

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2016



## IPRESVEL

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC**

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso 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 .....	13

## RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos .....	15
Consolidação dos Ativos .....	19

## TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês .....	21
--------------------------	----

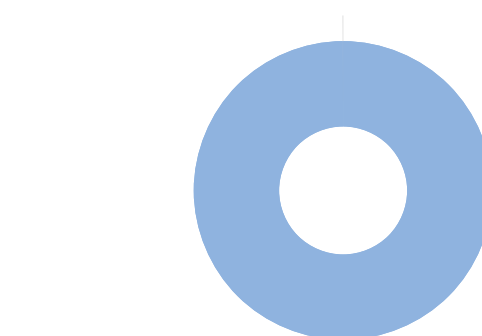
## EXTRATOS BANCÁRIOS

---

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.601.026,81</b>	<b>15.188.421,22</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,4%	222.516,24	178.183,98
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	397.568,20	365.149,33
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	13,9%	2.164.122,17	2.101.148,51
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	20,0%	3.115.443,50	3.022.916,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	1,7%	257.912,32	256.562,77
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	4,1%	646.781,33	640.253,43
BB Previdenciário X Títulos Públicos	11,5%	1.796.231,41	1.747.736,06
Caixa Brasil Referenciado	11,4%	1.783.692,68	1.762.921,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4,4%	682.706,94	675.173,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,3%	48.311,72	48.015,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,7%	3.393.640,93	3.352.560,05
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	7,0%	1.092.099,37	1.037.799,82
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.325,49</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	5.325,49	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>15.606.352,30</b>	<b>15.188.421,22</b>

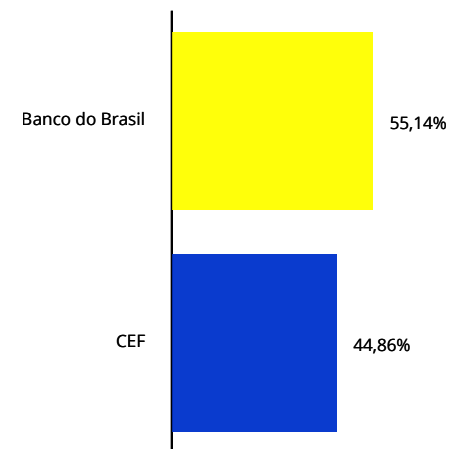
### Distribuição da Carteira

#### Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 99,97%  
Contas Correntes 0,03%

#### Por Instituição Financeira



📌 Entrada de Recursos  
🔴 Saída de Recursos

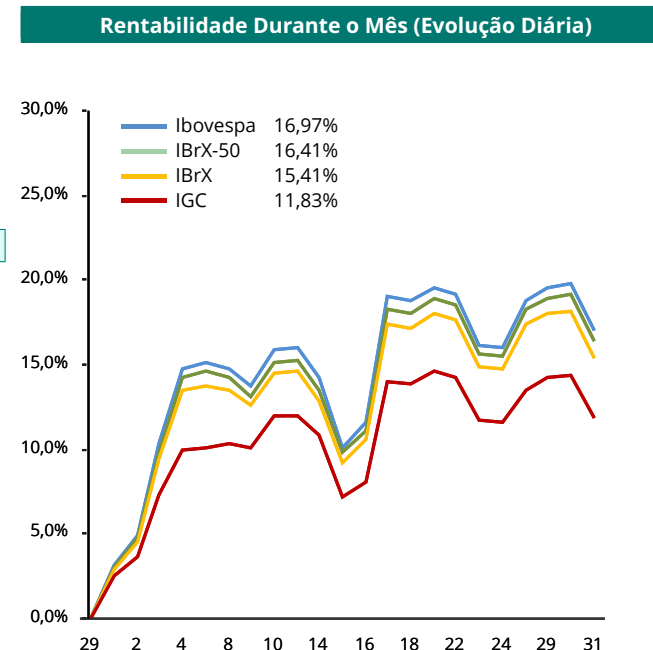
★ Nova Aplicação  
☒ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		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 Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,11	120%	3,16	72%	13,93	84%	<p> Carteira 2,25%  IMA-B 5,31%  IMA Geral 3,42%  CDI 1,16%  Meta 0,93% </p>	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,21	131%	3,99	90%	14,23	85%		
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	3,00	323%	8,13	184%	15,89	95%		
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	3,06	330%	8,46	191%	16,12	97%		
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,53	57%	4,93	112%	16,29	98%		
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,02	110%	5,01	113%	16,19	97%		
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	2,77	299%	8,48	192%	-	-		
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,18	127%	3,25	74%	13,90	83%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,12	120%	7,50	170%	-	-		
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,62	67%	4,92	111%	16,44	99%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,23	132%	4,00	91%	14,35	86%		
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	5,23	565%	9,26	209%	15,37	92%		

