

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2015



**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

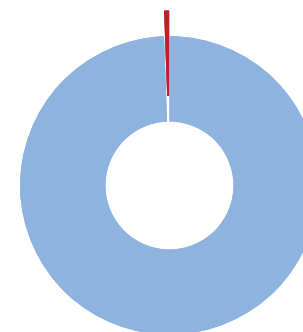
---



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>99,4%</b>	<b>15.435.856,33</b>	<b>15.060.006,83</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9,2%	1.422.765,69	1.369.338,03
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	6,8%	1.049.118,54	1.031.675,98
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	16,6%	2.583.035,99	2.549.982,92
BNY Mellon Credit Master	0,0%	7.718,29	7.532,06
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	5.373,66	5.258,54
Caixa Brasil Referenciado	4,2%	658.532,57	650.783,84
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	7,9%	1.220.343,60	1.205.707,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,7%	728.384,30	717.269,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	50,0%	7.760.583,69	7.522.458,81
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,5%</b>	<b>83.495,51</b>	<b>150.071,59</b>
Caixa Ações Consumo	0,0%	-	64.076,01
Caixa Ações Infraestrutura	0,3%	42.564,95	44.021,36
Caixa Small Caps Ativo	0,3%	40.930,56	41.974,22
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.570,94</b>	<b>2.840,04</b>
Banco do Brasil	0,0%	5.176,94	171,84
Caixa Econômica Federal	0,0%	394,00	2.668,20
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>15.524.922,78</b>	<b>15.212.918,46</b>

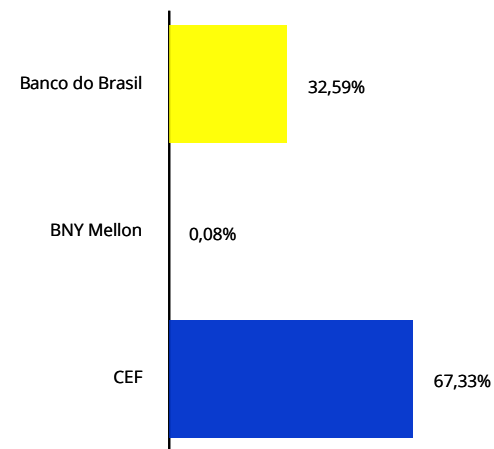
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 99,43%    Contas Correntes 0,04%  
 Fundos de Renda Variável 0,54%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total

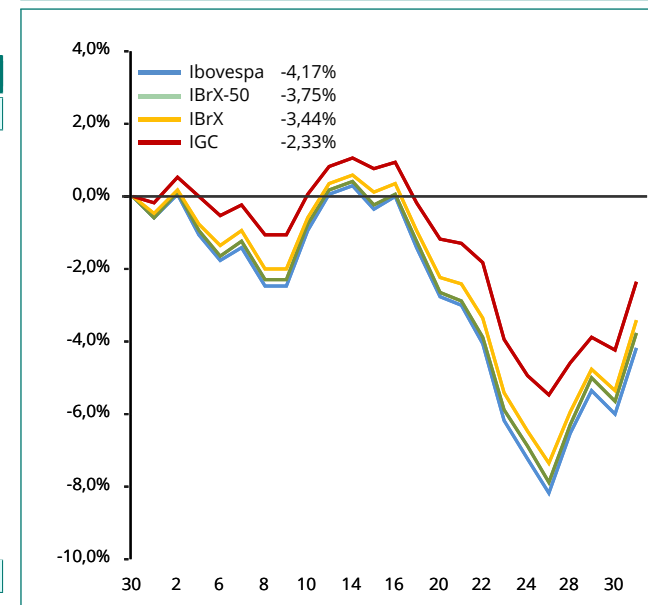
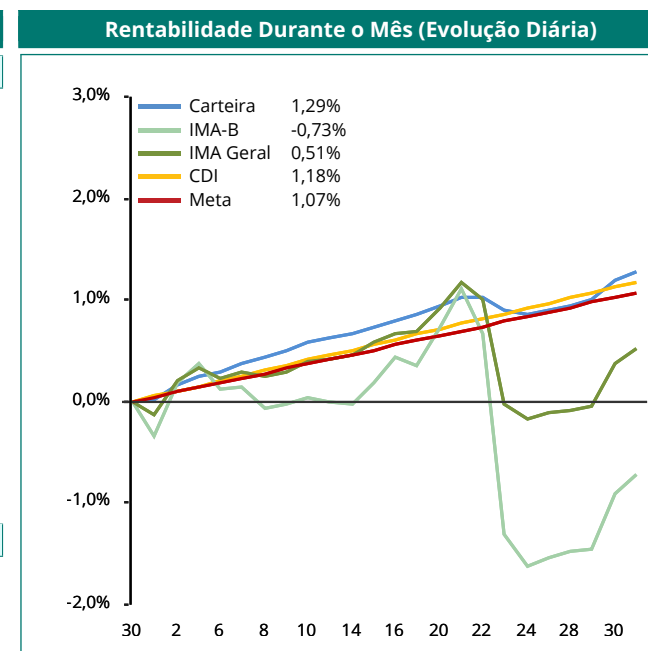


