

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 2016



NAVEGANTESPREV

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - NAVEGANTESPREV 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 | 7 |
| Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) | 9 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 11 |
| Distribuição da Carteira por Índices | 12 |
| Relatório de Movimentações | 13 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento | 14 |

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

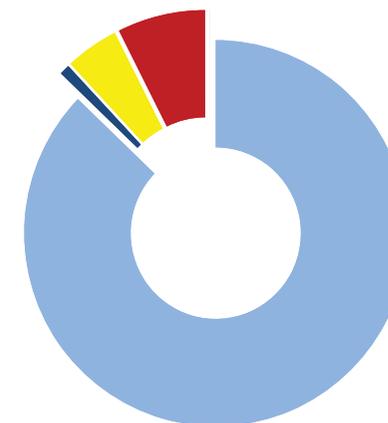
| | |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 16 |
|--------------------|----|



| ATIVOS | % | AGOSTO | JULHO |
|------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 87,2% | 64.515.715,58 | 63.728.999,26 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 0,0% | 10.262,43 ⬇️ | 10.145,09 |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | 3,2% | 2.403.175,20 | 2.376.726,99 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 0,9% | 675.261,81 | 667.500,41 |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | 0,5% | 391.433,40 | 386.187,25 |
| BB Previdenciário IX Títulos Públicos | 0,2% | 170.892,98 ⬇️ | 1.207.604,48 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2 | 4,1% | 3.030.780,61 | 2.992.406,08 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 6,6% | 4.903.366,20 ⬆️ | 2.345.129,28 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 1,6% | 1.189.653,73 ⬇️ | 2.373.102,08 |
| BNP Paribas FIC Inflação | 0,5% | 396.289,81 ⬆️ | - |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 3,1% | 2.275.176,64 ⬆️ | 2.059.358,93 |
| Bradesco Premium | 2,3% | 1.698.745,53 | 1.678.303,59 |
| Caixa Aliança Títulos Públicos | 0,6% | 450.420,35 ⬇️ | 936.367,75 |
| Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado | 1,5% | 1.107.995,40 | 1.088.632,80 |
| Caixa Brasil Referenciado | 0,6% | 432.556,68 | 427.397,69 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 I | 0,0% | - ⓧ | 1.137.576,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 II | 0,0% | - ⓧ | 1.128.018,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 III | 0,0% | - ⓧ | 666.531,60 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 IV | 0,0% | - ⓧ | 1.099.672,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 V | 0,0% | - ⓧ | 1.121.950,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 VI | 0,0% | - ⓧ | 1.104.544,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II | 1,5% | 1.122.999,00 ⬇️ | 1.141.301,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 1,5% | 1.092.756,00 ⬇️ | 1.112.887,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | 1,5% | 1.127.188,00 ⬇️ | 1.145.085,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 0,7% | 547.616,99 ⬇️ | 555.846,57 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 5,7% | 4.214.616,48 | 4.163.983,28 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 7,1% | 5.268.630,34 ⬆️ | 3.619.944,60 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 6,3% | 4.662.480,45 ⬆️ | 3.443.022,41 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 9,1% | 6.713.250,73 | 6.642.321,22 |

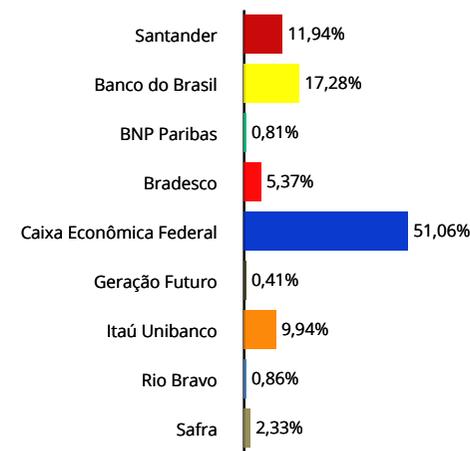
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 87,22%
 ■ Fundos de Renda Variável 7,41%
 ■ Fundos Imobiliários 0,86%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Multimercado 4,50%

Por Instituição Financeira



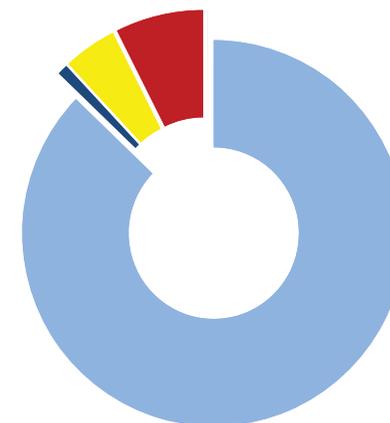
⬆️ Entrada de Recursos
 ⬆️ Nova Aplicação
 ⬇️ Saída de Recursos
 ⓧ Resgate Total



