

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 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	18

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

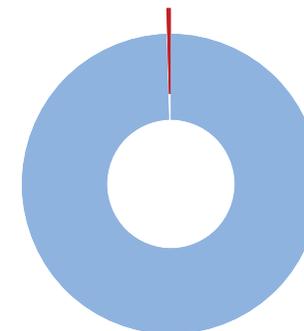
Comentários do Mês	20
--------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS



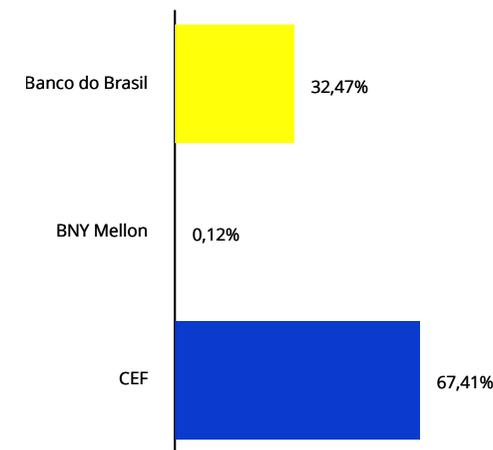
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,5%	16.627.714,13	16.318.357,39	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,7%	625.924,74	573.052,38	
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	6,3%	1.047.908,53	1.042.111,57	
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	15,7%	2.622.384,28	2.588.604,89	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	6,7%	1.127.085,76	1.118.818,31	
BNY Mellon Credit Master	0,1%	14.076,12	13.924,80	
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	6.071,74	5.975,59	
Caixa Brasil Referenciado	4,1%	688.073,00	680.908,10	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	7,4%	1.237.770,45	1.221.757,95	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,3%	712.731,60	709.532,60	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	51,2%	8.545.687,91	8.363.671,20	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,4%	75.032,74	75.752,42	
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	36.098,77	37.117,03	
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	38.933,97	38.635,39	
CONTAS CORRENTES	0,0%	3.020,91	8.484,58	
Banco do Brasil	0,0%	1.139,81	8.484,58	
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.881,10	-	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	16.705.767,78	16.402.594,39	

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 99,53%
 Fundos de Renda Variável 0,45%
 Contas Correntes 0,02%

Por Instituição Financeira



📌 Entrada de Recursos
📌 Nova Aplicação
📌 Saída de Recursos
📌 Resgate Total

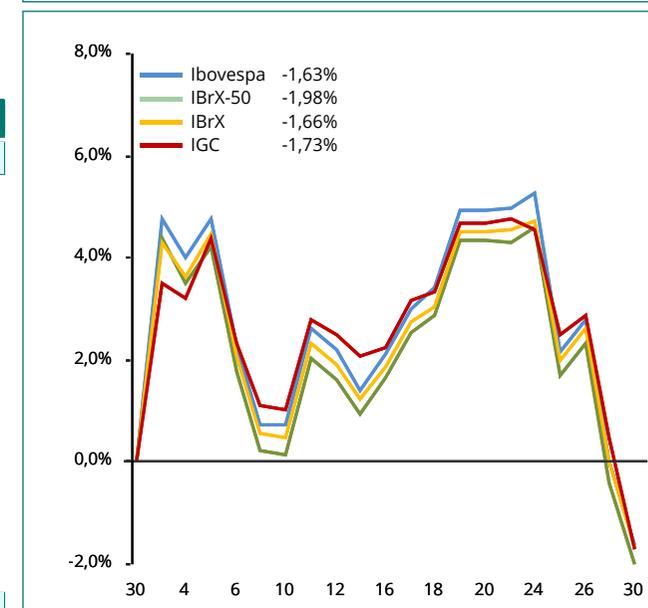
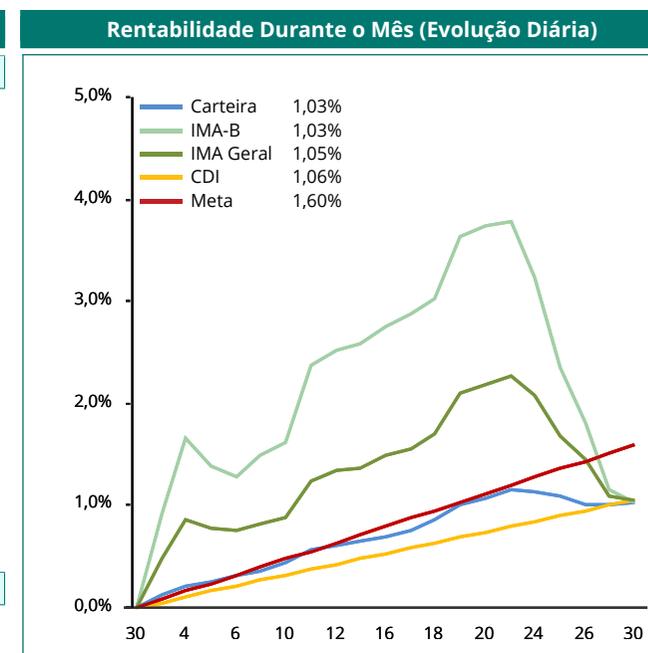
Não foram recebidos os extratos dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Por isso, para o cálculo do saldo atual multiplicamos a cota do dia 30/11/2015 pela quantidade de cotas do fechamento de 30/09/2015.



