

Análise da Carteira de Investimentos

Posição de Ativos

No encerramento do terceiro trimestre de 2016 a carteira estava com 100% dos seus recursos no segmento de renda fixa perfazendo um patrimônio total de R\$ 38.648.176,97.

Enquadramento da Carteira

Ao final do 3º trimestre o patrimônio líquido estava distribuído, de forma consolidada, nos artigos da Resolução 3.922/10, dentro dos seus limites e também com aqueles aprovados pelo Conselho quando da aprovação da Política Anual de Investimentos para 2016. Não ocorreram desenquadramentos neste trimestre. Neste período também não ocorreram revisões / alterações na política de investimentos de 2016.

Alocação por Estratégia e por Gestor

A carteira apresentou no fechamento do trimestre, uma distribuição estratégica dos recursos de 100% em ativos enquadrados no artigo 7. Esses recursos estavam alocados em 5 gestores, sendo que predominantemente na CAIXA.

Rentabilidade Consolidada

A rentabilidade até o 3º trimestre de 2016 ficou superior a sua meta atuarial. Ficou acima em 0,61 pontos percentuais, evidenciando o acerto das estratégias implementadas.

Rentabilidade por Estratégias

Tomando-se como *benchmark* o CDI, que é bem aceito como tal, e como já dissemos, percebemos que a maior concentração nas estratégias voltadas para fundos de investimentos com carteiras indexadas aos índices ANBIMA, que estão enquadrados no artigo 7, foi satisfatória.

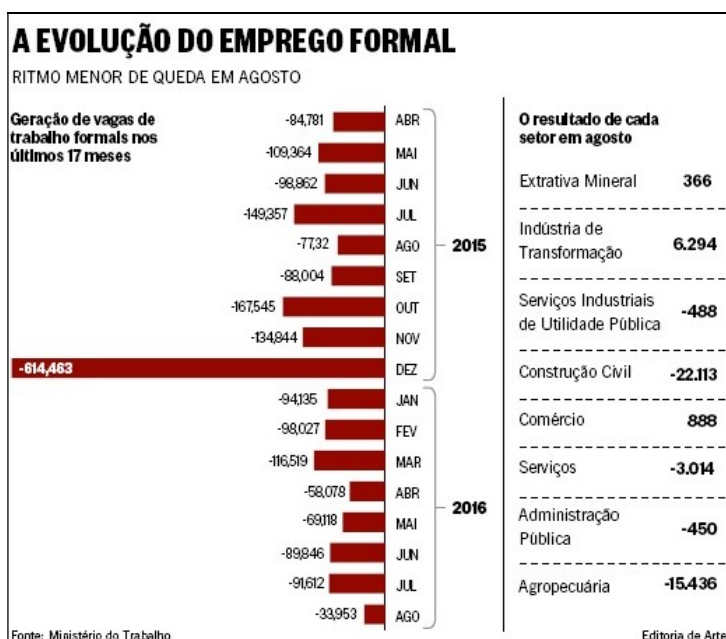
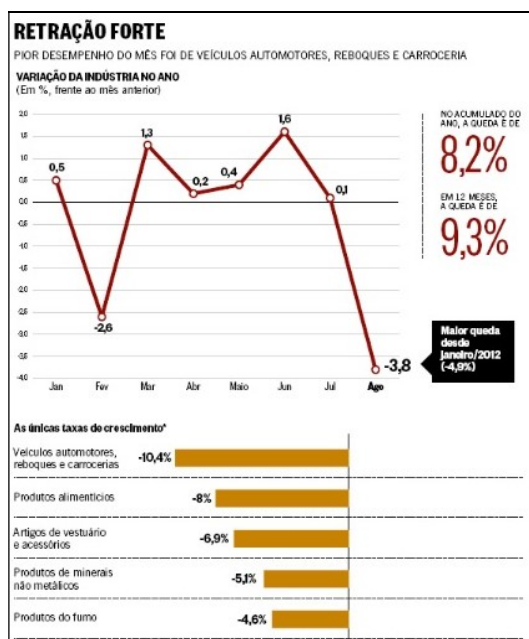
Risco x Retorno

Como já observamos, a rentabilidade até 30/09/2016 ficou acima de sua meta atuarial em 0,61 pontos percentuais. A volatilidade da carteira do cliente no período foi de 1,58 o que evidencia a obtenção do resultado com baixa exposição de risco. Lembramos que a volatilidade é uma medida de risco de mercado de um ativo ou carteira de investimentos, e está calculada pela variação dos valores das cotas e preços de cada ativo, ponderada por sua participação no total da carteira. A carteira obteve, em 5 meses, retorno de seus investimentos acima da variação do INPC + 6% e em 4 meses rentabilidade abaixo deste parâmetro.

