

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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
--------------------	----

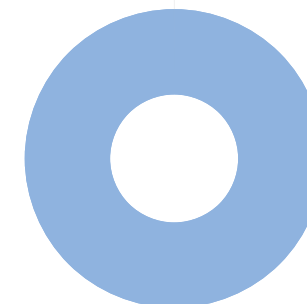
EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	16.225.540,77	16.052.953,65
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,4%	233.468,66	224.700,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,4%	543.952,04	474.970,74
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	13,9%	2.247.853,21	2.240.425,90
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	19,9%	3.237.238,11	3.224.761,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1,6%	264.164,14	262.190,91
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	4,1%	663.049,89	656.733,74
BB Previdenciário X Títulos Públicos	11,5%	1.863.346,60	1.855.741,29
Caixa Brasil Referenciado	11,2%	1.822.608,70	1.802.693,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4,3%	700.737,32	698.370,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,3%	49.483,47	49.093,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,4%	3.467.279,47	3.431.161,26
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	7,0%	1.132.359,16	1.132.111,18
CONTAS CORRENTES	0,0%	2.935,13	2.935,13
Banco do Brasil	0,0%	2.935,13	2.935,13
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	16.228.475,90	16.055.888,78

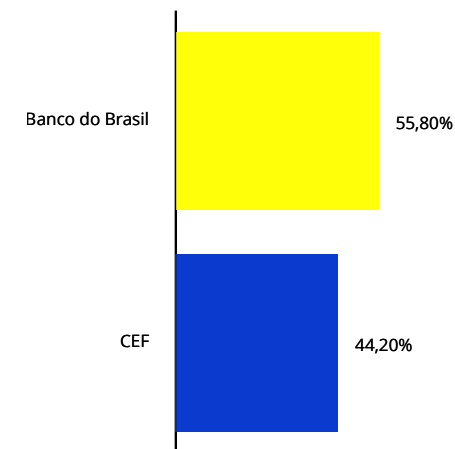
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,98%
■ Contas Correntes 0,02%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos
 Saída de Recursos
 Nova Aplicação
 Resgate Total

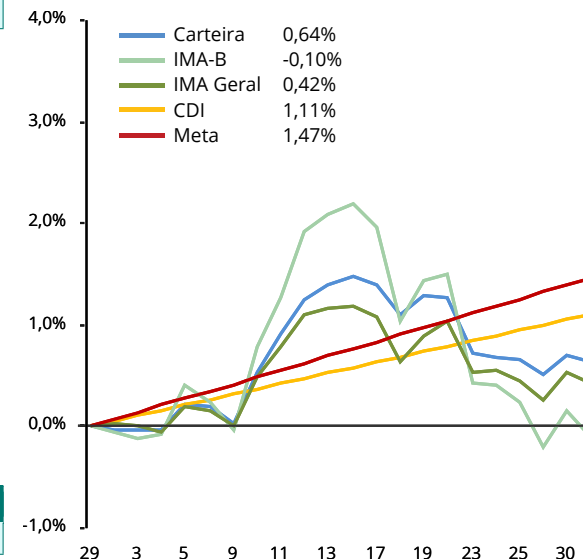


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,14	78%	5,37	75%	14,00	85%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	71%	6,24	87%	14,55	88%
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,33	23%	12,32	172%	15,31	93%
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	0,39	26%	12,70	178%	15,56	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,75	51%	7,48	105%	16,54	101%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,96	66%	7,65	107%	15,31	93%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	0,41	28%	12,53	175%	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	75%	5,51	77%	14,10	86%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,34	23%	10,34	145%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,80	54%	7,47	105%	16,63	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	72%	6,26	88%	14,68	89%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,02	1%	13,28	186%	12,81	78%

