

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2018



## **IMPRES**

**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC**

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba 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 auxiliarem 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	6
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Distribuição da Carteira por Índices	10
Relatório de Movimentações	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	12

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

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

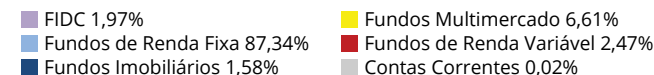
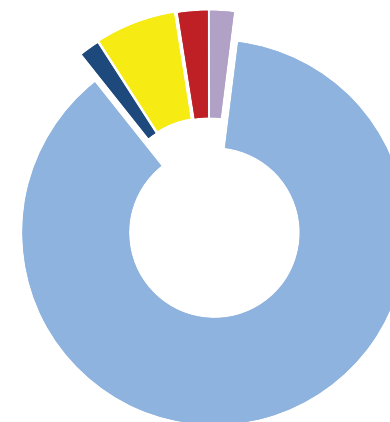
---



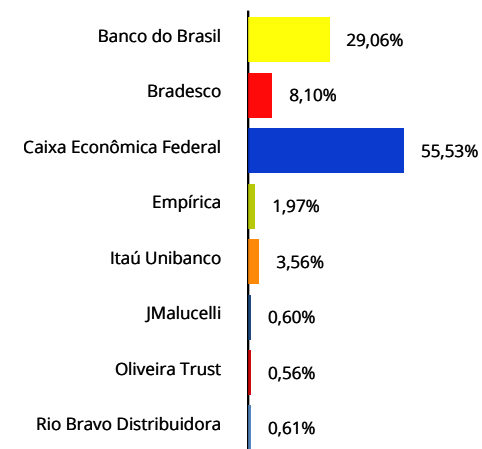
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FIDC</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.641.553,73</b>	<b>1.630.231,00</b>
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	2,0%	1.641.553,73	1.630.231,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>87,3%</b>	<b>72.623.827,28</b>	<b>70.723.083,05</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	244.502,42	243.235,93
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	2,5%	2.043.734,64	2.016.175,62
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	1.411.389,11	1.398.892,62
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	2,3%	1.923.277,27	1.885.906,03
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	5,2%	4.325.018,11	4.084.113,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	3.643.461,12	3.561.769,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,6%	4.687.203,00	4.618.702,12
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,0%	830.419,64	822.094,31
BB Previdenciário X Títulos Públicos	3,7%	3.060.879,08	3.005.922,79
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7,2%	6.001.922,72	5.962.802,16
Caixa Brasil Referenciado	4,6%	3.859.036,98	3.838.884,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	4,9%	4.108.080,00	4.053.603,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	6,7%	5.562.243,00	5.534.365,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,8%	4.029.639,00	3.976.215,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,6%	3.850.089,00	3.808.230,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,6%	2.977.156,80	2.944.742,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,8%	640.627,00	633.662,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	22,2%	18.418.447,83	17.336.521,97
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	1,2%	1.006.700,56	997.244,04
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.317.232,82</b>	<b>1.313.856,32</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,6%	466.033,32	461.911,32
Caixa FII Agências	0,6%	508.245,00	531.345,00
Caixa FII Rio Bravo	0,4%	342.954,50	320.600,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,6%</b>	<b>5.496.305,12</b>	<b>5.455.488,02</b>
BB Previdenciário Multimercado	1,9%	1.552.126,73	1.534.014,96
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,2%	980.843,53	975.347,23

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



📌 Entrada de Recursos  
📉 Saída de Recursos

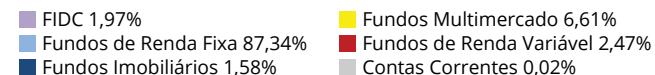
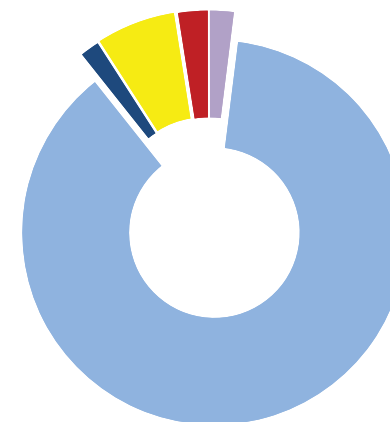
📌 Nova Aplicação  
📌 Resgate Total



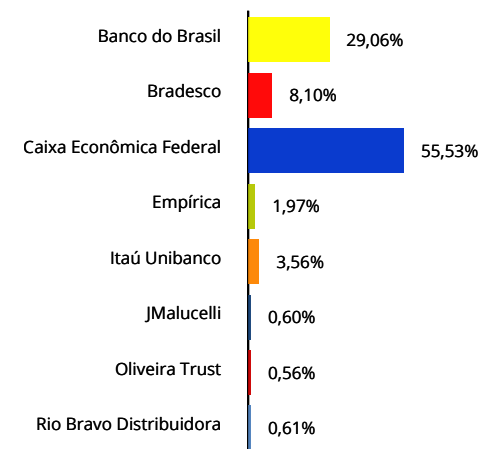
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	1,9%	1.583.371,03	1.574.223,05
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,7%	1.379.963,83	1.371.902,78
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2,5%</b>	<b>2.054.204,20</b>	<b>1.934.039,72</b>
BB FIC Ações Consumo	0,5%	445.007,23	418.148,76
Bradesco FIA Plus Ibovespa	0,6%	473.261,24	434.622,94
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,3%	263.211,59	251.750,80
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	157.190,94	151.632,30
Caixa Small Caps Ativo	0,3%	213.391,28	202.172,98
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,6%	502.141,92	475.711,94
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>17.393,82</b>	<b>391.356,77</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	7.610,62
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	17.393,82	383.746,15
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>83.150.516,97</b>	<b>81.448.054,88</b>

