

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 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

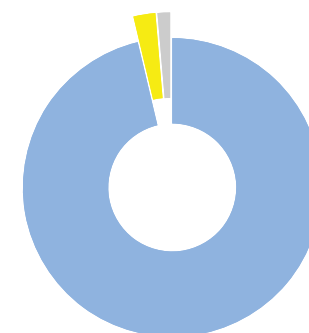
Comentários do Mês	22
--------------------	----



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	96,3%	13.172.729,02	13.133.027,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,1%	424.634,14	420.227,07
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	591.803,92	585.834,60
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	4,6%	630.945,50	626.348,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,6%	221.049,98	223.863,76
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	4,6%	626.549,11	628.041,30
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	1.105,93	1.090,46
Caixa Brasil Referenciado	9,6%	1.319.387,11	1.355.518,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	5,0%	685.330,20	680.719,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,2%	434.794,62	434.342,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,0%	406.713,10	404.404,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,3%	37.345,63	37.785,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,6%	222.370,08	221.533,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	47,1%	6.440.608,99	6.375.249,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,4%	463.412,14	463.624,49
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	4,9%	666.678,57	674.442,95
FUNDOS MULTIMERCADO	2,4%	324.218,08	322.345,00
BB Previdenciário Multimercado	2,4%	324.218,08	322.345,00
CONTAS CORRENTES	1,3%	184.635,90	35.959,07
Banco do Brasil	0,1%	7.401,96	4.934,64
Caixa Econômica Federal	1,3%	177.233,94	31.024,43
TOTAL DA CARTEIRA	100%	13.681.583,00	13.491.331,46

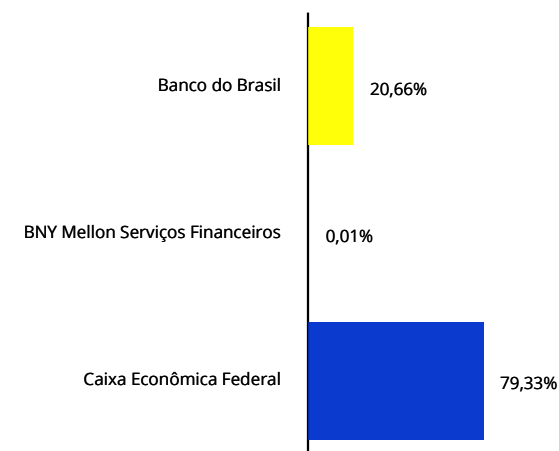
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 96,28% ■ Contas Correntes 1,35%
■ Fundos Multimercado 2,37%

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 30/11/2016 pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

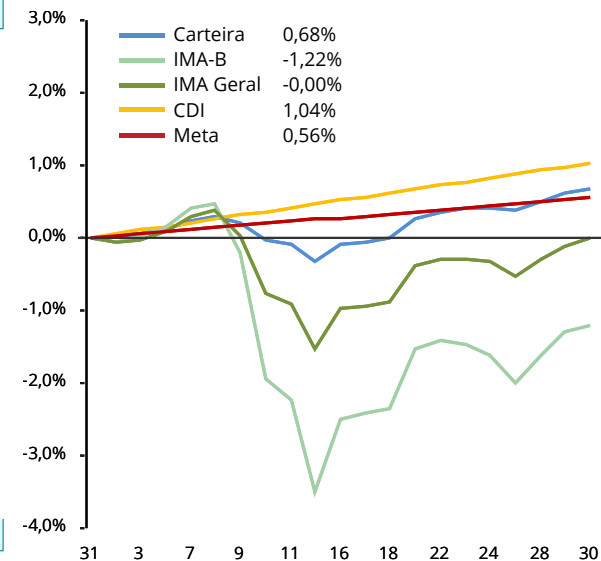


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,05	188%	12,60	103%	13,98	101%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,02	183%	13,16	108%	14,51	105%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,73	132%	12,25	100%	14,17	102%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,26	-226%	21,02	172%	22,64	163%
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	IDKa IPCA 5A	-0,24	-43%	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	189%	12,75	104%	14,11	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	IMA-B	0,68	122%	13,93	114%	16,32	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,10	19%	16,53	135%	19,65	142%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,57	103%	13,55	111%	15,77	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,17	-209%	21,08	172%	22,70	163%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,38	68%	13,63	111%	15,95	115%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	184%	13,24	108%	14,60	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,05	-8%	26,91	220%	26,95	194%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-1,15	-207%	20,75	170%	22,06	159%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,58	104%	12,49	102%	13,78	99%

