

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

AGOSTO - 2016



IPASC

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador – SC

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Distribuição da Carteira por Índices	8
Relatório de Movimentações	9

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	13

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

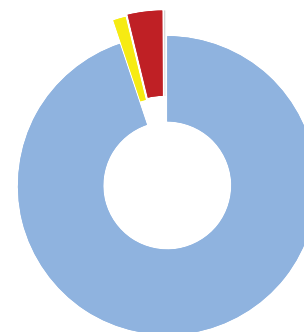
Consolidação das Carteiras de Fundos	15
Consolidação dos Ativos	21

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

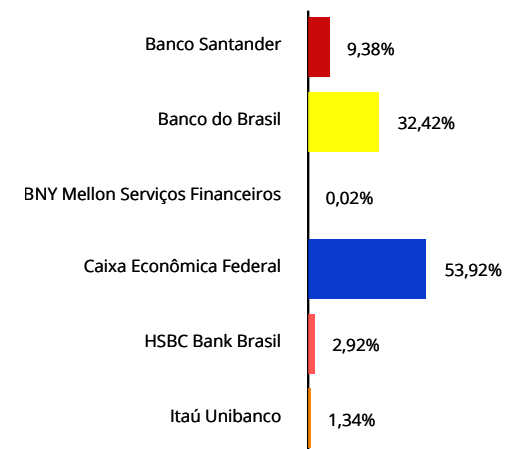
Comentários do Mês	23
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,9%	83.225.320,15	82.754.595,69
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21,6%	18.925.911,26	14.937.706,54
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,7%	575.100,23	4.063.909,51
BB Previdenciário X Títulos Públicos	9,4%	8.287.554,60	8.456.011,02
BNY Mellon Credit Master	0,0%	5.209,47	5.167,89
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	12.217,93	12.014,49
Caixa Brasil Referenciado	8,0%	6.998.981,43	7.165.600,98
Caixa Brasil Títulos Públicos	11,7%	10.262.335,96	10.253.133,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	3,8%	3.368.997,00	3.423.903,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,2%	8.982.496,16	8.908.458,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,7%	2.404.780,66	2.379.372,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	15,9%	13.962.424,06	13.800.277,19
HSBC Referenciado	1,8%	1.584.978,45	1.565.986,43
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	9,0%	7.854.332,94	7.783.054,00
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	1.178.232,73	1.164.022,23
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,3%	1.178.232,73	1.164.022,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,7%	3.269.372,49	3.314.810,75
BB Cielo Ações	0,6%	532.750,48	583.144,80
BB FIC Ações Consumo	0,1%	122.727,47	122.396,85
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,4%	1.260.084,66	1.262.146,37
HSBC Ibovespa Ações	0,7%	591.128,88	586.225,70
HSBC Ibovespa Valuation	0,4%	385.255,01	384.797,11
Santander FIA Institucional Ibovespa	0,4%	377.425,99	376.099,92
CONTAS CORRENTES	0,1%	68.398,27	322,52
Banco do Brasil	0,0%	-	1,16
Caixa Econômica Federal	0,1%	68.398,27	321,36
HSBC Bank Brasil	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	87.741.323,64	87.233.751,19

Distribuição da Carteira
Por Segmento


Fundos de Renda Fixa 94,85%
 Fundos de Renda Variável 3,73%
 Fundos Multimercado 1,34%
 Contas Correntes 0,08%

Por Instituição Financeira


Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total

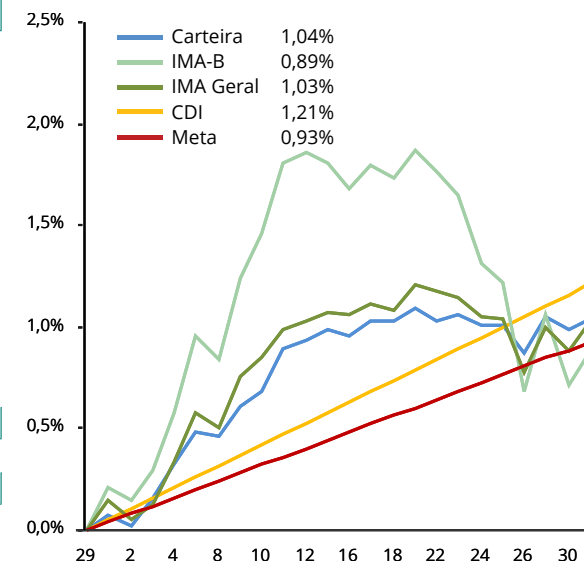
Obs.: Não recebemos os extratos dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Portanto, o saldo atual foi calculado multiplicando a cota do dia 31/08/2016 pela quantidade de cotas do fechamento do mês de novembro de 2015 e janeiro de 2016, respectivamente.



