

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 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	20

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

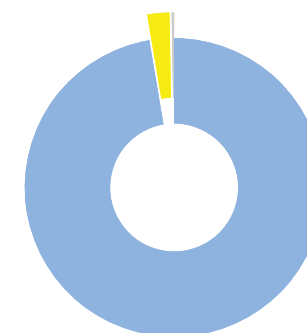
Comentários do Mês	22
--------------------	----



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	97,3%	13.133.027,39	12.885.763,53
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,1%	420.227,07	415.789,48
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	585.834,60	580.362,74
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	4,6%	626.348,21	622.663,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	223.863,76	222.477,09
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	4,7%	628.041,30	624.512,68
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	1.090,46	1.074,80
Caixa Brasil Referenciado	10,0%	1.355.518,95	1.027.571,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	5,0%	680.719,80	678.014,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,2%	434.342,22	432.410,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,0%	404.404,82	402.679,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,3%	37.785,99	37.543,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,6%	221.533,53	220.528,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	47,3%	6.375.249,24	6.494.289,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,4%	463.624,49	457.042,68
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	5,0%	674.442,95	668.804,50
FUNDOS MULTIMERCADO	2,4%	322.345,00	319.674,78
BB Previdenciário Multimercado	2,4%	322.345,00	319.674,78
CONTAS CORRENTES	0,3%	35.959,07	26.170,04
Banco do Brasil	0,0%	4.934,64	2.467,32
Caixa Econômica Federal	0,2%	31.024,43	23.702,72
TOTAL DA CARTEIRA	100%	13.491.331,46	13.231.608,35

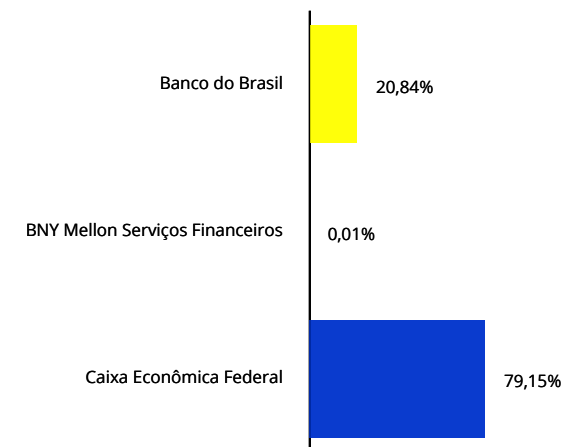
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 97,34% ■ Contas Correntes 0,27%
■ Fundos Multimercado 2,39%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos Nova Aplicação
 Saída de Recursos Resgate Total

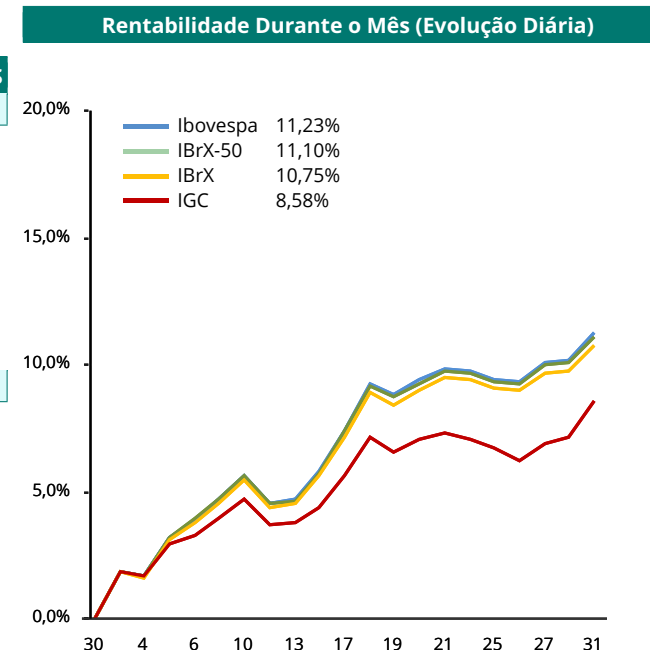
Obs.: O saldo atual do fundo BNY Mellon Virtual Credit Yield foi calculado multiplicando a cota do dia 31/10/2016 pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.



