

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2016



IPREVE

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL
DOS SERVIDORES PÚBLICOS
DO MUNICÍPIO DE BARRA VELHA

SMI CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Barra Velha 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
--------------------	----

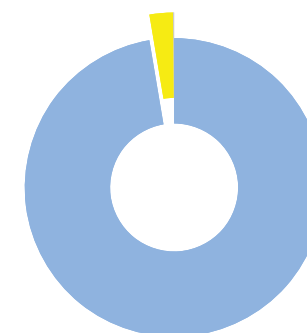
EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	97,3%	11.986.003,97	11.594.500,89
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,2%	388.539,64	384.196,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	534.201,92	528.766,66
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	5,1%	628.615,66	623.190,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	217.119,06	211.817,89
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	5,1%	626.170,11	613.329,73
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	1.054,26	1.041,50
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	1,2%	153.685,44	152.338,08
Caixa Brasil Referenciado	4,3%	528.483,42	276.410,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	5,5%	679.254,60	672.580,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,5%	434.025,93	427.202,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	3,2%	392.615,42	388.320,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,3%	36.653,21	35.765,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,7%	215.188,51	212.656,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	49,2%	6.055.077,51	5.993.257,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,6%	442.743,87	436.277,20
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	5,3%	652.575,41	637.349,00
FUNDOS MULTIMERCADO	2,5%	311.330,30	306.511,82
BB Previdenciário Multimercado	2,5%	311.330,30	306.511,82
CONTAS CORRENTES	0,1%	15.302,13	16.739,35
Banco do Brasil	0,1%	8.667,47	6.200,15
Caixa Econômica Federal	0,1%	6.634,66	10.539,20
TOTAL DA CARTEIRA	100%	12.312.636,40	11.917.752,06

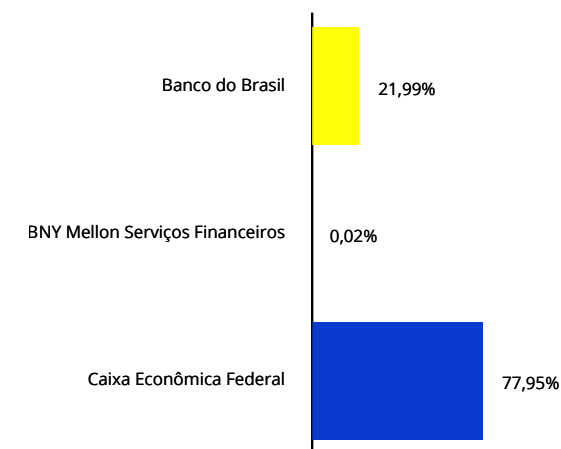
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 97,35% ■ Contas Correntes 0,12%
■ Fundos Multimercado 2,53%