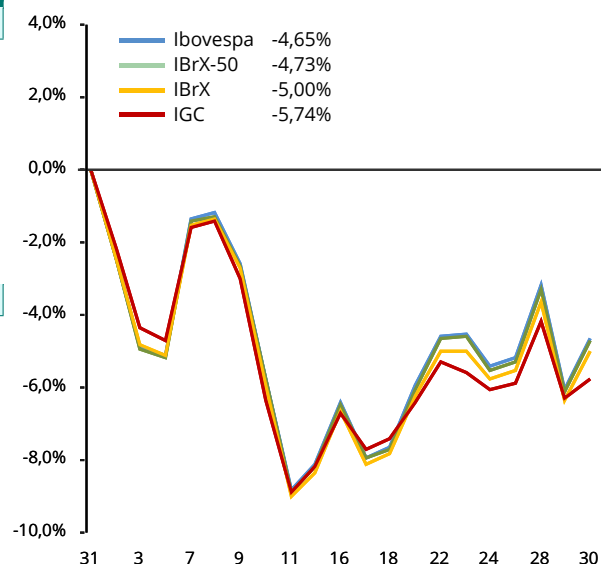
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		1,04	186%	12,74	104%	14,10	102%
IMA Geral		-0,00	0%	18,76	153%	19,90	143%
IMA-B		-1,22	-219%	21,28	174%	22,97	165%
IRF-M		0,32	58%	21,14	173%	21,78	157%
Ibovespa		-4,65	-835%	42,81	350%	34,95	252%
IBrX		-5,00	-898%	40,28	329%	32,71	236%
IBrX-50		-4,73	-849%	40,76	333%	32,91	237%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,56		12,24		13,88	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



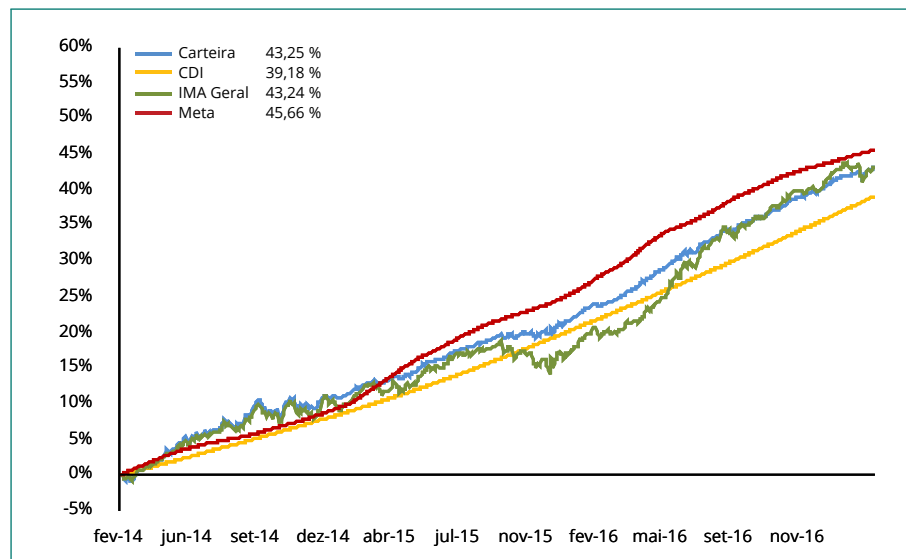


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2016
FUNDOS DE RENDA FIXA	882.279,38	144.503,08	138.705,68	156.467,51	112.263,86	89.701,63		1.523.921,14
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23.408,33	4.342,72	4.957,45	4.583,41	4.437,59	4.407,07		46.136,57
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21.502,35	5.435,26	6.359,60	6.646,95	5.471,86	5.969,32		51.385,34
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	45.319,52	5.424,91	6.781,88	4.974,94	3.684,71	4.597,29		70.783,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	29.159,16	5.301,17	1.932,52	3.425,51	1.386,67	(2.813,78)		38.391,25
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	21.018,88	12.840,38	7.316,11	8.611,46	3.528,62	(1.492,19)		51.823,26
BNY Mellon Virtual Credit Yield	119,89	12,76	17,85	2,69	15,66	15,47		184,32
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	13.868,16		93.295,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	54.866,44	6.674,40	8.704,23	8.965,20	2.705,40	4.610,40		86.526,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	43.305,48	6.823,05	5.244,25	6.235,71	1.931,67	452,40		63.992,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	30.134,29	4.294,83	4.774,13	5.289,64	1.725,63	2.308,28		48.526,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.921,48	887,53	304,62	585,17	242,99	(440,36)		6.501,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	13.262,29	2.532,47	2.297,87	3.041,72	1.005,43	836,55		22.976,33
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	65.359,75		718.187,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	71.121,34	6.466,67	3.964,83	10.333,98	6.581,81	(212,35)		98.256,28
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	85.247,70	15.226,41	6.298,57	9.930,52	5.638,45	(7.764,38)		114.577,27
FUNDOS MULTIMERCADO	18.288,92	4.818,48	3.821,11	4.523,37	2.670,22	1.873,08		35.995,18
BB Previdenciário Multimercado	18.288,92	4.818,48	3.821,11	4.523,37	2.670,22	1.873,08		35.995,18
TOTAL	900.568,30	149.321,56	142.526,79	160.990,88	114.934,08	91.574,71		1.559.916,32



