

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 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	%	JULHO	JUNHO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,3%	808.532,22	561.822,97	Por Segmento <p>■ Fundos de Renda Fixa 99,34% ■ Contas Correntes 0,66%</p>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	36,9%	300.320,89 ⓘ	176.078,95	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	21,9%	177.923,16	175.612,23	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	40,6%	330.288,17 ⓘ	210.131,79	
CONTAS CORRENTES	0,7%	5.345,88	-	Por Instituição Financeira <p>Banco do Brasil 58,77% Caixa Econômica Federal 40,59%</p>
Banco do Brasil	0,7%	5.345,88	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	813.878,10	561.822,97	

ⓘ Entrada de Recursos

Ⓣ Saída de Recursos

⊛ Nova Aplicação

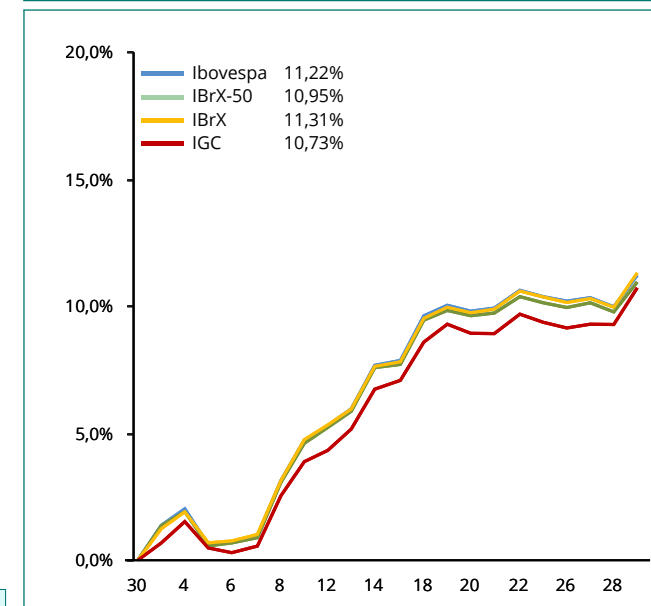
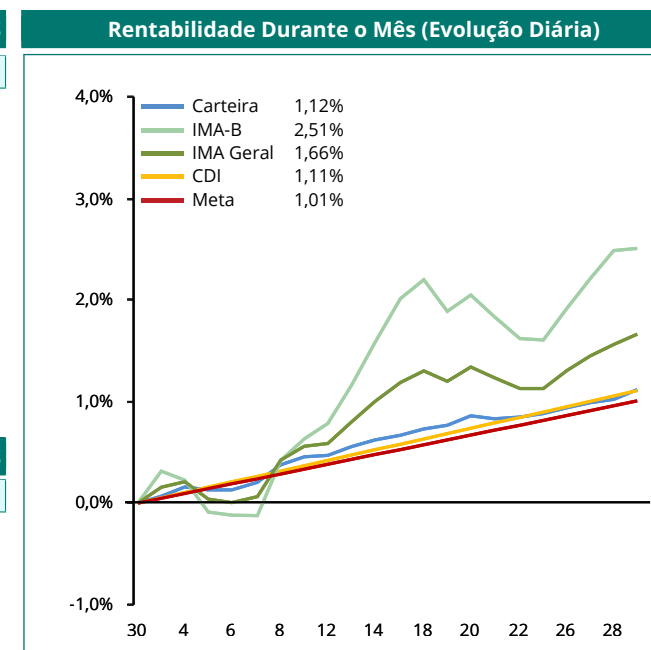
⊠ Resgate Total



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	1,03	102%	8,44	99%	14,60	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,32	131%	15,79	184%	17,02	111%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	102%	8,49	99%	14,75	96%

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	110%	7,90	92%	14,13	92%
IMA Geral		1,66	165%	14,74	172%	17,84	116%
IMA-B		2,51	249%	19,06	223%	21,43	140%
IRF-M		1,32	131%	15,87	185%	17,31	113%
Ibovespa		11,22	1115%	32,20	376%	14,06	92%
IBrX		11,31	1124%	31,06	363%	13,31	87%
IBrX-50		10,95	1088%	30,65	358%	12,00	78%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		1,01		8,56		15,32	



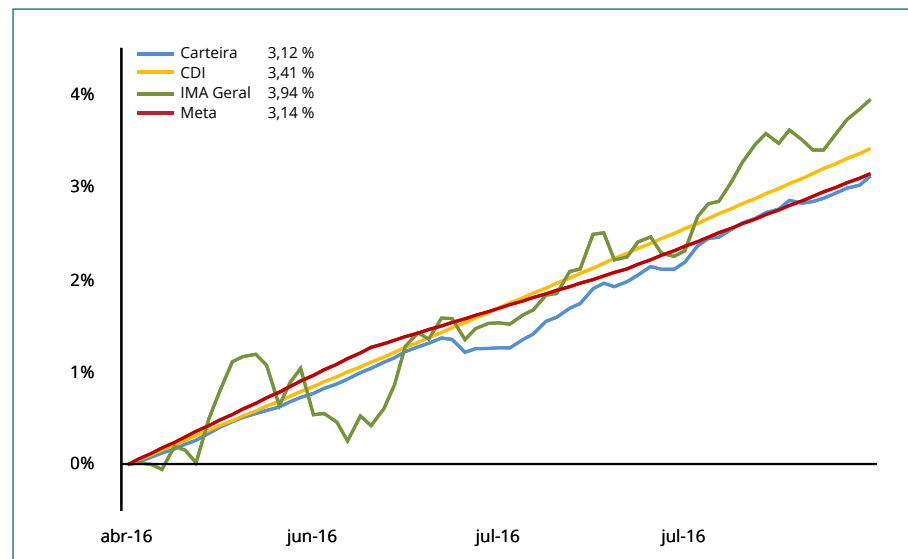


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1ºSemestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	6.748,65	7.862,74						14.611,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4.411,52	2.612,44						7.023,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.401,77	2.310,93						3.712,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.003,54	2.939,37						3.942,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(68,18)	-						(68,18)
TOTAL	6.748,65	7.862,74						14.611,39



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							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,12	3,41	3,94	3,14	91%	79%	99%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