Por Instituição Financeira



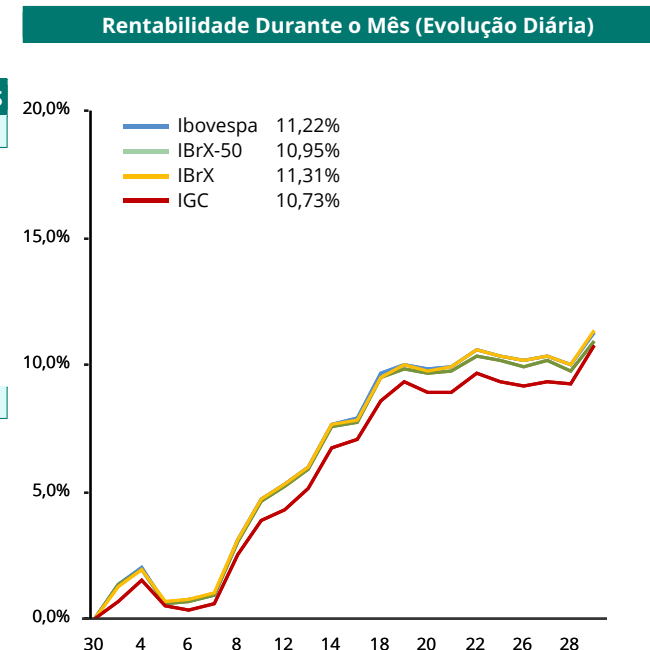
📍 Entrada de Recursos 🌟 Nova Aplicação
📉 Saída de Recursos 🗑️ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS		Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta		
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,13	100%	7,69	82%	13,97	86%		
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	91%	8,44	90%	14,60	90%		
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,87	77%	8,70	93%	15,40	95%		
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,50	222%	18,87	201%	21,00	130%		
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	IDKa IPCA 5A	2,09	186%	-	-	-	-		
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	IPCA + 6%	0,88	78%	8,60	92%	14,85	92%		
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,11	98%	7,91	84%	14,17	88%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	IMA-B	0,99	88%	9,82	105%	15,29	94%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,60	142%	12,86	137%	-	-		
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,11	98%	9,61	102%	16,90	104%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,48	220%	18,83	201%	20,03	124%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,19	106%	9,96	106%	16,76	104%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	92%	8,49	90%	14,75	91%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,48	132%	21,25	226%	19,25	119%		
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	2,39	212%	18,20	194%	20,13	124%		
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta		
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,57	140%	8,02	85%	14,26	88%		

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	98%	7,90	84%	14,13	87%
IMA Geral	1,66	148%	14,74	157%	17,84	110%
IMA-B	2,51	223%	19,06	203%	21,43	132%
IRF-M	1,32	117%	15,87	169%	17,31	107%
Ibovespa	11,22	996%	32,20	343%	14,06	87%
IBrX	11,31	1004%	31,06	331%	13,31	82%
IBrX-50	10,95	972%	30,65	326%	12,00	74%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	1,13		9,39		16,19	