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,25	<b>118%</b>	6,71	<b>61%</b>	11,11	<b>68%</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,69	<b>158%</b>	9,20	<b>83%</b>	12,73	<b>78%</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,30	<b>122%</b>	10,75	<b>97%</b>	16,06	<b>98%</b>
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,19	<b>112%</b>	7,21	<b>65%</b>	12,12	<b>74%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,21	<b>114%</b>	10,66	<b>96%</b>	15,85	<b>97%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	1,55	<b>145%</b>	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,26	<b>119%</b>	6,79	<b>61%</b>	11,24	<b>69%</b>

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-3,31	<b>-310%</b>	-10,90	<b>-98%</b>	-19,29	<b>-118%</b>
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-2,49	<b>-233%</b>	-13,26	<b>-119%</b>	-17,40	<b>-107%</b>

Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	1,18	<b>110%</b>	7,16	<b>65%</b>	12,02	<b>74%</b>
IMA Geral	0,51	<b>48%</b>	7,03	<b>63%</b>	11,13	<b>68%</b>
IMA-B	-0,73	<b>-68%</b>	7,55	<b>68%</b>	11,82	<b>72%</b>
IRF-M	1,23	<b>116%</b>	6,48	<b>58%</b>	10,00	<b>61%</b>
Ibovespa	-4,17	<b>-391%</b>	1,71	<b>15%</b>	-9,01	<b>-55%</b>
IBrX	-3,44	<b>-323%</b>	2,74	<b>25%</b>	-7,29	<b>-45%</b>
IBrX-50	-3,75	<b>-352%</b>	2,71	<b>24%</b>	-7,80	<b>-48%</b>
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>	<b>1,07</b>		<b>11,10</b>		<b>16,30</b>	



