

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2016



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
--------------------	----

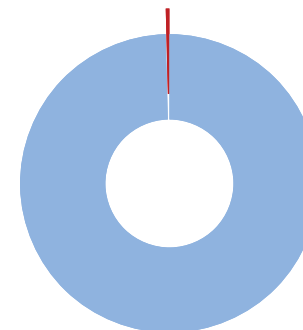
EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,6%	17.557.180,11	17.323.092,79
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	750.691,32	717.198,32
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	6,3%	1.102.351,22	1.070.912,04
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	15,4%	2.707.619,35	2.666.481,00
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	6,7%	1.177.613,59	1.150.279,66
BNY Mellon Credit Master	0,1%	14.393,30	14.236,73
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	6.193,16	6.150,16
Caixa Brasil Referenciado	4,0%	703.320,92	696.029,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	7,2%	1.276.944,90	1.258.137,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,3%	758.069,20	731.871,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	51,4%	9.059.983,15	9.011.795,96
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,4%	68.962,03	73.080,26
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	32.839,21	34.889,89
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	36.122,82	38.190,37
CONTAS CORRENTES	0,0%	429,62	2.761,86
Banco do Brasil	0,0%	428,93	2.735,86
Caixa Econômica Federal	0,0%	0,69	26,00
TOTAL DA CARTEIRA	100%	17.626.571,76	17.398.934,91

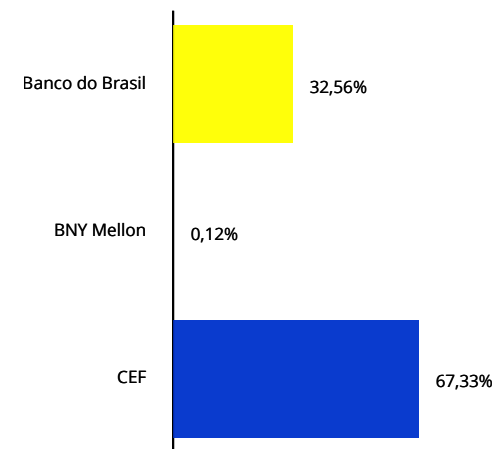
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,61% ■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos de Renda Variável 0,39%

Por Instituição Financeira

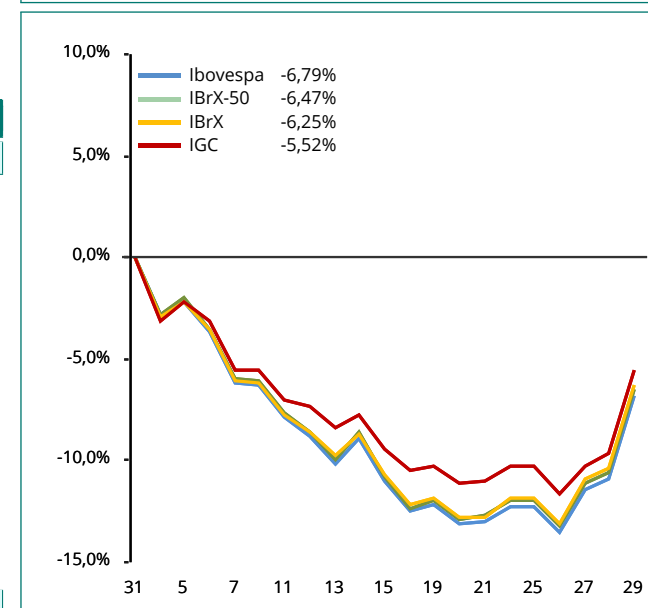
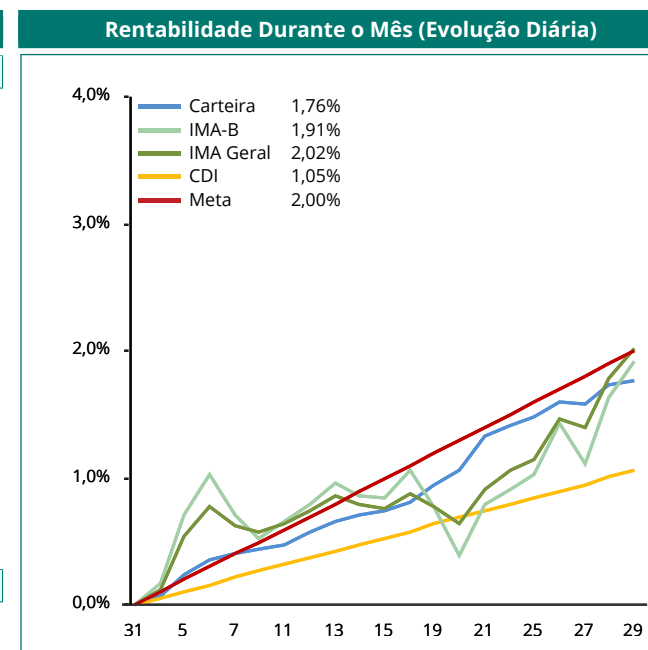