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	1,16	125%	3,25	74%	13,83	83%
IMA Geral	3,42	369%	7,28	165%	14,80	89%
IMA-B	5,31	573%	9,75	221%	16,53	99%
IRF-M	3,42	369%	7,95	180%	13,75	83%
Ibovespa	16,97	1831%	15,47	350%	-0,08	0%
IBrX	15,41	1663%	13,92	315%	-0,49	-3%
IBrX-50	16,41	1771%	15,03	340%	-0,90	-5%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>	<b>0,93</b>		<b>4,42</b>		<b>16,66</b>	



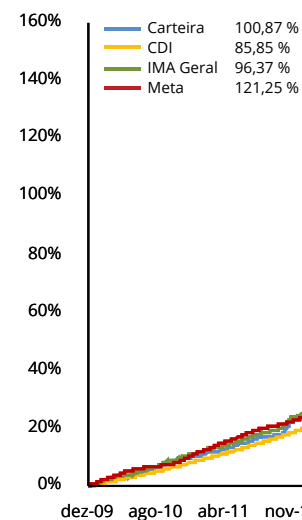


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Maior</b>	<b>Junho</b>	<b>2016</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>311.210,48</b>	<b>312.713,16</b>	<b>343.157,25</b>				<b>967.080,89</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.132,94	1.782,43	2.343,02				<b>6.258,39</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	86,06	1.932,05	4.959,77				<b>6.977,88</b>
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	44.010,20	58.125,83	62.973,66				<b>165.109,69</b>
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	63.504,23	90.504,22	92.526,79				<b>246.535,24</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	7.251,57	3.357,84	1.349,55				<b>11.958,96</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.067,48	9.895,14	6.527,90				<b>31.490,52</b>
BB Previdenciário X Títulos Públicos	30.440,07	50.885,03	48.495,35				<b>129.820,45</b>
Caixa Brasil Referenciado	18.095,60	17.343,16	20.771,17				<b>56.209,93</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	23.282,21	17.889,77	7.533,17				<b>48.705,15</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1.321,38	649,85	296,44				<b>2.267,67</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	34.534,61	33.533,83	41.080,88				<b>109.149,32</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	55.016,63	5.063,21	-				<b>60.079,84</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	16.467,50	21.750,80	54.299,55				<b>92.517,85</b>
<b>TOTAL</b>	<b>311.210,48</b>	<b>312.713,16</b>	<b>343.157,25</b>				<b>967.080,89</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,15	1,05	2,02	2,00	204%	106%	108%
Fevereiro	2,13	1,00	1,69	1,44	212%	126%	148%
Março	2,25	1,16	3,42	0,93	194%	66%	243%
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>6,67</b>	<b>3,25</b>	<b>7,28</b>	<b>4,42</b>	<b>205%</b>	<b>92%</b>	<b>151%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2016