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	1,07	163%	11,43	98%	14,00	93%		
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,94	144%	12,02	103%	14,53	97%		
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,59	90%	11,43	98%	14,81	99%		
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,62	95%	22,56	194%	25,75	171%		
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	IDKa IPCA 5A	0,57	86%	-	-	-	-		
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	160%	11,58	100%	14,11	94%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	IMA-B	0,40	61%	13,16	113%	15,97	106%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,45	68%	16,41	141%	20,04	133%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,43	65%	12,90	111%	15,74	105%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,65	99%	22,51	194%	25,66	171%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,46	69%	13,20	114%	16,17	108%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,94	144%	12,10	104%	14,62	97%		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,44	219%	26,97	232%	28,33	188%		
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,84	128%	22,16	191%	25,30	168%		
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta		
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,84	127%	11,84	102%	14,21	94%		

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		1,05	160%	11,58	100%	14,13	94%
IMA Geral		0,90	137%	18,76	162%	21,29	142%
IMA-B		0,64	98%	22,78	196%	26,04	173%
IRF-M		1,22	185%	20,75	179%	22,58	150%
Ibovespa		11,23	1711%	49,77	428%	42,29	281%
IBrX		10,75	1638%	47,66	410%	39,95	266%
IBrX-50		11,10	1690%	47,75	411%	39,22	261%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,66		11,62		15,04	



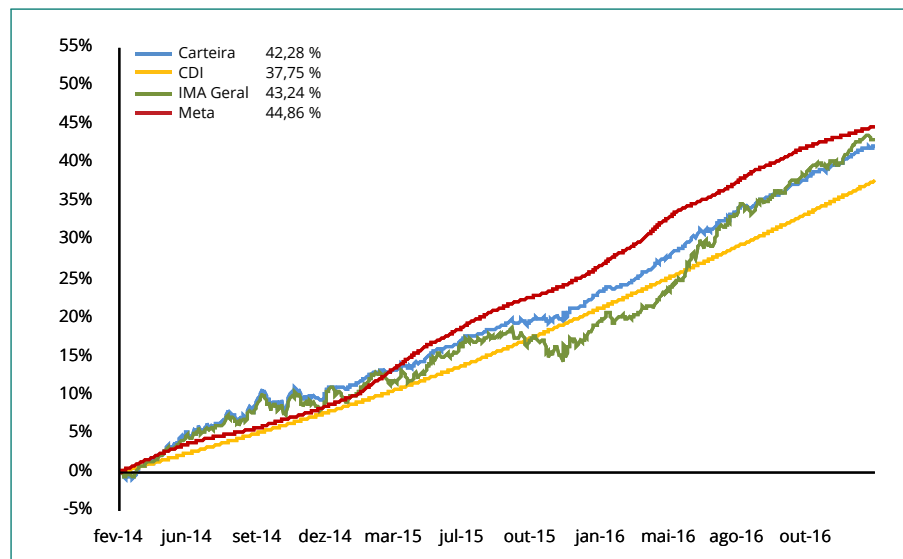


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	882.279,38	144.503,08	138.705,68	156.467,51	112.263,86			1.434.219,51
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23.408,33	4.342,72	4.957,45	4.583,41	4.437,59			41.729,50
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21.502,35	5.435,26	6.359,60	6.646,95	5.471,86			45.416,02
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	45.319,52	5.424,91	6.781,88	4.974,94	3.684,71			66.185,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	29.159,16	5.301,17	1.932,52	3.425,51	1.386,67			41.205,03
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	21.018,88	12.840,38	7.316,11	8.611,46	3.528,62			53.315,45
BNY Mellon Virtual Credit Yield	119,89	12,76	17,85	2,69	15,66			168,85
Caixa Brasil IPCA XV Crédito Privado	10.824,08	1.347,36	1.696,16	-	-			13.867,60
Caixa Brasil Referenciado	44.318,91	5.072,92	6.729,40	10.358,62	12.947,51			79.427,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	54.866,44	6.674,40	8.704,23	8.965,20	2.705,40			81.915,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	43.305,48	6.823,05	5.244,25	6.235,71	1.931,67			63.540,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	30.134,29	4.294,83	4.774,13	5.289,64	1.725,63			46.218,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.921,48	887,53	304,62	585,17	242,99			6.941,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13.262,29	2.532,47	2.297,87	3.041,72	1.005,43			22.139,78
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	71.326,21	73.481,99	60.959,86			652.827,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	71.121,34	6.466,67	3.964,83	10.333,98	6.581,81			98.468,63
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	85.247,70	15.226,41	6.298,57	9.930,52	5.638,45			122.341,65
FUNDOS MULTIMERCADO	18.288,92	4.818,48	3.821,11	4.523,37	2.670,22			34.122,10
BB Previdenciário Multimercado	18.288,92	4.818,48	3.821,11	4.523,37	2.670,22			34.122,10
TOTAL	900.568,30	149.321,56	142.526,79	160.990,88	114.934,08			1.468.341,61