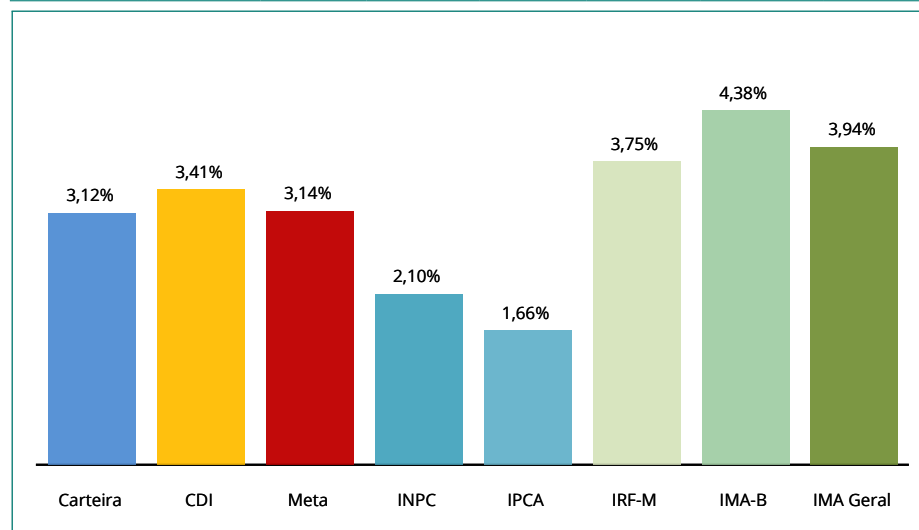
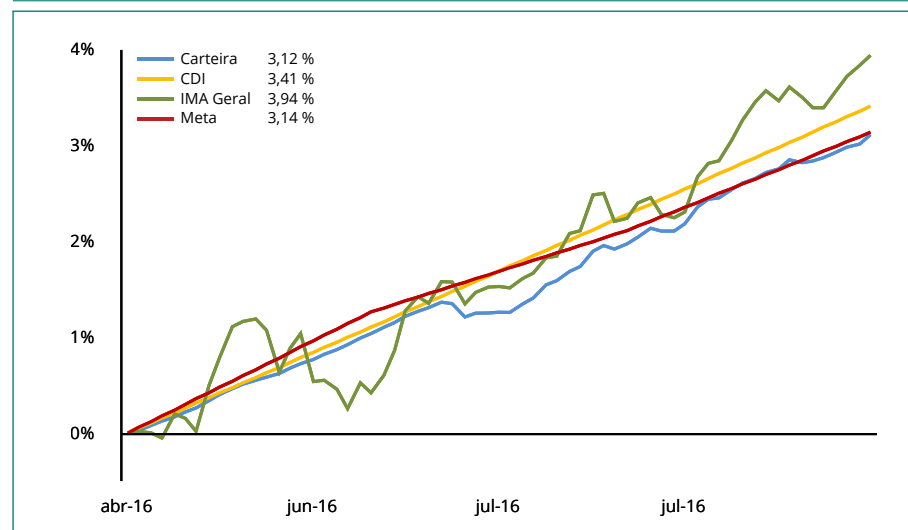


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





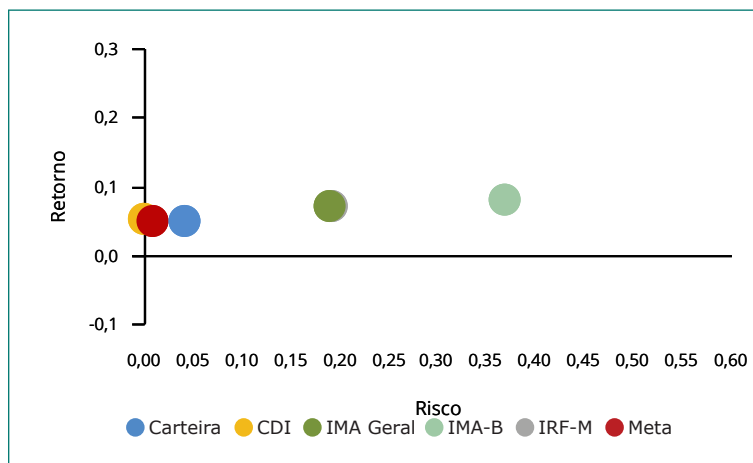
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
IRF-M	99,34%	100,00%
IRF-M	21,86%	31,26%
IRF-M 1	77,48%	68,74%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 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):

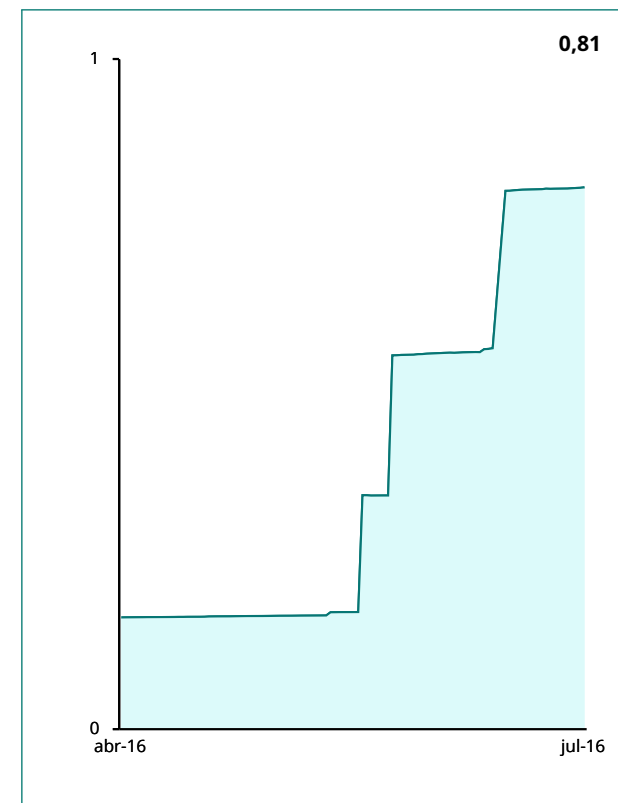
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

