

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 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
--------------------	----

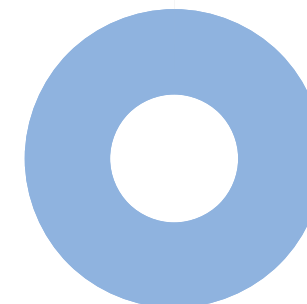
EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	17.122.208,36	16.741.382,18
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,9%	327.243,48	244.827,25
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,5%	1.108.510,26	474.096,29
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	13,3%	2.270.135,49	2.307.822,10
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	19,1%	3.273.503,25	3.324.704,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1,6%	272.596,31	269.144,80
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	2,0%	340.130,73	678.487,30
BB Previdenciário X Títulos Públicos	10,9%	1.874.761,13	1.912.868,33
Caixa Brasil Referenciado	12,3%	2.104.173,07	2.040.647,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4,1%	703.822,46	716.788,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,3%	51.083,54	50.469,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,0%	3.603.354,77	3.540.036,32
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	7,0%	1.192.893,87	1.181.490,29
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	2.931,73
Banco do Brasil	0,0%	-	2.931,73
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	17.122.208,36	16.744.313,91

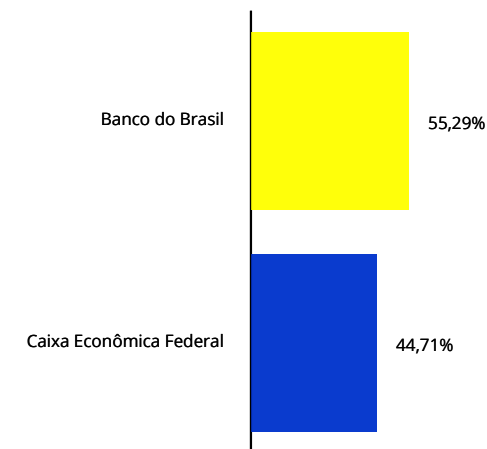
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 100,00%
■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos
 Saída de Recursos
 Nova Aplicação
 Resgate Total

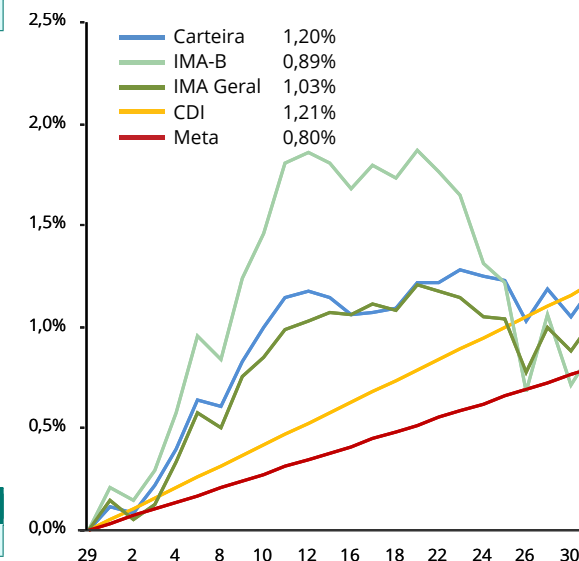


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,25	157%	9,04	88%	14,01	87%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	146%	9,70	95%	14,60	90%
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,17	147%	16,66	162%	22,49	139%
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	1,22	153%	17,16	167%	22,90	142%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	1,28	161%	10,91	106%	17,70	110%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,86	108%	11,11	108%	17,72	110%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	1,24	155%	16,95	165%	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,21	151%	9,21	90%	14,14	88%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,20	151%	14,22	139%	20,33	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,22	153%	10,94	107%	17,78	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	147%	9,76	95%	14,74	91%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,97	121%	19,34	188%	24,37	151%