Cenário Econômico

Economia

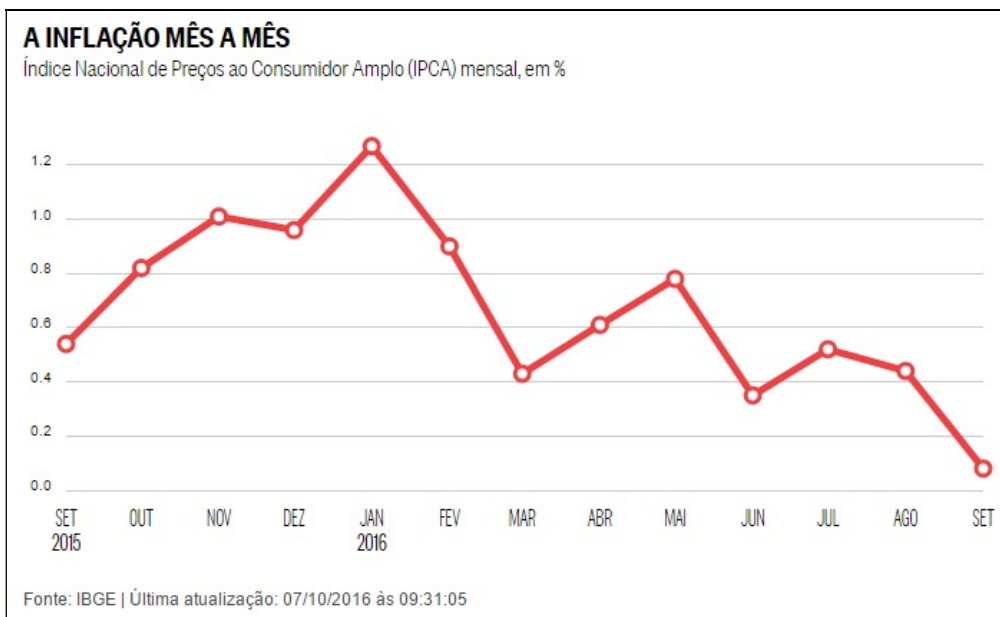
No campo econômico apesar de alguns índices estarem com valores indesejados, há sinais de que os piores momentos de nossa economia estão ficando para trás. A forte retração do setor industrial em agosto de -3,8% demonstrou que os valores positivos dos 5 meses anteriores não eram consistentes. Outro dado trimestral ruim foi o que quantifica o desemprego. No ano foram fechadas 651.288 vagas de trabalho e configurando o pior resultado desde 2002. Só em agosto foram fechados 33.953 postos de trabalho com carteira assinada. Ainda não se pode imaginar um cenário de geração contínua de empregos formais embora sejam esperados dados mais animadores para os meses finais de 2016.



Mesmo quando o Brasil voltar a apresentar um crescimento econômico positivo estará revertendo uma perda acumulada de, aproximadamente, 10% medido pelo IBC-Br. As estimativas, ao final deste terceiro trimestre são de fechamento do ano com -3,1%. Principalmente pelos 2 dados acima podemos imaginar que será tarefa árdua a reversão deste que, sem dúvida, é o maior e mais complexo tombo apresentado pela economia brasileira já que esta foi atingida em suas bases econômicas, monetárias e fiscais. Os crescimentos apresentados anteriormente se basearam no consumo e endividamento e que agora não se apresentam como alternativa. Agora, terá de crescer pelo lado do investimento e, para tanto, há necessidade de aumento e melhoria das expectativas e equilíbrio fiscal.