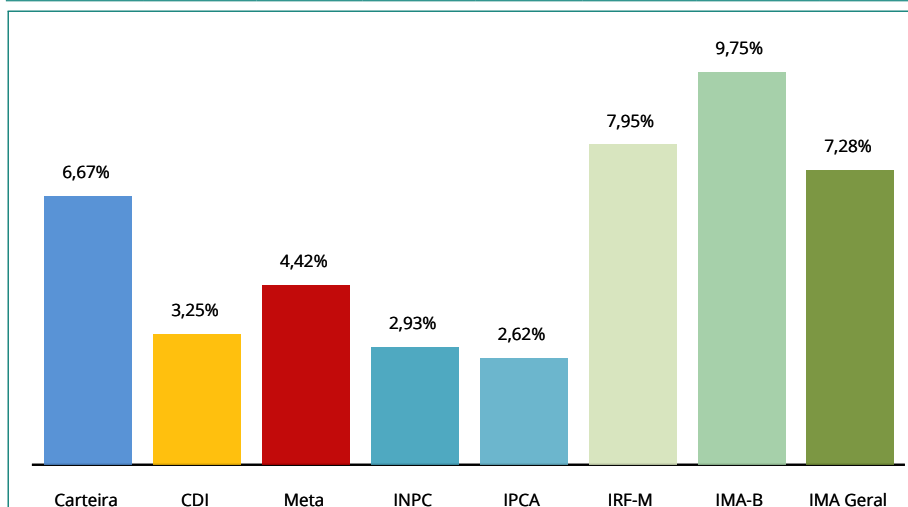
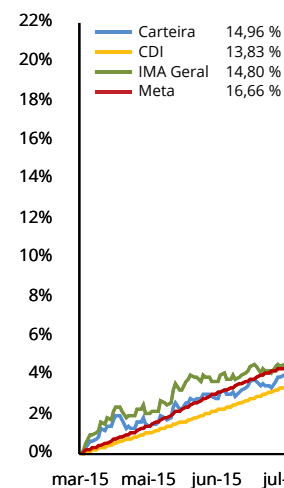


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





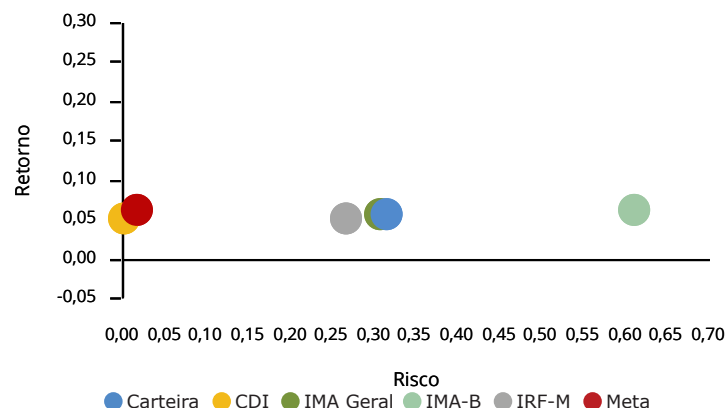
ÍNDICES	MARÇO	FEVEREIRO
<b>IRF-M</b>	<b>24,29%</b>	<b>24,48%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	24,29%	24,48%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>60,86%</b>	<b>60,74%</b>
IMA-B	7,00%	6,83%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	53,86%	53,90%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>1,96%</b>	<b>2,01%</b>
IDkA 2 IPCA	1,96%	2,01%
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>12,86%</b>	<b>12,78%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,86%	12,78%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00%

### Relação Risco x Retorno (metodologia):

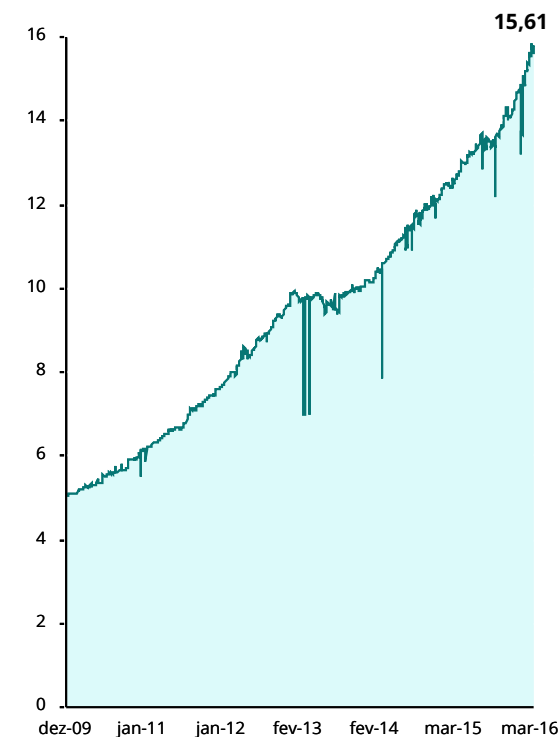
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