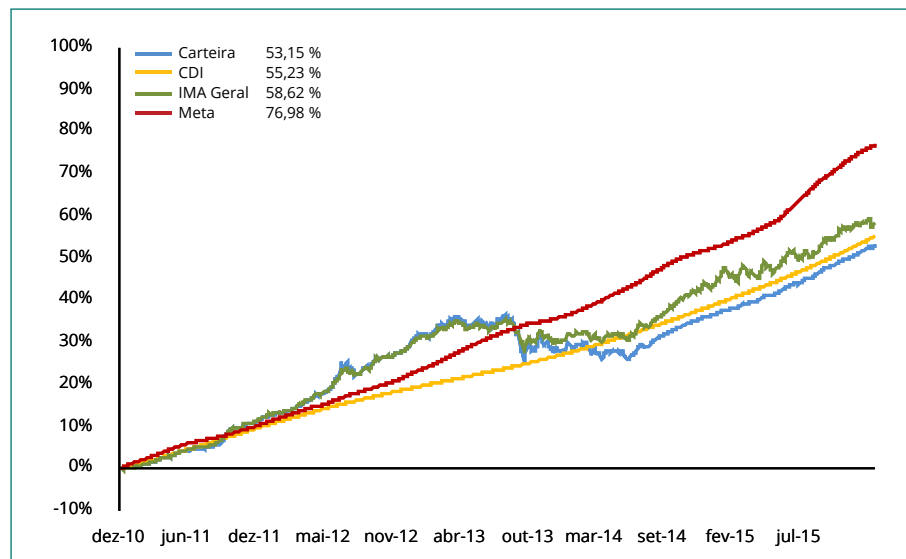


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2015</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>908.718,34</b>	<b>197.907,05</b>						<b>1.106.625,39</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	28.219,16	17.427,66						<b>45.646,82</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	71.511,20	17.442,56						<b>88.953,76</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	219.245,60	33.053,07						<b>252.298,67</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	32.226,19	-						<b>32.226,19</b>
BNY Mellon Credit Master	2.469,25	186,23						<b>2.655,48</b>
BNY Mellon Virtual Credit Yield	831,10	115,12						<b>946,22</b>
Caixa Brasil Referenciado	16.532,77	7.748,73						<b>24.281,50</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	103.713,78	14.635,95						<b>118.349,73</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	17.269,00	11.115,30						<b>28.384,30</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	31.188,09	-						<b>31.188,09</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	385.512,20	96.182,43						<b>481.694,63</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(7.286,79)</b>	<b>(1.057,77)</b>						<b>(8.344,56)</b>
Caixa Ações Consumo	1.675,27	1.442,30						<b>3.117,57</b>
Caixa Ações Infraestrutura	(3.748,89)	(1.456,41)						<b>(5.205,30)</b>
Caixa Small Caps Ativo	(5.213,17)	(1.043,66)						<b>(6.256,83)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>901.431,55</b>	<b>196.849,28</b>						<b>1.098.280,83</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,24	0,93	2,14	1,97	133%	58%	63%
Fevereiro	0,92	0,82	0,46	1,65	113%	202%	56%
Março	1,05	1,03	0,05	2,00	102%	2.128%	53%
Abril	1,01	0,95	1,59	1,20	107%	64%	85%
Mai	1,10	0,98	1,83	1,48	112%	60%	75%
Junho	0,93	1,06	0,27	1,26	87%	338%	74%
Julho	1,29	1,18	0,51	1,07	110%	251%	121%
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>7,79</b>	<b>7,16</b>	<b>7,03</b>	<b>11,10</b>	<b>109%</b>	<b>111%</b>	<b>70%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2015

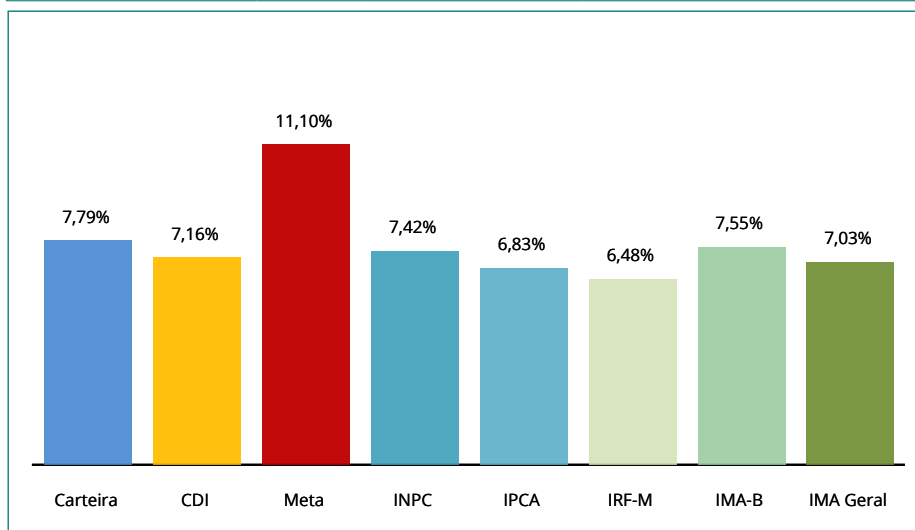
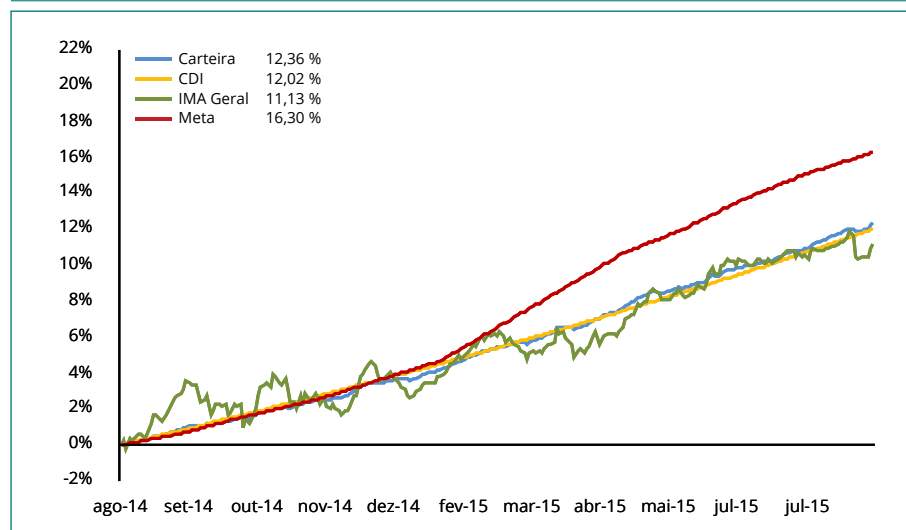


