

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	26

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 28

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



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



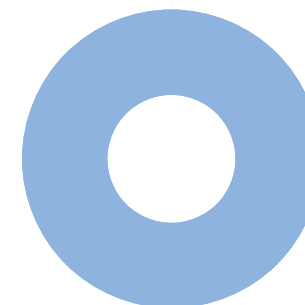
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	169.629,05	167.553,46	Por Segmento

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	100,0%	169.629,05	167.553,46
--	--------	------------	------------

CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
------------------	------	---	---

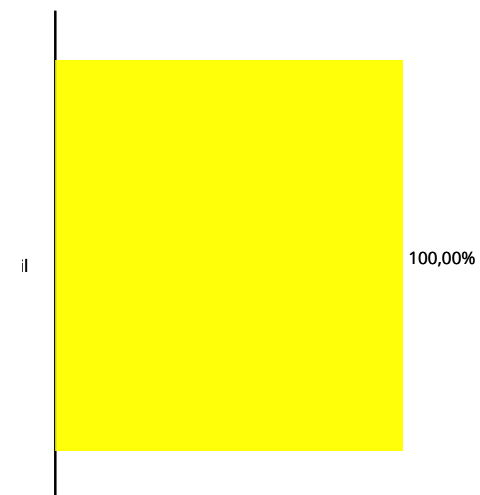
Banco do Brasil	0,0%	-	-
-----------------	------	---	---

TOTAL DA CARTEIRA	100%	169.629,05	167.553,46
--------------------------	-------------	-------------------	-------------------



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

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

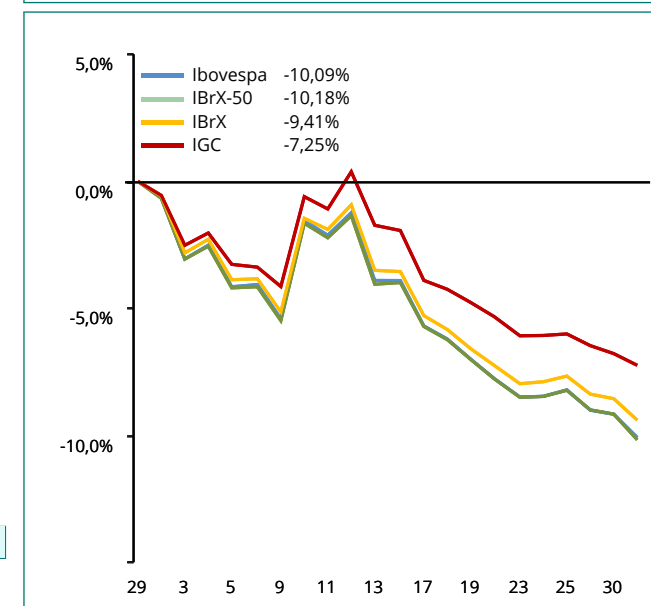
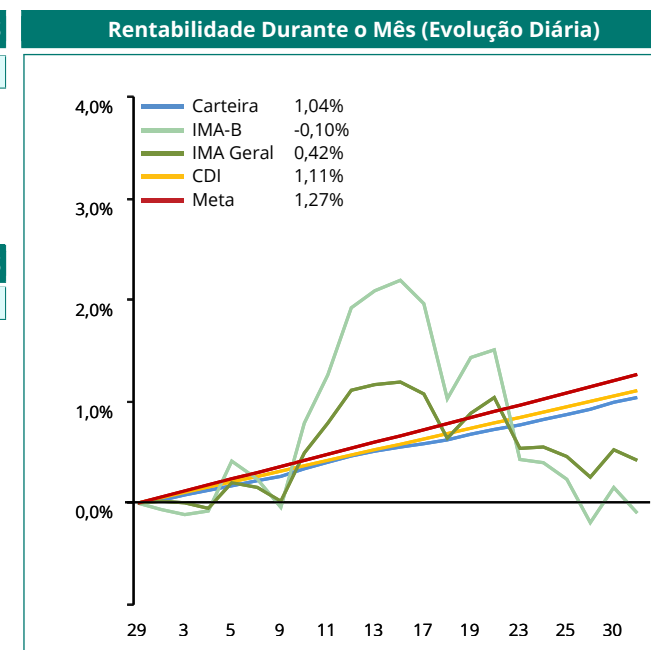
Saída de Recursos

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 Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	82%	6,24	95%	14,55	91%
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	87%	5,50	83%	14,04	88%
IMA Geral		0,42	33%	10,85	165%	14,01	88%
IMA-B		-0,10	-8%	13,95	212%	13,87	87%
IRF-M		0,26	21%	11,98	182%	14,42	91%
Ibovespa		-10,09	-796%	11,82	179%	-10,20	-64%
IBrX		-9,41	-743%	10,58	161%	-10,22	-64%
IBrX-50		-10,18	-804%	10,81	164%	-11,15	-70%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		1,27		6,59		15,90	



