

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2016



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP**



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP 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 - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Previdenciário)

Distribuição da Carteira de Investimentos	6
Análise de Rentabilidade	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Distribuição da Carteira por Índices	10
Relatório de Movimentações	11

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Financeiro)

Distribuição da Carteira de Investimentos	13
Análise de Rentabilidade	14
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	15
Rentabilidade da Carteira (em %)	16
Distribuição da Carteira por Índices	17
Relatório de Movimentações	18

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP

Distribuição da Carteira de Investimentos	20
Análise de Rentabilidade	21
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	22
Rentabilidade da Carteira (em %)	23

---

Distribuição da Carteira por Índices ..... 24

Relatório de Movimentações ..... 25

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos..... 27

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento ..... 28

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês ..... 30

---

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Previdenciário)**



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO	Distribuição da Carteira
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>97,4%</b>	<b>823.060,42</b>	<b>808.532,22</b>	<b>Por Segmento</b> <p>■ Fundos de Renda Fixa 97,44% ■ Contas Correntes 2,56%</p>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	36,6%	309.218,17	300.320,89	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	21,3%	179.673,35	177.923,16	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	39,6%	334.168,90	330.288,17	
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>2,6%</b>	<b>21.598,66</b>	<b>5.345,88</b>	<b>Por Instituição Financeira</b> 
Banco do Brasil	2,6%	21.598,66	5.345,88	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>844.659,08</b>	<b>813.878,10</b>	

Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

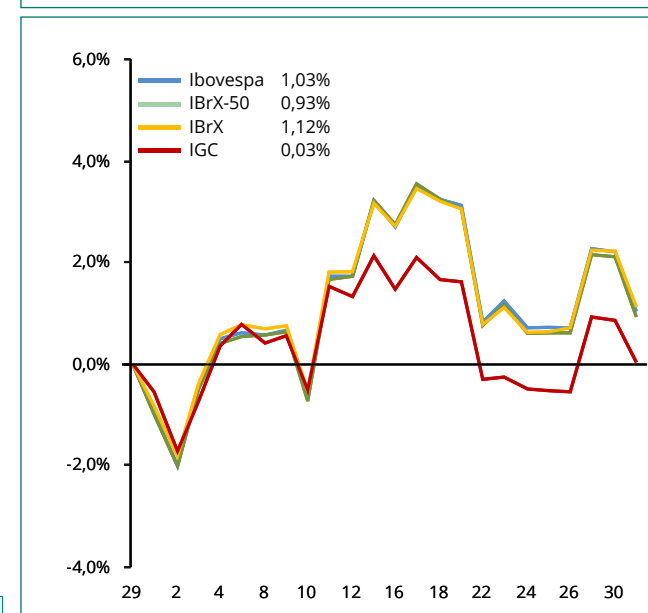
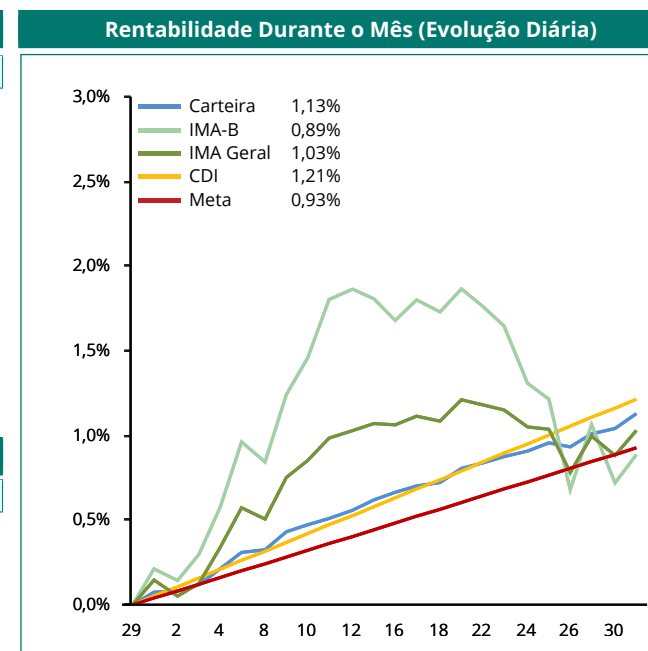
Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	125%	9,70	101%	14,60	94%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	106%	16,92	177%	18,50	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	127%	9,76	102%	14,74	95%

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	131%	9,21	96%	14,13	91%
IMA Geral		1,03	111%	15,92	166%	19,78	128%
IMA-B		0,89	96%	20,11	210%	25,51	165%
IRF-M		0,98	105%	17,01	178%	18,72	121%
Ibovespa		1,03	112%	33,57	351%	24,18	156%
IBrX		1,12	121%	32,53	340%	23,14	150%
IBrX-50		0,93	100%	31,86	333%	21,26	137%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>		<b>0,93</b>		<b>9,57</b>		<b>15,47</b>	





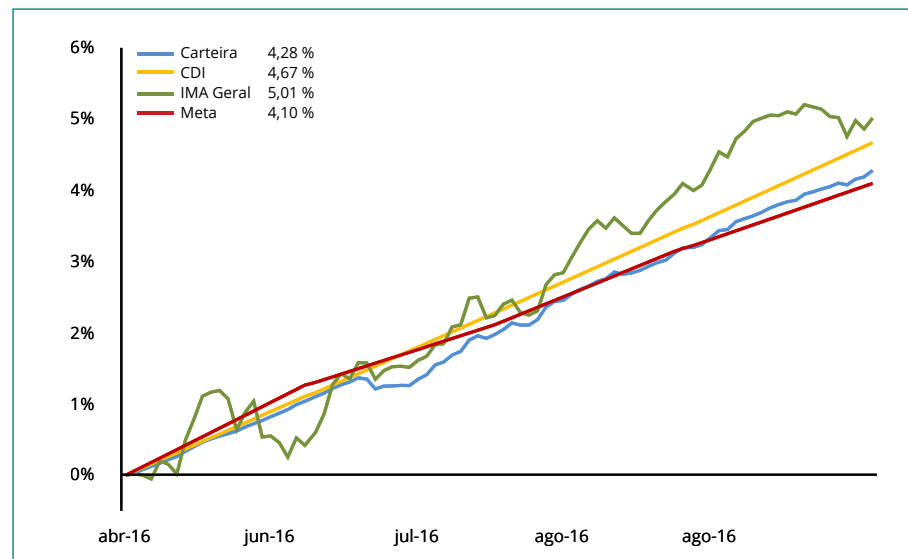
<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016</b>	<b>1ºSemestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2016</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>6.748,65</b>	<b>7.862,74</b>	<b>9.182,32</b>					<b>23.793,71</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4.411,52	2.612,44	3.551,40					<b>10.575,36</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.401,77	2.310,93	1.750,19					<b>5.462,89</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.003,54	2.939,37	3.880,73					<b>7.823,64</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(68,18)	-	-					<b>(68,18)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.748,65</b>	<b>7.862,74</b>	<b>9.182,32</b>					<b>23.793,71</b>





Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	-	-	-	-	-	-	-
Fevereiro	-	-	-	-	-	-	-
Março	-	-	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-	-	-
Maio	1,04	1,11	0,42	1,27	94%	247%	82%
Junho	0,93	1,16	1,81	0,84	80%	51%	111%
Julho	1,12	1,11	1,66	1,01	101%	67%	111%
Agosto	1,13	1,21	1,03	0,93	93%	110%	122%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,28</b>	<b>4,67</b>	<b>5,01</b>	<b>4,10</b>	<b>92%</b>	<b>85%</b>	<b>104%</b>

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

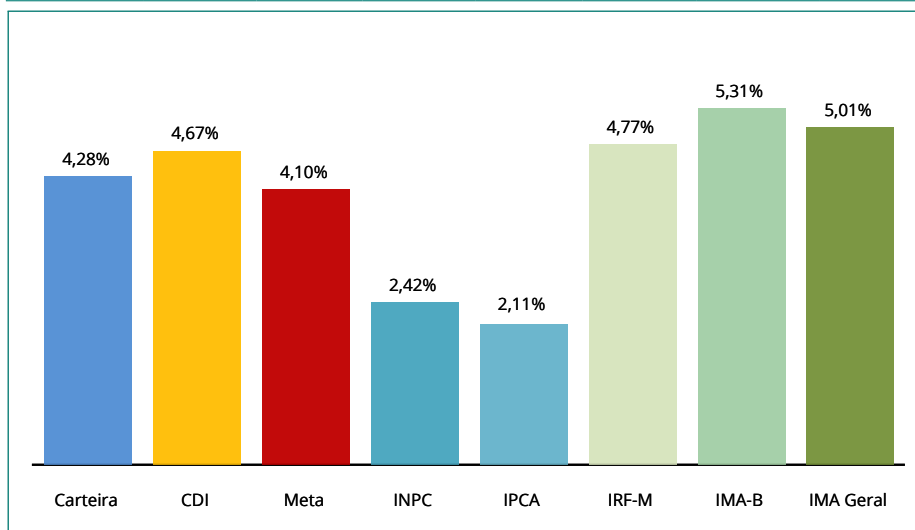
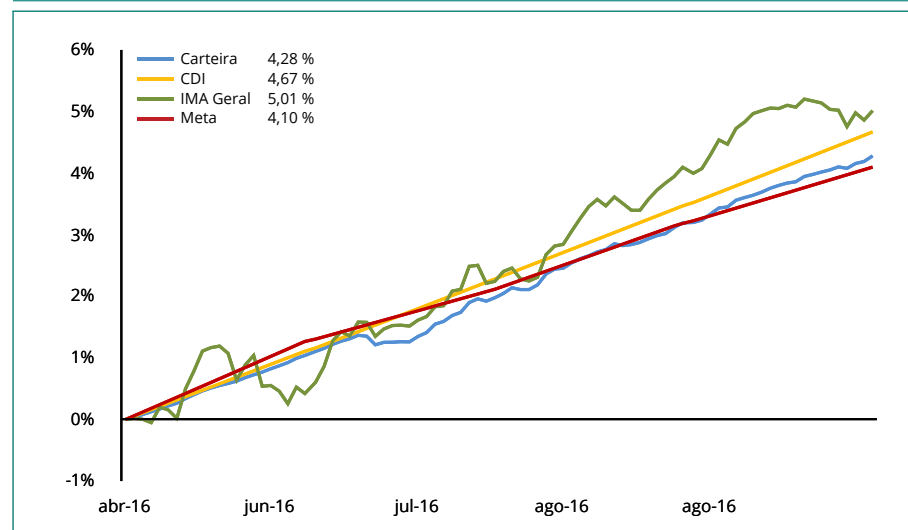


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





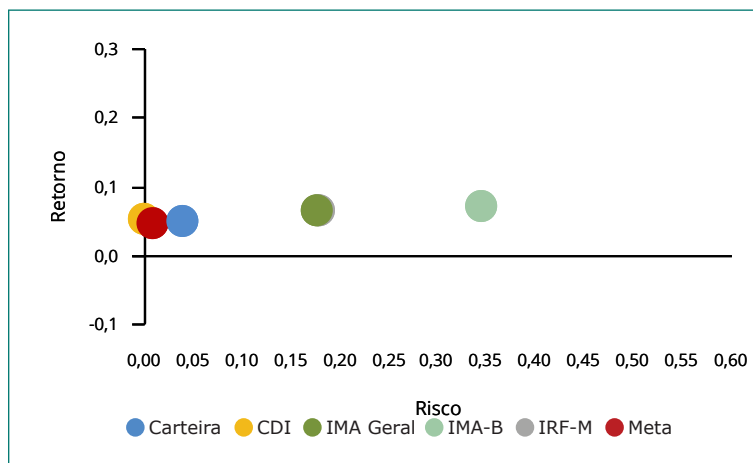
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
<b>IRF-M</b>	<b>97,44%</b>	<b>99,34%</b>
IRF-M	21,27%	21,86%
IRF-M 1	76,17%	77,48%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,00%	0,00%
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):**

