

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2018



Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



O Relatório de Gestão de Investimentos do Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul 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 | 5 |
| Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) | 6 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 7 |
| Distribuição da Carteira por Índices | 8 |
| Relatório de Movimentações | 9 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento | 10 |

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

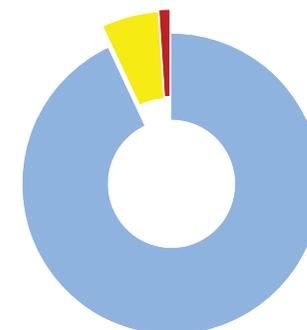
| | |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 13 |
|--------------------|----|



| ATIVOS | % | JULHO | JUNHO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 93,0% | 40.069.001,45 | 38.999.356,54 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 7,1% | 3.042.197,20 | 3.026.439,02 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 8,6% | 3.718.761,51 | 3.668.615,37 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 18,8% | 8.109.486,04 ⓘ | 7.570.563,81 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 6,0% | 2.567.749,85 | 2.508.239,32 |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 2,5% | 1.092.718,47 | 1.087.230,89 |
| Caixa Brasil Referenciado | 4,1% | 1.749.791,25 ⓘ | 1.541.128,80 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 1,1% | 478.022,68 | 472.818,11 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 1,8% | 762.513,58 | 745.929,93 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 1,1% | 490.224,52 | 484.462,77 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 41,9% | 18.057.536,35 ⓘ | 17.893.928,52 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 6,0% | 2.571.565,32 | 2.345.276,25 |
| BB Previdenciário Multimercado | 2,0% | 871.131,58 ⓘ | 761.716,21 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 1,2% | 519.497,50 | 513.696,50 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 2,2% | 954.930,42 ⓘ | 849.827,87 |
| Caixa Multimercado RV 30 | 0,5% | 226.005,82 | 220.035,67 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 1,0% | 450.595,72 | 424.365,56 |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | 0,1% | 43.605,54 | 39.069,65 |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 0,1% | 43.344,72 | 40.368,44 |
| Próprio Capital FIA | 0,8% | 363.645,46 | 344.927,47 |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100% | 43.091.162,49 | 41.768.998,35 |

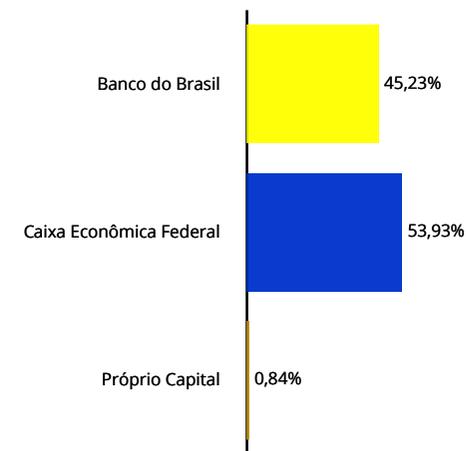
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 92,99% ■ Fundos de Renda Variável 1,05%
■ Fundos Multimercado 5,97%

