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,53%            |

| Segmento: Disponibilidades Financeiras |
|--|
| <b>Saldo</b> 6.292,30                  |


**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

| Artigo              | Tipo de Ativo  | Condições de Enquadramento                              | Limite      | Lim. PI     | Total (R\$)          | % da Carteira | Status            |
|---------------------|--|---|-------------|-------------|----------------------|---------------|-------------------|
| <b>7º</b>           | <b>Segmento Renda Fixa</b>   |   | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>12.836.470,92</b> | <b>98,6%</b>  | <b>Enquadrado</b> |
| 7º, I, a            | Títulos do Tesouro Nacional  | Negociação via plataforma eletrônica                    | 100%        | 30%         | -                    | 0,0%          | Enquadrado        |
| 7º, I, b            | Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)   | Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA                | 100%        | 100%        | 9.434.469,90         | 72,5%         | Enquadrado        |
| <b>7º, II</b>       | <b>Operações Compromissadas</b>  | <b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>                 | <b>15%</b>  | <b>0%</b>   | <b>-</b>             | <b>0,0%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| <b>7º, III</b>      | <b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>               | <b>Benchmark IMA ou IDkA e baixa risco de crédito</b>   | <b>80%</b>  | <b>50%</b>  | <b>-</b>             | <b>0,0%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| <b>7º, IV</b>       | <b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>                            | <b>Benchmark de Renda Fixa e baixa risco de crédito</b> | <b>30%</b>  | <b>30%</b>  | <b>3.394.693,09</b>  | <b>26,1%</b>  | <b>Enquadrado</b> |
| <b>7º, V</b>        | <b>Depósito em Poupança</b>  | <b>Instituição de baixa risco de crédito</b>            | <b>20%</b>  | <b>0%</b>   | <b>-</b>             | <b>0,0%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| <b>7º, VI e VII</b> | <b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b> |   | <b>15%</b>  | <b>15%</b>  | <b>7.307,93</b>      | <b>0,1%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| 7º, VI              | FIDCs Abertos  | Condomínio aberto e baixo risco de crédito              | 15%         | 15%         | -                    | 0,0%          | Enquadrado        |
| <b>7º, VII</b>      | <b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>         |   | <b>5%</b>   | <b>5%</b>   | <b>7.307,93</b>      | <b>0,1%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| 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%          | 7.307,93             | 0,1%          | Enquadrado        |

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

| Artigo     | Tipo de Ativo                                 | Condições de Enquadramento                          | Limite      | Lim. PI     | Total (R\$)       | % da Carteira | Status            |
|------------|---|---|-------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>8º</b>  | <b>Segmento Renda Variável</b>                |   | <b>30%</b>  | <b>30%</b>  | <b>171.589,86</b> | <b>1,3%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| 8º, I      | Fundos de Investimento Referenciados em Ações | Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente | 30%         | 10%         | -                 | 0,0%          | Enquadrado        |
| 8º, II     | Fundos de Índices Referenciados em Ações      | Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente | 20%         | 7%          | -                 | 0,0%          | Enquadrado        |
| 8º, III    | Fundos de Investimento em Ações               | Condomínio aberto                                   | 15%         | 9%          | 171.589,86        | 1,3%          | Enquadrado        |
| 8º, IV     | Fundos de Investimento Multimercado           | Condomínio aberto e sem alavancagem                 | 5%          | 5%          | -                 | 0,0%          | 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        |
| <b>9º</b>  | <b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>             | <b>Imóveis vinculados por lei ao RPPS</b>           | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>-</b>          | <b>0,0%</b>   | <b>Enquadrado</b> |
| <b>20º</b> | <b>Conta Corrente</b>                         | <b>Informar os saldos em Contas Correntes</b>       | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>6.292,30</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>Enquadrado</b> |

**TOTAL DE CARTEIRA**
**13.014.353,08 100%**
**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

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

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

---



## FUNDOS DE 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            | 6.341.529.417,73        | 100,0%      |
| Ações                      | -                       | 0,0%        |
| Derivativos                | -                       | 0,0%        |
| Outros                     | -                       | 0,0%        |
| Caixa                      | 3,73                    | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (36.392,50)             | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>6.341.493.028,96</b> | <b>100%</b> |

