

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JANEIRO - 2018



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

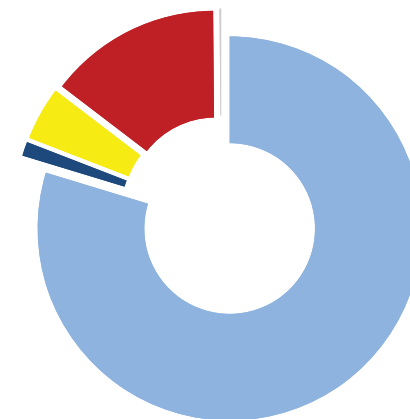
Comentários do Mês	19
--------------------	----



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	79,7%	93.943.221,20	91.485.924,75
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,7%	3.213.492,07	3.171.870,05
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	1.385.117,77	1.377.058,72
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.102.204,30	1.087.435,45
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	432.191,97	422.975,81
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	186.237,70	184.325,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	4.644.637,14	4.492.590,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,8%	6.807.392,96	6.418.585,67
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	1.321.393,93	1.306.088,46
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	600.889,52	580.587,77
BNP Paribas Spin	0,6%	712.876,22	699.847,19
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,8%	3.319.738,40	3.211.577,97
Bradesco Premium	2,7%	3.201.841,55	3.183.555,13
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	1,0%	1.135.030,40	876.856,77
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,9%	1.005.684,25	879.142,81
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,1%	1.262.169,00	1.249.828,20
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	198.930,70	197.807,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.224.897,00	1.212.225,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.228.349,00	1.216.029,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,1%	1.268.718,00	1.256.010,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	623.816,28	605.351,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,6%	4.294.122,61	4.253.560,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	8,1%	9.590.896,30	8.956.555,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,5%	5.352.440,55	5.177.737,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,9%	3.422.790,29	3.378.623,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,0%	7.118.926,31	7.335.401,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,7%	9.070.983,03	8.923.180,39
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,5%	2.997.367,41	2.901.533,85

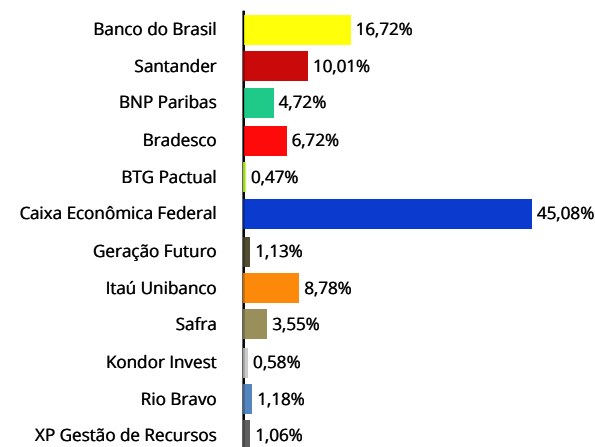
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 79,70%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,49%
 ■ Fundos Imobiliários 1,18%
 ■ Fundos Multimercado 4,50%
 ■ Contas Correntes 0,13%

Por Instituição Financeira



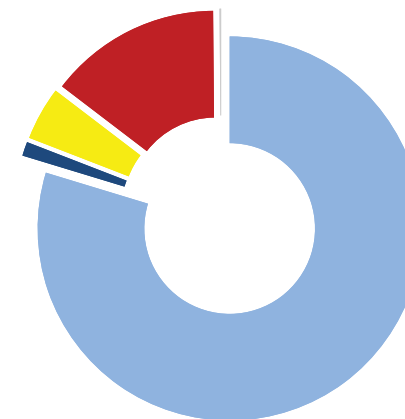
Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,9%	1.004.290,40	971.299,84
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,1%	3.674.690,55	3.620.892,52
Safra Executive 2	0,6%	742.051,90	737.852,15
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,0%	2.373.984,31	2.296.432,79
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	8,0%	9.425.069,38	9.303.107,64
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,2%	1.394.077,65	1.404.868,39
BB Recebíveis FII	0,5%	583.063,65	581.024,79
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,7%	811.014,00	823.843,60
FUNDOS MULTIMERCADO	4,5%	5.300.973,61	4.990.052,95
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,1%	2.533.037,22	2.518.328,93
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.039.032,68	1.026.190,91
Safra SP Reais PB Multimercado	1,5%	1.728.903,71	1.445.533,11
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,5%	17.079.653,45	15.691.966,60
BB FIC Ações IBrX	0,5%	608.113,95	550.394,17
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	646.220,03	597.858,04
BNP Paribas Action FIC FIA	2,2%	2.647.251,75	2.610.691,23
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	962.032,97	933.697,17
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,2%	268.184,41	253.475,00
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,5%	555.520,66	417.708,32
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,6%	678.638,62	611.261,84
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,6%	697.157,72	622.799,72
Caixa FIA Dividendos	1,1%	1.344.617,18	1.086.195,20
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	452.787,97	408.250,48
Caixa Small Caps Ativo	1,0%	1.139.253,20	1.089.458,09
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	326.485,36	296.808,88
Itaú Ações Consumo	1,4%	1.661.766,44	2.284.386,11
Itaú Institucional Phoenix	2,1%	2.482.195,07	1.668.941,99
Kondor Equities Institucional FIA	0,6%	685.771,65	460.000,40