Distribuição da Carteira

Por Segmento



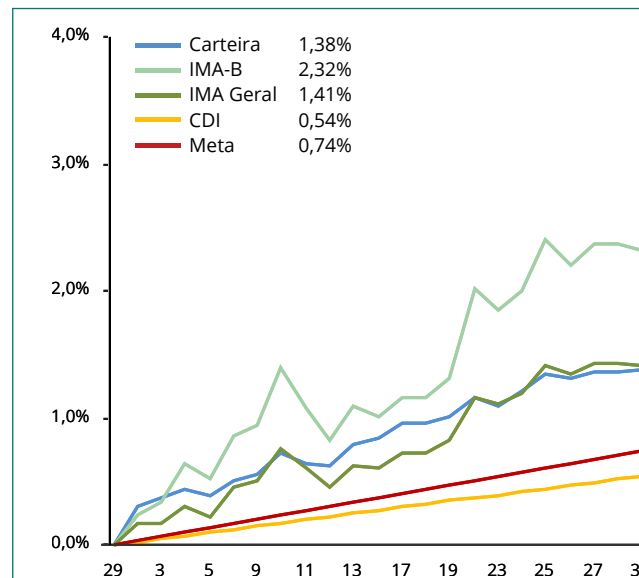
Por Instituição Financeira



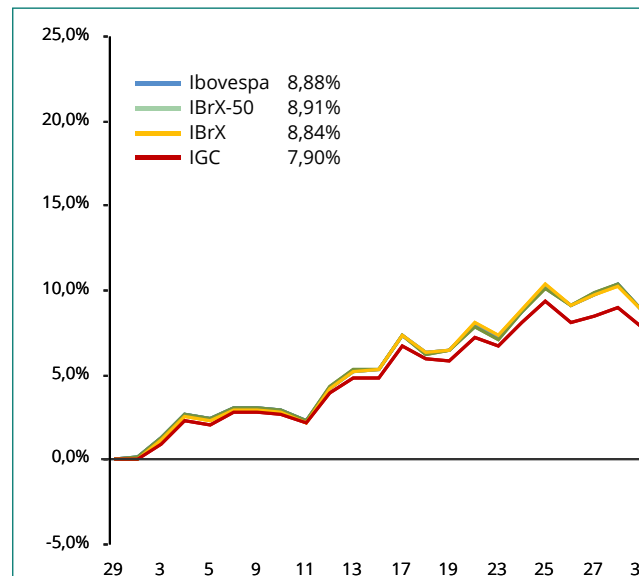


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	CDI 125%	0,70	<b>94%</b>	4,72	<b>74%</b>	8,97	<b>91%</b>
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,52	<b>71%</b>	3,68	<b>58%</b>	7,07	<b>72%</b>
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,37	<b>186%</b>	3,96	<b>62%</b>	7,17	<b>73%</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,68	<b>92%</b>	3,64	<b>57%</b>	7,10	<b>72%</b>
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,98	<b>269%</b>	4,05	<b>64%</b>	7,78	<b>79%</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	5,90	<b>801%</b>	11,60	<b>182%</b>	15,99	<b>162%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,29	<b>311%</b>	3,35	<b>53%</b>	5,94	<b>60%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,48	<b>201%</b>	3,78	<b>59%</b>	7,77	<b>79%</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,01	<b>137%</b>	4,64	<b>73%</b>	8,00	<b>81%</b>
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	1,83	<b>248%</b>	4,30	<b>68%</b>	7,69	<b>78%</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,66	<b>89%</b>	3,62	<b>57%</b>	7,12	<b>72%</b>
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,52	<b>71%</b>	3,61	<b>57%</b>	6,89	<b>70%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	1,34	<b>182%</b>	6,43	<b>101%</b>	10,56	<b>107%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	IMA-B	0,50	<b>68%</b>	5,06	<b>79%</b>	7,96	<b>81%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	1,34	<b>182%</b>	6,93	<b>109%</b>	11,10	<b>112%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	1,10	<b>149%</b>	4,68	<b>73%</b>	8,69	<b>88%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,10	<b>149%</b>	4,41	<b>69%</b>	8,42	<b>85%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,10	<b>149%</b>	3,42	<b>54%</b>	7,38	<b>75%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,68	<b>93%</b>	3,66	<b>57%</b>	7,16	<b>73%</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	IPCA	0,95	<b>129%</b>	3,42	<b>54%</b>	6,82	<b>69%</b>
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	2,06	<b>279%</b>	-0,89	<b>-14%</b>	6,93	<b>70%</b>
Caixa FII Agências	Sem bench	-3,11	<b>-422%</b>	-14,96	<b>-235%</b>	-16,81	<b>-170%</b>
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	7,78	<b>1055%</b>	-3,98	<b>-63%</b>	-3,16	<b>-32%</b>
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,18	<b>160%</b>	4,39	<b>69%</b>	8,39	<b>85%</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,56	<b>76%</b>	3,00	<b>47%</b>	6,32	<b>64%</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,58	<b>79%</b>	3,88	<b>61%</b>	7,06	<b>71%</b>
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	0,59	<b>80%</b>	3,70	<b>58%</b>	7,02	<b>71%</b>
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	6,42	<b>872%</b>	-13,13	<b>-206%</b>	0,40	<b>4%</b>
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	8,89	<b>1207%</b>	3,62	<b>57%</b>	18,63	<b>189%</b>