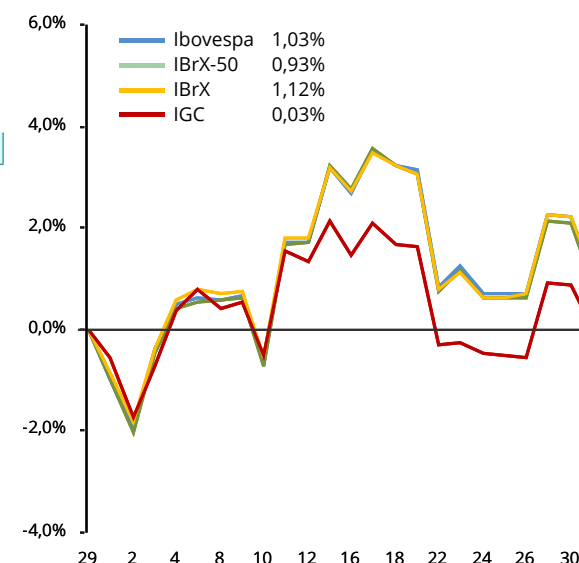
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	1,21	152%	9,21	90%	14,13	88%
IMA Geral	1,03	129%	15,92	155%	19,78	122%
IMA-B	0,89	111%	20,11	196%	25,51	158%
IRF-M	0,98	122%	17,01	166%	18,72	116%
Ibovespa	1,03	130%	33,57	327%	24,18	150%
IBrX	1,12	140%	32,53	317%	23,14	143%
IBrX-50	0,93	116%	31,86	310%	21,26	132%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	0,80		10,26		16,15	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



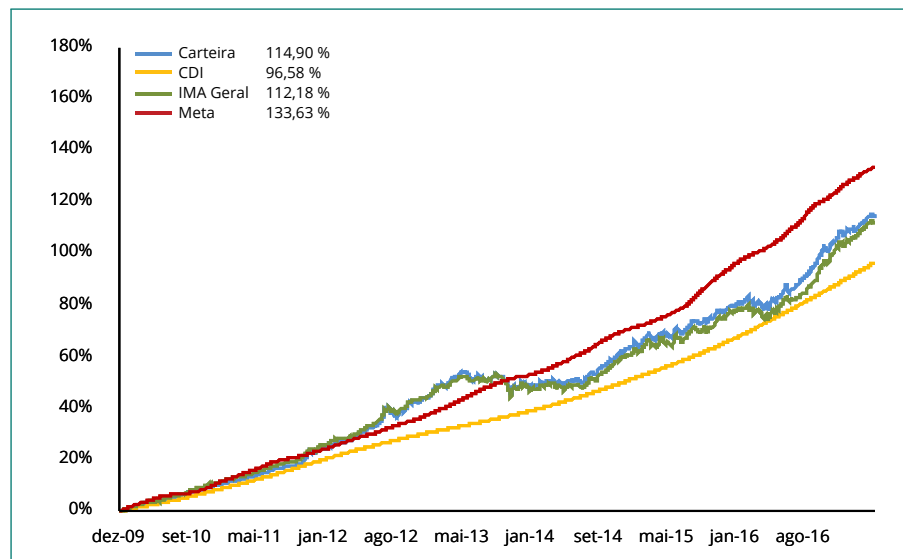


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.596.750,13	270.047,80	201.691,85					2.068.489,78
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.567,39	2.736,43	3.174,94					19.478,76
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	24.280,76	5.778,07	9.641,65					39.700,48
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	261.362,65	47.446,97	27.127,66					335.937,28
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	388.127,50	67.668,46	40.842,95					496.638,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	20.378,22	2.813,22	3.451,51					26.642,95
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	54.559,71	8.636,78	6.521,22					69.717,71
BB Previdenciário X Títulos Públicos	209.055,21	37.402,16	23.869,26					270.326,63
Caixa Brasil Referenciado	116.203,27	22.035,37	24.692,91					162.931,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	71.518,46	11.268,19	8.660,81					91.447,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3.873,69	552,10	613,70					5.039,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	219.402,14	36.142,57	41.691,66					297.236,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	60.079,84	-	-					60.079,84
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	154.341,29	27.567,48	11.403,58					193.312,35
TOTAL	1.596.750,13	270.047,80	201.691,85					2.068.489,78



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%
Mai	0,64	1,11	0,42	1,47	58%	153%	44%
Junho	0,90	1,16	1,81	0,96	78%	50%	95%
Julho	1,63	1,11	1,66	1,13	148%	98%	145%
Agosto	1,20	1,21	1,03	0,80	99%	116%	150%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	14,12	9,21	15,92	10,26	153%	89%	138%