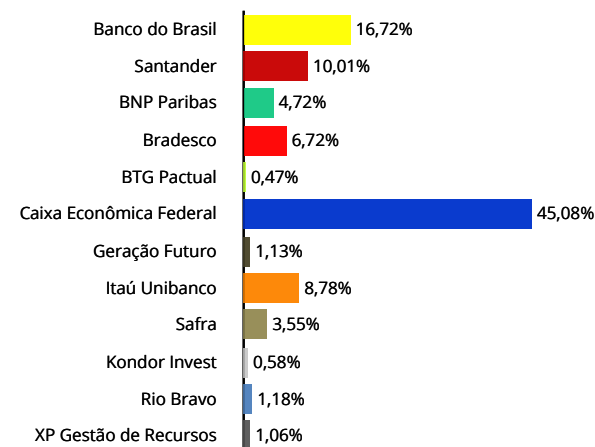
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 79,70%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,49%
 ■ Fundos Imobiliários 1,18%
 ■ Fundos Multimercado 4,50%
 ■ Contas Correntes 0,13%

Por Instituição Financeira



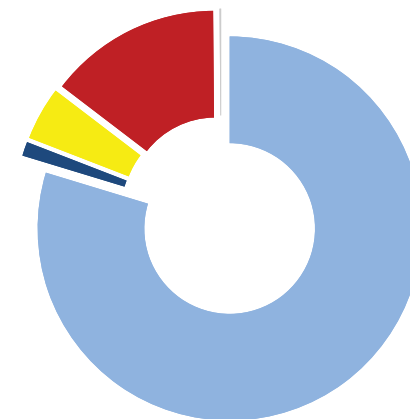
ⓘ Entrada de Recursos
 ⊛ Nova Aplicação
 ⊘ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
Safra Selection FIC FIA	0,5%	573.364,55	520.224,33
Safra Small Cap FIC Ações	0,1%	102.653,62	97.010,51
XP FIA Dividendos	1,1%	1.247.638,30	1.182.805,12
CONTAS CORRENTES	0,1%	158.713,13	143.678,55
Banco do Brasil	0,0%	555,21	303,06
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	158.139,95	143.357,52
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	117.876.639,04	113.716.491,24

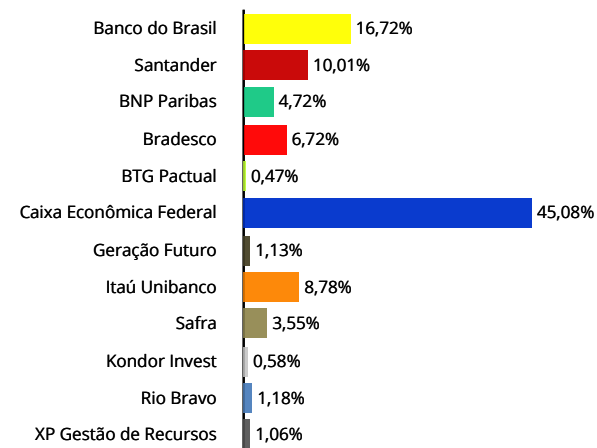
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 79,70%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,49%
 ■ Fundos Imobiliários 1,18%
 ■ Fundos Multimercado 4,50%
 ■ Contas Correntes 0,13%

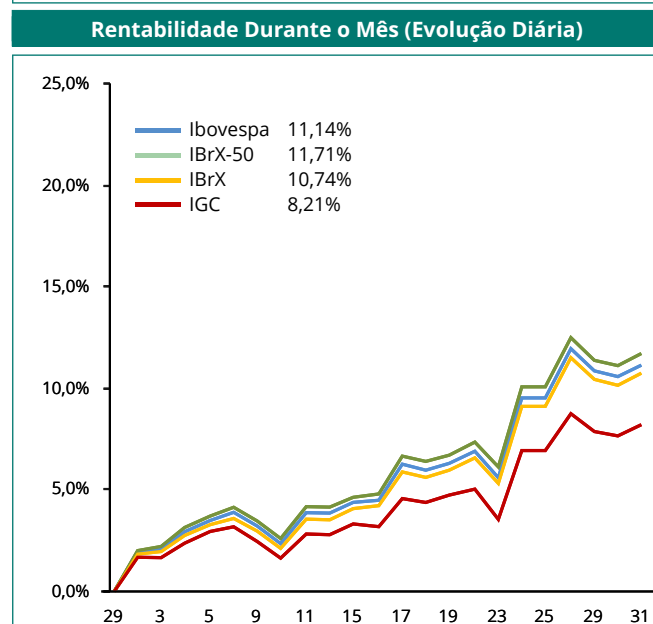
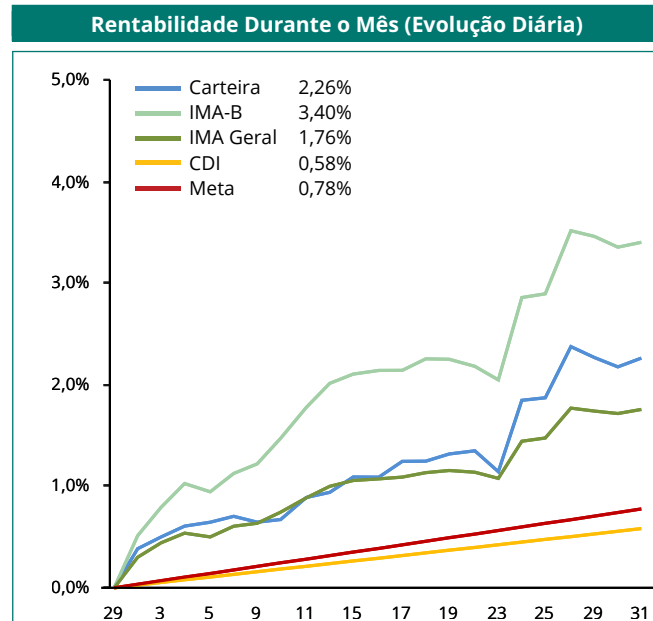
Por Instituição Financeira