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

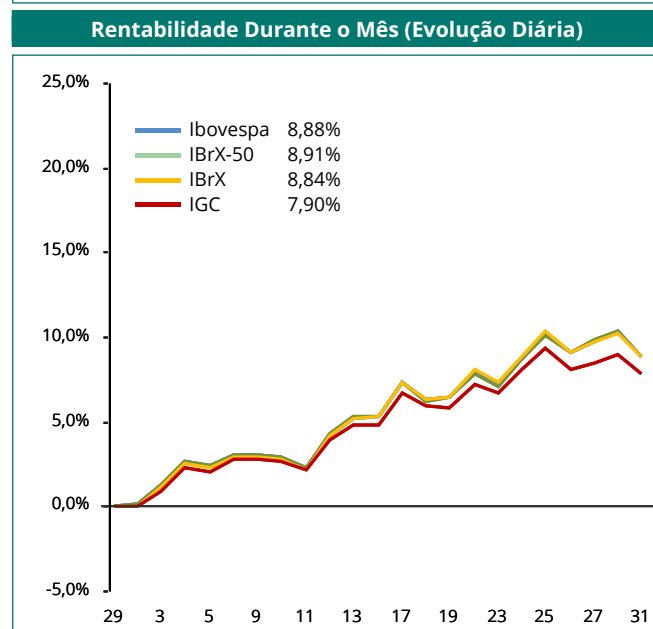
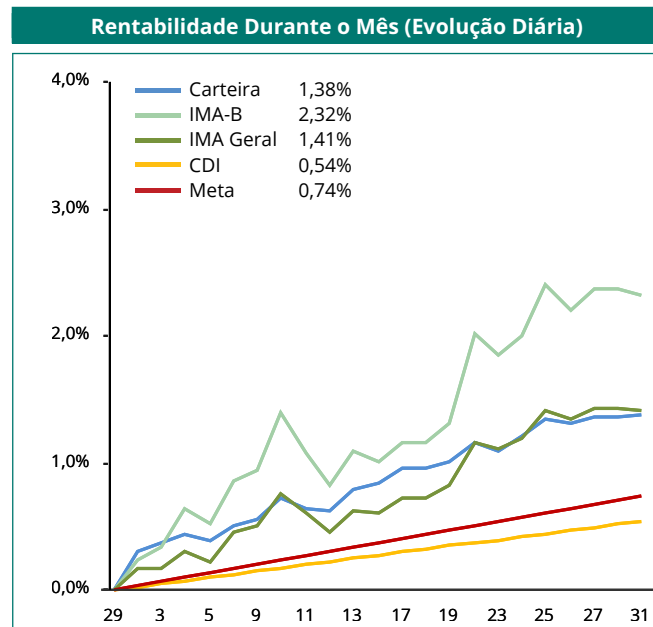




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,55	618%	3,14	49%	18,30	185%
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	3,67	498%	-6,32	-99%	3,06	31%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	5,55	753%	-5,21	-82%	10,94	111%
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	5,56	754%	6,01	94%	23,32	236%

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

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,54	74%	3,73	59%	7,17	73%
IMA Geral		1,41	192%	3,89	61%	7,66	78%
IMA-B		2,32	314%	3,50	55%	6,73	68%
IRF-M		1,47	200%	3,88	61%	8,20	83%
Ibovespa		8,88	1205%	3,69	58%	21,36	216%
IBrX		8,84	1199%	3,14	49%	20,04	203%
IBrX-50		8,91	1210%	3,84	60%	21,40	217%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>0,74</b>		<b>6,37</b>		<b>9,88</b>	





