

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
FEVEREIRO - 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

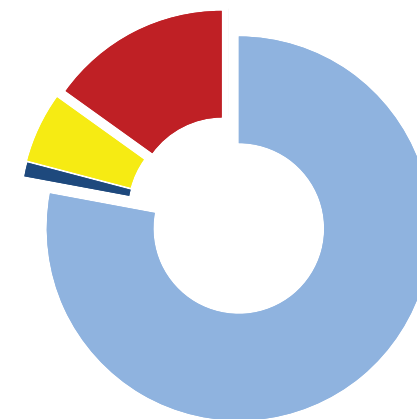
Comentários do Mês	19
--------------------	----



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,9%	93.597.965,07	93.943.221,20
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,7%	3.230.206,14	3.213.492,07
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	1.392.385,32	1.385.117,77
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.108.620,91	1.102.204,30
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	434.639,58	432.191,97
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	181.487,68	186.237,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	4.669.231,97	4.644.637,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	6,0%	7.192.469,25	6.807.392,96
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	1.291.815,47	1.321.393,93
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	604.387,03	600.889,52
BNP Paribas Spin	0,6%	718.067,26	712.876,22
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,8%	3.337.482,09	3.319.738,40
Bradesco Premium	2,8%	3.418.188,06	3.201.841,55
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	1,0%	1.150.474,75	1.135.030,40
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,6%	743.375,81	1.005.684,25
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,1%	1.267.486,20	1.262.169,00
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	199.807,89	198.930,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.195.123,00	1.224.897,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.204.669,00	1.228.349,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.244.357,00	1.268.718,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	611.036,95	623.816,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,5%	4.177.091,79	4.294.122,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	8,0%	9.660.523,38	9.590.896,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,5%	5.381.425,14	5.352.440,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.598.747,53	3.422.790,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,0%	6.051.291,07	7.118.926,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,7%	9.198.818,53	9.070.983,03
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,5%	3.015.162,29	2.997.367,41

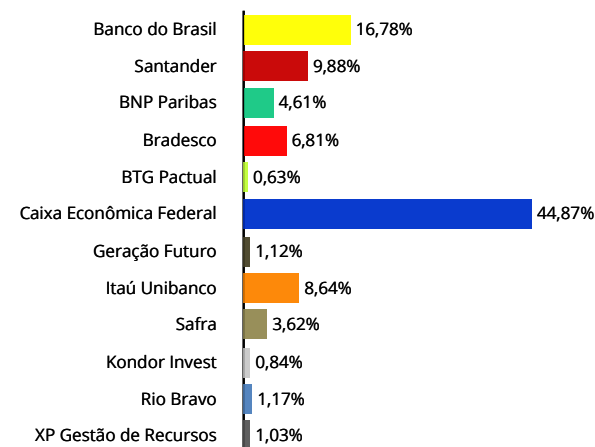
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,93%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,09%
 ■ Fundos Imobiliários 1,17%
 ■ Fundos Multimercado 5,81%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



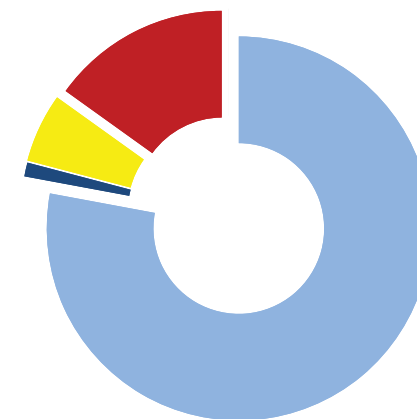
⬆ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	1.009.426,07	1.004.290,40
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,1%	3.702.341,26	3.674.690,55
Safra Executive 2	0,6%	746.880,28	742.051,90
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,0%	2.386.725,23	2.373.984,31
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,9%	9.474.221,14	9.425.069,38
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,2%	1.399.963,65	1.394.077,65
BB Recebíveis FII	0,5%	584.367,65	583.063,65
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,7%	815.596,00	811.014,00
FUNDOS MULTIMERCADO	5,8%	6.976.297,00	5.300.973,61
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,3%	1.516.416,04	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,1%	2.545.163,06	2.533.037,22
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.041.547,62	1.039.032,68
Safra SP Reais PB Multimercado	1,6%	1.873.170,28	1.728.903,71
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,1%	18.130.462,63	17.079.653,45
BB FIC Ações IBrX	0,5%	649.835,65	608.113,95
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	647.262,85	646.220,03
BNP Paribas Action FIC FIA	2,2%	2.614.769,60	2.647.251,75
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	956.460,51	962.032,97
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,2%	268.512,24	268.184,41
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,6%	762.602,59	555.520,66
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,8%	941.466,97	678.638,62
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,8%	943.091,52	697.157,72
Caixa FIA Dividendos	1,1%	1.352.207,53	1.344.617,18
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	455.064,44	452.787,97
Caixa Small Caps Ativo	0,9%	1.135.691,68	1.139.253,20
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	330.853,82	326.485,36
Itaú Ações Consumo	1,3%	1.601.842,40	1.661.766,44
Itaú Institucional Phoenix	2,1%	2.529.020,95	2.482.195,07

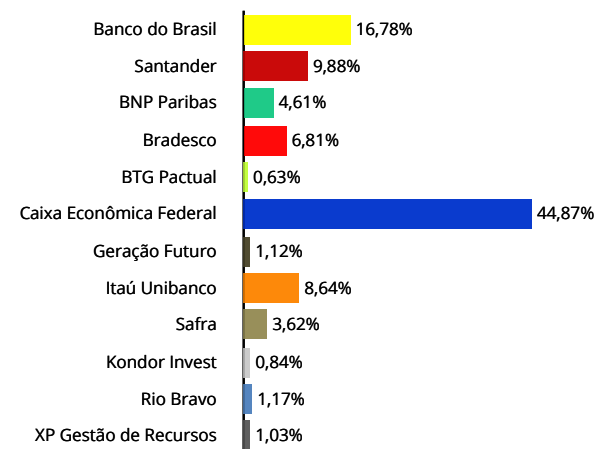
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,93%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,09%
 ■ Fundos Imobiliários 1,17%
 ■ Fundos Multimercado 5,81%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