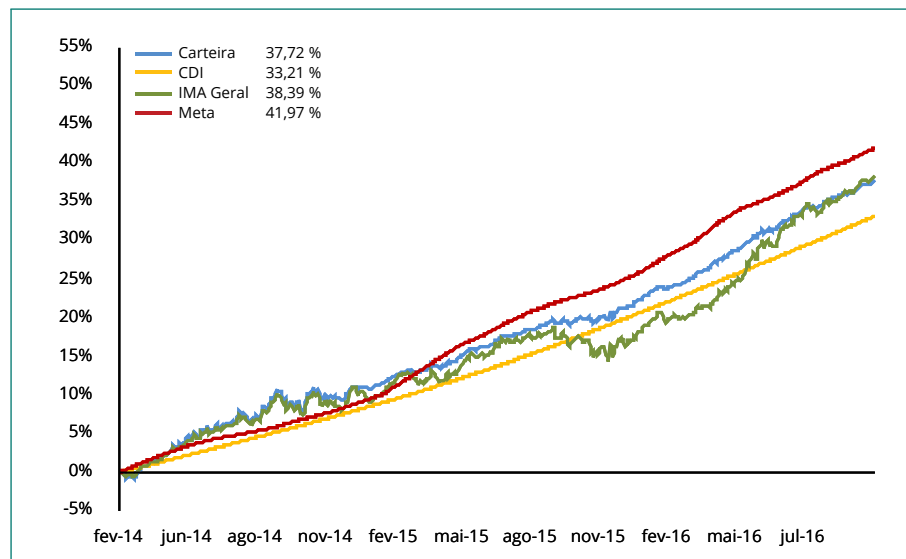


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	882.279,38	144.503,08						1.026.782,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23.408,33	4.342,72						27.751,05
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21.502,35	5.435,26						26.937,61
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	45.319,52	5.424,91						50.744,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	29.159,16	5.301,17						34.460,33
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	21.018,88	12.840,38						33.859,26
BNY Mellon Virtual Credit Yield	119,89	12,76						132,65
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	10.824,08	1.347,36						12.171,44
Caixa Brasil Referenciado	44.318,91	5.072,92						49.391,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	54.866,44	6.674,40						61.540,84
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	43.305,48	6.823,05						50.128,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	30.134,29	4.294,83						34.429,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.921,48	887,53						5.809,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13.262,29	2.532,47						15.794,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.490,38)	-						(1.490,38)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	385.239,62	61.820,24						447.059,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	71.121,34	6.466,67						77.588,01
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	85.247,70	15.226,41						100.474,11
FUNDOS MULTIMERCADO	18.288,92	4.818,48						23.107,40
BB Previdenciário Multimercado	18.288,92	4.818,48						23.107,40
TOTAL	900.568,30	149.321,56						1.049.889,86



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,77	1,05	2,02	2,00	167%	88%	88%
Fevereiro	1,32	1,00	1,69	1,44	131%	78%	92%
Março	1,57	1,16	3,42	0,93	136%	46%	170%
Abril	1,65	1,05	2,89	1,13	156%	57%	146%
Mai	0,86	1,11	0,42	1,47	77%	203%	58%
Junho	1,13	1,16	1,81	0,96	98%	63%	119%
Julho	1,24	1,11	1,66	1,13	112%	75%	110%
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	9,93	7,90	14,74	9,39	126%	67%	106%

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



Carteira x Indicadores em 2016

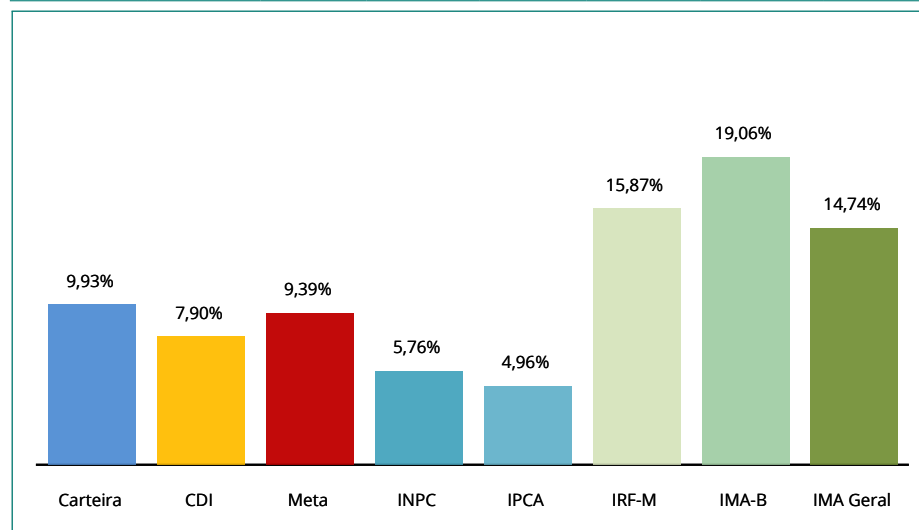
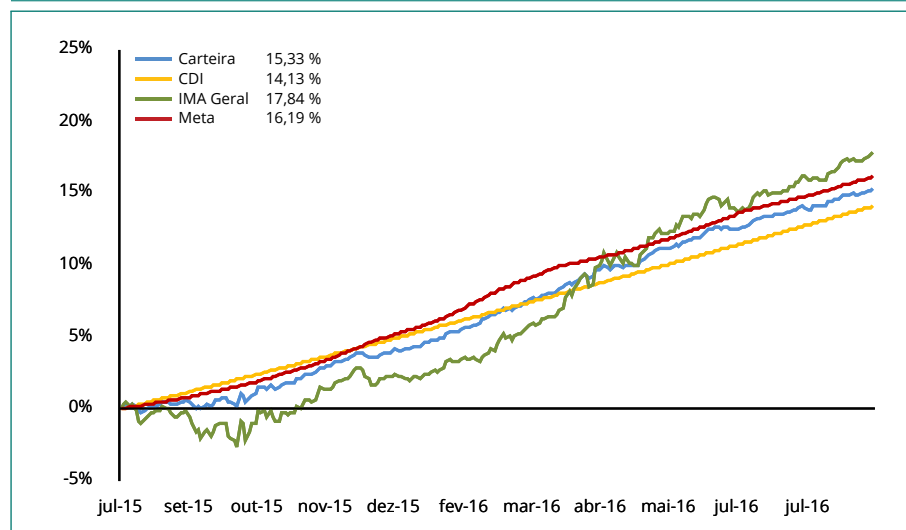