⬇ 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 Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	169%	1,31	169%	12,49	137%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	75%	0,59	75%	10,29	113%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,36	175%	1,36	175%	14,59	160%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	2,18	281%	2,18	281%	13,88	152%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	1,04	134%	1,04	134%	10,18	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,38	435%	3,38	435%	14,16	155%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,29	166%	1,29	166%	14,00	153%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,17	151%	1,17	151%	12,02	132%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	3,50	450%	3,50	450%	14,23	156%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	1,86	240%	1,86	240%	12,30	135%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,37	434%	3,37	434%	13,86	152%
Bradesco Premium	CDI	0,57	74%	0,57	74%	9,95	109%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	0,79	101%	0,79	101%	14,64	160%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,57	73%	0,57	73%	9,45	103%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,99	127%	0,99	127%	9,51	104%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,57	73%	0,57	73%	9,53	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	1,05	135%	1,05	135%	10,27	112%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,82	106%	0,82	106%	13,09	143%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,82	105%	0,82	105%	13,08	143%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,59	334%	2,59	334%	14,25	156%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,95	123%	0,95	123%	12,13	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,68	216%	1,68	216%	12,61	138%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,37	434%	3,37	434%	14,17	155%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	168%	1,31	168%	12,44	136%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	73%	0,57	73%	10,35	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,66	213%	1,66	213%	15,23	167%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	3,30	425%	3,30	425%	13,89	152%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	3,40	437%	3,40	437%	13,31	146%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	1,49	191%	1,49	191%	12,28	134%
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,57	73%	0,57	73%	10,62	116%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,38	435%	3,38	435%	14,21	155%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	169%	1,31	169%	12,45	136%



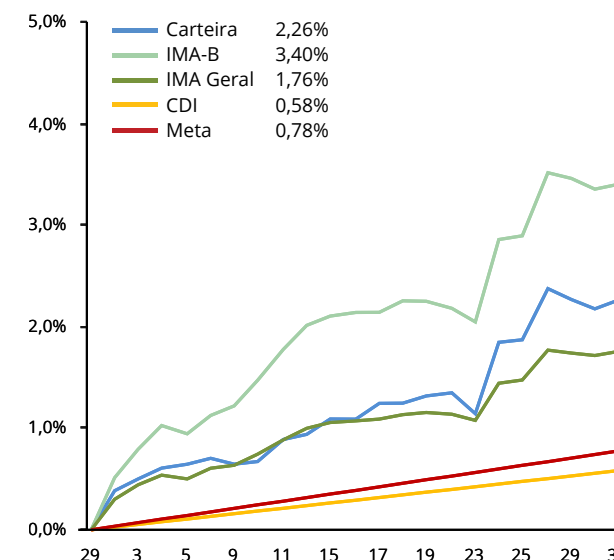


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,02	2%	0,02	2%	2,36	26%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-1,56	-200%	-1,56	-200%	7,27	80%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,58	75%	0,58	75%	8,69	95%
Safra Premium Multimercado	CDI	1,25	161%	1,25	161%	11,15	122%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,42	697%	5,42	697%	33,10	362%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	10,49	1350%	10,49	1350%	25,58	280%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	8,09	1041%	8,09	1041%	24,78	271%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	1,40	180%	1,40	180%	13,61	149%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	3,03	391%	3,03	391%	36,81	403%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	5,80	747%	5,80	747%	35,03	383%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	7,79	1003%	7,79	1003%	32,55	356%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	11,02	1419%	11,02	1419%	27,43	300%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	11,94	1537%	11,94	1537%	30,42	333%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	4,82	620%	4,82	620%	22,41	245%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	10,91	1404%	10,91	1404%	27,23	298%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	4,57	588%	4,57	588%	39,66	434%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	10,00	1287%	10,00	1287%	3,19	35%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	1,46	188%	1,46	188%	27,30	299%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	7,74	997%	7,74	997%	28,85	316%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	13,00	1674%	13,00	1674%	31,22	342%
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	10,21	1315%	10,21	1315%	19,58	214%
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	5,82	749%	5,82	749%	40,45	443%
XP FIA Dividendos	Sem bench	5,48	706%	5,48	706%	19,94	218%

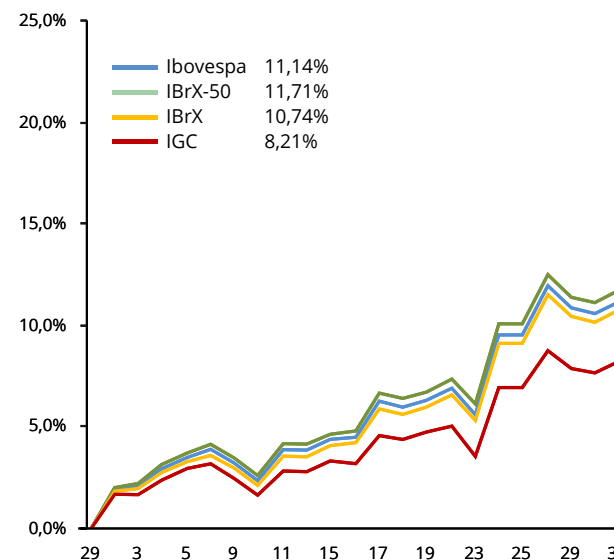
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,58	75%	0,58	75%	9,56	105%
IMA Geral		1,76	226%	1,76	226%	12,86	141%
IMA-B		3,40	438%	3,40	438%	14,42	158%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