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

|                            |                         |             |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | 6.341.736.260,09        | 100,0%      |
| LFT                        | 168.611.647,21          |             |
| LTN                        | 4.284.838.781,87        |             |
| NTN - B                    | -                       |             |
| NTN - C                    | -                       |             |
| NTN - F                    | -                       |             |
| Operações Compromissadas   | 1.888.285.831,01        |             |
| Títulos Privados           | -                       | 0,0%        |
| CDB                        | -                       |             |
| CCB                        | -                       |             |
| Debêntures                 | -                       |             |
| DPGE                       | -                       |             |
| Cotas de Fundos            | -                       | 0,0%        |
| Ações                      | -                       | 0,0%        |
| Derivativos                | (91.034,65)             | 0,0%        |
| Outros                     | -                       | 0,0%        |
| Caixa                      | 1.816,77                | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (117.624,48)            | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>6.341.529.417,73</b> | <b>100%</b> |

**BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos**

|                            |                       |             |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | 901.596.629,21        | 100,0%      |
| LFT                        | -                     |             |
| LTN                        | -                     |             |
| NTN - B                    | 900.313.631,05        |             |
| NTN - C                    | -                     |             |
| NTN - F                    | -                     |             |
| Operações Compromissadas   | 1.282.998,16          |             |
| Títulos Privados           | -                     | 0,0%        |
| CDB                        | -                     |             |
| DPGE                       | -                     |             |
| Debêntures                 | -                     |             |
| Nota Promissória           | -                     |             |
| Cotas de Fundos            | -                     | 0,0%        |
| Ações                      | -                     | 0,0%        |
| Derivativos                | -                     | 0,0%        |
| Outros                     | -                     | 0,0%        |
| Caixa                      | 1.479,44              | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (13.238,56)           | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>901.584.870,09</b> | <b>100%</b> |

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

|                            |                       |             |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | 826.460.257,56        | 100,0%      |
| LFT                        | -                     |             |
| LTN                        | -                     |             |
| NTN - B                    | 824.837.201,98        |             |
| NTN - C                    | -                     |             |
| NTN - F                    | -                     |             |
| Operações Compromissadas   | 1.623.055,58          |             |
| Títulos Privados           | -                     | 0,0%        |
| CDB                        | -                     |             |
| DPGE                       | -                     |             |
| Debêntures                 | -                     |             |
| Nota Promissória           | -                     |             |
| Cotas de Fundos            | -                     | 0,0%        |
| Ações                      | -                     | 0,0%        |
| Derivativos                | -                     | 0,0%        |
| Outros                     | -                     | 0,0%        |
| Caixa                      | 1.274,35              | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (13.738,56)           | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>826.447.793,35</b> | <b>100%</b> |



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BNY Mellon Credit Master**

|                            |                     |             |
|----------------------------|---------------------|-------------|
| 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            | 3.802.010,60        | 362,8%      |
| Ações                      | -                   | 0,0%        |
| Derivativos                | -                   | 0,0%        |
| Outros                     | -                   | 0,0%        |
| Caixa                      | 45,19               | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (2.753.949,98)      | -262,8%     |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>1.048.105,81</b> | <b>100%</b> |

**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            | 12.451.318,66       | 259,0%      |
| Ações                      | -                   | 0,0%        |
| Derivativos                | -                   | 0,0%        |
| Outros                     | -                   | 0,0%        |
| Caixa                      | 1.017,09            | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (7.644.819,99)      | -159,0%     |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>4.807.515,76</b> | <b>100%</b> |

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I**

|                            |                         |             |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | 1.041.051.043,76        | 100,0%      |
| LFT                        | -                       |             |
| LTN                        | -                       |             |
| NTN - B                    | 1.039.022.395,16        |             |
| NTN - C                    | -                       |             |
| NTN - F                    | -                       |             |
| Operações Compromissadas   | 2.028.648,60            |             |
| 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                      | 466,03                  | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (42.572,65)             | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>1.041.008.937,14</b> | <b>100%</b> |

**Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1**

|                            |                         |             |
|----------------------------|-------------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | 8.593.877.920,81        | 100,0%      |
| LFT                        | 614.940.892,16          |             |
| LTN                        | 4.815.533.101,00        |             |
| NTN - B                    | -                       |             |
| NTN - C                    | -                       |             |
| NTN - F                    | -                       |             |
| Operações Compromissadas   | 3.163.403.927,65        |             |
| 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                      | 808,03                  | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (584.128,49)            | 0,0%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>8.593.294.600,35</b> | <b>100%</b> |



## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa Ações Consumo**

|                            |                      |             |
|----------------------------|----------------------|-------------|
| 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            | 304.571,79           | 1,2%        |
| Ações                      | 25.951.789,00        | 99,3%       |
| Derivativos                | -                    | 0,0%        |
| Outros                     | -                    | 0,0%        |
| Caixa                      | -                    | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (115.901,02)         | -0,4%       |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>26.140.459,77</b> | <b>100%</b> |

**Caixa Ações Infraestrutura**

|                            |                      |             |
|----------------------------|----------------------|-------------|
| 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            | 1.238.597,04         | 5,6%        |
| Ações                      | 20.759.381,80        | 93,9%       |
| Derivativos                | -                    | 0,0%        |
| Outros                     | -                    | 0,0%        |
| Caixa                      | -                    | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | 113.245,19           | 0,5%        |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>22.111.224,03</b> | <b>100%</b> |

**Caixa Small Caps Ativo**

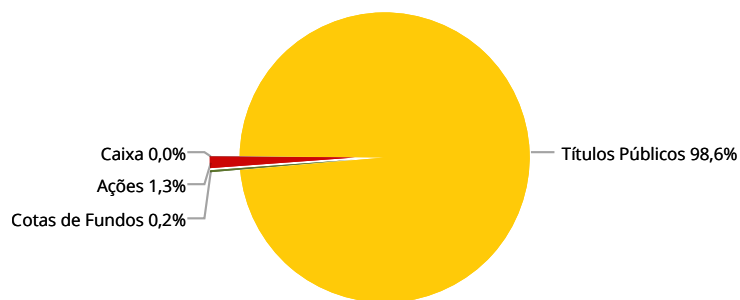
|                            |                     |             |
|----------------------------|---------------------|-------------|
| Títulos Públicos           | -                   | 0,0%        |
| LFT                        | -                   |             |
| LTN                        | -                   |             |
| NTN - B                    | -                   |             |
| NTN - C                    | -                   |             |
| NTN - F                    | -                   |             |
| Operações Compromissadas   | -                   |             |
| Títulos Privados           | -                   | 0,0%        |
| CDB                        | -                   |             |
| CCB                        | -                   |             |
| Debêntures                 | -                   |             |
| Nota Promissória           | -                   |             |
| Cotas de Fundos            | 344.393,54          | 3,5%        |
| Ações                      | 9.740.160,42        | 98,1%       |
| Derivativos                | -                   | 0,0%        |
| Outros                     | -                   | 0,0%        |
| Caixa                      | -                   | 0,0%        |
| Contas a pagar ou receber  | (156.920,15)        | -1,6%       |
| <b>Patrimônio do Fundo</b> | <b>9.927.633,81</b> | <b>100%</b> |