| ATIVOS | % | AGOSTO | JULHO |
|------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 4,2% | 3.138.285,99 ⓘ | 1.803.992,97 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 1,5% | 1.117.391,62 ⬇️ | 1.202.150,49 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 1,8% | 1.314.718,47 ⓘ | 312.134,94 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 5,8% | 4.262.549,46 ⓘ | 3.533.096,10 |
| Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B | 0,4% | 305.111,90 ⓘ | 105.891,61 |
| Itaú Institucional Referenciado DI | 0,9% | 678.020,29 | 669.834,78 |
| Safra Executive 2 | 1,3% | 980.968,09 | 969.399,43 |
| Santander FI Master Renda Fixa Crédito Privado | 0,0% | - ⓘ | 702.232,58 |
| Santander FIC Corporate | 3,6% | 2.665.604,73 | 2.633.568,87 |
| Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | 2,3% | 1.681.921,86 ⓘ | 728.182,41 |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | 6,1% | 4.485.594,41 | 4.436.969,98 |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | 0,9% | 639.533,50 | 638.110,89 |
| BB Recebíveis FII | 0,9% | 639.533,50 | 638.110,89 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 4,5% | 3.328.661,69 | 3.089.951,69 |
| Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas | 3,5% | 2.586.427,38 | 2.555.192,20 |
| Safra Premium Multimercado | 1,0% | 742.234,31 ⓘ | 534.759,49 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 7,4% | 5.481.120,02 | 4.680.411,67 |
| BNP Paribas Action FIC FIA | 0,3% | 206.516,34 ⓘ | 103.407,43 |
| Caixa FIA Brasil IBX-50 | 0,9% | 702.223,36 | 703.372,31 |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | 0,7% | 486.546,04 ⬆️ | - |
| Itaú Ações Consumo | 5,5% | 4.085.834,28 ⓘ | 3.873.631,93 |
| CONTAS CORRENTES | 0,0% | - | - |
| Banco do Brasil | 0,0% | - | - |
| BNP Paribas | 0,0% | - | - |
| Bradesco | 0,0% | - | - |
| Caixa Econômica Federal | 0,0% | - | - |
| Geração Futuro | 0,0% | - | - |
| Itaú Unibanco | 0,0% | - | - |
| Safra | 0,0% | - | - |
| Santander | 0,0% | - | - |

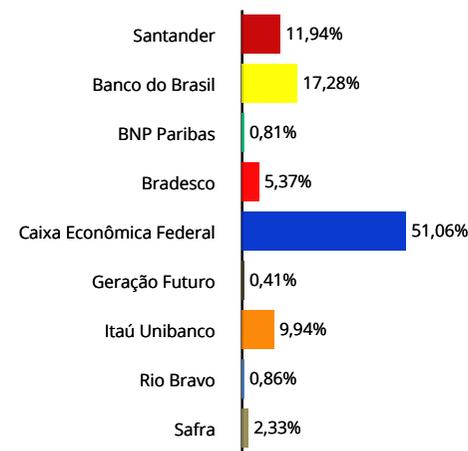
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 87,22% ■ Fundos de Renda Variável 7,41%
 ■ Fundos Imobiliários 0,86% ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Multimercado 4,50%

Por Instituição Financeira

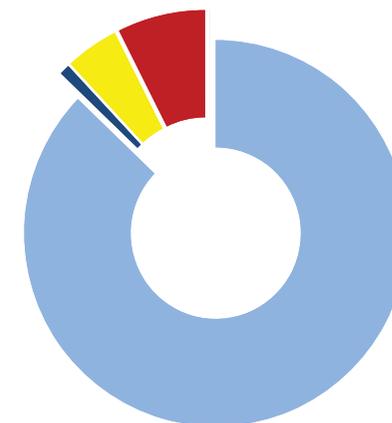


ⓘ Entrada de Recursos ⓘ Nova Aplicação
 ⬇️ Saída de Recursos ⓘ Resgate Total



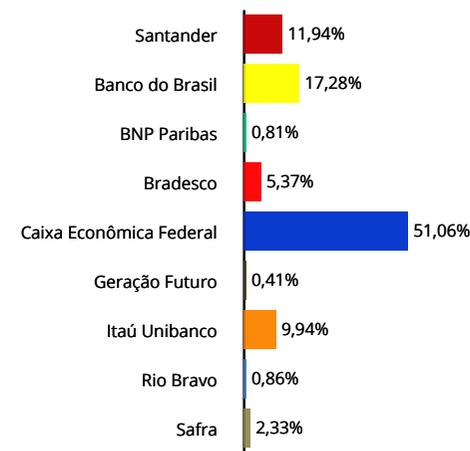
| ATIVOS | % | AGOSTO | JULHO | Distribuição da Carteira |
|-------------------|------|---------------|---------------|--------------------------|
| TOTAL DA CARTEIRA | 100% | 73.965.030,79 | 72.137.473,51 | Por Segmento |

Por Segmento



- Fundos de Renda Fixa 87,22%
- Fundos de Renda Variável 7,41%
- Fundos Imobiliários 0,86%
- Fundos Multimercado 4,50%
- Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



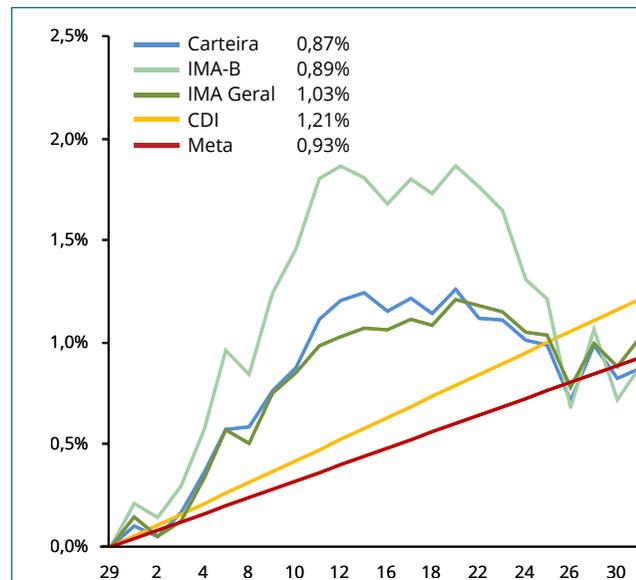
- ⓘ Entrada de Recursos
- ⓧ Saída de Recursos
- ⊛ Nova Aplicação
- ⓧ Resgate Total