Por Instituição Financeira

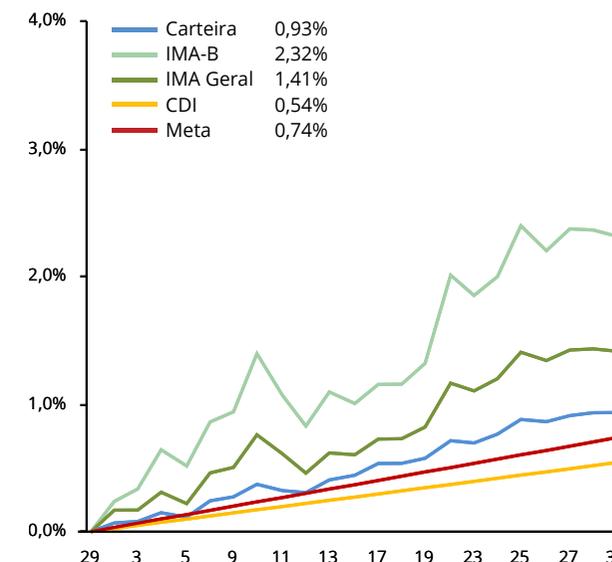


ⓘ Entrada de Recursos ⓘ Nova Aplicação
Ⓜ Saída de Recursos ⓧ Resgate Total

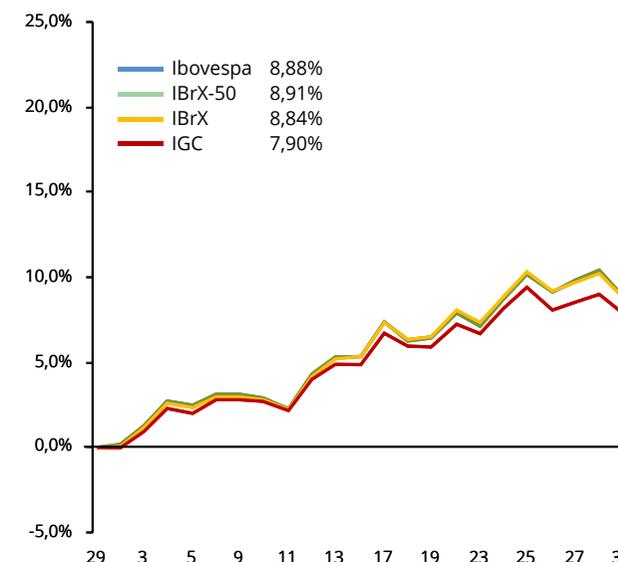


| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | |
|--|----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | CDI | 0,52 | 71% | 3,68 | 58% | 7,07 | 72% |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | IMA Geral ex-C | 1,37 | 186% | 3,96 | 62% | 7,17 | 73% |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,68 | 92% | 3,64 | 57% | 7,10 | 72% |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | IMA-B | 2,37 | 322% | 3,39 | 53% | 6,07 | 61% |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | IDKa IPCA 2A | 0,50 | 69% | 4,80 | 75% | 7,65 | 77% |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 0,52 | 71% | 3,61 | 57% | 6,89 | 70% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | 1,10 | 149% | 4,41 | 69% | 8,42 | 85% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | IMA-B | 2,22 | 302% | 4,25 | 67% | 7,19 | 73% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | IDKa IPCA 2A | 1,19 | 161% | 4,50 | 71% | 8,26 | 84% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,68 | 93% | 3,66 | 57% | 7,16 | 73% |
| FUNDOS MULTIMERCADO | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 1,18 | 160% | 4,39 | 69% | 8,39 | 85% |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | CDI | 1,13 | 153% | - | - | - | - |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | CDI | 0,56 | 76% | 3,00 | 47% | 6,32 | 64% |
| Caixa Multimercado RV 30 | CDI | 2,71 | 368% | 3,21 | 50% | 10,06 | 102% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | Sem bench | 11,61 | 1576% | 2,46 | 39% | 12,26 | 124% |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | Ibovespa | 7,37 | 1001% | - | - | - | - |
| Próprio Capital FIA | Ibovespa | 5,43 | 737% | -5,17 | -81% | 16,31 | 165% |
| 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% |
| META ATUARIAL - INPC + 6 % | | 0,74 | | 6,37 | | 9,88 | |