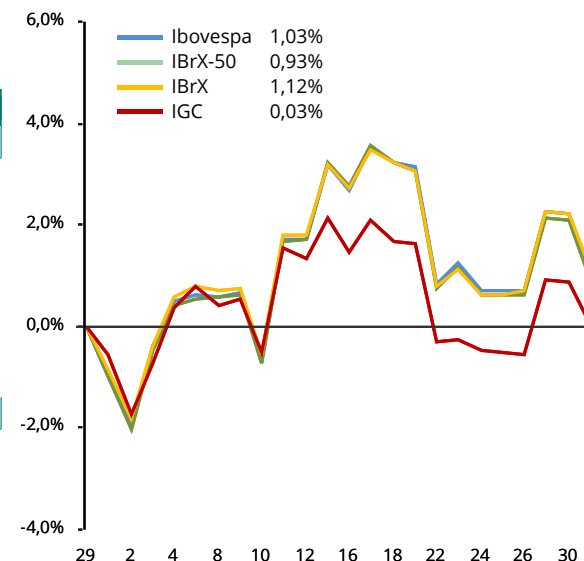
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	125%	9,70	101%	14,60	94%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,69	75%	9,33	98%	16,22	105%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	1,24	134%	16,95	177%	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,21	130%	9,21	96%	14,14	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,19	129%	9,30	97%	13,97	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	1,28	138%	11,20	117%	18,05	117%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,83	90%	19,82	207%	24,30	157%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,07	115%	11,13	116%	17,61	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	127%	9,76	102%	14,74	95%
HSBC Referenciado	CDI	1,21	131%	9,24	97%	14,18	92%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,92	99%	20,05	210%	25,34	164%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	1,22	132%	9,41	98%	14,21	92%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Cielo Ações	Sem bench	-8,64	-932%	19,25	201%	4,74	31%
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	0,27	29%	21,01	220%	12,89	83%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,16	-18%	18,81	197%	9,50	61%
HSBC Ibovespa Ações	Ibovespa	0,84	90%	31,33	327%	21,32	138%
HSBC Ibovespa Valuation	Ibovespa	0,12	13%	36,45	381%	23,62	153%
Santander FIA Institucional Ibovespa	Ibovespa	0,35	38%	29,00	303%	19,88	129%
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%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,93		9,57		15,47	