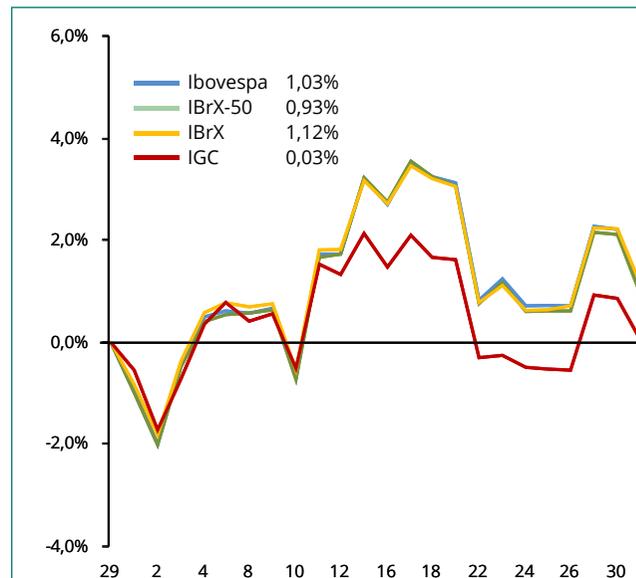
| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 252 DIAS ÚTEIS | |
|------------------------------------------------|--------------|---------|--------|---------|--------|-------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | CDI | 1,16 | 125% | 8,63 | 90% | 13,22 | 85% |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,11 | 120% | 11,25 | 118% | 17,79 | 115% |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 1,16 | 125% | 9,70 | 101% | 14,60 | 94% |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | IPCA + 6% | 1,36 | 147% | 18,08 | 189% | 23,58 | 152% |
| BB Previdenciário IX Títulos Públicos | IDKa IPCA 2A | 0,69 | 75% | 9,33 | 98% | 16,22 | 105% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2 | IDKa IPCA 2A | 1,28 | 138% | 10,91 | 114% | 17,70 | 114% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,89 | 96% | 19,92 | 208% | 25,07 | 162% |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | IMA-B | 0,86 | 93% | 11,11 | 116% | 17,72 | 115% |
| BNP Paribas FIC Inflação | IMA-B | 0,86 | 93% | 19,94 | 208% | 24,58 | 159% |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,83 | 89% | 19,85 | 207% | 24,87 | 161% |
| Bradesco Premium | CDI | 1,22 | 131% | 9,24 | 97% | 14,18 | 92% |
| Caixa Aliança Títulos Públicos | CDI | 1,19 | 129% | 9,27 | 97% | 13,93 | 90% |
| Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado | IPCA + 6% | 1,78 | 192% | 13,35 | 139% | 18,95 | 123% |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 1,21 | 130% | 9,21 | 96% | 14,14 | 91% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II | IMA-B | 1,28 | 138% | 11,20 | 117% | 18,05 | 117% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | 1,20 | 130% | 14,22 | 149% | 20,33 | 131% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | IMA-B | 1,20 | 130% | 14,26 | 149% | - | - |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | IMA-B | 1,38 | 149% | 19,72 | 206% | 24,93 | 161% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | IDKa IPCA 2A | 1,22 | 131% | 10,94 | 114% | 17,78 | 115% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | IMA Geral | 1,02 | 110% | 15,64 | 163% | 19,16 | 124% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,83 | 90% | 19,82 | 207% | 24,30 | 157% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,07 | 115% | 11,13 | 116% | 17,61 | 114% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | 0,82 | 89% | 25,55 | 267% | 29,43 | 190% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 1,17 | 127% | 9,76 | 102% | 14,74 | 95% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | IRF-M 1+ | 0,90 | 97% | 22,33 | 233% | 21,80 | 141% |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | IMA-B | 0,97 | 104% | 19,34 | 202% | 24,37 | 158% |
| Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B | IMA-B | 0,67 | 73% | 19,00 | 199% | 24,94 | 161% |
| Itaú Institucional Referenciado DI | CDI | 1,22 | 132% | 9,27 | 97% | 14,23 | 92% |
| Safra Executive 2 | IRF-M 1 | 1,19 | 129% | 9,44 | 99% | 14,42 | 93% |
| Santander FIC Corporate | CDI | 1,22 | 131% | 9,22 | 96% | 14,16 | 92% |
| Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,92 | 99% | 20,05 | 210% | 25,34 | 164% |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,10 | 118% | 11,21 | 117% | 17,90 | 116% |

| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
|-------------------------------------|-------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|-------------------------------------|-------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