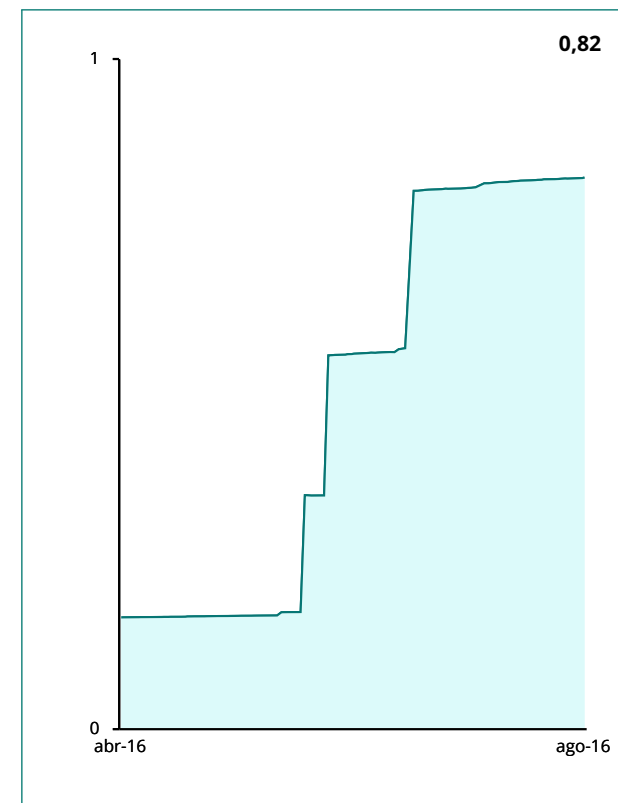
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

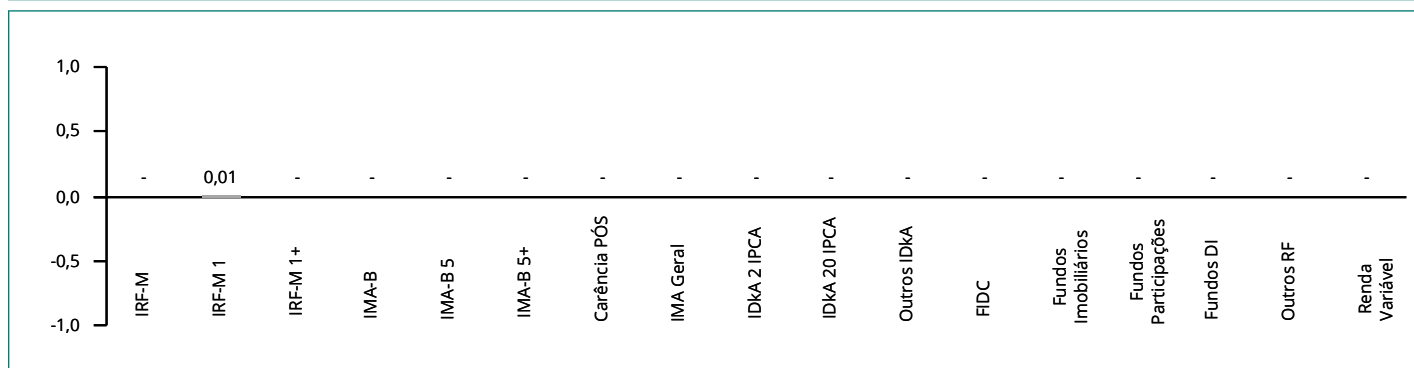
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)**



**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
01/08/2016	5.345,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>5.345,88</b>
<b>Resgates</b>	-
<b>Saldo</b>	<b>5.345,88</b>

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Financeiro)**



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO	Distribuição da Carteira
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>98,9%</b>	<b>656.169,41</b>	<b>653.415,94</b>	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	33,7%	223.478,31 <span style="color:red">⬇</span>	225.672,91	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19,7%	130.462,21	128.962,66	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,2%	54.158,83	53.631,27	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	15,6%	103.746,80	102.511,64	
Caixa Brasil Títulos Públicos	7,9%	52.597,32	51.976,74	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,8%	91.725,94	90.660,72	
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>1,1%</b>	<b>7.217,82</b>	<b>-</b>	
Banco do Brasil	1,1%	7.217,82	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>663.387,23</b>	<b>653.415,94</b>	

Fundos de Renda Fixa 98,91%  
Contas Correntes 1,09%

Por Instituição Financeira

Banco do Brasil 61,53%

Caixa Econômica Federal 37,40%

⬇ Entrada de Recursos

⬆ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

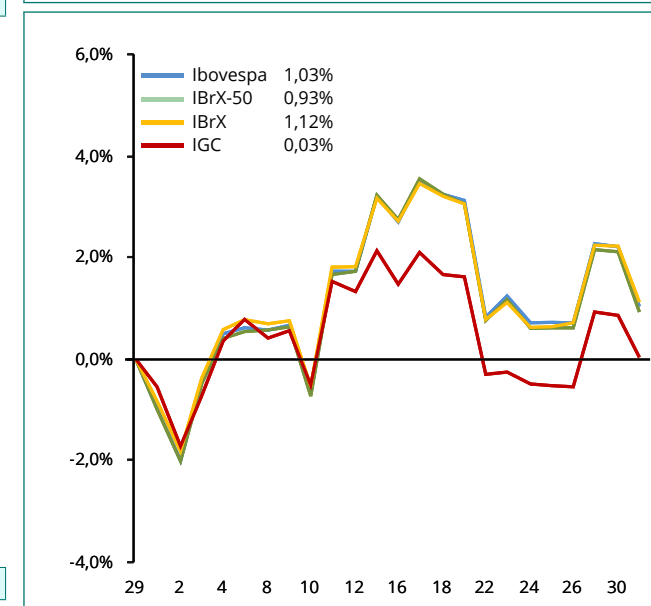
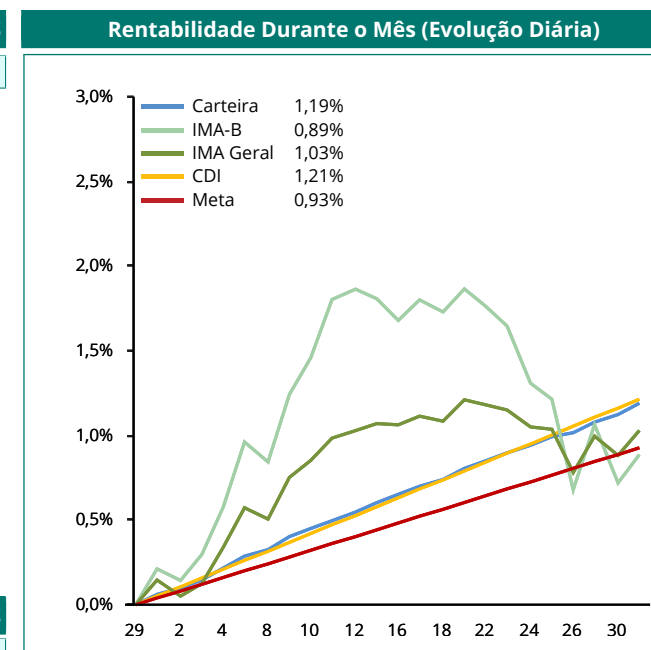
⊠ Resgate Total