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



Carteira x Indicadores em 2016

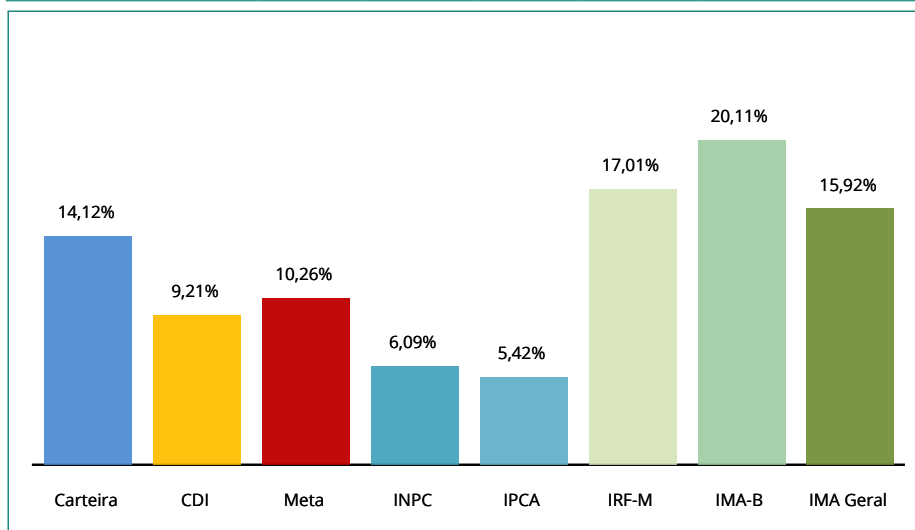
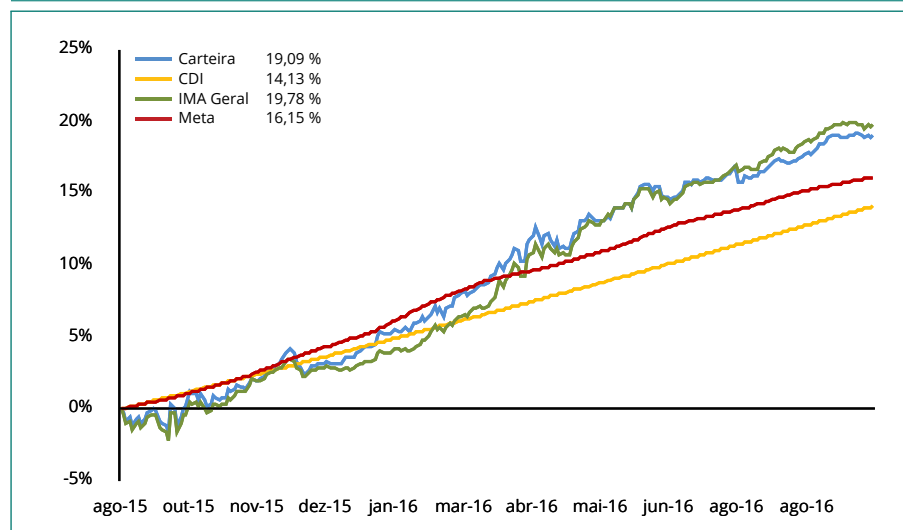


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





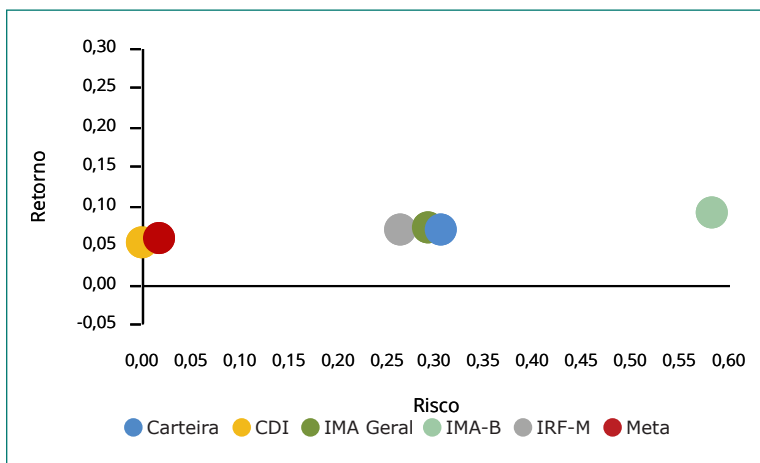
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
IRF-M	27,52%	23,97%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	27,52%	23,97%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	56,39%	60,45%
IMA-B	6,97%	7,06%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	49,42%	53,40%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	1,89%	1,91%
IDkA 2 IPCA	1,89%	1,91%
IDkA 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	14,20%	13,65%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	14,20%	13,65%
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):