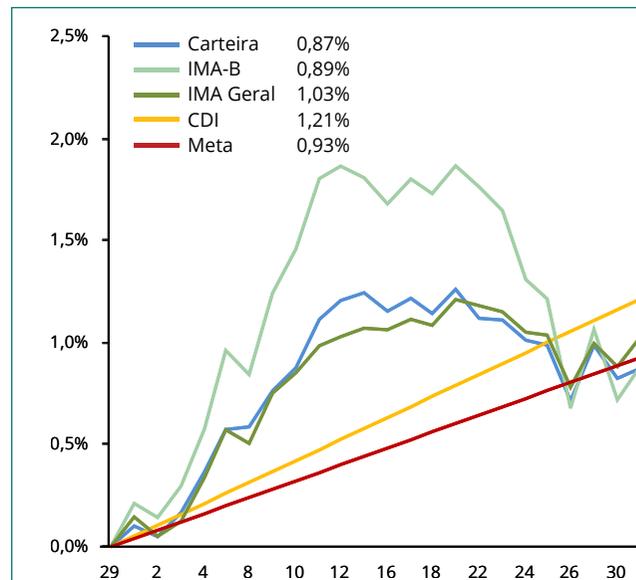


| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 252 DIAS ÚTEIS | |
|----------------------------------------|-----------|---------|-------------|---------|-------------|-------------------|-------------|
| BB Recebíveis FII | Sem bench | 0,22 | 24% | 3,96 | 41% | 6,47 | 42% |
| FUNDOS MULTIMERCADO | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas | CDI | 1,22 | 132% | 9,48 | 99% | 14,20 | 92% |
| Safrá Premium Multimercado | CDI | 1,17 | 127% | 10,00 | 105% | 15,24 | 99% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BNP Paribas Action FIC FIA | Sem bench | 1,77 | 191% | 14,61 | 153% | 23,32 | 151% |
| Caixa FIA Brasil IBX-50 | IBrX-50 | -0,16 | -18% | 18,81 | 197% | 9,50 | 61% |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | Ibovespa | 0,79 | 85% | 32,70 | 342% | 22,11 | 143% |
| Itaú Ações Consumo | Sem bench | 0,37 | 40% | 22,20 | 232% | 14,56 | 94% |

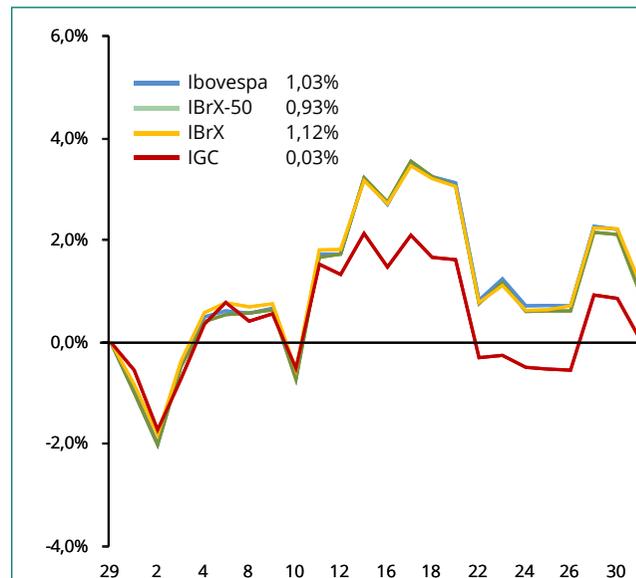
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

| BENCHMARKS | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 252 DIAS ÚTEIS | |
|-----------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| PRINCIPAIS INDICADORES | | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| CDI | | 1,21 | 131% | 9,21 | 96% | 14,13 | 91% |
| IMA Geral | | 1,03 | 111% | 15,92 | 166% | 19,78 | 128% |
| IMA-B | | 0,89 | 96% | 20,11 | 210% | 25,51 | 165% |
| IRF-M | | 0,98 | 105% | 17,01 | 178% | 18,72 | 121% |
| Ibovespa | | 1,03 | 112% | 33,57 | 351% | 24,18 | 156% |
| IBrX | | 1,12 | 121% | 32,53 | 340% | 23,14 | 150% |
| IBrX-50 | | 0,93 | 100% | 31,86 | 333% | 21,26 | 137% |
| META ATUARIAL - IPCA + 6 % | | 0,93 | | 9,57 | | 15,47 | |