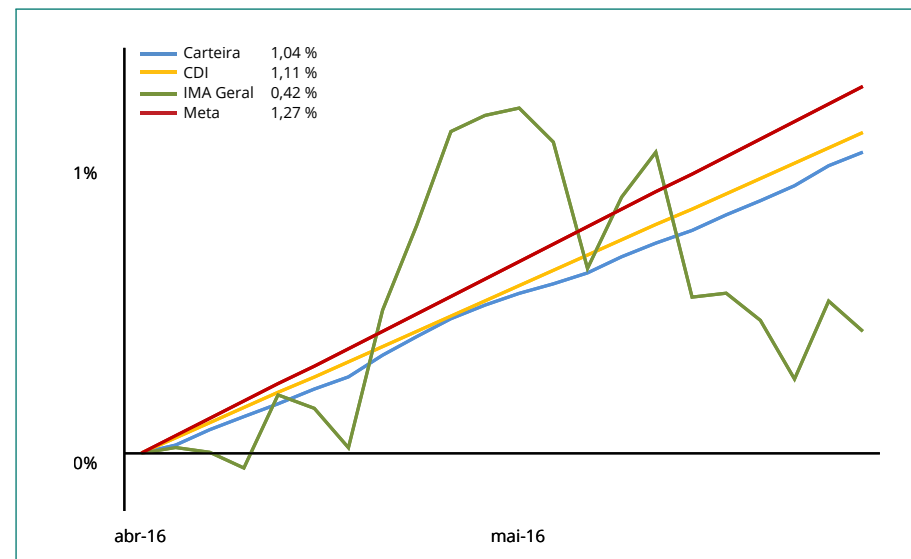


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	-	-	-	-	1.744,91		1.744,91
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	-	-	1.744,91		1.744,91
TOTAL	-	-	-	-	1.744,91		1.744,91



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							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,04	1,11	0,42	1,27	94%	247%	82%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

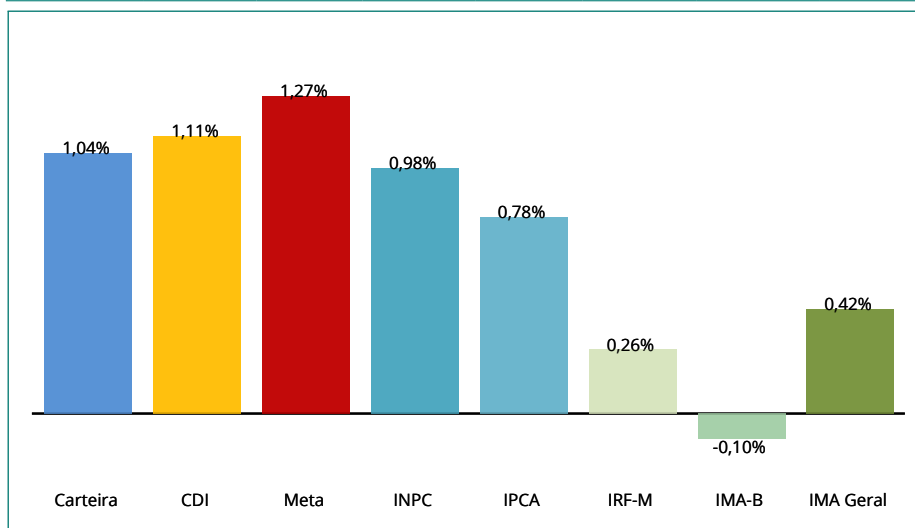
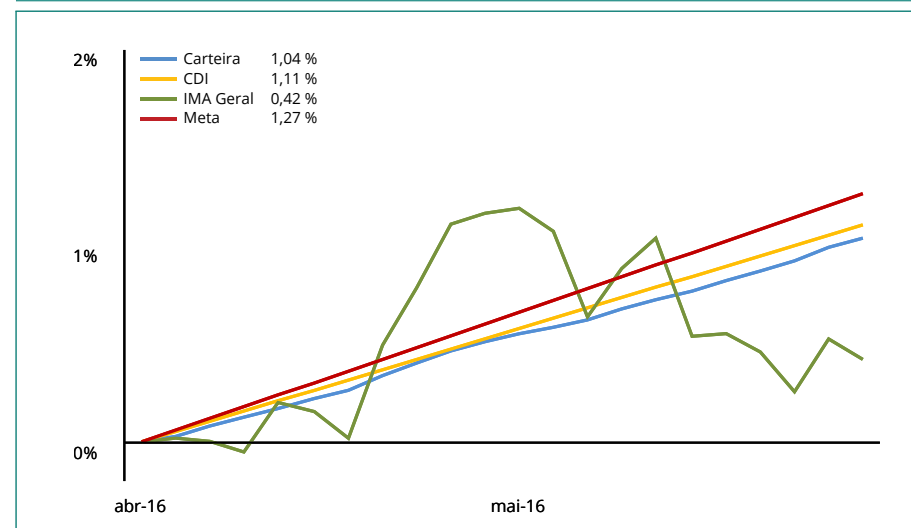


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





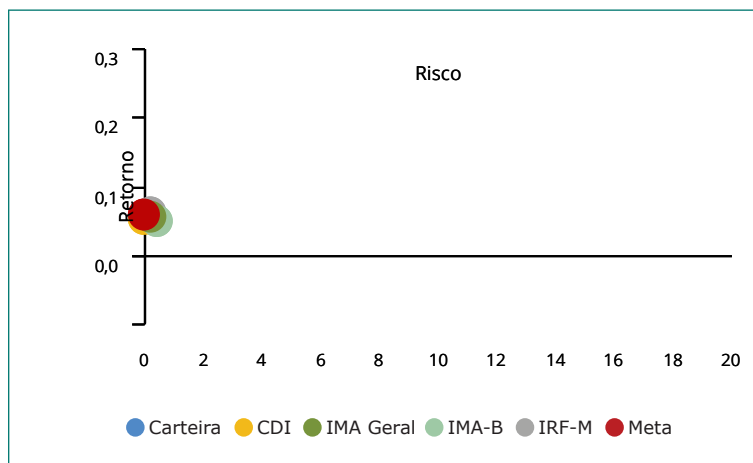
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	100,00%	100,00%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	100,00%	100,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 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	0,00%	0,00%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,00%	0,00%
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):