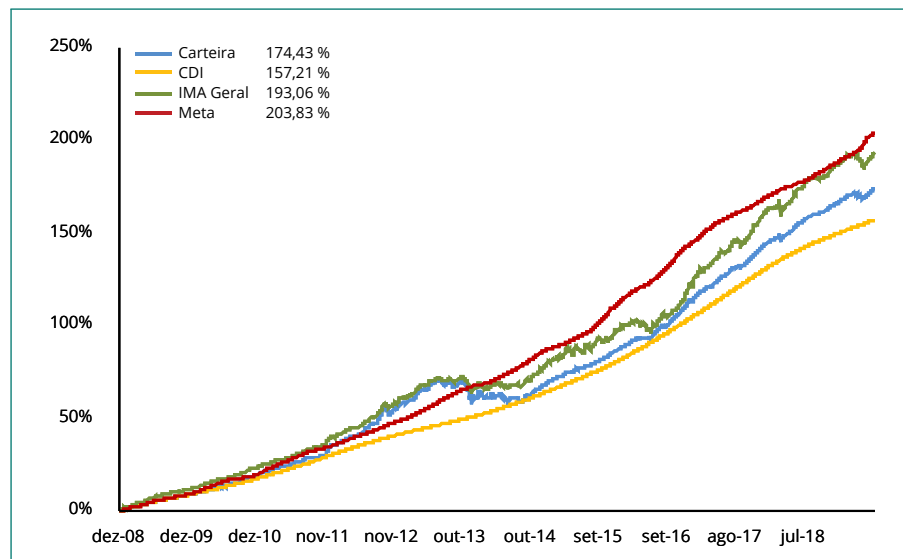
<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2018</b>
<b>FIDC</b>	<b>62.645,88</b>	<b>11.322,73</b>						<b>73.968,61</b>
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	62.645,88	11.322,73						73.968,61
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.279.606,17</b>	<b>939.583,20</b>						<b>3.219.189,37</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.393,96	1.266,49						8.660,45
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	(13.824,38)	27.559,02						13.734,64
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	58.136,58	9.452,27						67.588,85
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	38.320,91	37.371,24						75.692,15
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	210.187,35	240.904,65						451.092,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	36.507,68	81.691,87						118.199,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	102.110,94	68.500,88						170.611,82
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	28.734,10	8.325,33						37.059,43
BB Previdenciário X Títulos Públicos	72.905,08	54.956,29						127.861,37
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	170.418,35	39.120,56						209.538,91
Caixa Brasil Referenciado	114.478,31	20.152,13						134.630,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	205.060,25	54.477,00						259.537,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	228.145,69	27.877,50						256.023,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	201.079,85	53.424,00						254.503,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	131.785,90	41.859,00						173.644,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	102.158,71	32.414,40						134.573,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	21.928,38	6.965,00						28.893,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	566.834,47	123.809,05						690.643,52
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	(2.755,96)	9.456,52						6.700,56
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(125.512,48)</b>	<b>12.702,43</b>						<b>(112.810,05)</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	(13.217,48)	7.372,93						(5.844,55)
Caixa FII Agências	(73.690,00)	(19.475,00)						(93.165,00)
Caixa FII Rio Bravo	(38.605,00)	24.804,50						(13.800,50)
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>140.599,75</b>	<b>40.817,10</b>						<b>181.416,85</b>
BB Previdenciário Multimercado	34.014,96	18.111,77						52.126,73
Caixa Juros e Moedas Multimercado	15.347,23	5.496,30						20.843,53
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	50.042,06	9.147,98						59.190,04
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	41.195,50	8.061,05						49.256,55
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(172.604,97)</b>	<b>120.164,48</b>						<b>(52.440,49)</b>
BB FIC Ações Consumo	(83.643,75)	26.858,47						(56.785,28)
Bradesco FIA Plus Ibovespa	(22.119,62)	38.638,30						16.518,68
Bradesco FIA Plus Small Cap	(3.437,73)	11.460,79						8.023,06
Caixa Ações Infraestrutura	(16.157,49)	5.558,64						(10.598,85)
Caixa Small Caps Ativo	(22.958,32)	11.218,30						(11.740,02)
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(24.288,06)	26.429,98						2.141,92
<b>TOTAL</b>	<b>2.184.734,35</b>	<b>1.124.589,94</b>						<b>3.309.324,29</b>





Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,15	0,58	1,76	0,72	197%	65%	160%
Fevereiro	0,55	0,47	0,72	0,67	119%	77%	83%
Março	0,87	0,53	0,96	0,56	164%	91%	156%
Abril	0,44	0,52	0,32	0,70	85%	139%	63%
Maio	(0,59)	0,52	(1,43)	0,92	-114%	42%	-65%
Junho	0,34	0,52	0,12	1,92	66%	284%	18%
Julho	1,38	0,54	1,41	0,74	254%	97%	187%
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,20</b>	<b>3,73</b>	<b>3,89</b>	<b>6,37</b>	<b>112%</b>	<b>108%</b>	<b>66%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2018