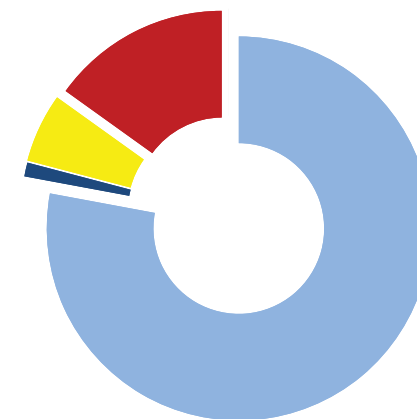
ⓘ Entrada de Recursos
 ⊛ Nova Aplicação
 ⊘ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
Kondor Equities Institucional FIA	0,8%	1.014.429,68	685.771,65
Safra Selection FIC FIA	0,5%	584.261,77	573.364,55
Safra Small Cap FIC Ações	0,1%	104.364,13	102.653,62
XP FIA Dividendos	1,0%	1.238.724,30	1.247.638,30
CONTAS CORRENTES	0,0%	5.555,44	158.713,13
Banco do Brasil	0,0%	148,72	555,21
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	5.388,75	158.139,95
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	120.110.243,79	117.876.639,04

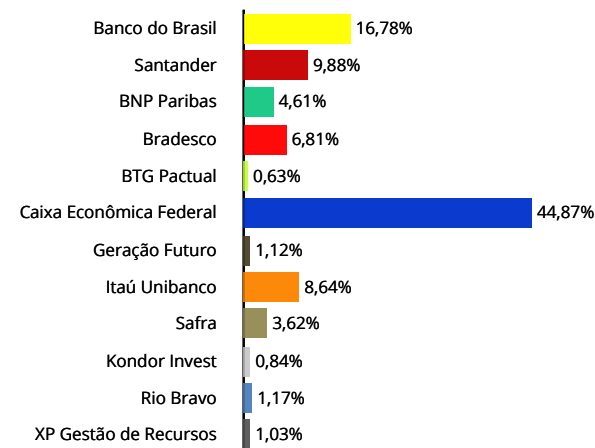
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,93%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,09%
 ■ Fundos Imobiliários 1,17%
 ■ Fundos Multimercado 5,81%
 ■ Contas Correntes 0,00%

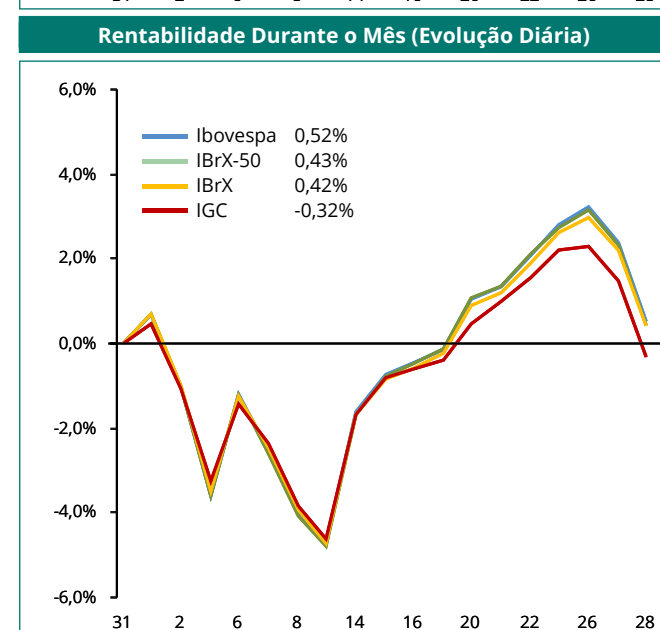
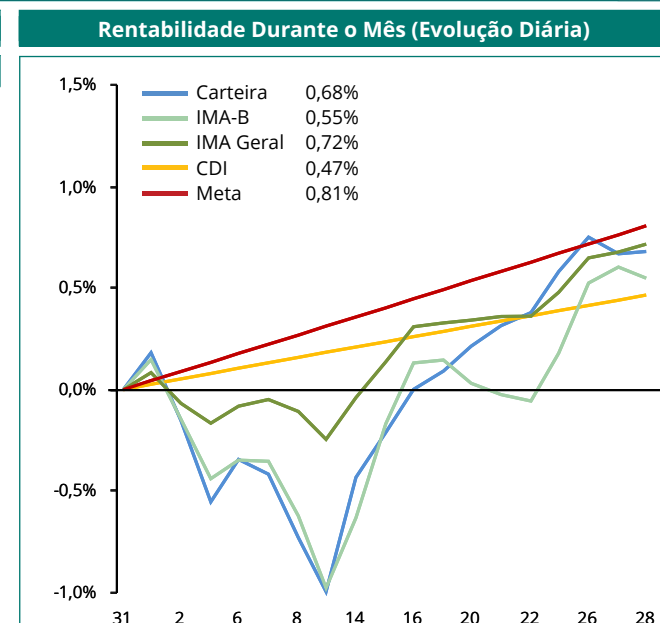
Por Instituição Financeira