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	135%	9,04	94%	14,01	91%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	125%	9,70	101%	14,60	94%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	106%	16,92	177%	18,50	120%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	130%	9,08	95%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,19	129%	9,30	97%	13,97	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	127%	9,76	102%	14,74	95%

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	131%	9,21	96%	14,13	91%
IMA Geral		1,03	111%	15,92	166%	19,78	128%
IMA-B		0,89	96%	20,11	210%	25,51	165%
IRF-M		0,98	105%	17,01	178%	18,72	121%
Ibovespa		1,03	112%	33,57	351%	24,18	156%
IBrX		1,12	121%	32,53	340%	23,14	150%
IBrX-50		0,93	100%	31,86	333%	21,26	137%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>		<b>0,93</b>		<b>9,57</b>		<b>15,47</b>	



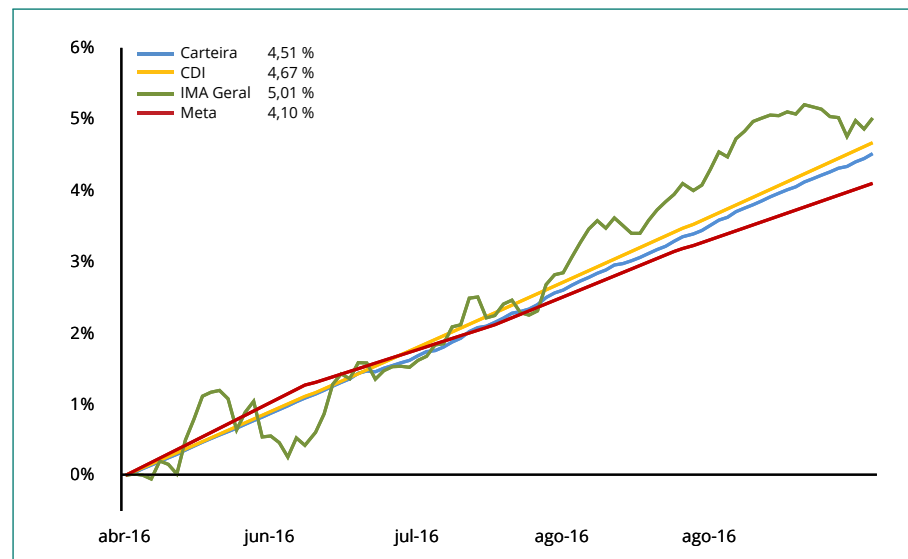


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2016</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7.063,87</b>	<b>6.509,49</b>	<b>7.748,21</b>					<b>21.321,57</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.498,09	2.451,99	2.800,14					<b>7.750,22</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	164,14	-	-					<b>164,14</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.864,36	1.028,18	1.499,55					<b>4.392,09</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	422,53	696,59	527,56					<b>1.646,68</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	441,80	946,72	1.235,16					<b>2.623,68</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.397,69	563,77	620,58					<b>2.582,04</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	295,33	822,24	1.065,22					<b>2.182,79</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(20,07)	-	-					<b>(20,07)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.063,87</b>	<b>6.509,49</b>	<b>7.748,21</b>					<b>21.321,57</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	-	-	-	-	-	-	-
Fevereiro	-	-	-	-	-	-	-
Março	-	-	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-	-	-
Maio	1,08	1,11	0,42	1,27	98%	258%	86%
Junho	1,05	1,16	1,81	0,84	91%	58%	126%
Julho	1,11	1,11	1,66	1,01	101%	67%	111%
Agosto	1,19	1,21	1,03	0,93	98%	116%	128%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,51</b>	<b>4,67</b>	<b>5,01</b>	<b>4,10</b>	<b>97%</b>	<b>90%</b>	<b>110%</b>