Entrada de Recursos Nova Aplicação
 Saída de Recursos Resgate Total

Obs.: Não recebemos os extratos dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Portanto, o saldo atual foi calculado multiplicando a cota do dia 29/01/2016 pela quantidade de cotas do fechamento do mês de dezembro de 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	1,62	81%	1,62	81%	13,41	73%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	2,94	147%	2,94	147%	15,47	85%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,54	77%	1,54	77%	17,85	98%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	2,38	119%	2,38	119%	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	52%	1,05	52%	13,61	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,49	75%	1,49	75%	17,40	95%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	3,58	179%	3,58	179%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,62	81%	1,62	81%	13,53	74%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-5,88	-294%	-5,88	-294%	-28,48	-156%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-5,41	-271%	-5,41	-271%	-12,64	-69%
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		1,05	53%	1,05	53%	13,53	74%
IMA Geral		2,02	101%	2,02	101%	9,09	50%
IMA-B		1,91	96%	1,91	96%	7,46	41%
IRF-M		2,79	140%	2,79	140%	7,99	44%
Ibovespa		-6,79	-340%	-6,79	-340%	-16,85	-92%
IBrX		-6,25	-313%	-6,25	-313%	-15,43	-85%
IBrX-50		-6,47	-324%	-6,47	-324%	-16,73	-92%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		2,00		2,00		18,26	



