

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
SETEMBRO - 2017



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)	10
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Distribuição da Carteira por Índices	13
Relatório de Movimentações	14
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	15

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

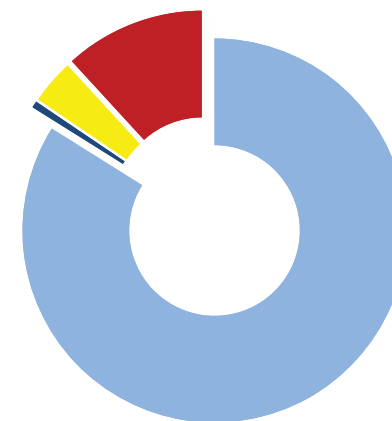
Comentários do Mês	17
--------------------	----



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	83,9%	89.532.650,30	88.924.731,85
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	129.735,74	123.634,18
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,8%	2.995.739,13	2.966.402,89
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	1.331.223,66	1.321.821,57
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,0%	1.070.119,22	1.056.859,13
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	432.423,91	426.885,11
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	181.471,10	180.569,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,2%	4.509.525,00	4.430.626,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,2%	5.534.848,42	5.382.891,79
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,2%	1.287.154,23	1.275.982,55
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	584.250,25	573.616,02
BNP Paribas Spin	0,4%	394.397,50	389.137,41
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	3,0%	3.224.519,85	3.167.667,99
Bradesco Premium	2,7%	2.931.632,33	2.912.178,55
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	0,4%	413.122,08	406.995,34
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,8%	1.952.408,10	2.541.634,30
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,2%	1.230.698,70	1.224.476,10
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	194.419,95	193.195,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,1%	1.193.406,00	1.187.476,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,1%	1.196.745,00	1.183.449,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,2%	1.236.139,00	1.222.420,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,6%	607.641,16	598.908,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	2,9%	3.137.084,26	3.109.358,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	8,3%	8.872.529,56	8.760.181,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,9%	5.198.169,27	5.106.263,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,1%	3.331.160,22	3.298.445,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,0%	3.164.876,47	3.091.530,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,9%	4.134.980,67	4.105.639,93

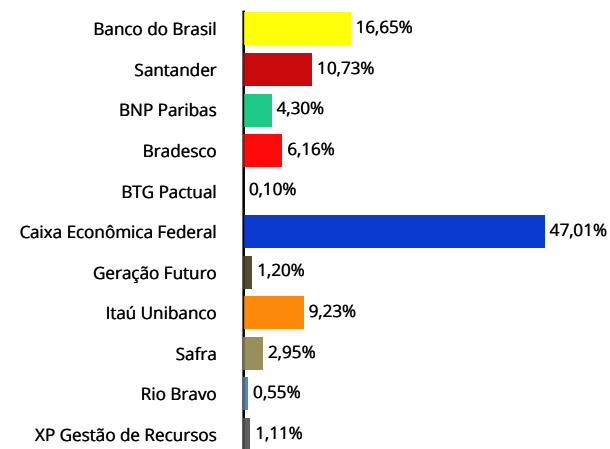
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 83,90%
 ■ Fundos de Renda Variável 11,81%
 ■ Fundos Imobiliários 0,55%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Multimercado 3,73%

Por Instituição Financeira



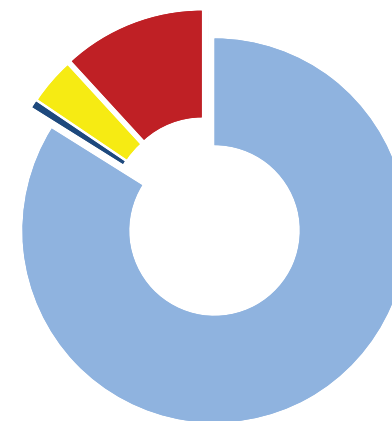
Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	8,3%	8.826.712,28	8.680.913,03
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,7%	2.910.667,14	2.859.460,33
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,9%	975.722,44	958.661,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	1,1%	1.160.406,99	1.143.179,19
Itaú Institucional Referenciado DI	2,5%	2.622.110,55	2.605.734,48
Safra Executive 2	1,1%	1.121.278,49	1.112.432,59
Santander FIC Corporate	3,2%	3.386.232,56	3.364.199,54
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,2%	2.305.055,26	2.264.486,62
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,4%	5.754.043,81	5.697.418,43
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,6%	588.638,95	655.957,18
BB Recebíveis FII	0,6%	588.638,95	655.957,18
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	3.979.511,41	3.952.918,07
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,3%	2.478.138,64	2.462.114,32
Safra Premium Multimercado	1,4%	1.501.372,77	1.490.803,75
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	11,8%	12.606.987,89	10.144.145,26
BB FIC Ações IBRX	0,3%	297.546,67	-
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	0,3%	299.404,31	-
BNP Paribas Action FIC FIA	2,2%	2.391.352,64	2.326.528,05
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	921.388,78	881.882,43
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,1%	109.940,60	104.476,89
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,6%	595.491,14	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,4%	413.925,91	-
Caixa FIA Dividendos	0,7%	798.739,11	775.886,87
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	398.255,54	-
Caixa Small Caps Ativo	0,7%	765.771,86	733.589,61
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	309.518,46	299.085,31
Itaú Ações Consumo	2,5%	2.646.076,39	2.469.351,15
Itaú Institucional Phoenix	0,9%	947.502,62	901.577,50