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 Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,52	64%	1,84	116%	11,35	124%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	65%	1,11	70%	9,56	104%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,58	72%	1,95	123%	12,79	140%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,57	70%	2,76	173%	11,75	128%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,24	30%	1,28	81%	9,24	101%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	66%	3,93	247%	10,29	112%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,10	137%	2,40	151%	12,58	138%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,46	57%	1,64	103%	10,72	117%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	0,58	72%	4,10	258%	10,30	113%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	0,73	90%	2,60	164%	10,29	112%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	66%	3,92	247%	10,05	110%
Bradesco Premium	CDI	0,49	61%	1,07	67%	9,32	102%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,36	169%	2,16	136%	13,82	151%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,40	50%	0,97	61%	8,70	95%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,42	52%	1,41	89%	8,76	96%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,44	55%	1,01	64%	8,86	97%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,24	29%	1,29	81%	9,46	103%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,65	80%	1,67	105%	11,91	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,64	80%	1,66	105%	11,89	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,46	58%	3,53	222%	11,66	127%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,57	70%	1,53	96%	11,22	123%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,73	90%	2,42	152%	10,66	117%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,54	67%	3,93	247%	10,34	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,53	66%	1,85	116%	11,33	124%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	66%	1,11	70%	9,61	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,41	175%	3,09	194%	13,63	149%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,59	74%	3,92	246%	10,15	111%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	0,51	63%	3,93	247%	9,48	104%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,75	93%	2,25	141%	9,99	109%
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,65	81%	1,22	77%	9,80	107%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,54	67%	3,93	247%	10,36	113%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,52	65%	1,84	116%	11,31	124%



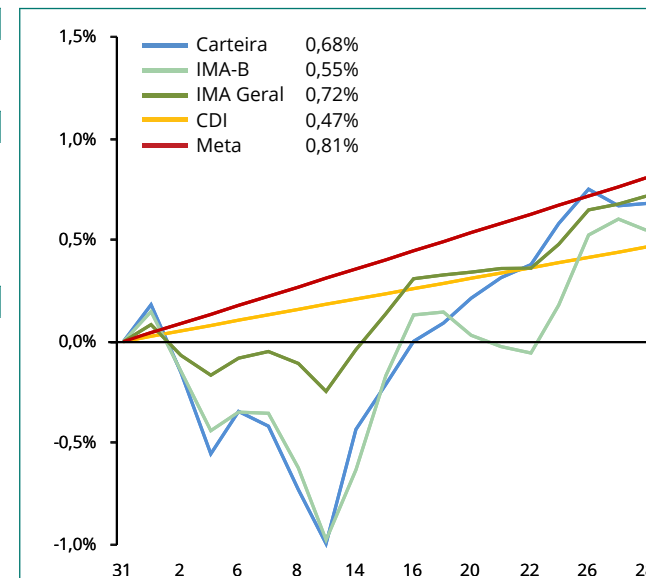


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,22	28%	0,58	36%	-10,27	-112%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	3,01	373%	-0,21	-13%	7,61	83%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	1,18	146%	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,48	59%	1,07	67%	7,80	85%
Safra Premium Multimercado	CDI	0,24	30%	1,50	94%	9,90	108%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-3,22	-399%	2,02	127%	22,34	244%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	0,23	28%	10,74	675%	24,27	265%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	0,16	20%	8,26	520%	23,03	252%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	-1,23	-152%	0,16	10%	8,88	97%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-0,58	-72%	2,44	153%	29,72	325%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	0,12	15%	5,93	373%	30,31	331%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	0,24	29%	8,05	506%	29,82	326%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	0,52	65%	11,60	730%	26,60	291%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,68	85%	12,71	799%	29,75	325%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	0,56	70%	5,41	340%	19,63	215%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,50	62%	11,47	721%	26,36	288%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-0,31	-39%	4,24	267%	30,55	334%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	1,34	166%	11,47	722%	4,61	50%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-3,61	-447%	-2,20	-138%	23,92	261%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	1,89	234%	9,77	615%	26,05	285%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	2,42	300%	15,74	990%	27,61	302%
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	1,90	236%	12,31	774%	13,89	152%
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	1,67	207%	7,58	477%	35,57	389%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-0,71	-89%	4,73	297%	13,25	145%

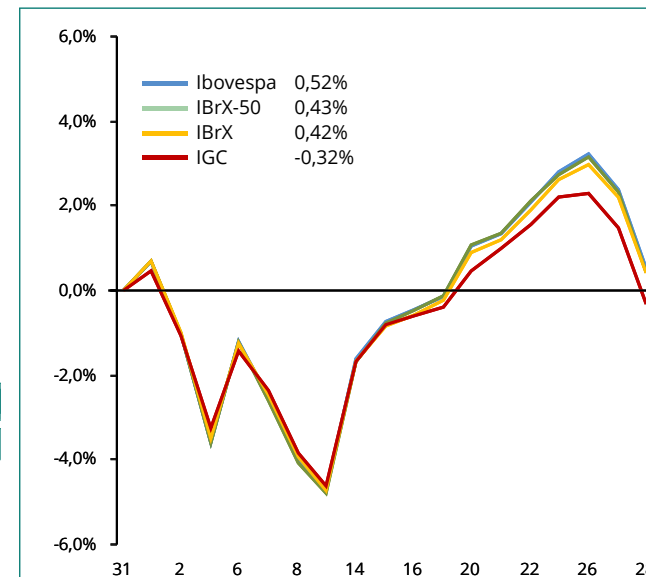
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,47	58%	1,05	66%	9,12	100%
IMA Geral		0,72	89%	2,48	156%	11,56	126%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