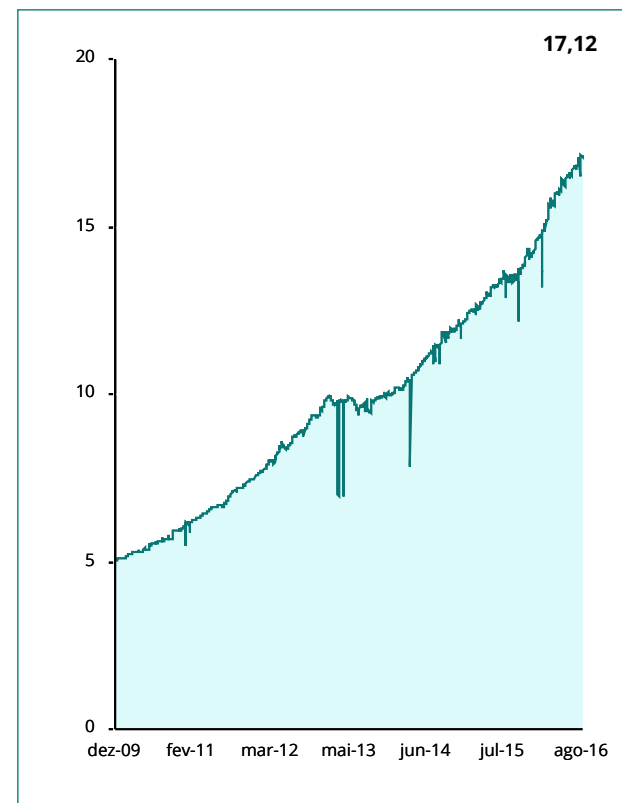
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

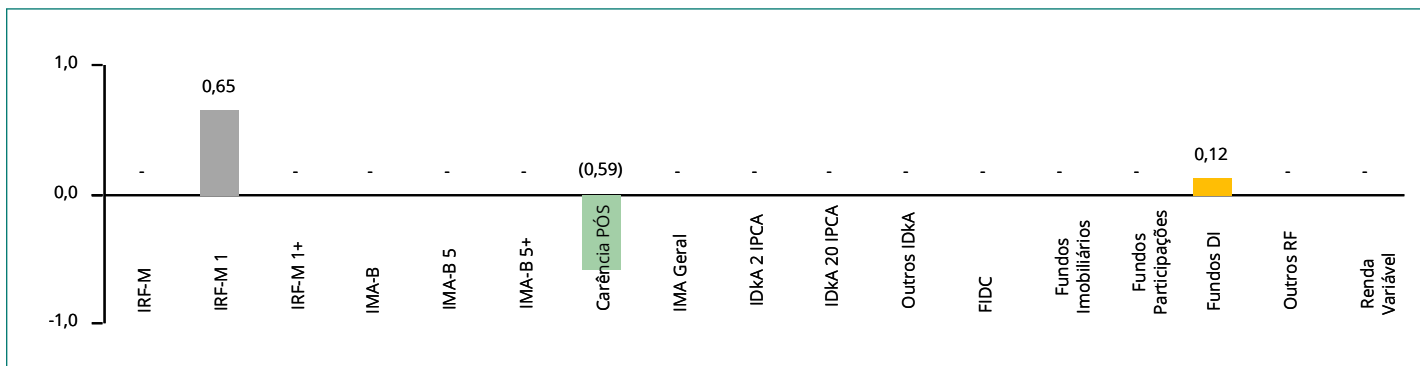
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/08/2016	24.813,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
10/08/2016	131.611,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/08/2016	568.347,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/08/2016	21.626,79	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/08/2016	65.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/08/2016	38.833,16	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/08/2016	14.241,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
15/08/2016	64.814,27	Pagamento	BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos
15/08/2016	92.043,92	Pagamento	BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
15/08/2016	344.877,79	Pagamento	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
15/08/2016	61.976,46	Pagamento	BB Previdenciário X Títulos Públicos
16/08/2016	21.626,79	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
26/08/2016	100.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	864.473,56
Resgates	685.339,23
Saldo	179.134,33