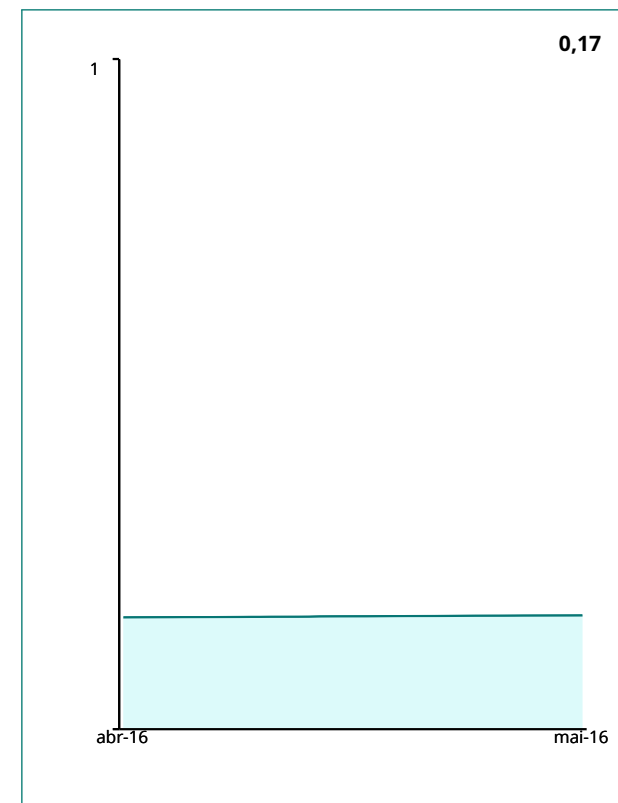
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

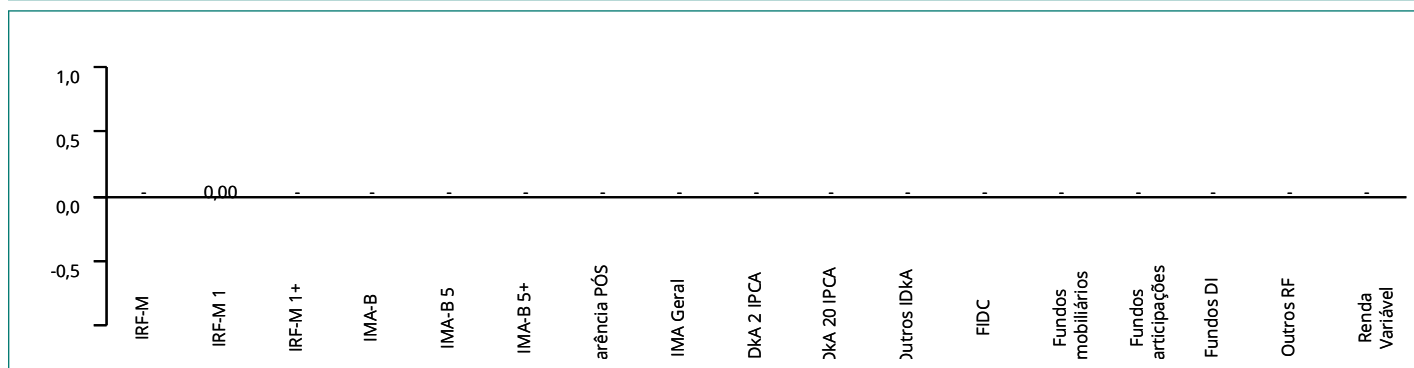
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
04/05/2016	330,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
------	-------	-----------	-------

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	330,68
Resgates	-
Saldo	330,68

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS




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

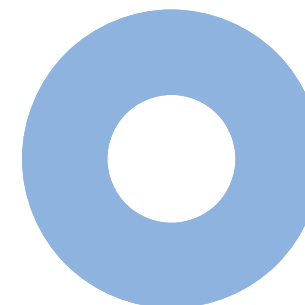


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	189.893,92	186.656,29	Por Segmento

BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa 46,5% 88.266,30  7.336,44

BB FIC Previdenciário Fluxo 0,0% -  28.162,07

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 26,8% 50.798,17  100.870,89