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	1,05	66%	11,30	69%	12,34	70%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,56	35%	12,22	75%	11,36	64%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,30	82%	15,62	96%	17,09	97%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,74	46%	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	66%	12,02	74%	13,20	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,18	74%	15,47	95%	16,88	95%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,45	28%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	66%	11,47	70%	12,52	71%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-2,74	-172%	-24,43	-150%	-27,33	-155%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	0,77	48%	-17,49	-107%	-19,59	-111%

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	1,06	66%	11,93	73%	13,09	74%
IMA Geral	1,05	66%	8,22	51%	7,52	42%
IMA-B	1,03	65%	7,25	45%	4,81	27%
IRF-M	0,92	58%	6,52	40%	6,52	37%
Ibovespa	-1,63	-102%	-9,77	-60%	-18,11	-102%
IBrX	-1,66	-104%	-8,96	-55%	-16,96	-96%
IBrX-50	-1,98	-124%	-9,43	-58%	-17,95	-101%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	1,60		16,28		17,69	



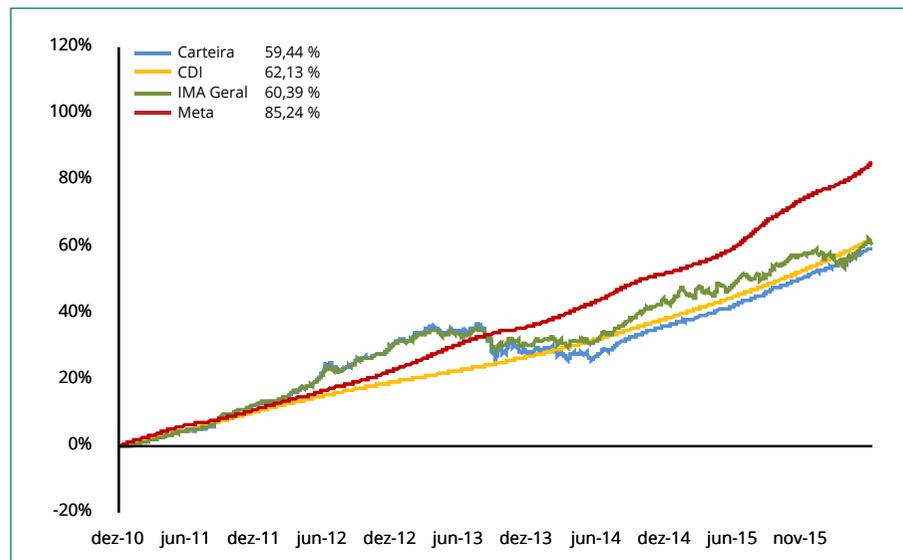


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2015
FUNDOS DE RENDA FIXA	908.718,34	197.907,05	110.494,46	144.173,48	234.523,98	170.185,62		1.766.002,93
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	28.219,16	17.427,66	11.283,93	4.680,26	7.221,93	6.297,53		75.130,47
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	71.511,20	17.442,56	(9.231,76)	5.526,68	25.820,96	5.796,96		116.866,60
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	219.245,60	33.053,07	22.576,28	22.323,96	32.174,21	33.779,39		363.152,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	32.226,19	-	-	-	-	-		32.226,19