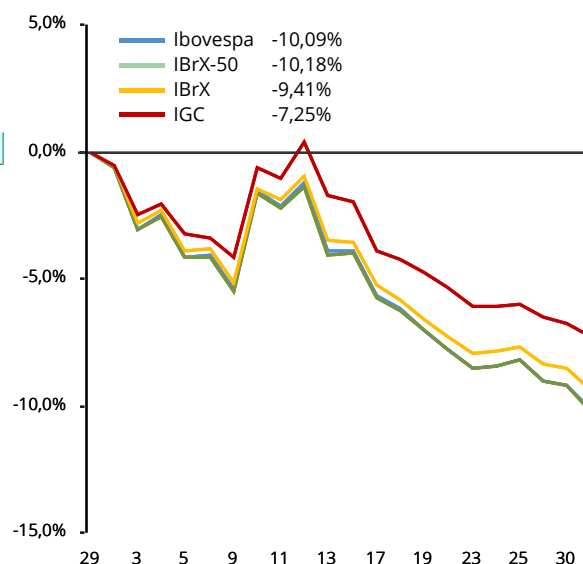
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		1,11	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%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,47		7,15		16,44	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



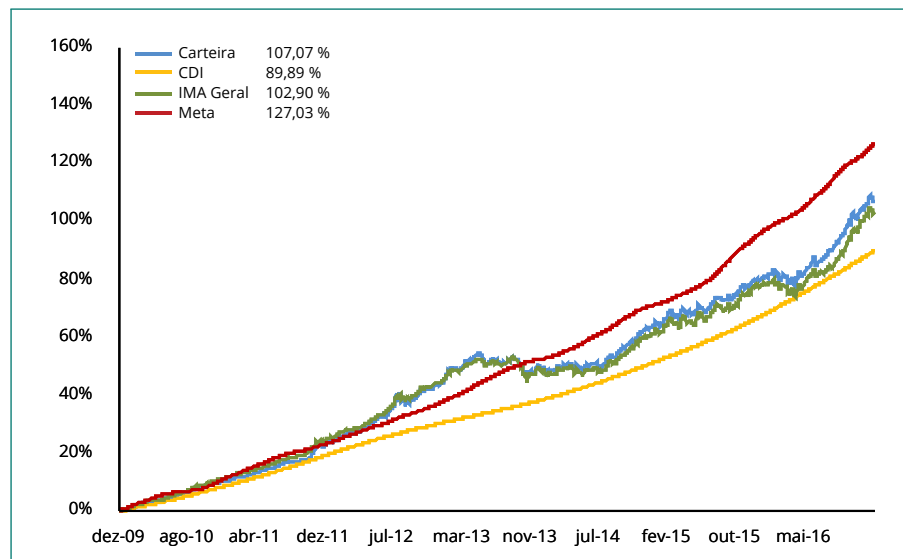


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	311.210,48	312.713,16	343.157,25	379.673,47	103.175,71		1.449.930,07
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.132,94	1.782,43	2.343,02	2.183,95	2.586,81		11.029,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	86,06	1.932,05	4.959,77	5.149,17	5.751,55		17.878,60
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	44.010,20	58.125,83	62.973,66	76.303,73	7.427,31		248.840,73
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	63.504,23	90.504,22	92.526,79	109.317,67	12.476,94		368.329,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7.251,57	3.357,84	1.349,55	4.278,59	1.973,23		18.210,78
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.067,48	9.895,14	6.527,90	9.952,41	6.316,15		47.759,08
BB Previdenciário X Títulos Públicos	30.440,07	50.885,03	48.495,35	59.509,88	7.605,31		196.935,64
Caixa Brasil Referenciado	18.095,60	17.343,16	20.771,17	19.001,21	19.914,81		95.125,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	23.282,21	17.889,77	7.533,17	15.663,38	2.367,00		66.735,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.321,38	649,85	296,44	781,34	390,41		3.439,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	34.534,61	33.533,83	41.080,88	37.520,33	36.118,21		182.787,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	55.016,63	5.063,21	-	-	-		60.079,84
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	16.467,50	21.750,80	54.299,55	40.011,81	247,98		132.777,64
TOTAL	311.210,48	312.713,16	343.157,25	379.673,47	103.175,71		1.449.930,07



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	2,43	1,05	2,89	1,13	230%	84%	216%
Maio	0,64	1,11	0,42	1,47	58%	153%	44%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	9,96	5,50	10,85	7,15	181%	92%	139%