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

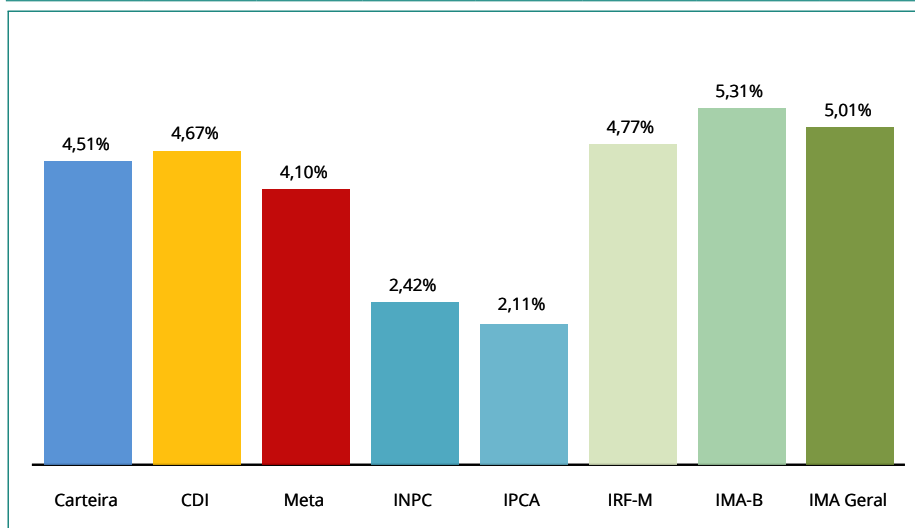
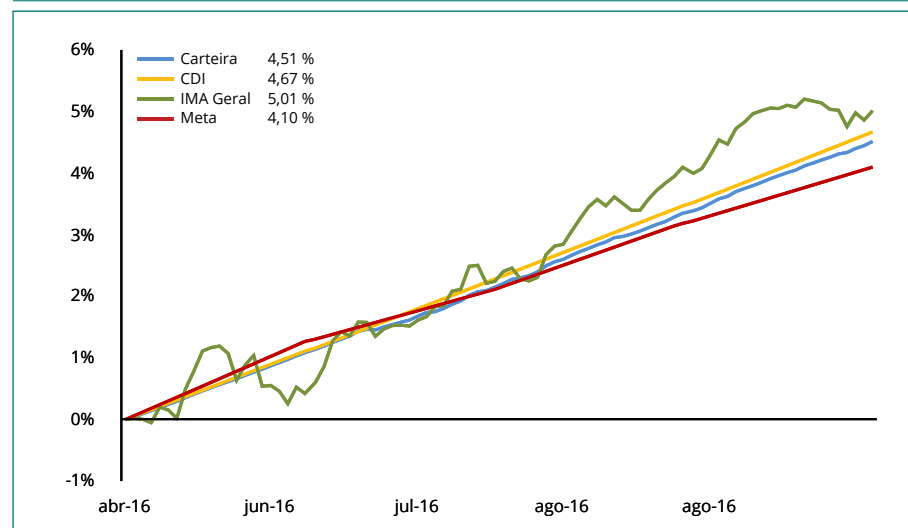


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)







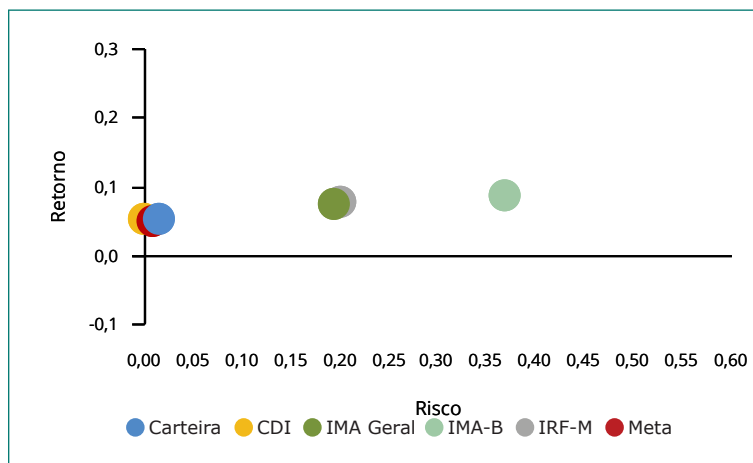
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
<b>IRF-M</b>	<b>41,66%</b>	<b>41,82%</b>
IRF-M	8,16%	8,21%
IRF-M 1	33,49%	33,61%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>57,26%</b>	<b>58,18%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	57,26%	58,18%
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):**

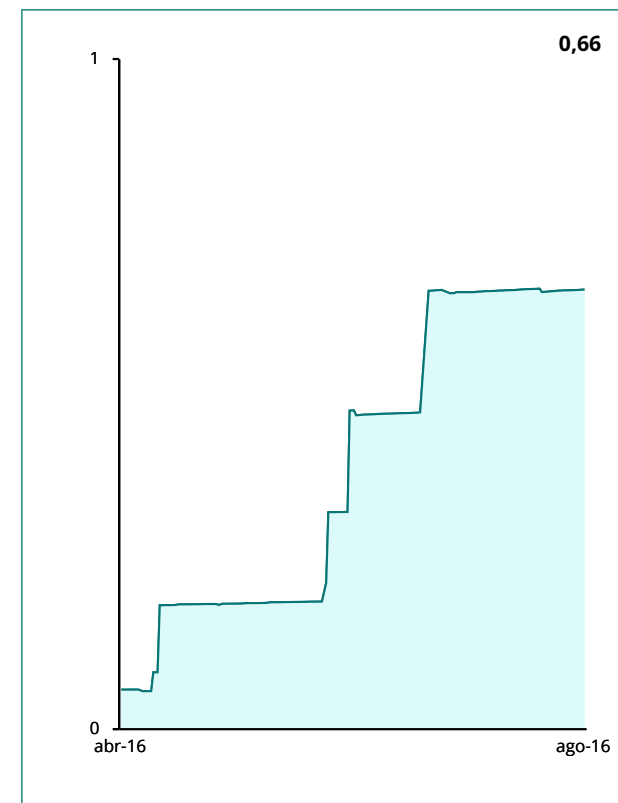
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

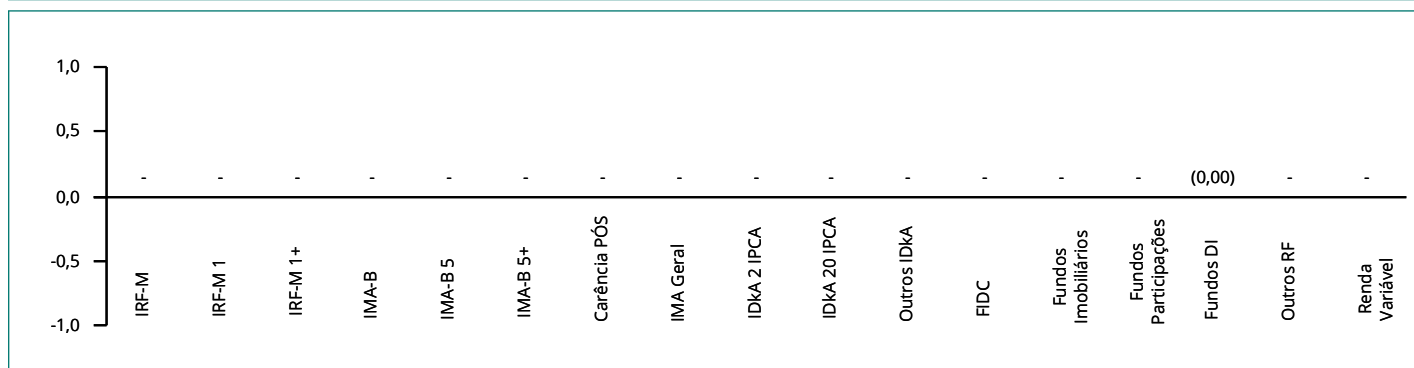
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)**