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 | 5.012.897,52 | 916.554,60 | 593.240,90 | | | | | 6.522.693,02 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 439,30 | 105,79 | 2.267,49 | | | | | 2.812,58 |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | 176.846,82 | 27.612,20 | 26.448,21 | | | | | 230.907,23 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 30.972,90 | 6.791,57 | 7.761,40 | | | | | 45.525,87 |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | 47.543,33 | 8.626,96 | 5.246,15 | | | | | 61.416,44 |
| BB Previdenciário IX Títulos Públicos | 82.666,03 | 13.518,87 | 9.238,14 | | | | | 105.423,04 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2 | 228.411,45 | 31.277,98 | 38.374,53 | | | | | 298.063,96 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 196.716,94 | 56.321,35 | (2.120,09) | | | | | 250.918,20 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 190.830,04 | 30.208,30 | 22.808,87 | | | | | 243.847,21 |
| BNP Paribas FIC Inflação | - | - | (3.710,19) | | | | | (3.710,19) |
| Bradesco Federal Extra | 10.782,33 | 1.823,34 | - | | | | | 12.605,67 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 136.212,03 | 45.190,07 | 15.817,71 | | | | | 197.219,81 |
| Bradesco Premium | 92.751,77 | 18.825,13 | 20.441,94 | | | | | 132.018,84 |
| Caixa Aliança Títulos Públicos | 64.037,96 | 10.417,69 | 9.713,60 | | | | | 84.169,25 |
| Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado | 107.116,20 | 3.983,40 | 19.362,60 | | | | | 130.462,20 |
| Caixa Brasil Referenciado | 83.128,86 | 4.687,55 | 5.158,99 | | | | | 92.975,40 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 I | 75.637,65 | 12.992,00 | 7.707,00 | | | | | 96.336,65 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 II | 74.976,58 | 12.879,00 | 7.634,00 | | | | | 95.489,58 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 III | 44.300,02 | 7.609,80 | 4.509,00 | | | | | 56.418,82 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 IV | 73.087,68 | 12.554,00 | 7.440,00 | | | | | 93.081,68 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 V | 74.598,72 | 12.812,00 | 7.596,00 | | | | | 95.006,72 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 VI | 73.409,26 | 12.606,00 | 7.463,00 | | | | | 93.478,26 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II | 92.030,70 | 11.173,00 | 14.676,84 | | | | | 117.880,54 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 111.039,70 | 17.495,00 | 13.446,78 | | | | | 141.981,48 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | 114.606,61 | 17.961,00 | 13.843,48 | | | | | 146.411,09 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 60.375,54 | 12.101,10 | 7.696,30 | | | | | 80.172,94 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 467.110,19 | 60.207,63 | 50.633,20 | | | | | 577.951,02 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 132.501,00 | 45.534,27 | 36.685,74 | | | | | 214.721,01 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 326.547,44 | 82.716,17 | 19.458,04 | | | | | 428.721,65 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 694.542,11 | 93.262,56 | 70.929,51 | | | | | 858.734,18 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 87.379,71 | 34.693,22 | 293,02 | | | | | 122.365,95 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 115.442,27 | 16.421,85 | 13.241,13 | | | | | 145.105,25 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 50.140,63 | 4.559,01 | 2.583,53 | | | | | 57.283,17 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 172.104,20 | 64.196,47 | 29.453,36 | | | | | 265.754,03 |
| Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B | 103.238,91 | 2.652,70 | (779,71) | | | | | 105.111,90 |
| Itaú Institucional Referenciado DI | 30.701,74 | 7.469,39 | 8.185,51 | | | | | 46.356,64 |
| Safra Executive 2 | 50.384,19 | 10.659,81 | 11.568,66 | | | | | 72.612,66 |
| Santander FI Master Renda Fixa Crédito Privado | 44.306,41 | 7.474,99 | 3.083,77 | | | | | 54.865,17 |
| Santander FIC Corporate | 152.432,60 | 29.195,14 | 32.035,86 | | | | | 213.663,60 |
| Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | 11.721,76 | 16.460,65 | (1.576,90) | | | | | 26.605,51 |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | 331.825,94 | 51.477,64 | 48.624,43 | | | | | 431.928,01 |

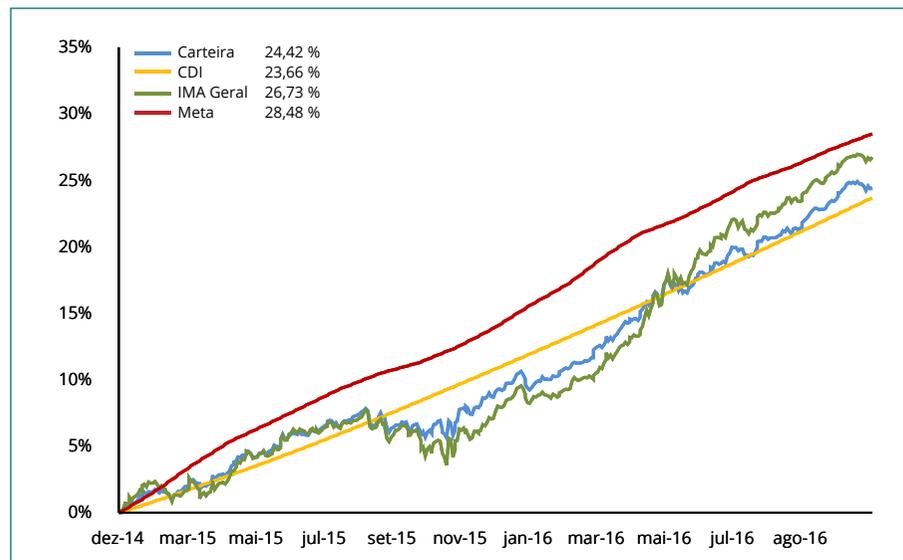


| RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016 | 1ºSemestre | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | 2016 |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | 18.572,74 | 4.374,59 | 1.422,61 | | | | | 24.369,94 |
| BB Recebíveis FII | 18.572,74 | 4.374,59 | 1.422,61 | | | | | 24.369,94 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 193.617,30 | 33.888,13 | 38.710,00 | | | | | 266.215,43 |
| Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas | 165.021,36 | 27.775,98 | 31.235,18 | | | | | 224.032,52 |
| Safra Premium Multimercado | 28.595,94 | 6.112,15 | 7.474,82 | | | | | 42.182,91 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 327.450,65 | 417.601,30 | 708,35 | | | | | 745.760,30 |
| BNP Paribas Action FIC FIA | - | 3.407,43 | 3.108,91 | | | | | 6.516,34 |
| Caixa FIA Brasil IBX-50 | 45.903,98 | 66.444,32 | (1.148,95) | | | | | 111.199,35 |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | - | - | (13.453,96) | | | | | (13.453,96) |
| Itaú Ações Consumo | 281.546,67 | 347.749,55 | 12.202,35 | | | | | 641.498,57 |
| TOTAL | 5.552.538,21 | 1.372.418,62 | 634.081,86 | | | | | 7.559.038,69 |