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

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



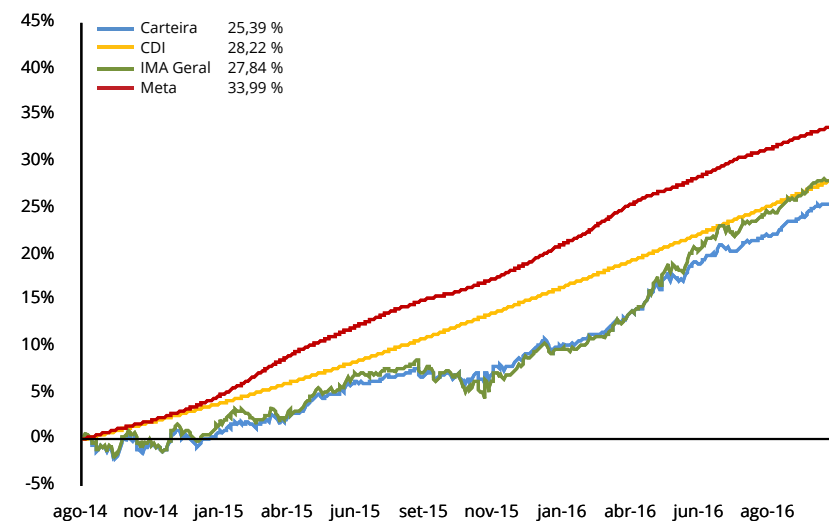


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.197.448,98	1.176.398,13	938.422,47					9.312.269,58
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	2.089,96					2.089,96
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	816.546,81	151.116,46	192.244,01					1.159.907,28
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	278.193,10	45.494,59	31.088,79					354.776,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	270.459,27	-	-					270.459,27
BB Previdenciário X Títulos Públicos	960.691,72	165.339,71	105.516,26					1.231.547,69
BNY Mellon Credit Master	1.152,86	14,46	41,58					1.208,90
BNY Mellon Virtual Credit Yield	1.366,22	145,40	203,44					1.715,06
Caixa Brasil Referenciado	276.148,94	77.627,91	89.946,94					443.723,79
Caixa Brasil Títulos Públicos	747.339,61	120.169,00	121.397,25					988.905,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	276.092,09	33.519,00	44.030,52					353.641,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.196.152,41	215.710,96	74.037,96					1.485.901,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	187.428,30	28.001,87	25.407,93					240.838,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	950.680,17	137.109,84	162.146,87					1.249.936,88
HSBC Referenciado	26.651,05	17.318,58	18.992,02					62.961,65
HSBC Regimes de Previdência Ativo	152.965,07	-	-					152.965,07
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1.055.581,36	184.830,35	71.278,94					1.311.690,65
FUNDOS MULTIMERCADO	74.094,26	13.037,45	14.210,50					101.342,21
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	74.094,26	13.037,45	14.210,50					101.342,21
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	369.824,52	311.218,00	(45.438,26)					635.604,26
BB Cielo Ações	91.500,17	44.880,17	(50.394,32)					85.986,02
BB FIC Ações Consumo	10.083,80	10.894,76	330,62					21.309,18
Caixa FIA Brasil IBX-50	82.371,07	119.229,12	(2.061,71)					199.538,48
HSBC Ibovespa Ações	78.559,83	57.564,54	4.903,18					141.027,55
HSBC Ibovespa Valuation	62.440,06	40.007,70	457,90					102.905,66
Santander FIA Institucional Ibovespa	44.869,59	38.641,71	1.326,07					84.837,37
TOTAL	7.641.367,76	1.500.653,58	907.194,71					10.049.216,05



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,63	1,05	2,02	1,76	154%	81%	93%
Fevereiro	1,56	1,00	1,69	1,39	156%	92%	113%
Março	2,52	1,16	3,42	0,92	217%	74%	275%
Abril	2,16	1,05	2,89	1,10	205%	75%	197%
Maio	0,43	1,11	0,42	1,27	39%	102%	34%
Junho	1,35	1,16	1,81	0,84	116%	74%	161%
Julho	1,74	1,11	1,66	1,01	158%	105%	173%
Agosto	1,04	1,21	1,03	0,93	86%	101%	112%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	13,11	9,21	15,92	9,57	142%	82%	137%

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



Carteira x Indicadores em 2016

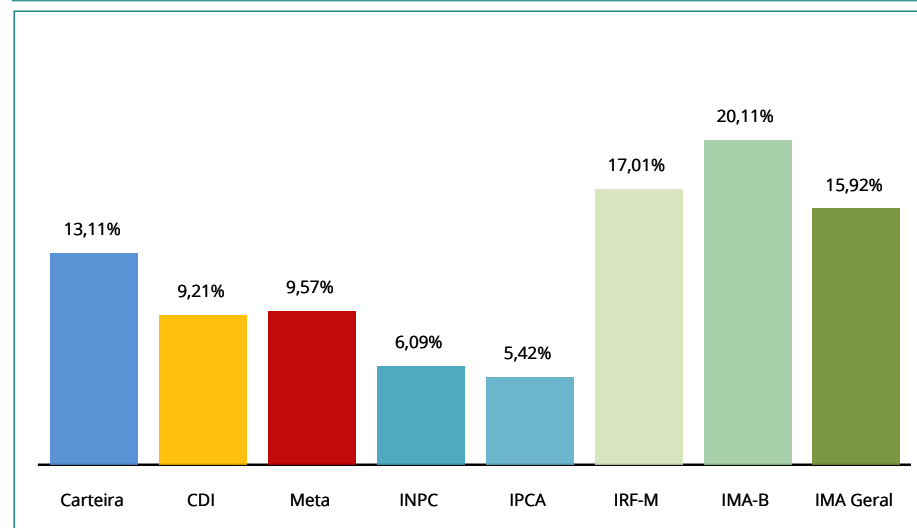
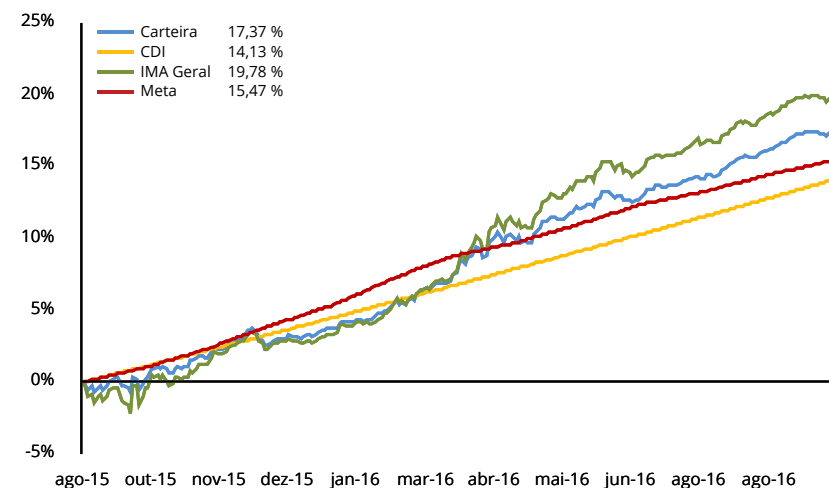