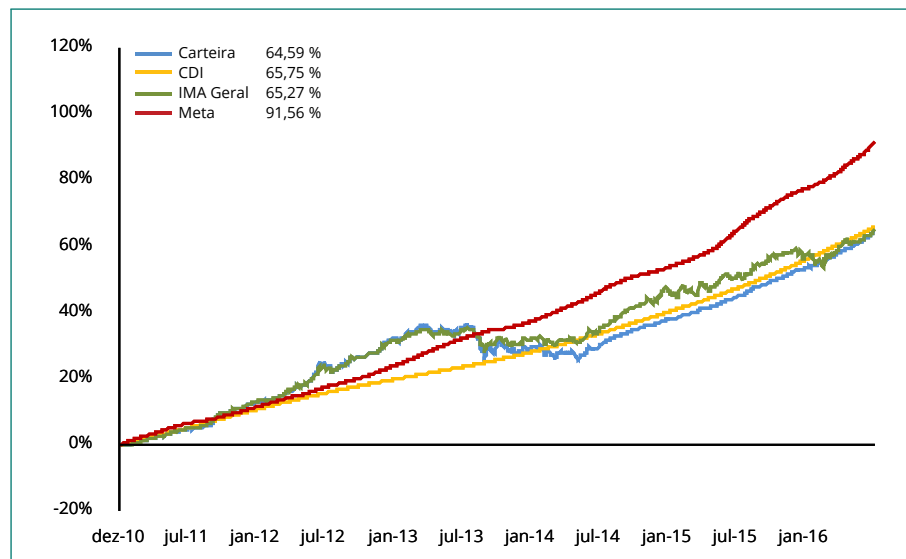


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	310.222,60						310.222,60
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.720,67						11.720,67
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	31.439,18						31.439,18
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	41.138,35						41.138,35
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	27.333,93						27.333,93
BNY Mellon Credit Master	156,57						156,57
BNY Mellon Virtual Credit Yield	43,00						43,00
Caixa Brasil Referenciado	7.291,00						7.291,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.807,60						18.807,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	26.197,50						26.197,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	146.094,80						146.094,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(4.118,23)						(4.118,23)
Caixa Ações Infraestrutura	(2.050,68)						(2.050,68)
Caixa Small Caps Ativo	(2.067,55)						(2.067,55)
TOTAL	306.104,37						306.104,37



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,76	1,05	2,02	2,00	167%	87%	88%
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,76	1,05	2,02	2,00	167%	87%	88%

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



Carteira x Indicadores em 2016

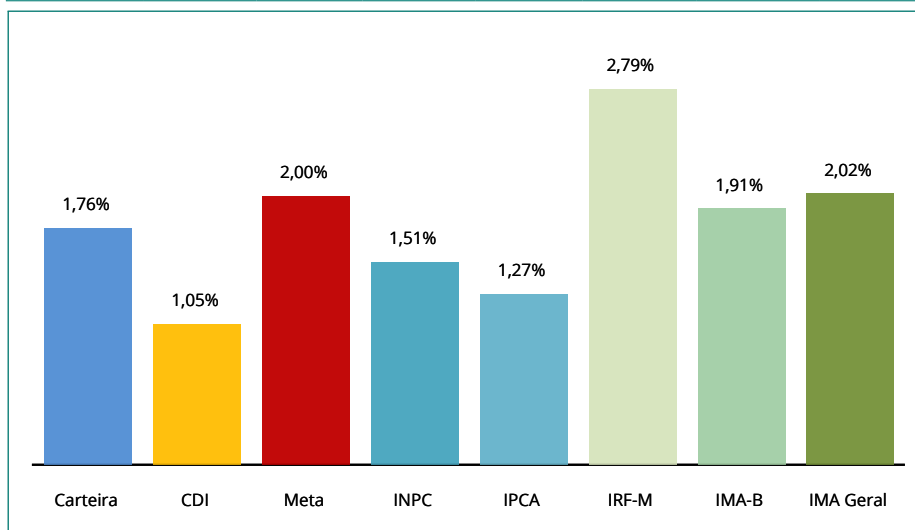
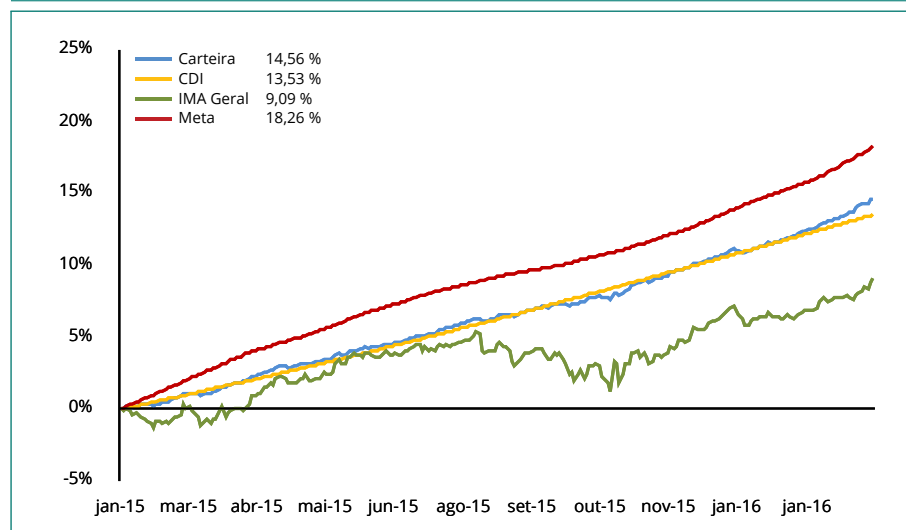