Fundos de Renda Fixa 100,00%

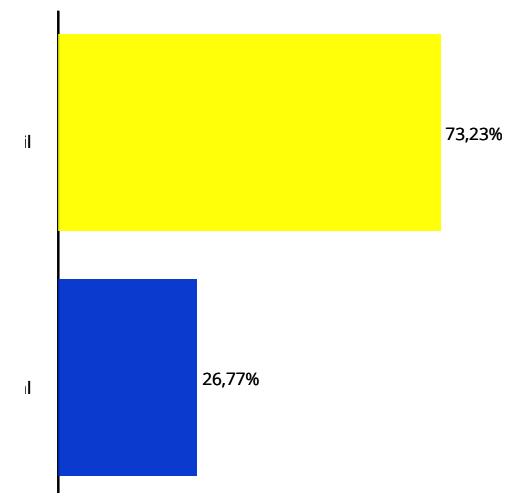
Por Instituição Financeira


Caixa Brasil Títulos Públicos 26,8% 50.829,45 50.286,89

CONTAS CORRENTES 0,0% - -

Banco do Brasil 0,0% - -

TOTAL DA CARTEIRA 100% 189.893,92 186.656,29



 Entrada de Recursos

 Saída de Recursos

 Nova Aplicação

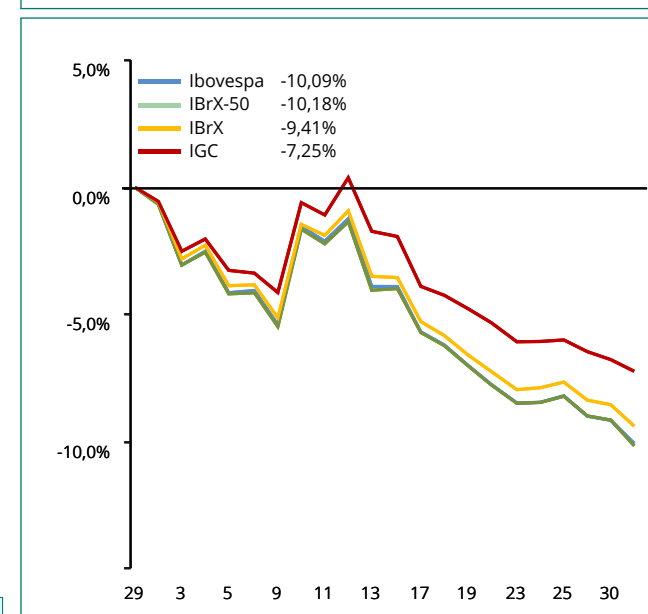
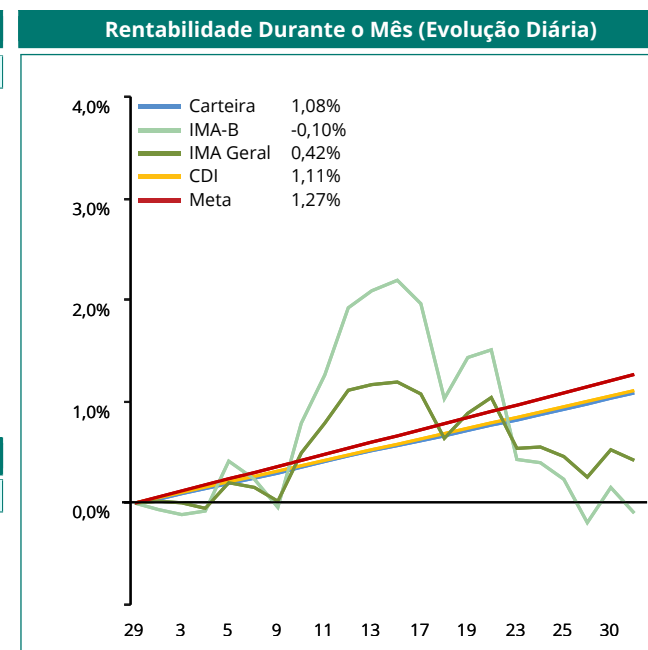
 Resgate Total



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	90%	5,37	81%	14,00	88%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	82%	6,24	95%	14,55	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,08	85%	5,62	85%	13,80	87%

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	87%	5,50	83%	14,04	88%
IMA Geral		0,42	33%	10,85	165%	14,01	88%
IMA-B		-0,10	-8%	13,95	212%	13,87	87%
IRF-M		0,26	21%	11,98	182%	14,42	91%
Ibovespa		-10,09	-796%	11,82	179%	-10,20	-64%
IBrX		-9,41	-743%	10,58	161%	-10,22	-64%
IBrX-50		-10,18	-804%	10,81	164%	-11,15	-70%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		1,27		6,59		15,90	



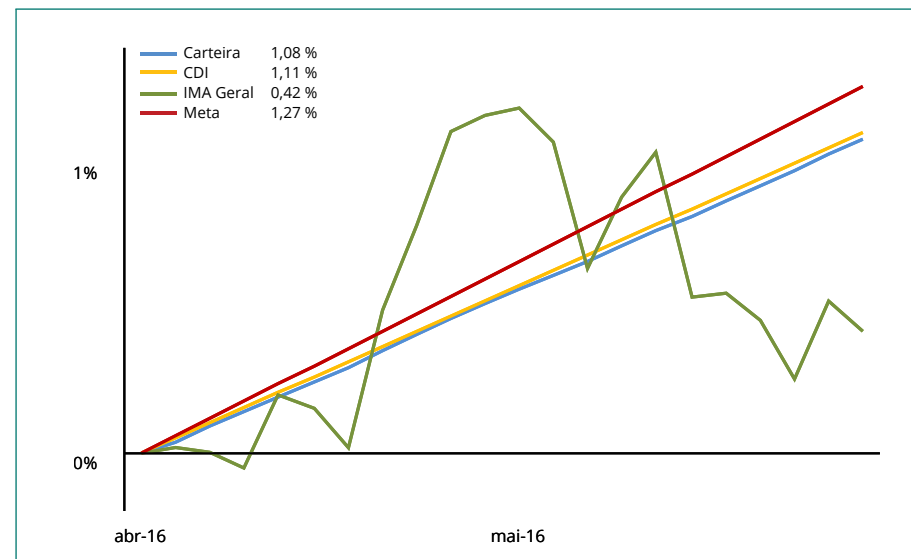


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	-	-	-	1.266,24	2.028,10		3.294,34
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	68,43	908,59		977,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	-	-	-	150,77	13,37		164,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	-	775,43	563,58		1.339,01
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	-	-	271,61	542,56		814,17
TOTAL	-	-	-	1.266,24	2.028,10		3.294,34



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							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,08	1,11	0,42	1,27	98%	258%	86%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

