

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
NOVEMBRO - 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 %)	13
Distribuição da Carteira por Índices	14
Relatório de Movimentações	15
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 4.604 e à Política de Investimento	16

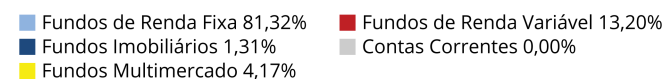
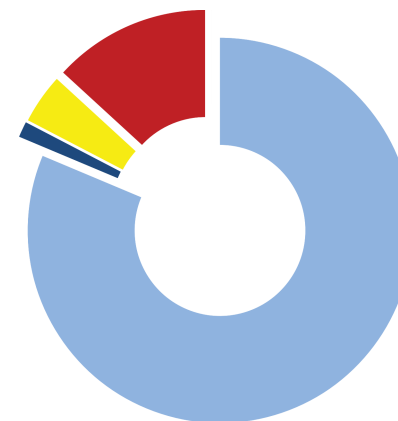
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	18
--------------------------	----

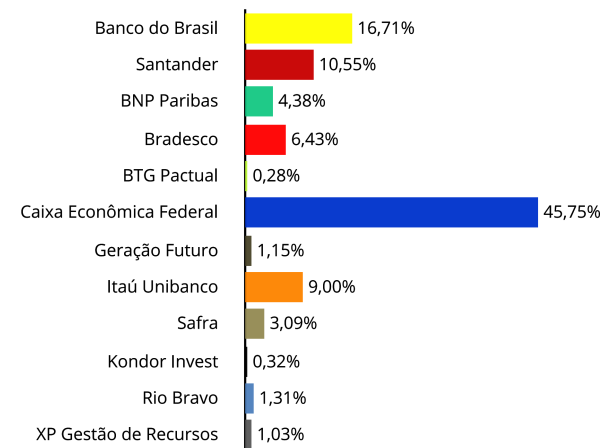
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,3%	88.589.365,93	88.807.272,26
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,9%	3.144.560,41	3.141.788,74
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	1.364.022,80	1.339.332,74
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,0%	1.076.429,54	1.074.791,86
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	418.885,90	432.318,29
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	183.680,38	183.288,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,1%	4.456.554,50	4.491.364,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,3%	5.743.610,69	5.539.113,13
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,2%	1.296.392,20	1.295.755,90
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	575.727,62	580.898,82
BNP Paribas Spin	0,5%	494.308,00	394.360,64
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,9%	3.185.820,98	3.211.111,86
Bradesco Premium	2,7%	2.967.128,76	2.950.688,80
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	0,6%	616.950,19	413.816,89
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,5%	1.617.473,14	1.856.465,22
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,1%	1.244.718,00	1.240.412,40
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	196.776,71	195.691,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,1%	1.207.986,00	1.205.437,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,1%	1.203.376,00	1.204.042,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,1%	1.242.957,00	1.243.660,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,6%	601.743,88	606.988,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,9%	3.167.644,94	3.160.431,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	8,2%	8.879.669,18	8.881.609,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,7%	5.136.311,47	5.176.725,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,1%	3.349.522,23	3.346.533,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	-	3.132.390,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,2%	6.756.135,42	3.629.066,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	8,1%	8.801.312,13	8.808.514,80
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,6%	2.877.847,01	2.899.208,87