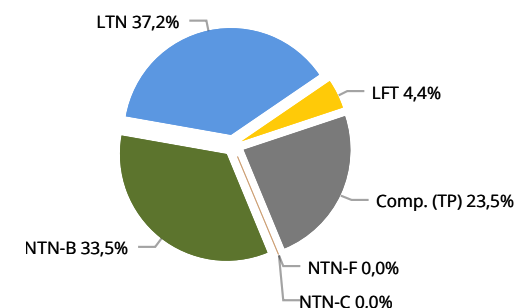


| ATIVOS   | Títulos Públicos     | Títulos Privados | Cotas de Fundos  | Ações             | Caixa           | Outros             | TOTAL                |
|--|----------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|--------------------|----------------------|
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 834.871,63           | -                | -                | -                 | 0,24            | (32,26)            | <b>834.839,61</b>    |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos     | 977.709,06           | -                | -                | -                 | 1,60            | (14,36)            | <b>977.696,31</b>    |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos    | 2.304.594,75         | -                | -                | -                 | 3,55            | (38,31)            | <b>2.304.559,99</b>  |
| BNY Mellon Credit Master                       | -                    | -                | 12.541,45        | -                 | 0,15            | (9.084,28)         | <b>3.457,32</b>      |
| BNY Mellon Virtual Credit Yield                | -                    | -                | 9.972,96         | -                 | 0,81            | (6.123,17)         | <b>3.850,61</b>      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I           | 1.090.177,19         | -                | -                | -                 | 0,49            | (44,58)            | <b>1.090.133,10</b>  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1          | 7.622.451,36         | -                | -                | -                 | 0,72            | (518,10)           | <b>7.621.933,98</b>  |
| Caixa Ações Consumo                            | -                    | -                | 749,69           | 63.879,25         | -               | (285,29)           | <b>64.343,66</b>     |
| Caixa Ações Infraestrutura                     | -                    | -                | 3.082,67         | 51.666,83         | -               | 281,85             | <b>55.031,35</b>     |
| Caixa Small Caps Ativo                         | -                    | -                | 1.811,35         | 51.228,83         | -               | (825,33)           | <b>52.214,85</b>     |
| Caixa (Disponibilidade)                        | -                    | -                | -                | -                 | 6.292,30        | -                  | <b>6.292,30</b>      |
| <b>TOTAL (em Reais)</b>                        | <b>12.829.804,00</b> | <b>-</b>         | <b>28.158,13</b> | <b>166.774,91</b> | <b>6.299,87</b> | <b>(16.683,82)</b> | <b>13.014.353,08</b> |

**Distribuição da Carteira Consolidada**



**Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)**



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

---



## Análise Macroeconômica

O alinhamento da visão dos membros do Federal Reserve com relação à situação econômica do país e, por consequência, ao momento de elevação dos juros por lá foi a grande novidade do mês de agosto. Tanto no Simpósio de Jackson Hole quanto na Ata da última reunião de seu Comitê, foi possível notar em boa medida a convergência da visão prospectiva. A sinalização feita pela Presidente do FED, Janet Yellen, é de que há uma melhora importante do mercado de trabalho americano.

No entanto, a recuperação não está completa, devido à diminuição da quantidade de pessoas que busca um emprego. Desta forma, Yellen afirmou que a redução atual da taxa de desemprego superestima a situação do mercado de trabalho americano. Assim, a Presidente indica que poderemos medir a situação do emprego nos Estados Unidos quando os salários começarem a aumentar e, depois, começarem a afetar a taxa de inflação. Desta forma, o número do desemprego perdeu peso relevante na condução da política monetária americana.

Assim, mantemos nossa visão de que o Fed reduzirá na reunião de setembro as compras mensais de ativos a US\$15 bilhões, e que na reunião de outubro irá reduzir as compras mensais a zero. Com relação à elevação dos juros, nossa expectativa manteve-se de que a primeira elevação ocorrerá entre os meses de junho e agosto do próximo ano. O grau de elevação será pequeno, de 25 bps em cada reunião, até chegar a 1% a.a.

Na Europa, conforme foi salientado pelo Presidente do BCE em Jackson Hole, a política monetária está ocorrendo em direção oposta à da política monetária norte-americana. Enquanto os Estados Unidos estão fazendo uma política contracionista, os europeus estão realizando uma política expansionista. O BCE reduziu durante o mês de agosto, mais uma vez, as principais taxas de juros da região. A taxa de juros básica baixou de 0,15% a.a. para 0,05% a.a, a taxa de empréstimo marginal (equivalente à taxa de redesconto no Brasil) baixou de 0,40% para 0,30%, e a taxa de depósito ficou ainda mais negativa: de -0,10% para -0,20% - o que indica que, na prática os bancos que depositarem recursos no BCE precisarão pagar para manter estes depósitos.