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	1,16	1,21	1,03	0,80	96%	113%	146%
Setembro	1,25	1,11	1,53	0,57	113%	82%	221%
Outubro	0,86	1,05	0,90	0,66	82%	96%	131%
Novembro							
Dezembro							
Total	13,57	11,58	18,76	11,62	117%	72%	117%

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



Carteira x Indicadores em 2016

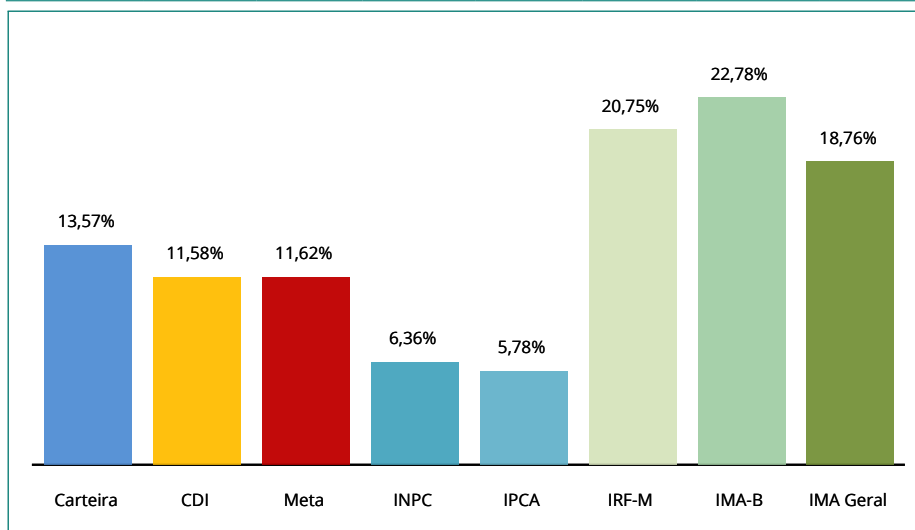
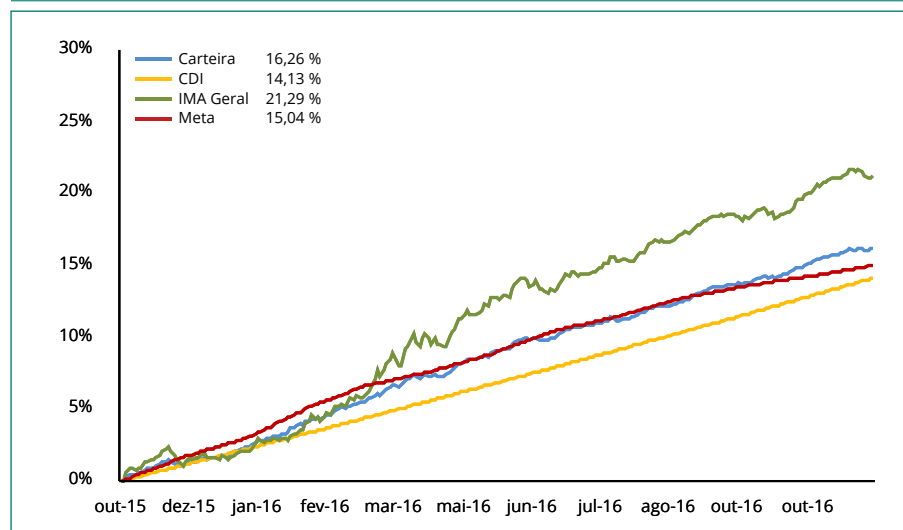


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





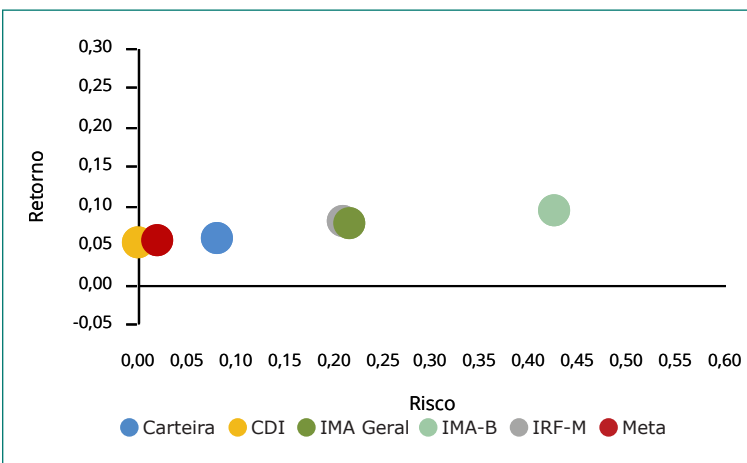
ÍNDICES	OUTUBRO	SETEMBRO
IRF-M	55,03%	56,92%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	51,60%	53,47%
IRF-M 1+	3,44%	3,45%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	26,14%	26,50%
IMA-B	6,94%	7,02%
IMA-B 5	1,64%	1,67%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	17,56%	17,82%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	3,00%	3,04%
IDkA 2 IPCA	3,00%	3,04%
IDkA 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	15,56%	13,33%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,17%	10,92%
Multimercado	2,39%	2,42%
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):