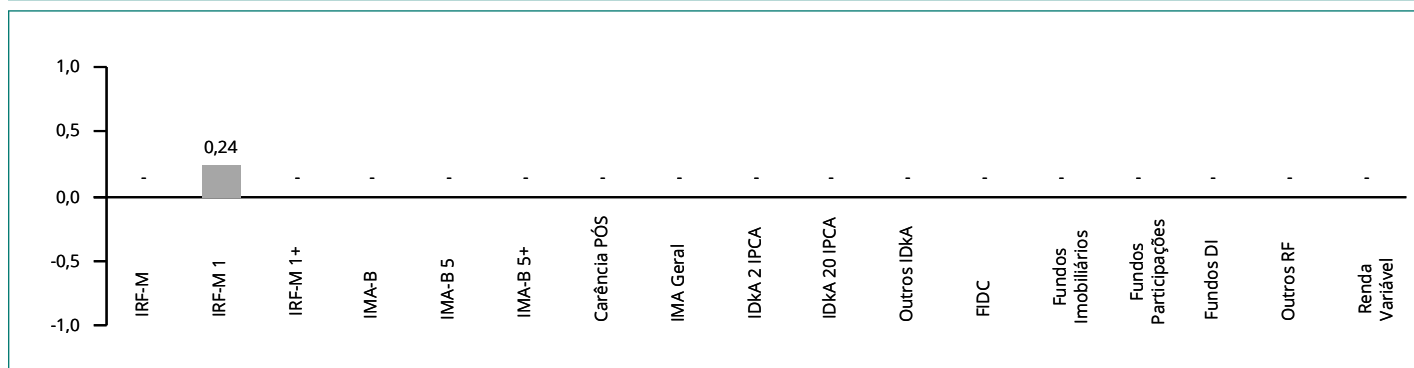
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
06/07/2016	4.412,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2016	117.217,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2016	117.217,01	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	238.846,51
Resgates	-
Saldo	238.846,51

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



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





ATIVOS	%	JULHO	JUNHO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	653.415,94	471.089,51	<p>Por Segmento</p> <p>■ Fundos de Renda Fixa 100,00% ■ Contas Correntes 0,00%</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	34,5%	225.672,91	200.625,90	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19,7%	128.962,66	51.323,52	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,2%	53.631,27	52.934,68	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	15,7%	102.511,64	52.953,96	
Caixa Brasil Títulos Públicos	8,0%	51.976,74	51.412,97	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,9%	90.660,72	61.838,48	
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	0,29	
Banco do Brasil	0,0%	-	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	0,29	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	653.415,94	471.089,80	

Entrada de Recursos

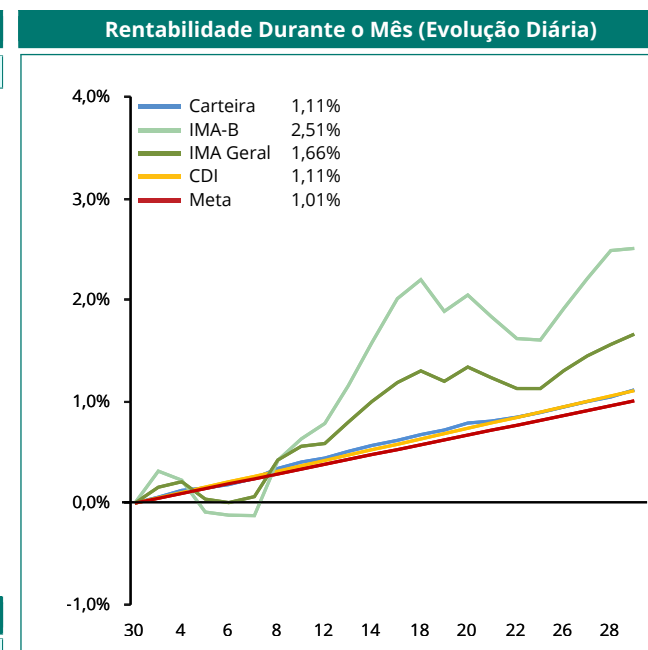
Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total



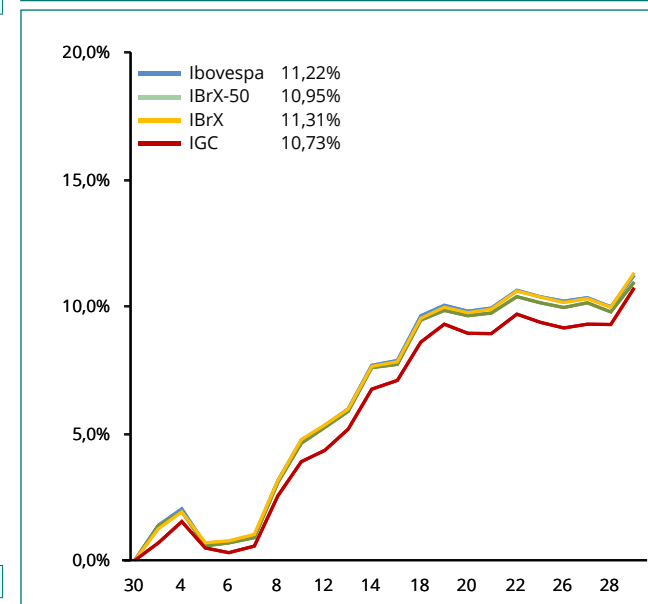
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,13	112%	7,69	90%	13,97	91%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	102%	8,44	99%	14,60	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,32	131%	15,79	184%	17,02	111%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	110%	7,78	91%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,10	109%	8,01	94%	13,94	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	102%	8,49	99%	14,75	96%



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	110%	7,90	92%	14,13	92%
IMA Geral	1,66	165%	14,74	172%	17,84	116%
IMA-B	2,51	249%	19,06	223%	21,43	140%
IRF-M	1,32	131%	15,87	185%	17,31	113%
Ibovespa	11,22	1115%	32,20	376%	14,06	92%
IBrX	11,31	1124%	31,06	363%	13,31	87%
IBrX-50	10,95	1088%	30,65	358%	12,00	78%