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	-	-	847,31	10.696,63	24.686,88	8.267,45		44.498,27
BNY Mellon Credit Master	2.469,25	186,23	153,89	5.936,16	116,46	151,32		9.013,31
BNY Mellon Virtual Credit Yield	831,10	115,12	105,27	420,23	76,43	96,15		1.644,30
Caixa Brasil Referenciado	16.532,77	7.748,73	7.434,00	7.451,45	7.490,08	7.164,90		53.821,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	103.713,78	14.635,95	10.990,35	10.559,85	14.253,75	16.012,50		170.166,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	17.269,00	11.115,30	(12.826,56)	(368,20)	15.395,10	3.199,00		33.783,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	31.188,09	-	-	-	-	-		31.188,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	385.512,20	96.182,43	79.161,75	76.946,46	107.288,18	89.420,42		834.511,44
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(7.286,79)	(1.057,77)	(7.612,97)	(2.802,80)	2.672,68	(719,68)		(16.807,33)
Caixa Ações Consumo	1.675,27	1.442,30	-	-	-	-		3.117,57
Caixa Ações Infraestrutura	(3.748,89)	(1.456,41)	(4.431,24)	(2.851,95)	1.835,27	(1.018,26)		(11.671,48)
Caixa Small Caps Ativo	(5.213,17)	(1.043,66)	(3.181,73)	49,15	837,41	298,58		(8.253,42)
TOTAL	901.431,55	196.849,28	102.881,49	141.370,68	237.196,66	169.465,94		1.749.195,60



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	0,66	1,11	(1,15)	0,74	59%	-57%	89%
Setembro	0,89	1,11	(0,37)	1,00	80%	-238%	89%
Outubro	1,47	1,11	1,60	1,26	132%	91%	117%
Novembro	1,03	1,06	1,05	1,60	97%	97%	64%
Dezembro							
Total	12,21	11,93	8,22	16,28	102%	149%	75%

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



Carteira x Indicadores em 2015

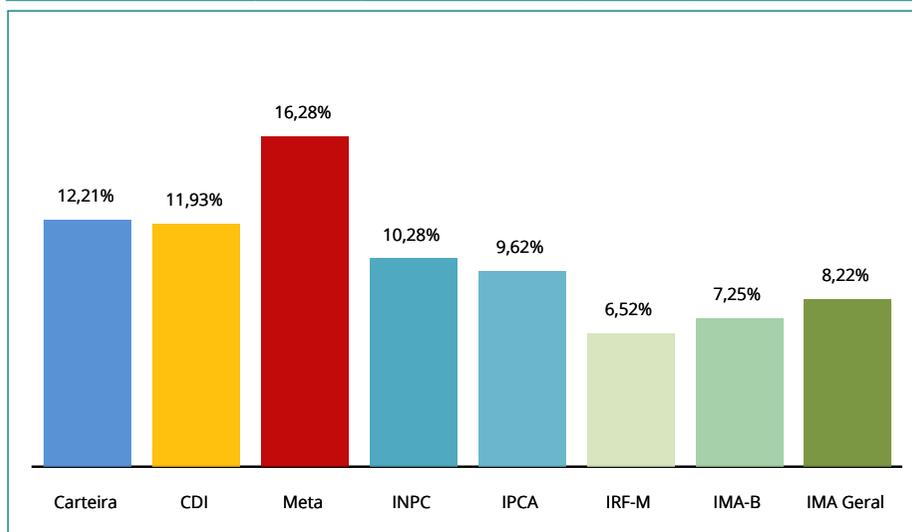
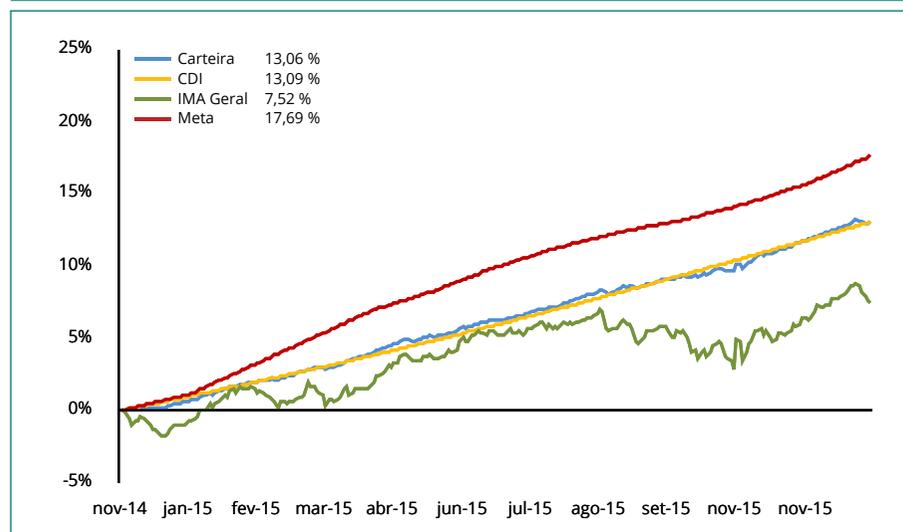