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	0,68	1,04	(0,00)	0,56	66%	-49.664%	123%
Dezembro							
Total	14,35	12,74	18,76	12,24	113%	76%	117%

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



Carteira x Indicadores em 2016

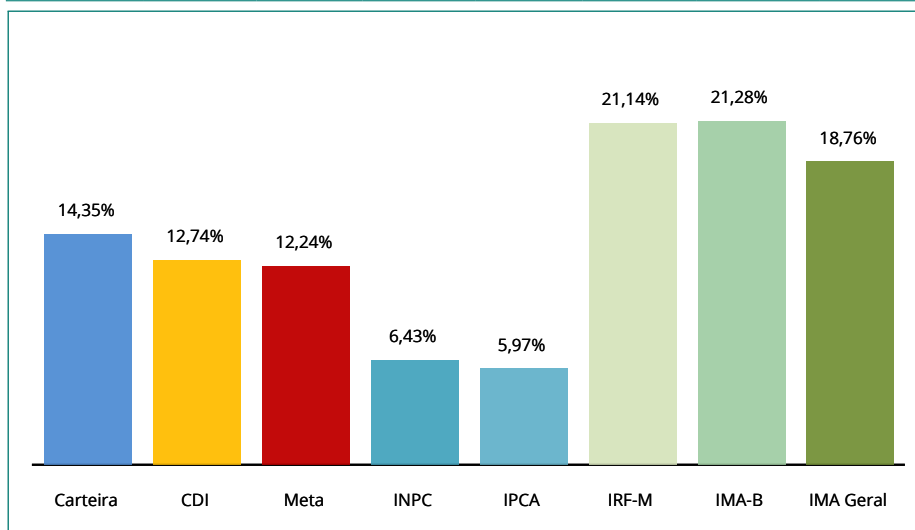
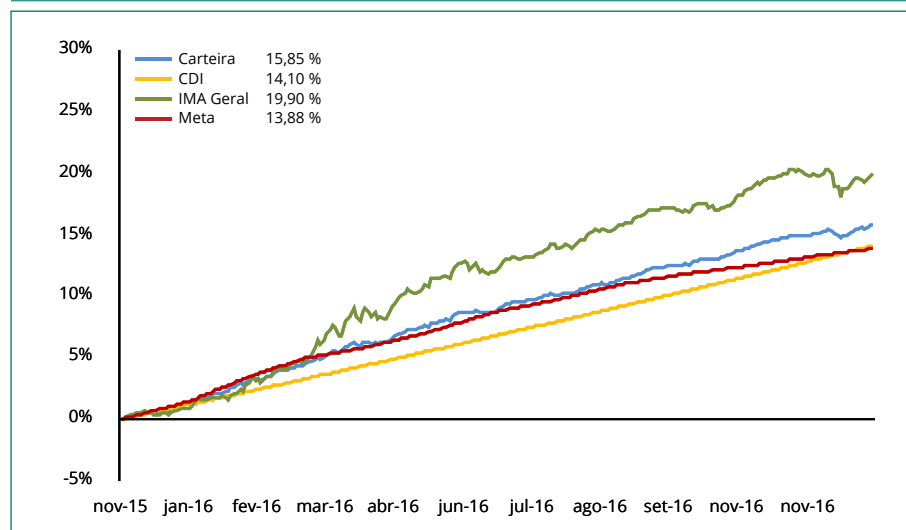


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





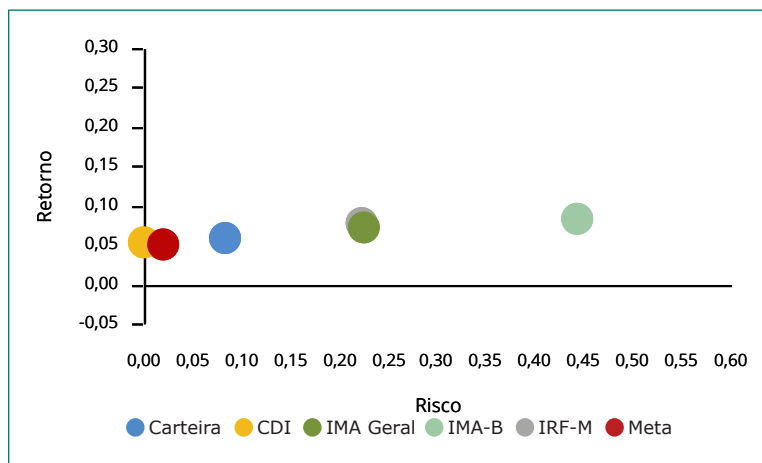
ÍNDICES	NOVEMBRO	OUTUBRO
IRF-M	54,79%	55,03%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	51,40%	51,60%
IRF-M 1+	3,39%	3,44%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	25,77%	26,14%
IMA-B	6,76%	6,94%
IMA-B 5	1,63%	1,64%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	17,38%	17,56%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	2,97%	3,00%
IDkA 2 IPCA	2,97%	3,00%
IDkA 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	15,13%	15,56%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,76%	13,17%
Multimercado	2,37%	2,39%
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):

