

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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.

---

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

**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 RELATORIO 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

**RELATORIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA**

Consolidação das Carteiras de Fundos .....	14
Consolidação dos Ativos .....	18

**TEXTO DE ECONOMIA MENSAL**

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

**EXTRATOS BANCARIOS**

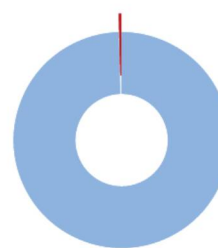
---



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>99,6%</b>	<b>18.905.252,38</b>	<b>18.595.507,34</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,8%	1.093.191,39	1.021.321,83
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	5,9%	1.125.555,75	1.117.051,67
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	14,5%	2.762.489,24	2.728.909,35
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	6,3%	1.202.840,15	1.191.382,00
BNY Mellon Credit Master	0,1%	18.257,33	21.450,34
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	6.839,53	6.910,93
Caixa Brasil Referenciado	3,9%	734.357,66	726.333,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	6,9%	1.304.093,70	1.288.175,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,1%	784.954,80	782.293,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	52,0%	9.872.672,83	9.711.678,45
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,4%</b>	<b>78.821,08</b>	<b>82.417,93</b>
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	40.168,41	41.966,79
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	38.652,67	40.451,14
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.302,80</b>	<b>6.404,40</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	6.396,55
Caixa Econômica Federal	0,0%	5.302,80	7,85
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>18.989.376,26</b>	<b>18.684.329,67</b>

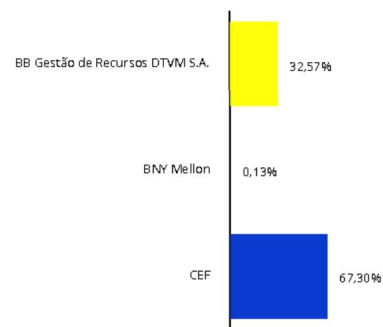
**Distribuição da Carteira**

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,56% ■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos de Renda Variável 0,42%

Por Instituição Financeira



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

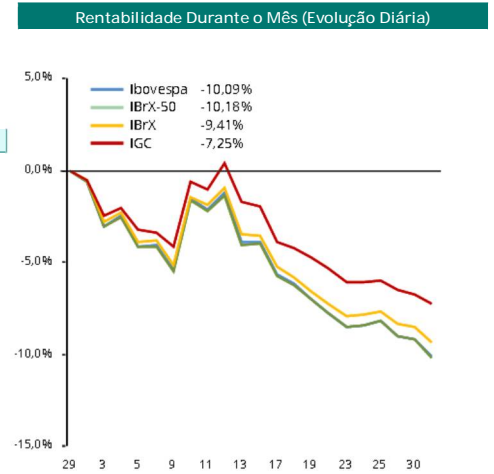
Conforme apuração, não foram recebidos os extratos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Por isso, o saldo foi calculado multiplicando as cotas do dia 31/06/2016 pela quantidade de cotas do dia 29/04/2016.



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO M S		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS		Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)			
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta				
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	71%	6,24	87%	14,55	88%				
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,76	52%	8,21	115%	16,14	98%				
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,23	84%	6,73	94%	16,38	100%				
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,96	66%	7,65	107%	15,31	93%				
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	75%	5,51	77%	14,10	86%				
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,24	84%	6,63	93%	16,03	97%				
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,34	23%	10,38	145%	16,43	100%				
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	72%	6,26	88%	14,68	89%				
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta				
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-4,29	-292%	15,13	212%	-11,64	-71%				
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-4,45	-303%	1,21	17%	-9,81	-60%				

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

BENCHMARKS		NO M S		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		1,11	76%	5,50	77%	14,04	85%
IMA Geral		0,42	29%	10,85	152%	14,01	85%
IMA-B		-0,10	-7%	13,95	195%	13,87	84%
IRF-M		0,26	18%	11,98	168%	14,42	88%
Ibovespa		-10,09	-688%	11,82	165%	-10,20	-62%
IBrX		-9,41	-641%	10,58	148%	-10,22	-62%
IBrX-50		-10,18	-694%	10,81	151%	-11,15	-68%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>1,47</b>		<b>7,15</b>		<b>16,44</b>	