**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
22/08/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/08/2016	123,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
04/08/2016	394,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2016	66,67	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/08/2016	5.238,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/08/2016	250,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

<b>Aplicações</b>	<b>953,93</b>
<b>Resgates</b>	<b>5.948,67</b>
<b>Saldo</b>	<b>4.994,74</b>

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP**





ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO	Distribuição da Carteira
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>98,1%</b>	<b>1.479.229,83</b>	<b>1.461.948,16</b>	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,8%	223.478,31	225.672,91	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	29,2%	439.680,38	429.283,55	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	15,5%	233.832,18	231.554,43	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6,9%	103.746,80	102.511,64	
Caixa Brasil Títulos Públicos	3,5%	52.597,32	51.976,74	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	28,2%	425.894,84	420.948,89	
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>1,9%</b>	<b>28.816,48</b>	<b>5.345,88</b>	
Banco do Brasil	1,9%	28.816,48	5.345,88	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>1.508.046,31</b>	<b>1.467.294,04</b>	

Fundos de Renda Fixa 98,09%  
Contas Correntes 1,91%

Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

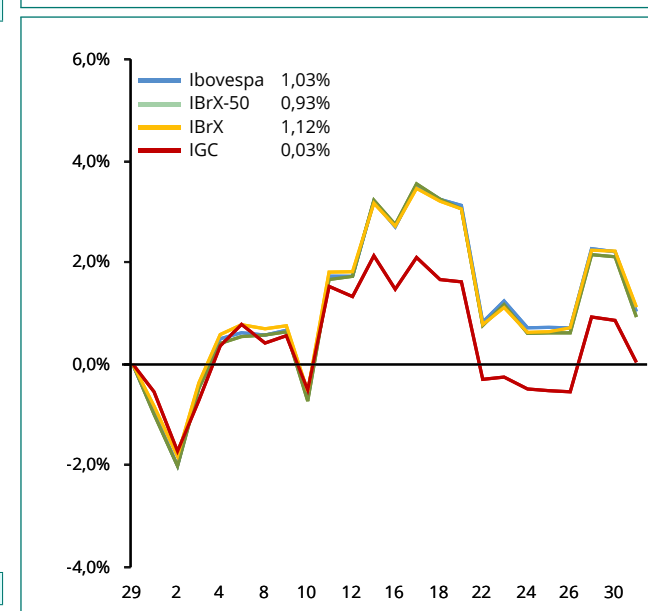
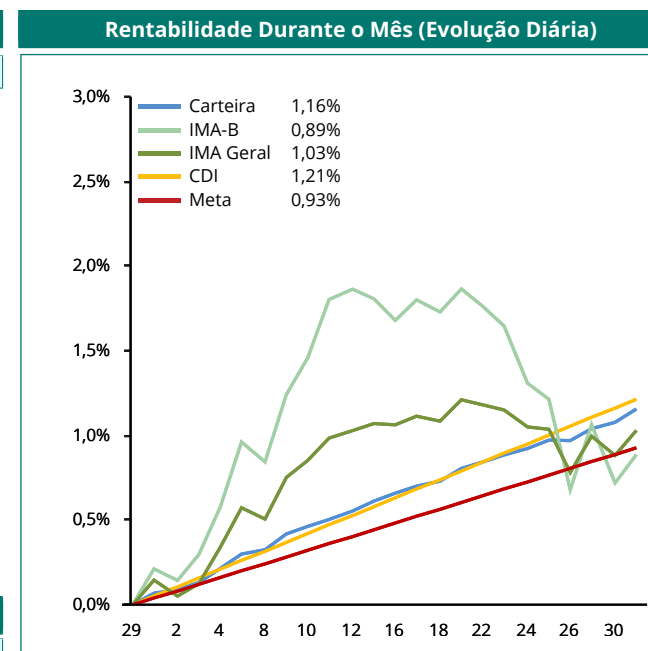
Resgate Total



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	135%	9,04	94%	14,01	91%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	125%	9,70	101%	14,60	94%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	106%	16,92	177%	18,50	120%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	130%	9,08	95%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,19	129%	9,30	97%	13,97	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	127%	9,76	102%	14,74	95%

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	131%	9,21	96%	14,13	91%
IMA Geral		1,03	111%	15,92	166%	19,78	128%
IMA-B		0,89	96%	20,11	210%	25,51	165%
IRF-M		0,98	105%	17,01	178%	18,72	121%
Ibovespa		1,03	112%	33,57	351%	24,18	156%
IBrX		1,12	121%	32,53	340%	23,14	150%
IBrX-50		0,93	100%	31,86	333%	21,26	137%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>		<b>0,93</b>		<b>9,57</b>		<b>15,47</b>	