Inflação

A inflação foi um dos fatores que obstruiu a economia e continua acima do teto da meta fixado pelo Conselho Monetário Nacional. Em agosto o índice anualizado atingiu 8,97% e, segundo o último Boletim Focus que analisamos a expectativa do IPCA para 2016 é de 7,34% e para 2017 de 5,12%. Com o baixo IPCA verificado em setembro de 0,08%, a menor taxa para este mês desde 1998, estão reforçadas as teses de redução da Taxa SELIC na próxima reunião do COPOM e dos investimentos que temos recomendado ao longo deste ano. Repare no quadro abaixo:



Política

Aqui também permanecem muitas incertezas e, conseqüentemente, “turbulências”; a operação Lava-Jato que, durante as olimpíadas intensificou investigação começa a realizar novas etapas e foi prorrogada até o segundo semestre de 2017. A definição de um teto para os gastos públicos, pela inflação do ano anterior, tem sido alvo de intensas negociações e exceções no Congresso Nacional, mas, trata-se de medida política com o maior efeito sobre a economia e condição fundamental para a melhora do ambiente de negócios. Posteriormente a esta definição entrará em pauta a discussão do projeto do Governo de reforma da previdência, em seus diferentes níveis e extratos, e que se configura em outro ponto fundamental a ser melhorado para uma efetiva retomada do crescimento com a sinalização de redução de seu déficit no médio e longo prazo.

Investimentos

No trimestre, apesar da manutenção da Taxa SELIC pelo COPOM no patamar de 14,25%, o mercado exerceu um fechamento de taxas que manteve os índices IMA-B e IMA- Geral com bons retornos para os recursos investidos em fundos de investimentos a eles indexados. O IBOVESPA também manteve trajetória de alta no 3º trimestre acumulando rentabilidade superior a 13%. Abaixo apresentamos tabelas com as rentabilidades mensais e desde o início do ano até 30/09/2016.

Relatório Trimestral – Setembro 2016

Cliente: CAPPS-PVS

Rentabilidade no período em %

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	set/16	ago/16	jul/16	jun/16	mai/16	abr/16	Ano*	12 meses**
Selic	1,11	1,22	1,11	1,16	1,11	1,06	10,44	14,15
CDI	1,11	1,21	1,11	1,16	1,11	1,05	10,42	14,13
CDB (1)	0,97	0,98	0,93	0,89	0,92	0,98	9,12	12,65
Poupança (2)	0,66	0,76	0,66	0,71	0,65	0,63	6,18	8,35
Poupança (3)	0,66	0,76	0,66	0,71	0,65	0,63	6,18	8,35
Renda Variável								
Ibovespa	0,80	1,03	11,22	6,30	-10,09	7,70	34,64	29,53
Índice Small Cap	0,07	0,18	14,59	9,07	-4,19	5,52	35,19	32,38
IBrX 50	0,86	0,93	10,95	6,27	-10,18	7,24	32,99	26,41
ISE	-0,56	0,51	12,73	3,98	-6,06	1,73	17,21	11,44
IMOB	0,60	-7,39	11,55	8,02	-8,41	7,74	42,18	45,10
IDIV	-0,26	1,84	12,73	7,69	-11,84	12,39	44,13	36,46
IFIX	2,80	1,76	5,98	1,60	3,74	4,61	28,90	29,71

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 30/09/16

Índice	Referência	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %
IRF-M	1 *	8.561,2281790	0,05	1,19	11,14
IRF-M	1+ **	9.814,4948720	0,15	2,33	25,23
IRF-M	Total	9.157,4493620	0,12	1,96	19,30
IMA-C	Total	4.990,1186390	0,21	0,10	21,20
IMA-B	5 ***	4.510,2800840	0,10	1,41	12,92
IMA-B	5+ ****	5.503,5633590	0,34	1,67	28,05
IMA-B	Total	4.762,3108220	0,26	1,57	22,00
IMA-S	Total	3.641,5687050	0,05	1,08	10,30
IMA-Geral	Total	4.124,2778370	0,14	1,53	17,70

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. * Prazo menor ou igual a 1 ano ** Prazo maior que 1 ano *** Prazo menor ou igual a 5 anos **** Prazo maior que 5 anos.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639-1 – 19ª Região