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





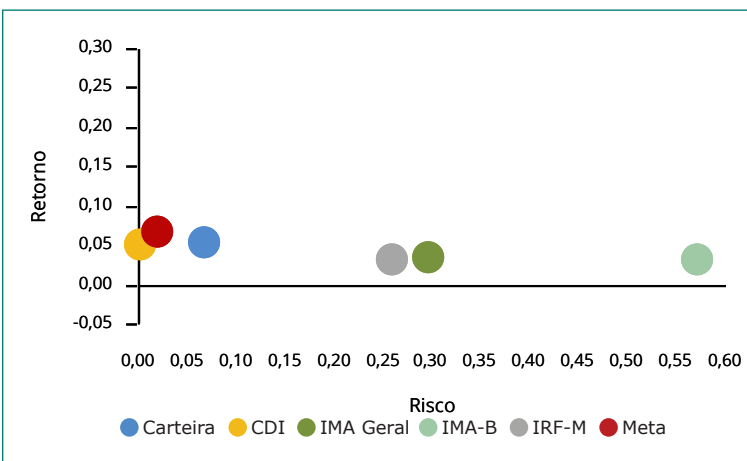
ÍNDICES	JANEIRO	DEZEMBRO
IRF-M	55,66%	55,92%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	55,66%	55,92%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	39,84%	39,53%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	39,84%	39,53%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 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	4,11%	4,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,11%	4,12%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,39%	0,42%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,20%	0,22%
Setorial	0,19%	0,20%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

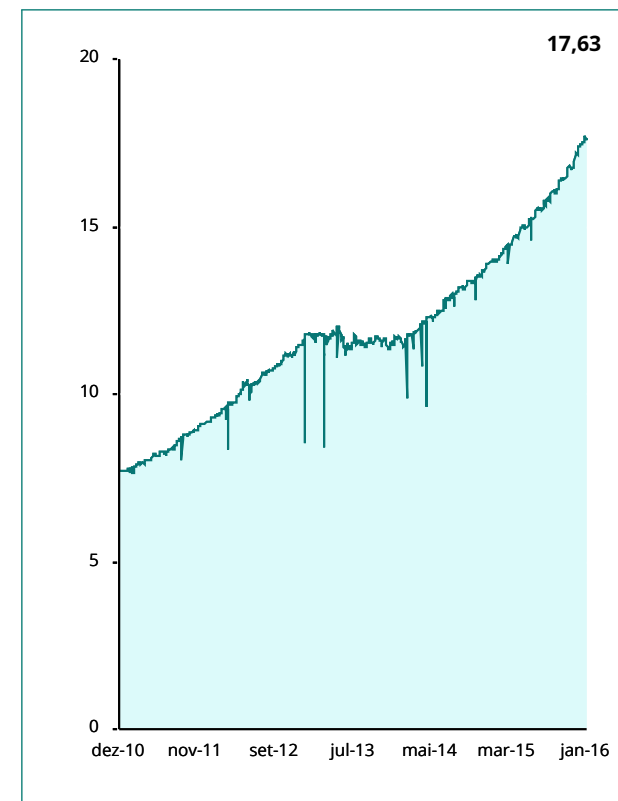
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