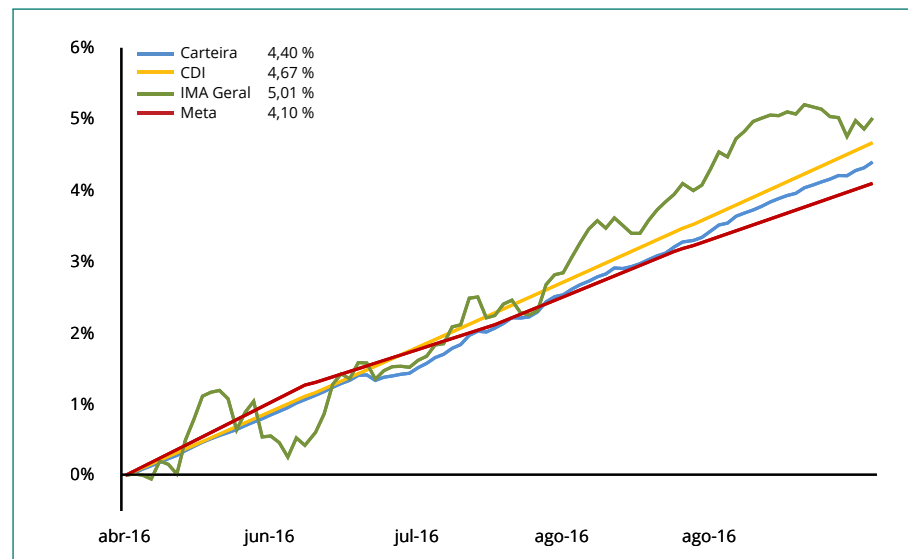


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016</b>	<b>1ºSemestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2016</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>13.812,52</b>	<b>14.372,23</b>	<b>16.930,53</b>					<b>45.115,28</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.498,09	2.451,99	2.800,14					<b>7.750,22</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	164,14	-	-					<b>164,14</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6.275,88	3.640,62	5.050,95					<b>14.967,45</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.824,30	3.007,52	2.277,75					<b>7.109,57</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	441,80	946,72	1.235,16					<b>2.623,68</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.397,69	563,77	620,58					<b>2.582,04</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.298,87	3.761,61	4.945,95					<b>10.006,43</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(88,25)	-	-					<b>(88,25)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13.812,52</b>	<b>14.372,23</b>	<b>16.930,53</b>					<b>45.115,28</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	-	-	-	-	-	-	-
Fevereiro	-	-	-	-	-	-	-
Março	-	-	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-	-	-
Maio	1,06	1,11	0,42	1,27	96%	253%	84%
Junho	0,99	1,16	1,81	0,84	86%	55%	119%
Julho	1,12	1,11	1,66	1,01	101%	67%	111%
Agosto	1,16	1,21	1,03	0,93	95%	112%	125%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,40</b>	<b>4,67</b>	<b>5,01</b>	<b>4,10</b>	<b>94%</b>	<b>88%</b>	<b>107%</b>

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

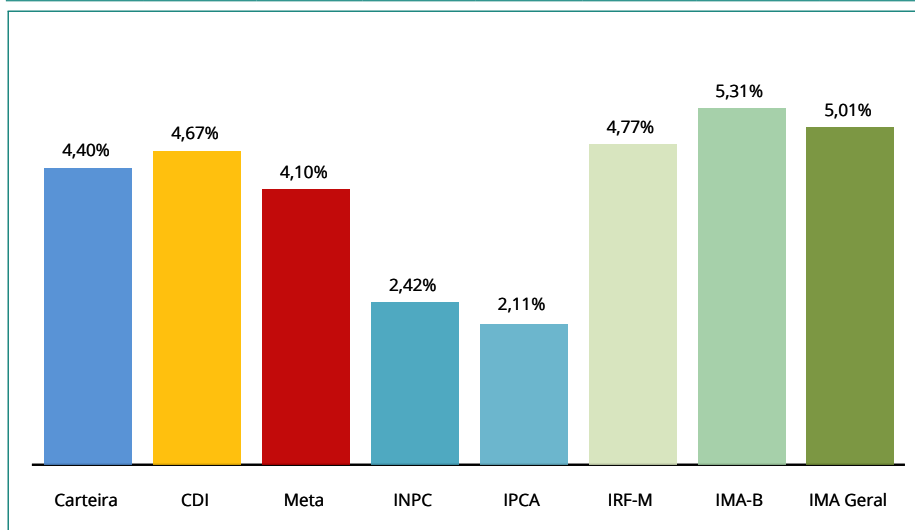
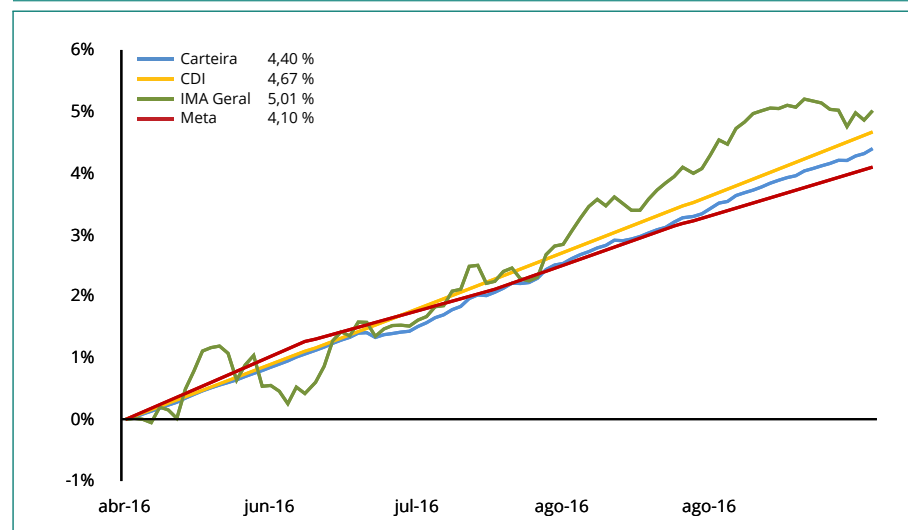


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





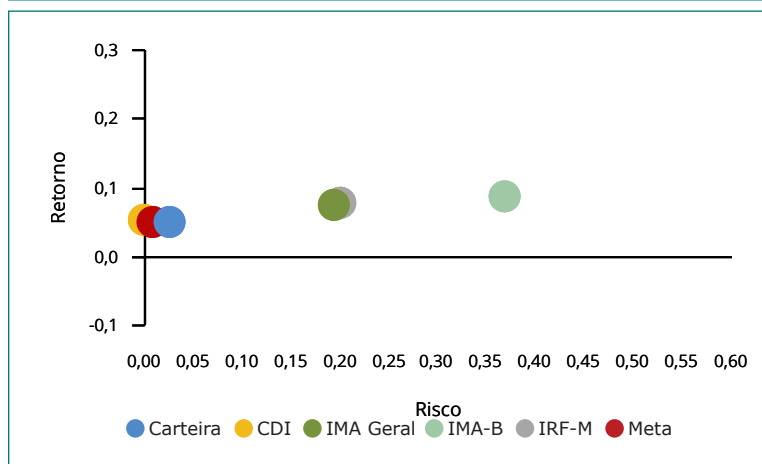
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
<b>IRF-M</b>	<b>72,90%</b>	<b>73,73%</b>
IRF-M	15,51%	15,78%
IRF-M 1	57,40%	57,95%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>25,19%</b>	<b>25,91%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	25,19%	25,91%
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):**