Consultor de Valores Mobiliários – CVM

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/09/2016)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M1 TP FIC FI	0,39%	1,16%	-0,03%	10,97%	4.037.508,91	10,45%	8.038.104.839,70	0,05%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	7,06%	1,56%	141,20%	21,80%	8.008.787,58	20,72%	5.511.938.103,32	0,15%
BRAM	BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TIT PUB	7,09%	1,57%	0,00%	5,27%	2.611.447,37	6,76%	595.151.799,32	0,44%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	7,11%	1,58%	142,97%	0,64%	6.321.247,21	16,36%	5.236.456.842,45	0,12%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,40%	1,17%	-0,02%	11,05%	7.054.767,14	18,25%	10.082.471.405,30	0,07%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	2,72%	1,40%	-0,01%	12,68%	5.787.816,59	14,98%	6.082.965.267,18	0,10%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA)							33.821.574,80	87,51%		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,71%	1,39%	-0,02%	12,80%	3.899.808,93	10,09%	2.234.777.780,68	0,17%
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA (IMA ou IDkA)							3.899.808,93	10,09%		
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,02%	1,11%	99,80%	8,14%	251.059,66	0,65%	1.260.785.609,32	0,02%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,17%	1,11%	100,65%	10,26%	621.516,73	1,61%	5.324.479.399,10	0,01%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - RF e REFERENCIAL LIVRE							872.576,39	2,26%		
PETRA CTVM	PETRA CTVM	FIDC PREMIUM SEN I	10,01%	-3,02%	-3,59%	-11,28%	54.216,85	0,14%	109.269.709,60	0,05%
Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FIDC FECHADO							54.216,85	0,14%		
Sub-total							38.648.176,97	100,00%		
Total							38.648.176,97	100%		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA)	33.821.574,80	87,51%	95,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA (IMA ou IDkA)	3.899.808,93	10,09%	30,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	RF e REFERENCIAL LIVRE	872.576,39	2,26%	30,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC FECHADO	54.216,85	0,14%	3,00%	5,00%
Total Renda Fixa		38.648.176,97	100,00%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

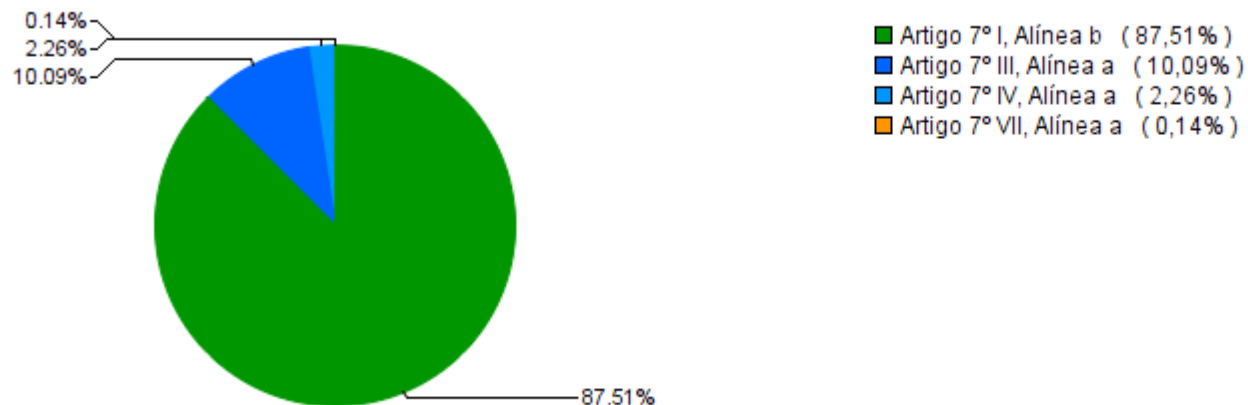
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
Artigo 7º I, Alínea b	1,40	12,08	--	--
% do CDI	126,7	115,9	--	--
Artigo 7º III, Alínea a	1,39	12,80	--	--
% do CDI	125,7	122,8	--	--
Artigo 7º IV, Alínea a	1,11	10,31	--	--
% do CDI	100,3	98,9	--	--
Artigo 7º VII, Alínea a	-0,43	-3,96	--	--
% do CDI	-38,4	-38,0	--	--