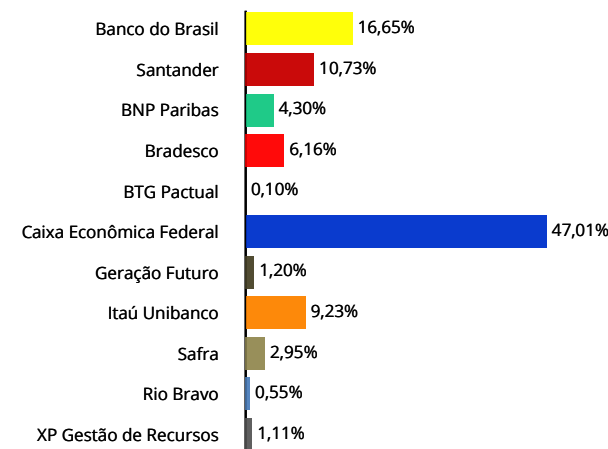
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 83,90%
 ■ Fundos de Renda Variável 11,81%
 ■ Fundos Imobiliários 0,55%
 ■ Fundos Multimercado 3,73%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



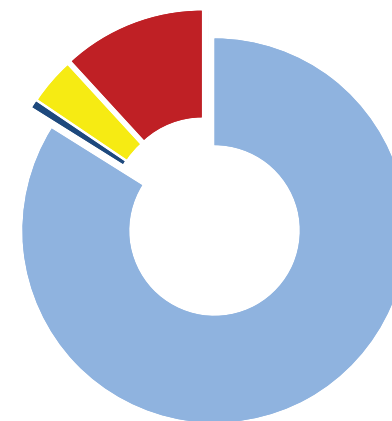
⬆ Entrada de Recursos
 ★ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ☒ Resgate Total



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
Safra Selection FIC FIA	0,5%	528.166,57	500.716,86
XP FIA Dividendos	1,1%	1.183.907,29	1.151.050,59
CONTAS CORRENTES	0,0%	587,42	12.196,48
Banco do Brasil	0,0%	345,80	360,05
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	223,63	11.818,44
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	0,02	0,02
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	106.708.375,97	103.689.948,84

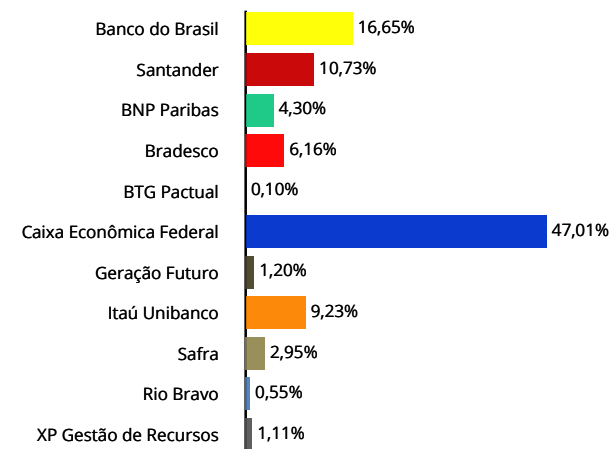
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 83,90%
 ■ Fundos de Renda Variável 11,81%
 ■ Fundos Imobiliários 0,55%
 ■ Fundos Multimercado 3,73%
 ■ Contas Correntes 0,00%

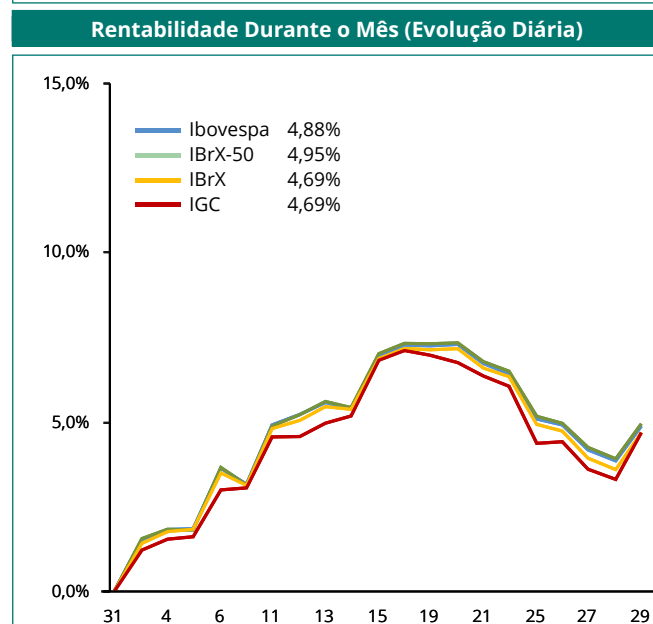
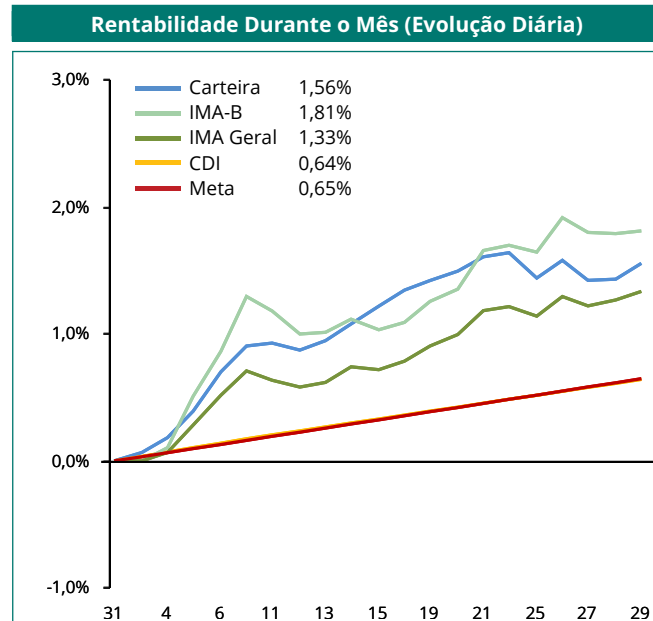
Por Instituição Financeira