META ATUARIAL - IPCA + 6 % **1,01** **8,56** **15,32**



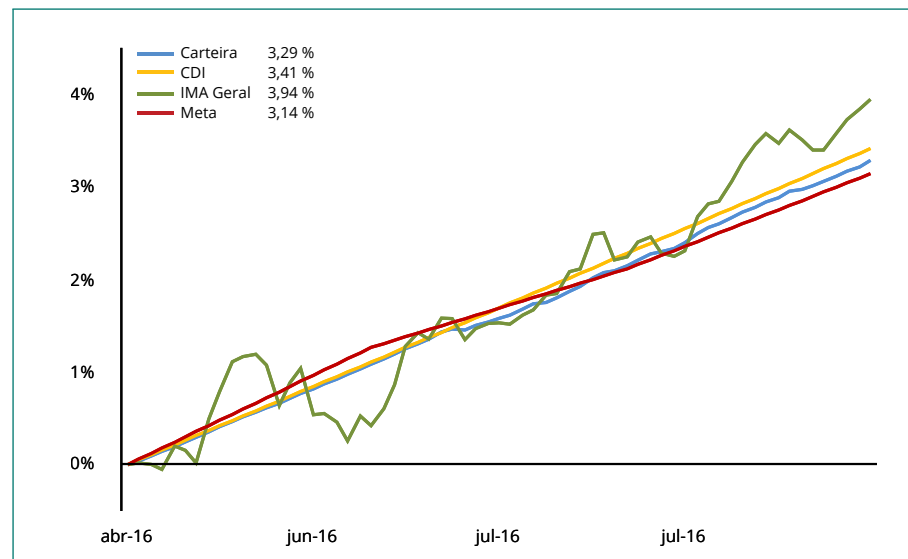


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.063,87	6.509,49						13.573,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.498,09	2.451,99						4.950,08
BB FIC Previdenciário Fluxo	164,14	-						164,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.864,36	1.028,18						2.892,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	422,53	696,59						1.119,12
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	441,80	946,72						1.388,52
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.397,69	563,77						1.961,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	295,33	822,24						1.117,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(20,07)	-						(20,07)
TOTAL	7.063,87	6.509,49						13.573,36



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							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,29	3,41	3,94	3,14	96%	83%	105%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

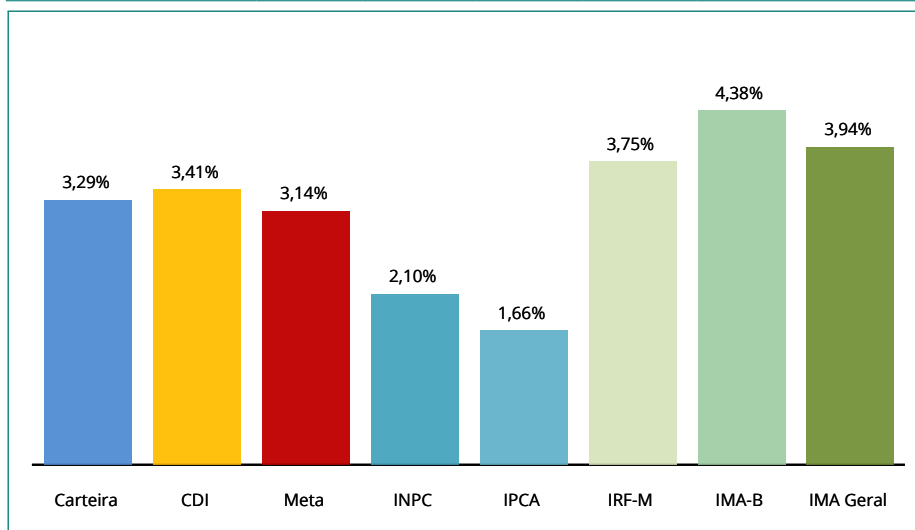
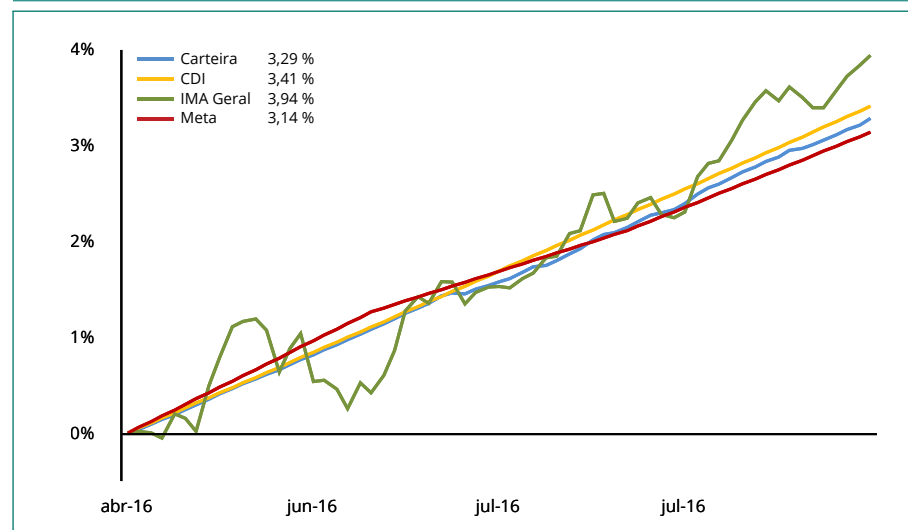


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





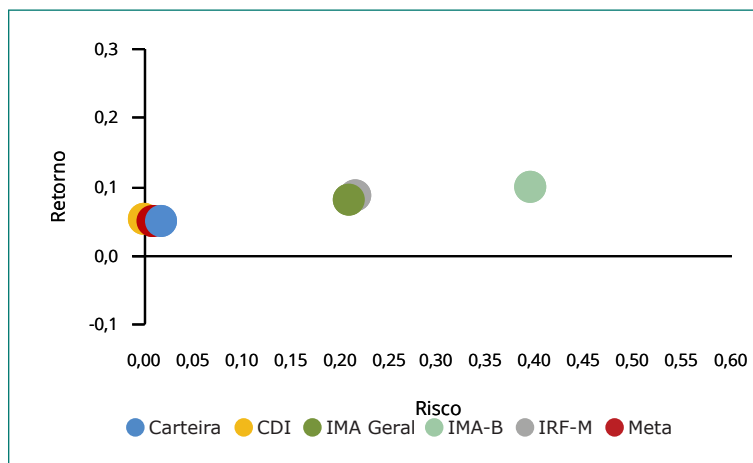
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
IRF-M	41,82%	35,26%
IRF-M	8,21%	11,24%
IRF-M 1	33,61%	24,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	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	58,18%	64,74%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	58,18%	64,74%
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):

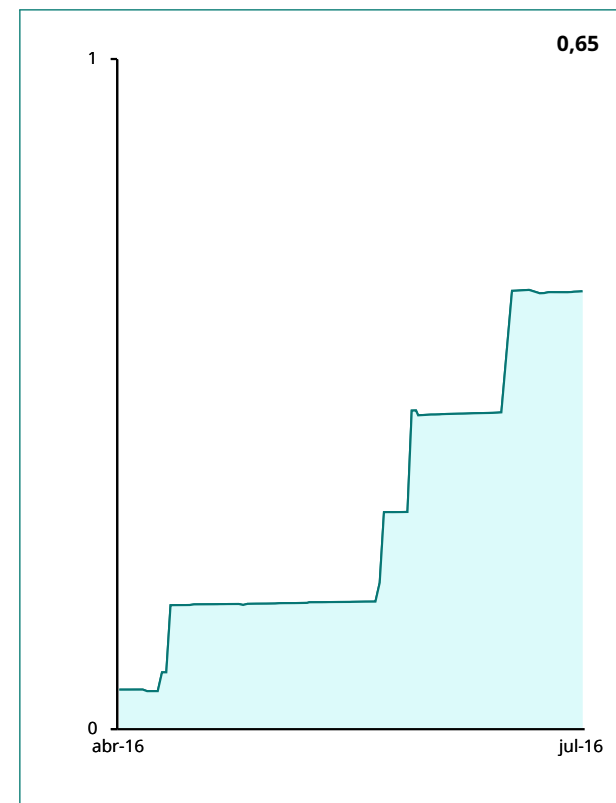
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