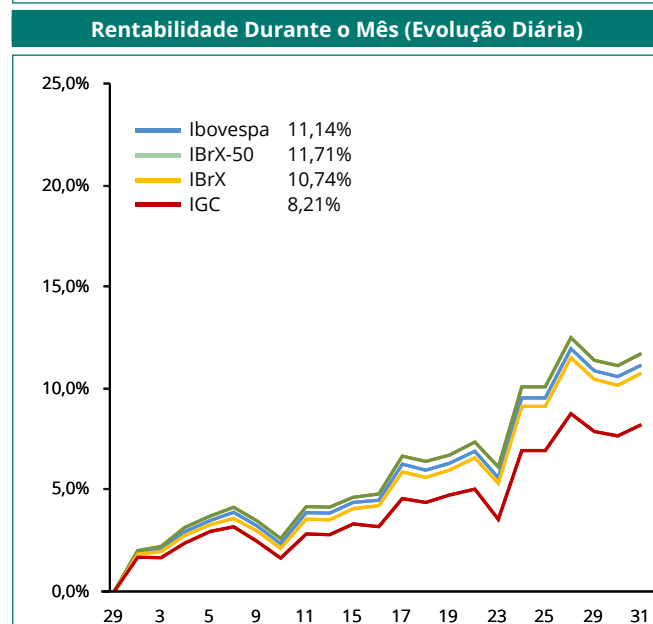
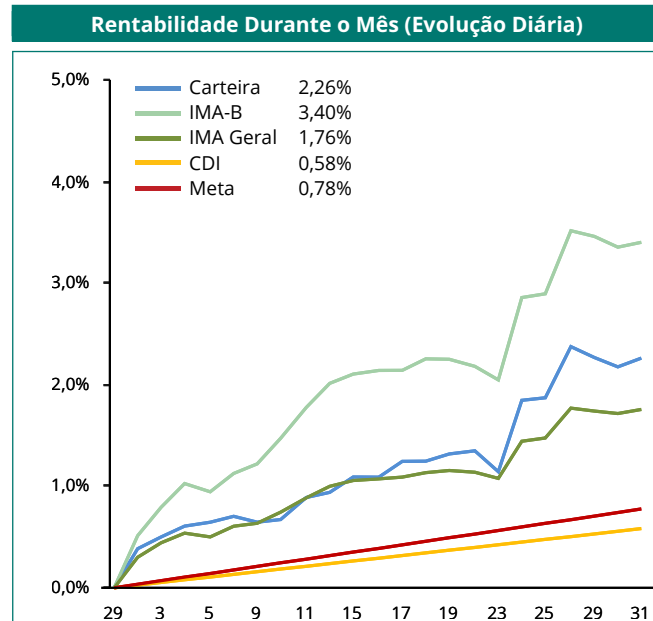


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IRF-M	1,30	167%	1,30	167%	14,30	157%
Ibovespa	11,14	1434%	11,14	1434%	28,29	309%
IBrX	10,74	1383%	10,74	1383%	28,77	315%
IBrX-50	11,71	1508%	11,71	1508%	29,20	319%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,78		0,78		9,14	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.563.396,45						1.563.396,45
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	41.622,02						41.622,02
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.059,05						8.059,05
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.768,85						14.768,85
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	9.216,16						9.216,16
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.912,23						1.912,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	152.047,12						152.047,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	84.907,29						84.907,29
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.305,47						15.305,47
BNP Paribas FIC Inflação	20.301,75						20.301,75
BNP Paribas Spin	13.029,03						13.029,03
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	108.160,43						108.160,43
Bradesco Premium	18.286,42						18.286,42
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	8.173,63						8.173,63
Caixa Aliança Títulos Públicos	5.541,44						5.541,44
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	12.340,80						12.340,80
Caixa Brasil Referenciado	1.123,66						1.123,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	12.672,00						12.672,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	12.320,00						12.320,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	12.708,00						12.708,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	18.465,23						18.465,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	40.562,06						40.562,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156.340,44						156.340,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	174.703,41						174.703,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	44.167,07						44.167,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.525,09						42.525,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	147.802,64						147.802,64
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	95.833,56						95.833,56
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	32.990,56						32.990,56
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	53.798,03						53.798,03
Safra Executive 2	4.199,75						4.199,75
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	77.551,52						77.551,52
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	121.961,74						121.961,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(3.683,34)						(3.683,34)
BB Recebíveis FII	5.938,86						5.938,86
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(9.622,20)						(9.622,20)
FUNDOS MULTIMERCADO	110.920,66						110.920,66
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	14.708,29						14.708,29
Safra Premium Multimercado	12.841,77						12.841,77
Safra SP Reais PB Multimercado	83.370,60						83.370,60