ⓘ 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 Previdenciário Fluxo	CDI	0,56	86%	7,26	115%	10,64	122%
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,99	153%	10,84	172%	13,40	153%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	110%	8,94	141%	12,48	143%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,25	194%	13,08	207%	16,07	184%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,30	201%	13,03	206%	15,51	178%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,50	77%	8,48	134%	11,01	126%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,78	275%	12,94	205%	15,65	179%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,45	225%	13,36	211%	17,21	197%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,88	135%	10,51	166%	13,05	149%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	1,85	287%	13,23	209%	15,92	182%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	1,35	209%	11,34	179%	13,96	160%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,79	278%	12,67	200%	15,46	177%
Bradesco Premium	CDI	0,67	103%	8,46	134%	12,32	141%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	-	-	-	-	-	-
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,63	97%	7,98	126%	11,54	132%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,51	79%	7,75	123%	10,21	117%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,63	98%	8,06	127%	11,67	134%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,50	77%	8,51	135%	10,86	124%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,12	174%	11,75	186%	14,10	161%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,12	174%	11,73	186%	14,13	162%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,46	225%	13,76	218%	15,82	181%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,89	138%	10,30	163%	12,89	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,28	198%	11,53	182%	14,94	171%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,80	278%	12,99	206%	15,82	181%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,99	153%	10,80	171%	13,39	153%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,37	367%	14,38	227%	17,22	197%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	110%	8,98	142%	12,56	144%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,68	260%	14,89	236%	18,94	217%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,79	277%	12,71	201%	15,70	180%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	1,78	275%	12,25	194%	15,10	173%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	1,51	233%	11,77	186%	-	-
Itaú Institucional Referenciado DI	CDI	0,63	97%	8,01	127%	11,64	133%



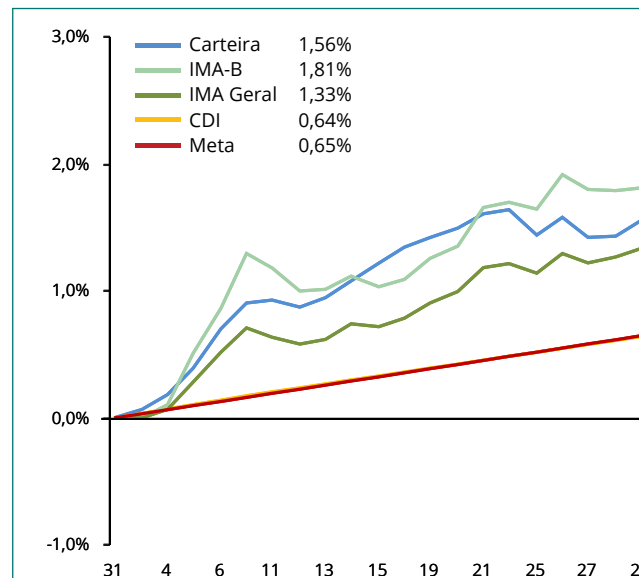


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Safrá Executive 2	IRF-M 1	0,80	123%	9,36	148%	13,07	150%
Santander FIC Corporate	CDI	0,65	101%	8,20	130%	11,86	136%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,79	277%	13,02	206%	15,75	180%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,99	154%	10,77	170%	13,36	153%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Bench		Rent. % % Meta		Rent. % % Meta	
BB Recebíveis FII	Sem bench	1,73	267%	5,34	84%	4,67	54%
FUNDOS MULTIMERCADO		Bench		Rent. % % Meta		Rent. % % Meta	
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,65	101%	7,31	116%	10,77	123%
Safrá Premium Multimercado	CDI	0,71	110%	8,82	140%	12,17	139%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Bench		Rent. % % Meta		Rent. % % Meta	
BB FIC Ações IBrX	IBrX	4,46	690%	21,97	348%	22,35	256%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	4,49	694%	21,70	343%	24,38	279%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	2,79	431%	16,80	266%	24,89	285%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	4,48	693%	43,02	681%	42,72	489%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	5,23	809%	29,56	468%	21,71	249%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	4,79	740%	22,63	358%	24,45	280%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	6,13	947%	23,38	370%	24,14	276%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	2,95	455%	21,42	339%	15,82	181%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	4,78	740%	22,75	360%	24,62	282%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	4,39	678%	44,58	705%	39,96	457%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	3,49	539%	5,23	83%	10,81	124%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	7,16	1107%	31,94	505%	18,28	209%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-	-	-	-	-	-
Safrá Selection FIC FIA	Sem bench	-	-	-	-	-	-
XP FIA Dividendos	Sem bench	2,85	441%	24,11	381%	21,06	241%

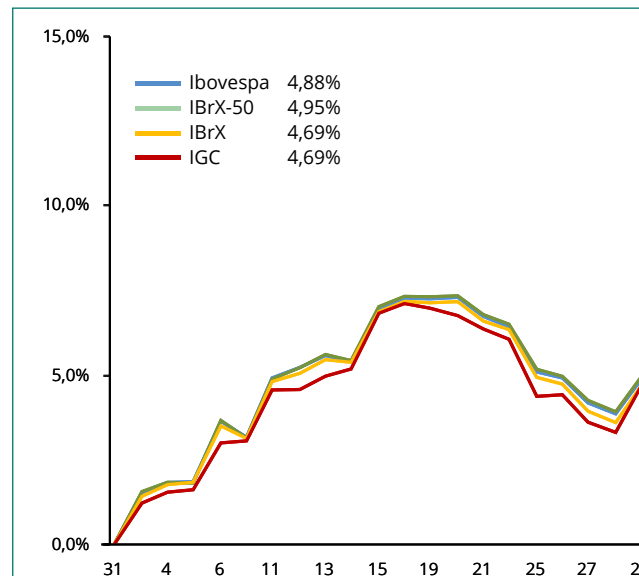
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. % % Meta		Rent. % % Meta		Rent. % % Meta	
CDI		0,64	99%	8,05	127%	11,67	134%
IMA Geral		1,33	206%	11,68	185%	14,92	171%
IMA-B		1,81	280%	13,16	208%	15,95	183%
IRF-M		1,48	229%	13,57	215%	17,49	200%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