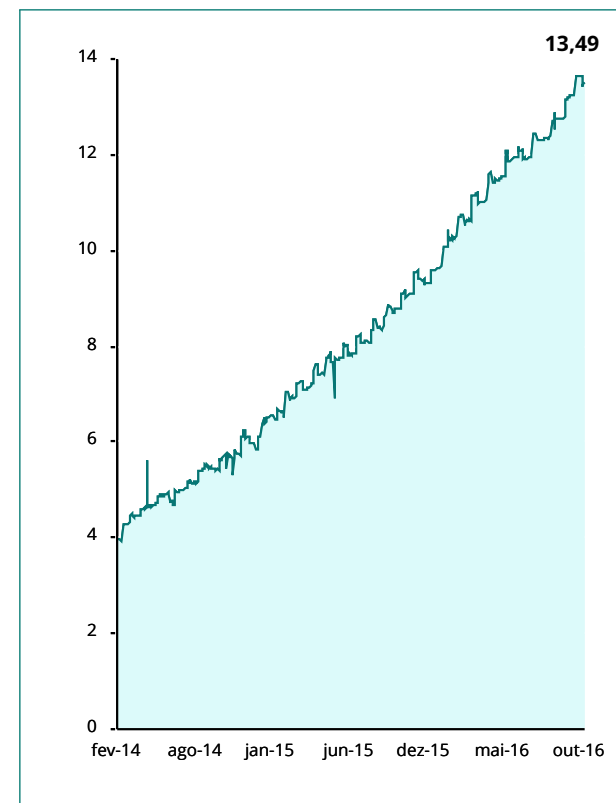
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

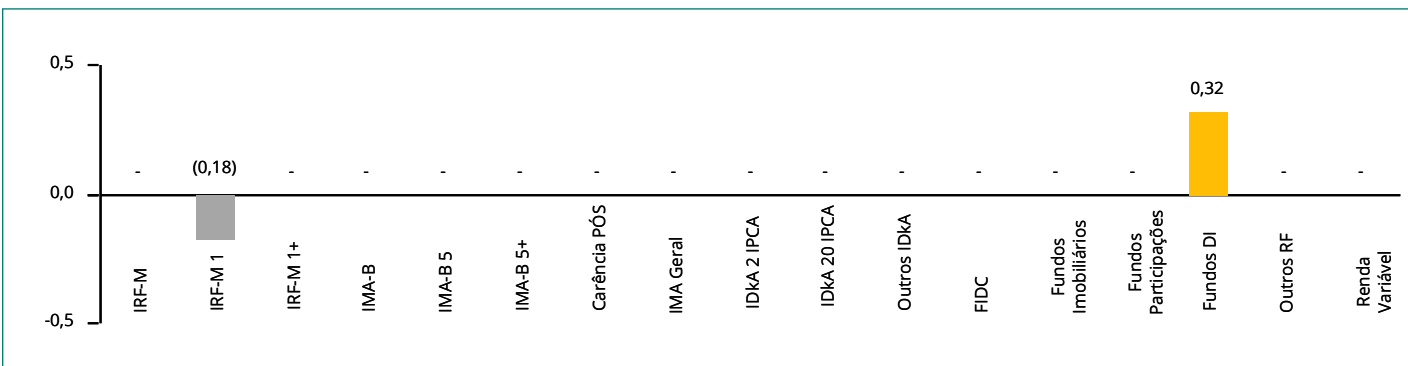
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
13/10/2016	350.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
26/10/2016	180.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/10/2016	35.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	350.000,00
Resgates	215.000,00
Saldo	135.000,00