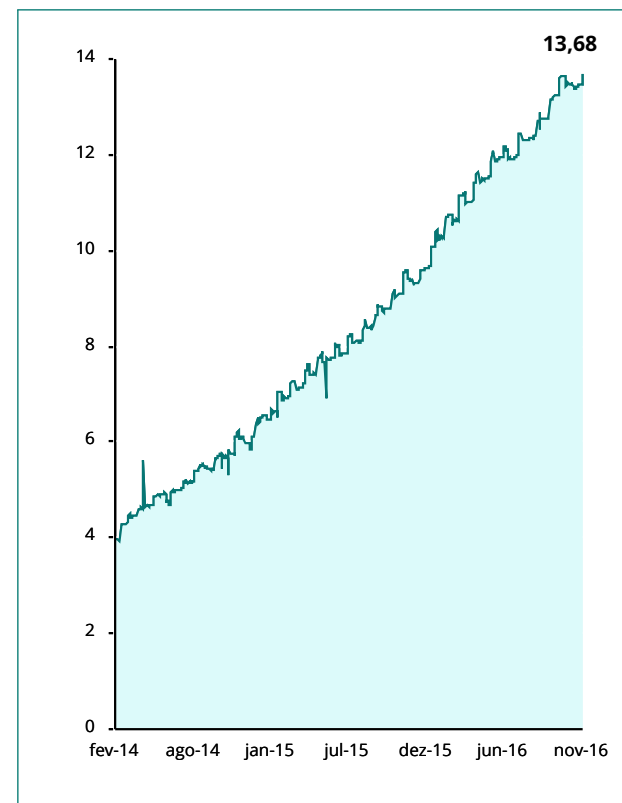
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

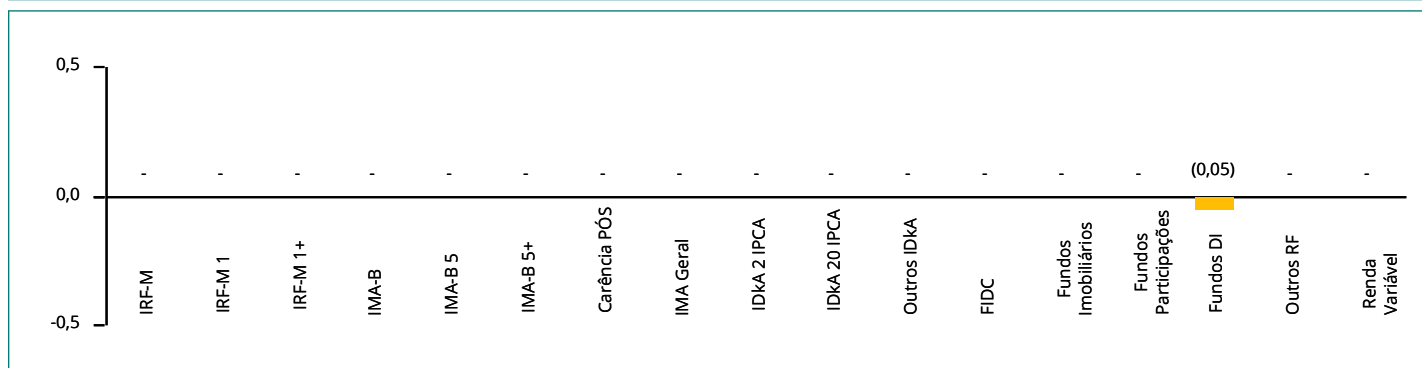
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
------	-------	-----------	-------

RESGATES

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

09/11/2016	40.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/11/2016	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	-
Resgates	50.000,00
Saldo	50.000,00

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: 1,79572022
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.299.475.881,27
Valor Total Atual: 424.634,14	% 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: 2,06558502
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 8.997.655.747,04
Valor Total Atual: 591.803,92	% 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: 432.467,62768000	Valor Atual da Cota: 1,45894272
Índice de Referência: IPCA + 6 %	Patrimônio Líquido do Fundo: 487.902.214,90
Valor Total Atual: 630.945,50	% 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: 3,84936318
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.331.505.245,58
Valor Total Atual: 221.049,98	% 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: 1,09474847
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 163.226.567,41
Valor Total Atual: 626.549,11	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,38%
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: 0,77725542
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 9.139.289,92
Valor Total Atual: 1.105,94	% 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: 451.085,31270600	Valor Atual da Cota: 2,92491700
Índice de Referência: CDI	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.242.382.351,59
Valor Total Atual: 1.319.387,10	% 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: 1,14221700
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 270.534.648,07
Valor Total Atual: 685.330,20	% 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: 1,11485800
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 817.863.068,60
Valor Total Atual: 434.794,62	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,05%
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: 1,60551200
Índice de Referência: IDKa	Patrimônio Líquido do Fundo: 3.920.493.354,72
Valor Total Atual: 406.713,10	% 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: 2,17460600
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 4.695.513.366,94
Valor Total Atual: 37.345,63	% 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: 2,12521200
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 5.723.242.514,74
Valor Total Atual: 222.370,08	% 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: 1,97397100
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 11.370.896.051,98
Valor Total Atual: 6.440.609,01	% 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: 1,57777400
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 390.082.145,72
Valor Total Atual: 463.412,14	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,12%
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: 2,32184000
Índice de Referência: IMA	Patrimônio Líquido do Fundo: 2.318.860.060,89
Valor Total Atual: 666.678,57	% 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: 2,18429793
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 116.737.093,79
Valor Total Atual: 324.218,08	% do Pat. Líq. do Fundo: 0,28%