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





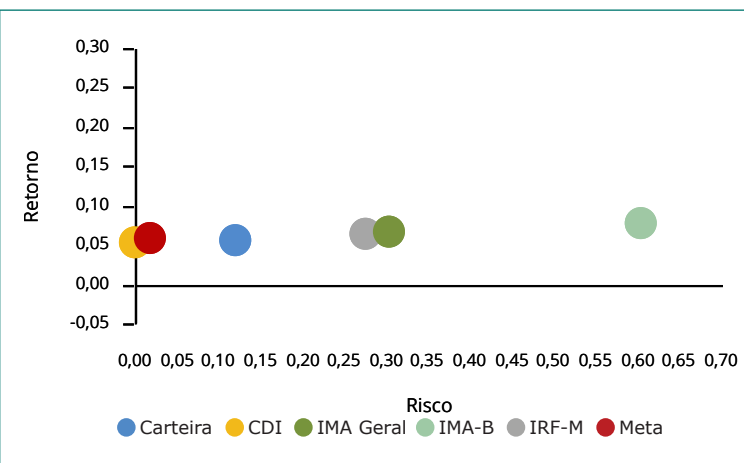
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
IRF-M	57,11%	58,39%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	53,52%	54,73%
IRF-M 1+	3,60%	3,66%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	28,34%	28,81%
IMA-B	7,36%	7,43%
IMA-B 5	1,75%	1,78%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	19,23%	19,60%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	3,19%	3,26%
IDkA 2 IPCA	3,19%	3,26%
IDkA 20 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	9,98%	8,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,46%	5,55%
Multimercado	2,53%	2,57%
Outros RF	1,25%	1,28%
Renda Variável	0,00%	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

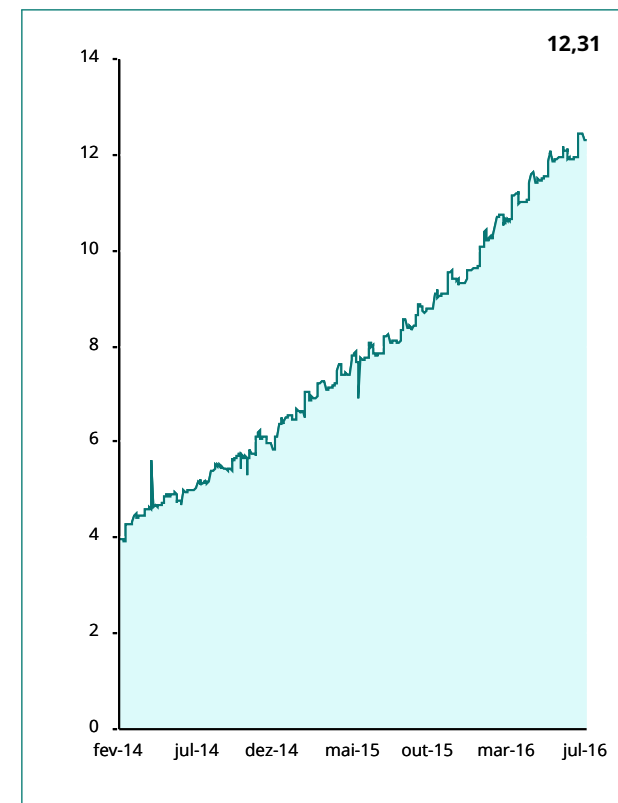
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

