

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 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**

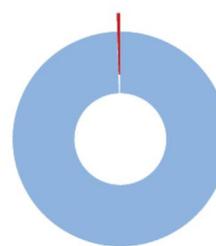
---



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>99,5%</b>	<b>19.526.990,25</b>	<b>19.221.136,07</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,2%	1.217.289,51	1.153.196,85
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	5,9%	1.150.005,99	1.135.769,04
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	14,4%	2.819.094,32	2.793.981,34
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	6,3%	1.230.845,17	1.215.177,19
BNY Mellon Credit Master	0,1%	18.390,82	18.339,37
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	7.035,33	6.950,19
Caixa Brasil Referenciado	3,8%	751.079,35	742.841,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	6,8%	1.329.930,00	1.318.598,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,1%	802.882,50	790.293,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	52,0%	10.200.437,26	10.045.988,91
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,5%</b>	<b>96.570,67</b>	<b>84.913,29</b>
Caixa Ações Infraestrutura	0,3%	49.665,01	43.524,40
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	46.905,66	41.388,89
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.567,65</b>	<b>1.023,08</b>
Banco do Brasil	0,0%	13,90	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	5.553,75	1.023,08
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>19.629.128,57</b>	<b>19.307.072,44</b>

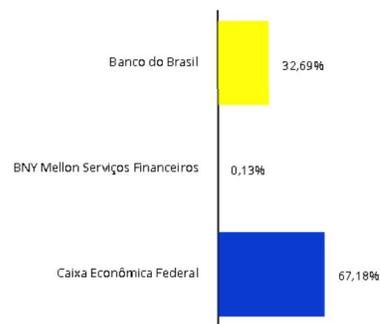
**Distribuição da Carteira**

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,48% ■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos de Renda Variável 0,49%

Por Instituição Financeira



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

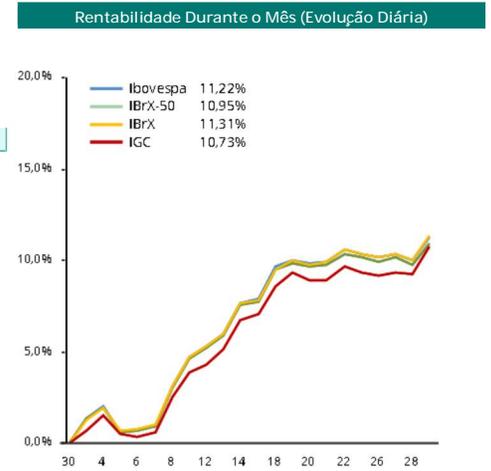
Obs.: Não recebemos os extratos dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Portanto, o saldo atual foi calculado multiplicando a cota do dia 29/07/2016 pela quantidade de cotas do fechamento do mês de junho de 2016.



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	1,03	91%	8,44	90%	14,60	90%		
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,25	111%	10,57	113%	17,27	107%		
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,90	80%	8,92	95%	15,77	97%		
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,29	114%	10,16	108%	16,86	104%		
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,11	98%	7,91	84%	14,17	88%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,86	76%	8,74	93%	15,34	95%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	1,59	141%	12,90	137%	16,86	104%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	92%	8,49	90%	14,75	91%		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta		
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	14,11	1252%	42,35	451%	19,81	122%		
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	13,33	1183%	22,82	243%	16,48	102%		

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	98%	7,90	84%	14,13	87%
IMA Geral		1,66	148%	14,74	157%	17,84	110%
IMA-B		2,51	223%	19,06	203%	21,43	132%
IRF-M		1,32	117%	15,87	169%	17,31	107%
Ibovespa		11,22	996%	32,20	343%	14,06	87%
IBrX		11,31	1004%	31,06	331%	13,31	82%
IBrX-50		10,95	972%	30,65	326%	12,00	74%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>1,13</b>		<b>9,39</b>		<b>16,19</b>	