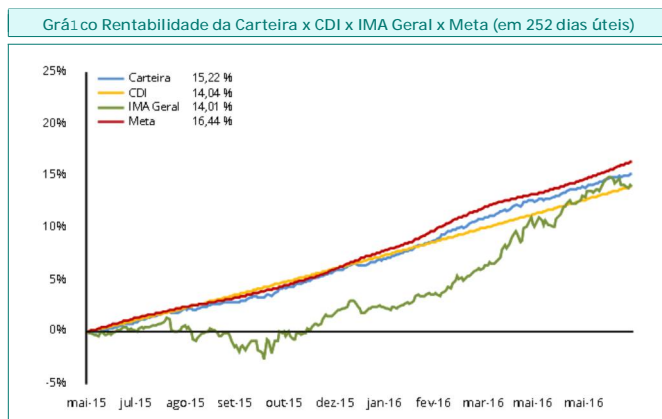
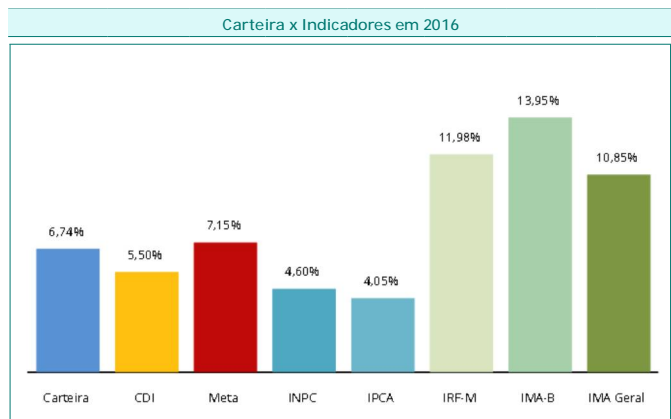
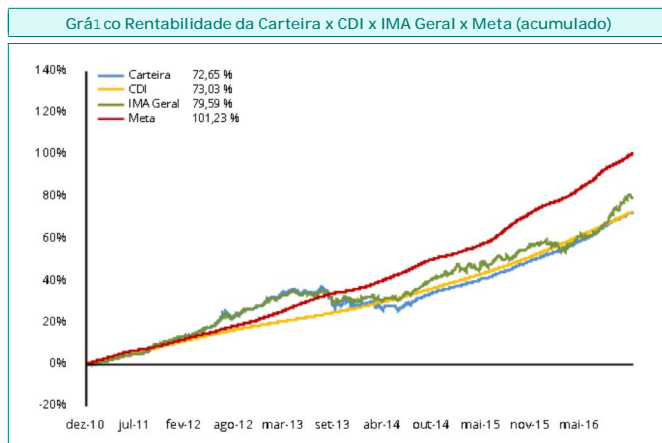




RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2016
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	310.222,60	238.635,12	217.648,49	218.593,58	190.701,16		1.175.800,95
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.720,67	8.981,92	11.525,55	11.109,16	10.937,89		54.275,19
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	31.439,18	18.875,33	8.647,38	19.251,64	8.504,08		86.717,61
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	41.138,35	43.645,01	31.831,55	26.033,95	33.579,89		176.228,75
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	27.333,93	17.950,80	11.842,28	18.054,68	11.458,15		86.639,84
BNY Mellon Credit Master	156,57	129,58	6.723,23	204,23	(3.193,01)		4.020,60
BNY Mellon Virtual Credit Yield	43,00	91,67	153,18	472,92	(71,40)		689,37
Caixa Brasil Referenciado	7.291,00	6.987,83	8.369,03	7.655,89	8.023,99		38.327,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.807,60	20.800,46	14.873,25	11.621,40	15.918,00		82.020,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	26.197,50	20.127,79	8.441,30	17.569,30	2.661,40		74.997,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	146.094,80	101.044,73	115.241,74	106.620,41	102.882,17		571.883,85
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	(4.118,23)	2.454,27	7.352,91	3.648,72	(3.596,85)		5.740,82
Caixa Ações Infraestrutura	(2.050,68)	1.547,67	5.115,99	2.463,92	(1.798,38)		5.278,52
Caixa Small Caps Ativo	(2.067,55)	906,60	2.236,92	1.184,80	(1.798,47)		462,30
<b>TOTAL</b>	306.104,37	241.089,39	225.001,40	222.242,30	187.104,31		1.181.541,77