Ganhos Financeiros

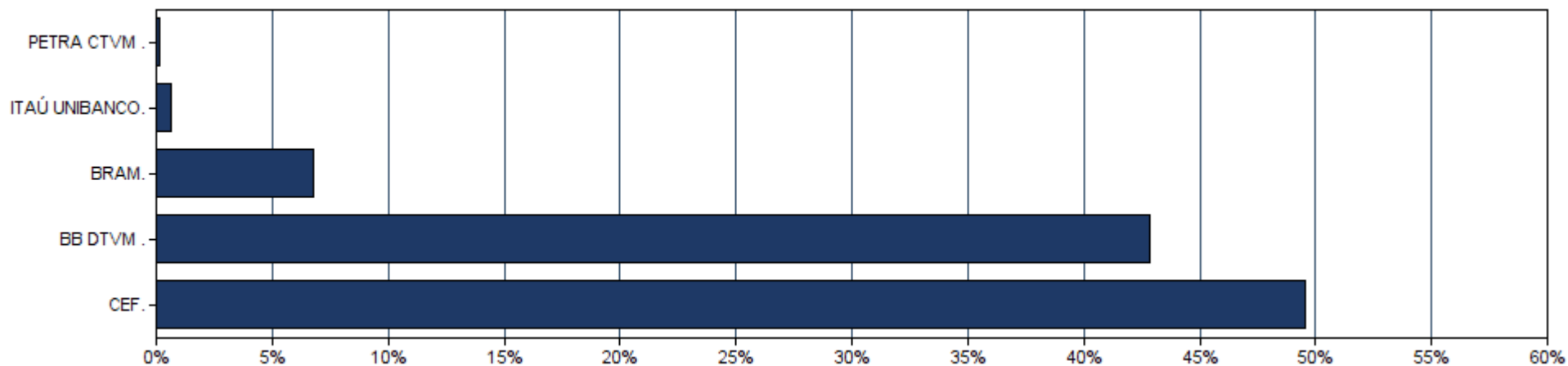
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b	468.484,28
Artigo 7º III, Alínea a	53.564,86
Artigo 7º IV, Alínea a	10.750,69
Artigo 7º VII, Alínea a	-236,73
Total	532.563,09

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia



Alocação por Gestor

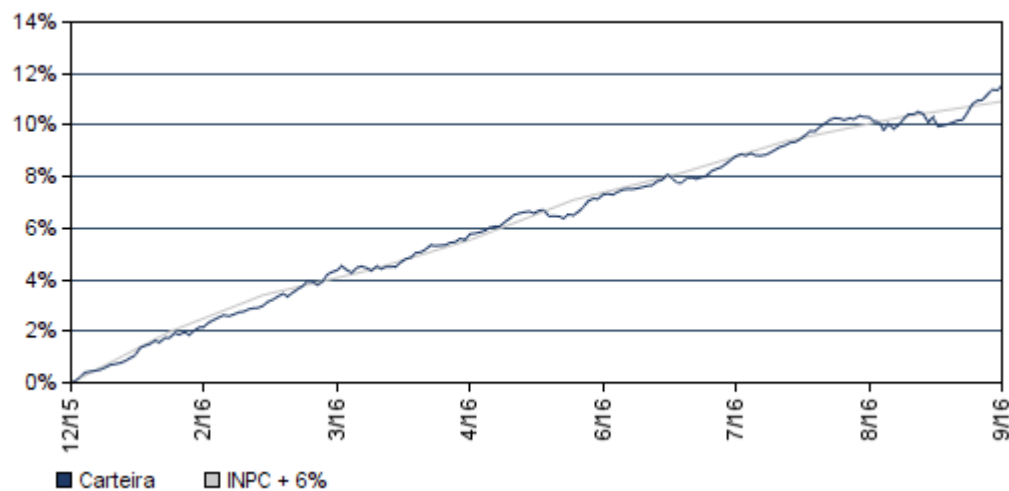


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

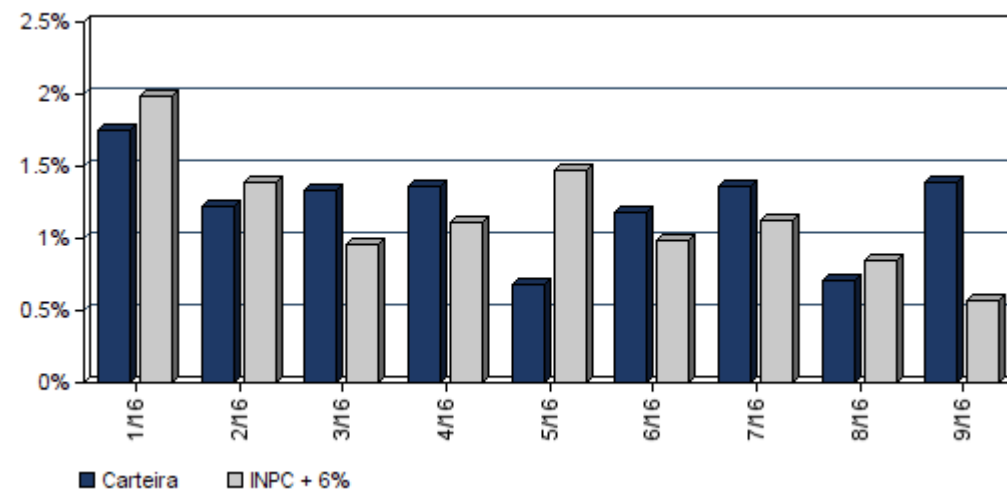
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2016	1,75	1,22	1,33	1,36	0,68	1,18	1,36	0,71	1,39	--	--	--	11,53
INPC + 6%	1,98	1,39	0,95	1,11	1,47	0,98	1,13	0,84	0,57	--	--	--	10,92
p.p. Indx	-0,23	-0,18	0,38	0,25	-0,79	0,19	0,23	-0,13	0,83	--	--	--	0,61