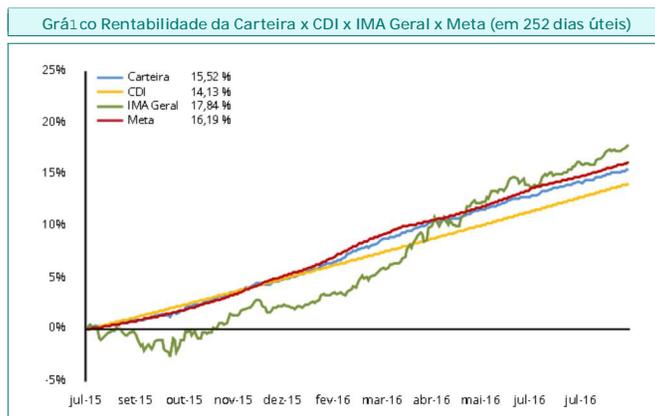
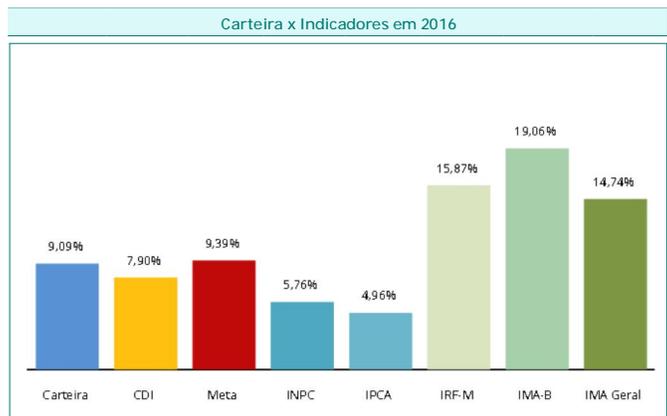
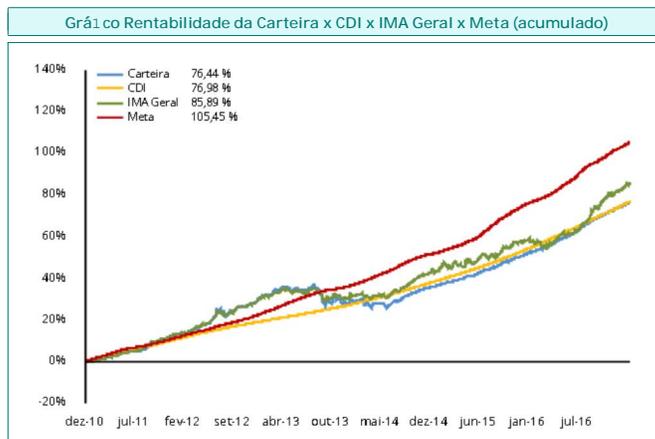




RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.375.180,52</b>	<b>204.154,47</b>						<b>1.579.334,99</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	65.807,47	12.136,51						77.943,98
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	96.930,90	14.236,95						111.167,85
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	207.720,85	25.112,98						232.833,83
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	98.976,88	15.667,98						114.644,86
BNY Mellon Credit Master	4.102,64	51,45						4.154,09
BNY Mellon Virtual Credit Yield	800,03	85,14						885,17
Caixa Brasil Referenciado	46.811,86	8.237,57						55.049,43
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	96.525,41	11.331,60						107.857,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	80.335,49	12.589,50						92.924,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	677.168,99	104.704,79						781.873,78
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>11.833,03</b>	<b>11.657,38</b>						<b>23.490,41</b>
Caixa Ações Infraestrutura	8.634,51	6.140,61						14.775,12
Caixa Small Caps Ativo	3.198,52	5.516,77						8.715,29
<b>TOTAL</b>	<b>1.387.013,55</b>	<b>215.811,85</b>						<b>1.602.825,40</b>



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	1,08	1,16	1,81	0,96	93%	59%	113%
Julho	1,11	1,11	1,66	1,13	100%	67%	99%
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>9,09</b>	<b>7,90</b>	<b>14,74</b>	<b>9,39</b>	<b>115%</b>	<b>62%</b>	<b>97%</b>





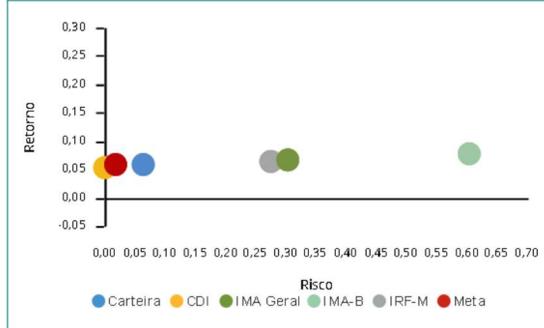
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
<b>IRF-M</b>	<b>58,17%</b>	<b>58,01%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	58,17%	58,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRE	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>37,36%</b>	<b>37,57%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência POS	37,36%	37,57%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<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>3,96%</b>	<b>3,98%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,96%	3,98%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,44%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,24%	0,21%
Setorial	0,25%	0,23%
Outros RV	0,00%	0,00%