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: 236.470,09812300	Valor Atual da Cota: 1,77708334
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.229.038.620,50
Valor Total Atual: 420.227,07	% 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: 286.506,68837300	Valor Atual da Cota: 2,04475016
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.029.586.214,67
Valor Total Atual: 585.834,60	% 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: 432.467,62768000	Valor Atual da Cota: 1,44831237
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 484.347.194,40
Valor Total Atual: 626.348,21	% 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: 3,89836228
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.662.827.701,17
Valor Total Atual: 223.863,76	% 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: 572.322,43410800	Valor Atual da Cota: 1,09735572
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 109.270.586,77
Valor Total Atual: 628.041,30	% 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: 0,76637638
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.016.713,17
Valor Total Atual: 1.090,46	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,01%
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: 468.302,18659200	Valor Atual da Cota: 2,89453900
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.741.170.779,55
Valor Total Atual: 1.355.518,94	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,03%
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: 1,13453300
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 268.714.665,43
Valor Total Atual: 680.719,80	% 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: 21.918.953/0001-28	Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
Quantidade de Cotas: 390.000,00000000	Valor Atual da Cota: 1,11369800
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 612.614.326,29
Valor Total Atual: 434.342,22	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,07%
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: 1,59640000
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.341.718.367,00
Valor Total Atual: 404.404,82	% 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: 2,20024800
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.531.286.059,18
Valor Total Atual: 37.785,99	% 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: 2,11721700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 6.009.040.311,61
Valor Total Atual: 221.533,53	% 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: 3.262.767,79517200	Valor Atual da Cota: 1,95393900
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 10.155.235.257,05
Valor Total Atual: 6.375.249,24	% 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: 1,57849700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 510.831.605,84
Valor Total Atual: 463.624,49	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,09%
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: 2,34888100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.407.096.858,85
Valor Total Atual: 674.442,95	% 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: 2,17167873
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 119.835.153,92
Valor Total Atual: 322.345,00	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,27%

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 35.959,07


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%	13.133.027,39	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%	10.055.399,75	74,5%	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%	674.442,95	5,0%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	2.402.094,23	17,8%	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%	1.090,46	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%	1.090,46	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%	1.090,46	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%	322.345,00	2,4%	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%	322.345,00	2,4%	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%	35.959,07	0,3%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
13.491.331,46 100%
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	5.229.085.068,15	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(16,47)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(46.431,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.229.038.620,50	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	20.892.025.787,53	66,6%
LFT	6.580.762.093,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.311.263.693,54	
Títulos Privados	9.733.168.005,82	31,0%
CDB	24.188.464,15	
DPGE	48.909.041,63	
Debêntures e Op. Comp.	2.256.213.834,23	
Nota Promissória e LF	7.403.856.665,81	
Cotas de Fundos	686.003.207,48	2,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(19.847,96)	0,0%
Outros	120.052.166,74	0,4%
Caixa	4.155,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(68.949.852,75)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	31.362.283.622,07	100%

BB Top Arrojado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	12.675.830.511,49	62,7%
LFT	4.411.620.354,91	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.264.210.156,58	
Títulos Privados	6.981.443.334,41	34,6%
CDB	26.554.668,91	
DPGE	52.666.669,23	
Debêntures e Op. Comp.	1.759.447.561,53	
Nota Promissória e LF	5.142.774.434,74	
Cotas de Fundos	492.305.701,96	2,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(17.987,34)	0,0%
Outros	105.723.479,42	0,5%
Caixa	5.094,22	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.107.115,93)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	20.202.183.018,23	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	8.029.630.746,34	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	201,24	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(44.732,91)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.029.586.214,67	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1		(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	8.097.870.491,05	100,0%	
LFT	410.809.764,78		
LTN	2.629.105.184,70		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	742.342.850,65		
Operações Compromissadas	4.315.612.690,92		
Títulos Privados	-	0,0%	
CDB	-		
DPGE	-		
Debêntures e Op. Comp.	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-	0,0%	
Ações	-	0,0%	
Derivativos	(11.249,10)	0,0%	
Outros	-	0,0%	
Caixa	509,91	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(135.624,22)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	8.097.724.127,64	100%	

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos			
Títulos Públicos	484.341.807,21	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	483.575.582,13		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	766.225,08		
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	6.383,07	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(995,88)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	484.347.194,40	100%	

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B			
Títulos Públicos	5.662.917.575,63	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	5.586.976.861,66		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	75.940.713,97		
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	731,88	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(90.606,34)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	5.662.827.701,17	100%	

BB Previdenciário XI Títulos Públicos			
Títulos Públicos	109.262.258,75	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	109.089.240,19		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	173.018,56		
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	8.659,82	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(331,80)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	109.270.586,77	100%	



FUNDOS DE RENDA FIXA

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	9.403.150,67	104,3%
LFT	9.403.150,67	
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	5.146.290,51	57,1%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,6%
Caixa	1.058,75	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.768.189,52)	-64,0%
Patrimônio do Fundo	9.016.713,17	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.541.703.277,47	53,6%
LFT	1.527.697.126,86	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.014.006.150,61	
Títulos Privados	2.199.760.214,77	46,4%
CDB	748.925.974,98	
DPGE	103.139.300,50	
Debêntures e Op. Comp.	11.971.504,80	
Nota Promissória e LF	1.335.723.434,49	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	398,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(293.111,15)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.741.170.779,55	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV