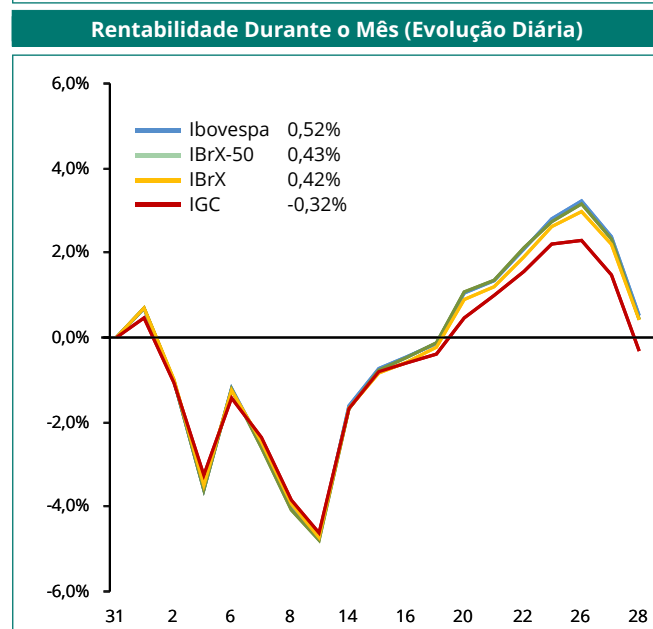
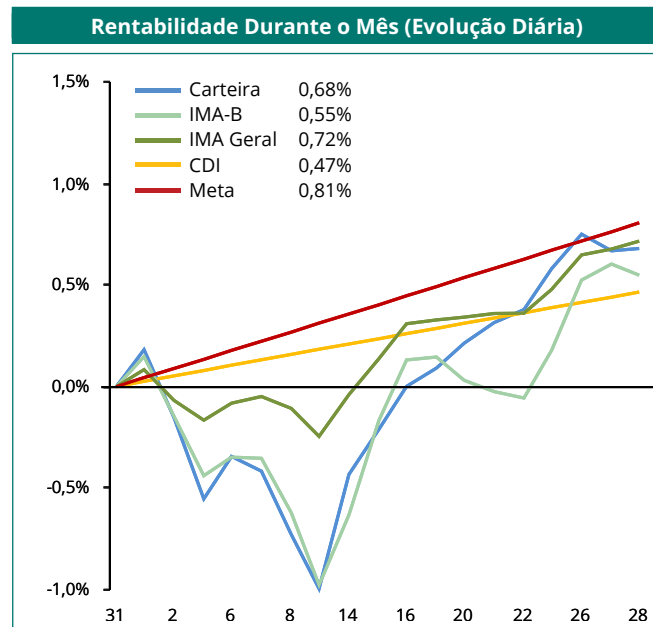


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IMA-B	0,55	68%	3,97	250%	11,81	129%
IRF-M	1,10	137%	2,42	152%	13,43	147%
Ibovespa	0,52	64%	11,72	737%	23,61	258%
IBrX	0,42	52%	11,21	705%	23,82	260%
IBrX-50	0,43	53%	12,19	767%	24,67	270%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,81		1,59		9,15	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.563.396,45	650.236,02					2.213.632,47
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	41.622,02	16.714,07					58.336,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.059,05	7.267,55					15.326,60
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.768,85	6.416,61					21.185,46
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	9.216,16	2.447,61					11.663,77
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.912,23	454,35					2.366,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	152.047,12	24.594,83					176.641,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	84.907,29	77.776,29					162.683,58
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.305,47	5.925,68					21.231,15
BNP Paribas FIC Inflação	20.301,75	3.497,51					23.799,26
BNP Paribas Spin	13.029,03	5.191,04					18.220,07
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	108.160,43	17.743,69					125.904,12
Bradesco Premium	18.286,42	16.346,51					34.632,93
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	8.173,63	15.444,35					23.617,98
Caixa Aliança Títulos Públicos	5.541,44	3.791,56					9.333,00
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	12.340,80	5.317,20					17.658,00
Caixa Brasil Referenciado	1.123,66	877,19					2.000,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	12.672,00	2.908,14					15.580,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	12.320,00	7.939,13					20.259,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	12.708,00	8.181,76					20.889,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	18.465,23	2.899,80					21.365,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	40.562,06	23.469,18					64.031,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156.340,44	69.627,08					225.967,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	174.703,41	28.984,59					203.688,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	44.167,07	18.917,72					63.084,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.525,09	32.364,76					74.889,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	147.802,64	127.835,50					275.638,14
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	95.833,56	17.794,88					113.628,44
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	32.990,56	5.135,67					38.126,23
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	53.798,03	27.650,71					81.448,74
Safra Executive 2	4.199,75	4.828,38					9.028,13
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	77.551,52	12.740,92					90.292,44
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	121.961,74	49.151,76					171.113,50
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(3.683,34)	15.993,40					12.310,06
BB Recebíveis FII	5.938,86	8.204,00					14.142,86
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(9.622,20)	7.789,40					(1.832,80)
FUNDOS MULTIMERCADO	110.920,66	(24.676,61)					86.244,05
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	-	16.416,04					16.416,04
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	14.708,29	12.125,84					26.834,13
Safra Premium Multimercado	12.841,77	2.514,94					15.356,71
Safra SP Reais PB Multimercado	83.370,60	(55.733,43)					27.637,17