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

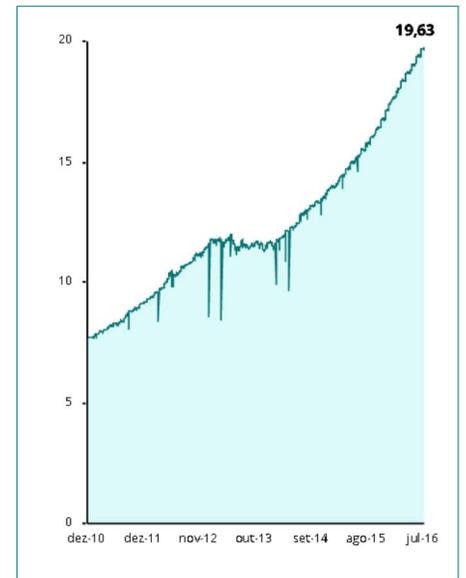
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

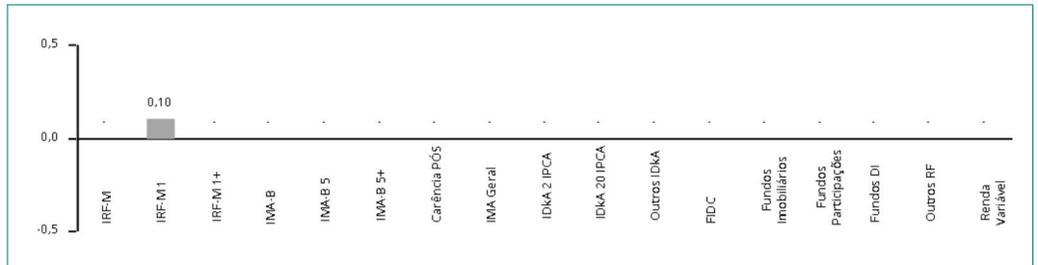
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
11/07/2016	175.743,56	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/07/2016	51.956,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
28/07/2016	126.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	227.699,71
Resgates	126.000,00
Saldo	101.699,71

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: 614.968.13517400 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.217.289,51 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: 1.97943510 Patrimônio Líquido do Fundo: 7.445.740.477,31 % 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: 1.150.005,99 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: 1,43212561 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.060.480.630,16 % 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: 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: 2.819.094,32 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: 1,42775892 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.010.967.082,77 % 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: 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: 1.230.845,18 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: 1,22533642 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.103.181.078,49 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,06% 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: 18.390,83 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Serviços Financeiros Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master Valor Atual da Cota: 855,16264566 Patrimônio Líquido do Fundo: 5.504.852,19 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,33% 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 CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71 Quantidade de Cotas: 9.495,15980418 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 7.035,33 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Serviços Financeiros Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield Valor Atual da Cota: 0,74093874 Patrimônio Líquido do Fundo: 8.717.429,50 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,08% 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 CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97 Quantidade de Cotas: 268.298,19896400 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 751.079,34 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado Valor Atual da Cota: 2,79942000 Patrimônio Líquido do Fundo: 4.387.677.840,35 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,02% 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: 1.329.930,00 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I Valor Atual da Cota: 1,26660000 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.269.999.573,34 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,10% 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: 802.882,50 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III Valor Atual da Cota: 1,14697500 Patrimônio Líquido do Fundo: 111.038.655,78 % 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: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06 Quantidade de Cotas: 5.394.051,49586300 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 10.200.437,26 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,89105300 Patrimônio Líquido do Fundo: 9.339.414.827,38 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,11% 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 CNPJ do Fundo: 10.551.382/0001-03 Quantidade de Cotas: 51.238,80858700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 49.665,01	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Ações Infraestrutura Valor Atual da Cota: 0,96928500 Patrimônio Líquido do Fundo: 17.051.955,32 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,29%

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: 46.905,66	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa Small Caps Ativo Valor Atual da Cota: 0,84943000 Patrimônio Líquido do Fundo: 11.746.726,45 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,40%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 5.567,65

**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%	19.526.990,25	99,5%	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%	14.601.460,43	74,4%	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%	4.900.103,67	25,0%	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%	25.426,15	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%	25.426,15	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%	25.426,15	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%	96.570,67	0,5%	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%	96.570,67	0,5%	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%	5.567,65	0,0%	Enquadrado