A efetividade deste tipo de ação é um tanto quanto limitada. Afinal, não adianta apenas o dinheiro ficar mais barato para as pessoas optarem por pegar dinheiro emprestado - também é necessário que as pessoas queiram pegar dinheiro emprestado para consumir ou investir, e que os bancos queiram realizar estes empréstimos. Acreditamos que a situação da Área do Euro está

cada vez se aproximando mais da chamada "armadilha da liquidez", situação em que não adianta existir mais dinheiro disponível na economia, pois, ainda assim, a atividade não responde. Vemos os próximos dois anos como ainda anos de crescimento baixo, com o desemprego ainda acima da média histórica e a inflação em tendência muito fraca de aceleração.

Na China, os dados divulgados durante o mês de agosto vieram marginalmente abaixo do esperado, mas novamente não tivemos muitas surpresas. Os crescimentos da produção industrial e das vendas no varejo se desaceleraram, passando de 9,2% para 9% e de 12,4% para 12,2%, respectivamente. Ainda mantemos nossa expectativa de crescimento do PIB chinês para este ano, em uma taxa ligeiramente superior a 7,0%.

Aqui no Brasil, o principal destaque do mês foi, infelizmente, o fato de termos entrado tecnicamente em uma recessão. O PIB do segundo trimestre deste ano, divulgado pelo IBGE, mostrou contração de atividade de -0,6%. Além disso, o IBGE revisou o crescimento do PIB do primeiro trimestre deste ano, colocando-o também em patamar negativo. Como a definição de recessão é exatamente "dois trimestres consecutivos de queda", podemos dizer que o Brasil entrou de fato em recessão, conforme estávamos esperando.

A despeito de o crescimento estar muito ruim, a inflação permanece pressionada. No acumulado em 12 meses, o IPCA registra crescimento de 6,51%, oficialmente acima do teto da meta de inflação estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional - também em linha com nossa expectativa.

Com relação à política econômica, do ponto de vista fiscal, a preocupação com os altos gastos do Governo e com os consequentes resultados de superávits primários muito ruins se justificou. É difícil saber se o mais grave deste momento é o fato de que provavelmente não cumprimos a meta de superávit primário deste ano, se é o fato de isso ainda não ter sido publicamente confessado pelo governo, ou se é o fato de o governo parecer acreditar que está tudo bem. A primeira consequência foi a mudança de perspectiva da nota de rating soberana do Brasil pela Moody's, que foi rebaixada para negativa. Para este ano, acreditamos que o resultado de superávit primário seja de 1,1% do PIB, o que, se não for majorado no próximo ano, levará à perda da nossa nota de grau de investimento.

Para a política monetária, nossa visão sobre a meta da Taxa Selic também não foi alterada. Ainda acreditamos que a meta se manterá em 11% até o fi-



nal deste ano, após a sinalização muito clara por parte do Comitê de Política Monetária. As próximas reuniões de 2014 não devem trazer surpresas, isto é, o Comitê se reunirá para “cumprir tabela”, provavelmente utilizando nas próximas reuniões o mesmo texto do comunicado da última reunião, e utilizando a Ata para sinalizar sua preocupação com relação à trajetória da inflação.

### Renda Fixa

Os principais índices de renda fixa em agosto apresentaram forte valorização. O IMA-B com 4,82%, e o IRF-M com 1,59% superaram o CDI do período de 0,86%. Os ganhos dos títulos indexados à inflação e dos prefixados foram impulsionados pelo ambiente externo de maior apetite a risco, fruto das sinalizações emitidas pelo FED - sendo também reflexos disto a queda nas taxas das Treasuries (títulos públicos americanos) e redução nos CDSs (refletem o grau de risco dos países) de diversos países emergentes, entre eles o Brasil.