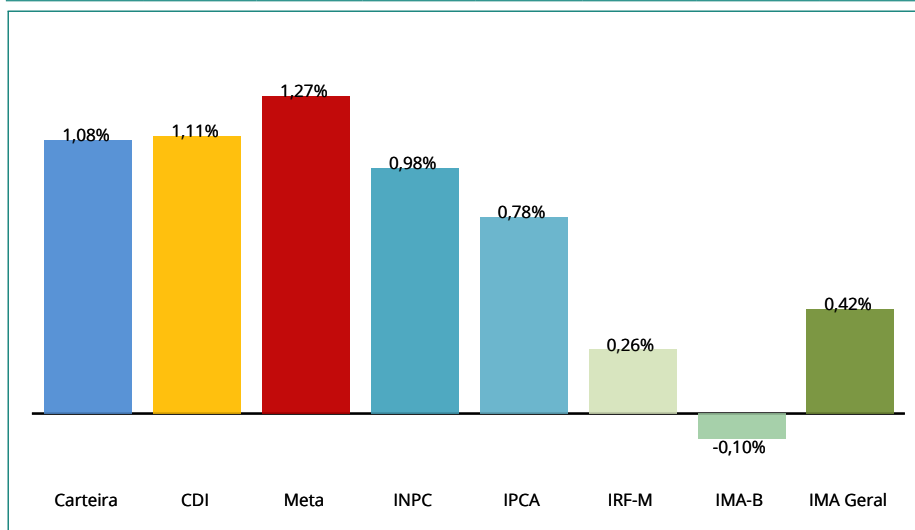
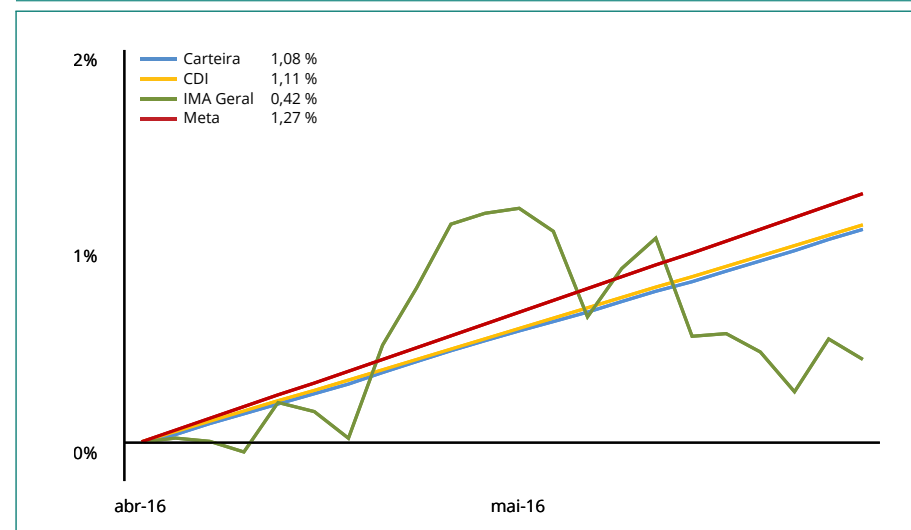


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





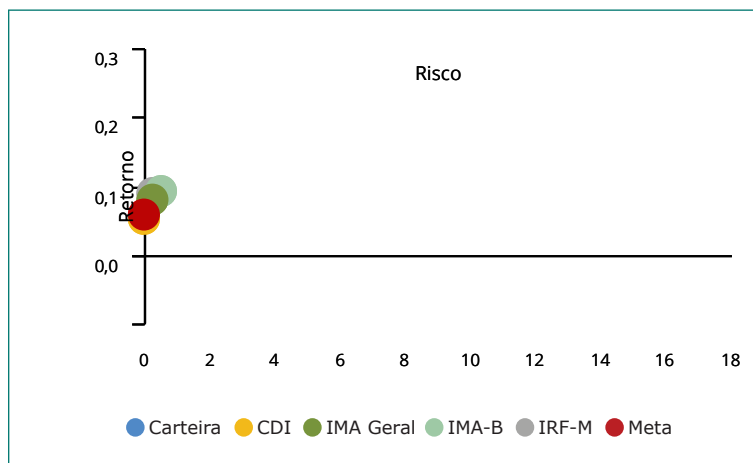
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	26,75%	54,04%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	26,75%	54,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	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	73,25%	45,96%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	73,25%	45,96%
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):

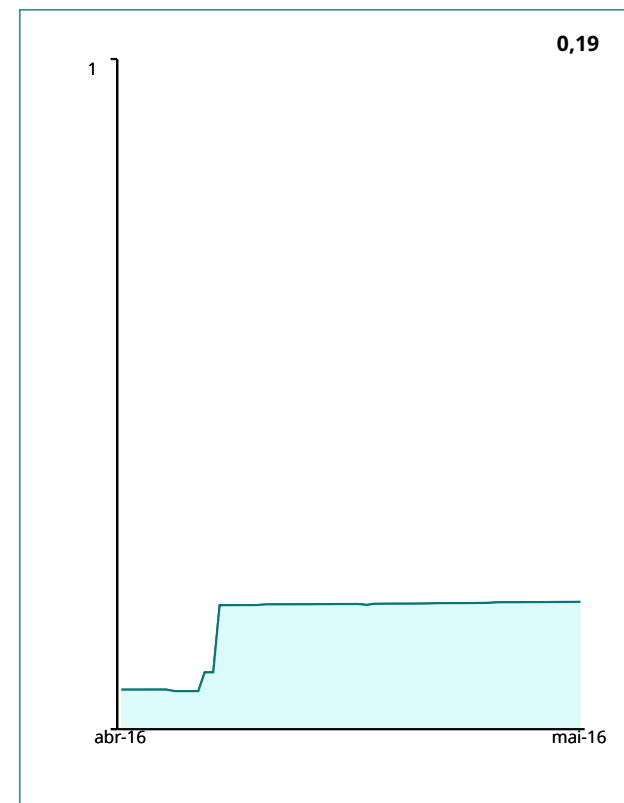
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