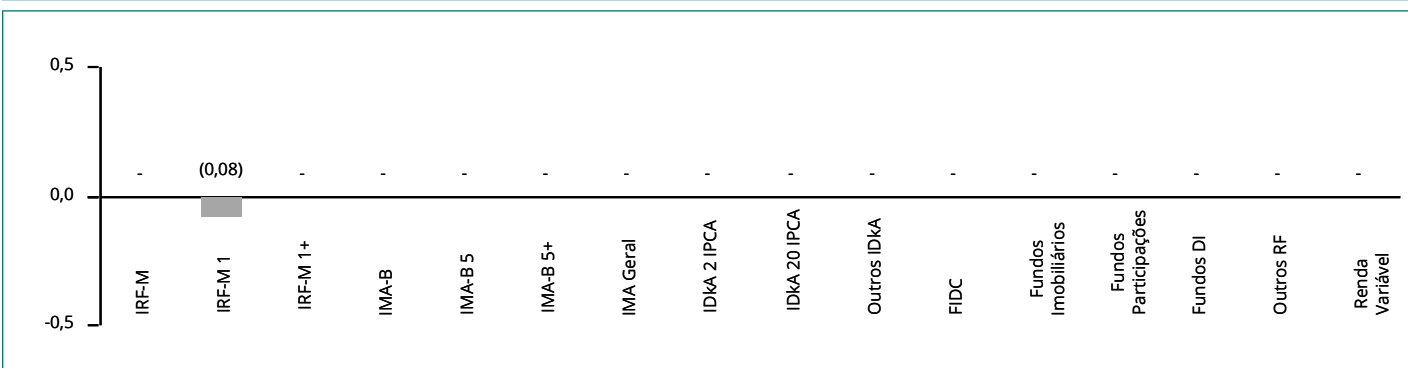
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
25/01/2016	22.272,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
25/01/2016	500,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
26/01/2016	97.907,61	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	22.272,33
Resgates	98.407,61
Saldo	76.135,28

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: 404.688,06530300	Valor Atual da Cota: 1,85498754
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.488.393.307,92
Valor Total Atual: 750.691,32	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 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: 1,33329727
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.016.535.674,40
Valor Total Atual: 1.102.351,22	% 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: 1,33104424
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 970.990.580,03
Valor Total Atual: 2.707.619,35	% 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: 1,13874548
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.012.222.726,62
Valor Total Atual: 1.177.613,60	% 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: 669,28024346
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.319.847,88
Valor Total Atual: 14.393,31	% 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: 0,65224470
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.680.937,56
Valor Total Atual: 6.193,17	% 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: 2,62141500
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.275.212.208,31
Valor Total Atual: 703.320,92	% 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: 1,21613800
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.219.401.630,57
Valor Total Atual: 1.276.944,90	% 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: 1,08295600
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 104.840.980,83
Valor Total Atual: 758.069,20	% 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: 5.114.560,24898100	Valor Atual da Cota: 1,77141000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.924.864.742,54
Valor Total Atual: 9.059.983,17	% 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: 0,64090500
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 10.936.470,64
Valor Total Atual: 32.839,21	% 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: 0,65416000
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.874.561,58
Valor Total Atual: 36.122,82	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,41%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 429,62


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%	17.557.180,11	99,6%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	12.848.708,48	72,9%	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%	4.687.885,17	26,6%	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%	20.586,46	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%	20.586,46	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%	20.586,46	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%	68.962,03	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%	68.962,03	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%	429,62	0,0%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
17.626.571,76 100%
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	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	7.488.437.097,57	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(181,15)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(43.608,50)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.488.393.307,92	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos

Títulos Públicos	1.016.540.433,43	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.015.040.339,20	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.500.094,23	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	319,34	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.078,37)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.016.535.674,40	100%

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

Títulos Públicos	7.490.407.437,16	100,0%
LFT	354.712.571,48	
LTN	590.694.631,99	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	6.545.000.233,69	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(1.847.988,30)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.491,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(124.022,17)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.488.436.918,37	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos

Títulos Públicos	970.990.035,77	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	969.046.306,12	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.943.729,65	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.402,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.858,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	970.990.580,03	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário VII Títulos Públicos

Títulos Públicos	2.012.238.973,53	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.008.563.575,23	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.675.398,30	
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	6.657,88	0,0%
Contas a pagar ou receber	(22.904,79)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.012.222.726,62	100%