Segmento: Disponibilidades Financeiras

Saldo 184.635,90


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%	13.172.729,02	96,3%	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%	10.129.977,77	74,0%	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%	666.678,57	4,9%	Enquadrado
7º, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	2.374.966,75	17,4%	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%	1.105,93	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%	1.105,93	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%	1.105,93	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%	324.218,08	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%	324.218,08	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%	184.635,90	1,3%	Enquadrado

TOTAL DE CARTEIRA
13.681.583,00 100%
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	5.299.526.707,67	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	4,47	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(50.830,87)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.299.475.881,27	100%

BB Top Renda Fixa Moderado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	21.092.381.485,28	66,8%
LFT	6.658.043.857,75	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	14.434.337.627,53	
Títulos Privados	9.767.999.944,64	30,9%
CDB	24.450.194,34	
DPGE	28.780.924,40	
Debêntures e Op. Comp.	2.274.247.159,07	
Nota Promissória e LF	7.440.521.666,83	
Cotas de Fundos	684.818.886,76	2,2%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(17.633,02)	0,0%
Outros	119.311.672,01	0,4%
Caixa	6.037,08	0,0%
Contas a pagar ou receber	(69.690.402,06)	-0,2%
Patrimônio do Fundo	31.594.809.990,69	100%

BB Top Arrojado

(FI do BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa)

Títulos Públicos	12.831.238.817,29	62,9%
LFT	4.457.305.439,99	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	8.373.933.377,30	
Títulos Privados	7.017.577.461,56	34,4%
CDB	26.842.008,12	
DPGE	47.810.748,61	
Debêntures e Op. Comp.	1.774.619.535,66	
Nota Promissória e LF	5.168.305.169,17	
Cotas de Fundos	492.959.094,40	2,4%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(11.980,28)	0,0%
Outros	105.116.831,34	0,5%
Caixa	5.079,63	0,0%
Contas a pagar ou receber	(53.669.129,70)	-0,3%
Patrimônio do Fundo	20.393.216.174,24	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	8.997.706.840,39	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(88,35)	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(51.005,00)	0,0%
Patrimônio do Fundo	8.997.655.747,04	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Top IRF-M 1		(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)	
Títulos Públicos	9.164.823.298,59	100,0%	
LFT	415.025.578,65		
LTN	2.983.151.645,60		
NTN - B	-		
NTN - C	-		
NTN - F	750.047.774,85		
Operações Compromissadas	5.016.598.299,49		
Títulos Privados	-	0,0%	
CDB	-		
DPGE	-		
Debêntures e Op. Comp.	-		
Nota Promissória e LF	-		
Cotas de Fundos	-	0,0%	
Ações	-	0,0%	
Derivativos	26.617,15	0,0%	
Outros	-	0,0%	
Caixa	1.312,96	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(155.058,62)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	9.164.696.170,08	100%	

BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos			
Títulos Públicos	487.905.113,29	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	487.213.050,25		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	692.063,04		
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	4.583,49	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(7.481,88)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	487.902.214,90	100%	

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B			
Títulos Públicos	5.331.601.329,90	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	5.308.164.993,75		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	23.436.336,15		
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	304,92	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(96.389,24)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	5.331.505.245,58	100%	

BB Previdenciário XI Títulos Públicos			
Títulos Públicos	163.226.524,89	100,0%	
LFT	-		
LTN	-		
NTN - B	158.255.576,31		
NTN - C	-		
NTN - F	-		
Operações Compromissadas	4.970.948,58		
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	4.552,65	0,0%	
Contas a pagar ou receber	(4.510,13)	0,0%	
Patrimônio do Fundo	163.226.567,41	100%	



FUNDOS DE RENDA FIXA

BNY Mellon Virtual Credit Yield

Títulos Públicos	9.500.839,41	104,0%
LFT	9.500.839,41	
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	5.189.389,18	56,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,6%
Caixa	1.078,64	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.786.420,07)	-63,3%
Patrimônio do Fundo	9.139.289,92	100%