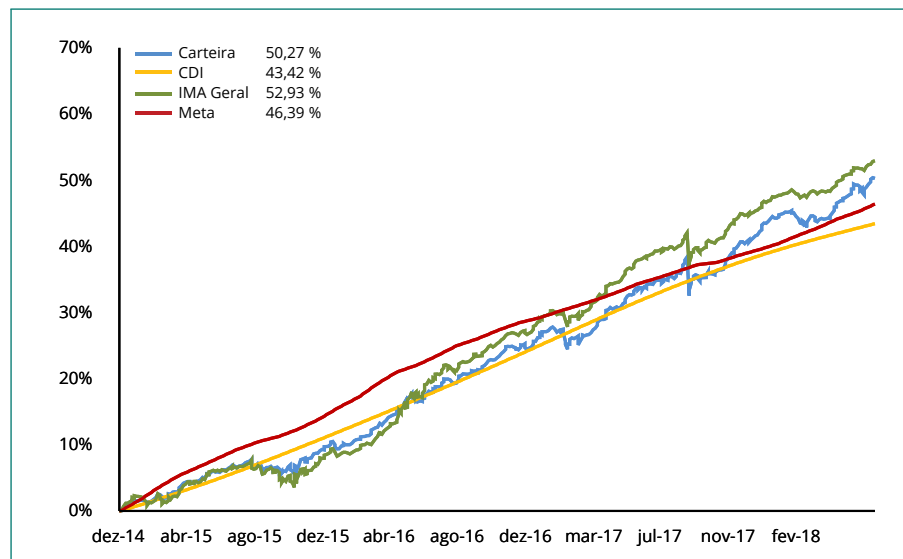


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	937.686,85	12.109,18					949.796,03
BB FIC Ações IBrX	57.719,78	1.021,70					58.741,48
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	48.361,99	1.042,82					49.404,81
BNP Paribas Action FIC FIA	36.560,52	(32.482,15)					4.078,37
BNP Paribas Small Caps Ações	28.335,80	(5.572,46)					22.763,34
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.709,41	327,83					15.037,24
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	37.812,34	7.081,93					44.894,27
Caixa Brasil FIA Ibovespa	67.376,78	6.828,35					74.205,13
Caixa FIA Brasil IBX-50	74.358,00	3.933,80					78.291,80
Caixa FIA Dividendos	58.421,98	7.590,35					66.012,33
Caixa FIA ETF Ibovespa	44.537,49	2.276,47					46.813,96
Caixa Small Caps Ativo	49.795,11	(3.561,52)					46.233,59
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	29.676,48	4.368,46					34.044,94
Itaú Ações Consumo	27.380,33	(59.924,04)					(32.543,71)
Itaú Institucional Phoenix	163.253,08	46.825,88					210.078,96
Kondor Equities Institucional FIA	75.771,25	28.658,03					104.429,28
Safra Selection FIC FIA	53.140,22	10.897,22					64.037,44
Safra Small Cap FIC Ações	5.643,11	1.710,51					7.353,62
XP FIA Dividendos	64.833,18	(8.914,00)					55.919,18
TOTAL	2.608.320,62	653.661,99					3.261.982,61



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%
Fevereiro	0,68	0,47	0,72	0,81	146%	95%	84%
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	2,96	1,05	2,48	1,59	281%	119%	186%

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



Carteira x Indicadores em 2018

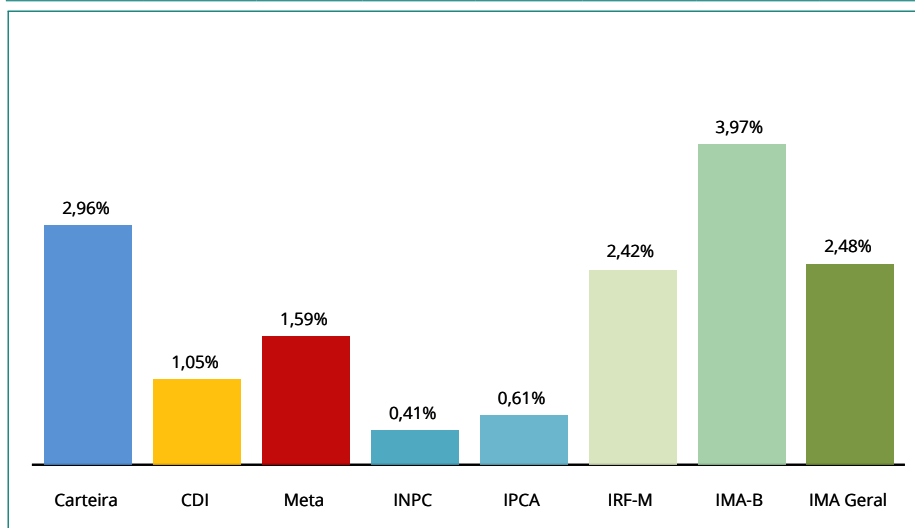
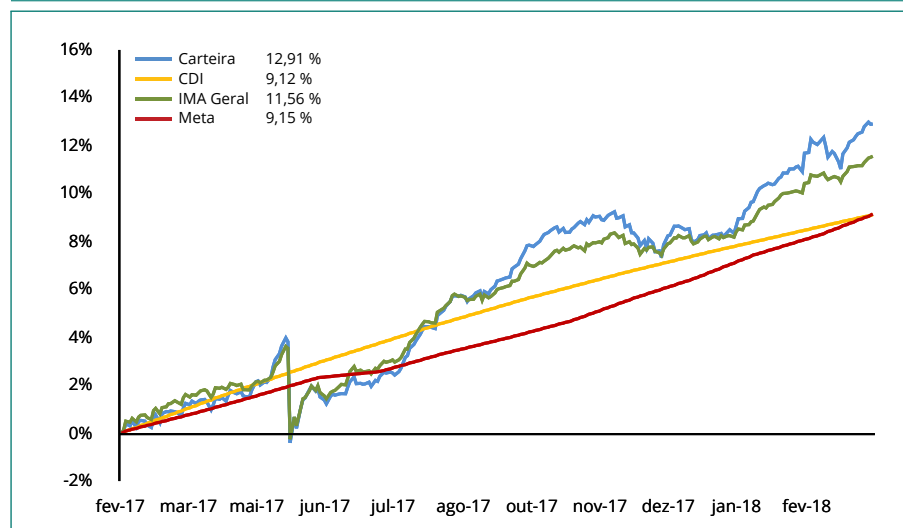