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





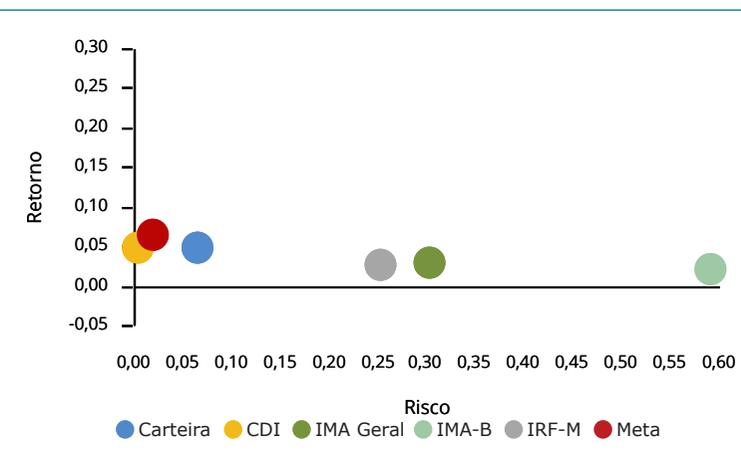
ÍNDICES	NOVEMBRO	OUTUBRO
IRF-M	54,90%	54,48%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	54,90%	54,48%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
IMA-B	17,29%	17,50%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	17,29%	17,50%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	4,24%	4,27%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,24%	4,27%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	23,11%	23,23%
Renda Variável	0,45%	0,46%
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	0,23%	0,24%
Setorial	0,22%	0,23%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

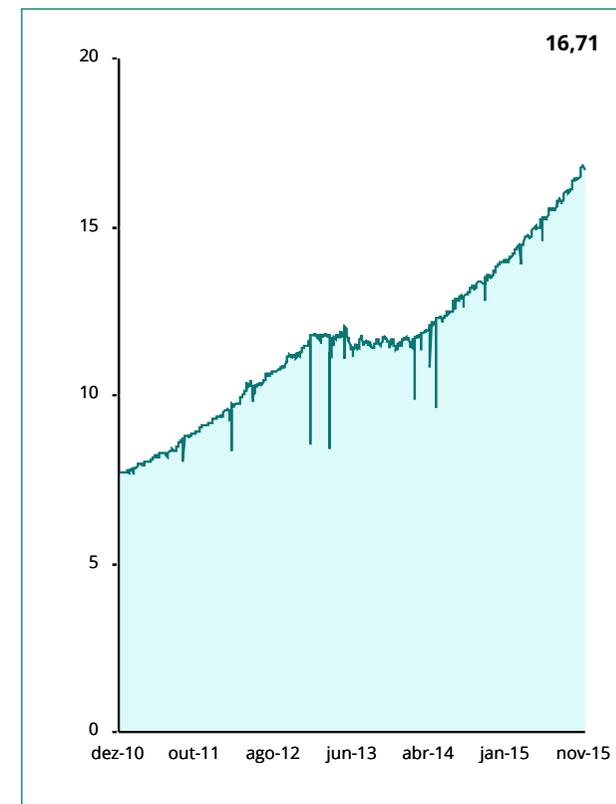
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