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





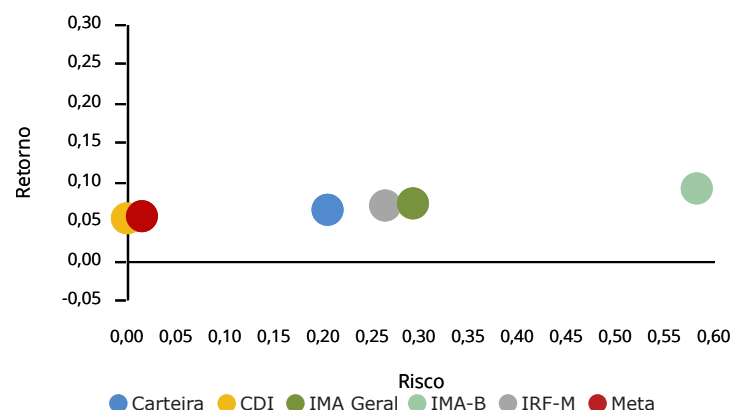
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
IRF-M	37,48%	32,94%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	37,48%	32,94%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	35,87%	40,14%
IMA-B	19,19%	19,13%
IMA-B 5	2,74%	2,73%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	13,94%	18,28%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 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	22,84%	23,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	21,50%	21,78%
Multimercado	1,34%	1,33%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	3,73%	3,80%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,98%	2,99%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,14%	0,14%
Outros RV	0,61%	0,67%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

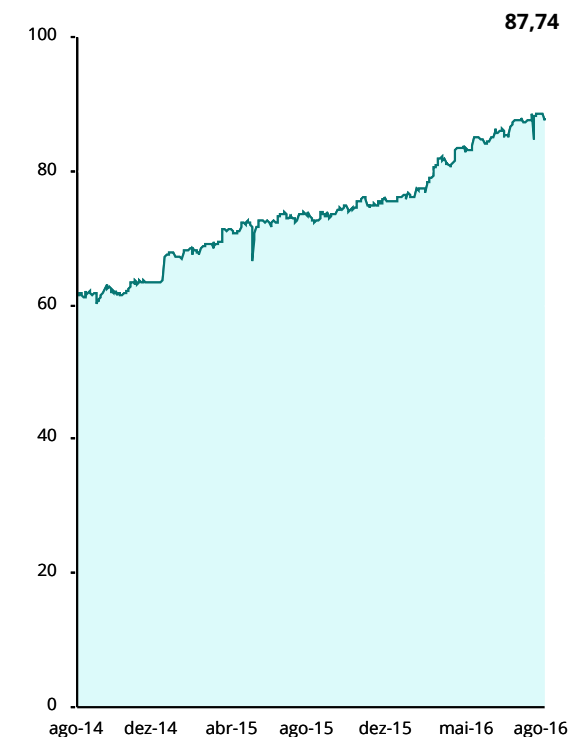
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