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





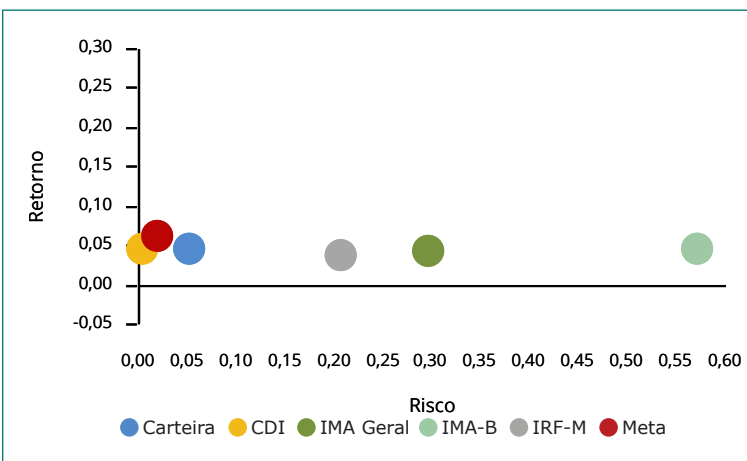
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
<b>IRF-M</b>	<b>59,15%</b>	<b>58,45%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	59,15%	58,45%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>11,45%</b>	<b>11,50%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	11,45%	11,50%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</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>0,00%</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>4,33%</b>	<b>4,36%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,33%	4,36%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>24,50%</b>	<b>24,69%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,99%</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	0,26%	0,28%
Setorial	0,27%	0,71%
Outros RV	0,00%	0,00%

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

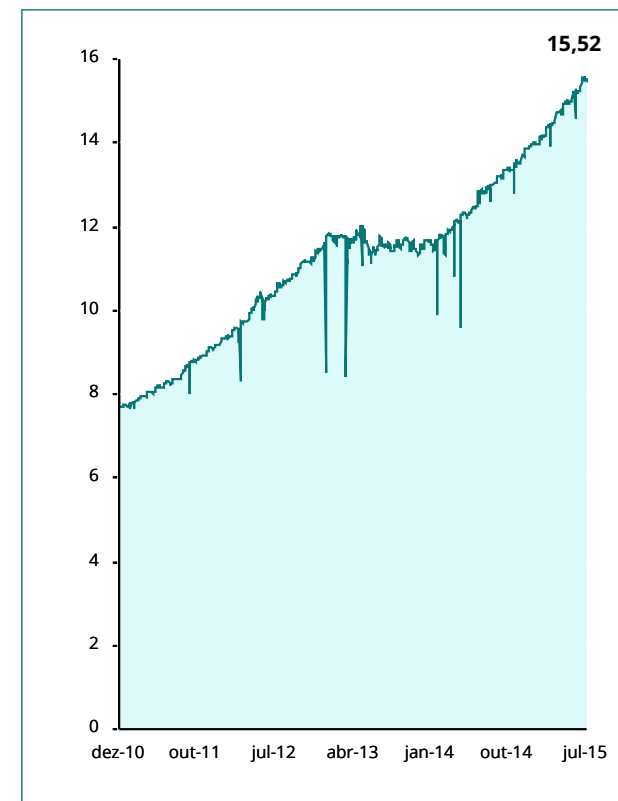
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