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: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 13.077.418/0001-49	Nome do Fundo: BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
Quantidade de Cotas: 188.186,17972500	Valor Atual da Cota: 1,73893473
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.385.864.448,67
Valor Total Atual: 327.243,48	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35	Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 553.576,54265100	Valor Atual da Cota: 2,00245164
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.266.051.545,61
Valor Total Atual: 1.108.510,26	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 19.303.793/0001-46	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 1.503.509,81666000	Valor Atual da Cota: 1,50989070
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 356.404.606,53
Valor Total Atual: 2.270.135,49	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,64%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 19.523.306/0001-50	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 2.253.961,81778000	Valor Atual da Cota: 1,45233306
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 290.609.900,96
Valor Total Atual: 3.273.503,25	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,13%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 13.322.205/0001-35	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IDKA 2
Quantidade de Cotas: 143.892,89904600	Valor Atual da Cota: 1,89443892
Índice de Referência: IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo: 6.693.853.393,05
Valor Total Atual: 272.596,31	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 19.523.305/0001-06	Nome do Fundo: BB Previdenciário VII Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 275.219,11533900	Valor Atual da Cota: 1,23585431
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.054.340.316,79
Valor Total Atual: 340.130,73	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,03%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 20.734.931/0001-20	Nome do Fundo: BB Previdenciário X Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 1.517.943,98749500	Valor Atual da Cota: 1,23506608
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 453.156.946,52
Valor Total Atual: 1.874.761,13	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,41%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97	Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas: 742.681,38348600	Valor Atual da Cota: 2,83321100
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.039.441.339,49
Valor Total Atual: 2.104.173,07	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 21.919.953/0001-28	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
Quantidade de Cotas: 644.080,16000000	Valor Atual da Cota: 1,09275600
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 591.146.646,18
Valor Total Atual: 703.822,46	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,12%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 14.386.926/0001-71	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
Quantidade de Cotas: 32.564,10476600	Valor Atual da Cota: 1,56870700
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.490.531.660,97
Valor Total Atual: 51.083,54	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 1.883.346,83595900	Valor Atual da Cota: 1,91327200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 10.136.234.610,70
Valor Total Atual: 3.603.354,77	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	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	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90	Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas: 519.856,70669700	Valor Atual da Cota: 2,29465900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.344.278.875,66
Valor Total Atual: 1.192.893,87	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,05%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica



Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 0,00


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7º	Segmento Renda Fixa		100%	100%	17.122.208,36	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%	11.227.762,45	65,6%	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%	1.192.893,87	7,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	4.701.552,04	27,5%	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%	-	0,0%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
17.122.208,36 100%
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.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	5.385.916.539,86	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(52.091,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.385.864.448,67	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	20.920.193.646,37	66,5%
LFT	6.943.044.639,94	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.977.149.006,43	
Títulos Privados	9.786.092.670,67	31,1%
CDB	23.650.400,05	
DPGE	81.283.052,10	
Debêntures e Op. Comp.	2.209.349.116,72	
Nota Promissória e LF	7.471.810.101,80	
Cotas de Fundos	697.436.874,57	2,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(76.148,30)	0,0%
Outros	119.478.687,63	0,4%
Caixa	6.103,55	0,0%
Contas a pagar ou receber	(67.345.280,18)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	31.455.786.554,31	100%

BB Top Arrojado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	12.497.669.045,30	61,2%
LFT	4.730.132.229,04	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.767.536.816,26	
Títulos Privados	7.373.970.268,27	36,1%
CDB	25.963.911,92	
DPGE	71.568.232,04	
Debêntures e Op. Comp.	1.726.067.118,01	
Nota Promissória e LF	5.550.371.006,30	
Cotas de Fundos	488.782.123,51	2,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(83.633,70)	0,0%
Outros	105.183.252,47	0,5%
Caixa	4.743,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.863.480,87)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	20.413.662.318,52	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	8.266.100.477,01	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(88,16)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.843,24)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.266.051.545,61	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1		(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	8.266.253.521,53	100,0%	
LFT	402.216.492,13		
LTN	2.175.481.097,58		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	627.455.140,63		
Operações Compromissadas	5.061.100.791,19		
Títulos Privados	-	0,0%	
CDB	-		
DPGE	-		
Debêntures e Op. Comp.	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-	0,0%	
Ações	-	0,0%	
Derivativos	(2.476,60)	0,0%	
Outros	-	0,0%	
Caixa	604,29	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(151.260,37)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	8.266.100.388,85	100%	

BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos			
Títulos Públicos	356.401.344,70	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	355.867.676,95		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	533.667,75		
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	6.803,43	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(3.541,60)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	356.404.606,53	100%	

BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos			
Títulos Públicos	290.608.992,90	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	290.025.449,66		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	583.543,24		
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	6.131,46	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(5.223,40)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	290.609.900,96	100%	

BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2			
Títulos Públicos	6.693.976.071,69	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	6.304.002.004,04		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	389.974.067,65		
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	1.063,98	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(123.742,62)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	6.693.853.393,05	100%	



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciário VII Títulos Públicos

Títulos Públicos	1.054.357.864,83	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.049.933.908,78	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.423.956,05	
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	5.931,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	(23.479,13)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.054.340.316,79	100%

BB Previdenciário X Títulos Públicos

Títulos Públicos	453.157.534,57	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	452.251.225,65	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	906.308,92	
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	6.796,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.384,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	453.156.946,52	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.875.915.203,49	57,1%
LFT	1.495.437.568,62	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.380.477.634,87	
Títulos Privados	2.163.706.401,64	42,9%
CDB	723.313.142,41	
DPGE	95.462.902,25	
Debêntures e Op. Comp.	6.624.633,45	
Nota Promissória e LF	1.338.305.723,53	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.027,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(181.292,67)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.039.441.339,49	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	591.160.734,53	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	590.491.594,40	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	669.140,13	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	963,90	0,0%
Contas a pagar ou receber	(15.052,26)	0,0%
Patrimônio do Fundo	591.146.646,18	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA

Títulos Públicos	4.490.660.019,22	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	4.378.272.800,48	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	112.387.218,74	
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	3.822,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(132.180,57)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.490.531.660,97	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.136.552.942,72	100,0%
LFT	682.212.998,28	
LTN	2.598.404.350,18	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	1.470.624.338,94	
Operações Compromissadas	5.385.311.255,32	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(12.024,30)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.290,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(307.597,86)	0,0%
Patrimônio do Fundo	10.136.234.610,70	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	2.344.311.813,12	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(32.937,45)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.344.278.875,66	100%

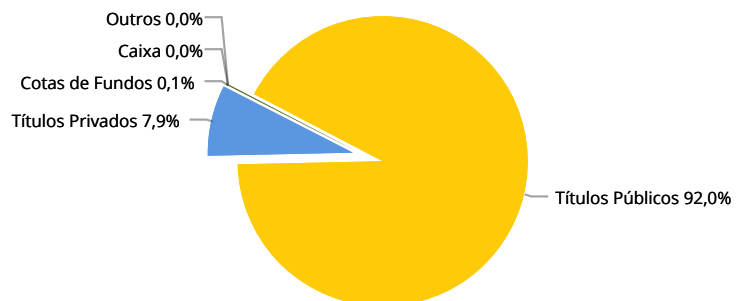
Caixa Master Brasil IMA-B
(FI do Caixa FIC Novo Brasil IMA-B)

Títulos Públicos	1.715.200.565,19	70,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.676.367.103,72	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	38.833.461,47	
Títulos Privados	683.706.155,97	28,2%
CDB	-	
DPGE	27.505.546,23	
Debêntures e Op. Comp.	306.949.472,95	
Nota Promissória e LF	349.251.136,79	
Cotas de Fundos	24.006.167,46	1,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.222,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.033,25)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.422.872.078,23	100%