Títulos Públicos	268.721.643,88	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	268.448.316,96	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	273.326,92	
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	0,01	0,0%
Caixa	1.943,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	(8.922,09)	0,0%
Patrimônio do Fundo	268.714.665,43	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	612.634.966,75	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	612.156.644,64	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	478.322,11	
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	0,01	0,0%
Caixa	3.345,27	0,0%
Contas a pagar ou receber	(23.985,74)	0,0%
Patrimônio do Fundo	612.614.326,29	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA

Títulos Públicos	4.341.943.580,29	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	4.297.527.953,96	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	44.415.626,33	
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	(0,04)	0,0%
Caixa	3.045,21	0,0%
Contas a pagar ou receber	(228.258,46)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.341.718.367,00	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	5.531.568.411,30	100,0%
LFT	12.339.573,15	
LTN	-	
NTN - B	5.394.796.752,69	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	124.432.085,46	
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	(0,07)	0,0%
Caixa	4.942,45	0,0%
Contas a pagar ou receber	(287.294,50)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.531.286.059,18	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	6.009.353.734,19	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.907.687.999,53	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	101.665.734,66	
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	(0,04)	0,0%
Caixa	1.433,16	0,0%
Contas a pagar ou receber	(314.855,70)	0,0%
Patrimônio do Fundo	6.009.040.311,61	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	10.155.765.236,07	100,0%
LFT	397.497.261,91	
LTN	1.929.522.927,86	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	1.446.082.574,38	
Operações Compromissadas	6.382.662.471,92	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	9.136,00	0,0%
Outros	0,02	0,0%
Caixa	1.170,18	0,0%
Contas a pagar ou receber	(540.285,22)	0,0%
Patrimônio do Fundo	10.155.235.257,05	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	510.677.694,23	100,0%
LFT	81.112.446,43	
LTN	39.548.505,43	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	24.533.326,48	
Operações Compromissadas	365.483.415,89	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	169.247,75	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	4.266,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.602,16)	0,0%
Patrimônio do Fundo	510.831.605,84	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	2.407.157.207,34	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(60.348,48)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.407.096.858,85	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	1.801.033.198,74	71,6%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.755.668.004,34	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	45.365.194,40	
Títulos Privados	692.828.686,86	27,5%
CDB	-	
DPGE	27.756.641,13	
Debêntures e Op. Comp.	312.483.967,20	
Nota Promissória e LF	352.588.078,53	
Cotas de Fundos	23.072.049,47	0,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,03)	0,0%
Caixa	3.619,46	0,0%
Contas a pagar ou receber	(71.225,65)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.516.866.328,85	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

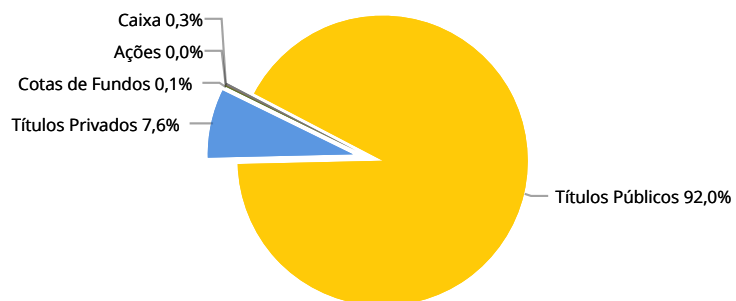
BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	90.634.125,39	75,6%
LFT	67.547.033,49	
LTN	4.695.744,55	
NTN - B	10.840.165,62	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	7.551.181,73	
Títulos Privados	28.922.856,67	24,1%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	3.334.383,95	
Nota Promissória e LF	25.588.472,72	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	955.260,00	0,8%
Derivativos	(93.405,00)	-0,1%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.271,97	0,0%
Contas a pagar ou receber	(584.955,11)	-0,5%
Patrimônio do Fundo	119.835.153,92	100%