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.
Meses acima do Benchmark	5	55,6%
Meses abaixo do Benchmark	4	44,4%

	Rentab.	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	1,75%	jan/16
Menor rentabilidade da Carteira	0,68%	mai/16

Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
	Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
03 meses	3,50	2,56	0,9	1,860
06 meses	6,87	6,26	0,6	1,656
12 meses	--	--	--	--
24 meses	--	--	--	--
36 meses	--	--	--	--
Desde o início	11,53	10,92	0,6	1,576

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	1,16 -0,03	10,97 -0,16	3,39 -0,07	6,72 -0,10	10,97 -0,16	10,97 -0,16	10,97 -0,16
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI % do CDI	1,56 141,20	21,80 209,19	5,03 145,11	11,08 159,53	21,80 209,19	21,80 209,19	21,80 209,19
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TIT PUB Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,57 0,00	5,27 -0,18	5,01 -0,04	5,27 -0,18	5,27 -0,18	5,27 -0,18	5,27 -0,18
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP % do CDI	1,58 142,97	0,64 36,89	0,64 36,89	0,64 36,89	0,64 36,89	0,64 36,89	0,64 36,89
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	1,17 -0,02	11,05 -0,09	3,42 -0,04	6,78 -0,05	11,05 -0,09	11,05 -0,09	11,05 -0,09
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,40 -0,01	12,68 -0,24	3,70 -0,05	7,08 -0,11	12,68 -0,24	12,68 -0,24	12,68 -0,24
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,39 -0,02	12,80 -0,13	3,73 -0,03	7,13 -0,06	12,80 -0,13	12,80 -0,13	12,80 -0,13
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI % do CDI	1,11 99,80	8,14 100,79	3,49 100,78	7,01 100,91	8,14 100,79	8,14 100,79	8,14 100,79

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI % do CDI	1,11 100,65	10,26 98,43	3,54 102,08	6,88 99,02	10,26 98,43	10,26 98,43	10,26 98,43
FIDC PREMIUM SEN I Var. do IPCA + 6% p.p.	-3,02 -3,59	-11,28 -21,50	-7,68 -10,25	-9,80 -15,70	-11,28 -21,50	-11,28 -21,50	-11,28 -21,50
CDI	1,11	10,42	3,47	6,94	14,13	28,48	41,74
IMA-B 5	1,41	12,92	3,76	7,19	18,83	33,03	47,97
IMA-B 5+	1,67	28,05	5,98	13,71	34,70	38,62	52,18
IMA-B TOTAL	1,57	22,00	5,04	11,16	28,36	35,87	49,96
IMA-GERAL TOTAL	1,53	17,70	4,28	9,71	22,07	31,71	45,04
IRF-M 1	1,19	11,14	3,46	6,82	15,14	28,83	42,07
IRF-M 1+	2,33	25,23	4,73	12,51	27,33	32,01	45,48
IRF-M TOTAL	1,96	19,30	4,31	10,51	22,20	30,67	43,99
IBOVESPA	0,80	34,64	13,28	16,61	29,53	7,86	11,52
IFIX	2,77	28,89	10,87	22,29	29,71	27,80	29,71
SMALL CAP	0,09	35,19	14,90	26,78	32,37	-4,76	-16,10
INPC + 6%	0,57	10,92	2,56	6,26	15,70	34,79	52,29
IPCA + 6%	0,57	10,22	2,57	5,90	14,98	33,45	51,01