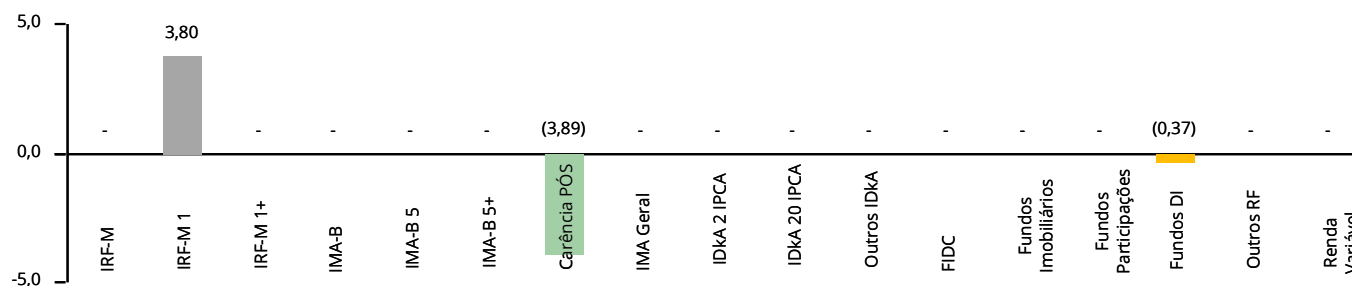
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)





RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
12/08/2016	516.310,73	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/08/2016	3.793.870,75	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/08/2016	3.680.054,62	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/08/2016	115.906,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
19/08/2016	89.675,52	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
01/08/2016	1.500,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
04/08/2016	315,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/08/2016	101.300,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/08/2016	8.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
15/08/2016	3.519.898,07	Pagamento	BB Previdenciário IX Títulos Públicos
15/08/2016	273.972,68	Pagamento	BB Previdenciário X Títulos Públicos
15/08/2016	580,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
16/08/2016	98.936,52	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II
17/08/2016	3.795.960,71	Rg. Total	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/08/2016	500,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/08/2016	862.552,74	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.195.817,71
Resgates	8.663.515,72
Saldo	467.698,01