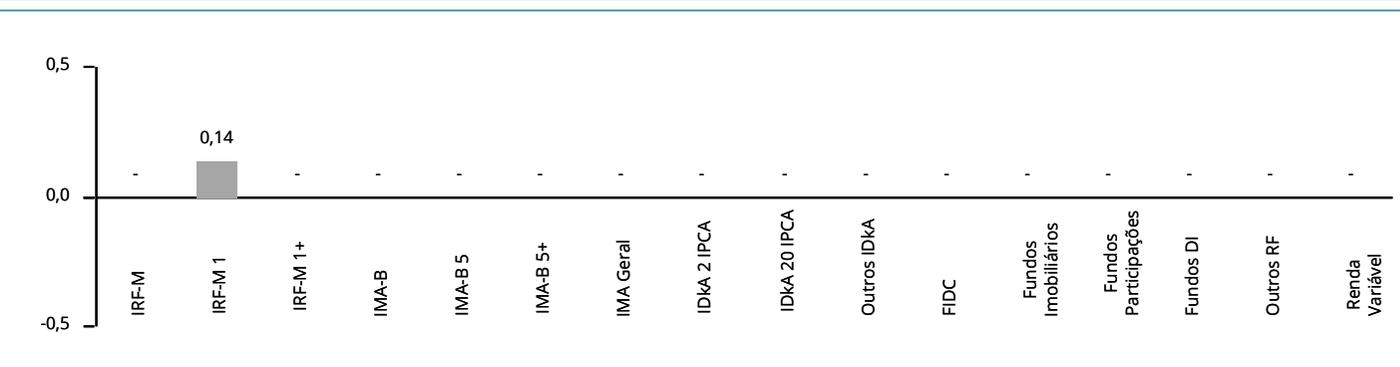
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
11/11/2015	185.169,08	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/11/2015	46.574,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
27/11/2015	92.572,79	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	231.743,91
Resgates	92.572,79
Saldo	139.171,12

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



Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35	Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 346.864,51050300	Valor Atual da Cota: 1,80452227
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.217.667.700,67
Valor Total Atual: 625.924,73	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 19.303.794/0001-90	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 826.785,77743800	Valor Atual da Cota: 1,26744867
Índice de Referência: IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo: 966.331.227,36
Valor Total Atual: 1.047.908,53	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,11%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 19.303.795/0001-35	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 2.034.206,87226700	Valor Atual da Cota: 1,28914336
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 940.424.080,46
Valor Total Atual: 2.622.384,28	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,28%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil
CNPJ do Fundo: 19.523.305/0001-06	Nome do Fundo: BB Previdenciário VII Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 1.034.132,40552100	Valor Atual da Cota: 1,08988535
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.925.884.328,96
Valor Total Atual: 1.127.085,76	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,06%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon
CNPJ do Fundo: 06.086.158/0001-02	Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master
Quantidade de Cotas: 21,50564931	Valor Atual da Cota: 654,53132213
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.224.651,44
Valor Total Atual: 14.076,12	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,33%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon
CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71	Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield
Quantidade de Cotas: 9.495,15980418	Valor Atual da Cota: 0,63945638
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.530.444,26
Valor Total Atual: 6.071,74	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,08%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97	Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas: 268.298,19896400	Valor Atual da Cota: 2,56458300
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.944.280.987,80
Valor Total Atual: 688.073,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,02%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 18.598.256/0001-08	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
Quantidade de Cotas: 1.050.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,17882900
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.181.993.378,29
Valor Total Atual: 1.237.770,45	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,10%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 20.139.342/0001-02	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III
Quantidade de Cotas: 700.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,01818800
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 98.570.809,30
Valor Total Atual: 712.731,60	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,72%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 4.959.510,50528200	Valor Atual da Cota: 1,72309100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.856.600.703,64
Valor Total Atual: 8.545.687,92	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,10%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.551.382/0001-03	Nome do Fundo: Caixa Ações Infraestrutura
Quantidade de Cotas: 51.238,80858700	Valor Atual da Cota: 0,70452000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 12.033.882,96
Valor Total Atual: 36.098,77	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,30%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 15.154.220/0001-47	Nome do Fundo: Caixa Small Caps Ativo
Quantidade de Cotas: 55.220,15661100	Valor Atual da Cota: 0,70506800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.557.697,15
Valor Total Atual: 38.933,97	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,41%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 3.020,91


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7º	Segmento Renda Fixa		100%	100%	16.627.714,13	99,5%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	12.059.338,54	72,2%	Enquadrado
7º, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito	80%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	4.548.227,73	27,2%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	20.147,86	0,1%	Enquadrado
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	20.147,86	0,1%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	20.147,86	0,1%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8º	Segmento Renda Variável		30%	30%	75.032,74	0,4%	Enquadrado
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%	75.032,74	0,4%	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
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20º	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	3.020,91	0,0%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
16.705.767,78 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