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,76	1,05	2,02	2,00	167%	87%	88%
Fevereiro	1,36	1,00	1,69	1,44	136%	81%	95%
Março	1,24	1,16	3,42	0,93	107%	36%	134%
Abril	1,20	1,05	2,89	1,13	114%	42%	107%
Mai	1,00	1,11	0,42	1,47	90%	237%	68%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>6,74</b>	<b>5,50</b>	<b>10,85</b>	<b>7,15</b>	<b>123%</b>	<b>62%</b>	<b>94%</b>





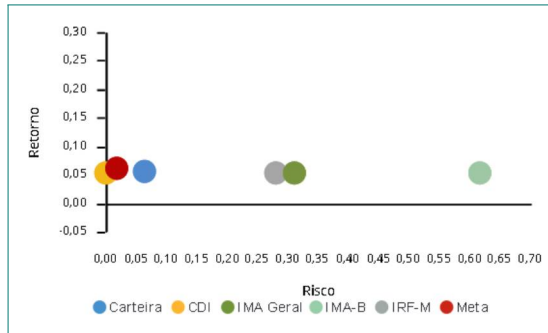
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
<b>IRF-M</b>	<b>57,75%</b>	<b>57,44%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	57,75%	57,44%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRE	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>37,81%</b>	<b>38,04%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência POS	37,81%	38,04%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<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>4,00%</b>	<b>4,04%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,00%	4,04%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,44%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,20%	0,22%
Setorial	0,21%	0,22%
Outros RV	0,00%	0,00%

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

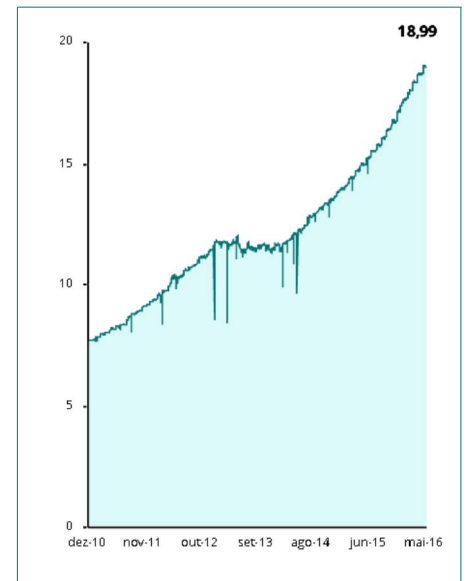
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

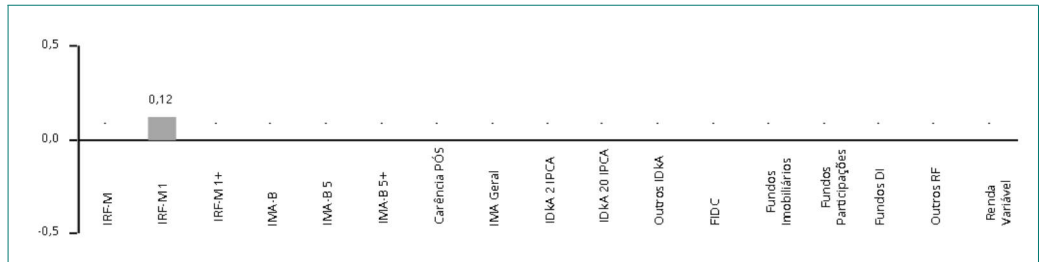
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
13/05/2016	60.931,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/05/2016	171.065,65	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/05/2016	531,15	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/05/2016	112.422,29	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	231.997,32
Resgates	112.953,44
Saldo	119.043,88