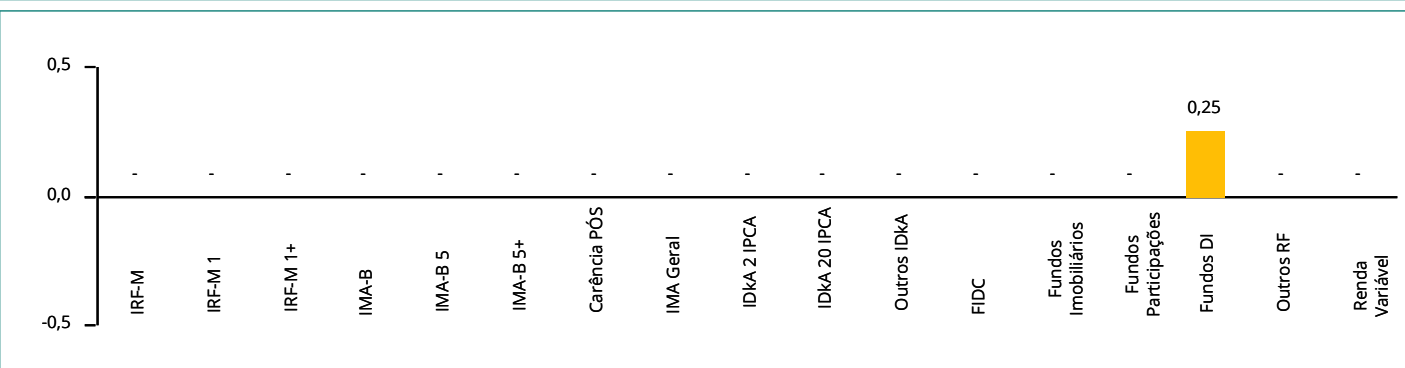
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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





RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

Data	Valor	Movimento	Ativo
15/07/2016	450.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
20/07/2016	4.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/07/2016	170.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/07/2016	29.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	450.000,00
Resgates	203.000,00
Saldo	247.000,00