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





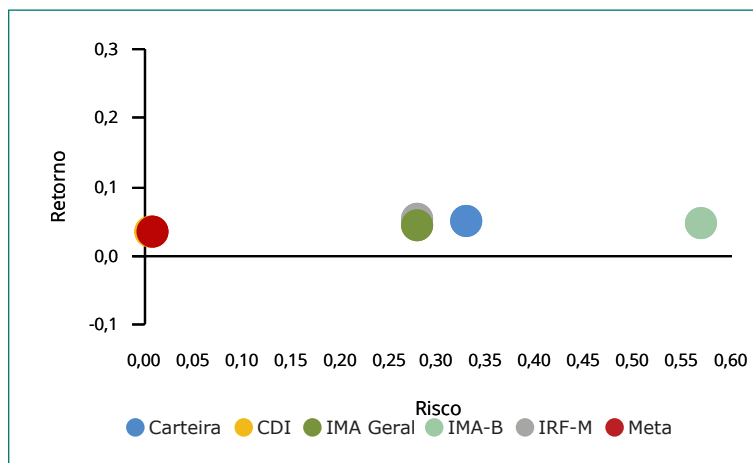
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	20,47%	21,31%
IRF-M	5,99%	5,78%
IRF-M 1	6,82%	7,84%
IRF-M 1+	7,66%	7,70%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	35,69%	36,17%
IMA-B	16,99%	17,22%
IMA-B 5	13,57%	13,63%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,13%	5,33%
IMA Geral	11,72%	11,86%
IDkA	4,44%	4,61%
IDkA 2 IPCA	3,48%	3,64%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,96%	0,96%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,17%	1,18%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	9,44%	8,24%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,63%	3,74%
Multimercado	5,81%	4,50%
Outros RF	1,98%	2,01%
Renda Variável	15,09%	14,49%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,92%	8,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,05%	2,10%
Setorial	1,33%	1,41%
Outros RV	2,79%	2,67%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

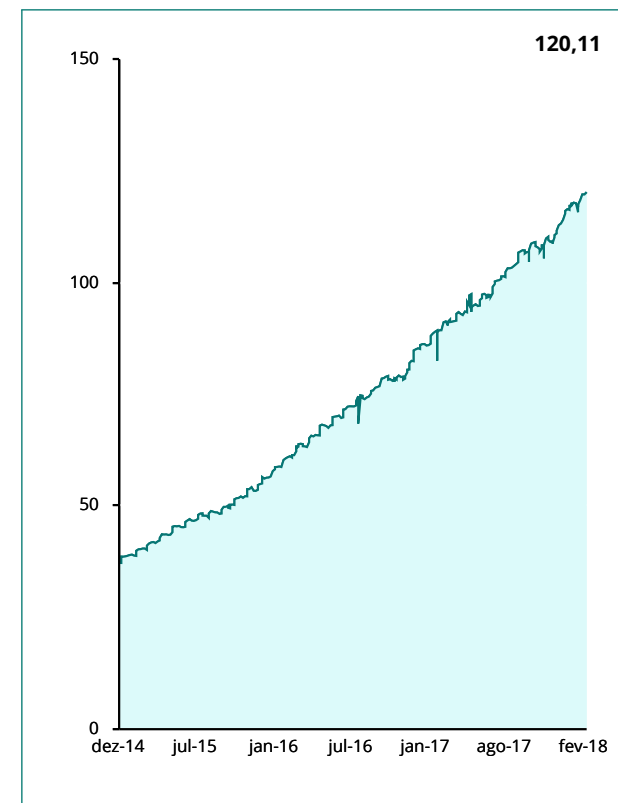
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

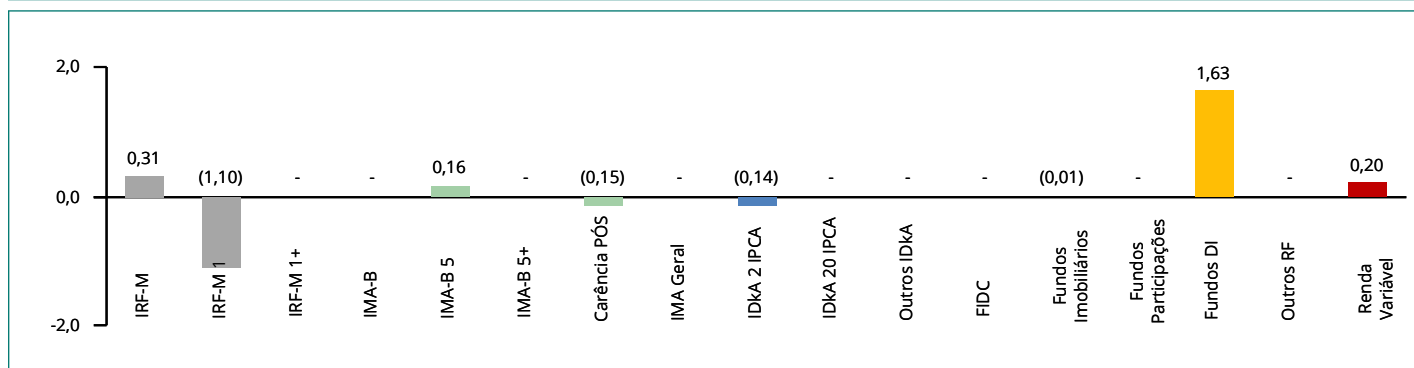
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