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 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: 9.451.369,95816600	Valor Atual da Cota: 2,00245164
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.266.051.545,61
Valor Total Atual: 18.925.911,26	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,23%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 20.734.937/0001-06	Nome do Fundo: BB Previdenciário IX Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 474.778,42963000	Valor Atual da Cota: 1,21130236
Índice de Referência: IDKA	Patrimônio Líquido do Fundo: 333.996.521,44
Valor Total Atual: 575.100,23	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,17%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 20.734.937/0001-20	Nome do Fundo: BB Previdenciário X Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 6.710.211,48362200	Valor Atual da Cota: 1,23506608
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 453.156.946,52
Valor Total Atual: 8.287.554,60	% do Pat. Líq. do Fundo: 1,83%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Serviços Financeiros
CNPJ do Fundo: 06.086.158/0001-02	Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master
Quantidade de Cotas: 6,04316785	Valor Atual da Cota: 862,04365237
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.549.146,60
Valor Total Atual: 5.209,47	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,09%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Serviços Financeiros
CNPJ do Fundo: 04.877.280/0001-71	Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield
Quantidade de Cotas: 16.215,23279509	Valor Atual da Cota: 0,75348505
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.865.041,66
Valor Total Atual: 12.217,94	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,14%
Nível de Risco: Baixo	Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 03.737.206/0001-97	Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas: 2.470.335,39991000	Valor Atual da Cota: 2,83321100
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.039.441.339,49
Valor Total Atual: 6.998.981,43	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,14%
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: 3.348.083,93610300	Valor Atual da Cota: 3,06513700
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.244.004.211,62
Valor Total Atual: 10.262.335,95	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,46%
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: 19.768.733/0001-07	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II
Quantidade de Cotas: 3.000.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,12299900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 1.939.713.137,78
Valor Total Atual: 3.368.997,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,17%
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: 10.740.658/0001-93	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 4.173.973,88746000	Valor Atual da Cota: 2,15202500
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.226.399.198,11
Valor Total Atual: 8.982.496,16	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,17%
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: 11.060.913/0001-10	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas: 1.156.957,76020600	Valor Atual da Cota: 2,07853800
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.821.830.490,52
Valor Total Atual: 2.404.780,67	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 10.740.670/0001-06	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 7.297.668,11846900	Valor Atual da Cota: 1,91327200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 10.136.234.610,70
Valor Total Atual: 13.962.424,08	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,14%
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: 01.701.201/0001-89	Nome da Instituição Financeira: HSBC Bank Brasil
CNPJ do Fundo: 00.975.480/0001-06	Nome do Fundo: HSBC Referenciado
Quantidade de Cotas: 68.336,90976000	Valor Atual da Cota: 23,19359270
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.778.169.811,00
Valor Total Atual: 1.584.978,45	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,02%
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: 90.400.888/0001-42 CNPJ do Fundo: 14.504.578/0001-90 Quantidade de Cotas: 469.450,93229900 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 7.854.332,94 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco Santander Nome do Fundo: Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B Valor Atual da Cota: 16,73089220 Patrimônio Líquido do Fundo: 562.291.839,86 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,40% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 60.701.190/0001-04 CNPJ do Fundo: 04.764.174/0001-81 Quantidade de Cotas: 1.766,24232000 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 1.178.232,74	Nome da Instituição Financeira: Itaú Unibanco Nome do Fundo: Itaú Institucional Multimercado Active Fix Valor Atual da Cota: 667,08442200 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.732.908.629,25 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,04%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 10.869.628/0001-81 Quantidade de Cotas: 116.966,55151700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 532.750,48	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A. Nome do Fundo: BB Cielo Ações Valor Atual da Cota: 4,55472500 Patrimônio Líquido do Fundo: 185.475.975,94 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,29%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69 CNPJ do Fundo: 08.973.942/0001-68 Quantidade de Cotas: 60.369,49086900 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 122.727,47	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A. Nome do Fundo: BB FIC Ações Consumo Valor Atual da Cota: 2,03293862 Patrimônio Líquido do Fundo: 78.131.924,02 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,16%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJ do Fundo: 03.737.217/0001-77 Quantidade de Cotas: 1.619.564,91190200 Índice de Referência: IBrX-50 Valor Total Atual: 1.260.084,66	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal Nome do Fundo: Caixa FIA Brasil IBX-50 Valor Atual da Cota: 0,77803900 Patrimônio Líquido do Fundo: 82.134.283,06 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,53%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 01.701.201/0001-89 CNPJ do Fundo: 42.469.023/0001-90 Quantidade de Cotas: 12.379,18292000 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 591.128,90	Nome da Instituição Financeira: HSBC Bank Brasil Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Ações Valor Atual da Cota: 47,75185130 Patrimônio Líquido do Fundo: 47.071.971,73 % do Pat. Líq. do Fundo: 1,26%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 01.701.201/0001-89 CNPJ do Fundo: 11.675.309/0001-06 Quantidade de Cotas: 445.877,47186000 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 385.255,03	Nome da Instituição Financeira: HSBC Bank Brasil Nome do Fundo: HSBC Ibovespa Valuation Valor Atual da Cota: 0,86403790 Patrimônio Líquido do Fundo: 47.132.374,39 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,82%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI Ações Referenciados - Art. 8º, I
CNPJ da Instituição Financeira: 90.400.888/0001-42 CNPJ do Fundo: 01.699.688/0001-02 Quantidade de Cotas: 36.558,58542500 Índice de Referência: IBOVESPA Valor Total Atual: 377.426,01	Nome da Instituição Financeira: Banco Santander Nome do Fundo: Santander FIA Institucional Ibovespa Valor Atual da Cota: 10,32386790 Patrimônio Líquido do Fundo: 72.245.604,19 % do Pat. Líq. do Fundo: 0,52%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo 68.398,27

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%	83.225.320,15	94,9%	Enquadrado
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	64.361.596,91	73,4%	Enquadrado
7º, II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito	80%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	18.846.295,84	21,5%	Enquadrado
7º, V	Depósito em Poupança	Instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VI e VII	FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	17.427,40	0,0%	Enquadrado
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII	FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	17.427,40	0,0%	Enquadrado
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	17.427,40	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%	4.447.605,22	5,1%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	2.613.894,54	3,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	655.477,95	0,7%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	1.178.232,73	1,3%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20º	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	68.398,27	0,1%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA

87.741.323,64 100%

COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

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

O Relatório de Consolidação das Carteiras de Fundos tem como principal objetivo demonstrar de forma clara e transparente como é a composição de cada fundo de investimento e, posteriormente, da carteira do RPPS como um todo.