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



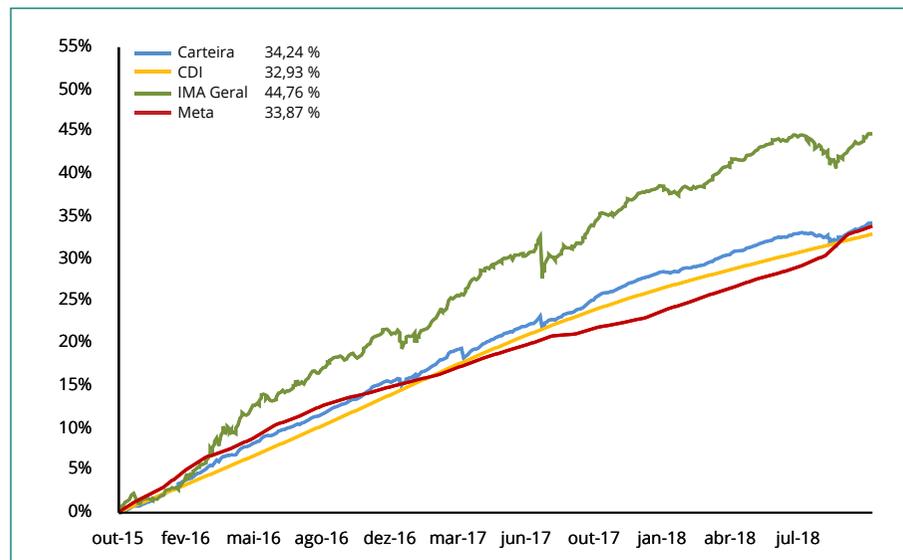


| RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018 | 1º Semestre | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | 2018 |
|--|--------------------|-------------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 996.503,33 | 343.615,55 | | | | | | 1.340.118,88 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 88.681,02 | 15.758,18 | | | | | | 104.439,20 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 57.431,36 | 50.146,14 | | | | | | 107.577,50 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 194.533,34 | 52.919,83 | | | | | | 247.453,17 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 24.722,02 | 59.510,53 | | | | | | 84.232,55 |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 44.857,74 | 5.487,58 | | | | | | 50.345,32 |
| Caixa Brasil Referenciado | 46.690,61 | 8.662,45 | | | | | | 55.353,06 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 16.402,96 | 5.204,57 | | | | | | 21.607,53 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 15.183,69 | 16.583,65 | | | | | | 31.767,34 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 15.327,59 | 5.761,75 | | | | | | 21.089,34 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 492.673,00 | 123.580,87 | | | | | | 616.253,87 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 28.988,64 | 26.289,07 | | | | | | 55.277,71 |
| BB Previdenciário Multimercado | 11.716,21 | 9.415,37 | | | | | | 21.131,58 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 13.696,50 | 5.801,00 | | | | | | 19.497,50 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 9.827,87 | 5.102,55 | | | | | | 14.930,42 |
| Caixa Multimercado RV 30 | (6.251,94) | 5.970,15 | | | | | | (281,79) |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | (99.346,83) | 26.230,16 | | | | | | (73.116,67) |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | (10.930,35) | 4.535,89 | | | | | | (6.394,46) |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | (9.631,56) | 2.976,28 | | | | | | (6.655,28) |
| Caixa Ações Consumo | (23.712,39) | - | | | | | | (23.712,39) |
| Próprio Capital FIA | (55.072,53) | 18.717,99 | | | | | | (36.354,54) |
| TOTAL | 926.145,14 | 396.134,78 | | | | | | 1.322.279,92 |



| Mês | Carteira | CDI | IMA G | Meta | % CDI | % IMA G | % Meta |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Janeiro | 0,95 | 0,58 | 1,76 | 0,72 | 163% | 54% | 133% |
| Fevereiro | 0,52 | 0,47 | 0,72 | 0,67 | 111% | 72% | 78% |
| Março | 0,74 | 0,53 | 0,96 | 0,56 | 140% | 77% | 134% |
| Abril | 0,40 | 0,52 | 0,32 | 0,70 | 77% | 125% | 57% |
| Maio | (0,40) | 0,52 | (1,43) | 0,92 | -77% | 28% | -43% |
| Junho | 0,32 | 0,52 | 0,12 | 1,92 | 62% | 266% | 17% |
| Julho | 0,93 | 0,54 | 1,41 | 0,74 | 172% | 66% | 127% |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| Total | 3,51 | 3,73 | 3,89 | 6,37 | 94% | 90% | 55% |