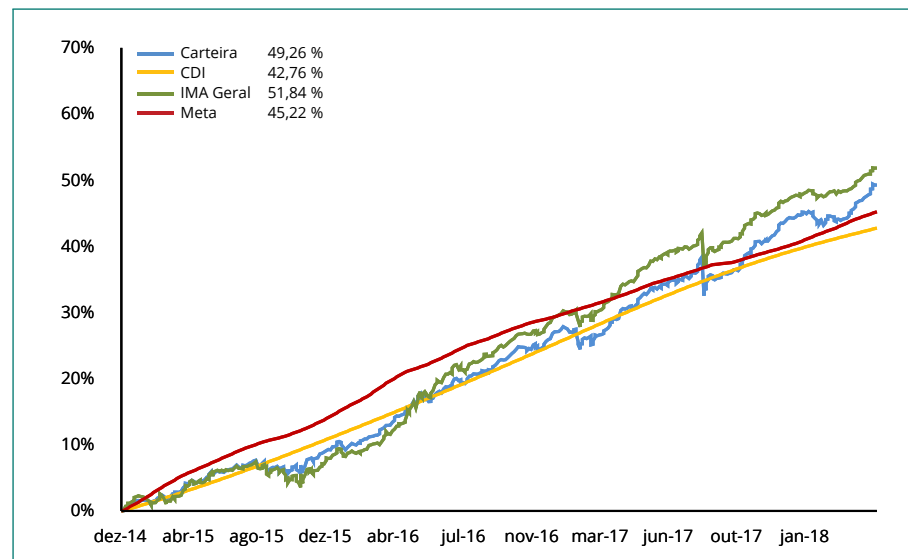


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	937.686,85						937.686,85
BB FIC Ações IBrX	57.719,78						57.719,78
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	48.361,99						48.361,99
BNP Paribas Action FIC FIA	36.560,52						36.560,52
BNP Paribas Small Caps Ações	28.335,80						28.335,80
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.709,41						14.709,41
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	37.812,34						37.812,34
Caixa Brasil FIA Ibovespa	67.376,78						67.376,78
Caixa FIA Brasil IBX-50	74.358,00						74.358,00
Caixa FIA Dividendos	58.421,98						58.421,98
Caixa FIA ETF Ibovespa	44.537,49						44.537,49
Caixa Small Caps Ativo	49.795,11						49.795,11
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	29.676,48						29.676,48
Itaú Ações Consumo	27.380,33						27.380,33
Itaú Institucional Phoenix	163.253,08						163.253,08
Kondor Equities Institucional FIA	75.771,25						75.771,25
Safra Selection FIC FIA	53.140,22						53.140,22
Safra Small Cap FIC Ações	5.643,11						5.643,11
XP FIA Dividendos	64.833,18						64.833,18
TOTAL	2.608.320,62						2.608.320,62



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%

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



Carteira x Indicadores em 2018

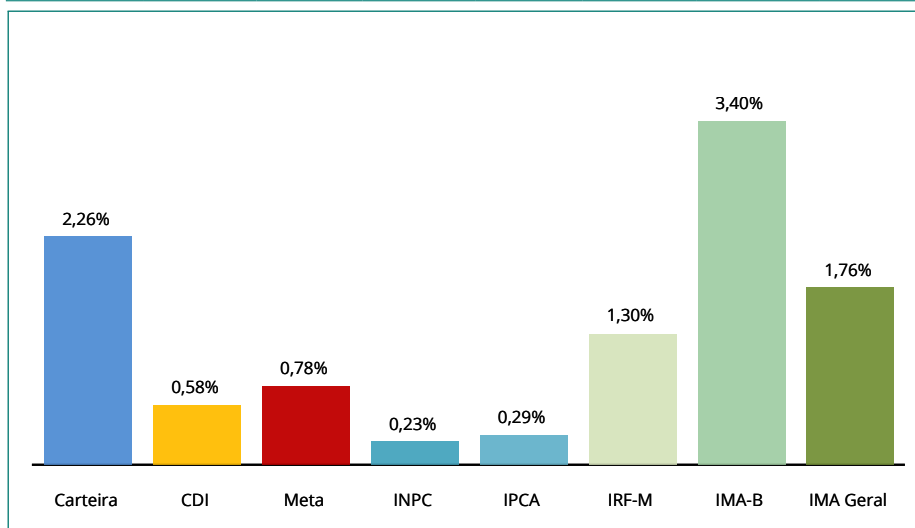
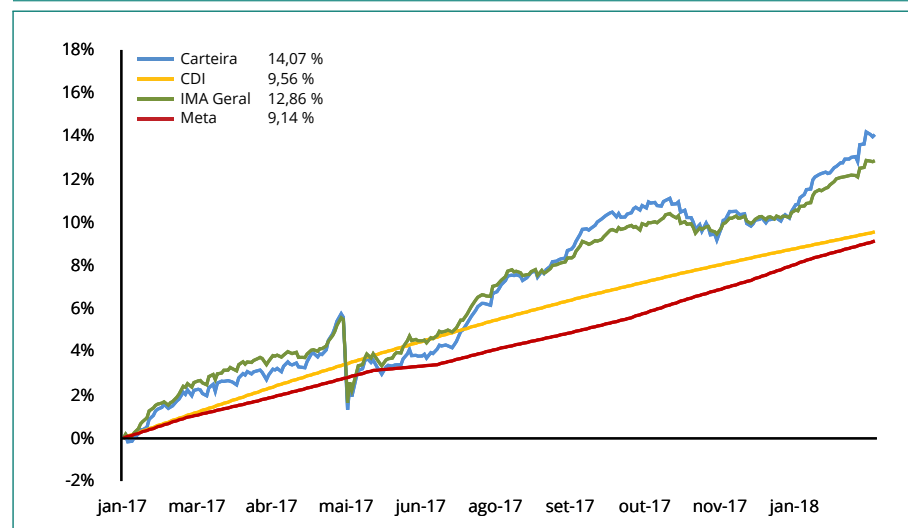