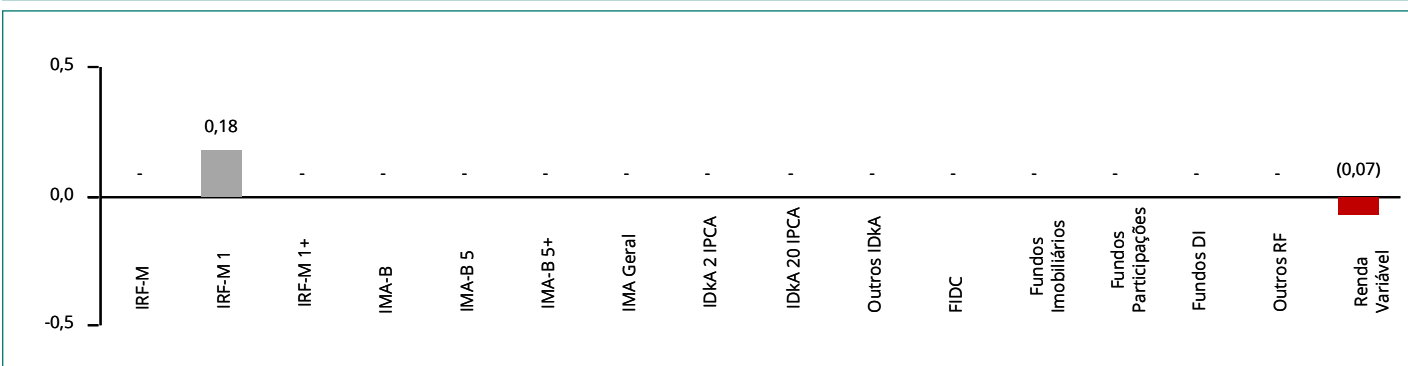
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)**



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






**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**
**APLICAÇÕES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
10/07/2015	36.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/07/2015	124.804,17	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
15/07/2015	42.311,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/07/2015	65.518,31	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**RESGATES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
16/07/2015	65.518,31	Rg. Total	Caixa Ações Consumo
28/07/2015	90.691,69	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>268.634,14</b>
<b>Resgates</b>	<b>156.210,00</b>
<b>Saldo</b>	<b>112.424,14</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> 822.314,13605000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,73019729
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 7.145.434.150,42
<b>Valor Total Atual:</b> 1.422.765,69	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,02%
<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> 850.612,34546000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,23336859
<b>Índice de Referência:</b> IDKA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 967.447.043,55
<b>Valor Total Atual:</b> 1.049.118,54	<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> 2.091.809,81416600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,23483310
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 926.313.225,16
<b>Valor Total Atual:</b> 2.583.035,99	<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> 358,89580858
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.330.802,50
<b>Valor Total Atual:</b> 7.718,29	<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> 0,56593639
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.672.606,81
<b>Valor Total Atual:</b> 5.373,66	<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> 03.737.206/0001-97	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Referenciado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 268.298,19896400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,45448000
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.468.179.966,89
<b>Valor Total Atual:</b> 658.532,56	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,02%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 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> 1,16223200
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.165.351.774,79
<b>Valor Total Atual:</b> 1.220.343,60	<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> 20.139.342/0001-02	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III
<b>Quantidade de Cotas:</b> 700.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,04054900
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 100.735.573,48
<b>Valor Total Atual:</b> 728.384,30	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,72%
<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> 4.700.979,45389800	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,65084400
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 8.069.853.092,85
<b>Valor Total Atual:</b> 7.760.583,73	<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 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> 0,83071700
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 14.318.200,54
<b>Valor Total Atual:</b> 42.564,95	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,30%

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> 0,74122500
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 10.459.482,30
<b>Valor Total Atual:</b> 40.930,56	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,39%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
<b>Saldo:</b> 5.570,94


**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>15.435.856,33</b>	<b>99,4%</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%	10.960.852,22	70,6%	Enquadrado
<b>7º, II</b>	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, III</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>-</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 baixo risco de crédito</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>4.461.912,16</b>	<b>28,7%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, V</b>	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>Instituição de baixo risco de crédito</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, VI e VII</b>	<b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>13.091,95</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>13.091,95</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%	13.091,95	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>83.495,51</b>	<b>0,5%</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%	83.495,51	0,5%	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>5.570,94</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>TOTAL DE CARTEIRA</b>					<b>15.524.922,78</b>	<b>100%</b>	