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



Carteira x Indicadores em 2018

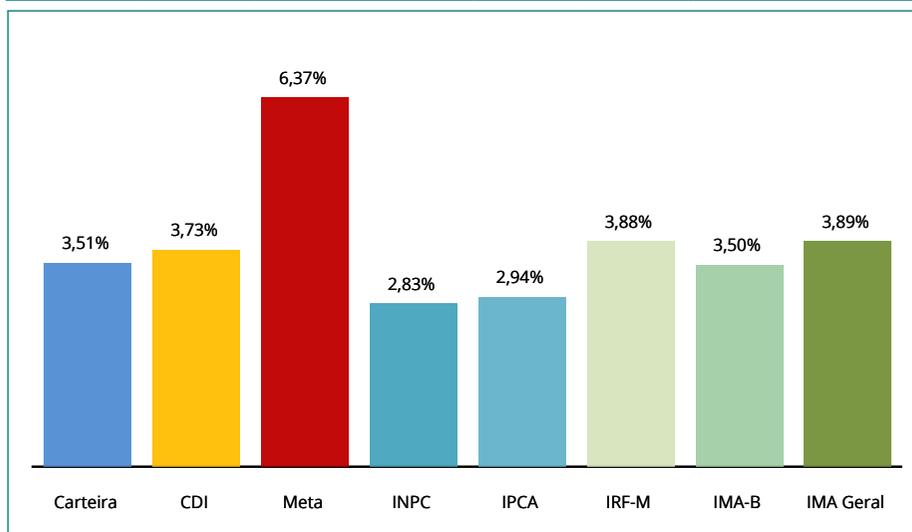
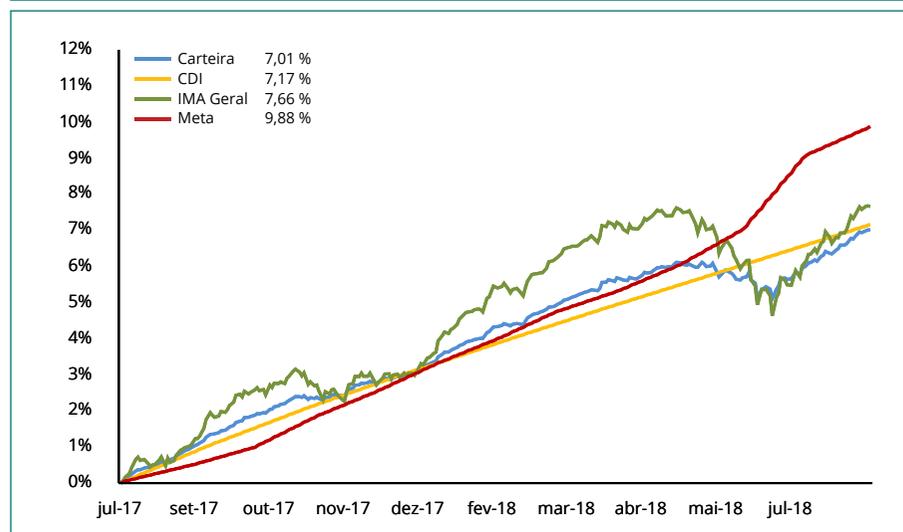


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





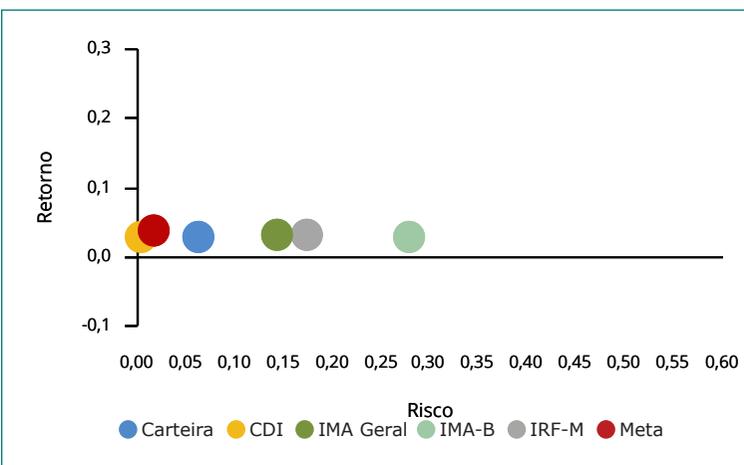
| ÍNDICES | JULHO | JUNHO |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| IRF-M | 60,72% | 60,97% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00% |
| IRF-M 1 | 60,72% | 60,97% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência PRÉ | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B | 11,37% | 11,53% |
| IMA-B | 5,96% | 6,01% |
| IMA-B 5 | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B 5+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência PÓS | 0,00% | 0,00% |
| Carência Pós | 5,41% | 5,52% |
| IMA Geral | 8,63% | 8,78% |
| IDkA | 1,14% | 1,16% |
| IDkA 2 IPCA | 1,14% | 1,16% |
| 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 | 17,09% | 16,55% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 11,12% | 10,94% |
| Multimercado | 5,97% | 5,61% |
| Outros RF | 0,00% | 0,00% |
| Renda Variável | 1,05% | 1,02% |
| Ibov., IBrX e IBR-X-50 | 0,94% | 0,92% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00% |
| Dividendos | 0,00% | 0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00% |
| Setorial | 0,10% | 0,09% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00% |

Relação Risco x Retorno (metodologia):