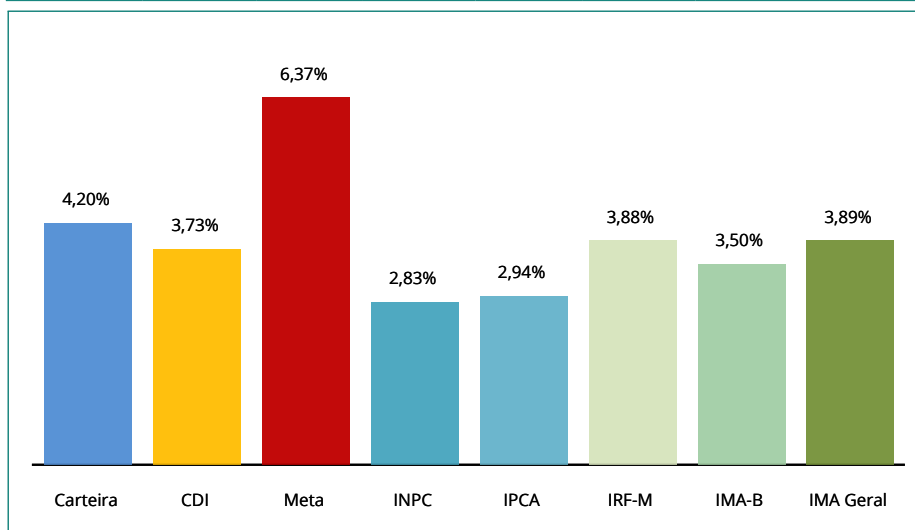
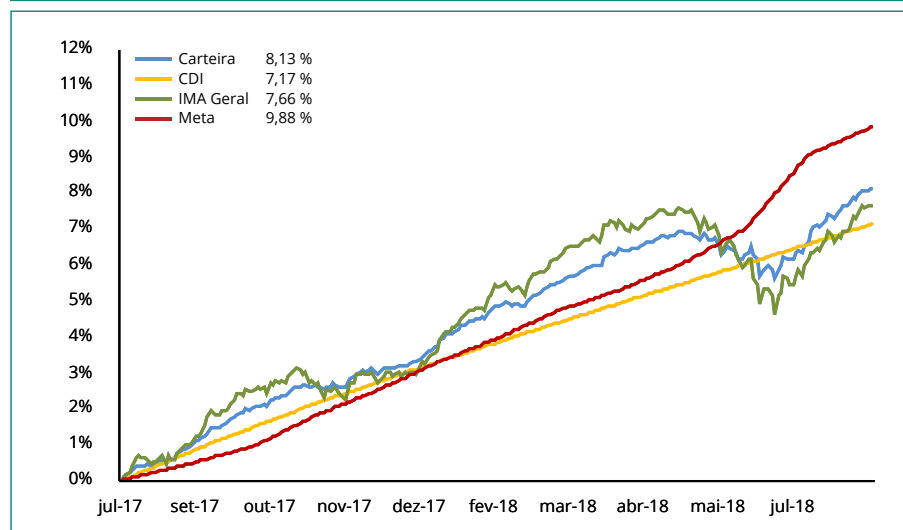


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





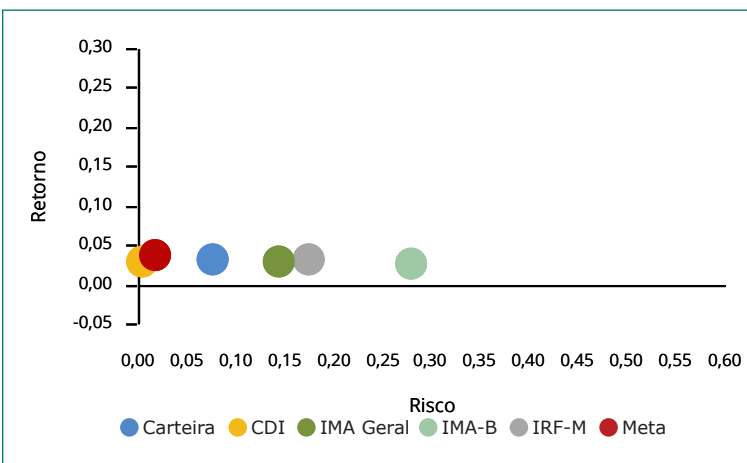
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
<b>IRF-M</b>	<b>36,70%</b>	<b>35,99%</b>
IRF-M	5,64%	5,67%
IRF-M 1	31,07%	30,32%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>42,03%</b>	<b>42,13%</b>
IMA-B	4,38%	4,37%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
Carência Pós	37,65%	37,75%
<b>IMA Geral</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,70%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>1,97%</b>	<b>2,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,58%</b>	<b>1,61%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>11,55%</b>	<b>11,71%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,94%	5,01%
Multimercado	6,61%	6,70%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,37%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,57%	0,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00%
Small Caps	0,57%	0,56%
Setorial	0,72%	0,70%
Outros RV	0,60%	0,58%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