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: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35 Quantidade de Cotas: 563.721.71450000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.093.191,39 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1.93923946 Patrimônio Líquido do Fundo: 7.640.028.029,00 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,01% 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 CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97 Quantidade de Cotas: 268.298.19896400 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 734.357,66 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado Valor Atual da Cota: 2.73709500 Patrimônio Líquido do Fundo: 4.500.944.596,00 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,02% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 19.303.794/0001-90 Quantidade de Cotas: 803.006.37377400 Índice de Referência: IDKA Valor Total Atual: 1.125.555,75 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1.40167723 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.037.933.789,96 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,11% 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 CNPJ do Fundo: 18.598.256/0001-08 Quantidade de Cotas: 1.050.000,00000000 Índice de Referência: IPCA + 6 % Valor Total Atual: 1.304.093,70 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I Valor Atual da Cota: 1.24199400 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.245.327.623,87 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,10% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 19.303.795/0001-35 Quantidade de Cotas: 1.974.489.02799700 Índice de Referência: IPCA + 6 % Valor Total Atual: 2.762.489,24 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1.39909070 Patrimônio Líquido do Fundo: 990.667.697,78 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,28% 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 CNPJ do Fundo: 20.139.342/0001-02 Quantidade de Cotas: 700.000,00000000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 784.954,80 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III Valor Atual da Cota: 1.12136400 Patrimônio Líquido do Fundo: 108.559.256,50 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,72% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 19.523.305/0001-06 Quantidade de Cotas: 1.004.495,71259000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.202.840,15 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A Nome do Fundo: BB Previdenciário VII Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1.19745672 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.055.328.062,34 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,06% 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 CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06 Quantidade de Cotas: 5.330.278,66702700 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 9.872.672,85 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1.85218700 Patrimônio Líquido do Fundo: 9.486.250.813,00 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,10% 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 CNPJ do Fundo: 06.086.158/0001-02 Quantidade de Cotas: 21.50564931 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 18.257,33 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master Valor Atual da Cota: 848,95512747 Patrimônio Líquido do Fundo: 5.464.893,15 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,33% Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 10.551.382/0001-03 Quantidade de Cotas: 51.238,80858700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 40.168,41	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Ações Infraestrutura Valor Atual da Cota: 0,78394500 Patrimônio Líquido do Fundo: 13.420.687,18 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,30%

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71 Quantidade de Cotas: 9.495,15980418 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 6.839,53 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield Valor Atual da Cota: 0,72031782 Patrimônio Líquido do Fundo: 8.474.816,48 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,08% Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 15.154.220/0001-47 Quantidade de Cotas: 55.220,15661100 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 38.652,67	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Small Caps Ativo Valor Atual da Cota: 0,69997400 Patrimônio Líquido do Fundo: 10.051.093,68 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,38%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 5.302,80

**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7 <sup>o</sup>	Segmento Renda Fixa		100%	100%	18.905.252,38	99,6%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	14.079.214,92	74,1%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , 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
7 <sup>o</sup> , IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	4.800.940,60	25,3%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	25.096,86	0,1%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI	FIDCs Abertos	Condominio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	25.096,86	0,1%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VII, a	FIDCs Fechados	Condominio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	25.096,86	0,1%	Enquadrado

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8 <sup>o</sup>	Segmento Renda Variável		30%	30%	78.821,08	0,4%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBRX ou IBRX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBRX ou IBRX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , III	Fundos de Investimento em Ações	Condominio aberto	15%	9%	78.821,08	0,4%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condominio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , V	Fundos de Investimento em Participações	Condominio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9 <sup>o</sup>	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20 <sup>o</sup>	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	5.302,80	0,0%	Enquadrado

**TOTAL DE CARTEIRA**

18.989.376,26 100%

**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

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

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

---



## FUNDOS DE RENDA FIXA

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	7.640.077.023,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	50,49	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(49.045,07)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.640.028.029,00	100%

BB Top IRF-M 1			(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	-	0,0%	7.640.579.091,51	100,0%	
LFT	-	-	388.594.242,73	-	-
LTN	-	-	286.049.989,74	-	-
NTN - B	-	-	-	-	-
NTN - C	-	-	-	-	-
NTN - F	-	-	535.475.303,48	-	-
Operações Compromissadas	-	-	6.430.459.555,56	-	-
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%	(358.960,75)	-	-
Outros	-	0,0%	-	-	-
Caixa	-	0,0%	1.210,42	-	-
Contas a pagar ou receber	-	0,0%	(144.266,29)	-	-
Patrimônio do Fundo	-	100%	7.640.077.074,89	-	-