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




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
01/02/2018	157.039,52	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	05/02/2018	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
06/02/2018	1.500.000,00	Aplicação	Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	07/02/2018	27.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/02/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco Premium	07/02/2018	140.500,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
09/02/2018	265.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	09/02/2018	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/02/2018	400.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	15/02/2018	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
14/02/2018	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	15/02/2018	3.207,40	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
14/02/2018	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	16/02/2018	6.900,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/02/2018	256.000,00	Aplicação	Caixa Brasil FIA Ibovespa	16/02/2018	5.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
15/02/2018	300.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA	16/02/2018	32.682,14	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II
15/02/2018	200.000,00	Aplicação	Safrá SP Reais PB Multimercado	16/02/2018	31.619,13	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
19/02/2018	7.300,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	16/02/2018	32.542,76	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V
20/02/2018	242.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50	16/02/2018	15.679,13	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
21/02/2018	40.700,00	Aplicação	BB FIC Ações IBRX	19/02/2018	5.204,37	Pagamento	BB Previdenciário IX Títulos Públicos
28/02/2018	154.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	19/02/2018	35.504,14	Pagamento	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
				20/02/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
				21/02/2018	590.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
				23/02/2018	45.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
				27/02/2018	1.100,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.222.039,52
Resgates	2.488.939,07
Saldo	1.733.100,45



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	93.597.965,07	100,0%	100,0%	77,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	75.126.869,62	100,0%	100,0%	62,6%	✓
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)	7.596.635,74	60,0%	60,0%	6,3%	✓
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	8.498.352,60	40,0%	40,0%	7,1%	✓
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	2.376.107,11	5,0%	5,0%	2,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3° 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)	7.596.635,74	60,0%	60,0%	6,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	8.498.352,60	40,0%	40,0%	7,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	26.506.723,28	30,0%	30,0%	22,1%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	6.991.969,05	30,0%	20,0%	5,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	455.064,44	30,0%	20,0%	0,4%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	10.683.429,14	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	6.976.297,00	10,0%	10,0%	5,8%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.399.963,65	5,0%	5,0%	1,2%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		120.104.688,35		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	15,759025000	2.178.485.001,44	357	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	2,342476245	12.566.930.658,11	1.225	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,791540776	437.510.838,59	60	7, VII, b	5,00%	0,25%	✓	Rio Bravo 0,01%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,816035823	292.212.402,91	52	7, IV, a	15,00%	0,15%	✓	
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,400359340	350.825.425,83	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,631715460	4.693.106.625,83	587	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	BNP Paribas Asset 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,788796343	5.033.785.063,57	698	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,459382613	1.144.882.162,60	167	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Bradesco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	803,620372700	260.275.678,37	71	7, III, a	15,00%	0,23%	✓	
BNP Paribas Spin	07.786.169/0001-68	365,795160900	12.780.555,95	10	7, I, b	15,00%	5,62%	✓	BTG Pactual 0,00%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,661474000	752.660.796,41	109	7, I, b	15,00%	0,44%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,803722300	9.332.891.240,22	501	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,286321200	108.557.875,79	27	7, I, b	15,00%	1,06%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,730717000	280.489.590,25	105	7, IV, a	15,00%	0,27%	✓	
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,408318000	230.688.357,94	100	7, VII, b	5,00%	0,55%	✓	Geração Futuro 0,02%
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,284145000	6.530.312.240,81	733	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,195123000	3.194.003.403,49	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,204669000	949.645.533,39	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,244357000	244.712.200,27	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,303662000	998.214.229,31	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	Kondor Invest 0,06%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,853664000	4.475.500.473,21	632	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,364104000	1.190.200.697,62	203	7, I, b	15,00%	0,81%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,616948000	4.283.874.711,54	745	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,465961000	6.991.874.867,20	716	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	J. Safra Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,240155000	17.525.487.466,80	1.417	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,928481000	1.570.333.774,97	213	7, I, b	15,00%	0,59%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,786947000	2.552.268.155,99	310	7, III, a	15,00%	0,12%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,880979550	59.474.173,16	1.043	7, I, b	15,00%	1,70%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,003045000	1.054.997.247,71	100	7, IV, a	15,00%	0,35%	✓	XP Gestão 0,00%
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	245,007829000	357.430.867,61	15	7, III, a	15,00%	0,21%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,334866300	792.595.768,94	167	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	

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	20,889148500	1.327.754.160,58	347	7, I, b	15,00%	0,71%	✓	Banco do Brasil 0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	97,394607800	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	176,900395900	383.873.859,20	-	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,013805000	252.512.026,87	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BNP Paribas Asset 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	279,679250000	79.814.010,84	44	8, III	5,00%	3,19%	✓	Bradesco 0,00%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	175,310726000	2.189.904.426,03	1.921	8, III	5,00%	0,05%	✓	
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	170,974870000	412.436.144,95	20	8, III	5,00%	0,45%	✓	BTG Pactual 0,00%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações IBRX	30.847.180/0001-02	8,367782000	161.795.707,62	5.221	8, I, a	15,00%	0,40%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	04.362.333/0001-11	105,396259800	72.859.141,43	8	8, I, a	15,00%	0,89%	✓	
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	261,162985100	562.810.559,11	260	8, II, a	15,00%	0,46%	✓	Geração Futuro 0,02%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	264,121051500	120.099.274,15	43	8, I, a	15,00%	0,80%	✓	
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,971344200	277.440.740,74	151	8, I, a	15,00%	0,10%	✓	
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,934038100	503.530.705,49	3.321	8, II, a	15,00%	0,15%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,952203000	54.519.425,59	27	8, I, a	15,00%	1,73%	✓	
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,147556000	104.467.989,55	73	8, I, a	15,00%	0,90%	✓	Kondor Invest 0,06%
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,981131000	74.695.182,07	1.348	8, II, a	15,00%	1,81%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,799690000	39.820.531,68	19	8, I, b	15,00%	1,14%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,00%
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,289228000	318.212.622,76	3.660	8, I, a	15,00%	0,36%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	2,085265000	228.650.464,71	18.347	8, I, a	15,00%	0,14%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	46,566471000	6.779.480,37	39	8, II, a	15,00%	23,63%	✗	J. Safra Asset 0,00%
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	18,166860000	461.007.172,15	72	8, II, a	15,00%	0,55%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,196905800	270.965.309,59	589	8, I, a	15,00%	0,37%	✓	Santander Asset 0,00%
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	98,321027000	48.131.748,74	629	8, II, a	15,00%	1,21%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	184,279567000	148.468.686,52	1.831	8, I, a	15,00%	0,07%	✓	XP Gestão 0,00%
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,070628700	373.871.471,73	6.141	8, II, a	15,00%	0,33%	✓	