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



Carteira x Indicadores em 2016

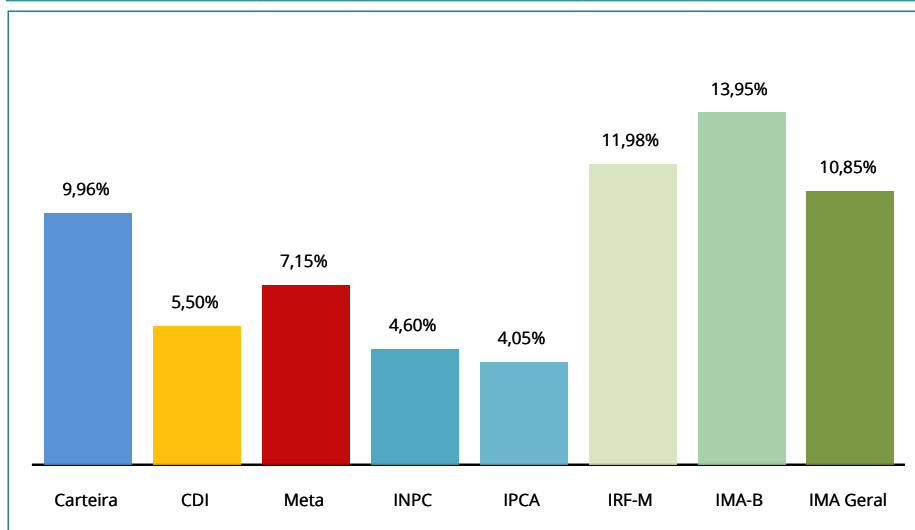
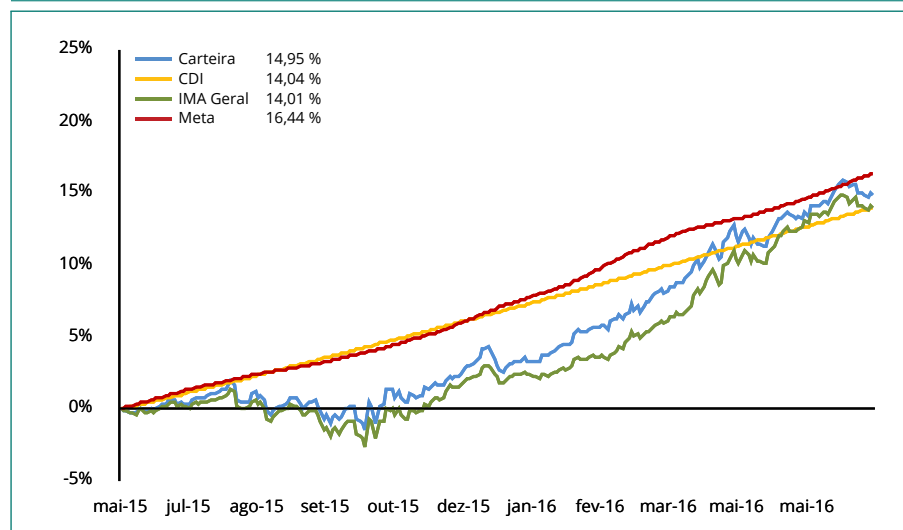


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





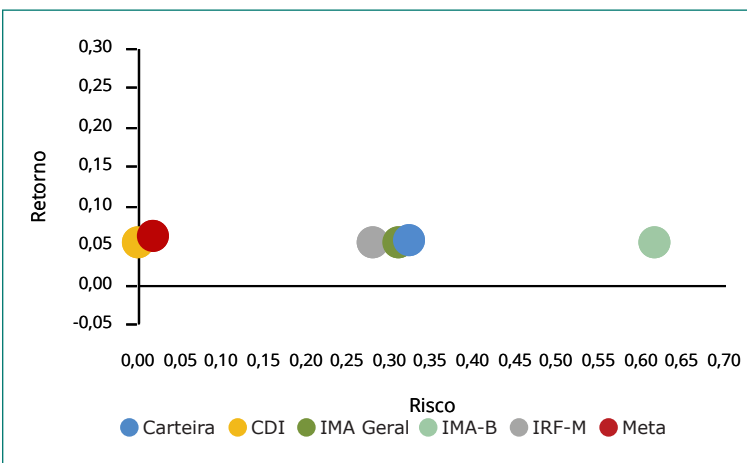
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	24,72%	24,33%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	24,72%	24,33%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	60,66%	61,09%
IMA-B	6,98%	7,05%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	53,68%	54,04%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	1,93%	1,94%
IDkA 2 IPCA	1,93%	1,94%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	12,67%	12,63%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,67%	12,63%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%
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):