| Mês | Carteira | CDI | IMA G | Meta | % CDI | % IMA G | % Meta |
|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Janeiro | 1,83 | 1,05 | 2,02 | 1,76 | 174% | 91% | 104% |
| Fevereiro | 1,58 | 1,00 | 1,69 | 1,39 | 158% | 94% | 114% |
| Março | 1,72 | 1,16 | 3,42 | 0,92 | 148% | 50% | 188% |
| Abril | 1,79 | 1,05 | 2,89 | 1,10 | 170% | 62% | 163% |
| Mai | 0,48 | 1,11 | 0,42 | 1,27 | 43% | 113% | 38% |
| Junho | 1,38 | 1,16 | 1,81 | 0,84 | 119% | 76% | 165% |
| Julho | 1,94 | 1,11 | 1,66 | 1,01 | 176% | 117% | 193% |
| Agosto | 0,87 | 1,21 | 1,03 | 0,93 | 72% | 85% | 94% |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| Total | 12,20 | 9,21 | 15,92 | 9,57 | 132% | 77% | 128% |

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



Carteira x Indicadores em 2016

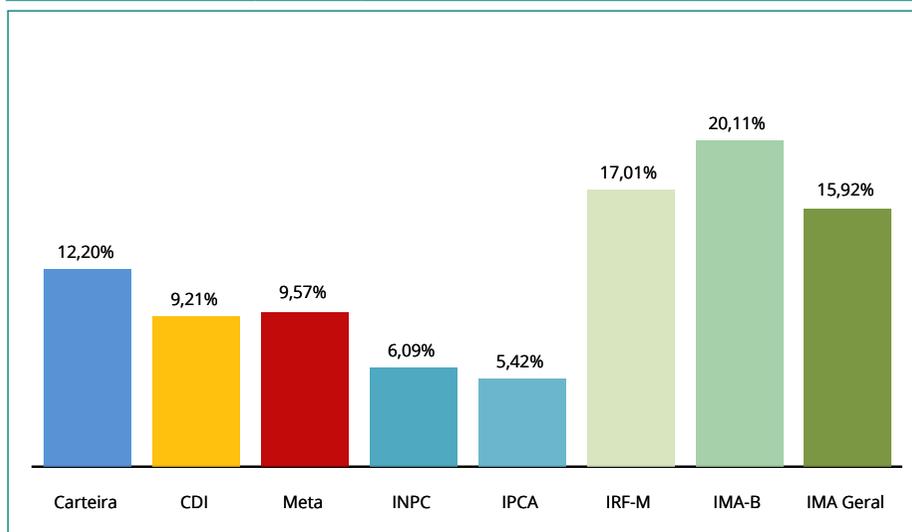
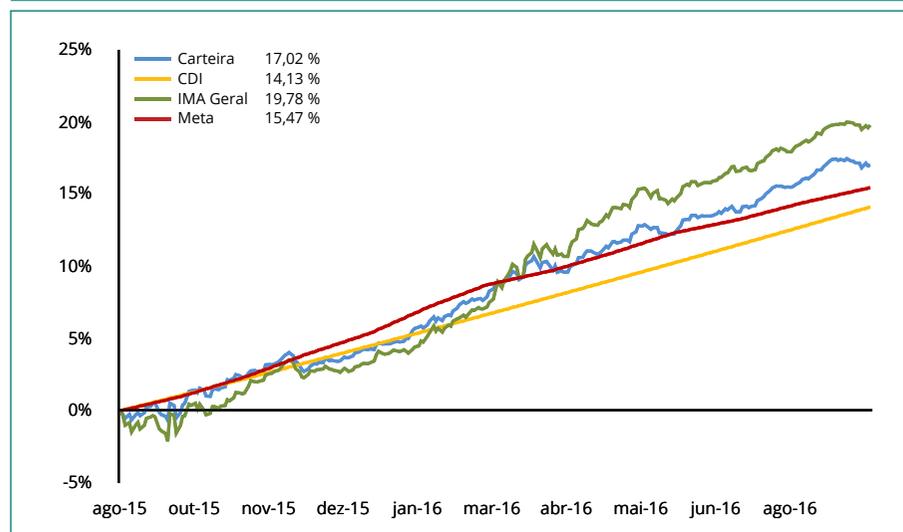