Caixa Brasil Referenciado

Títulos Públicos	2.971.832.200,05	56,7%
LFT	1.544.539.054,96	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.427.293.145,09	
Títulos Privados	2.270.742.283,04	43,3%
CDB	756.810.287,88	
DPGE	99.197.881,65	
Debêntures e Op. Comp.	12.109.792,63	
Nota Promissória e LF	1.402.624.320,88	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.531,66	0,0%
Contas a pagar ou receber	(193.663,16)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.242.382.351,59	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV

Títulos Públicos	270.539.206,28	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	270.314.278,59	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	224.927,69	
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	2.132,03	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.690,24)	0,0%
Patrimônio do Fundo	270.534.648,07	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV

Títulos Públicos	817.882.466,98	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	816.475.957,08	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.406.509,90	
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	1.763,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(21.162,18)	0,0%
Patrimônio do Fundo	817.863.068,60	100%


FUNDOS DE RENDA FIXA
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA

Títulos Públicos	3.920.608.770,25	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	3.880.033.521,75	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	40.575.248,50	
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	5.622,12	0,0%
Contas a pagar ou receber	(121.037,65)	0,0%
Patrimônio do Fundo	3.920.493.354,72	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

Títulos Públicos	4.695.653.484,63	100,0%
LFT	12.467.768,20	
LTN	-	
NTN - B	4.586.481.042,00	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	96.704.674,43	
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	2.633,74	0,0%
Contas a pagar ou receber	(142.751,39)	0,0%
Patrimônio do Fundo	4.695.513.366,94	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

Títulos Públicos	5.723.410.346,90	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	5.663.522.635,37	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	59.887.711,53	
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	3.091,79	0,0%
Contas a pagar ou receber	(170.923,94)	0,0%
Patrimônio do Fundo	5.723.242.514,74	100%

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

Títulos Públicos	11.371.148.483,13	100,0%
LFT	740.530.935,08	
LTN	1.550.816.176,54	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	1.435.894.483,24	
Operações Compromissadas	7.643.906.888,27	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	79.760,00	0,0%
Outros	0,02	0,0%
Caixa	3.060,10	0,0%
Contas a pagar ou receber	(335.251,27)	0,0%
Patrimônio do Fundo	11.370.896.051,98	100%



FUNDOS DE RENDA FIXA

Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

Títulos Públicos	389.474.928,49	99,8%
LFT	81.896.477,84	
LTN	84.434.793,75	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	24.450.697,30	
Operações Compromissadas	198.692.959,60	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	616.836,35	0,2%
Outros	-	0,0%
Caixa	889,54	0,0%
Contas a pagar ou receber	(10.508,66)	0,0%
Patrimônio do Fundo	390.082.145,72	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	2.318.894.673,32	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(34.612,43)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.318.860.060,89	100%

FUNDOS DE RENDA FIXA

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

Títulos Públicos	1.692.482.258,96	70,2%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.675.704.124,10	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	16.778.134,86	
Títulos Privados	696.953.834,98	28,9%
CDB	-	
DPGE	27.994.442,91	
Debêntures e Op. Comp.	313.808.201,16	
Nota Promissória e LF	355.151.190,91	
Cotas de Fundos	22.596.739,32	0,9%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,03)	0,0%
Caixa	5.786,56	0,0%
Contas a pagar ou receber	(47.561,13)	0,0%
Patrimônio do Fundo	2.411.991.058,66	100%

FUNDOS MULTIMERCADO

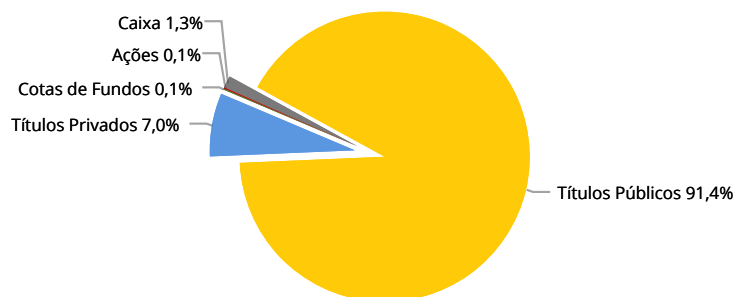
BB Previdenciário Multimercado

Títulos Públicos	90.272.048,73	77,3%
LFT	57.396.846,37	
LTN	4.744.343,45	
NTN - B	10.424.624,35	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	17.706.234,56	
Títulos Privados	22.505.067,36	19,3%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	3.371.669,45	
Nota Promissória e LF	19.133.397,91	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	5.984.000,00	5,1%
Derivativos	(888.887,90)	-0,8%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.013,14	0,0%
Contas a pagar ou receber	(1.142.147,54)	-1,0%
Patrimônio do Fundo	116.737.093,79	100%