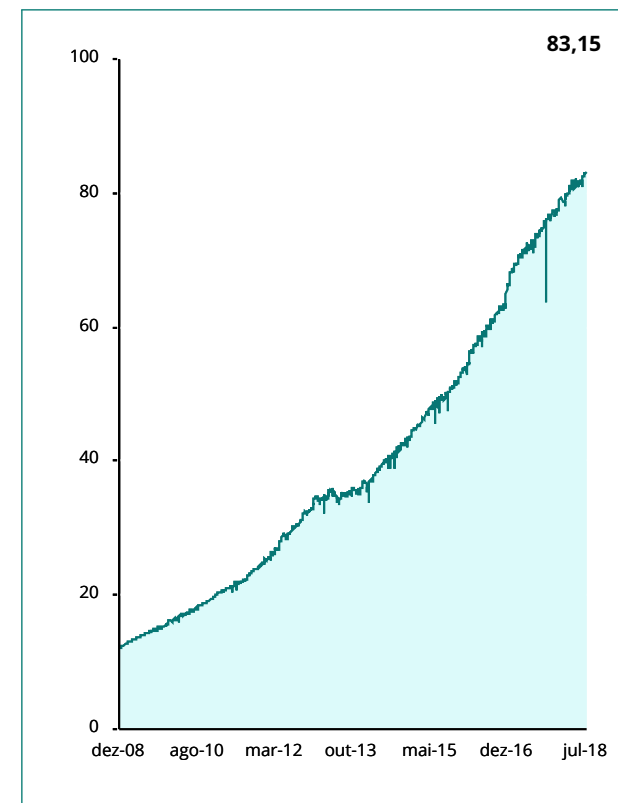
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

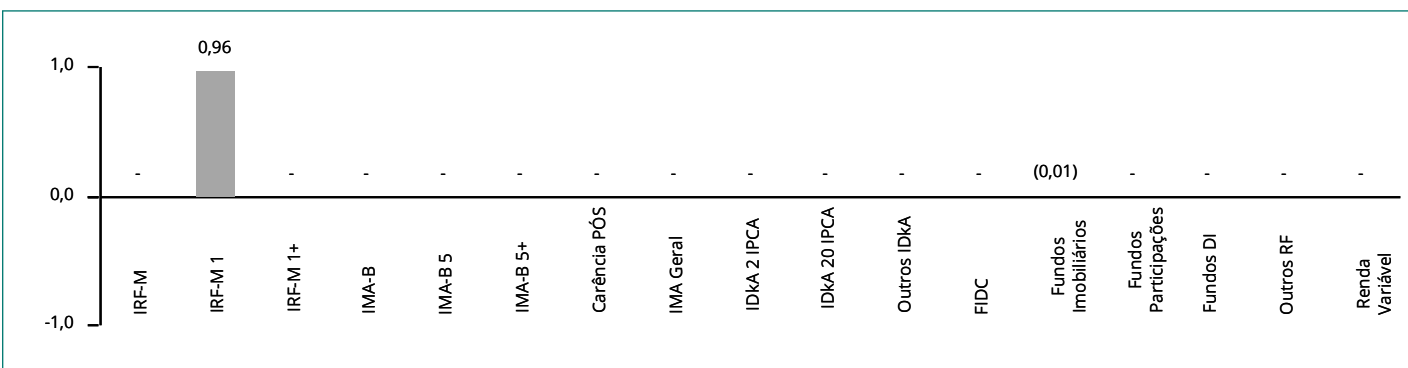
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
06/07/2018	1.040.116,81	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/07/2018	3.250,93	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/07/2018	60.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
03/07/2018	206,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/07/2018	2.450,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/07/2018	3.250,93	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/07/2018	3.625,00	Proventos	Caixa FII Agências
23/07/2018	22.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>1.043.367,74</b>
<b>Resgates</b>	<b>91.532,64</b>
<b>Saldo</b>	<b>951.835,10</b>



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>Segmento de Renda Fixa</b>	<b>74.265.381,01</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>89,3%</b>	<b>✓</b>
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	67.513.587,32	100,0%	100,0%	81,2%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	5.110.239,96	40,0%	40,0%	6,1%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	1.641.553,73	5,0%	5,0%	2,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7°</b>	<b>Limite dos Somatórios</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	5.110.239,96	40,0%	40,0%	6,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados</b>	<b>8.867.742,14</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	473.261,24	30,0%	13,0%	0,6%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	10,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	1.580.942,96	20,0%	10,0%	1,9%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	5.496.305,12	10,0%	10,0%	6,6%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.317.232,82	5,0%	5,0%	1,6%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>83.133.123,15</b>		<b>100%</b>		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FIDC</b>									
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	14.166.140/0001-49	2.180,274601000	255.666.511,40	119	7, VII, a	5,00%	0,64%	✓	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,072750000	4.749.425.745,50	783	7, IV, a	15,00%	0,01%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,216205490	2.874.979.005,40	282	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,400907000	11.702.481.616,22	1.257	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,854216858	449.127.603,47	95	7, I, b	15,00%	0,43%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,813840126	1.099.032.145,42	141	7, I, b	15,00%	0,39%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,605915874	3.931.831.423,60	530	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,853013260	5.447.124.355,33	694	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,502447756	1.147.839.840,70	166	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
BB Previdenciário X Títulos Públicos	20.734.931/0001-20	1,513046371	500.041.447,73	93	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,269605900	1.792.119.356,08	294	7, I, b	15,00%	0,33%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,368785000	8.037.505.203,48	792	7, IV, a	15,00%	0,05%	✓	Empírica 0,43%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.598.256/0001-08	1,369360000	1.373.035.693,85	163	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	20.136.762/0001-27	1,236054000	149.686.199,81	21	7, I, b	15,00%	3,72%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	1,343213000	134.321.303,86	19	7, I, b	15,00%	3,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	1,283363000	124.242.354,53	21	7, I, b	15,00%	3,10%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,240482000	977.877.622,95	107	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,281254000	251.968.225,72	45	7, I, b	15,00%	0,25%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,296678000	17.362.996.877,14	1.448	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	23.215.097/0001-55	1,169629000	1.941.557.842,39	260	7, IV, a	15,00%	0,05%	✓	JMalucelli 0,05%
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	90,310368770	62.630.294,86	629	8, IV, b	5,00%	0,74%	✓	
Caixa FII Agências	15.576.907/0001-70	1.066,420817000	431.900.431,10	4.700	8, IV, b	5,00%	0,12%	✓	Oliveira Trust 0,00%
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	1.007,925396640	158.824.852,30	629	8, IV, b	5,00%	0,22%	✓	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,577551541	423.121.828,54	201	8, III	5,00%	0,37%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	1,877169000	592.729.693,83	2.641	8, III	5,00%	0,17%	✓	
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	287,477093000	68.514.572,74	33	8, III	5,00%	2,31%	✓	
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	04.764.174/0001-81	793,453586000	2.011.495.260,67	148	8, III	5,00%	0,07%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações Consumo	08.973.942/0001-68	2,136483660	115.128.440,94	2.646	8, II, a	15,00%	0,39%	✓	
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	633,489829600	118.052.333,58	55	8, I, a	15,00%	0,40%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,787837700	245.107.789,23	141	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Ações Infraestrutura	10.551.382/0001-03	1,063675000	54.395.429,39	510	8, II, a	15,00%	0,29%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,172251000	225.937.519,30	2.531	8, II, a	15,00%	0,09%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,480297600	132.504.387,54	191	8, II, a	15,00%	0,38%	✓	Bradesco 0,00%
									Caixa Econômica Federal 0,02%
									Empírica 0,43%
									Itaú Unibanco 0,00%
									JMalucelli 0,05%
									Oliveira Trust 0,00%
									Rio Bravo Distribuidora 0,01%