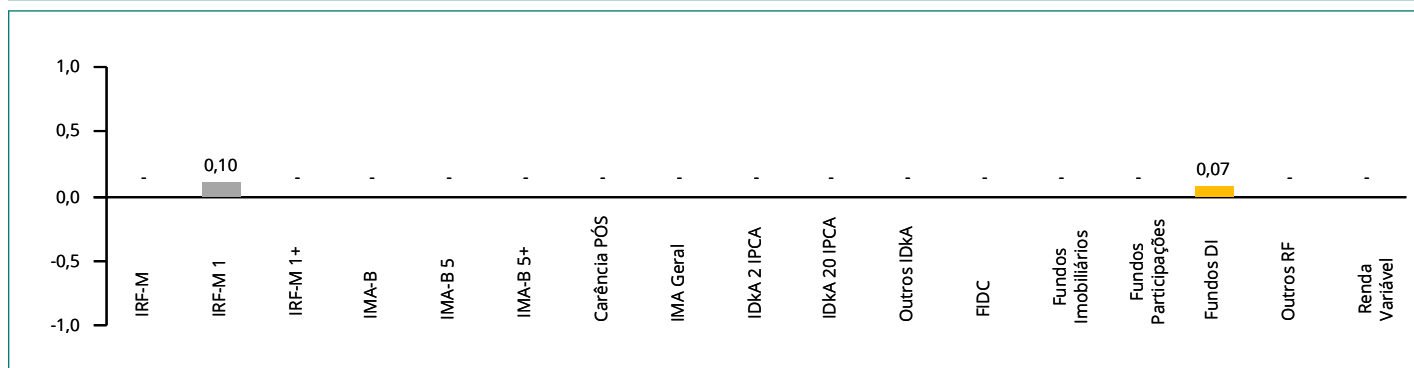
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
11/07/2016	27.814,69	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/07/2016	76.610,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2016	48.610,96	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
11/07/2016	28.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/07/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
18/07/2016	5.400,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/07/2016	300,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/07/2016	350,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	181.866,94
Resgates	6.050,00
Saldo	175.816,94

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP





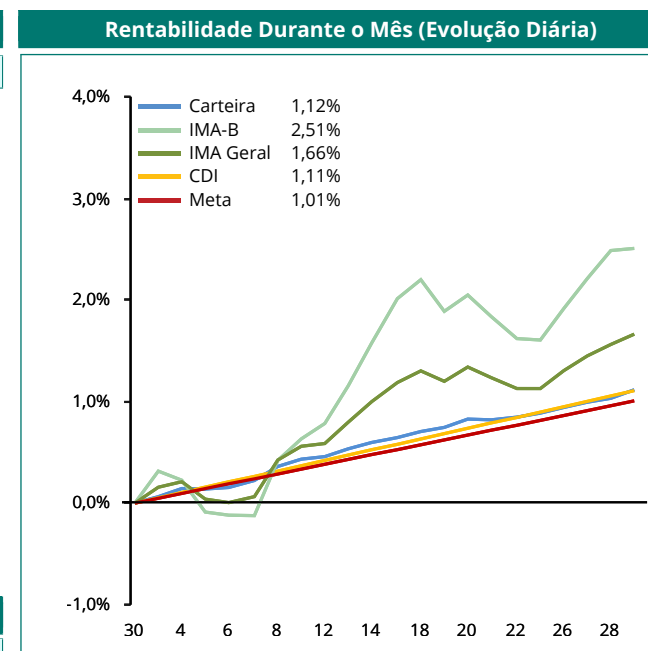
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,6%	1.461.948,16	1.032.912,48	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15,4%	225.672,91	200.625,90	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	29,3%	429.283,55	227.402,47	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	15,8%	231.554,43	228.546,91	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7,0%	102.511,64	52.953,96	
Caixa Brasil Títulos Públicos	3,5%	51.976,74	51.412,97	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	28,7%	420.948,89	271.970,27	
CONTAS CORRENTES	0,4%	5.345,88	0,29	
Banco do Brasil	0,4%	5.345,88	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	0,29	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	1.467.294,04	1.032.912,77	

■ Fundos de Renda Fixa 99,64%
■ Contas Correntes 0,36%

Entrada de Recursos
 Saída de Recursos
 Nova Aplicação
 Resgate Total



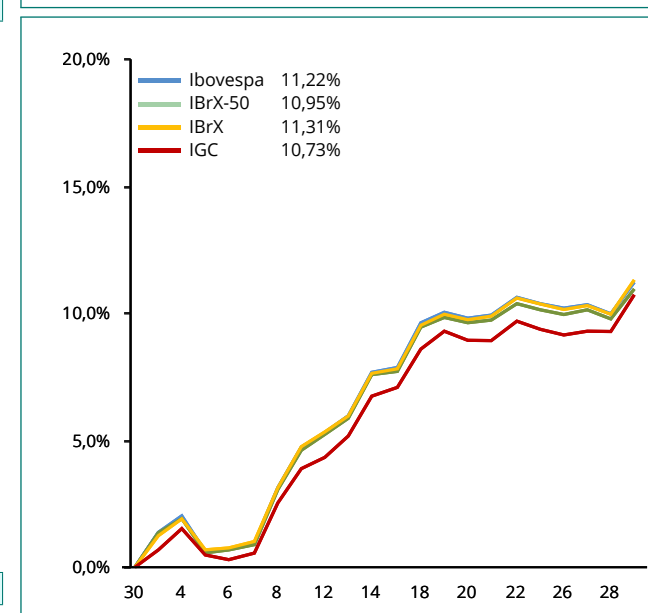
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,13	112%	7,69	90%	13,97	91%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	102%	8,44	99%	14,60	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,32	131%	15,79	184%	17,02	111%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	110%	7,78	91%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,10	109%	8,01	94%	13,94	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	102%	8,49	99%	14,75	96%