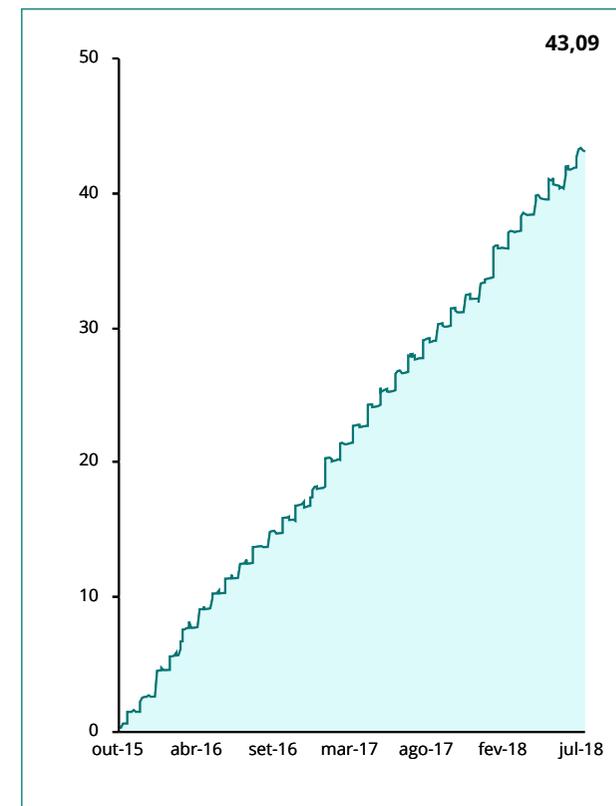
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

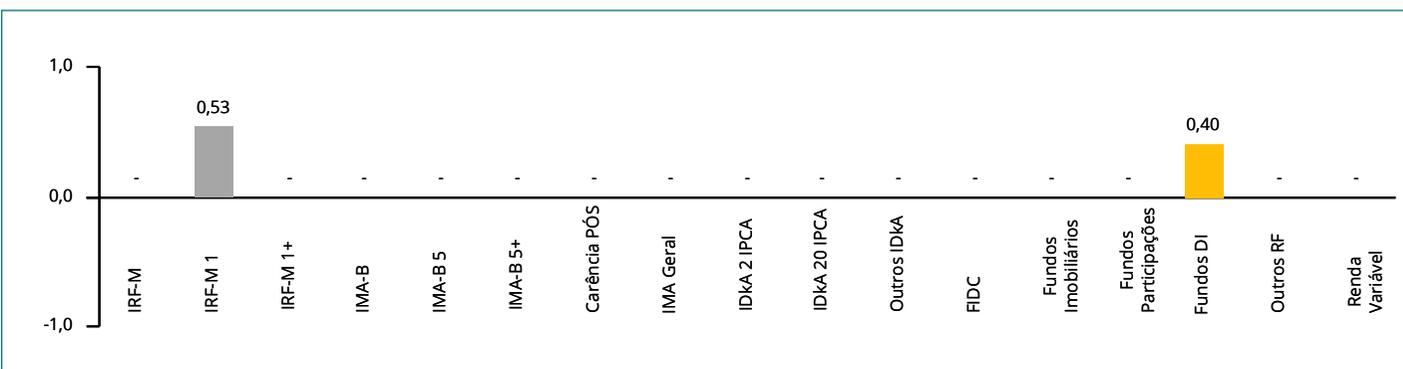
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

| APLICAÇÕES | | | |
|------------|------------|-----------|--|
| Data | Valor | Movimento | Ativo |
| 13/07/2018 | 200.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Referenciado |
| 13/07/2018 | 530.372,02 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 13/07/2018 | 100.000,00 | Aplicação | Caixa Juros e Moedas Multimercado |
| 16/07/2018 | 486.002,40 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 16/07/2018 | 100.000,00 | Aplicação | BB Previdenciário Multimercado |
| 16/07/2018 | 1.015,37 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

| RESGATES | | | |
|------------|------------|-----------|---------------------------------------|
| Data | Valor | Movimento | Ativo |
| 12/07/2018 | 124.209,52 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 25/07/2018 | 259.910,29 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 26/07/2018 | 24.753,76 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 27/07/2018 | 82.486,86 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|-------------------|---------------------|
| Aplicações | 1.417.389,79 |
| Resgates | 491.360,43 |
| Saldo | 926.029,36 |