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos		
Títulos Públicos	1.037.940.490,16	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.036.843.491,53	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.096.998,63	-
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	5.531,92	0,0%
Contas a pagar ou receber	(12.232,12)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.037.933.789,96	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos		
Títulos Públicos	990.678.736,15	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	989.264.454,62	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.414.281,53	-
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	6.687,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(17.725,59)	0,0%
Patrimônio do Fundo	990.667.697,78	100%



## FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário VII Títulos Públicos		
Títulos Públicos	2.055.355.798,72	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	2.052.411.860,05	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	2.943.938,67	-
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	5.692,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(33.428,78)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.055.328.062,34	100%

BNY Mellon Credit Master		
Títulos Públicos	3.588.803,89	65,7%
LFT	3.588.803,89	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	-	-
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debêntures	-	-
Nota Promissória	-	-
Cotas de Fundos	893.354,74	16,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	31,8%
Caixa	32,32	0,0%
Contas a pagar ou receber	(756.283,08)	-13,8%
Patrimônio do Fundo	5.464.893,15	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield		
Títulos Públicos	8.893.992,25	104,9%
LFT	8.893.992,25	-
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	5.337.035,75	63,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,8%
Caixa	1.011,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.991.625,74)	-70,7%
Patrimônio do Fundo	8.474.816,48	100%

Caixa Brasil Referenciado		
Títulos Públicos	3.022.617.684,00	67,2%
LFT	1.323.669.540,00	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.698.948.144,00	-
Títulos Privados	1.478.455.090,00	32,8%
CDB	263.060.931,80	-
DPGE	80.201.292,41	-
Debêntures e Op. Comp.	6.927.546,18	-
Nota Promissória e LF	1.128.265.320,00	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	3.445,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(131.623,71)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.500.944.596,00	100%



## FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I		
Títulos Públicos	1.245.352.756,21	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.244.571.842,08	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	780.914,13	-
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	1.963,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.095,55)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.245.327.623,87	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III		
Títulos Públicos	108.561.382,90	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	108.485.460,70	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	75.922,20	-
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	85,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.212,34)	0,0%
Patrimônio do Fundo	108.559.256,50	100%

## FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1		
Títulos Públicos	9.486.856.555,00	100,0%
LFT	617.920.118,10	-
LTN	3.413.450.552,00	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	1.233.775.897,00	-
Operações Compromissadas	4.221.709.988,00	-
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debêntures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(389.621,30)	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	148,72	0,0%
Contas a pagar ou receber	(216.270,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.486.250.813,00	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	187.184,57	1,4%
Ações	13.000.125,96	96,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	233.376,65	1,7%
Patrimônio do Fundo	13.420.687,18	100%





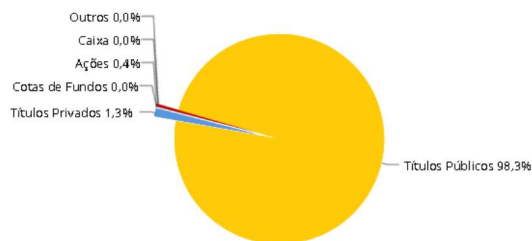
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

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	128.580,05	1,3%
Ações	9.074.132,78	90,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	899.945,90	9,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.565,05)	-0,5%
Patrimônio do Fundo	10.051.093,68	100%