**TOTAL DE CARTEIRA**

19.629.128,57 100%

**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	7.445.783.153,33	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	76,32	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.752,34)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.445.740.477,31	100%

BB Top IRF-M 1			(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	-	0,0%	7.445.425.229,88	-	100,0%
LFT	-	-	397.430.854,61	-	-
LTN	-	-	1.127.903.910,61	-	-
NTN - B	-	-	-	-	-
NTN - C	-	-	-	-	-
NTN - F	-	-	620.077.893,75	-	-
Operações Compromissadas	-	-	5.300.012.570,91	-	-
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%	489.484,00	-	0,0%
Outros	-	0,0%	-	-	-
Caixa	-	0,0%	1.136,05	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	-	0,0%	(132.620,28)	-	0,0%
Patrimônio do Fundo	-	100%	7.445.783.229,65	-	100%

BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos		
Títulos Públicos	1.060.483.715,68	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.059.680.682,03	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	803.033,65	-
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	3.195,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.281,09)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.060.480.630,16	100%

BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos		
Títulos Públicos	1.010.973.827,46	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.009.914.628,95	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.059.198,51	-
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	775,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.520,39)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.010.967.082,77	100%



## FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário VII Títulos Públicos		
Títulos Públicos	2.103.198.627,43	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	2.100.979.491,41	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	2.219.136,02	-
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	9.229,98	0,0%
Contas a pagar ou receber	(26.778,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.103.181.078,49	100%

BNY Mellon Credit Master		
Títulos Públicos	3.670.887,31	66,7%
LFT	3.670.887,31	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	-	-
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debêntures	-	-
Nota Promissória	-	-
Cotas de Fundos	957.151,38	17,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	31,6%
Caixa	59,05	0,0%
Contas a pagar ou receber	(862.230,83)	-15,7%
Patrimônio do Fundo	5.504.852,19	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield		
Títulos Públicos	9.097.416,39	104,4%
LFT	9.097.416,39	-
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	5.148.965,97	59,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,7%
Caixa	1.017,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.764.372,77)	-66,1%
Patrimônio do Fundo	8.717.429,50	100%

Caixa Brasil Referenciado		
Títulos Públicos	2.647.400.893,26	60,3%
LFT	1.477.532.002,90	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.169.868.890,36	-
Títulos Privados	1.740.506.196,12	39,7%
CDB	382.497.131,63	-
DPGE	85.321.059,57	-
Debêntures e Op. Comp.	6.534.806,60	-
Nota Promissória e LF	1.266.153.198,32	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,02)	0,0%
Caixa	1.612,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(230.861,49)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.387.677.840,35	100%



## FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I		
Títulos Públicos	1.270.046.062,86	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.269.695.761,40	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	350.301,46	-
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	1.197,33	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.686,85)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.269.999.573,34	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III		
Títulos Públicos	111.038.152,45	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	111.008.879,35	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	29.273,10	-
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debêntures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.164,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(660,92)	0,0%
Patrimônio do Fundo	111.038.655,78	100%

## FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1		
Títulos Públicos	9.339.315.554,82	100,0%
LFT	694.988.334,41	-
LTN	1.933.271.327,42	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	1.252.745.849,05	-
Operações Compromissadas	5.458.310.043,94	-
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debêntures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	530.567,00	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.398,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(433.692,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.339.414.827,38	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	181.461,66	1,1%
Ações	16.689.757,45	97,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	180.736,21	1,1%
Patrimônio do Fundo	17.051.955,32	100%



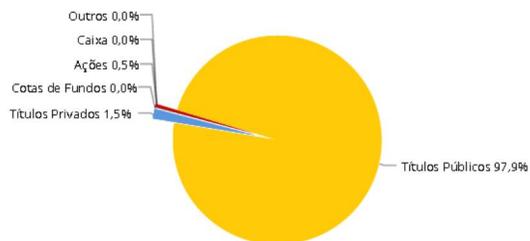
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

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.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	89.400,69	0,8%
Ações	11.388.291,47	96,9%
Derivativos	-	0,0%
Outros	278.390,00	2,4%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(9.355,71)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	11.746.726,45	100%