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

O curto mês de fevereiro teve um início conturbado. Parte do mercado atribuiu o movimento aos dados fortes do mercado de trabalho americano, que levou ao aumento do temor de os juros se elevarem mais rapidamente por lá. O destaque ficou por conta dos depoimentos do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, ao Congresso. Powell mostrou que manterá a política dependente dos dados, adotada por sua antecessora Janet Yellen; isto é, os juros subirão conforme a economia se recuperar. Ainda mais importante foi sua opinião a respeito da relação entre salários e inflação: Powell afirmou que não vê o aumento dos salários se refletindo no aumento da inflação rapidamente. Assim, isso sinaliza juros subindo aos poucos neste ano. Acreditamos em 3 altas ao longo de 2018.

Na Zona do Euro, o crescimento forte de 2018 segue possibilitando redução dos estímulos monetários por lá, mas no final deste ano. Como no curto prazo não são esperadas mudanças, por enquanto seguimos acompanhando a comunicação do Banco Central Europeu. Na China, os resultados seguiram mostrando crescimento forte para 2018 e 2019, em ligeira aceleração.

O Brasil, em fevereiro, por um lado teve resultados muito positivos sendo divulgados do mercado de trabalho, e uma sinalização positiva da política monetária, mas, por outro, o abandono completo da Reforma da Previdência.

O desemprego do trimestre encerrado em dezembro ficou em 11,8%, quase 1 ponto percentual abaixo do resultado do final de 2016, quando a taxa era de 12,7%. O resultado consolida o processo de recuperação da economia brasileira, pelo qual o país atravessa. Como já apontamos em comentários anteriores, a inflação mais baixa e a política monetária estimulativa foram os principais drivers deste processo de melhora da economia.

O Comitê de Política Monetária cortou a Selic para 6,75% (de 7%), em linha com o que nós e todo o mercado esperávamos. A sinalização do Comitê foi de que, em seu cenário básico, a Selic deveria parar de cair, mas, se surpresas positivas ocorressem, poderia seguir cortando a taxa básica de juros. Os resultados positivos de inflação referentes a fevereiro, mostrando ainda a inflação inerte num nível bastante baixo, nos faz acreditar que é possível que o Copom opte por seguir reduzindo o juro. Desta maneira, nosso cenário básico é de que a Selic seja reduzida para 6,5% na próxima reunião, em 21/03/2018. Ainda, devemos ficar muito atentos ao comunicado do COPOM após a próxima reunião, para entendermos qual será o forward guidance para o restante do ano.

A principal notícia negativa do mês foi a reforma da previdência ter sido abandonada pelo governo. Já era esperado, e acarretou no rebaixamento de nosso rating pela agência de risco Fitch. É quase certo que em breve a Moody's vá nos rebaixar. Assim como o movimento da Fitch não assustou os mercados, o da Moody's também não deve assustar.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019
PIB (% de crescimento): 3,2% // 2,8%
Meta Taxa Selic: 6,5% // 8,0%
IPCA: 3,7% // 4,2%

Renda Fixa

No mês de Fevereiro houve a posse do Chairman do FED e o mercado americano apresentou bastante volatilidade por conta de um stoploss generalizado nos fundos vendidos em volatilidade, o que acabou fazendo a bolsa americana realizar de forma consistente. Os yields das treasuries de 10ys respeitaram as resistências e voltaram a operar abaixo de 2,95% a.a.

O Brasil apresentou um cenário bastante benigno tanto para bolsa quanto para as taxas de juros. Revisões de PIB para cima e inflação abaixo da meta, levaram o Banco Central a cortar mais uma vez a Selic em 0,25% para 6,75% a.a. Com todo esse otimismo, o mercado já projeta outra queda para o mês que vem. O dólar apresentou leve alta frente ao Real.

A eleição por enquanto está fora do radar. Não devemos ter surpresas ruins vindas de Brasília nos próximos meses.

Renda Variável

Em fevereiro tivemos um ensaio de "sell off" nas bolsas mundiais dado números do mercado de trabalho americano mais fortes que o esperado. Diz-se ensaio porque ao fim do mês as principais Bolsas Mundiais acabaram se recuperando, mas ficou o aumento abrupto da volatilidade. Nesse contexto observamos os investidores aumentando suas apostas para mais do que 3 aumentos do juro base nos EUA, algo ainda não precificado totalmente pelo mercado. Este cenário de aumento da taxa livre de risco por lá pode diminuir o apetite dos investidores por risco; somado ao foco de atenção que a inflação americana passa a



ter com os bons fundamentos e números fortes de sua atividade econômica.

No quadro doméstico tivemos um ambiente pautado pela janela de resultados corporativos com as empresas (salvo exceções) demonstrando boa capacidade de adaptação ao ajuste econômico apesar também do aumento da volatilidade. No front político a consolidação dos candidatos e dos não candidatos começa a ficar mais clara. Pela Fitch tivemos mais um rebaixamento de nota soberana em função do atraso da Reforma da Previdência, porém o mercado ficou neutro após a nota pois já se tinha expectativa de tal fato.