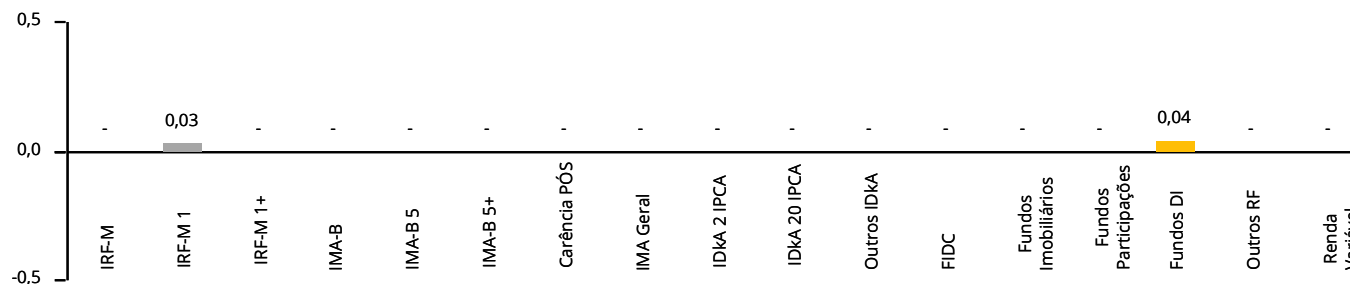
### Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



### 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
07/03/2016	41.989,24	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/03/2016	92.459,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
29/03/2016	65.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>134.448,34</b>
<b>Resgates</b>	<b>65.000,00</b>
<b>Saldo</b>	<b>69.448,34</b>

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

---

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 13.077.418/0001-49	<b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
<b>Quantidade de Cotas:</b> 135.251,65662100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,64520158
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.495.245.018,00
<b>Valor Total Atual:</b> 222.516,24	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,00%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.328.882/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 209.453,01735500	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,89812591
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 7.780.026.493,00
<b>Valor Total Atual:</b> 397.568,20	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,01%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.793/0001-46	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.546.320,53112100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,39953010
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 339.760.826,68
<b>Valor Total Atual:</b> 2.164.122,13	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,64%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.523.306/0001-50	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 2.317.157,44002200	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,34451093
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 276.577.921,51
<b>Valor Total Atual:</b> 3.115.443,50	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 1,13%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 13.322.205/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2
<b>Quantidade de Cotas:</b> 143.892,89904600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,79239087
<b>Índice de Referência:</b> IDKa	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.033.870.616,72
<b>Valor Total Atual:</b> 257.912,32	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,00%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.523.305/0001-06	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário VII Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 553.715,11605400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,16807599
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.004.898.643,85
<b>Valor Total Atual:</b> 646.781,33	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,03%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 20.734.931/0001-20	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário X Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.567.977,23131000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,14557238
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 434.175.175,72
<b>Valor Total Atual:</b> 1.796.231,41	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,41%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 03.737.206/0001-97	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Referenciado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 665.891,65003300	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,67865300
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 4.367.781.353,91
<b>Valor Total Atual:</b> 1.783.692,67	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,04%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 21.919.953/0001-28	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
<b>Quantidade de Cotas:</b> 644.080,16000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,05997200
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 462.835.859,24
<b>Valor Total Atual:</b> 682.706,94	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,15%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 14.386.926/0001-71	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
<b>Quantidade de Cotas:</b> 32.564,10476600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,48358800
<b>Índice de Referência:</b> IDKa	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.360.910.351,62
<b>Valor Total Atual:</b> 48.311,72	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,00%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.740.670/0001-06	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.871.992,12200300	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,81285000
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 9.316.344.330,15
<b>Valor Total Atual:</b> 3.393.640,92	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,04%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.646.895/0001-90	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
<b>Quantidade de Cotas:</b> 519.856,70669700	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,10077000
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.180.053.523,18
<b>Valor Total Atual:</b> 1.092.099,37	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,05%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica



Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 5.325,49

## SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>7º</b>	<b>Segmento Renda Fixa</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15.601.026,81</b>	<b>100,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
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%	10.338.596,35	66,2%	Enquadrado
<b>7º, II</b>	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, III</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>1.092.099,37</b>	<b>7,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, IV</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>	<b>Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>4.170.331,09</b>	<b>26,7%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, V</b>	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>Instituição de baixo risco de crédito</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, VI e VII</b>	<b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
<b>7º, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado

## SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>8º</b>	<b>Segmento Renda Variável</b>		<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	-	0,0%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
<b>9º</b>	<b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>	<b>Imóveis vinculados por lei ao RPPS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>20º</b>	<b>Conta Corrente</b>	<b>Informar os saldos em Contas Correntes</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>5.325,49</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>

## TOTAL DE CARTEIRA

15.606.352,30 100%

## 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 Prev. Perfil Renda Fixa**

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	6.495.311.636,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(66.618,61)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.495.245.018,00</b>	<b>100%</b>

**BB Top Renda Fixa Moderado**
**(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)**

Títulos Públicos	22.580.971.029,02	69,1%
LFT	6.356.642.941,70	
LTN	499.733.432,50	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	15.724.594.654,82	
Títulos Privados	9.225.139.547,65	28,2%
CDB	840.137.174,30	
DPGE	135.951.315,56	
Debêntures e Op. Comp.	2.284.029.043,32	
Nota Promissória e LF	5.965.022.014,47	
Cotas de Fundos	653.715.472,38	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	394.704,00	0,0%
Outros	222.570.470,53	0,7%
Caixa	4.168,81	0,0%
Contas a pagar ou receber	(78.729,05)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>32.682.716.663,34</b>	<b>100%</b>

**BB Top Arrojado**
**(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)**

Títulos Públicos	14.989.370.807,25	68,0%
LFT	4.358.493.051,28	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.630.877.755,97	
Títulos Privados	6.459.450.349,01	29,3%
CDB	446.487.662,03	
DPGE	111.350.414,96	
Debêntures e Op. Comp.	1.730.881.602,36	
Nota Promissória e LF	4.170.730.669,66	
Cotas de Fundos	447.840.391,65	2,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	365.832,60	0,0%
Outros	152.792.549,12	0,7%
Caixa	1.813,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	16.439,01	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>22.049.838.181,70</b>	<b>100%</b>

**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	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	7.780.081.984,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	318,64	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.809,93)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>7.780.026.493,00</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1 (FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)		
Títulos Públicos	7.782.534.926,46	100,0%
LFT	380.453.421,58	
LTN	635.663.219,42	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	19.964.185,76	
Operações Compromissadas	6.746.454.099,70	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.299.584,20)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.482,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(154.839,32)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>7.780.081.985,11</b>	<b>100%</b>

BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos		
Títulos Públicos	339.760.872,36	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	339.301.703,17	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	459.169,19	
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	7.327,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.373,53)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>339.760.826,68</b>	<b>100%</b>

BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos		
Títulos Públicos	276.582.250,19	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	276.101.345,18	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	480.905,01	
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	7.394,39	0,0%
Contas a pagar ou receber	(11.723,07)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>276.577.921,51</b>	<b>100%</b>

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2		
Títulos Públicos	6.033.991.127,17	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.969.520.621,30	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	64.470.505,87	
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	1.295,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(121.806,03)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.033.870.616,72</b>	<b>100%</b>





## FUNDOS DE RENDA FIXA

## BB Previdenciário VII Títulos Públicos

Títulos Públicos	2.004.936.557,99	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	2.001.328.411,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.608.146,12	
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	7.044,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(44.958,16)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.004.898.643,85</b>	<b>100%</b>

## BB Previdenciário X Títulos Públicos

Títulos Públicos	434.178.058,33	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	431.306.213,11	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.871.845,22	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.755,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.637,82)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>434.175.175,72</b>	<b>100%</b>

## Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.756.615.619,02	63,1%
LFT	1.295.603.266,28	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.461.012.352,74	
Títulos Privados	1.611.373.153,21	36,9%
CDB	263.180.634,22	
DPGE	84.542.640,31	
Debêntures e Op. Comp.	7.241.913,46	
Nota Promissória e LF	1.256.407.965,22	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	1.430,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	(208.848,93)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>4.367.781.353,91</b>	<b>100%</b>

## Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	462.855.483,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	461.863.871,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	991.611,88	
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	2.394,83	0,0%
Contas a pagar ou receber	(22.018,88)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>462.835.859,24</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA**

Títulos Públicos	3.361.042.822,34	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.301.038.403,18	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	60.004.419,16	
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	3.141,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(135.612,14)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.360.910.351,62</b>	<b>100%</b>

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

Títulos Públicos	9.318.979.332,49	100,0%
LFT	773.179.888,25	
LTN	2.058.190.876,22	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	167.918.766,42	
Operações Compromissadas	6.319.689.801,60	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.260.957,38)	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	1.736,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	(375.781,06)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>9.316.344.330,15</b>	<b>100%</b>

**Caixa FIC Novo Brasil IMA-B**

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	2.180.101.813,53	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.290,35)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.180.053.523,18</b>	<b>100%</b>

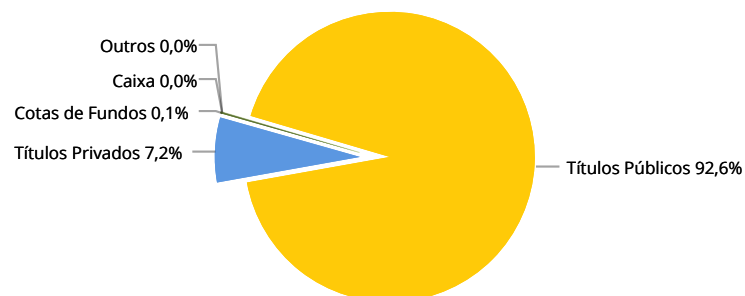
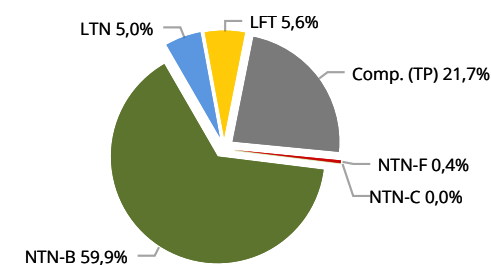
**Caixa Master Brasil IMA-B**

(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)

Títulos Públicos	1.364.138.465,78	61,4%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.353.769.228,58	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.369.237,20	
Títulos Privados	819.027.252,32	36,9%
CDB	-	
DPGE	57.551.530,20	
Debêntures e Op. Comp.	321.239.044,39	
Nota Promissória e LF	440.236.677,73	
Cotas de Fundos	37.144.086,88	1,7%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	5.404,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(65.088,85)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.220.250.120,24</b>	<b>100%</b>



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	152.744,50	63.766,65	4.478,44	-	0,02	1.526,62	<b>222.516,24</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	397.696,38	-	-	-	0,08	(128,26)	<b>397.568,20</b>
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	2.164.122,46	-	-	-	46,68	(46,97)	<b>2.164.122,17</b>
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	3.115.492,26	-	-	-	83,29	(132,05)	<b>3.115.443,50</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	257.917,47	-	-	-	0,06	(5,21)	<b>257.912,32</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	646.793,56	-	-	-	2,27	(14,50)	<b>646.781,33</b>
BB Previdenciário X Títulos Públicos	1.796.243,34	-	-	-	32,08	(44,01)	<b>1.796.231,41</b>
Caixa Brasil Referenciado	1.125.732,88	658.044,50	-	-	0,58	(85,29)	<b>1.783.692,68</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	682.735,89	-	-	-	3,53	(32,48)	<b>682.706,94</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	48.313,62	-	-	-	0,05	(1,95)	<b>48.311,72</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.394.600,78	-	-	-	0,63	(960,48)	<b>3.393.640,93</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	671.008,98	402.873,06	18.270,88	-	2,66	(56,21)	<b>1.092.099,37</b>
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	5.325,49	-	<b>5.325,49</b>
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>14.453.402,12</b>	<b>1.124.684,21</b>	<b>22.749,33</b>	<b>-</b>	<b>5.497,42</b>	<b>19,22</b>	<b>15.606.352,30</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 cenário das principais economias do mundo durante o mês de março manteve-se em linha com o que esperávamos, com uma pequena surpresa positiva vinda da Área do Euro.