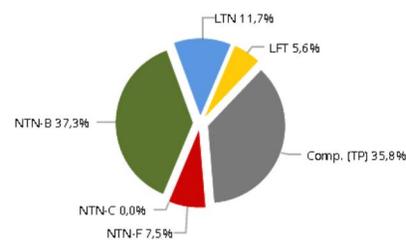


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.217.237,96	-	-	-	0,19	51,37	1.217.289,51
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.150.009,34	-	-	-	3,47	(6,81)	1.150.005,99
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.819.113,13	-	-	-	2,16	(20,97)	2.819.094,32
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1.230.855,44	-	-	-	5,40	(15,67)	1.230.845,17
BNY Mellon Credit Master	12.263,84	-	3.197,69	-	0,20	2.929,09	18.390,82
BNY Mellon Virtual Credit Yield	7.342,00	-	4.155,43	-	0,82	(4.462,92)	7.035,33
Caixa Brasil Referenciado	453.180,07	297.938,52	-	-	0,28	(39,52)	751.079,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.329.978,68	-	-	-	1,25	(49,94)	1.329.930,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	802.878,86	-	-	-	8,42	(4,78)	802.882,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.200.328,84	-	-	-	2,62	105,81	10.200.437,26
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	528,52	48.610,08	-	526,41	49.665,01
Caixa Small Caps Ativo	-	-	356,98	45.474,40	-	1.074,28	46.905,66
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	5.567,65	-	5.567,65
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>19.223.188,14</b>	<b>297.938,52</b>	<b>8.238,62</b>	<b>94.084,48</b>	<b>5.592,45</b>	<b>86,34</b>	<b>19.629.128,57</b>

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



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

---



## Análise Macroeconômica

O segundo semestre do ano iniciou com grandes expectativas em relação às ações dos principais bancos centrais do mundo. O Federal Reserve (Fed), banco central americano, continuou mantendo estável sua taxa básica de juros, em linha com nossa expectativa. Em seu comunicado, foi bastante otimista a respeito da atividade econômica e do mercado de trabalho, o que reacendeu nos analistas de mercado a possibilidade de o Fed antecipar o próximo aumento de juros. No entanto, julgamos exagerado o grau de otimismo com que os membros do Fed descreveram a economia daquele país – o que ficou claro com a divulgação do PIB do segundo trimestre do ano, de apenas 1,2% – e acreditamos que os próximos dados devem corrigir as expectativas sobre o ritmo de aumento do juro nos EUA. Assim, mantemos a projeção de que o juro ficará estável até o final deste ano.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) se reuniu e decidiu pela manutenção da política monetária vigente. No entanto, sinalizou em seu comunicado que deve aumentar os estímulos monetários em sua próxima reunião, que ocorrerá dia 8 de agosto. Desta forma, embora não tenha feito efetivamente nada, contribuiu para a expectativa de mais aumento de liquidez. Assim, na próxima reunião o BCE deve aumentar o prazo de seu programa de estímulos, de março para setembro de 2017, e contribuir para melhorar as expectativas sobre a economia global – principalmente depois da saída do Reino Unido da União Europeia.

Na China, o resultado do PIB do segundo trimestre mostrou a economia crescendo 6,7% em termos anualizados em relação ao primeiro trimestre do ano. O número ajudou a reduzir o temor sobre a desaceleração da economia chinesa no curto prazo, mas não melhorou nossa expectativa para o médio prazo, uma vez que ainda acreditamos na elevação do risco de crédito no país.

Aqui no Brasil, ao longo de julho, o cenário político permaneceu proeminente. Eduardo Cunha renunciou à presidência da Câmara e novas eleições para a Casa foram convocadas. Rodrigo Maia (DEM-RJ) foi eleito, fruto da união de partidos de oposição ao governo Dilma (PSDB, DEM, PSB e PPS) com partidos pró-Dilma (PT, PDT e PC do B) e de uma ala do PMDB descontente com o crescimento da importância do chamado "Centrão" (que aglutina diversos pequenos partidos ideológicos, como PP, PSD, PR, PRB, PSC, entre outros). Maia venceu em segundo turno, após disputar com Rogério Rosso (PSD-DF), representante do Centrão, apoiado por Cunha e, teoricamente, pelo governo Temer. No fim das contas, a vitória de Maia foi ainda melhor para Temer, pois aglutinou o apoio de

partidos mais ideológicos e com ideias mais próximas das demonstradas pelo presidente interino.