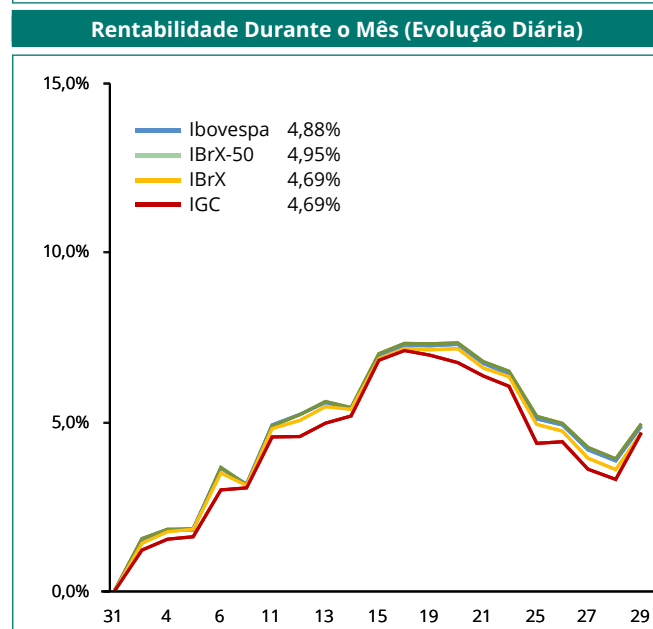
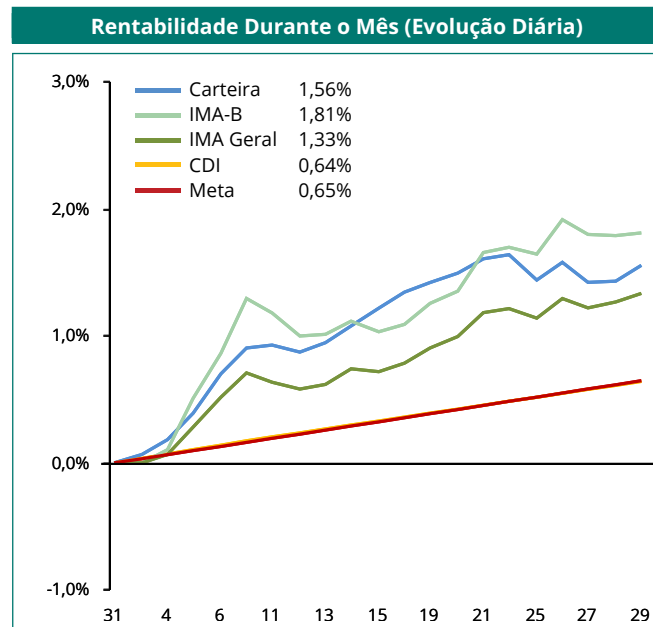


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Ibovespa	4,88	755%	23,36	370%	25,17	288%
IBrX	4,69	725%	24,29	384%	25,32	290%
IBrX-50	4,95	766%	23,39	370%	24,85	284%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,65		6,32		8,74	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.325.589,14	2.263.068,36	971.511,11	1.133.458,31				8.693.626,92
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.443,58	869,15	865,06	701,56				6.879,35
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	146.119,07	81.183,67	36.453,04	29.336,24				293.092,02
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	73.660,88	12.977,01	11.497,35	9.402,09				107.537,33
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	13.053,05	29.481,77	14.324,31	13.260,09				70.119,22
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	22.713,88	15.370,71	7.014,11	5.538,80				50.637,50
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	9.505,47	2.979,85	1.237,53	901,11				14.623,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	81.705,94	-	-	-				81.705,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	265.189,79	292.403,29	57.834,25	78.898,99				694.326,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	-	32.868,30	54.731,77	78.696,49				166.296,56
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	70.324,63	32.011,95	12.653,80	11.171,68				126.162,06
BNP Paribas FIC Inflação	27.948,64	22.167,12	7.536,50	10.634,23				68.286,49
BNP Paribas Spin	3.069,49	9.040,67	4.027,25	5.260,09				21.397,50
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	134.824,84	119.295,80	40.878,07	56.851,86				351.850,57
Bradesco Premium	131.062,63	23.150,70	28.489,45	19.453,78				202.156,56
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	-	2.841,16	4.154,18	6.126,74				13.122,08
Caixa Aliança Títulos Públicos	138.734,52	29.038,60	23.038,31	14.973,80				205.785,23
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	59.537,70	15.684,30	7.063,20	6.222,60				88.507,80
Caixa Brasil Referenciado	22.845,79	1.493,81	1.517,41	1.224,84				27.081,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	62.606,05	19.743,00	8.158,81	5.930,00				96.437,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	69.139,93	34.431,00	12.489,01	13.296,00				129.355,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	71.290,84	35.544,00	12.882,27	13.719,00				133.436,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	34.423,72	22.259,88	10.267,52	8.732,97				75.684,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	183.037,65	62.801,15	29.317,05	27.725,63				302.881,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	461.275,80	194.434,96	89.105,52	112.348,07				857.164,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	348.914,52	209.458,80	66.867,13	91.905,54				717.145,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	272.852,91	89.456,03	40.388,34	32.715,06				435.412,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	299.127,05	134.497,74	40.585,36	73.346,13				547.556,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	99.468,04	41.896,18	36.204,32	29.340,74				206.909,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	224.027,35	229.480,82	89.990,47	145.799,25				689.297,89
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	284.641,69	102.594,28	38.291,23	51.206,81				476.734,01
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	34.602,33	36.473,85	11.825,64	17.061,31				99.963,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	1.991,66	27.864,89	13.322,64	17.227,80				60.406,99
Itaú Institucional Referenciado DI	73.330,14	20.774,34	21.414,50	16.376,07				131.895,05
Safra Executive 2	64.656,63	12.445,18	9.991,59	8.845,90				95.939,30
Santander FIC Corporate	167.062,52	26.155,74	27.938,42	22.033,02				243.189,70
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	101.175,45	85.461,05	29.602,92	40.568,64				256.808,06
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	267.224,96	154.437,61	69.552,78	56.625,38				547.840,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91				76.124,09
BB Recebíveis FII	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91				76.124,09