Limite 5%

Obs.: para fins de enquadramento, são consideradas as Cotas Patrimoniais dos Fundos Imobiliários.

*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.*

---



No mês de julho, os dados divulgados relativos à atividade para o mês de maio, e à inflação para o mês de junho, mostraram os impactos e a dissipação dos efeitos da greve dos caminhoneiros, respectivamente. Com relação aos índices de atividade, o IBC-Br, que é considerado uma prévia do PIB, recuou 3,34% no mês de maio, em comparação com abril (+0,50%). Com isso, a economia voltou ao menor patamar desde dezembro de 2016. A piora no desempenho também pôde ser observada no índice de produção física mensal (PIM-PF) que apresentou queda de 10,9% no mesmo mês. Foi a queda mais acentuada desde dezembro de 2008 (-11,2%) e ela aconteceu em 24 dos 26 ramos pesquisados. As categorias com quedas mais expressivas foram na produção de veículos automotores, reboques e carrocerias (-29,8%) e na produção de produtos alimentícios (-17,1%). Os únicos avanços foram nos setores de coque (subproduto do carvão mineral), produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (+6,30%) e na indústria extrativa (2,30%). Já a pesquisa mensal de comércio (PMC), mostrou que, em maio, o volume de vendas do comércio varejista variou -0,6% frente ao mês anterior. No comércio varejista ampliado (inclui os segmentos de veículos motocicletas, partes e peças, e de material de construção) a queda foi de 4,9%. Foi o primeiro mês do ano em que a taxa apresentou variação negativa. Por último, os dados referentes ao setor de serviços (PMS), também mostraram quedas tanto na receita nominal (3,7%), quanto no volume de serviços (-3,8%). Para o volume, o resultado negativo foi o mais intenso da série histórica, iniciada em janeiro de 2011. É importante notar que todas essas quedas de desempenho referentes ao mês de maio estão, como dito antes, fortemente atreladas à paralisação dos transportes de carga.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 0,51%. Apesar de ficar um pouco acima das expectativas de mercado, que esperava um aumento de 0,49%, o índice apresentou um aumento bem menor do que o registrado em junho (+1,87%). Já o IPCA-15, também mostrou desaceleração com relação ao mês anterior. O índice variou +0,64% frente ao aumento de 1,11% em junho, apresentando redução de 0,47 ponto percentual. Ambos os índices confirmam as expectativas, como já mencionado anteriormente, de dissipação dos efeitos da greve.

No mercado financeiro, o mês foi de mais estabilidade e de parcial recuperação de perdas. Com o cenário externo mais favorável e com o início das definições da corrida eleitoral, o dólar fechou o mês em R\$ 3,75 frente a R\$ 3,87 no mês de junho. A bolsa de valores, por sua vez, apresentou alta de 8,88% com relação ao mês anterior.

No cenário político, o mês começou com a volta do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva ao centro dos debates. Na manhã do dia 08/07, o plantonista da corte desembargador Rogério Favreto, determinou a liberdade do ex-presidente. Iniciou-se, então, uma disputa jurídica. Cerca de 4 horas depois da determinação de Rogério, o desembargador João Pedro Gebran Neto, relator do caso, cassou a liminar. Nesse meio tempo, o juiz Sérgio Moro também havia se manifestado pela continuidade de Lula na cadeia. Favreto, entretanto, voltou a ordenar a soltura do ex-presidente. A situação só foi resolvida quando, já no final do dia, o presidente do TRF-4 interveio para definir que Lula deveria continuar preso.