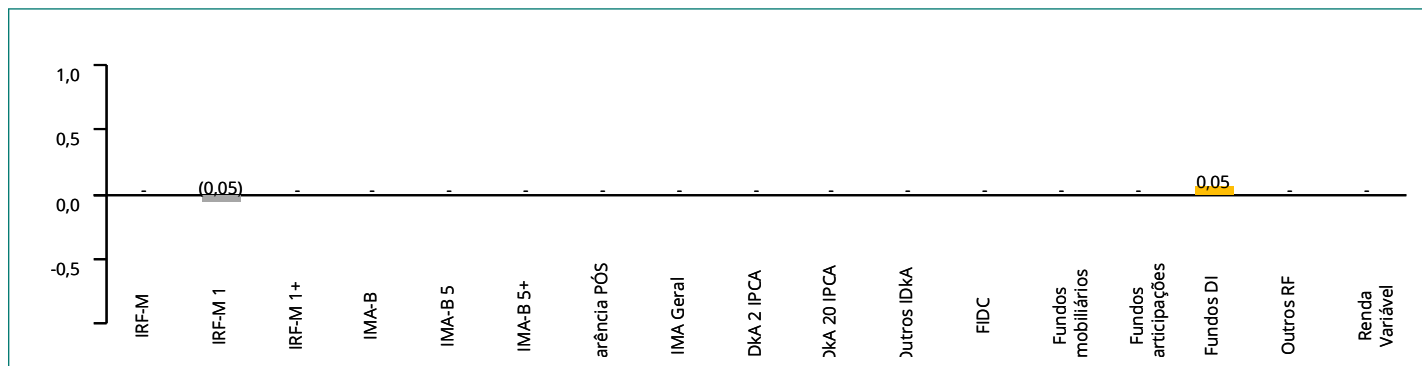
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
02/05/2016	28.175,44	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/05/2016	49.091,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/05/2016	1.545,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/05/2016	379,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/05/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
02/05/2016	28.175,44	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/05/2016	50.636,30	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	80.021,27
Resgates	78.811,74
Saldo	1.209,53

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS





Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP




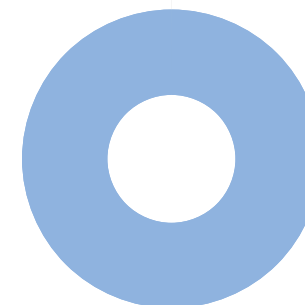


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	359.522,97	354.209,75	Por Segmento

BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa 24,6% 88.266,30  7.336,44

BB FIC Previdenciário Fluxo 0,0% -  28.162,07

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 61,3% 220.427,22  268.424,35



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

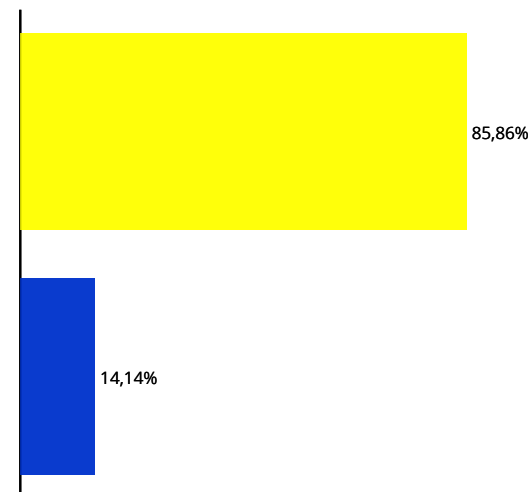
Caixa Brasil Títulos Públicos 14,1% 50.829,45 50.286,89

CONTAS CORRENTES 0,0% - -

Banco do Brasil 0,0% - -

TOTAL DA CARTEIRA 100% 359.522,97 354.209,75

Por Instituição Financeira



 Entrada de Recursos

 Saída de Recursos

 Nova Aplicação

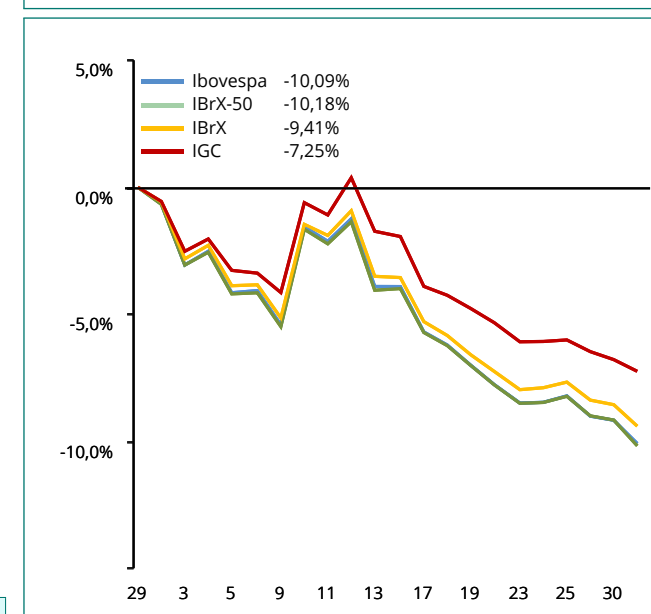
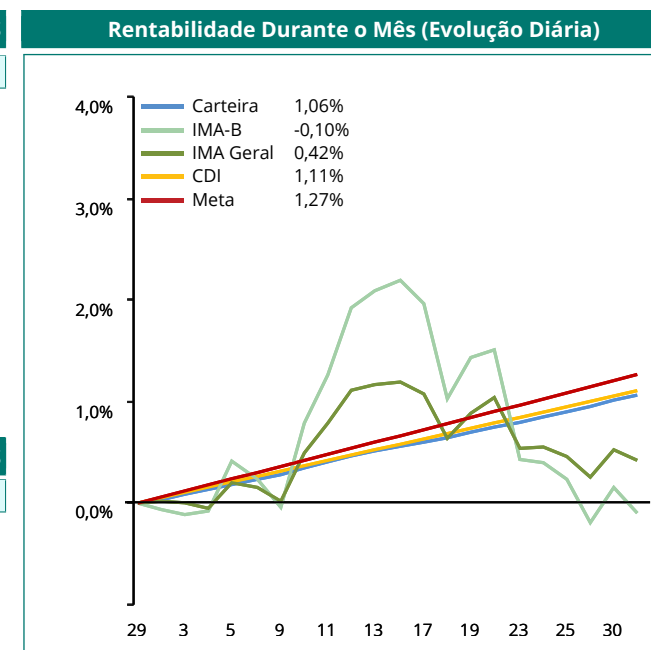
 Resgate Total