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

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



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
DPGE	-	
Cotas de Fundos	8.217.717.312,85	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	5,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(49.617,44)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.217.667.700,67	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos

Títulos Públicos	966.343.199,62	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	964.590.784,59	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.752.415,03	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	717,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.690,00)	0,0%
Patrimônio do Fundo	966.331.227,36	100%

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

Títulos Públicos	8.218.732.976,46	100,0%
LFT	195.745.344,61	
LTN	1.514.921.023,68	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.508.066.608,17	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(872.746,10)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.474,94	0,0%
Contas a pagar ou receber	(144.392,45)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.217.717.312,85	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	940.436.089,67	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	938.174.786,05	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.261.303,62	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.123,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.132,79)	0,0%
Patrimônio do Fundo	940.424.080,46	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário VII Títulos Públicos

Títulos Públicos	1.925.914.023,20	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.921.601.519,60	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.312.503,60	
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	1.252,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(30.946,46)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.925.884.328,96	100%

BNY Mellon Credit Master

Títulos Públicos	3.367.219,72	79,7%
LFT	3.367.219,72	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.859.894,13	44,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	41,2%
Caixa	63,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.741.511,08)	-64,9%
Patrimônio do Fundo	4.224.651,44	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	8.344.848,87	110,8%
LFT	8.344.848,87	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	4.933.256,78	65,5%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	3,1%
Caixa	1.064,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.983.128,78)	-79,5%
Patrimônio do Fundo	7.530.444,26	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.261.042.248,56	57,3%
LFT	1.069.715.143,71	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.191.327.104,85	
Títulos Privados	1.683.481.066,67	42,7%
CDB	395.246.752,28	
DPGE	65.805.343,95	
Debêntures e Op. Comp.	8.318.848,54	
Nota Promissória e LF	1.214.110.121,90	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.550,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(243.878,02)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.944.280.987,80	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.182.058.260,41	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.181.206.269,46	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	851.990,95	
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	505,61	0,0%
Contas a pagar ou receber	(65.387,73)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.181.993.378,29	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III

Títulos Públicos	98.574.941,14	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	98.465.594,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	109.346,43	
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	1.706,73	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.838,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	98.570.809,30	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	8.858.034.349,28	100,0%
LFT	607.475.105,64	
LTN	2.302.458.451,62	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.948.100.792,02	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(946.299,00)	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	662,04	0,0%
Contas a pagar ou receber	(488.008,68)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.856.600.703,64	100%

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	628.876,41	5,2%
Ações	11.180.463,96	92,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	224.542,59	1,9%
Patrimônio do Fundo	12.033.882,96	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

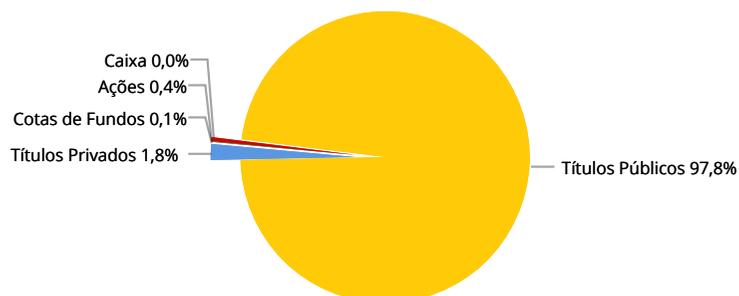
Caixa Small Caps Ativo

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	57.767,87	0,6%
Ações	9.463.565,97	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	36.363,31	0,4%
Patrimônio do Fundo	9.557.697,15	100%