Em agosto, a articulação política por medidas de ajuste fiscal deve permanecer em ritmo muito lento, pois o governo ainda precisa aguardar a finalização do processo de impeachment contra a presidente afastada Dilma Rousseff. Além disso, parece ter aumentado a probabilidade de adiamento das pautas mais sensíveis para depois das eleições municipais.

Enquanto a política fiscal não melhora, a monetária continua precisando fazer seu trabalho sozinha – ao menos agora com uma equipe altamente qualificada. Ilan Goldfajn estreou sua primeira reunião como presidente do Banco Central com um comunicado e uma Ata da decisão muito mais precisos, completos e demonstrando claramente que seu objetivo é de fazer a inflação convergir para 4,5% ao final do próximo ano. Desta forma, acreditamos que a Selic permanecerá estável nas duas próximas reuniões do Copom, sendo cortada apenas na última reunião do ano (novembro), em 0,25 ponto percentual.

## Renda Fixa

Três ações de grandes bancos centrais expressam bem o receio com o crescimento econômico mundial. O europeu vai dar continuidade à sua política expansionista. O inglês decidiu esperar por mais sinais de sua economia para tomar medidas mais robustas, mas já colocou liquidez na economia para estimular o crédito. Por fim, e não menos importante, o banco central americano continua adiando o aumento da taxa de juros diante da divulgação de dados ruins de sua economia. No Brasil, temos uma equipe econômica determinada, focada em fazer a inflação convergir à meta, enquanto o governo interino permanece em compasso de espera pela finalização do impeachment.

A curva de juros continua se ajustando à percepção do mercado de que o novo Bacen segue com uma postura dura e com intenso foco na convergência dos níveis de preço para o centro da meta. A reiteração de que há a necessidade de uma política fiscal mais austera para que a flexibilização da política monetária seja possível também colaborou para que o mercado adiasse suas apostas de cortes na SELIC, levando a uma elevação nos vértices mais curtos da curva. O aumento da incerteza quanto à capacidade do governo Temer em realizar os ajustes fiscais e a aparente fraqueza em resistir a pressões políticas parecem ter deixado o mercado mais impaciente e zeraram com que os vértices



mais longos retornassem a níveis mais elevados no 1m do mês.

Após forte queda no ano, o mês de julho foi de consolidação do dólar. Dizemos que a moeda norte americana ficou "de lado", sem tendência definida, com uma alta de apenas 0,91%. O mercado de câmbio acompanhou o movimento de queda do dólar frente às principais moedas. Em contrapartida, o Banco Central do Brasil atuou, quase que diariamente, realizando swaps reversos (que representam "compra de dólar").

#### Renda Variável

A bolsa de valores iniciou a segunda metade do ano com forte valorização, assim como havia encerrado o primeiro semestre. Contribuíram pra este resultado a forma responsável com que a ruptura do Reino Unido com União Europeia tem sido tratada, além da "cobertura financeira" dos bancos centrais mais fortes do planeta. Como consequência direta dos fatos acima, associados ao fluxo cambial controlado no mundo todo, os mercados de maior risco tiveram ótimos desempenhos no mês. O índice S&P500 (EUA) valorizou 3,56%, o Stoxx600 (Europa) subiu 3,64% e o Nikkei do Japão apreciou-se 6,38%, evidenciando o apetite por risco dos investidores destas regiões.

Nos mercados emergentes, além do contexto acima, ressaltamos o relatório do FMI que, entre outros assuntos, apontou melhora na expectativa de crescimento em 2016 para a China em 0,60% e para o Brasil em 0,50% – mesmo com a atual recessão. Outro ponto a ser mencionado foi a tentativa de golpe de estado na Turquia, fato que promoveu uma migração de capital para o Brasil. A instabilidade promovida foi suficiente para o câmbio funcionar a favor do Real, ainda que os fundamentos dos dois países sejam parecidos e que o golpe turco não tenha de fato ocorrido.

Para o Brasil, a pauta política em julho ficou em segundo plano devido ao recesso parlamentar, mas a mensagem que permaneceu foi a de que a conduta política adotada por Michel Temer está no rumo certo – a melhora na confiança da indústria e do comércio corroboram esta ideia. O mercado também se mostra muito confortável com a equipe econômica e a austeridade do Ministério da Fazenda e do Bacen. Desta forma, com um cenário macroeconômico melhor, apreciação das commodities, fluxo cambial sem sobressaltos e trêgua no campo político, o Ibovespa começou o semestre com valorização de 11,22%.

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

---