Os dados internos também contribuíram, com a confirmação de que entramos em recessão técnica, reduzindo a expectativa que o mercado tinha de aumento da SELIC em 2015. Porque, se por um lado a economia apresenta sinais claros de que fraqueja (nossa expectativa de crescimento para 2015 é de apenas 0,8%), o forte ajuste necessário para realinhamento de preços repressados (depreciação do real e correção dos preços administrados) deve levar o IPCA para 6,1% para o mesmo período. Ou seja, um novo ciclo de elevação da SELIC continua necessário, restando em aberto a questão: em qual magnitude e velocidade ele ocorrerá? Neste sentido, parece-nos que uma maior clareza dos agentes de mercado a este respeito só será possível a partir do final de outubro, quando forem apurados os votos do 2º turno das eleições presidenciais, que ganha contornos cada vez mais acirrados. Sabe-se que num governo de continuidade, esta elevação de SELIC será mais discreta e gradual do que no caso de eleição da oposição.

O fato é que a incerteza do quadro eleitoral doméstico, junto da expectativa quanto ao processo de normalização monetária nos Estados Unidos formam um cenário volátil que inspiram cuidados. Enfim, se há espaço para meses de expressivos ganhos como em agosto, também permanecem os elementos que podem levar a rápidas reversões nos movimentos dos mercados.

Assim, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de 4,82% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em

menos de 5 anos, assinalou variação de 1,35% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos ou mais), assinalou variação de 6,91%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTNs-F), assinalou variação de 1,59% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,84%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de 1,24%. O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de 2,02% no mês de agosto de 2014.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,86% em agosto.

### Renda Variável

No mês de agosto, o grande impacto para o mercado foi a morte do candidato à presidência da república Eduardo Campos em um acidente aéreo. A candidatura da vice na chapa de Campos, Marina Silva, mudou drasticamente o cenário eleitoral durante o mês. O “capital eleitoral” adquirido nas últimas eleições foi convertido novamente em votos e as pesquisas de intenção apontam Marina já com vitória no segundo turno. A leitura que seu plano de governo é tão “pró-mercado” como de Aécio Neves, com uma equipe alinhada com o ajuste econômico e menor interferência estatal, fez com que o Ibovespa obtivesse uma alta expressiva de 9,78% em agosto. Este resultado foi impulsionado pelas empresas estatais, bancos e demais ações classificadas como “Kit Marina” por serem beneficiadas pelo seu plano de governo e alinhamento ideológico.

Vivenciamos um momento de grande volatilidade nos últimos meses, com todos os eventos eleitorais e um “paradoxo”, pois o rali de alta da bolsa não reflete a realidade do cenário econômico e a piora contínua da confiança dos empresários e consumidores. O fato concreto foi a divulgação do PIB do segundo trimestre - com uma retração de 0,6% - aliado à revisão do dado do primeiro trimestre, que colocou o Brasil tecnicamente em uma recessão. Entretanto, o mercado de ações coloca de lado os fatores ruins e foca apenas na transição política e a melhora futura da atividade econômica.

Os destaques do mercado foram as altas expressivas de Petrobrás, bancos,



empresas do setor frigorífico e biocombustível. Os frigoríficos foram beneficiados pelo embargo da Rússia aos países da Zona do Euro e EUA. As compras de carne daquela região foram direcionadas para outros países como o Brasil, que por sua vez teve vários frigoríficos liberados pelos órgãos sanitários russos. O setor de biocombustível subiu devido à expectativa de melhoria expressiva para o mercado de etanol (biocombustível e energia renovável) com a vitória de Marina Silva. Do lado negativo, a queda das mineradoras e siderúrgicas foi motivada pela desaceleração da atividade econômica chinesa e pela redução do preço do minério de ferro.

Para o mês de setembro, após o evento eleitoral com a perspectiva de vitória da candidata Marina Silva, visualizamos uma perspectiva positiva para o setor bancário (grandes bancos privados), seguros, etanol/biocombustível e estatais como Petrobrás. No caso dos setores de mineração, siderurgia e vinculados à infraestrutura, identificamos um viés negativo para os próximos meses ou até que se chegue a uma definição mais evidente de políticas e medidas positivas para esses segmentos no próximo governo.

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

---