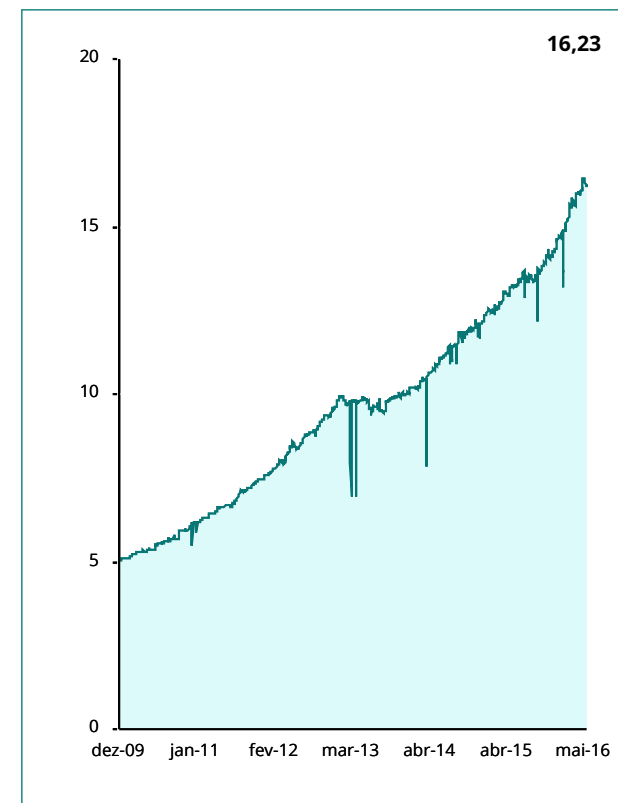
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

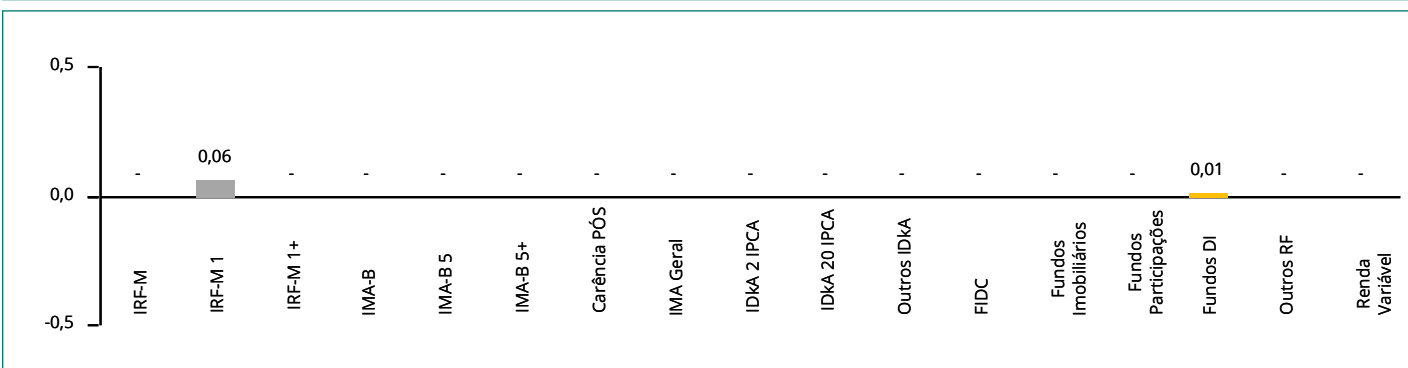
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/05/2016	19.723,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
10/05/2016	60.461,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/05/2016	46.398,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
19/05/2016	6.181,66	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/05/2016	26.646,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
30/05/2016	90.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	159.411,41
Resgates	90.000,00
Saldo	69.411,41