BNY Mellon Credit Master

Títulos Públicos	3.442.230,37	79,7%
LFT	3.442.230,37	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.853.837,62	42,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	40,3%
Caixa	148,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.715.354,07)	-62,9%
Patrimônio do Fundo	4.319.847,88	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	8.530.744,83	111,1%
LFT	8.530.744,83	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	4.894.276,23	63,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	3,1%
Caixa	1.052,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.979.538,40)	-77,8%
Patrimônio do Fundo	7.680.937,56	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.601.237.324,56	60,8%
LFT	1.193.613.123,48	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.407.624.201,08	
Títulos Privados	1.674.201.808,83	39,2%
CDB	404.180.320,04	
DPGE	80.296.472,78	
Debêntures e Op. Comp.	7.878.039,20	
Nota Promissória e LF	1.181.846.976,81	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.879,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(228.804,73)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.275.212.208,31	100%


FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I

Títulos Públicos	1.219.447.802,81	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.219.034.613,59	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	413.189,22	
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	0,01	0,0%
Caixa	2.553,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.726,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.219.401.630,57	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III

Títulos Públicos	104.840.485,32	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	104.774.944,96	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	65.540,36	
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	2.558,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.062,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	104.840.980,83	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	8.927.314.394,05	100,0%
LFT	752.113.118,38	
LTN	1.420.593.261,80	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	26.170.679,42	
Operações Compromissadas	6.728.437.334,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.037.449,59)	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	903,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(413.105,47)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.924.864.742,54	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL
Caixa Ações Infraestrutura

Títulos Públicos	523.762,14	4,8%
LFT	523.762,14	
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	543.877,64	5,0%
Ações	9.784.720,83	89,5%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	84.110,03	0,8%
Patrimônio do Fundo	10.936.470,64	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

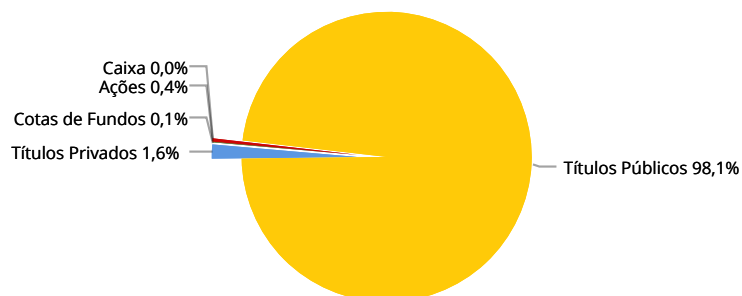
Caixa Small Caps Ativo

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	46.290,61	0,5%
Ações	8.804.070,18	99,2%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	24.200,79	0,3%
Patrimônio do Fundo	8.874.561,58	100%

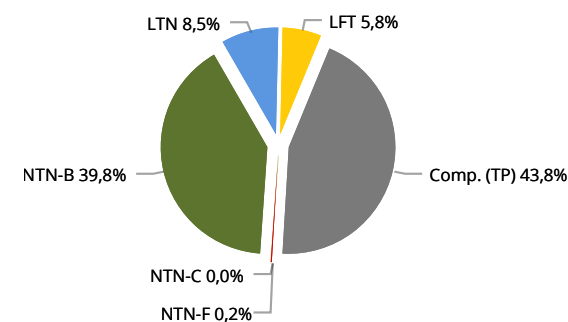


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	750.893,25	-	-	-	0,15	(202,08)	750.691,32
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.102.356,38	-	-	-	0,35	(5,51)	1.102.351,22
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.707.617,83	-	-	-	17,85	(16,34)	2.707.619,35
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1.177.623,10	-	-	-	3,90	(13,40)	1.177.613,59
BNY Mellon Credit Master	11.469,17	-	6.176,80	-	0,50	(3.253,16)	14.393,30
BNY Mellon Virtual Credit Yield	6.878,36	-	3.946,27	-	0,85	(4.632,32)	6.193,16
Caixa Brasil Referenciado	427.933,06	275.425,20	-	-	0,31	(37,64)	703.320,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.276.993,25	-	-	-	2,67	(51,03)	1.276.944,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	758.065,62	-	-	-	18,50	(14,92)	758.069,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	9.062.469,89	-	-	-	0,92	(2.487,66)	9.059.983,15
Caixa Ações Infraestrutura	1.572,71	-	1.633,11	29.380,82	-	252,56	32.839,21
Caixa Small Caps Ativo	-	-	188,42	35.835,89	-	98,51	36.122,82
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	429,62	-	429,62
TOTAL (em Reais)	17.283.872,62	275.425,20	11.944,60	65.216,72	475,61	(10.362,98)	17.626.571,76