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	110%	7,90	92%	14,13	92%
IMA Geral		1,66	165%	14,74	172%	17,84	116%
IMA-B		2,51	249%	19,06	223%	21,43	140%
IRF-M		1,32	131%	15,87	185%	17,31	113%
Ibovespa		11,22	1115%	32,20	376%	14,06	92%
IBrX		11,31	1124%	31,06	363%	13,31	87%
IBrX-50		10,95	1088%	30,65	358%	12,00	78%

META ATUARIAL - IPCA + 6 % **1,01** **8,56** **15,32**



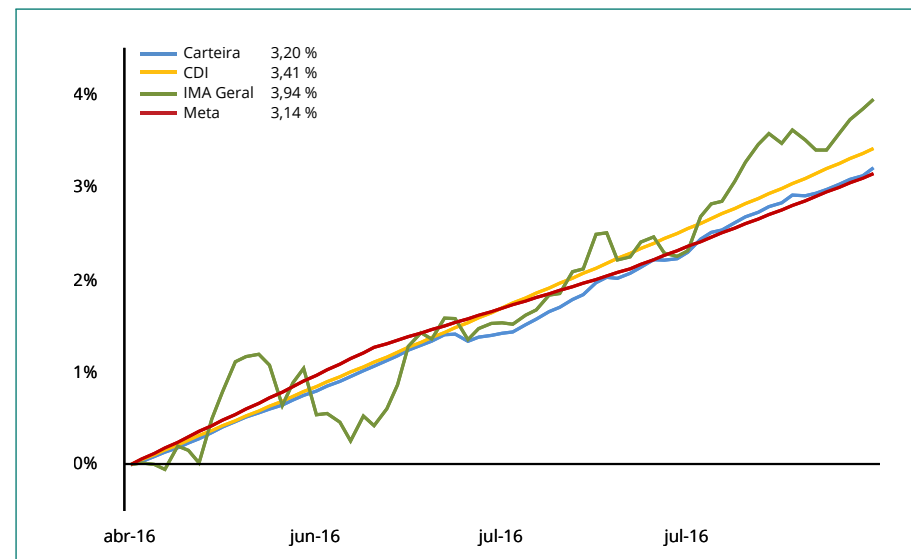


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.812,52	14.372,23						28.184,75
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.498,09	2.451,99						4.950,08
BB FIC Previdenciário Fluxo	164,14	-						164,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6.275,88	3.640,62						9.916,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1.824,30	3.007,52						4.831,82
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	441,80	946,72						1.388,52
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.397,69	563,77						1.961,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.298,87	3.761,61						5.060,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(88,25)	-						(88,25)
TOTAL	13.812,52	14.372,23						28.184,75



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							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,20	3,41	3,94	3,14	94%	81%	102%

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



Carteira x Indicadores desde abril de 2016

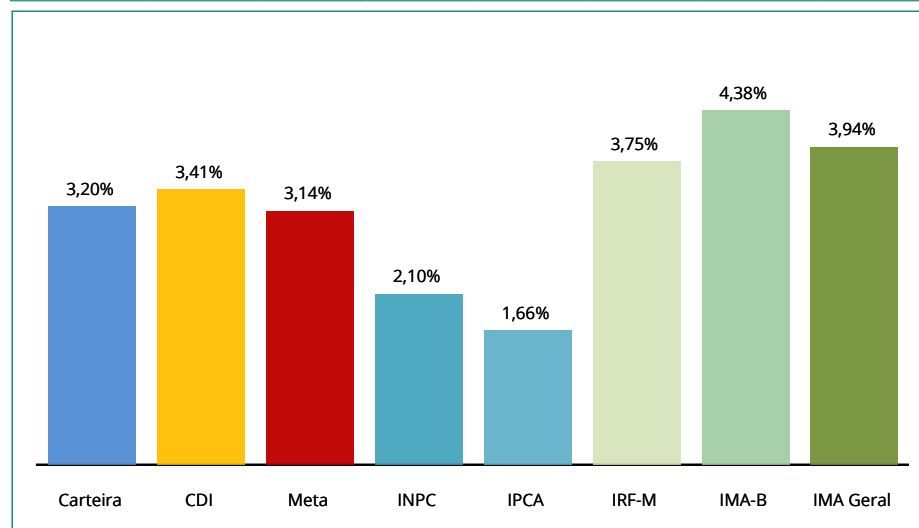
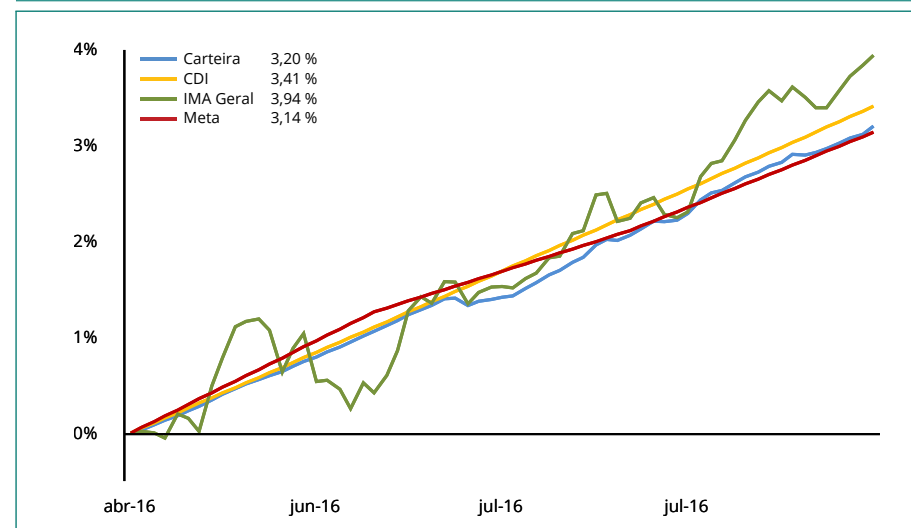


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde abril de 2016)