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





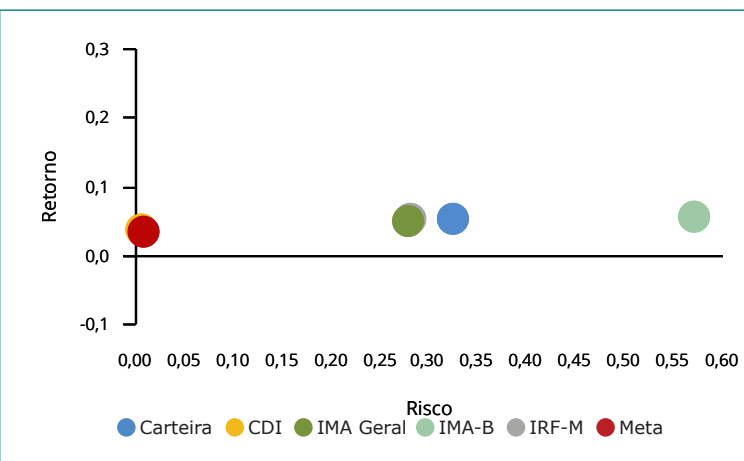
ÍNDICES	JANEIRO	DEZEMBRO
IRF-M	21,31%	21,80%
IRF-M	5,78%	5,64%
IRF-M 1	7,84%	8,31%
IRF-M 1+	7,70%	7,85%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	36,17%	36,66%
IMA-B	17,22%	17,26%
IMA-B 5	13,63%	13,94%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,33%	5,45%
IMA Geral	11,86%	11,68%
IDkA	4,61%	4,51%
IDkA 2 IPCA	3,64%	3,74%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,96%	0,77%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,18%	1,24%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	8,24%	8,13%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,74%	3,75%
Multimercado	4,50%	4,39%
Outros RF	2,01%	2,06%
Renda Variável	14,49%	13,80%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,31%	7,34%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,10%	2,09%
Setorial	1,41%	2,01%
Outros RV	2,67%	2,36%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

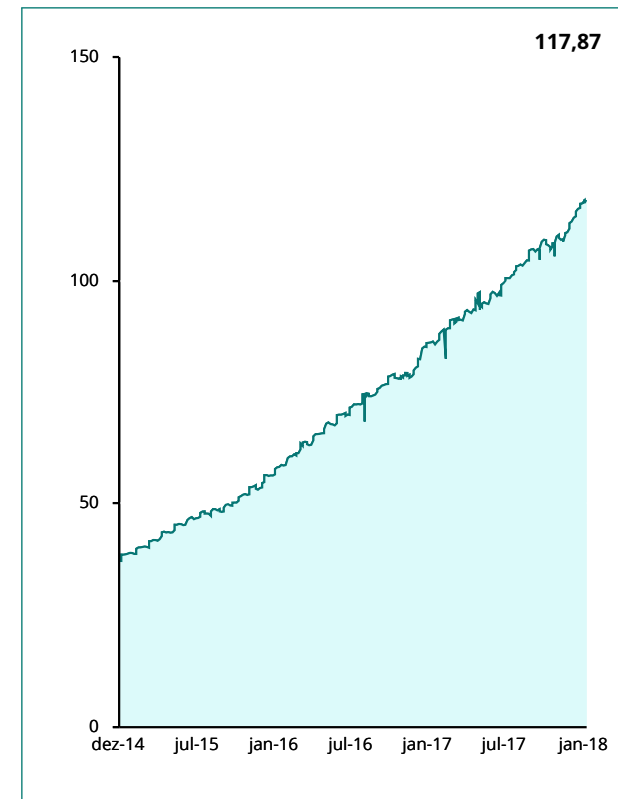
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

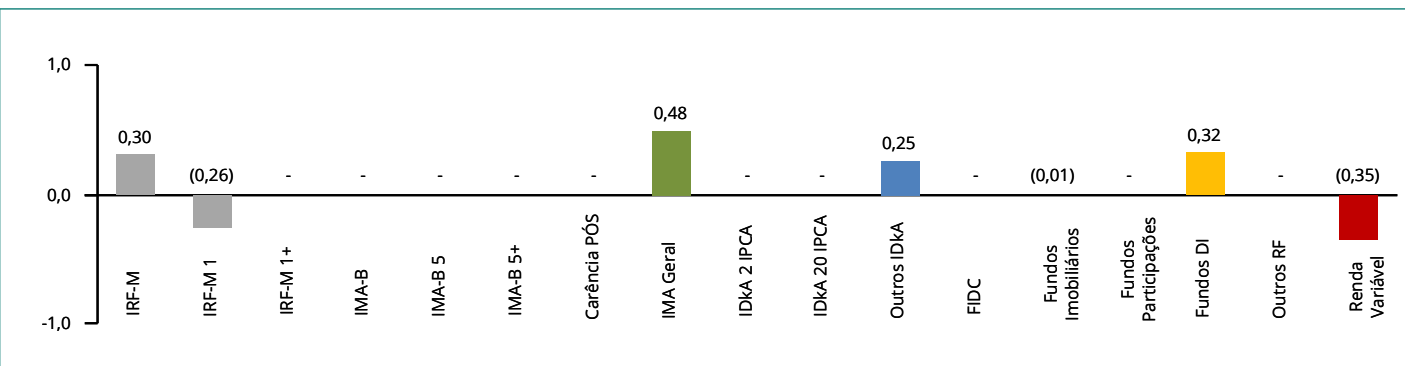
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
04/01/2018	72.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
05/01/2018	250.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2
05/01/2018	478.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
05/01/2018	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/01/2018	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
08/01/2018	100.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
08/01/2018	200.000,00	Aplicação	Caixa FIA Dividendos
09/01/2018	150.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
09/01/2018	200.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
18/01/2018	127.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
18/01/2018	650.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
22/01/2018	3.900,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
08/01/2018	650.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo
15/01/2018	3.900,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/01/2018	3.207,40	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
18/01/2018	27.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
25/01/2018	48.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
25/01/2018	559.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/01/2018	3.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.830.900,00
Resgates	1.294.107,40
Saldo	1.536.792,60