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	8.266.100.477,01	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(88,16)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.843,24)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.266.051.545,61	100%

BB Previdenciário IX Títulos Públicos

Títulos Públicos	334.007.123,45	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	328.751.671,71	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	5.255.451,74	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.303,77	0,0%
Contas a pagar ou receber	(16.905,78)	0,0%
Patrimônio do Fundo	333.996.521,44	100%

BB Top IRF-M 1
(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)

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

BB Previdenciário X Títulos Públicos

Títulos Públicos	453.157.534,57	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	452.251.225,65	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	906.308,92	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.796,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(7.384,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	453.156.946,52	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BNY Mellon Credit Master

Títulos Públicos	3.715.139,56	66,9%
LFT	3.715.139,56	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.019.526,48	18,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	31,3%
Caixa	37,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(924.541,75)	-16,7%
Patrimônio do Fundo	5.549.146,60	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	9.207.085,00	103,9%
LFT	9.207.085,00	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.199.069,42	58,6%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,6%
Caixa	1.052,51	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.776.568,03)	-65,2%
Patrimônio do Fundo	8.865.041,66	100%

Caixa Brasil Referenciado

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

Caixa Brasil Títulos Públicos

Títulos Públicos	2.244.015.243,86	100,0%
LFT	1.254.462.364,85	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	989.552.879,01	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	49.424,68	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.608,05	0,0%
Contas a pagar ou receber	(65.064,97)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.244.004.211,62	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II

Títulos Públicos	1.939.755.914,37	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.875.553.862,16	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	64.202.052,21	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	2.615,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(45.391,68)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.939.713.137,78	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.226.545.691,84	100,0%
LFT	12.082.279,94	
LTN	-	
NTN - B	5.127.874.083,39	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	86.589.328,51	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	3.631,78	0,0%
Contas a pagar ou receber	(150.125,51)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.226.399.198,11	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	5.822.002.669,65	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.758.559.246,23	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	63.443.423,42	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.084,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(173.263,48)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.821.830.490,52	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

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



FUNDOS DE RENDA FIXA

HSBC Referenciado

Títulos Públicos	4.503.283.297,62	46,1%
LFT	4.356.828.215,94	
LTN	136.413.791,57	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	10.041.290,11	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	4.088.595.621,75	41,8%
CDB	83.757.079,60	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	100.252.972,18	
Nota Promissória e LF	3.904.585.569,97	
Cotas de Fundos	1.188.173.536,03	12,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(11.491,16)	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	500,06	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.871.653,29)	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.778.169.811,00	100%

Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	562.479.065,80	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(187.425,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	562.291.839,86	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

Santander Títulos Públicos IMA-B
(FI do Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B)

Títulos Públicos	1.128.913.668,45	100,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.118.629.272,34	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	10.284.396,11	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	1.931.379,59	0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.028,68	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.013.431,85)	-0,4%
Patrimônio do Fundo	1.126.832.644,87	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

Itaú Institucional Multimercado Active Fix

Títulos Públicos	1.914.800.711,12	70,1%
LFT	687.053.948,68	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.227.746.762,44	
Títulos Privados	723.684.161,83	26,5%
CDB	2.736.602,26	
DPGE	10.476.530,48	
Debêntures e Op. Comp.	48.332.274,73	
Nota Promissória e LF	662.138.754,36	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	95.176.216,84	3,5%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	752,70	0,0%
Contas a pagar ou receber	(753.213,23)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.732.908.629,25	100%



FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BB Cielo Ações

Títulos Públicos	2.892.831,86	1,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.892.831,86	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	184.274.034,61	99,4%
Derivativos	(20.650,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	300,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.670.540,53)	-0,9%
Patrimônio do Fundo	185.475.975,94	100%

BB FIC Ações Consumo

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	78.157.824,65	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(1,36)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(25.899,27)	0,0%
Patrimônio do Fundo	78.131.924,02	100%

BB Top Ações Consumo
(FI do BB FIC Ações Consumo)

Títulos Públicos	600.916,72	0,8%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	600.916,72	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
CCB	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	77.614.434,03	99,3%
Derivativos	(8.260,00)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	419,35	0,0%
Contas a pagar ou receber	(49.686,81)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	78.157.823,29	100%

Caixa FIA Brasil IBX-50

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	431.347,79	0,5%
Ações	81.707.087,48	99,5%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(4.152,21)	0,0%
Patrimônio do Fundo	82.134.283,06	100%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

HSBC Ibovespa Ações

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	1.699.689,70	3,6%
Ações	46.110.027,21	98,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1,17	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(737.946,35)	-1,6%
Patrimônio do Fundo	47.071.971,73	100%