Já no dia 20 de julho, iniciou o período de convenções partidárias que marca a oficialização dos candidatos à presidência. Desse período até o final do mês, Flávio Rocha (PRB), Aldo Rabelo (SD) e Rodrigo Maia (DEM) desistiram da candidatura. Por outro lado, haviam sido oficializados como candidatos Ciro Gomes (PDT), Jair Bolsonaro (PSL), Guilherme Boulos (PSOL), Paulo Rabello de Castro (PSC), Vera Lúcia (PSTU) e José Maria Eymael (PSDC). Os partidos do “centrão” (PP, PR, DEM, PRB e SD) oficializaram apoio a Geraldo Alckmin (PSD), aumentando consideravelmente o tempo de TV do candidato. Assim, a maior indefinição passou a ser, então, os possíveis vices de cada candidato e a posição a ser tomada pelo Partido dos Trabalhadores (PT).

Por fim, outros assuntos políticos que merecem destaque no campo político são a aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), que foi aprovada sem as principais medidas de contenção de gastos que haviam sido propostas, e a criação de um preço mínimo para os fretes rodoviários, consequência da paralisação dos transportes de carga.

No cenário internacional, o mês começou com eleições gerais no México, que levaram ao poder o esquerdista López Obrador. O presidente indicou sua gestão acalmando os mercados através de conversas com investidores. Sua equipe econômica prometeu uma “gestão macroeconômica, fiscal e de manejo da dívida extremamente responsável”. Enquanto isso, na Alemanha, Angela Merkel fechou um acordo de controle de imigração mais rígido, inevitável para que seu governo não entrasse em uma crise de coalização.

Com relação à guerra comercial, no dia 06/07 começaram a valer as tarifas de 25% sobre US\$ 34 bilhões para bens chineses. Ainda, no dia 11/07, o presidente Donald Trump anunciou tarifas adicionais de 10% sobre US\$ 200 bilhões em importações da China que podem entrara em vigor até o final de agosto.





Com isso, mais de 40 países contestaram na OMC (Organização Mundial de Comércio) as sobretaxas de automóveis impostas por Donald Trump. Enquanto isso, o Japão e a União Europeia assinaram um acordo de associação econômica, criando o maior bloco de livre comércio do mundo. O acordo eliminou tarifas japonesas de 30% sobre queijos e 15% sobre vinhos europeus, além de impostos de 10% da UE sobre carros japoneses. Ainda, o mês também terminou com o presidente dos Estados Unidos e o presidente da comissão europeia, Jean-Claude Juncker, concordando em trabalhar por “tarifas zero” para produtos industriais não automotivos.

Nos Estados Unidos, a Ata da Reunião do Banco Central sobre a reunião de junho confirmou a intenção de mais aumentos da taxa de juros ao longo do ano. A ata também relata que empresas já reduzem os adiam planos de investimento como resultados da incerteza sobre a política cambial resultante da guerra comercial. De fato, o governo anunciou um pacote de ajuda de US\$ 12 bilhões para proteger agricultores do país contra a guerra comercial. Os dados mais importantes divulgados no mês, entretanto, mostram que a economia americana apresentou crescimento de 4,2% no segundo trimestre. A alta foi puxada, principalmente, pelo consumo das famílias (+4%), e pelos investimentos privados (3,1%). O PCE (índice de inflação), por sua vez, fechou 12 meses em junho em 2,2%. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado (2,3%). Os índices corroboram a trajetória de aumento dos juros de forma gradual pelo FED. Finalmente, outro evento importante para os EUA foi o encontro de Trump com Vladimir Putin. O assunto da conversa entre os dois não foi divulgado, mas o encontro aconteceu de maneira aparentemente amigável.

Dados relativos à Zona do Euro, por sua vez, mostram que, para o mês de junho, a taxa desemprego ficou em 8,3% em linha com o esperado pelo mercado. Já a prévia da inflação de 12 meses para o mês de julho ficou em 2,1% frente a 2% em junho. O PIB do segundo trimestre subiu 0,3% em relação ao trimestre anterior. Com relação ao mesmo período do ano passado, a alta havia sido de 2,1%. Os dados vieram alinhados com as expectativas do mercado. Por fim, no final do mês, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalteradas as taxas de juros. Também foi reafirmada a intenção de terminar o programa de estímulos à economia no final do ano.

Por último, dados sobre a economia chinesa revelaram que o PIB do país cresceu 6,7% no segundo trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, um pouco abaixo dos 6,8% registrados no primeiro trimestre desse ano. Apesar de o crescimento estar acima da meta (6,5%), é observada uma desaceleração,

principalmente com o enfraquecimento dos investimentos em fábricas e infraestrutura. A contenção de empréstimos que dificultou a obtenção de capital pelas empresas, e a batalha comercial com os EUA são apontadas como as principais causas do enfraquecimento.