Nos Estados Unidos, o FOMC decidiu manter a taxa de juro estável em sua reunião de março, conforme nossa expectativa relatada na carta de fevereiro. Tanto o comunicado quanto o discurso de Janet Yellen reforçaram novamente a tendência de o comitê seguir acompanhando os resultados macroeconômicos para definir o curso futuro da política monetária. Yellen também reforçou o aumento da preocupação com o fato de a inflação estar muito abaixo da meta (1% em 12 meses, enquanto a meta é de 2%) e com a situação da economia global, em especial dos países emergentes. Os dados divulgados mostram o país ainda em crescimento, mas em um ritmo menor quando comparado ao ano de 2015. O setor petrolífero e a indústria são os principais destaques negativos para o país. Como consequência, permanecemos acreditando que o FOMC elevará o juro apenas uma vez neste ano, na reunião de setembro ou de dezembro.

No velho continente, o Banco Central Europeu reduziu todas as suas taxas de juros e decidiu ampliar seu programa de quantitative easing. A medida já era esperada por todo o mercado, mas surpreendeu muito positivamente por ter sido mais intensa que o esperado. A taxa de refinanciamento foi zerada (antes era de 0,05%) e a taxa de depósito ficou ainda mais negativa (de -0,3% para -0,4%). A grande surpresa foi o aumento das compras mensais, que cresceram de 60 para 80 bilhões de euros por mês. É muito provável que o BCE continue buscando dar suporte ao crescimento da região com mais medidas de estímulo ao final deste ano, ou início do próximo.

A China teve sua perspectiva de rating reduzida de estável para negativa pela agência Standard & Poor's, em decorrência da revisão de suas projeções para o crescimento econômico daquele país para os próximos anos. A nota permaneceu sendo AA-, mas é muito provável que ainda neste ano seja revista para A+ (descendo um nível da escala, portanto). Em nossa visão, o país permanece como o principal vetor negativo ao crescimento global.

Se nos últimos meses o cenário político teve muita relevância, agora a situação ganhou completa proeminência e dominou os debates. A perspectiva de impeachment sobre a presidente Dilma causou expressivas quedas da moeda americana, apesar de os indicadores sobre a situação corrente do país indicarem claramente uma economia muito fragilizada.

O processo de impeachment voltou a andar com a formação da comissão especial, em linha com o rito estabelecido pelo Supremo Tribunal Federal. Para conter a pressão popular e melhorar o trânsito com a oposição, Dilma decidiu convidar o ex-presidente Lula a assumir o ministério da Casa Civil – entretanto, foi revelada uma ligação telefônica entre eles, cujo conteúdo dava a entender que Lula havia sido escolhido apenas para que obtivesse foro privilegiado e ficasse menos vulnerável à investigação da Lava Jato. Até o final da edição desta carta, o Supremo ainda não havia decidido em definitivo se Lula poderia assumir o ministério.

Enquanto isso, o PMDB – partido do vice-presidente Michel Temer, do presidente da Câmara Eduardo Cunha (réu em um processo no STF) e do presidente do Senado Renan Calheiros (que possui 9 processos no STF) – decidiu deixar o governo e entregar todos os seus cargos no Executivo, com exceção da vice-presidência. Embora tenha decidido pela saída do governo por aclamação, o partido não conseguiu fazer com que todos os ministros abrissem mão de seus cargos. Talvez por ter feito parte de todos os governos desde o fim da ditadura, o PMDB tenha tanta dificuldade de efetivamente se tornar oposição.