| ARTIGO | TIPO DE ATIVO | TOTAL (R\$) | RESOLUÇÃO | PI | % DA CARTEIRA | STATUS |
|--------------------------|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 7° | Segmento de Renda Fixa | 40.069.001,45 | 100,0% | 100,0% | 93,0% | ✓ |
| I,a | Títulos do Tesouro Nacional | - | 100,0% | 50,0% | 0,0% | ✓ |
| I,b | Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado) | 32.709.263,15 | 100,0% | 100,0% | 75,9% | ✓ |
| 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 | 7.359.738,30 | 40,0% | 40,0% | 17,1% | ✓ |
| 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 | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| 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% | ✓ |
| 7° | Limite dos Somatórios | | | | | |
| 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 | 7.359.738,30 | 40,0% | 40,0% | 17,1% | ✓ |
| VI | Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança | - | 15,0% | 15,0% | 0,0% | ✓ |
| 8° | Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados | 3.022.161,04 | 30,0% | 30,0% | 7,0% | ✓ |
| I, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | - | 30,0% | 13,0% | 0,0% | ✓ |
| 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 | 450.595,72 | 20,0% | 10,0% | 1,0% | ✓ |
| II, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações | - | 20,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| III | Fundos de Investimento Multimercado | 2.571.565,32 | 10,0% | 10,0% | 6,0% | ✓ |
| IV, a | Fundos de Investimento em Participações | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| IV, b | Fundos de Investimento Imobiliário | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| TOTAL DA CARTEIRA | | 43.091.162,49 | | 100% | | |

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 (%) |
|--|--------------------|-------------|-------------------|----------|----------|--------|--------|--------|-----------------------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 13.077.418/0001-49 | 2,072750000 | 4.749.425.745,50 | 783 | 7, IV, a | 15,00% | 0,06% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 25.078.994/0001-90 | 1,216205490 | 2.874.979.005,40 | 282 | 7, I, b | 15,00% | 0,13% | ✓ | |
| 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% | 0,07% | ✓ | |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 07.861.554/0001-22 | 4,095598812 | 996.875.803,38 | 206 | 7, IV, a | 15,00% | 0,26% | ✓ | |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 25.069.955/0001-26 | 1,212757170 | 1.133.972.481,58 | 99 | 7, I, b | 15,00% | 0,10% | ✓ | Banco do Brasil 0,00% |
| Caixa Brasil Referenciado | 03.737.206/0001-97 | 3,368785000 | 8.037.505.203,48 | 792 | 7, IV, a | 15,00% | 0,01% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 21.919.953/0001-28 | 1,240482000 | 977.877.622,95 | 107 | 7, I, b | 15,00% | 0,05% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 20.139.595/0001-78 | 1,312771000 | 1.042.370.443,28 | 72 | 7, I, b | 15,00% | 0,07% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 14.386.926/0001-71 | 1,907890000 | 5.028.426.826,17 | 640 | 7, I, b | 15,00% | 0,01% | ✓ | |
| 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% | 0,10% | ✓ | |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | 10.418.362/0001-50 | 2,577551541 | 423.121.828,54 | 201 | 8, III | 5,00% | 0,21% | ✓ | |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 14.386.860/0001-10 | 1,038995000 | 258.564.231,91 | 729 | 8, III | 5,00% | 0,20% | ✓ | |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 14.120.520/0001-42 | 1,877169000 | 592.729.693,83 | 2.641 | 8, III | 5,00% | 0,16% | ✓ | |
| Caixa Multimercado RV 30 | 03.737.188/0001-43 | 6,512093000 | 524.756.434,35 | 4.022 | 8, III | 5,00% | 0,04% | ✓ | Caixa Econômica Federal 0,01% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | 08.973.948/0001-35 | 2,430974314 | 152.189.938,08 | 5.023 | 8, II, a | 15,00% | 0,03% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 29.258.294/0001-38 | 0,867950690 | 22.794.271,81 | 27 | 8, II, a | 15,00% | 0,19% | ✓ | |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | 3,758710710 | 40.741.754,14 | 213 | 8, II, a | 15,00% | 0,89% | ✓ | |

Banco do Brasil 0,00%

Caixa Econômica Federal 0,01%

Próprio Capital 0,95%

Limite 5%

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.