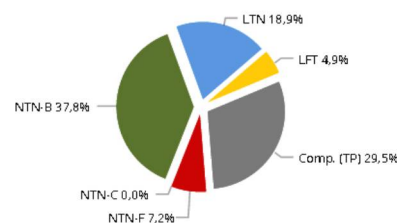


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.093.270,23	-	-	-	0,17	(79,02)	1.093.191,39
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.125.563,02	-	-	-	6,00	(13,26)	1.125.555,75
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.762.520,02	-	-	-	18,65	(49,43)	2.762.489,24
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1.202.856,38	-	-	-	3,33	(19,56)	1.202.840,15
BNY Mellon Credit Master	11.989,62	-	2.984,55	-	0,11	3.283,05	18.257,33
BNY Mellon Virtual Credit Yield	7.177,82	-	4.307,21	-	0,82	(4.646,32)	6.839,53
Caixa Brasil Referenciado	493.159,25	241.219,33	-	-	0,56	(21,48)	734.357,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.304.120,02	-	-	-	2,06	(28,37)	1.304.093,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	784.970,18	-	-	-	0,62	(16,00)	784.954,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	9.873.303,25	-	-	-	0,15	(630,57)	9.872.672,83
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	560,25	38.909,66	-	698,50	40.168,41
Caixa Small Caps Ativo	-	-	494,47	34.895,65	-	3.262,55	38.652,67
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	5.302,80	-	5.302,80
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>18.658.929,78</b>	<b>241.219,33</b>	<b>8.346,48</b>	<b>73.805,31</b>	<b>5.335,27</b>	<b>1.740,09</b>	<b>18.989.376,26</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

No mês de maio, mantivemos nossa percepção sobre as principais economias globais. Desta forma, ainda não identificamos sinais de aceleração do crescimento econômico global.

Ao longo do último mês não houve reunião do FOMC. No entanto, tanto Janet Yellen quanto os demais membros realizaram uma série de discursos demonstrando mais otimismo com a economia americana e sua suposta recuperação, a ponto de sugerir que o juro poderia ser elevado já na reunião de junho. A visão deles diverge da nossa, pois continuamos sem ver fundamento suficiente na economia americana que sugira uma rápida retomada do crescimento. Os dados divulgados ao longo do mês vieram mistos, com resultados bons de consumo e renda das famílias, enquanto a inflação permaneceu baixa e a indústria deu sinais de fraqueza. Assim, ainda acreditamos que o Federal Reserve elevará o juro apenas uma vez neste ano, mas agora acreditamos que este aumento deve ocorrer em setembro.

Na Área do Euro, os indicadores antecedentes divulgados permaneceram sugerindo um ritmo modesto de crescimento econômico. Os PMIs (Índices de Gerentes de Compras) da indústria e do setor de serviços mostraram melhora no mês de maio em relação aos meses anteriores. Apesar disso, a região permaneceu em deflação de 0,1% em 12 meses. Assim, o PIB do segundo trimestre deve crescer em torno de 0,3% na comparação trimestral. Ao longo de junho será realizado um plebiscito para decidir pela saída da Grã-Bretanha da União Europeia. As pesquisas ainda não têm sido capazes de antecipar a decisão popular.

Na China, os indicadores referentes à economia permaneceram registrando tendência de contração da atividade. Permanece o desafio de o país passar por um período de redução do seu ritmo de crescimento, enquanto suas empresas precisam se desalavancar.

Aqui no Brasil, o Senado decidiu pelo afastamento da presidente Dilma Rousseff, por 55 votos a favor e 22 contra. Era necessária apenas maioria simples dos votos. Em até 180 dias após esta primeira votação, deverá ocorrer a decisão definitiva, quando serão necessários dois terços dos votos dos senadores (54). Importante notar que a primeira votação já contou com votos suficientes para o afastamento definitivo de Dilma. Em nosso cenário, não contemplamos a possibilidade de Dilma reassumir a presidência da República.

Temer iniciou seu mandato interino escolhendo uma equipe econômica de altíssima qualidade – como há muito tempo não se via no Brasil. Entretanto, para os demais ministérios foram escolhidos nomes de políticos, ao invés de técnicos especialistas em suas áreas. Alguns ministros chegaram a ser investigados pela Operação Lava Jato. Logo no início do governo Temer, vazaram áudios gravados pelo ex-presidente da Transpetro, Sérgio Machado, envolvendo importantes nomes do PMDB, como Renan Calheiros, Romero Jucá e José Sarney. Os áudios davam a entender que eles aventavam maneiras de acabar com a Lava Jato – falaram em uma espécie de “acordão” incluindo os ministros do Supremo. O vazamento acabou manchando o nome de Romero Jucá, então ministro do Planejamento, que precisou pedir uma “licença”, mas que, na verdade, foi exonerado do cargo.

Como consequência, a grande dúvida sobre o Governo Temer reside na conciliação das medidas econômicas com a evolução da Operação Lava Jato. Como a equipe econômica é de alta qualidade, não restam dúvidas de que as medidas propostas serão positivas. O desafio, todavia, é conseguir a aprovação destas medidas em um Congresso Nacional com diversos parlamentares ameaçados pela Operação Lava Jato.