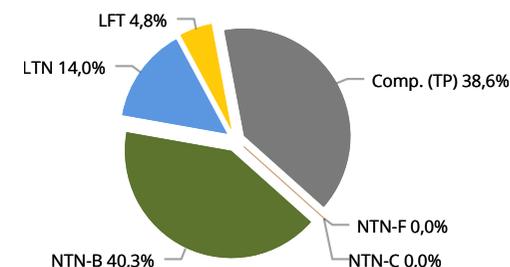


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	626.005,88	-	-	-	0,11	(81,25)	625.924,74
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.047.921,51	-	-	-	0,78	(13,76)	1.047.908,53
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.622.417,77	-	-	-	3,13	(36,62)	2.622.384,28
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1.127.103,14	-	-	-	0,73	(18,11)	1.127.085,76
BNY Mellon Credit Master	11.219,24	-	6.196,98	-	0,21	(3.340,32)	14.076,12
BNY Mellon Virtual Credit Yield	6.728,39	-	3.977,65	-	0,86	(4.635,15)	6.071,74
Caixa Brasil Referenciado	394.434,91	293.680,36	-	-	0,27	(42,54)	688.073,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.237.838,39	-	-	-	0,53	(68,47)	1.237.770,45
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	712.761,48	-	-	-	12,34	(42,22)	712.731,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8.547.071,23	-	-	-	0,64	(1.383,96)	8.545.687,91
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	1.886,48	33.538,72	-	673,57	36.098,77
Caixa Small Caps Ativo	-	-	235,32	38.550,52	-	148,13	38.933,97
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	3.020,91	-	3.020,91
TOTAL (em Reais)	16.333.501,94	293.680,36	12.296,43	72.089,24	3.040,52	(8.840,70)	16.705.767,78

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

Novembro foi um mês bastante tranquilo na economia internacional. Nos Estados Unidos, fortaleceu-se o consenso de mercado de que o início do aumento dos juros vai ocorrer em dezembro. Para melhorar os ânimos dos investidores, a ata da reunião do FOMC (equivalente ao nosso Comitê de Política Monetária) mostrou que a trajetória de elevação dos juros será bastante gradual. Nossa projeção é de que, após o aumento do juro na próxima reunião, ao longo de 2016 só deve ser realizado mais um (provavelmente no segundo semestre), encerrando o ano com a taxa entre 0,50% a.a. e 0,75% a.a. Os ganhos do mercado de trabalho americano não serão suficientes para justificar um aperto mais intenso do juro. Por outro lado, há riscos derivados da cotação do petróleo, que impacta diretamente sobre a inflação. O aumento dos conflitos em países produtores de petróleo e a possibilidade de a OPEP (Organização de Países Exportadores de Petróleo) decidir reduzir a produção mundial da commodity podem fazer com que seu dobre. Neste contexto de maior pressão inflacionária, deve haver outros três aumentos de juros em 2016 – sendo esta a atual projeção do mercado.

Na Área do Euro, o mês também foi tranquilo. Aumentou a convicção de que o Banco Central Europeu estenderá seu relaxamento quantitativo por mais seis meses. Novamente, o desemprego melhorou na margem – chegou ao menor nível desde janeiro de 2012 – mas a inflação na região permaneceu muito baixa. Com tais resultados à mesa, haverá o anúncio da extensão do programa na reunião no início de dezembro. A assimetria entre a política monetária americana e a europeia deve fazer com que o dólar e o euro tendam a se alinhar nos próximos trimestres.

Na China, a perspectiva de desaceleração econômica não mudou – e este será o maior desafio ao crescimento mundial nos próximos anos. É muito provável que, considerando a taxa de inflação em patamar baixo, de 1,3% em 12 meses (a meta de inflação é de 3,5%), o Banco Popular da China, mais uma vez, decida reduzir sua taxa de juros. No último dia de novembro, o FMI incluiu o yuan (moeda chinesa) em sua cesta de moedas fortes. A medida aumenta a relevância política da moeda, que tenderá a ser mais utilizada em transações de comércio e investimentos internacionais. No entanto, este tipo de mudança ocorre de maneira muito gradual e não impactará o crescimento chinês de maneira relevante no curto prazo.

A situação da economia brasileira está cada vez mais grave e distante de uma retomada. Mês após mês precisamos revisar as projeções para resultados mais

desastrosos: o PIB deste ano deve se retrair ao menos 3,6%, outros 3,3% em 2016 e 0,4% em 2017. Apesar disso, a inflação permanecerá acima do teto da meta por três anos consecutivos: 10,4% neste ano, 7,5% em 2016 (anos em que o teto da meta é de 6,5%) e 6,2% em 2017 (quando o teto é de 6%). O dólar deve se apreciar mais e chegar ao final de 2016 a R\$4,40.

Nossa percepção é de que o país está regredindo à situação flagelante da década de 90, com uma perversa combinação de aumento da inflação e do desemprego, dólar caro e juros precisando permanecer em patamar nominalmente elevado. Para piorar, há correlação entre desemprego, desigualdade social e indicadores de criminalidade. Assim, se assistimos nos últimos anos a uma melhora do ponto de vista social – pessoas mais pobres subindo de classes e indicadores de criminalidade estáveis – teremos esta melhora perdida até o final de 2016.