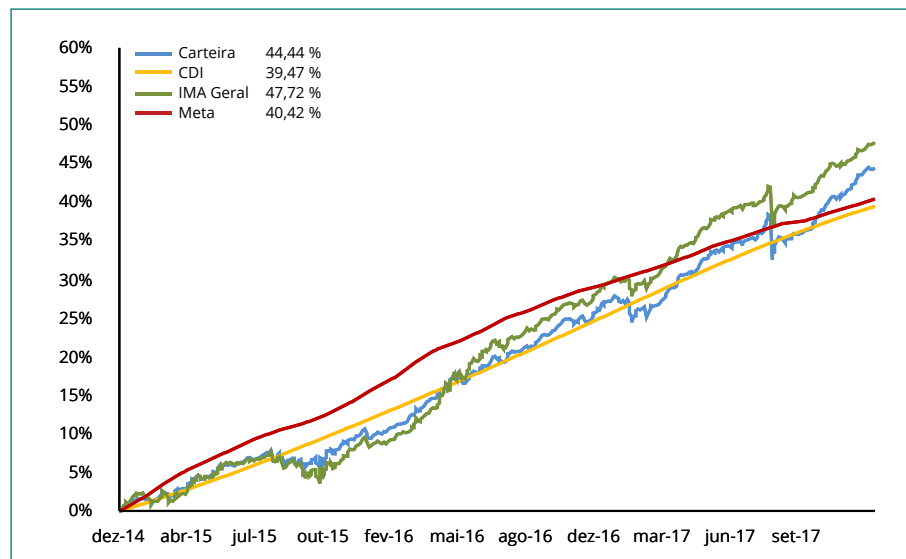


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS MULTIMERCADO	192.097,97	40.099,74	35.092,08	26.593,34				293.883,13
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	120.926,24	21.592,29	19.231,87	16.024,32				177.774,72
Safra Premium Multimercado	71.171,73	18.507,45	15.860,21	10.569,02				116.108,41
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	595.936,48	320.789,72	524.034,75	449.842,63				1.890.603,58
BB FIC Ações IBrX	-	-	-	(2.453,33)				(2.453,33)
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	-	-	-	(595,69)				(595,69)
BNP Paribas Action FIC FIA	73.308,51	43.196,24	72.999,43	64.824,59				254.328,77
BNP Paribas Small Caps Ações	1.864,39	26.993,61	47.024,43	39.506,35				115.388,78
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	-	-	4.476,89	5.463,71				9.940,60
Caixa Brasil FIA Ibovespa	-	-	-	(4.508,86)				(4.508,86)
Caixa FIA Brasil IBX-50	82.737,26	-	-	925,91				83.663,17
Caixa FIA Dividendos	12.858,77	35.536,38	39.791,72	22.852,24				111.039,11
Caixa FIA ETF Ibovespa	29.537,59	-	-	(1.744,46)				27.793,13
Caixa Small Caps Ativo	12.813,38	26.933,13	49.843,10	32.182,25				121.771,86
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(13.520,00)	7.842,92	4.762,39	10.433,15				9.518,46
Itaú Ações Consumo	430.100,21	145.352,11	202.963,54	176.725,24				955.141,10
Itaú Institucional Phoenix	-	-	51.577,50	45.925,12				97.502,62
Safra Selection FIC FIA	(39.684,85)	15.757,17	24.644,54	27.449,71				28.166,57
XP FIA Dividendos	5.921,22	19.178,16	25.951,21	32.856,70				83.907,29
TOTAL	5.150.980,74	2.646.840,01	1.535.180,78	1.621.236,19				10.954.237,72



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,66	1,09	1,80	0,87	152%	92%	191%
Fevereiro	2,18	0,87	2,26	0,82	251%	96%	267%
Março	1,02	1,05	1,22	0,74	97%	84%	139%
Abril	0,46	0,79	0,29	0,63	58%	159%	73%
Maio	0,07	0,93	0,01	0,80	8%	557%	9%
Junho	0,50	0,81	0,82	0,26	61%	61%	194%
Julho	2,70	0,80	2,34	0,73	337%	115%	371%
Agosto	1,65	0,80	1,07	0,68	205%	154%	243%
Setembro	1,56	0,64	1,33	0,65	243%	117%	241%
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	12,39	8,05	11,68	6,32	154%	106%	196%