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: 226.237,35076000	Valor Atual da Cota: 1,71739828
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.364.607.447,96
Valor Total Atual: 388.539,64	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 11.328.882/0001-35	Nome do Fundo: BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
Quantidade de Cotas: 269.875,94568000	Valor Atual da Cota: 1,97943510
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 7.445.740.477,31
Valor Total Atual: 534.201,92	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 19.515.015/0001-10	Nome do Fundo: BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 444.930,41853800	Valor Atual da Cota: 1,41284038
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 486.099.922,59
Valor Total Atual: 628.615,66	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,13%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CNPJ do Fundo: 07.442.078/0001-05	Nome do Fundo: BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas: 57.425,07825200	Valor Atual da Cota: 3,78091014
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.839.929.549,67
Valor Total Atual: 217.119,06	% 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: 24.117.278/0001-01	Nome do Fundo: BB Previdenciário XI Títulos Públicos
Quantidade de Cotas: 588.618,60734600	Valor Atual da Cota: 1,06379598
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 108.945.025,93
Valor Total Atual: 626.170,11	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,57%
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: 04.877.280/0001-71	Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield
Quantidade de Cotas: 1.422,87448716	Valor Atual da Cota: 0,74093874
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.717.429,50
Valor Total Atual: 1.054,26	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
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: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 13.058.879/0001-74	Nome do Fundo: Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado
Quantidade de Cotas: 80.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,92106800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 100.386.505,71
Valor Total Atual: 153.685,44	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,15%
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: 188.783,18283100	Valor Atual da Cota: 2,79942000
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.387.677.840,35
Valor Total Atual: 528.483,42	% 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: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 21.918.953/0001-03	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV
Quantidade de Cotas: 600.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,13209100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 268.136.360,60
Valor Total Atual: 679.254,60	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,25%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 21.919.953/0001-28	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
Quantidade de Cotas: 390.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,11288700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 566.382.678,45
Valor Total Atual: 434.025,93	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,08%
Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal
CNPJ do Fundo: 14.386.926/0001-71	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
Quantidade de Cotas: 253.322,99109500	Valor Atual da Cota: 1,54986100
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.861.430.419,05
Valor Total Atual: 392.615,42	% 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: 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: 17.173,51515900	Valor Atual da Cota: 2,13428700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.975.981.533,89
Valor Total Atual: 36.653,21	% 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: 11.060.913/0001-10	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
Quantidade de Cotas: 104.634,30632900	Valor Atual da Cota: 2,05657700	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.389.170.257,20
Valor Total Atual: 215.188,51	% 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: 3.201.960,76867665	Valor Atual da Cota: 1,89105300	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.339.414.827,38
Valor Total Atual: 6.055.077,52	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,06%	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: 10.577.519/0001-90	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
Quantidade de Cotas: 293.712,61982400	Valor Atual da Cota: 1,50740500	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 227.680.723,22
Valor Total Atual: 442.743,87	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,19%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: Caixa Econômica Federal	CNPJ do Fundo: 10.646.895/0001-90	Nome do Fundo: Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas: 287.133,72428900	Valor Atual da Cota: 2,27272300	Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.355.481.144,47
Valor Total Atual: 652.575,42	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,03%	Nível de Risco: Não se aplica	Agência de Risco: Não se aplica
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira: 30.822.936/0001-69	Nome da Instituição Financeira: BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	CNPJ do Fundo: 10.418.362/0001-50	Nome do Fundo: BB Previdenciário Multimercado
Quantidade de Cotas: 148.431,25567700	Valor Atual da Cota: 2,09747128	Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 125.018.054,31
Valor Total Atual: 311.330,30	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,25%		
Segmento: Disponibilidades Financeiras			
Saldo 15.302,13			


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%	11.986.003,97	97,3%	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%	9.633.050,14	78,2%	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%	652.575,41	5,3%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	1.545.638,72	12,6%	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%	154.739,70	1,3%	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%	154.739,70	1,3%	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%	154.739,70	1,3%	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%	311.330,30	2,5%	Enquadrado
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	-	0,0%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	311.330,30	2,5%	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%	15.302,13	0,1%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
12.312.636,40 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

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

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


FUNDOS DE RENDA FIXA
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	5.364.656.079,55	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1,41	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(48.633,00)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.364.607.447,96	100%

BB Top Renda Fixa Moderado
(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	20.777.187.824,30	66,3%
LFT	6.860.124.956,06	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	13.917.062.868,24	
Títulos Privados	9.787.731.671,09	31,2%
CDB	23.353.478,85	
DPGE	80.253.634,96	
Debêntures e Op. Comp.	2.215.208.807,99	
Nota Promissória e LF	7.468.915.749,29	
Cotas de Fundos	731.479.975,41	2,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(187.269,12)	0,0%
Outros	116.222.748,19	0,4%
Caixa	923,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(66.545.206,59)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	31.345.890.666,49	100%

BB Top Arrojado
(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	12.760.197.996,62	61,7%
LFT	4.673.691.481,28	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.086.506.515,34	
Títulos Privados	7.365.218.758,06	35,6%
CDB	25.637.931,80	
DPGE	70.659.823,73	
Debêntures e Op. Comp.	1.727.260.852,26	
Nota Promissória e LF	5.541.660.150,27	
Cotas de Fundos	504.701.689,20	2,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(143.448,88)	0,0%
Outros	102.015.177,68	0,5%
Caixa	5.869,61	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.263.870,48)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	20.680.732.171,81	100%

BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	7.445.783.153,33	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	76,32	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(42.752,34)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.445.740.477,31	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1		(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	7.445.425.229,88	100,0%	
LFT	397.430.854,61		
LTN	1.127.903.910,61		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	620.077.893,75		
Operações Compromissadas	5.300.012.570,91		
Títulos Privados	-	0,0%	
CDB	-		
DPGE	-		
Debêntures e Op. Comp.	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-	0,0%	
Ações	-	0,0%	
Derivativos	489.484,00	0,0%	
Outros	-	0,0%	
Caixa	1.136,05	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(132.620,28)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	7.445.783.229,65	100%	

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos			
Títulos Públicos	486.103.840,31	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	485.600.145,37		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	503.694,94		
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	981,62	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(4.899,34)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	486.099.922,59	100%	

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B			
Títulos Públicos	4.840.004.793,32	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	4.650.681.693,21		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	189.323.100,11		
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	2.586,04	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(77.829,69)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	4.839.929.549,67	100%	

BB Previdenciário XI Títulos Públicos			
Títulos Públicos	108.942.590,35	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	108.799.073,83		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	143.516,52		
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	1.851,43	0,0%	
Contas a pagar ou receber	584,15	0,0%	
Patrimônio do Fundo	108.945.025,93	100%	



FUNDOS DE RENDA FIXA

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	9.097.416,39	104,4%
LFT	9.097.416,39	
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	5.148.965,97	59,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,7%
Caixa	1.017,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.764.372,77)	-66,1%
Patrimônio do Fundo	8.717.429,50	100%

Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado

Títulos Públicos	18.536.028,25	18,5%
LFT	1.677.876,79	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.858.151,46	
Títulos Privados	81.850.644,10	81,5%
CDB	-	
DPGE	78.070.663,59	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	3.779.980,51	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.210,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.376,66)	0,0%
Patrimônio do Fundo	100.386.505,71	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.647.400.893,26	60,3%
LFT	1.477.532.002,90	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.169.868.890,36	
Títulos Privados	1.740.506.196,12	39,7%
CDB	382.497.131,63	
DPGE	85.321.059,57	
Debêntures e Op. Comp.	6.534.806,60	
Nota Promissória e LF	1.266.153.198,32	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,02)	0,0%
Caixa	1.612,48	0,0%
Contas a pagar ou receber	(230.861,49)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.387.677.840,35	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV

Títulos Públicos	268.141.054,40	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	268.069.823,19	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	71.231,21	
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	-	0,0%
Caixa	1.004,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.697,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	268.136.360,60	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	566.400.653,73	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	564.896.992,01	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.503.661,72	
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	387,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(18.362,73)	0,0%
Patrimônio do Fundo	566.382.678,45	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA

Títulos Públicos	3.861.598.222,95	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.831.500.594,14	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	30.097.628,81	
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	864,31	0,0%
Contas a pagar ou receber	(168.668,20)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.861.430.419,05	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	3.976.151.978,14	100,0%
LFT	11.938.363,94	
LTN	-	
NTN - B	3.888.315.288,32	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	75.898.325,88	
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	1.559,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(172.004,11)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.975.981.533,89	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	5.389.407.685,00	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.372.448.800,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.958.884,38	
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	477,41	0,0%
Contas a pagar ou receber	(237.905,21)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.389.170.257,20	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	9.339.315.554,82	100,0%
LFT	694.988.334,41	
LTN	1.933.271.327,42	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	1.252.745.849,05	
Operações Compromissadas	5.458.310.043,94	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	530.567,00	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.398,40	0,0%
Contas a pagar ou receber	(433.692,84)	0,0%
Patrimônio do Fundo	9.339.414.827,38	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	227.221.421,32	99,8%
LFT	40.884.016,69	
LTN	19.335.060,46	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	23.536.094,72	
Operações Compromissadas	143.466.249,45	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	462.759,85	0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.108,86	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.566,81)	0,0%
Patrimônio do Fundo	227.680.723,22	100%

Caixa FIC Novo Brasil IMA-B

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	2.355.529.083,25	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.938,78)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.355.481.144,47	100%