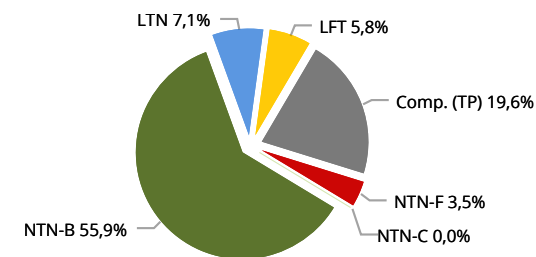


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	210.834,77	108.263,60	7.483,91	-	0,07	661,14	327.243,48
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.108.537,36	-	-	-	0,08	(27,18)	1.108.510,26
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	2.270.114,71	-	-	-	43,33	(22,56)	2.270.135,49
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	3.273.493,02	-	-	-	69,07	(58,84)	3.273.503,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	272.601,31	-	-	-	0,04	(5,04)	272.596,31
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	340.136,39	-	-	-	1,91	(7,57)	340.130,73
BB Previdenciário X Títulos Públicos	1.874.763,56	-	-	-	28,12	(30,55)	1.874.761,13
Caixa Brasil Referenciado	1.200.812,34	903.436,00	-	-	0,43	(75,70)	2.104.173,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	703.839,23	-	-	-	1,15	(17,92)	703.822,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	51.085,00	-	-	-	0,04	(1,50)	51.083,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.603.467,93	-	-	-	0,46	(113,62)	3.603.354,77
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	844.485,77	336.625,42	11.819,53	-	3,06	(39,92)	1.192.893,87
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL (em Reais)	15.754.171,40	1.348.325,02	19.303,44	-	147,77	260,73	17.122.208,36

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

Em agosto foi realizado o Simpósio de Jackson Hole nos EUA. Nele, a presidente do Fed Janet Yellen discursou com o objetivo de reforçar a percepção de que a economia americana estaria se fortalecendo e que isso estimularia o Fed a subir os juros. Logo após o discurso, Stanley Fischer concedeu uma entrevista na qual interpretou a fala de Yellen como condizente com dois aumentos de juros ainda neste ano, a depender de como vierem os dados. Ocorre que os dados divulgados desde então, especialmente do mercado de trabalho americano, não trouxeram surpresas positivas. Assim, apesar do tom mais forte utilizado pelo Fed, continuamos acreditando que não haverá aumento de juro neste ano – entretanto, reconhecemos que cresceu a probabilidade de formação de bolhas nos mercados de ativos, o que pode ser um fator determinante para o Banco Central (BC) americano decidir por elevar a taxa básica em dezembro.

Na Zona do Euro, os indicadores de confiança sobre o ritmo de atividade econômica se reduziram levemente. Por outro lado, os indicadores no Reino Unido mostraram queda intensa da confiança da região. Como crises de confiança têm potencial para derrubar a atividade das economias, o BC do Reino Unido (Bank of England - BoE) decidiu aumentar seu programa de compra de ativos. Ainda, o BoE deverá reduzir sua taxa básica de juro, que atualmente se encontra em 0,5% ao ano.

Na economia chinesa, os dados divulgados mostraram que a atividade segue em desaceleração, sendo puxada para baixo pelos investimentos. Os indicadores de confiança da região calculados pelo governo continuaram mostrando uma suposta tendência de crescimento mais rápida do que o indicador de confiança calculado por uma instituição privada. Logo, permanecemos acreditando que a economia chinesa é o maior risco à estabilidade global.

Na economia brasileira, o processo de impeachment foi finalizado no último dia de agosto e Dilma Rousseff foi definitivamente afastada da presidência da República. Michel Temer tomou posse no mesmo dia e fez um pronunciamento à nação prometendo que os alicerces de seu governo serão: “eficiência administrativa, retomada do crescimento, geração de emprego, segurança jurídica, ampliação de programas sociais e a pacificação do país” – curiosamente sem incluir o combate à corrupção.

Até a finalização do impeachment, a justificativa de Temer para adiar a realização do ajuste fiscal e aprovar algumas medidas que trariam elevação considerável de despesas (como os reajustes de salários de servidores) era de que

ele ainda estava no governo interinamente e que caso propusesse medidas impopulares, correria o risco da volta de Dilma. Agora, porém, será necessário que ele e todo seu governo defendam de maneira clara e direta a Proposta de Emenda à Constituição 241 (que define o orçamento de 2016 como um teto para os gastos dos anos seguintes, corrigido apenas pela inflação) e a indispensável Reforma da Previdência.

O teto de gastos já teve seu trâmite iniciado no Congresso, mas ainda está em sua avaliação inicial. A Reforma da Previdência, todavia, sequer teve seu projeto enviado ao Congresso – e, para piorar, Temer defendeu enviar esta reforma apenas após as eleições municipais, que ocorrerão em outubro. Assim, em nosso ver, nenhuma destas duas propostas serão aprovadas neste ano, mas devem ser confirmadas no primeiro semestre de 2017. Apesar da projeção conservadora sobre o tempo necessário para aprovação das medidas citadas, permanecemos bastante otimistas com a perspectiva de retomada da atividade econômica no último trimestre do ano corrente.