**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	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	7.145.476.394,72	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.244,30)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>7.145.434.150,42</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos**

Títulos Públicos	967.458.300,19	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	966.695.267,80	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	763.032,39	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	692,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.948,99)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>967.447.043,55</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	7.145.302.907,52	100,0%
LFT	187.385.252,20	
LTN	1.089.516.825,01	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.868.400.830,31	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	310.808,05	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	382,76	0,0%
Contas a pagar ou receber	(137.669,74)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>7.145.476.428,59</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

Títulos Públicos	926.324.293,78	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	925.361.143,94	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	963.149,84	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.051,28	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.119,90)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>926.313.225,16</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BNY Mellon Credit Master**

Títulos Públicos	3.223.214,40	138,3%
LFT	3.223.214,40	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.837.715,68	78,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	38.181,18	1,6%
Contas a pagar ou receber	(2.768.308,76)	-118,8%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.330.802,50</b>	<b>100%</b>

**BNY Mellon Virtual Credit Yield**

Títulos Públicos	7.987.966,13	119,7%
LFT	7.987.966,13	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	4.667.657,83	70,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.045,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.984.063,11)	-89,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.672.606,81</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Referenciado**

Títulos Públicos	1.719.408.573,58	49,6%
LFT	991.086.738,53	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	728.321.835,05	
Títulos Privados	1.748.970.122,55	50,4%
CDB	527.071.032,37	
DPGE	79.532.597,92	
Debêntures e Op. Comp.	8.848.427,36	
Nota Promissória e LF	1.133.518.064,90	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.594,96	0,0%
Contas a pagar ou receber	(200.324,20)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.468.179.966,89</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I**

Títulos Públicos	1.165.403.079,29	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.164.875.185,19	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	527.894,10	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.072,18	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.376,68)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.165.351.774,79</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III**

Títulos Públicos	100.735.757,20	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	100.614.884,25	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	120.872,95	
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	2.626,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.809,82)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>100.735.573,48</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	8.070.042.097,47	100,0%
LFT	735.901.672,74	
LTN	2.966.722.099,22	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.367.418.325,51	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	209.932,58	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.271,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(400.208,55)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>8.069.853.092,85</b>	<b>100%</b>

## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

**Caixa Ações Infraestrutura**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	60.281,73	0,4%
Ações	14.013.261,09	97,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	244.657,72	1,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>14.318.200,54</b>	<b>100%</b>

**Caixa Small Caps Ativo**

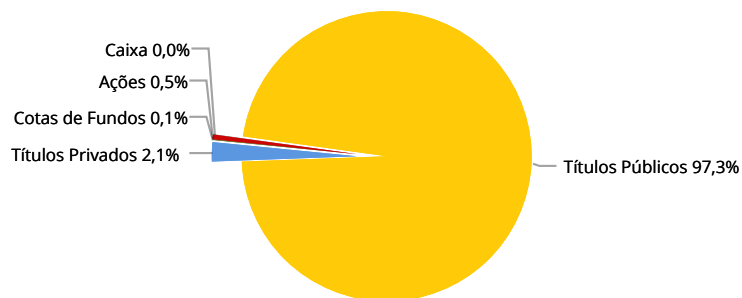
Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	38.587,81	0,4%
Ações	10.366.068,32	99,1%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	54.826,17	0,5%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>10.459.482,30</b>	<b>100%</b>