A principal medida econômica será a instituição de um limite para a despesa pública, que ficará estável em termos nominais e, por consequência, tenderá a cair em termos do PIB. A proposta é de definir o orçamento de um ano pelo orçamento do ano anterior, corrigido pela inflação. Apesar de colocar a despesa do governo em trajetória de queda em termos do PIB, serão necessários ao menos 3 anos para que o país volte a obter superávits primários. Por se tratar de uma emenda à Constituição, a medida precisa ser aprovada em dupla votação na Câmara e no Senado por 60% dos congressistas, um percentual expressivo. Embora reconheçamos que estas votações serão difíceis, acreditamos que Temer terá condições de conquistá-las. O risco, como mencionado, é de a Operação Lava Jato se aproximar ainda mais de sua base aliada e paralisar seu governo.

## Renda Fixa

Maio de 2016 ficará na história, quando finalmente se concretizou o afastamento da presidente Dilma. Apesar de pegar um Brasil complicadíssimo, dependente de medidas urgentes e impopulares para tomar o caminho do crescimento (ou, pelo menos, fugir de uma recessão forte), o presidente interino Michel Temer nos faz acreditar que existe uma luz no final do túnel. O governo



ainda pisa em ovos, pois a Lava Jato chega cada vez mais perto – dois ministros já caíram sem nem esquentar suas cadeiras. Enquanto isso, a Operação Zelotes vai minando a confiança dos investidores nas empresas e bancos brasileiros. Nesse mês, a última vítima foi o Banco Bradesco.

Com relação à curva de juros, o mercado ainda permanece atendo às novidades que as operações Lava Jato e a Zelotes podem trazer. Os vértices de curtíssimo prazo – até janeiro 2017 – apresentaram ligeira alta, entre 0,10% e 0,31%. Os vértices mais longos apresentaram alta, sendo que o FUTDI1F18, com vencimento em janeiro de 2018, subiu 0,87%, fechando em 12,82% e o FUTDI1F24, com vencimento em janeiro de 2024, subiu 3,7%, ficando em 13,05%.

A moeda americana encerrou o mês com alta de 4,20%, em R\$ 3,5951. A mínima do mês ficou em R\$ 3,48, testando o piso de R\$ 3,50. Embora a alta não tenha sido muito expressiva, foi um respiro para a queda da moeda que vinha forte desde o início de março.

#### Renda Variável

Em maio começou a fazer mais sentido o senso de cautela dos mercados acionários após o índice FTSE World (que mede o desempenho das bolsas globais) ter atingido as máximas do ano. Nos EUA surgiu uma argumentação entre os diretores regionais do Fed de que os juros poderiam subir nas próximas reuniões. Este fato pegou o mercado de surpresa, causando aversão ao risco, apreciação cambial e aumento das apostas das treasures de curto prazo. Apesar disso, ao longo do mês, tais expectativas perderam efeito, principalmente após a divulgação da criação de postos de trabalho, mostrando certa fraqueza nos números.

Na Europa, começarão a repercutir neste mês as especulações sobre a permanência do Reino Unido na União Europeia. Dentro deste contexto, perceberemos no decorrer de junho o aumento na volatilidade dos pares libra/dólar e euro/dólar, podendo influenciar outros pares. Em relação à atuação do BCE sobre a economia, entendemos que o ritmo defendido pelo seu presidente, Mario Draghi, pode ser aumentado, mas acreditamos que isso se dará apenas como reação às ações tomadas por outras economias, que no momento estão em caráter de espera.

No âmbito doméstico, a queda do Ibovespa nos sugere cautela. No contexto

político podemos dizer que tivemos uma correção entre expectativa e realidade após a ruptura e transição para o governo interino. Reconhecemos o esforço do presidente interino, Michel Temer, em adotar um tom apaziguador, 2xível e negociador frente aos desafios que se apresentam. Acreditamos que o ajuste fiscal será fundamental para o equilíbrio econômico do país (apesar de impopular) e que a Operação Lava Jato – que se mostra bastante forte – continua como um risco à crise política instaurada.

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

---