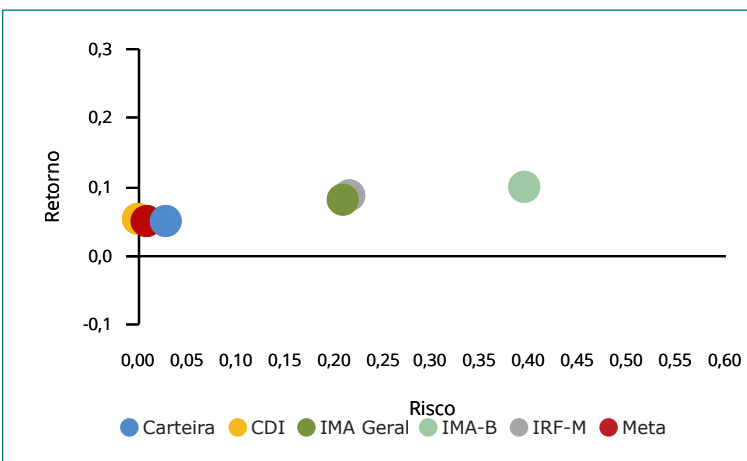
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
IRF-M	73,73%	70,47%
IRF-M	15,78%	22,13%
IRF-M 1	57,95%	48,35%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 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	25,91%	29,53%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	25,91%	29,53%
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):

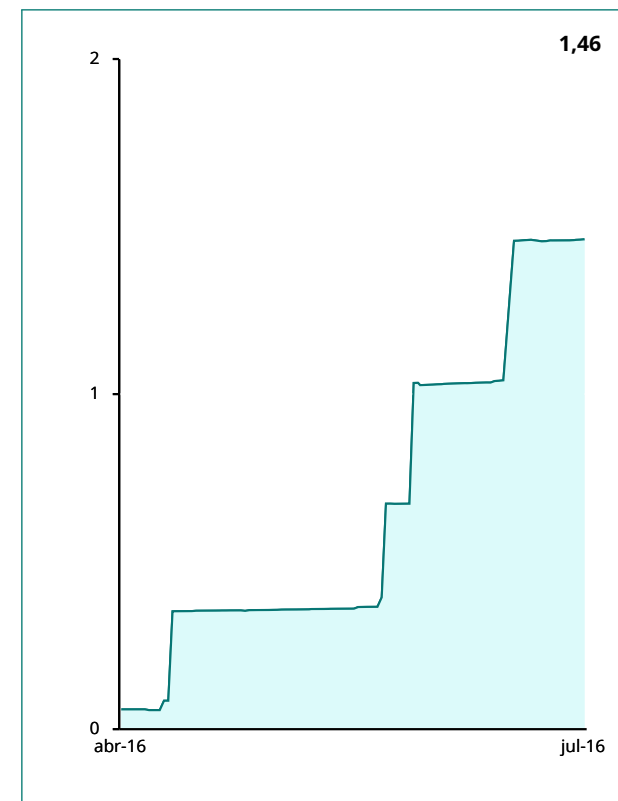
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

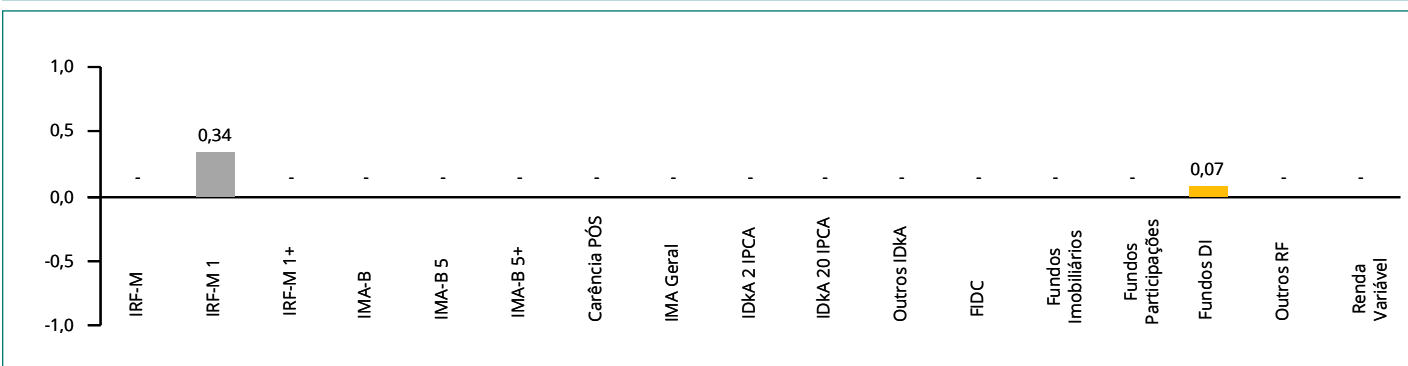
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde abril de 2016)



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
06/07/2016	4.412,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2016	27.814,69	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/07/2016	193.827,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2016	48.610,96	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
11/07/2016	145.217,01	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/07/2016	830,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
18/07/2016	5.400,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/07/2016	300,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/07/2016	350,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	420.713,45
Resgates	6.050,00
Saldo	414.663,45

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: 131.403,94177456	Valor Atual da Cota: 1,71739828
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.364.607.447,96
Valor Total Atual: 225.672,90	% 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: 11.328.882/0001-35	Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 216.871,74871187	Valor Atual da Cota: 1,97943510
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.445.740.477,31
Valor Total Atual: 429.283,55	% 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: 07.111.384/0001-69	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
Quantidade de Cotas: 60.546,29109187	Valor Atual da Cota: 3,82441973
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.082.093.165,04
Valor Total Atual: 231.554,43	% 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: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 23.215.008/0001-70	Nome do Fundo: Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
Quantidade de Cotas: 94.670,11109791	Valor Atual da Cota: 1,08283000
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 37.202.611,28
Valor Total Atual: 102.511,64	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,28%
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: 05.164.356/0001-84	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 17.159,86080057	Valor Atual da Cota: 3,02897200
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.086.605.453,02
Valor Total Atual: 51.976,74	% 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: 222.600,25631643	Valor Atual da Cota: 1,89105300
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.339.414.827,38
Valor Total Atual: 420.948,88	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,00%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 5.345,88


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%	1.461.948,16	99,6%	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%	90%	1.081.786,87	73,7%	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%	380.161,29	25,9%	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%	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%	5.345,88	0,4%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
1.467.294,04 100%
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

O segundo semestre do ano iniciou com grandes expectativas em relação às ações dos principais bancos centrais do mundo. O Federal Reserve (Fed), banco central americano, continuou mantendo estável sua taxa básica de juros, em linha com nossa expectativa. Em seu comunicado, foi bastante otimista a respeito da atividade econômica e do mercado de trabalho, o que reacendeu nos analistas de mercado a possibilidade de o Fed antecipar o próximo aumento de juros. No entanto, julgamos exagerado o grau de otimismo com que os membros do Fed descreveram a economia daquele país – o que ficou claro com a divulgação do PIB do segundo trimestre do ano, de apenas 1,2% – e acreditamos que os próximos dados devem corrigir as expectativas sobre o ritmo de aumento do juro nos EUA. Assim, mantemos a projeção de que o juro ficará estável até o final deste ano.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) se reuniu e decidiu pela manutenção da política monetária vigente. No entanto, sinalizou em seu comunicado que deve aumentar os estímulos monetários em sua próxima reunião, que ocorrerá dia 8 de agosto. Desta forma, embora não tenha feito efetivamente nada, contribui para a expectativa de mais aumento de liquidez. Assim, na próxima reunião o BCE deve aumentar o prazo de seu programa de estímulos, de março para setembro de 2017, e contribuir para melhorar as expectativas sobre a economia global – principalmente depois da saída do Reino Unido da União Europeia.