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 de janeiro, a relativa tranquilidade com os países desenvolvidos se confirmou. Enquanto isso, a desaceleração da economia chinesa permanece como principal fator externo que deve exigir nossa cautela.

Na economia americana, o quadro traçado pela SOMMA se reforçou ao longo de janeiro: o Fed (BC americano) manteve o juro estável em sua reunião e, no comunicado, enfatizou os riscos da inflação muito baixa e dos efeitos do menor crescimento global sobre a economia do país. Ao final do mês de fevereiro, uma série de membros do FOMC (“Copom” americano) encerrará seu mandato. Entre os que deixarão o Comitê, a maior parte é considerada “hawkish” (favorável a um aumento mais rápido dos juros). Assim, acreditamos que a inflação baixa, os riscos advindos da China e a mudança de composição do Comitê são fatores que dão suporte à nossa expectativa de apenas mais um aumento do juro ao longo deste ano.

Na Área do Euro - após o Banco Central Europeu ter estendido seu programa de estímulo monetário em dezembro - no mês de janeiro, Mario Draghi declarou que o Banco Central da região poderá realizar outras medidas não tradicionais de estímulo monetário. É muito provável, desta maneira, que haja um anúncio de aumento de liquidez na reunião do BCE de março. Assim, continuamos a acreditar que o dólar e o euro atingirão a paridade de 1 para 1.

A China continuou sendo o principal fator de preocupação para a economia global. O início do ano foi particularmente turbulento por lá, com os frequentes acionamentos dos “circuits breakers” na primeira semana do ano - o que fez com que o governo desativasse este mecanismo. Basicamente, decidiram quebrar o termômetro em vez de entender a doença que causou a febre. Ainda, passou a ser reportada por bancos internacionais a possibilidade de a China limitar a saída de capitais do país, uma medida extrema que levaria ao aumento da aversão a risco.

Em janeiro, as bases da chamada “Nova Matriz Econômica” parecem ter começado a ser reerguidas no Brasil, a despeito de seu resultado desastroso sobre a economia do país. No início do ano, o presidente do BC, Alexandre Tombini, entregou a Carta Aberta ao ministro da Fazenda explicando porque a inflação ficou acima do teto da meta em 2015. Para quem não se recorda dos números, aí vão eles: a meta de inflação é de 4,5%, com mais 2 pontos de tolerância, o teto fica em 6,5%. A inflação em 2015 terminou em 10,67%, maior que o dobro da meta e bem longe de seu teto. Vale notar: já temos uma meta

de inflação alta demais. Voltando à carta, Tombini deu a entender que para controlar a inflação, o Copom voltaria a subir o juro. Esta sinalização também esteve presente na Ata do Copom de novembro e no Relatório Trimestral de Inflação de dezembro.

Qual não foi a surpresa, quando, na véspera da decisão do Copom, Tombini libera no site do BC um “comentário” sobre as projeções do FMI? No comentário, ele afirmou que são “significativas” as revisões de crescimento para o Brasil. De fato, foram significativas, mas não foram surpreendentes. Primeiro, porque não foram repentinas, já se sabia que seriam divulgadas naquela data para o mundo todo. Segundo, porque ficaram muito próximas das estimativas de mercado, divulgadas no Focus pelo próprio BC. No dia seguinte, a decisão do Copom foi de manter a Selic estável em 14,25% a.a. Dois diretores (Tony Volpon e Sidnei Corrêa Marques) defenderam a elevação em 0,50 p.p, mas os outros 6 preferiram mantê-la. A consequência disso foi o aumento expressivo das projeções de inflação: no Top 5 de médio prazo, a estimativa para o período de 2016 a 2019 subiu quase 4 p.p, de 25,98% para 29,82%, com a inflação de 2016 e de 2017 acima do teto da meta.