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

Títulos Públicos	1.592.675.292,65	66,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.523.289.609,87	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	69.385.682,78	
Títulos Privados	790.992.190,79	32,8%
CDB	-	
DPGE	27.203.470,03	
Debêntures e Op. Comp.	302.805.196,05	
Nota Promissória e LF	460.983.524,71	
Cotas de Fundos	28.833.183,44	1,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	4.328,65	0,0%
Contas a pagar ou receber	(57.220,81)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.412.447.774,71	100%

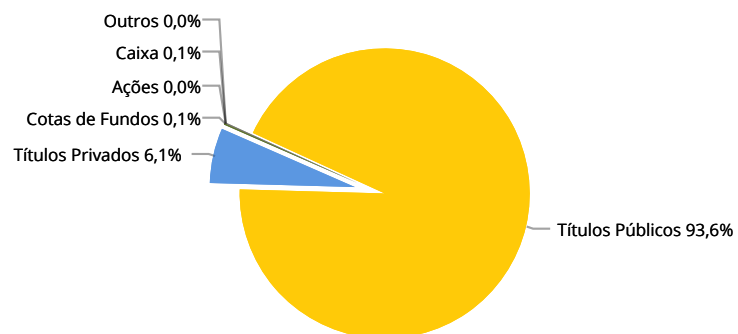

FUNDOS MULTIMERCADO
BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	94.027.781,47	75,2%
LFT	75.573.154,48	
LTN	4.540.824,83	
NTN - B	10.776.946,08	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	3.136.856,08	
Títulos Privados	30.766.443,93	24,6%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	3.553.750,32	
Nota Promissória e LF	27.212.693,61	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	263.562,00	0,2%
Derivativos	88.836,00	0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.844,58	0,0%
Contas a pagar ou receber	(131.413,67)	-0,1%
Patrimônio do Fundo	125.018.054,31	100%

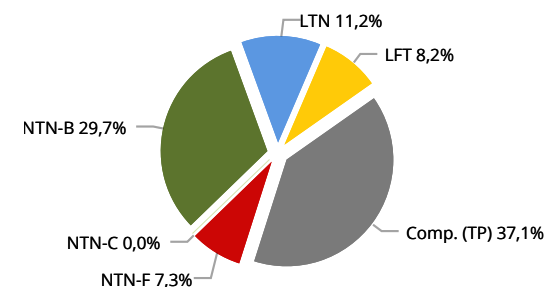


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	250.462,58	128.100,98	9.232,00	-	0,05	744,03	388.539,64
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	534.179,30	-	-	-	0,08	22,54	534.201,92
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	628.620,73	-	-	-	1,27	(6,34)	628.615,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	217.122,44	-	-	-	0,12	(3,49)	217.119,06
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	626.156,11	-	-	-	10,64	3,36	626.170,11
BNY Mellon Virtual Credit Yield	1.100,21	-	622,70	-	0,12	(668,78)	1.054,26
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	28.377,50	125.308,20	-	-	1,85	(2,11)	153.685,44
Caixa Brasil Referenciado	318.871,97	209.639,06	-	-	0,19	(27,81)	528.483,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	679.266,49	-	-	-	2,54	(14,43)	679.254,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	434.039,70	-	-	-	0,30	(14,07)	434.025,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	392.632,48	-	-	-	0,09	(17,15)	392.615,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	36.654,78	-	-	-	0,01	(1,59)	36.653,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	215.197,99	-	-	-	0,02	(9,50)	215.188,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.055.013,15	-	-	-	1,55	62,81	6.055.077,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	441.850,72	-	-	-	4,10	889,05	442.743,87
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	430.832,91	213.970,46	7.799,63	-	1,17	(28,76)	652.575,41
BB Previdenciário Multimercado	234.155,76	76.617,14	-	656,34	7,08	(106,03)	311.330,30
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	15.302,13	-	15.302,13
TOTAL (em Reais)	11.524.534,81	753.635,85	17.654,34	656,34	15.333,33	821,73	12.312.636,40

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

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%.

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