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	93.943.221,20	100,0%	100,0%	79,8%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	75.511.707,98	100,0%	100,0%	64,1%	✓
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)	7.553.800,90	60,0%	60,0%	6,4%	✓
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	8.513.339,02	40,0%	40,0%	7,2%	✓
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	2.364.373,30	5,0%	5,0%	2,0%	✓
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)	7.553.800,90	60,0%	60,0%	6,4%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	8.513.339,02	40,0%	40,0%	7,2%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	23.774.704,71	30,0%	30,0%	20,2%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	6.114.511,53	30,0%	20,0%	5,2%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	452.787,97	30,0%	20,0%	0,4%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	10.512.353,95	20,0%	20,0%	8,9%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	5.300.973,61	10,0%	10,0%	4,5%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.394.077,65	5,0%	5,0%	1,2%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		117.717.925,91		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 Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	15,677483000	2.196.083.459,88	355	7, III, a	15,00%	0,15%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,330249690	12.260.945.818,60	-	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,781171473	434.978.558,91	60	7, VII, b	5,00%	0,25%	✓	Rio Bravo 0,01%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,805809105	290.566.855,14	52	7, IV, a	15,00%	0,15%	✓	
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,396958800	364.006.432,77	193	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,607318237	4.728.171.648,25	590	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	BNP Paribas Asset 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,736552558	4.729.358.053,62	685	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,452715362	1.171.096.134,77	167	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Bradesco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	798,969923700	286.529.236,65	73	7, III, a	15,00%	0,21%	✓	
BNP Paribas Spin	07.786.169/0001-68	363,150763200	13.419.777,13	11	7, I, b	15,00%	5,31%	✓	BTG Pactual 0,00%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,647324300	798.697.479,66	110	7, I, b	15,00%	0,42%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,750923400	9.348.518.776,52	506	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓	
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,269053200	134.866.058,79	25	7, I, b	15,00%	0,84%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,715843000	297.669.187,37	108	7, IV, a	15,00%	0,34%	✓	
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,402410000	229.720.676,54	100	7, VII, b	5,00%	0,55%	✓	Geração Futuro 0,02%
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,269727000	6.349.465.352,27	736	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,224897000	3.273.575.281,08	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,228349000	968.313.216,75	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,268718000	249.502.874,65	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,330927000	1.019.091.104,76	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	Kondor Invest 0,04%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,843224000	4.436.820.202,65	625	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,347065000	1.197.425.624,12	197	7, I, b	15,00%	0,80%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,602853000	4.249.583.705,83	734	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,452917000	6.740.982.774,06	707	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	J. Safra Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,228261000	17.470.086.690,73	1.418	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,901681000	1.463.146.464,67	203	7, I, b	15,00%	0,62%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,770499000	2.539.443.158,40	310	7, III, a	15,00%	0,12%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,871409680	58.769.641,91	1.083	7, I, b	15,00%	1,71%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	11,913401000	902.047.888,80	90	7, IV, a	15,00%	0,41%	✓	XP Gestão 0,00%
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	243,423919000	355.120.173,38	15	7, III, a	15,00%	0,21%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,226313900	771.283.283,69	167	7, I, b	15,00%	0,31%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	20,780776700	1.237.352.988,20	346	7, I, b	15,00%	0,76%	✓	Banco do Brasil 0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	97,177275000	100.803.419,09	-	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	Rio Bravo 0,01%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	-	-	-	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	BNP Paribas Asset 0,00%
FUNDOS MULTIMERCADO									
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	278,346784000	87.301.890,71	45	8, III	5,00%	2,90%	✓	Bradesco 0,00%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	174,887419000	1.860.909.845,99	1.639	8, III	5,00%	0,06%	✓	BTG Pactual 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	176,662957000	362.104.212,38	15	8, III	5,00%	0,48%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações IBxX	30.847.180/0001-02	8,348936000	160.498.109,72	5.144	8, I, a	15,00%	0,38%	✓	Geração Futuro 0,02%
BNP Paribas Ace IBxX FIC Ações	04.362.333/0001-11	105,226452500	77.802.138,05	10	8, I, a	15,00%	0,83%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	264,407299400	634.959.620,32	261	8, II, a	15,00%	0,42%	✓	Kondor Invest 0,04%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	265,659854900	119.018.632,29	43	8, I, a	15,00%	0,81%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,962833000	275.463.519,46	142	8, I, a	15,00%	0,10%	✓	J. Safra Asset 0,00%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,927076300	469.379.639,97	2.694	8, II, a	15,00%	0,12%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,942059000	49.248.859,80	25	8, I, a	15,00%	1,38%	✓	XP Gestão 0,00%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,139756000	99.571.841,50	71	8, I, a	15,00%	0,70%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,964397000	66.883.149,18	1.235	8, II, a	15,00%	2,01%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,790687000	39.096.531,58	19	8, I, b	15,00%	1,16%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,293271000	324.543.230,39	3.983	8, I, a	15,00%	0,35%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	2,057732000	227.536.834,90	18.553	8, I, a	15,00%	0,14%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	48,308497000	8.733.805,45	40	8, II, a	15,00%	19,03%	✗	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	17,830493000	428.040.309,00	67	8, II, a	15,00%	0,58%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,144968900	253.360.602,25	570	8, I, a	15,00%	0,27%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	96,487215000	48.470.509,32	619	8, II, a	15,00%	1,18%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	181,259248000	138.010.225,88	1.713	8, I, a	15,00%	0,07%	✓	
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,085529180	388.348.892,25	6.316	8, II, a	15,00%	0,32%	✓	

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 do RPPS.