HSBC Ibovespa Valuation

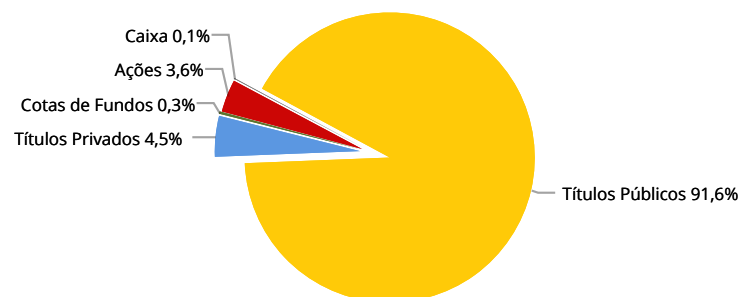
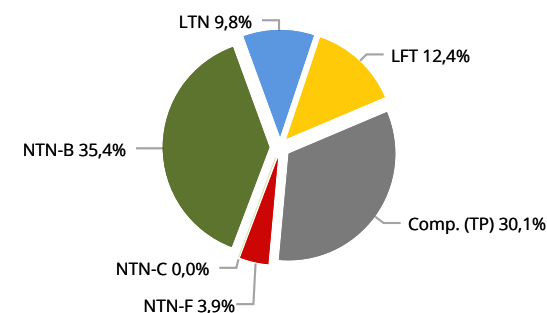
Títulos Públicos	1.937.169,16	4,1%
LFT	1.937.169,16	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Notas Promissórias e LF	-	
Cotas de Fundos	50.652,66	0,1%
Ações	45.166.679,55	95,8%
Derivativos	115.951,05	0,2%
Outros	1,02	0,0%
Caixa	200,00	0,0%
Contas a pagar ou receber	(138.279,05)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	47.132.374,39	100%

Santander FIA Institucional Ibovespa

Títulos Públicos	22.724.335,06	31,5%
LFT	22.724.335,06	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	21.458,96	0,0%
Ações	62.767.713,54	86,9%
Derivativos	(82.600,00)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	19.230,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(13.204.534,22)	-18,3%
Patrimônio do Fundo	72.245.604,19	100%



ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	18.926.373,90	-	-	-	1,38	(464,03)	18.925.911,26
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	575.118,49	-	-	-	10,85	(29,11)	575.100,23
BB Previdenciário X Títulos Públicos	8.287.565,35	-	-	-	124,30	(135,06)	8.287.554,60
BNY Mellon Credit Master	3.487,73	-	957,12	-	0,03	764,59	5.209,47
BNY Mellon Virtual Credit Yield	12.689,34	-	7.165,43	-	1,45	(7.638,29)	12.217,93
Caixa Brasil Referenciado	3.994.188,19	3.005.043,60	-	-	1,43	(251,79)	6.998.981,43
Caixa Brasil Títulos Públicos	10.262.386,41	-	-	-	21,07	(71,53)	10.262.335,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	3.369.071,30	-	-	-	4,54	(78,84)	3.368.997,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	8.982.747,94	-	-	-	6,24	(258,02)	8.982.496,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2.404.851,78	-	-	-	0,45	(71,57)	2.404.780,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13.962.862,55	-	-	-	1,78	(440,27)	13.962.424,06
HSBC Referenciado	729.953,27	662.735,06	192.595,29	-	0,08	(305,25)	1.584.978,45
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	7.871.458,33	-	-	-	9,97	(17.135,35)	7.854.332,94
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	825.523,71	312.000,32	-	-	0,32	40.708,38	1.178.232,73
BB Cielo Ações	8.309,20	-	-	529.298,09	0,86	(4.857,68)	532.750,48
BB FIC Ações Consumo	943,90	-	-	121.914,61	0,66	(131,71)	122.727,47
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	6.617,64	1.253.530,73	-	(63,70)	1.260.084,66
HSBC Ibovespa Ações	-	-	21.344,67	579.048,80	2,51	(9.267,10)	591.128,88
HSBC Ibovespa Valuation	15.834,21	-	414,03	369.187,63	1,63	(182,50)	385.255,01
Santander FIA Institucional Ibovespa	118.716,63	-	112,11	327.911,53	100,47	(69.414,74)	377.425,99
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	68.398,27	-	68.398,27
TOTAL (em Reais)	80.352.082,24	3.979.778,98	229.206,28	3.180.891,39	68.688,31	(69.323,56)	87.741.323,64

Distribuição da Carteira Consolidada

Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)


Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.



Análise Macroeconômica

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

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

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

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

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

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

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

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

Renda Fixa

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



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

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

Renda Variável

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

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

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

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