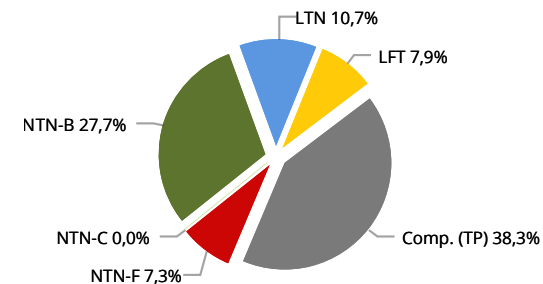


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	273.565,27	136.217,73	9.602,77	-	0,08	841,23	420.227,07
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	585.848,44	-	-	-	0,04	(13,87)	585.834,60
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	626.341,24	-	-	-	8,25	(1,29)	626.348,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	223.867,31	-	-	-	0,03	(3,58)	223.863,76
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	627.993,43	-	-	-	49,77	(1,91)	628.041,30
BNY Mellon Virtual Credit Yield	1.137,19	-	622,38	-	0,13	(669,24)	1.090,46
Caixa Brasil Referenciado	726.682,74	628.919,90	-	-	0,11	(83,80)	1.355.518,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	680.737,48	-	-	-	4,92	(22,60)	680.719,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	434.356,85	-	-	-	2,37	(17,01)	434.342,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	404.425,80	-	-	-	0,28	(21,26)	404.404,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	37.787,92	-	-	-	0,03	(1,96)	37.785,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	221.545,08	-	-	-	0,05	(11,61)	221.533,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.375.581,95	-	-	-	0,73	(333,44)	6.375.249,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	463.484,80	-	-	-	3,87	135,82	463.624,49
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	482.633,74	185.661,48	6.182,76	-	0,97	(36,00)	674.442,95
BB Previdenciário Multimercado	243.797,05	77.799,69	-	2.569,56	3,42	(1.824,72)	322.345,00
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	35.959,07	-	35.959,07
TOTAL (em Reais)	12.409.786,30	1.028.598,81	16.407,91	2.569,56	36.034,14	(2.065,26)	13.491.331,46

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

Nos Estados Unidos, os dados divulgados em outubro mostraram que desacelerou o ritmo de criação de vagas do país, apesar do aumento da atividade econômica no terceiro trimestre do ano. Estes resultados não foram uma surpresa e já eram esperados pelo mercado. No entanto, no último dia do mês, o resultado do PCE (deflator do PIB americano e índice de inflação utilizado pelo FOMC) revelou alta de 1% para 1,2% no acumulado em 12 meses. Este percentual de variação aproximou-se muito da projeção realizada pelos membros do FOMC em setembro, de inflação de 1,3% ao final deste ano. Apesar de o índice ainda tender a ficar abaixo da meta do Fed (2%), entendemos que os membros do Comitê de Política Monetária já se darão por satisfeitos com este nível de inflação e, por consequência, devem elevar a taxa básica de juros da economia americana na última reunião do ano, em dezembro. Para 2017, a tendência de gradualismo e cautela na condução da política monetária permanecerá, com o Fed elevando o juro apenas mais uma vez. Logo no início de novembro serão realizadas as eleições presidenciais nos Estados Unidos, que muito provavelmente terão Hillary Clinton como vencedora. Se Trump for eleito, no entanto, é provável que o FOMC mantenha o juro inalterado e Janet Yellen renuncie à presidência do Banco Central americano.

Outubro foi um mês sem grandes surpresas na Europa e na Ásia. Os indicadores do PIB da Europa e da China mostraram alinhamento com as expectativas. O PIB da China cresceu 6,7% no terceiro trimestre do ano, em linha com a projeção de mercado. A Zona do Euro teve uma elevação de 1,6% do índice, também de acordo com as previsões. O destaque ficou por conta do Reino Unido, cujo crescimento foi de 2,3%, acima da estimativa do mercado de 2,1%. A mensagem que fica é de que o curto prazo nestas regiões ainda não deve trazer grandes sustos, mas as dúvidas para o médio prazo permanecem.

Em outubro, a PEC do teto de gastos começou a avançar no Congresso! A Câmara aprovou a proposta na Comissão Especial e no Plenário em primeiro e segundo turnos, com ampla margem de votos. Agora a PEC precisa ser aprovada no Senado, primeiramente na Comissão de Constituição e Justiça, para então seguir ao Plenário – onde precisa passar por dois turnos de votação, com 60% dos senadores a favor. Renan Calheiros (PMDB-AL) promete que tal proposta termine sua tramitação no Senado até o final deste ano, antes do recesso.

A outra reforma fundamental para a economia do país é a da Previdência. O Governo deve enviá-la ao Congresso apenas depois da aprovação da PEC do teto de gastos, evitando se desgastar junto à população. A proposta final ainda

não é conhecida, mas Temer fez uma sinalização importante: deverá igualar as regras de aposentadoria para os celetistas e os servidores públicos federais. No entanto, ainda não se manifestou de maneira mais clara sobre a previdência dos militares.