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





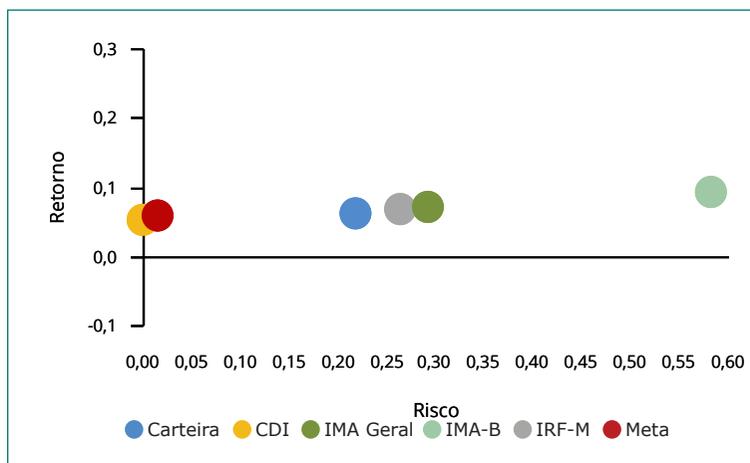
| ÍNDICES | AGOSTO | JULHO |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| IRF-M | 5,53% | 4,37% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00% |
| IRF-M 1 | 3,75% | 3,94% |
| IRF-M 1+ | 1,78% | 0,43% |
| Carência PRÉ | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B | 55,26% | 57,74% |
| IMA-B | 24,99% | 16,93% |
| IMA-B 5 | 18,39% | 18,65% |
| IMA-B 5+ | 4,24% | 2,50% |
| Carência PÓS | 7,63% | 19,66% |
| IMA Geral | 7,12% | 5,02% |
| IDkA | 9,80% | 9,92% |
| IDkA 2 IPCA | 9,80% | 9,92% |
| IDkA 20 IPCA | 0,00% | 0,00% |
| Outros IDkA | 0,00% | 0,00% |
| FIDC | 0,00% | 0,00% |
| Fundos Imobiliários | 0,86% | 0,88% |
| Fundos Participações | 0,00% | 0,00% |
| Fundos DI | 12,53% | 13,09% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 8,02% | 8,81% |
| Multimercado | 4,50% | 4,28% |
| Outros RF | 1,50% | 2,48% |
| Renda Variável | 7,41% | 6,49% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 1,89% | 1,12% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00% |
| Setorial | 5,52% | 5,37% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00% |

Relação Risco x Retorno (metodologia):

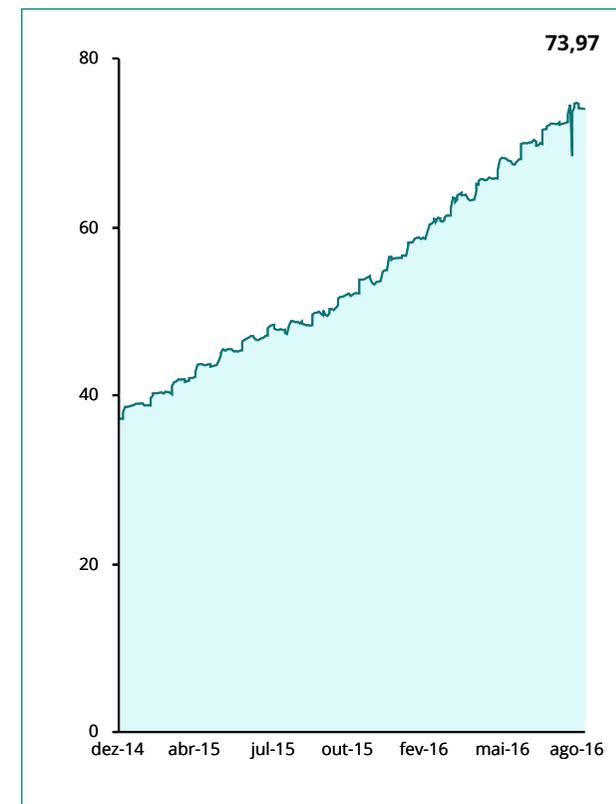
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

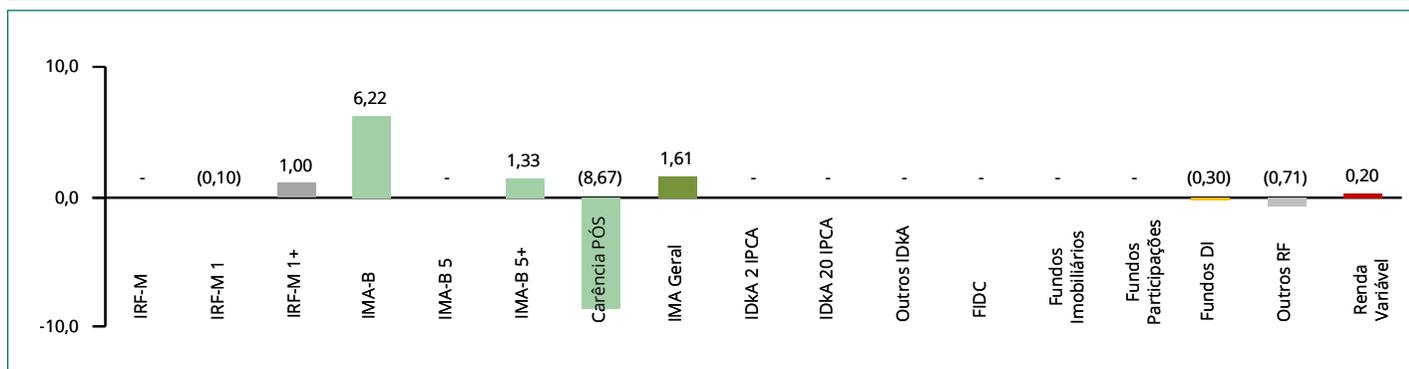
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