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



Carteira x Indicadores em 2017

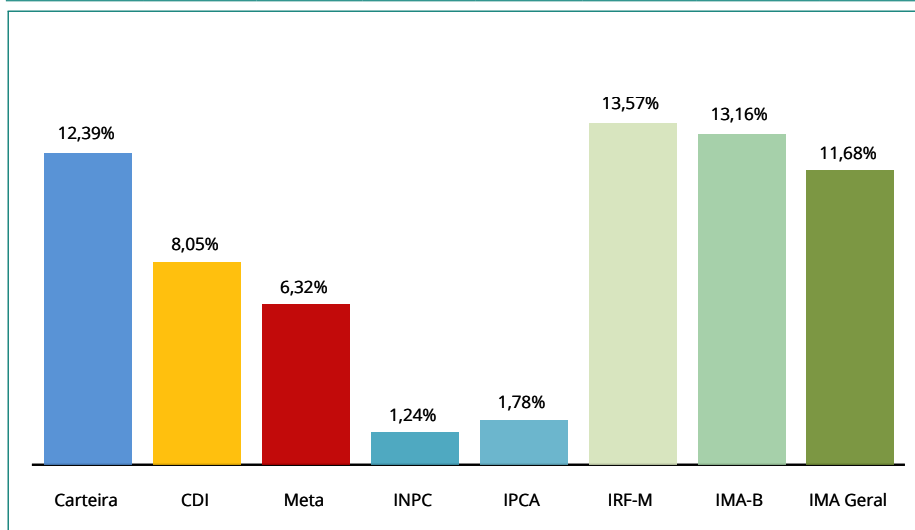
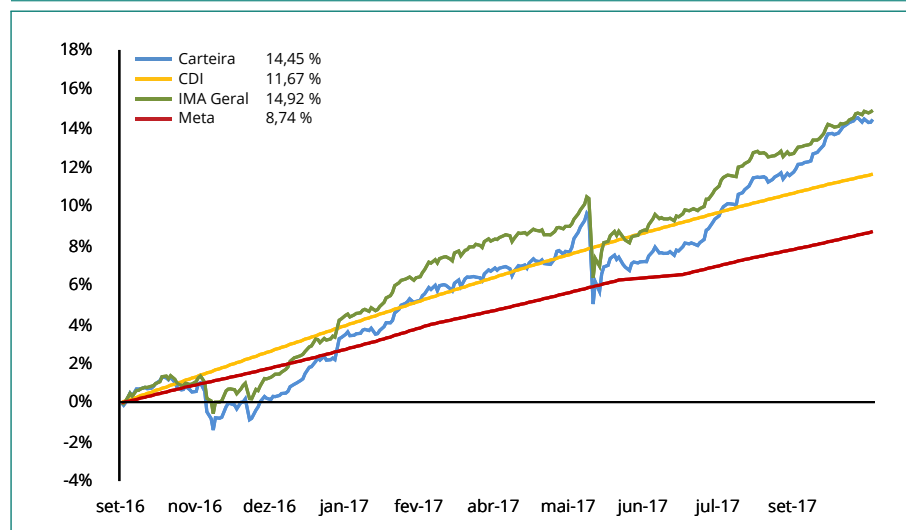


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





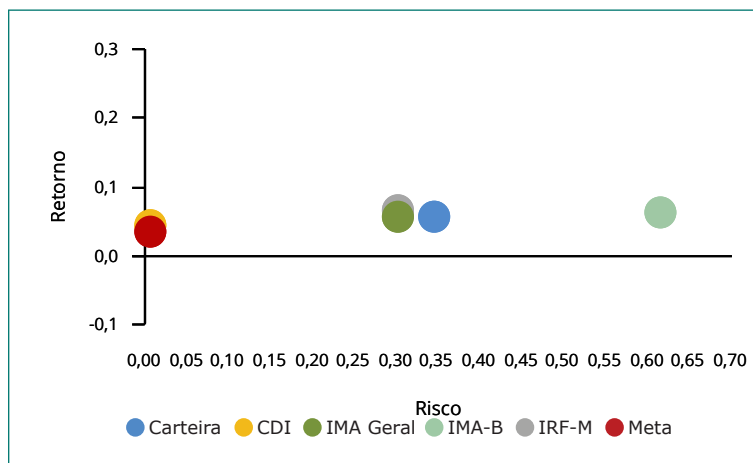
ÍNDICES	SETEMBRO	AGOSTO
IRF-M	19,63%	19,87%
IRF-M	5,19%	5,19%
IRF-M 1	6,17%	6,31%
IRF-M 1+	8,27%	8,37%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	38,51%	39,05%
IMA-B	18,47%	18,67%
IMA-B 5	11,32%	11,54%
IMA-B 5+	2,97%	2,98%
Carência PÓS	5,75%	5,86%
IMA Geral	9,77%	9,93%
IDkA	3,33%	3,39%
IDkA 2 IPCA	2,94%	3,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,39%	0,39%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,55%	0,63%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	14,24%	15,14%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	10,51%	11,32%
Multimercado	3,73%	3,81%
Outros RF	2,16%	2,20%
Renda Variável	11,81%	9,78%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,79%	3,88%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	1,58%	1,56%
Setorial	2,48%	2,38%
Outros RV	1,96%	1,96%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

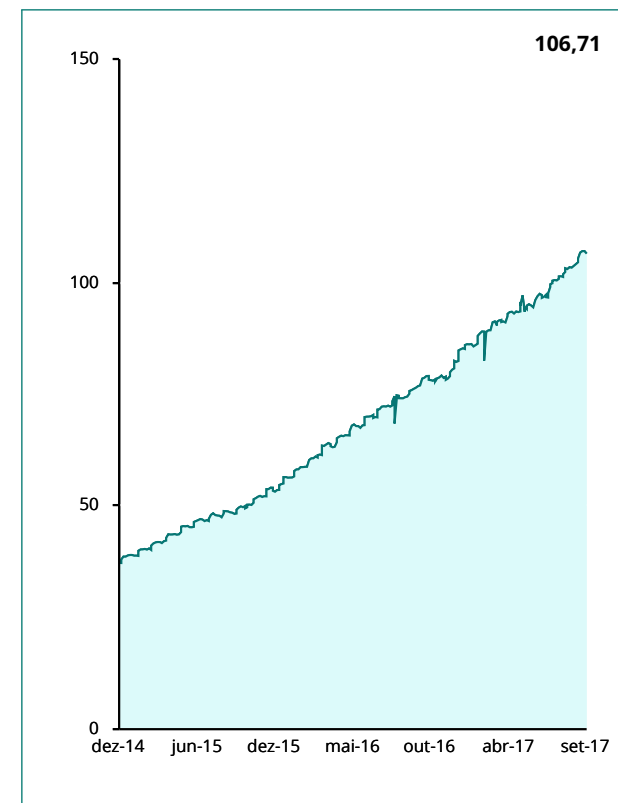
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