Na última semana, Dilma convocou o “Conselhão”, que estava em banho-maria desde seu primeiro mandato, e anunciou, juntamente com Nelson Barbosa, medidas de estímulo ao crédito. A estimativa do governo é de que poderão ser realizadas R\$83 bilhões a mais em operações de crédito, para estimular atividade econômica. Se houvesse demanda por crédito, a medida poderia surtir efeito no curtíssimo prazo. Se formos otimistas e supusermos que exista esta demanda, a medida causará ainda mais inflação. Como se isso não bastasse, o BNDES anunciou cortes das taxas de juro de uma série de linhas de financiamentos. A medida atrapalha a transmissão da já combatida política monetária.

Se nos meses anteriores víamos riscos de prolongamento de muitos anos de recessão, mas com a inflação alta “apenas” 2 anos, agora vemos que a recessão vai durar mais tempo, com inflação alta por mais alguns anos.

Renda Fixa

O ano de 2016 chegou e a China foi o grande destaque de preocupação. O Banco Central da China continua fazendo injeções de moeda no sistema financeiro numa tentativa de desvalorizar o yuan, suavizando os efeitos de uma desaceleração. Isso é percebido pelos mercados como uma sinalização de que a situação da economia do país pode ser mais grave do que parece. A conta-



minação para os demais mercados globais é inevitável, afetando também os preços das commodities, com destaque para o petróleo. O resultado disso foi um dos piores janeiros dos últimos tempos para os mercados financeiros. Enquanto isso, aqui na terra do Carnaval, Brasília descansa... o justo direito às férias de verão... Resta saber o que vão aprontar na “volta às aulas”.

A sinalização por parte do Banco Central brasileiro de que a taxa SELIC será mantida no patamar atual por um período prolongado, pressionou toda a curva de juros para baixo. O fechamento foi mais forte nos vértices curtos que nos longos, devido à incerteza quanto ao futuro da economia brasileira e os altos níveis de inflação projetados para os próximos anos. Na parte curta da curva, o FUT DI1 F17, vencimento janeiro/2017, abriu o mês a 15,87% a.a. e fechou em 14,52% a.a., com 8,51% de queda. A ponta mais longa da curva continuou no patamar dos 16%. O vértice FUT DI1 F24, vencimento janeiro/2024, abriu o mês em 15,58% a.a. e fechou em 16,17%, queda de 1,91%. A moeda americana fechou o mês com alta de 4,58%, influenciada pela queda de 11% do preço do barril de petróleo, pelo cenário interno do Brasil e vulnerabilidade da economia chinesa.

Renda Variável

O ano de 2016 começou com elevado grau de aversão a risco em todos os mercados. O ponto principal foi a preocupação mundial sobre a economia chinesa, a qual apresenta dados de atividade numa trajetória de queda e já provoca dúvidas se o crescimento de 7% do PIB terá resiliência. Outra questão importante, e que acontece por consequência do hard landing chinês, foi a trajetória de queda nos preços das commodities com o petróleo chegando a custar US\$27/bph. Portanto, com a China em cheque, o mau humor prevaleceu nos mercados com os índices Dow Jones, Europa Stoxx 600 e MSCI Emergentes caindo, respectivamente, em 7,86%, 6,44% e 6,52%, este último bem próximo ao Ibovespa, que recuou 6,79%. Observou-se também no mercado, movimentos sistêmicos mais clássicos com as ações caindo, principalmente Vale e Petrobrás, e rápida apreciação do dólar em relação ao real.

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