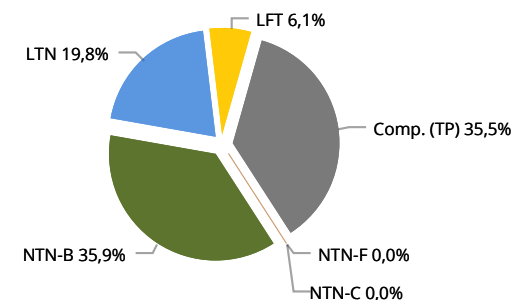


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.422.739,55	-	-	-	0,08	26,06	<b>1.422.765,69</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.049.130,75	-	-	-	0,75	(12,96)	<b>1.049.118,54</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.583.066,85	-	-	-	2,93	(33,80)	<b>2.583.035,99</b>
BNY Mellon Credit Master	10.673,45	-	6.085,47	-	126,43	(9.167,06)	<b>7.718,29</b>
BNY Mellon Virtual Credit Yield	6.432,96	-	3.759,01	-	0,84	(4.819,15)	<b>5.373,66</b>
Caixa Brasil Referenciado	326.478,60	332.091,70	-	-	0,30	(38,04)	<b>658.532,57</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.220.397,33	-	-	-	2,17	(55,90)	<b>1.220.343,60</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	728.385,63	-	-	-	18,99	(20,32)	<b>728.384,30</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7.760.765,45	-	-	-	1,22	(182,98)	<b>7.760.583,69</b>
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	179,20	41.658,43	-	727,32	<b>42.564,95</b>
Caixa Small Caps Ativo	-	-	151,00	40.565,01	-	214,55	<b>40.930,56</b>
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	5.570,94	-	<b>5.570,94</b>
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>15.108.070,57</b>	<b>332.091,70</b>	<b>10.174,69</b>	<b>82.223,44</b>	<b>5.724,66</b>	<b>(13.362,28)</b>	<b>15.524.922,78</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

Ao longo do mês de julho, a Presidente do Federal Reserve (Banco Central americano) Janet Yellen declarou diversas vezes que os juros serão elevados neste ano. Apesar de continuarmos acreditando que o liftoff (elevação dos juros) deveria ocorrer só em 2016, não podemos ignorar uma sinalização tão clara e tão direta feita pela Presidente do Banco Central mais importante do mundo. Como os salários de lá seguem crescendo a taxas inferiores ao período pré-crise (atualmente valorizam em torno de 2% ao ano, e até 2009 cresciam entre 3% e 4%) e a inflação segue muito baixa (o índice de inflação acompanhado pelo BC americano está em 0,3%, enquanto o índice oficial de inflação está em 0,1%), acreditamos que o liftoff deva ocorrer na reunião do FOMC de dezembro deste ano, e não na de setembro, como aposta a maior parte do mercado.

O comunicado do FOMC divulgado no final do mês de julho mostrou que o Comitê está bastante otimista com a atividade americana, embora mostre certa preocupação sobre os impactos da apreciação do dólar na balança comercial americana – como o dólar se fortaleceu em relação às demais moedas do mundo, os países compram menos produtos americanos. Com relação à inflação estar bastante baixa, os membros do FOMC mantiveram a visão de que se trata de uma situação passageira, causada pela queda de preços das commodities, sendo que os preços devem se elevar no decorrer dos próximos meses.

Na Zona do Euro, a situação da Grécia ainda não foi solucionada. Na carta mensal do último mês, citamos a fala de um dos membros do Banco Central Europeu, Ewald Nowotny, para ilustrar a tolerância que acabou se formando sobre o calote grego. A diretora do FMI, Christine Lagarde, deu diversas declarações no sentido de estimular os credores a conceder um desconto à dívida grega. Na prática, os credores estarão aceitando tomar um calote de um montante conhecido, em vez de correrem o risco de um calote de proporções desconhecidas.

Por fim, na China, continuamos acreditando que há riscos relevantes em seu sistema financeiro não oficial que ainda não vieram à tona. O governo chinês certamente estará disposto a agir caso um evento não antecipado ocorra. No entanto, um acontecimento deste porte deve trazer dificuldade adicional à recuperação da economia global.

A situação econômica brasileira segue cada vez mais complicada. Temos mais dificuldade de antever uma melhora da economia do país. Infelizmente, pas-

samos a esperar que uma retomada efetiva da economia só aconteça a partir de 2019. Hoje acreditamos em uma retração da atividade de 2,2% neste ano, seguida de uma nova retração de 0,6% em 2016.

A redução da meta de superávit primário deste ano pelo governo foi, de longe, o assunto mais importante e o mais relevante para a piora da perspectiva brasileira. Embora os ministros da Fazenda e do Planejamento tenham deixado claro que não estão menos comprometidos com a redução dos gastos do governo e com a trajetória da relação dívida-PIB, a notícia não deixou de ser muito ruim. A nova meta de superávit é de 0,15% do PIB (equivalente a R\$ 8 bilhões) e, em nossa visão, não será atingida.