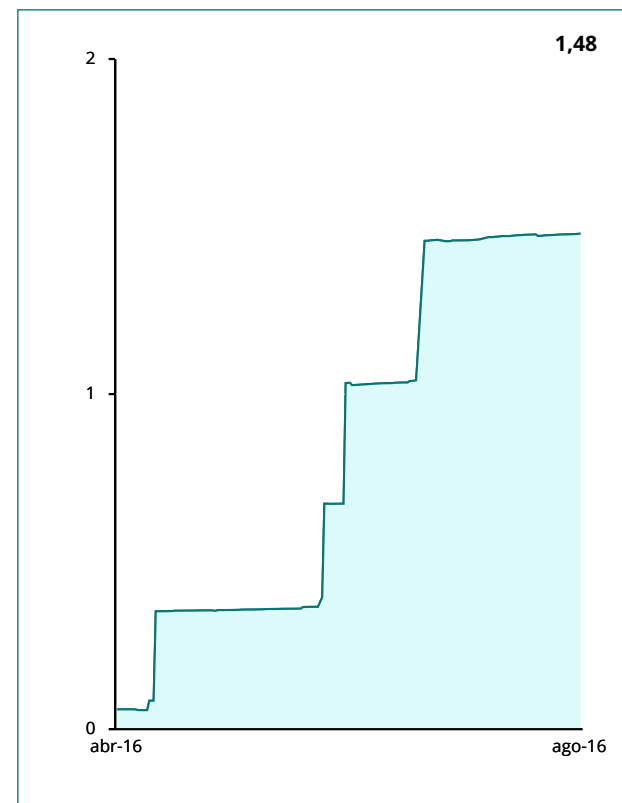
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

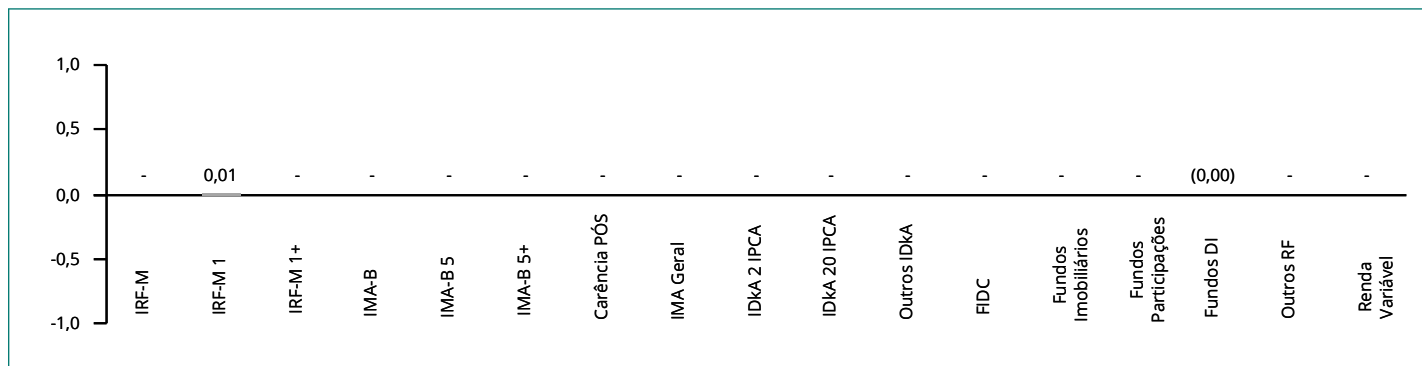
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)**



**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
01/08/2016	5.345,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
22/08/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/08/2016	123,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

**RESGATES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
04/08/2016	394,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2016	66,67	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/08/2016	5.238,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/08/2016	250,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>6.299,81</b>
<b>Resgates</b>	<b>5.948,67</b>
<b>Saldo</b>	<b>351,14</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, IV**

<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 30.822.936/0001-69	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
<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> 128.514,48869059	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,73893473
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 5.385.864.448,67
<b>Valor Total Atual:</b> 223.478,31	<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> 30.822.936/0001-69	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
<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> 219.571,03811283	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,00245164
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 8.266.051.545,61
<b>Valor Total Atual:</b> 439.680,39	<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 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"**

<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 30.822.936/0001-69	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
<b>CNPJ do Fundo:</b> 07.111.384/0001-69	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
<b>Quantidade de Cotas:</b> 60.546,29109187	<b>Valor Atual da Cota:</b> 3,86203964
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.281.801.252,74
<b>Valor Total Atual:</b> 233.832,18	<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> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Caixa Econômica Federal
<b>CNPJ do Fundo:</b> 23.215.008/0001-70	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
<b>Quantidade de Cotas:</b> 94.670,11109791	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,09587700
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 64.112.150,07
<b>Valor Total Atual:</b> 103.746,80	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,16%
<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> Caixa Econômica Federal
<b>CNPJ do Fundo:</b> 05.164.356/0001-84	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 17.159,86080057	<b>Valor Atual da Cota:</b> 3,06513700
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.244.004.211,62
<b>Valor Total Atual:</b> 52.597,32	<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> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Caixa Econômica Federal
<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> 222.600,25631643	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,91327200
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 10.136.234.610,70
<b>Valor Total Atual:</b> 425.894,84	<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: Disponibilidades Financeiras**

<b>Saldo</b> 28.816,48
------------------------


**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>1.479.229,83</b>	<b>98,1%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	90%	1.099.407,40	72,9%	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>30%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</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>379.822,43</b>	<b>25,2%</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%	0%	-	0,0%	Enquadrado
<b>7º, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	0%	-	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%	0%	-	0,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	0%	-	0,0%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	0%	-	0,0%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	0%	-	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>28.816,48</b>	<b>1,9%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DE CARTEIRA**
**1.508.046,31 100%**
**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

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

*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.