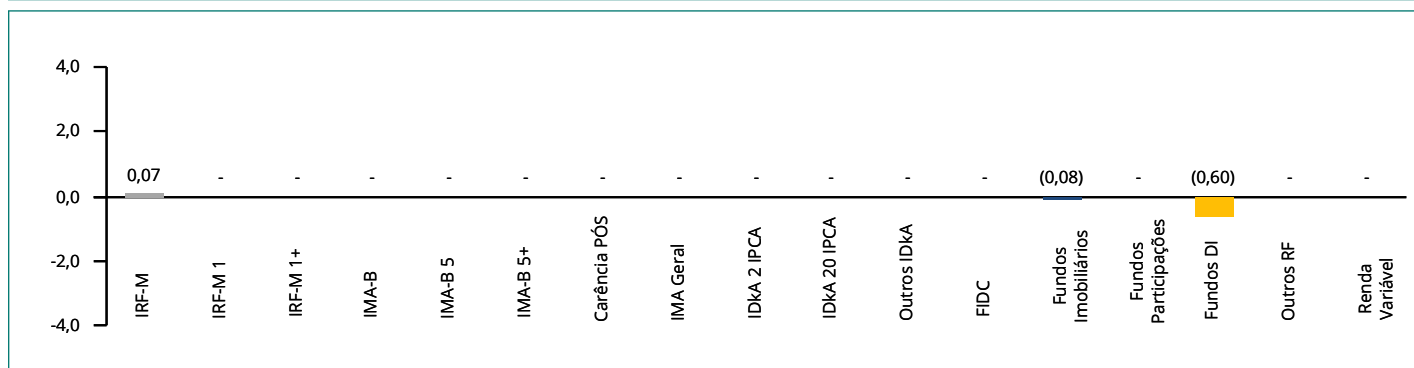
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
12/09/2017	413.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
12/09/2017	400.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
13/09/2017	300.000,00	Aplicação	BB FIC Ações IBrX
13/09/2017	300.000,00	Aplicação	BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações
13/09/2017	600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil FIA Ibovespa
15/09/2017	5.400,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/09/2017	73.260,14	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
29/09/2017	140.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
06/09/2017	145.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
15/09/2017	5.400,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/09/2017	35.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
18/09/2017	73.260,14	Amortização	BB Recebíveis FII
26/09/2017	5.700,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
28/09/2017	557.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
29/09/2017	500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.231.660,14
Resgates	822.860,14
Saldo	1.408.800,00



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento Renda Fixa	89.532.650,30	100%	100%	83,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	50%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	66.397.405,16	100%	100%	62,2%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDkA)	8.025.057,09	80%	60%	7,5%	✓
III, b	Fundos de Índices (IMA e IDkA)	-	80%	40%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	12.809.370,13	30%	30%	12,0%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa ou Referenciados	-	30%	30%	0,0%	✓
V, a	Poupança	-	20%	0%	0,0%	✓
V, b	Letras Imobiliárias Garantidas	-	20%	20%	0,0%	✓
VI e VII	<i>FIDC Aberto, Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	2.300.817,92	15%	15%	2,2%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	2.300.817,92	5%	5%	2,2%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	2.300.817,92	5%	5%	2,2%	✓
8°	Segmento Renda Variável	17.175.138,25	30%	30%	16,1%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	1.915.886,49	30%	13%	1,8%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	398.255,54	20%	10%	0,4%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	10.292.845,86	15%	15%	9,6%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	3.979.511,41	5%	5%	3,7%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	-	5%	5%	0,0%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	588.638,95	5%	5%	0,6%	✓
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100,00%	0,0%	✓
20°	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	587,42	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		106.708.375,97		100%		

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

Nos Estados Unidos, o destaque de setembro foi o anúncio por parte do Federal Reserve, Banco Central americano, de que reduzirá os reinvestimentos dos títulos que possui a partir de outubro. Inicialmente, a redução será da ordem de US\$ 10 bilhões por mês, que gradualmente será elevada até US\$ 50 bilhões por mês, até o último trimestre de 2018. A medida é extremamente cuidadosa, de maneira que não deve trazer choques aos mercados financeiros. Na reunião de setembro, o Fed manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 1% e 1,25% e seus membros seguiram esperando que haveria, no total, 3 aumentos de 25 bps nos juros nos Estados Unidos neste ano – por enquanto, só houve dois. Assim, houve uma surpresa para nós e parte do mercado, uma vez que acreditávamos que não haveria um novo aumento de juro este ano, e agora essa elevação parece bastante provável. Ainda em setembro, Trump seguiu falando a respeito de seu programa de estímulo fiscal, mas ainda há algumas dúvidas no mercado a respeito de sua capacidade de aplicação deste programa.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu reduziu suas projeções de inflação para os próximos anos e elevou o crescimento em 2017 (de 1,9% para 2,2%). A grande expectativa do mercado é pelo anúncio do processo de redução de suas compras mensais de ativos – atualmente, as compras estão programadas para durar até dezembro deste ano, no montante de 60 bilhões de euros por mês. Assim, em outubro o mercado aguarda que o BCE sinalize como vai fazer esta redução de compras.