Na semana seguinte à redução da meta de superávit primário, a Standard & Poor's colocou a nota de rating da economia brasileira em perspectiva negativa. O Brasil já possuía a nota mais baixa possível dentro da classificação de grau de investimento, de forma que a perda de grau se tornou o cenário mais provável. Desta forma, acreditamos que a S&P rebaixará o Brasil a grau especulativo no primeiro trimestre de 2016.

Além da piora econômica, a piora da situação política também foi bastante latente ao longo do mês. Especulações sobre o impeachment de Dilma são cada vez mais frequentes nos jornais e uma nova manifestação popular contra o governo e o PT está marcada para o dia 16/08. Nos primeiros dias do mês de agosto, o DataFolha apontou que a rejeição de Dilma chegou ao pior nível de um presidente eleito desde a redemocratização – pior, inclusive, que as estatísticas de Collor.

Na política monetária, o Copom elevou a meta da Taxa Selic para 14,25% a.a, em linha com o que era esperado pela SOMMA Investimentos. O Comunicado da reunião sugeriu disposição do Comitê em manter a Selic inalterada neste valor por um longo período, mas a ata detalhou que o Comitê está acompanhando a situação fiscal e a taxa de câmbio. Se ambas as variáveis piorarem, deveremos ter novos aumentos da taxa básica de juros.

## Renda Fixa

Em julho, vimos o cenário de deterioração do Brasil se confirmar em várias fren-



tes. O crescimento econômico que se esperava para 2016, já ficou para lá de 2018. O enfraquecimento do governo, batendo recordes de rejeição e isolando a presidente. A jogada de toalha do ajuste fiscal com a redução da meta para pífios 0,15%. A ameaça de perda do grau de investimento e o Bacen afirmando a permanência da taxa de juros em patamar elevado por mais tempo. Como se tudo isso não fosse suficiente, ainda temos que lidar com a dúvida em relação ao início do aumento da taxa de juros dos EUA. Todos esses fatores pressionam as taxas de juros e o dólar para cima. A elevação da moeda americana fica mais intensa ainda devido ao ajuste que os fundos de pensão estrangeiros, que não podem ter exposição a países sem grau de investimento, estão fazendo em suas carteiras, encerrando suas posições no nosso mercado.

No Brasil, as curvas de juros de longo prazo fecharam em alta, com o movimento se intensificando na última semana do mês. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, vencimento janeiro/2016), abriram o mês a 14,24%, chegaram a 14,31% e fecharam em 14,19% a.a., um movimento lateral já precificado pela alta de 50 pontos base. O movimento dos juros de longo prazo (FUT DI1 F21, vencimento janeiro/2021) foi mais volátil. Abriram o mês em 12,68%, chegaram na máxima de 13,43% e fecharam em 12,77% a.a., encerrando uma alta de 0,71%. Alguns vértices mais longos apresentaram altas mais fortes, como o FUT DI1 F24, que encerrou o mês subindo 2,55%. Nesse ambiente, o IMA-B fechou com uma queda de 0,73% e o IRF-M com alta de 1,23%. O CDI apresentou variação de 1,18% no mês de julho.

O forte movimento do dólar se deveu aos fatores já mencionado acima. O mau humor do cenário interno está pesando bastante, sendo que a moeda americana fechou o mês com alta de 9,39%, abrindo o mês em R\$ 3,1026 e fechando em R\$ 3,394. As taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos apresentaram queda de 7,35% no mês, após ter subido 10,92% em junho. Os juros de 10 anos fecharam o mês de maio em 2,35% e junho em 2,18% a.a. Essa queda é atribuída a aversão ao risco desencadeada pelo cenário conturbado do sistema financeiro chinês. O dólar ainda pode sofrer pressão de alta, caso o cenário interno continue nebuloso.

### **Renda Variável**

A partir da segunda quinzena do mês de julho, ficou latente o agravamento da crise política. O rompimento formal do presidente da Câmara dos Deputados, Eduardo Cunha (PMDB), associado ao anúncio da redução da meta fiscal agravada

por interesses políticos adversos, além da revisão negativa do rating soberano por parte da S&P foram fatos que se fizeram o Ibovespa recuar 8% no momento mais delicado do mês. Com a alta volatilidade, parte dos investidores, talvez contabilizando a Bolsa em dólar, identificaram o momento como uma oportunidade de entrada, sendo que houve relativa melhora do Ibovespa ao final do mês.

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

---