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	90%	5,37	81%	14,00	88%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	82%	6,24	95%	14,55	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,08	85%	5,62	85%	13,80	87%

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	87%	5,50	83%	14,04	88%
IMA Geral		0,42	33%	10,85	165%	14,01	88%
IMA-B		-0,10	-8%	13,95	212%	13,87	87%
IRF-M		0,26	21%	11,98	182%	14,42	91%
Ibovespa		-10,09	-796%	11,82	179%	-10,20	-64%
IBrX		-9,41	-743%	10,58	161%	-10,22	-64%
IBrX-50		-10,18	-804%	10,81	164%	-11,15	-70%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		1,27		6,59		15,90	



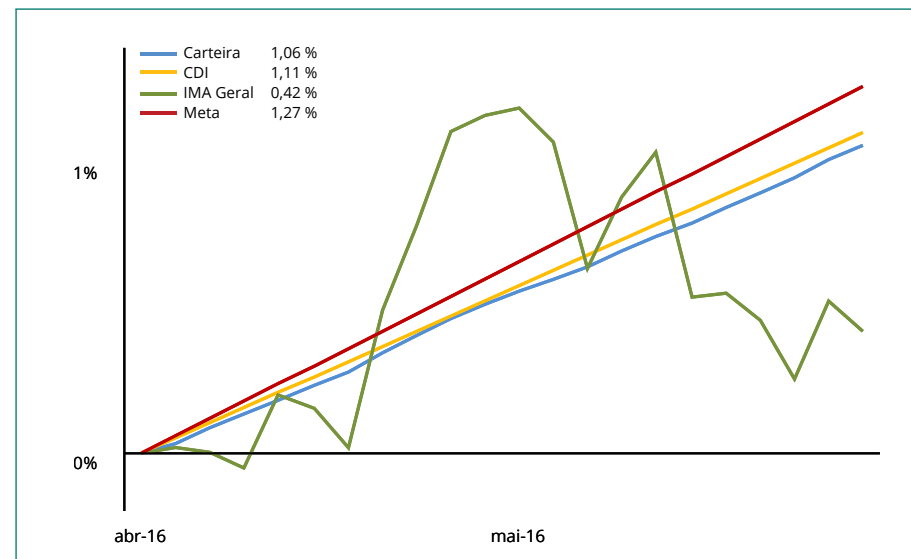


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	-	-	-	2.133,42	3.773,01		5.906,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	68,43	908,59		977,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	-	-	-	150,77	13,37		164,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	-	-	1.642,61	2.308,49		3.951,10
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	-	-	271,61	542,56		814,17
TOTAL	-	-	-	2.133,42	3.773,01		5.906,43



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							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,06	1,11	0,42	1,27	96%	253%	84%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

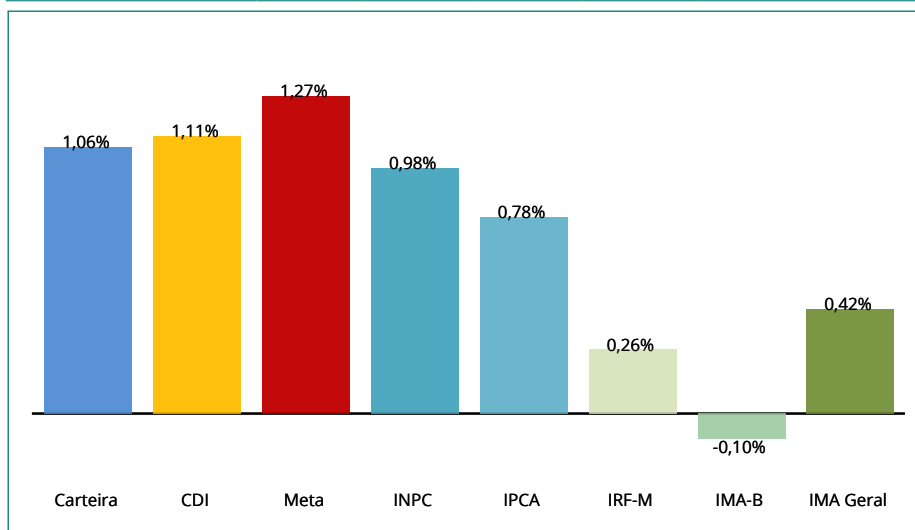
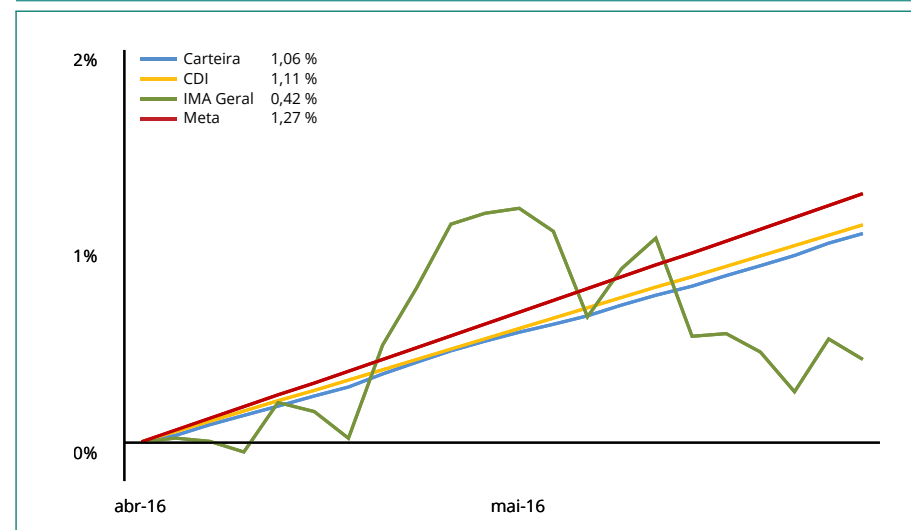