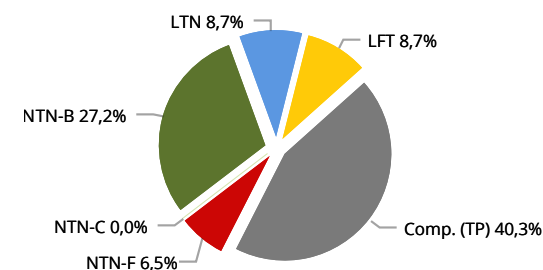


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	277.088,14	137.104,60	9.620,09	-	0,09	821,22	424.634,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	591.815,49	-	-	-	0,08	(11,65)	591.803,92
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	630.949,25	-	-	-	5,93	(9,68)	630.945,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	221.053,96	-	-	-	0,01	(4,00)	221.049,98
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	626.548,95	-	-	-	17,48	(17,31)	626.549,11
BNY Mellon Virtual Credit Yield	1.149,68	-	627,96	-	0,13	(671,84)	1.105,93
Caixa Brasil Referenciado	747.941,84	571.493,63	-	-	0,39	(48,74)	1.319.387,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	685.341,75	-	-	-	5,40	(16,95)	685.330,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	434.804,93	-	-	-	0,94	(11,25)	434.794,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	406.725,07	-	-	-	0,58	(12,56)	406.713,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	37.346,74	-	-	-	0,02	(1,14)	37.345,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	222.376,60	-	-	-	0,12	(6,64)	222.370,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.440.751,97	-	-	-	1,73	(144,71)	6.440.608,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	462.690,77	-	-	-	1,06	720,31	463.412,14
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	467.812,06	192.642,14	6.245,87	-	1,60	(23,10)	666.678,57
BB Previdenciário Multimercado	250.715,77	62.504,12	-	16.619,58	19,48	(5.640,87)	324.218,08
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	184.635,90	-	184.635,90
TOTAL (em Reais)	12.505.112,98	963.744,49	16.493,92	16.619,58	184.690,94	(5.078,90)	13.681.583,00

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 novembro, os americanos nos surpreenderam elegendo inesperadamente Donald Trump como presidente dos Estados Unidos. Além das promessas de fortes mudanças sobre a política de imigração e de comércio internacional, Trump anunciou ao longo de sua campanha que elevaria os gastos do governo com infraestrutura e reduziria os impostos cobrados sobre as famílias e as empresas, o que configuraria uma política fiscal fortemente expansionista. Desta maneira, ele acredita que poderia fazer a atividade econômica se acelerar nos Estados Unidos. A grande questão das propostas de Trump é sua capacidade de tornar suas ideias realizáveis. Como nos Estados Unidos há um teto para a dívida pública, para que Trump possa executar seus planos, precisará aprovar no Congresso um aumento deste teto. O congresso hoje conta com ligeira maioria dos Republicanos (partido de Trump), que costumam ser contrários à elevação da dívida pública. Os Democratas, por sua vez, tendem a fazer oposição e tentar barrar as medidas do governo. Assim, o expansionismo fiscal dependerá em grande medida do que o Congresso americano aceitará. Se entrarem em vigor, tais ações tendem a elevar o crescimento da economia americana para além de seu potencial, o que irá causar aumento da inflação, obrigando o Fed a executar uma política monetária muito mais contracionista do que faria em condições normais. Esse cenário é desafiador para a economia brasileira, pois teremos de lidar com uma redução da liquidez global, o que pressionará nossa economia. Agora em dezembro mais um passo deve ser dado por parte do FOMC, que deve elevar a taxa de juro básica para o intervalo de 0,50% a 0,75% ao ano.

Europa e Ásia permaneceram sem trazer grandes surpresas em novembro. O PIB japonês cresceu acima do esperado, enquanto os dados de atividade da China se desaceleraram. Enquanto o PIB da Zona do Euro ficou em linha com o esperado, os indicadores antecedentes daquela região sugerem ligeira melhora à frente.

O Brasil ficou à espera do andamento das mudanças da política econômica no último mês. Na parte fiscal, o destaque ficou por conta do resultado da Proposta de Emenda Constitucional (PEC) do teto de gastos no Senado, que aprovou o projeto em primeiro turno na noite do último dia do mês, sendo que ainda há a pendência de sua aprovação em segundo turno. A primeira votação mostrou uma grande vantagem pró-governo, com 60 votos a favor e apenas 14 contra (seriam necessários 49 votos favoráveis). O segundo turno deve ocorrer no dia 13 de dezembro e é altamente provável que a PEC do teto de gastos termine por ser aprovada. Na política monetária, porém, o cenário não foi tão

tranquilo. A vitória de Donald Trump apreciou o dólar frente às demais moedas, entre elas, o real, o que levou o Banco Central (BC) a voltar a atuar sobre o câmbio.