A perspectiva de uma política fiscal mais austera já impactou sobre a política monetária. O Comitê de Política Monetária do Banco Central decidiu cortar a taxa básica de juro em sua reunião de outubro, levando a Selic de 14,25% para 14% ao ano. Sua comunicação mostrou relativa satisfação com a redução das expectativas de inflação e, principalmente, com a velocidade do andamento da PEC do teto de gastos. Para que os juros possam cair de forma mais intensa, isto é, em 0,50 p.p., o Comitê quer ver a inflação de serviços cedendo e a citada PEC avançando ainda mais. Nosso cenário-base prevê que a partir de agora os cortes da Selic serão de 0,50 p.p., ocorrendo nas próximas sete reuniões, levando a Selic a 10,50% ao ano. Entretanto, se o IPCA de outubro e o IPCA-15 de novembro mostrarem uma perspectiva inflacionária menos favorável, o corte da Selic na próxima reunião deve ser de apenas 0,25 p.p. Mesmo nesse cenário, acreditamos que o ciclo deve se estender até que a Selic fique entre 10% e 11%.

Apesar de estarmos extremamente otimistas com as perspectivas para o país, devemos frisar que a principal fonte de riscos para nossas estimativas atuais é a possibilidade de que operações contra a corrupção aproximem-se de políticos ligados ao Palácio do Planalto. É claro que a busca pelo fim da corrupção é algo fundamental para um país. No entanto, há algum risco de as operações acabarem por atrapalhar o andamento político de reformas urgentes, necessárias e fundamentais para a retomada do crescimento do país no curto prazo. Por fim, vale também ressaltar que as reformas em questão são necessárias, mas não suficientes para o desenvolvimento econômico a médio prazo.

Renda Fixa

O mês de outubro começou mostrando um ambiente de menor aversão a risco. A expectativa de um acordo para controle da produção do petróleo pela OPEP motivou o avanço do preço da commodity ao longo do mês, animando os mercados globais. Outro ponto que movimentou positivamente o mercado de renda fixa foi a aprovação da PEC do teto de gastos na Câmara dos Deputados. Por outro lado, a última semana de outubro foi marcada por um clima mais adverso. O tão esperado acordo da OPEP não saiu, fazendo ceder o preço do petróleo. Além disso, o avanço de Donald Trump nas pesquisas eleitorais para



eleição presidencial dos EUA trouxe tensão extra aos mercados.

A curva de juros teve mais um mês de considerável volatilidade, causada inicialmente pela decisão do COPOM (que decepcionou grande parcela do mercado que esperava um corte mais agressivo na SELIC) e, em sequência, pelas reações às pesquisas e novos fatos relevantes da disputa presidencial americana. A curva encerrou o mês com uma leve abertura na sua ponta mais longa, refletindo uma maior cautela com as eleições norte-americanas e a continuidade das incertezas em relação às medidas de ajuste fiscal locais.

A entrada de recursos via repatriação pressionou a moeda americana para baixo, fechando o mês com 2% de queda. Até o dia 25, a moeda caía quase 4%. A recuperação se deu na última semana do mês, por conta do ambiente mais tenso e da proximidade do fim o fluxo de recursos oriundos da repatriação, fechando a R\$ 3,1811.

Renda Variável

O mês de outubro foi marcado por um forte movimento de alta nos ativos de renda variável, fazendo o Ibovespa subir 11,23% e o dólar recuar 1,94%. A percepção do risco-Brasil segue trazendo pouco impacto, pois por mais que tenhamos um ambiente de crise política interna com muitos desgastes, as reformas fundamentais avançam e avalizam o governo perante o investidor. A evolução da PEC do teto de gastos na Câmara foi determinante para a performance da Bolsa, pois evidencia o caráter austero das estratégias do Governo no equilíbrio das contas.

Além disso, o início do período de repatriação de recursos sediados no exterior favoreceu a apreciação do real, por meio do forte fluxo financeiro e do movimento da Bolsa. A política monetária também começou a dar sua contribuição na redução dos juros, uma vez que para as empresas, juro alto é custo de capital. Os indicadores de atividade ainda engatinham, mas vale lembrar que o atual mercado é comprador de expectativa, sendo que esta só vem melhorando nos últimos três meses.

No âmbito externo, a migração da expectativa da alta de juros de outubro para dezembro também contribuiu para o nosso mercado, pois o “smart money” do investidor estrangeiro recebeu mais uma janela de 60 dias para permanecer no país. Além disso, percebemos que o fluxo de capital estrangeiro na Bovespa

voltou a aumentar em outubro. Nos EUA, tivemos momentos de maior estresse na reta final da campanha presidencial. Ainda que Hillary esteja à frente, Donald Trump ganha espaço, e isso fez com que o S&P500 cedesse 1,94% no mês.