Na China, o resultado do PIB do segundo trimestre mostrou a economia crescendo 6,7% em termos anualizados em relação ao primeiro trimestre do ano. O número ajudou a reduzir o temor sobre a desaceleração da economia chinesa no curto prazo, mas não melhorou nossa expectativa para o médio prazo, uma vez que ainda acreditamos na elevação do risco de crédito no país.

Aqui no Brasil, ao longo de julho, o cenário político permaneceu proeminente. Eduardo Cunha renunciou à presidência da Câmara e novas eleições para a Casa foram convocadas. Rodrigo Maia (DEM-RJ) foi eleito, fruto da união de partidos de oposição ao governo Dilma (PSDB, DEM, PSB e PPS) com partidos pró-Dilma (PT, PDT e PC do B) e de uma ala do PMDB descontente com o crescimento da importância do chamado "Centrão" (que aglutina diversos pequenos partidos fisiológicos, como PP, PSD, PR, PRB, PSC, entre outros). Maia venceu em segundo turno, após disputar com Rogério Rosso (PSD-DF), representante do Centrão, apoiado por Cunha e, teoricamente, pelo governo Temer. No fim das contas, a vitória de Maia foi ainda melhor para Temer, pois aglutinou o apoio de

partidos mais ideológicos e com ideias mais próximas das demonstradas pelo presidente interino.

Em agosto, a articulação política por medidas de ajuste fiscal deve permanecer em ritmo muito lento, pois o governo ainda precisa aguardar a finalização do processo de impeachment contra a presidente afastada Dilma Rousseff. Além disso, parece ter aumentado a probabilidade de adiamento das pautas mais sensíveis para depois das eleições municipais.

Enquanto a política fiscal não melhora, a monetária continua precisando fazer seu trabalho sozinha – ao menos agora com uma equipe altamente qualificada. Ilan Goldfajn estreou sua primeira reunião como presidente do Banco Central com um comunicado e uma Ata da decisão muito mais precisos, completos e demonstrando claramente que seu objetivo é de fazer a inflação convergir para 4,5% ao final do próximo ano. Desta forma, acreditamos que a Selic permanecerá estável nas duas próximas reuniões do Copom, sendo cortada apenas na última reunião do ano (novembro), em 0,25 ponto percentual.

Renda Fixa

Três ações de grandes bancos centrais expressam bem o receio com o crescimento econômico mundial. O europeu vai dar continuidade à sua política expansionista. O inglês decidiu esperar por mais sinais de sua economia para tomar medidas mais robustas, mas já colocou liquidez na economia para estimular o crédito. Por fim, e não menos importante, o banco central americano continua adiando o aumento da taxa de juros diante da divulgação de dados ruins de sua economia. No Brasil, temos uma equipe econômica determinada, focada em fazer a inflação convergir à meta, enquanto o governo interino permanece em compasso de espera pela definição do impeachment.

A curva de juros continua se ajustando à percepção do mercado de que o novo Bacen segue com uma postura dura e com intenso foco na convergência dos níveis de preço para o centro da meta. A reiteração de que há a necessidade de uma política fiscal mais austera para que a flexibilização da política monetária seja possível também colaborou para que o mercado adiasse suas apostas de cortes na SELIC, levando a uma elevação nos vértices mais curtos da curva. O aumento da incerteza quanto à capacidade do governo Temer em realizar os ajustes fiscais e a aparente fraqueza em resistir a pressões políticas parecem ter deixado o mercado mais impaciente e fizeram com que os vértices



mais longos retornassem a níveis mais elevados no fim do mês.

Após forte queda no ano, o mês de julho foi de consolidação do dólar. Dizemos que a moeda norte americana ficou “de lado”, sem tendência definida, com uma alta de apenas 0,91%. O mercado de câmbio acompanhou o movimento de queda do dólar frente às principais moedas. Em contrapartida, o Banco Central do Brasil atuou, quase que diariamente, realizando swaps reversos (que representam “compra de dólar”).

Renda Variável

A bolsa de valores iniciou a segunda metade do ano com forte valorização, assim como havia encerrado o primeiro semestre. Contribuíram pra este resultado a forma responsável com que a ruptura do Reino Unido com União Europeia tem sido tratada, além da “cobertura financeira” dos bancos centrais mais fortes do planeta. Como consequência direta dos fatos acima, associados ao fluxo cambial controlado no mundo todo, os mercados de maior risco tiveram ótimos desempenhos no mês. O índice S&P500 (EUA) valorizou 3,56%, o Stoxx600 (Europa) subiu 3,64% e o Nikkei do Japão apreciou-se 6,38%, evidenciando o apetite por risco dos investidores destas regiões.

Nos mercados emergentes, além do contexto acima, ressaltamos o relatório do FMI que, entre outros assuntos, apontou melhora na expectativa de crescimento em 2016 para a China em 0,60% e para o Brasil em 0,50% – mesmo com a atual recessão. Outro ponto a ser mencionado foi a tentativa de golpe de estado na Turquia, fato que promoveu uma migração de capital para o Brasil. A instabilidade promovida foi suficiente para o câmbio funcionar a favor do Real, ainda que os fundamentos dos dois países sejam parecidos e que o golpe turco não tenha de fato ocorrido.

Para o Brasil, a pauta política em julho ficou em segundo plano devido ao recesso parlamentar, mas a mensagem que permaneceu foi a de que a conduta política adotada por Michel Temer está no rumo certo – a melhora na confiança da indústria e do comércio corroboram esta ideia. O mercado também se mostra muito confortável com a equipe econômica e a austeridade do Ministério da Fazenda e do Bacen. Desta forma, com um cenário macroeconômico melhor, apreciação das commodities, fluxo cambial sem sobressaltos e trégua no campo político, o Ibovespa começou o semestre com valorização de 11,22%.