Análise Macroeconômica

Em janeiro, o Banco Central americano manteve os juros estáveis entre 1,25% e 1,50% a.a., como já era amplamente esperado. A última reunião de Yellen como presidente do Federal Reserve não trouxe efeitos sobre os mercados. A expectativa agora fica pela condução da política monetária a ser feita pelo novo presidente, Jerome Powell, que assume no início de fevereiro. Em nossa opinião, a despeito dos estímulos fiscais realizados pelo presidente americano Donald Trump, os juros neste ano serão elevados 3 vezes, colocando a taxa ao final do ano entre 2% e 2,25% (o que ainda não foi precificado pelos mercados). O risco de um aumento de juro mais elevado fica para 2019 e dependerá das expectativas de inflação e do fortalecimento do mercado de trabalho americano.

Na Zona do Euro, a expectativa de crescimento para o ano de 2018 se mantém em torno de 2,5%, o que dá condições do Banco Central Europeu encerrar seu programa de compras mensais de ativos (que vai até setembro deste ano). Desde abril de 2017, o BCE compra 60 bilhões de euros por mês (antes, comprava 80 bilhões). Assim, o primeiro aumento de juros por lá, onde a taxa básica se encontra zerada, deve ficar apenas para meados de 2019. Na China, o crescimento ficou acima da meta estabelecida pelo governo (6,9% contra 6,7% de meta) e o resultado de 2019 deve ficar um pouco inferior.

Na economia brasileira, janeiro foi o mês de expectativa pelo julgamento do processo contra o ex-presidente Lula. O primeiro de sete processos em que Lula é réu chegou à segunda instância (8ª turma do TRF-4), enquanto os outros seis sequer foram julgados em primeira instância. Lula havia sido condenado pelo juiz Sérgio Moro (primeira instância) a 9 anos e meio de prisão, e teve a pena aumentada pelos três desembargadores para 12 anos e um mês de prisão.

Como as decisões pela prisão e pela dosimetria foram unânimes, a defesa de Lula poderá apenas entrar com embargos de declaração no prazo de até 12 dias após a publicação do acórdão (que foi feita dia 30 de janeiro). Assim, ao longo de fevereiro haverá a decisão definitiva sobre a situação de Lula. A decisão de final de janeiro já o tornou inelegível, o que reduziu fortemente o medo dos mercados de sua eleição. Certamente ele tentará se candidatar e terá uma postura agressiva frente aos demais candidatos e juízes. É muito provável que Lula busque, sem sucesso, uma decisão judicial favorável à sua participação nas eleições. No entanto, como o ex-presidente não atende a um requisito objetivo para se candidatar, não poderá fazê-lo. Em nosso cenário, ao fim de tudo,

Lula buscará um sucessor para se candidatar pelo PT (provavelmente Jacques Wagner), que não deve ir para o segundo turno.

Em fevereiro, teremos o Copom cortando a Selic para 6,75%, dos 7,00% correntes. Nossa avaliação é de que o Copom deve indicar, ainda, que manterá os juros baixos por um período prolongado. Com relação a um movimento derradeiro, em março, não acreditamos que o Copom deve tirar essa possibilidade da mesa desde já. Isto é, os membros devem mostrar que consideram esta possibilidade, dados os riscos de a inflação ficar abaixo do projetado (devido ao choque positivo nos preços de alimentos e à propagação da inflação baixa de 2017 para 2018). Por outro lado, se os riscos para a inflação ganharem corpo, seja pela não aprovação da previdência, seja pela reversão do cenário externo, os membros do Copom devem indicar que o ciclo para por aqui. Como a próxima reunião ocorre em março, ainda acreditamos que haverá condições para que o Copom corte novamente a Selic na reunião do próximo mês. Assim, a Selic terminal deste ciclo será de 6,5%. Como estamos vendo o hiato do produto ainda bastante grande, acreditamos, agora, que a Selic só voltará a ser elevada no segundo semestre de 2019 (antes projetávamos no primeiro) subindo a 8% (antes esperávamos 8,5%).

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

PIB (% de crescimento): 3,2% // 2,8%

Taxa de Câmbio (R\$/US\$): 2,90 // 2,90

Meta Taxa Selic: 6,5% // 8,0%

IPCA: 4,1% // 4,2%



Renda Fixa

No mês de janeiro vimos um movimento forte de alta dos juros de 10ys e do S&P no exterior, corroborando o otimismo com expectativas de maior crescimento mundial puxados pelos EUA.

No Brasil, houve fluxo recorde de estrangeiros na primeira semana do mês, intensificado pela condenação do ex-presidente Lula em segunda instância, levando os mercados à euforia nos últimos dias do mês. Com dólar chegando a atingir 3,12 e 87 mil pontos no IBOV. Nos juros, o mercado continuou perdendo prêmio voltando para os níveis pré “crise” de outubro passado.

Renda Variável

O mês de janeiro foi positivo para os ativos locais, influenciado pelo cenário internacional positivo e liquidez corrente para os países emergentes; apreciação das commodities (petróleo, celulose e minério de ferro); e a condenação unânime de Lula em 2ª instância. Esta, em especial, sob a expectativa de que sua candidatura para eleição à presidência em outubro tenha sido comprometida. Com isso, aumentam as chances de vitória de um governo reformista e comprometido com as contas do país. Esta precificação de expectativa trouxe rally de alta para o Ibovespa que fechou o mês com 11% de valorização, além de dólar e juros recuando, o que confirma o cenário risk off para o mercado doméstico.