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





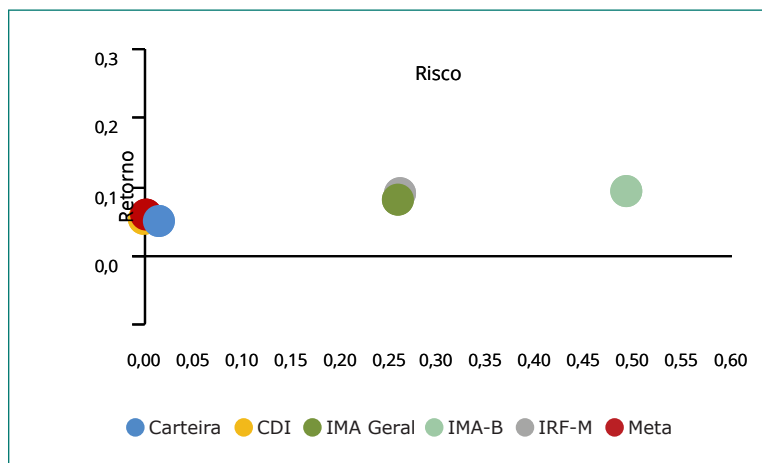
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	61,31%	75,78%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	61,31%	75,78%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	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	38,69%	24,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	38,69%	24,22%
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):

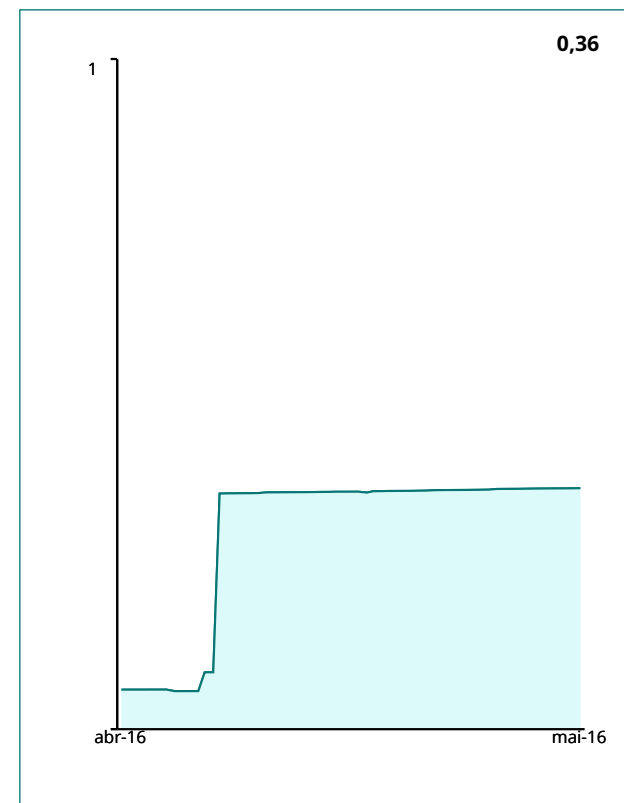
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

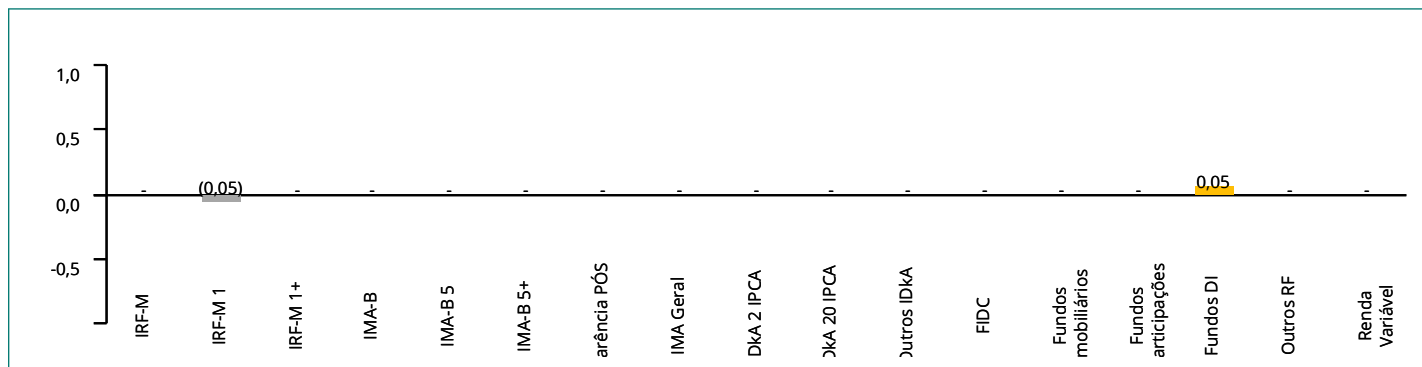
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
02/05/2016	28.175,44	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/05/2016	49.091,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/05/2016	1.545,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/05/2016	330,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
12/05/2016	379,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/05/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/05/2016	28.175,44	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/05/2016	50.636,30	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	80.351,95
Resgates	78.811,74
Saldo	1.540,21


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%	359.522,97	100,0%	Enquadrado
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%	100%	220.427,22	61,3%	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%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	139.095,75	38,7%	Desenquadrado na Resolução
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%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	0%	-	0,0%	Enquadrado
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
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%	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
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
359.522,97 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN.

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.