A percepção de demora da consolidação fiscal do país fez com que revisássemos nossa projeção para o ciclo de afrouxamento monetário que será realizado pelo Banco Central do Brasil. No último dia de agosto, o BC decidiu manter a taxa Selic estável em 14,25% ao ano, em linha com a nossa expectativa. Como agora vemos que a consolidação fiscal ocorrerá lentamente, passamos a acreditar que a meta da taxa Selic ficará estável nas próximas duas reuniões do ano e será cortada apenas no início do ano que vem. O Copom sinalizou, por meio do comunicado pós reunião, que para cortar os juros precisa enxergar desinflação nos preços de alimentos e de serviços e o ajuste fiscal sendo realizado sem impactos sobre os preços – isto é, sem aumento de tributos. Este último fator, em nossa opinião, é o mais importante e tende a ser alcançado mais lentamente do que os demais.

Renda Fixa

No Brasil, acreditamos numa atitude mais firme do governo Temer, com medidas mais agressivas em direção ao ajuste fiscal. O investidor estrangeiro espera do Brasil sinais claros de austeridade. Enquanto isso, no hemisfério norte, os EUA parecem estar entre o receio de elevar os juros de forma precipitada (vide os dados mistos divulgados de sua economia) e o de elevar os juros de forma tardia, correndo o risco de enfrentar outras bolhas nos seus mercados imobiliário e de ações. Prevemos um fim de ano volátil diante dessas expectativas.



O mês iniciou com otimismo por parte do mercado, que precificava poucas chances de um aperto, já em setembro, pelo Fed. Tal otimismo levou a um fechamento na parte curta da curva de juros, enquanto os vértices longos se beneficiavam da impressão de que teríamos, no Brasil, um novo presidente. Na última semana do mês, contudo, as declarações com viés hawkish do vice-presidente do Board of Governors do Fed, Stanley Fischer, causaram uma considerável abertura por toda extensão da curva.

O dólar fechou estável em agosto, apesar de ter atingido a mínima no dia 10, quando o Senado votou a favor do afastamento definitivo de Dilma Rousseff da presidência da República. A recuperação da moeda se deu a partir do dia 17, pois a cautela em relação aos avanços do ajuste fiscal permaneceu no radar.

Renda Variável

Em agosto, continuamos a observar valorização nas principais bolsas de valores, porém com certo viés de estabilidade na última quinzena do mês. O Ibovespa valorizou 1%, enquanto S&P 500 -0,1%, DAX 2,5%, FTSE 100 0,8% e Nikkei 1,89%. Chamaram a atenção alguns destaques importantes no âmbito macro que, somados, são responsáveis pelo movimento acima mencionado: os principais bancos centrais e suas políticas expansionistas; a forte correlação que observamos entre os índices acionários e o orçamento destes bancos; os resultados corporativos abaixo do esperado, que não corresponderam ao rali de alta das bolsas, evidenciando múltiplos em patamares considerados caros; divergência de opiniões entre os membros do Fed em três vertentes distintas; rali de alta de commodities versus a realidade da demanda chinesa. Resumindo, temos um Fed otimista com o mercado de trabalho e a atividade econômica americana, porém cauteloso ao aguardar novos resultados dos indicadores econômicos antes de uma possível alteração na taxa de juros. Isto faz com que os BCs protejam suas economias em caráter de espera, promovendo farta liquidez aos mercados. Estes últimos, procuram mercados de risco, tais como: bolsas, que já estão com múltiplos que não correspondem à expansão das empresas; e commodities, que são fomentadas ora por contestadas demandas na China e ora por negociações entre produtores, com o objetivo de ajustar a oferta.

Ainda dentro do raciocínio apresentado, porém sob a ótica dos países emer-

gentes, concluímos que todo esse movimento favorece os países em desenvolvimento que possuem moedas apreciadas. A exemplo do Real nos últimos meses, por fluxo de investidores que procuram oportunidades mais baratas, e a exemplo das bolsas de valores, que possuem múltiplos mais descontados e índices preço/valor patrimonial abaixo da média mundial. Estes fatores explicam o porquê de não vermos fortes estresses e baixa volatilidade das Bolsas de Valores.

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