Em novembro, o avanço do ajuste fiscal foi pífio e a situação política se agravou. Na manhã do dia 25 foram presos o senador Delcídio Amaral (PT-MS), seu chefe de gabinete, o CEO do BTG Pactual André Esteves e um advogado. As investigações da Lava Jato apontam que Delcídio e Esteves estariam atrapalhando as investigações. O senador teria oferecido uma fuga à família de Nestor Cerveró, auxílio para que não seja culpado pelo Supremo Tribunal Federal e uma mesada de R\$ 50 mil, custeada por Esteves.

Além disso, o presidente da Câmara, Eduardo Cunha, anunciou o aceite ao início do processo de impeachment contra Dilma. Neste início de dezembro, as chances de a presidente conseguir passar por ele, sem cair, são relevantes e maiores que 50%. No entanto, quanto mais o tempo passar, maior será a pressão sobre Dilma e menores suas chances de permanência. Poderemos enxergar um cenário com mais confiança econômica se tivermos um presidente com menor rejeição que Dilma, mais habilidade política e mais condições a realizar reformas estruturantes. Também é possível que Dilma saia mais forte do processo e, quem sabe, nos dê condições melhores para os próximos anos.

Renda Fixa

Em novembro, o cenário político-econômico internacional nos deu maior tranquilidade. Por outro lado, internamente, assistimos ao agravamento do cenário político no Brasil, conforme descrito no texto de economia.

No Brasil, a curva de juros apresentava queda consistente até o dia 23 de



vido ao otimismo com as vitórias do governo no Congresso, mantendo os vetos aos reajustes do Judiciário e da Previdência. A partir daí o movimento foi revertido, apresentando elevação, principalmente, nos vértices de curto prazo. Os juros de curto prazo apresentaram forte alta de 2,13%, em média. Por exemplo, o FUT DI1 F17, vencimento janeiro/2017, abriu o mês a 15,47% e fechou em 15,80% ao ano. O que pressionou essa parte da curva foi a piora do cenário político e fiscal do Brasil, não só para fechamento de 2015, mas também para os próximos 2 anos, pelo menos. Combinado a isso, houve novas denúncias contra Eduardo Cunha e delações premiadas que podem surgir, comprometendo outros nomes do governo. Enquanto o embate político não for resolvido, a reestruturação fiscal fica muito comprometida, gerando incertezas quanto ao crescimento econômico do país.

Já a ponta mais longa da curva (que vinha subindo e flertando com os 16% ao ano), devido à precificação de maiores chances de retomada do ciclo de alta de juros, manteve o mesmo patamar do mês anterior. Pesaram as projeções mais realistas de queda forte do PIB. O vértice FUT DI1 F21, vencimento janeiro/2021, abriu e fechou o mês em 15,95% ao ano, sendo que o FUT DI1 F24 apresentou leve queda de 0,28%. Os indicadores de renda fixa apresentaram leve valorização. O IMA-B fechou com uma alta de 1,03% e o IRF-M com 0,92%. O CDI apresentou variação de 1,06% no mês de novembro.

A moeda americana fechou o mês com queda de 0,22%, após ter batido a mínima de 4% de queda até o dia 20. O Bacen continuou atuando forte com leilões de linha. A moeda abriu o mês em R\$ 3,8589 e fechou em R\$ 3,8506.

Renda Variável

Em novembro, o Ibovespa teve queda de 1,63%. Tivemos no mês o encerramento da temporada de balanços, com metade das empresas apresentando resultados piores que o esperado. Isto demonstra de forma mais efetiva o impacto da crise político-econômica nas empresas brasileiras. No contexto político, as prisões do senador Delcídio Amaral e do banqueiro André Esteves reverteram o quadro mais favorável que prevalecia durante todo mês, fazendo o Ibovespa perder quase 7% em cinco pregões. A expectativa é que possíveis novos desdobramentos da Operação Lava-Jato tragam movimentos de aversão a risco no mercado doméstico. Eles possuem uma dinâmica própria, mais atentos aos eventos políticos em torno do processo de impeachment de Dilma – ficando agora, em segundo plano, a trajetória ainda mais dificultada da aprovação do ajuste fiscal.

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