| APLICAÇÕES | | | | RESGATES | | | |
|------------|--------------|-----------|--------------------------------------------|------------|--------------|-----------|------------------------------------------------|
| Data | Valor | Movimento | Ativo | Data | Valor | Movimento | Ativo |
| 10/08/2016 | 200.000,00 | Aplicação | Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 05/08/2016 | 17.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| 10/08/2016 | 200.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 05/08/2016 | 98.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 10/08/2016 | 334.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 09/08/2016 | 3.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| 11/08/2016 | 300.000,00 | Aplicação | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 10/08/2016 | 500,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| 11/08/2016 | 200.000,00 | Aplicação | Itaú Ações Consumo | 10/08/2016 | 705.316,35 | Rg. Total | Santander FI Master Renda Fixa Crédito Privado |
| 11/08/2016 | 200.000,00 | Aplicação | Saфра Premium Multimercado | 15/08/2016 | 1.045.949,64 | Resgate | BB Previdenciário IX Títulos Públicos |
| 11/08/2016 | 955.316,35 | Aplicação | Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | 15/08/2016 | 1.206.257,22 | Resgate | BB Previdenciário VII Títulos Públicos |
| 12/08/2016 | 6.000,00 | Aplicação | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 15/08/2016 | 10.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| 12/08/2016 | 100.000,00 | Aplicação | BNP Paribas Action FIC FIA | 15/08/2016 | 1.145.283,00 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 I |
| 15/08/2016 | 2.252.206,86 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo | 15/08/2016 | 1.135.652,00 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 II |
| 16/08/2016 | 1.500.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 15/08/2016 | 671.040,60 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 III |
| 16/08/2016 | 1.000.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 15/08/2016 | 1.107.112,00 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 IV |
| 16/08/2016 | 1.000.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 15/08/2016 | 1.129.546,00 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 V |
| 16/08/2016 | 1.000.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 15/08/2016 | 1.112.007,00 | Rg. Total | Caixa Brasil Títulos Públicos 2016 VI |
| 16/08/2016 | 700.000,00 | Aplicação | Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 16/08/2016 | 32.978,84 | Pagamento | Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II |
| 16/08/2016 | 200.000,00 | Aplicação | Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B | 16/08/2016 | 33.577,78 | Pagamento | Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV |
| 17/08/2016 | 2.254.357,01 | Aplicação | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 16/08/2016 | 31.740,48 | Pagamento | Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V |
| 17/08/2016 | 400.000,00 | Aplicação | BNP Paribas FIC Inflação | 16/08/2016 | 15.925,88 | Pagamento | Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV |
| 17/08/2016 | 112.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 17/08/2016 | 2.254.357,01 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 17/08/2016 | 500.000,00 | Aplicação | Caixa FIA ETF Ibovespa | 23/08/2016 | 500,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| | | | | 24/08/2016 | 462.661,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |
| | | | | 25/08/2016 | 2.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|-------------------|----------------------|
| Aplicações | 13.413.880,22 |
| Resgates | 12.220.404,80 |
| Saldo | 1.193.475,42 |


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% | 64.515.715,58 | 87,2% | Enquadrado |
| 7º, I, a | Títulos do Tesouro Nacional | Negociação via plataforma eletrônica | 100% | 25% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, I, b | Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA) | Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA | 100% | 100% | 46.762.517,57 | 63,2% | Enquadrado |
| 7º, II | Operações Compromissadas | Exclusivamente com lastro em TTN | 15% | 15% | - | 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% | 80% | 10.318.159,20 | 14,0% | Enquadrado |
| 7º, IV | Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados | Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito | 30% | 30% | 6.327.043,41 | 8,6% | 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% | 1.107.995,40 | 1,5% | Enquadrado |
| 7º, VI | FIDCs Abertos | Condomínio aberto e baixo risco de crédito | 15% | 5% | - | 0,0% | Enquadrado |
| 7º, VII | FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado) | | 5% | 5% | 1.107.995,40 | 1,5% | 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% | 1.107.995,40 | 1,5% | 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% | 9.449.315,21 | 12,8% | Enquadrado |
| 8º, I | Fundos de Investimento Referenciados em Ações | Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente | 30% | 20% | 702.223,36 | 0,9% | Enquadrado |
| 8º, II | Fundos de Índices Referenciados em Ações | Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente | 20% | 20% | 486.546,04 | 0,7% | Enquadrado |
| 8º, III | Fundos de Investimento em Ações | Condomínio aberto | 15% | 15% | 4.292.350,62 | 5,8% | Enquadrado |
| 8º, IV | Fundos de Investimento Multimercado | Condomínio aberto e sem alavancagem | 5% | 5% | 3.328.661,69 | 4,5% | 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% | 639.533,50 | 0,9% | 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% | - | 0,0% | Enquadrado |

TOTAL DE CARTEIRA
73.965.030,79 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

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

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



Análise Macroeconômica

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

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

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

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

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

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

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

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

Renda Fixa

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



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

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

Renda Variável

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

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

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