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, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 13.077.418/0001-49 Quantidade de Cotas: 138.944,19912600 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 233.468,66 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa Valor Atual da Cota: 1,68030521 Patrimônio Líquido do Fundo: 6.131.769.143,46 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,00% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35 Quantidade de Cotas: 280.497,61147500 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 543.952,04 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil 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. Líq. 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: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 19.303.793/0001-46 Quantidade de Cotas: 1.546.320,53112100 Índice de Referência: IPCA + 6 % Valor Total Atual: 2.247.853,21 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,45367870 Patrimônio Líquido do Fundo: 352.906.354,62 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,64% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 19.523.306/0001-50 Quantidade de Cotas: 2.317.157,44002200 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 3.237.238,11 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,39707301 Patrimônio Líquido do Fundo: 287.390.411,16 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,13% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 13.322.205/0001-35 Quantidade de Cotas: 143.892,89904600 Índice de Referência: IDKa Valor Total Atual: 264.164,14 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2 Valor Atual da Cota: 1,83583858 Patrimônio Líquido do Fundo: 6.108.757.917,08 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,00% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 19.523.305/0001-06 Quantidade de Cotas: 553.715,11605400 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 663.049,89 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil 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. Líq. do Fundo: 0,03% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90 Quantidade de Cotas: 519.856,70669700 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.132.359,16 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B Valor Atual da Cota: 2,17821400 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.183.514.885,00 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,05% 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: 03.737.206/0001-97 Quantidade de Cotas: 665.891,65003300 Índice de Referência: CDI Valor Total Atual: 1.822.608,71 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. Líq. do Fundo: 0,04% 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: 21.919.953/0001-28 Quantidade de Cotas: 644.080,16000000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 700.737,32 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV Valor Atual da Cota: 1,08796600 Patrimônio Líquido do Fundo: 515.957.454,80 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,14% Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90 Quantidade de Cotas: 519.856,70669700 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.132.359,16 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B Valor Atual da Cota: 2,17821400 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.183.514.885,00 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,05% Agência de Risco: Não se aplica



Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 2.935,13


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7º	Segmento Renda Fixa		100%	100%	16.225.540,77	100,0%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	10.789.251,04	66,5%	Enquadrado
7º, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito	80%	50%	1.132.359,16	7,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	4.303.930,57	26,5%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8º	Segmento Renda Variável		30%	30%	-	0,0%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	-	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
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20º	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	2.935,13	0,0%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
16.228.475,90 100%
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	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	6.131.828.172,76	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	18,22	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(59.047,52)	0,0%
Patrimônio do Fundo	6.131.769.143,46	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	21.122.823.711,00	66,1%
LFT	6.634.990.441,00	
LTN	74.100.298,95	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.413.732.971,00	
Títulos Privados	9.918.579.049,00	31,0%
CDB	858.605.881,20	
DPGE	99.794.363,60	
Debêntures e Op. Comp.	2.315.735.554,00	
Nota Promissória e LF	6.644.443.249,00	
Cotas de Fundos	699.951.835,60	2,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	4.096,07	0,0%
Outros	228.632.875,50	0,7%
Caixa	2.482,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.787.721,42)	0,0%
Patrimônio do Fundo	31.968.206.328,00	100%

BB Top Arrojado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	13.668.903.288,00	63,6%
LFT	4.569.669.240,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	9.099.234.048,00	
Títulos Privados	7.161.782.828,00	33,3%
CDB	456.305.562,70	
DPGE	91.806.756,08	
Debêntures e Op. Comp.	1.765.913.774,00	
Nota Promissória e LF	4.847.756.736,00	
Cotas de Fundos	497.678.058,70	2,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	775,48	0,0%
Outros	156.986.858,10	0,7%
Caixa	3.913,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.561.072,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	21.483.794.649,00	100%

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%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1	(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	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	(358.960,75)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.210,42	0,0%
Contas a pagar ou receber	(144.266,29)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.640.077.074,89	100%

BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos		
Títulos Públicos	352.907.333,07	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	352.544.230,59	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	363.102,48	
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	1.357,95	0,0%
Contas a pagar ou receber	(2.336,40)	0,0%
Patrimônio do Fundo	352.906.354,62	100%

BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos		
Títulos Públicos	287.393.003,07	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	287.015.013,41	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	377.989,66	
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	1.411,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.002,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	287.390.411,16	100%

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2		
Títulos Públicos	6.108.866.547,31	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.990.572.331,92	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	118.294.215,39	
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	1.370,25	0,0%
Contas a pagar ou receber	(110.000,48)	0,0%
Patrimônio do Fundo	6.108.757.917,08	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%

BB Previdenciário X Títulos Públicos

Títulos Públicos	450.397.434,04	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	447.635.863,26	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.761.570,78	
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	6.335,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.880,54)	0,0%
Patrimônio do Fundo	450.397.889,35	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%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	515.965.328,90	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	514.354.693,50	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.610.635,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.939,80	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.813,99)	0,0%
Patrimônio do Fundo	515.957.454,80	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA

Títulos Públicos	3.690.481.344,00	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.652.308.742,00	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	38.172.601,39	
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	404,71	0,0%
Contas a pagar ou receber	(81.336,05)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.690.400.412,00	100%

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%

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	2.183.540.417,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.531,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.183.514.885,00	100%

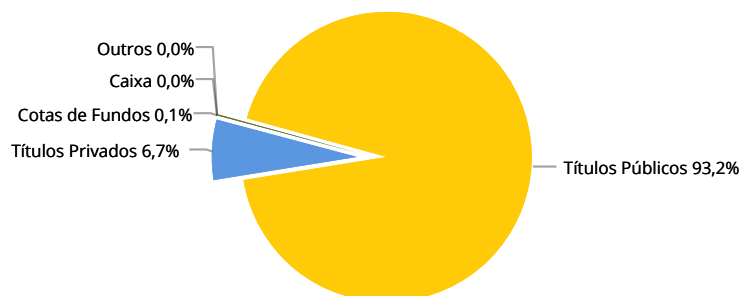
Caixa Master Brasil IMA-B
(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)

Títulos Públicos	1.390.181.987,00	62,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.387.631.461,00	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.550.526,02	
Títulos Privados	814.864.091,80	36,5%
CDB	-	
DPGE	38.835.153,44	
Debêntures e Op. Comp.	326.482.015,40	
Nota Promissória e LF	449.546.923,00	
Cotas de Fundos	28.881.856,76	1,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	7.952,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(36.866,47)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.233.899.022,00	100%

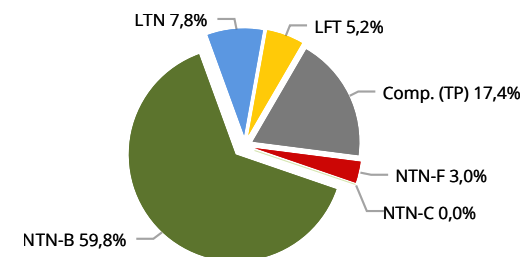


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	151.965,43	74.604,65	5.231,08	-	0,03	1.667,48	233.468,66
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	543.991,27	-	-	-	0,09	(39,32)	543.952,04
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	2.247.859,44	-	-	-	8,65	(14,88)	2.247.853,21
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	3.237.267,31	-	-	-	15,89	(45,09)	3.237.238,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	264.168,84	-	-	-	0,06	(4,76)	264.164,14
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	663.058,84	-	-	-	1,84	(10,78)	663.049,89
BB Previdenciário X Títulos Públicos	1.863.344,72	-	-	-	26,21	(24,33)	1.863.346,60
Caixa Brasil Referenciado	1.223.976,25	598.684,35	-	-	1,40	(53,30)	1.822.608,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	700.748,01	-	-	-	3,99	(14,69)	700.737,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	49.484,56	-	-	-	0,01	(1,09)	49.483,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.467.500,87	-	-	-	0,05	(221,46)	3.467.279,47
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	704.688,84	413.057,89	14.640,33	-	4,03	(31,93)	1.132.359,16
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	2.935,13	-	2.935,13
TOTAL (em Reais)	15.118.054,37	1.086.346,89	19.871,41	-	2.997,37	1.205,86	16.228.475,90

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, flexível 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.