No último dia do mês, o Copom decidiu reduzir a Selic novamente em 0,25 p.p, colocando a taxa em 13,75% ao ano, em linha com o que praticamente todo o mercado passou a esperar depois da vitória de Trump. O comunicado do Copom mostrou seus membros enxergando que o cenário positivo no exterior está se aproximando de seu fim, em função do ciclo de aumento de juros que ocorrerá nos Estados Unidos. O comunicado também avaliou que há sinais de pausa na desinflação de serviços e incerteza na aprovação do ajuste fiscal. Em contrapartida, evidenciou que o BC vê riscos de um crescimento menor no próximo ano, o que seria benigno para a inflação, além de perceber que nos últimos meses a inflação ficou mais baixa do que o antecipado. Com relação ao ajuste fiscal, o BC ponderou que este processo poderia tanto ocorrer mais rápido do que o antecipado, quanto mais devagar. Este conjunto de avaliações nos faz acreditar que o BC deve intensificar o ritmo de corte da Selic na próxima reunião, reduzindo-a em 0,50 p.p. em janeiro, para 13,25%. Como ainda temos perspectivas de intensa desinflação ao longo de 2017, o Copom deve cortar a Selic até que a taxa fique entre 10% e 11%, ajudando a retomada do crescimento do próximo ano.

Se a mudança de governo trouxe perspectivas mais positivas para a economia brasileira, não há evidências de que tenha trazido melhora do ponto de vista ético ou do combate à corrupção. Em novembro, praticamente todos os partidos (do PT ao DEM, passando por PC do B, PP, PR, PMDB e PSDB) se juntaram com o objetivo de aprovar medidas que têm potencial de acabar com a Operação Lava Jato e evitar que operações semelhantes sejam realizadas futuramente no país. Desta vez, eles não conseguiram. Deveriam se concentrar em projetos mais nobres e urgentes, como é o caso da Reforma da Previdência, indispensável para o ajuste das contas do país.

Renda Fixa

Em novembro, como foi dito, fomos surpreendidos com a vitória de Trump. A convicção de política fiscal expansionista de Trump fez o mercado acreditar em um ciclo mais acelerado de aumento das taxas de juros americanas, o que aumentou a aversão a risco dos investidores globais. Outro fator de estresse em relação ao governo Trump se refere, por exemplo, a como ele vai conduzir os acordos comerciais com os demais países, principalmente com os emergen-



tes. Ainda existe muita dúvida se ele vai conseguir apoio do Congresso para aprovar as propostas feitas em sua campanha eleitoral ou se elas serão apenas promessas de campanha.

O último mês foi marcado pela mudança de nível ao longo da curva de juros por conta dos resultados políticos que surpreenderam o mundo. Ainda assim, após o choque inicial, os preços dos ativos locais acomodaram-se, visto que o mercado passou a acreditar que as medidas com potencial mais negativo para os ativos de risco não devam ser implementadas com facilidade pelo novo governo dos Estados Unidos. O fim do mês foi guiado pela expectativa em relação à decisão do Copom e às possíveis mudanças no cenário político que poderiam influenciar nas medidas fiscais propostas pelo governo.

A vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais dos Estados Unidos, com certeza, foi o motivo de maior estresse no mês, provocando forte depreciação do real frente à moeda americana. No dia 10 de novembro, dia seguinte do resultado das eleições, o dólar subiu 5,2%. A partir daí, a moeda adotou outro patamar, ficando em torno de R\$ 3,40 até o final do mês, quando fechou em R\$ 3,3967.

Renda Variável

No mês de novembro houve aumento significativo de aversão ao risco global e de volatilidade. Começando pelo contexto local, o Ibovespa teve queda de 4,65% devido à amplificação da crise política com mais duas baixas ministeriais no governo de Michel Temer – que precisou mais uma vez se explicar para conter os ânimos da oposição, dos investidores e da opinião pública. O mercado teme o fim da estabilidade alcançada recentemente, gerando novo clima de incertezas e um ambiente desfavorável para a aprovação das medidas de equilíbrio fiscal (PEC do teto de gastos e Reforma da Previdência).

Já no âmbito internacional, tivemos o fato que promoveu grandes e duradouras mudanças do ponto de vista da alocação de ativos pelo mundo: a inesperada eleição do republicano Donald Trump. Pelo que sabemos, tudo indica que seu governo será pautado no investimento em infraestrutura, reduzindo a regulamentação do mercado financeiro, diminuindo impostos e revendo acordos comerciais e de imigração.

Em uma análise atualizada, espera-se um Donald Trump menos radical do que o da campanha eleitoral. Mas o mercado, sem pagar pra ver, ajustou-se

a uma nova realidade com um súbito aumento na volatilidade mundial, elevação dos yields dos títulos, apreciação do dólar em relação a maioria das moedas (principalmente em relação ao peso mexicano) e queda das principais bolsas de valores (excluindo as norte-americanas). Do ponto de vista prático, entendemos que a economia americana acelerará no curto prazo por conta do contexto econômico citado anteriormente. Mas alguns possíveis efeitos negativos podem vir à tona, como inflação e desequilíbrio fiscal, exigindo do Fed mais “agressividade” em suas ações e deixando o cenário bem mais desafiador para os emergentes.