A China seguiu com bons resultados em setembro, ainda ajudando a tranquilizar o mercado. Para outubro, a expectativa é de que uma nova medida de aumento de liquidez seja colocada pelo país - provavelmente reduzindo os percentuais de depósito compulsório. Isso eleva a capacidade de financiamento pelos bancos e tende a melhorar o ritmo de crescimento do país.

No Brasil, setembro foi um mês em que o consenso sobre a recuperação da economia se consolidou! Uma série de dados positivos referentes ao segundo trimestre e ao mês de julho ajudaram a confirmar a percepção do mercado de que o país saiu da recessão, ainda que a melhora econômica ocorra de maneira lenta e gradual. O grande destaque foi o PIB do segundo trimestre, cujo crescimento foi de 0,2%, enquanto a expectativa era de 0,1%. Na abertura de dados, o consumo surpreendeu e registrou 1,4% de crescimento, primeira alta no trimestre desde o final de 2014. O indicador do desemprego também surpreendeu o mercado, com a taxa recuando de 12,8% para 12,6% em agosto.

O conjunto de dados positivos elevou as projeções de crescimento do produto por boa parte do mercado. No final de agosto, o PIB projetado para 2017 era de 0,39% e de 2018 era de 2%. As projeções cresceram para 0,70% e 2,38%, respectivamente, motivadas pelo resultado surpreendente do PIB. Assim, cada vez mais é claro que a retomada da economia tem como primeiro fator de sustentação o consumo e que em alguns trimestres os investimentos devem se retomar.

Também em setembro, o Banco Central divulgou o Relatório Trimestral de Inflação, que mostrou um cenário muito benigno para a inflação! Nas projeções que consideram os juros e câmbio projetados pelo mercado, a inflação esperada para o final de 2018 era de 4,1% e de 2019 de 3,9%. Este cenário imputa a Selic caindo a 7% e o dólar se apreciando até a taxa de R\$ 3,30. Já no cenário que considera o juro de mercado (Selic caindo a 7%) e o câmbio estável (dólar em R\$ 3,10), a inflação projetada para cada período fica em 4,3% e 4,2% respectivamente.

Como nossa projeção para o preço do dólar é bastante inferior à projeção de mercado, consideramos que a estimativa feita no Relatório Trimestral de Inflação utilizando o câmbio estável é a mais próxima da realidade. Além disso, os indicadores de inflação de setembro indicam claramente que a inflação no mês ficará abaixo de 0,1%. Desta maneira, acreditamos agora que há condições de a Selic cair abaixo de 7%. Assim, na reunião do Copom de outubro a Selic deve ser cortada de 8,25% para 7,5%, em dezembro de 7,5% para 7% e, por fim, em fevereiro de 2018 a Selic cairá para 6,5%, permanecendo neste nível até o final de 2018. No início de 2019 deve haver um novo ciclo de aumento de juros, que levará a Selic a até 9%.

Projeções 2017 | 2018
PIB (% de crescimento): 0,7 | 2,7
IPCA (%): 3,0 | 4,2
Meta Taxa Selic: 7,0 | 6,5



Renda Fixa

Continuamos acreditando em um cenário construtivo para o Brasil, vide a melhora dos indicadores da economia que vêm melhorando na margem. Apesar disso, devido às incertezas da agenda político-fiscal, algumas correções podem ocorrer no meio do caminho. A segunda denúncia contra o Presidente Temer trouxe alguma tensão aos mercados, junto com a decepção de que a Reforma da Previdência não deve ser votada em 2017. O cenário internacional ficou estremeado com as declarações do Presidente dos EUA, Trump, que foram encaradas pela Coreia do Norte como uma declaração de guerra. Mesmo com as tensões pontuais, o sentimento de otimismo predominou.

Apesar do cenário favorável, o real não se apreciou frente ao dólar. A moeda americana subiu 0,66% no mês, cotada a R\$ 3,168.

Ao longo do mês de setembro, a curva de juros continuou com a tendência de baixa, Jan21 caindo de 9,15% para 8,80% no período. Reforçada pelo discurso do Copom que indicou queda para as próximas reuniões apesar de sinalizar redução do ritmo. O mercado já passa a trabalhar com uma queda de 75 bps para a reunião de outubro e mais uma de 50 bps para o final do ano. Acreditamos que há grande possibilidade de haver mais uma queda de juros na primeira reunião de 2018 levando a Selic para baixo de 7%. Estamos aproveitando os movimentos de realização do mercado para voltar a aplicar nos vértices de 2019 até 2021, os mais líquidos da curva. A curva de juros reais continua com todos os vértices abaixo de 5%.

Renda Variável

Liquidez mundial amplia rally no Brasil.

Começando pelo cenário internacional, no mês de setembro, observamos a continuidade de um movimento pautado pela melhora econômica (PIB) e a baixa pressão inflacionária nos EUA e Europa. Consideramos esta situação temporária, mas também não podemos negar que ela está sendo benéfica para muitos mercados inclusive o brasileiro.

No Brasil a inflação surpreendendo para baixo contribui de maneira direta e indireta para a Bolsa; uma vez que tornam os investimentos atrelados ao CDI menos atrativos e também contribui para a diminuição da alavancagem das empresas, que tem nesse momento uma boa oportunidade para realinhar sob taxas menores, suas dívidas em CDI.

Desta forma o Ibovespa subiu no mês em torno de 5%, chegando na cotação máxima em 7%, renovando máxima histórica pela primeira vez após a máxima de abril de 2008 em 73516 pontos; porém perdeu força devido a transição de expectativa da situação política entre, a euforia dos investidores após a perda de força do PGR Rodrigo Janot com a controversa delação dos irmãos Batista, contra a volta para a realidade com o foco voltando para a continuidade das reformas fiscais do país.