Dentro deste contexto, a presidente deve negociar votos contra o impeachment com partidos menores, como PP, PR e o PSD. A saída para a crise política não é clara, mas acreditamos ser mais provável que a Dilma deixe o governo do que consiga permanecer. Uma saída alternativa e menos vergonhosa seria a convocação de novas eleições presidenciais, que ocorreriam juntamente com o pleito municipal.

As perspectivas para o Brasil permanecem dependendo de uma solução no campo político, e só então poderemos tomar as medidas econômicas necessárias. Julgamos que exista um risco muito grande de, na tentativa de angariar maior apoio popular, Dilma tome medidas que aparentem ser positivas no curto prazo, mas que comprometerão ainda mais a já combalida saúde fiscal do país.

## **Renda Fixa**

Enquanto o cenário internacional ficou estável no mês de março, no Brasil, a política virou vedete. Várias pesquisas apontaram uma maior chance de impe-



achment de Dilma, trazendo ao mercado uma onda de otimismo. Se tal cenário realmente acontecer – realização de eleições com um novo governo assumindo a liderança do país – temos que ter em mente que os fundamentos fiscais e econômicos do Brasil continuam muito ruins. Além disso, a desaceleração da China é outra âncora para o crescimento da economia brasileira. Portanto, passada a euforia, acreditamos que os fundamentos irão prevalecer, fazendo com que a onda de otimismo se desfaça na areia.

Comentamos no mês passado sobre a decisão do Fundo Garantidor de Crédito – FGC de excluir as pessoas jurídicas da garantia em operações de CDB de até R\$ 250 mil. Em vista disso, já percebemos alguns bancos abrindo suas taxas, mesmo que timidamente, pela necessidade de obter funding. Certas instituições que captavam barato no exterior, também já estão melhorando ligeiramente suas taxas para captar no mercado local, pois a deterioração do Brasil tornou essas linhas um tanto quanto caras. Ainda assim, os bancos estão bastante líquidos devido à falta de demanda por crédito corporativo.

Com relação à curva de juros, o Banco Central reafirmou que vai manter o patamar atual até que a inflação dê sinais claros de diminuição. Sendo assim, a parte curta da curva teve uma queda muito menor do que os vértices de longo prazo. Sobre estes últimos, pesaram as projeções negativas de PIB. O FUT DI1 F17, com vencimento em janeiro de 2017, abriu o mês a 14,18% e fechou em 13,89% ao ano, com 2,08% de queda. O vértice FUT DI1 F24, com vencimento em janeiro de 2024, abriu o mês em 16,01% e fechou em 14,13% ao ano, queda de 11,73%.

A moeda americana fechou o mês com queda de 10,57%, influenciada pelo otimismo descrito acima.

### **Renda Variável**

Em março, no exterior, observamos um clima mais favorável aos mercados após mais uma rodada quantitativa de liquidez na China e a consequente recuperação, ainda gradual, dos preços das commodities. Além disso, a maior clareza do mercado com relação ao ritmo gradual do aumento dos juros nos EUA proporcionou uma recuperação das bolsas pelo mundo. No contexto doméstico, houve o inesperado movimento do Ibovespa – ao qual o mercado chamou de “rally do impeachment”. Destacamos os fatores não econômicos deste evento, incluindo os desdobramentos da Operação Lava-Jato chegando ao Palácio do Planalto através da delação premiada do senador Delcídio do

Amaral, que promoveram avanços significativos no processo de impeachment de Dilma.

Obviamente, precisamos ter a responsabilidade de considerar como atípico este movimento, partindo do pressuposto do valuation e da volatilidade histórica do Ibovespa (que superou mais de dois desvios padrões, atingindo o índice P/L de 9,3 para 12,8 anos). Apesar da alta de 17% do Ibovespa no mês, nossa equipe econômica é categórica quanto à falta de engajamento do governo na busca do equilíbrio fiscal e redução do endividamento público, enquanto se observa o ciclo de degradação dos indicadores econômicos (como no exemplo da taxa de desemprego e do índice de preços).

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

---