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

Saída de Recursos

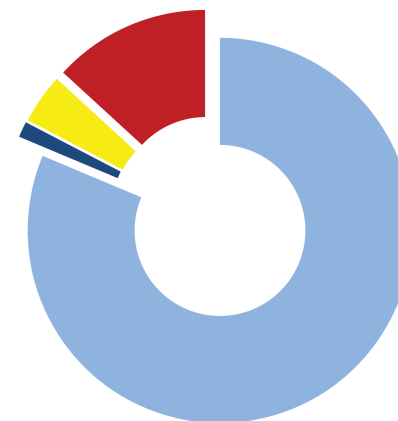
Nova Aplicação

Resgate Total

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,9%	963.500,49	971.347,27
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,3%	3.592.289,32	3.587.632,03
Safra Executive 2	0,7%	733.346,70	1.127.836,14
Santander FIC Corporate	3,1%	3.427.340,85	3.408.131,54
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,1%	2.278.000,15	2.295.731,67
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,3%	5.787.343,34	5.780.787,33
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,3%	1.425.175,55	585.390,12
BB Recebíveis FII	0,5%	579.934,01	585.390,12
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,8%	845.241,54	-
FUNDOS MULTIMERCADO	4,2%	4.541.625,59	3.998.206,18
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,3%	2.497.580,33	2.486.038,73
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.017.190,52	1.512.167,45
Safra SP Reais PB Multimercado	0,9%	1.026.854,74	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,2%	14.381.123,78	14.580.778,47
BB FIC Ações IBrX	0,5%	518.183,77	537.744,59
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	564.230,65	590.096,43
BNP Paribas Action FIC FIA	2,1%	2.270.798,00	2.377.338,76
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	871.244,95	904.540,70
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,2%	234.998,83	239.610,78
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,3%	299.833,35	203.146,03
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,5%	575.389,79	595.437,67
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,5%	586.044,92	607.797,84
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.008.141,35	1.021.009,94
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	384.452,32	398.286,39
Caixa Small Caps Ativo	0,9%	1.016.392,91	1.043.200,71
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	287.875,73	307.992,21
Itaú Ações Consumo	2,3%	2.485.084,58	2.577.464,86
Itaú Institucional Phoenix	1,1%	1.229.165,80	1.277.576,28
Kondor Equities Institucional FIA	0,3%	343.281,99	146.218,55

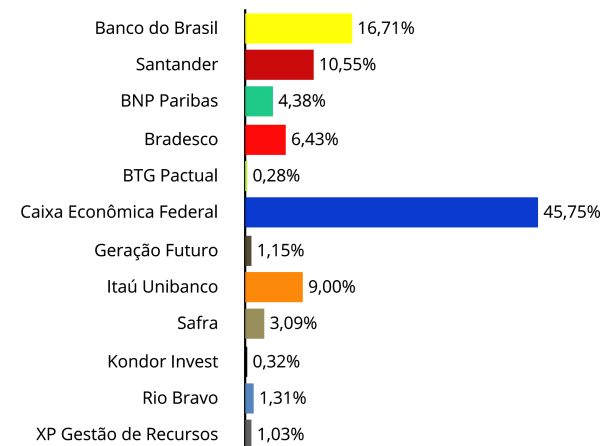
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 81,32%
 Fundos de Renda Variável 13,20%
 Fundos Imobiliários 1,31%
 Contas Correntes 0,00%
 Fundos Multimercado 4,17%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

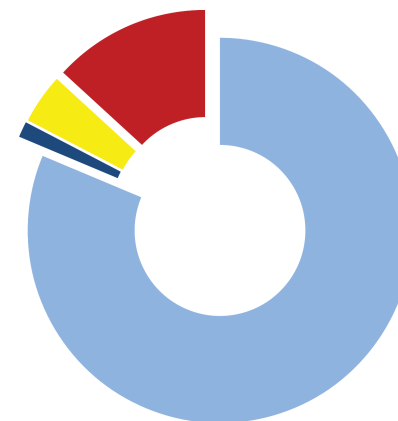
Resgate Total



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
Safra Selection FIC FIA	0,5%	495.867,24	519.377,48
Safra Small Cap FIC Ações	0,1%	91.313,80	95.651,51
XP FIA Dividendos	1,0%	1.118.823,80	1.138.287,74
CONTAS CORRENTES	0,0%	893,36	-
Banco do Brasil	0,0%	331,56	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	543,83	-
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	108.938.184,21	107.971.647,03

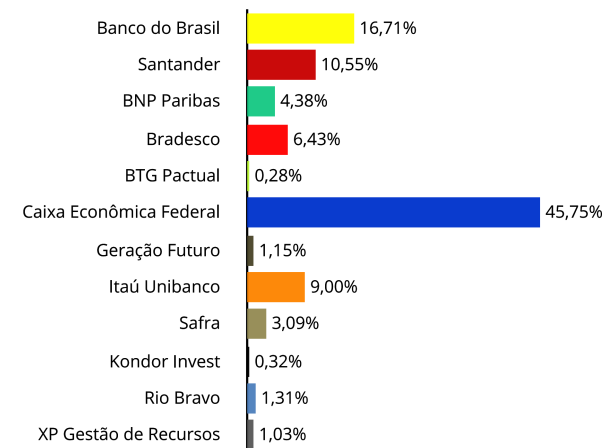
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 81,32%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,20%
 ■ Fundos Imobiliários 1,31%
 ■ Fundos Multimercado 4,17%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos

⬆ Saída de Recursos

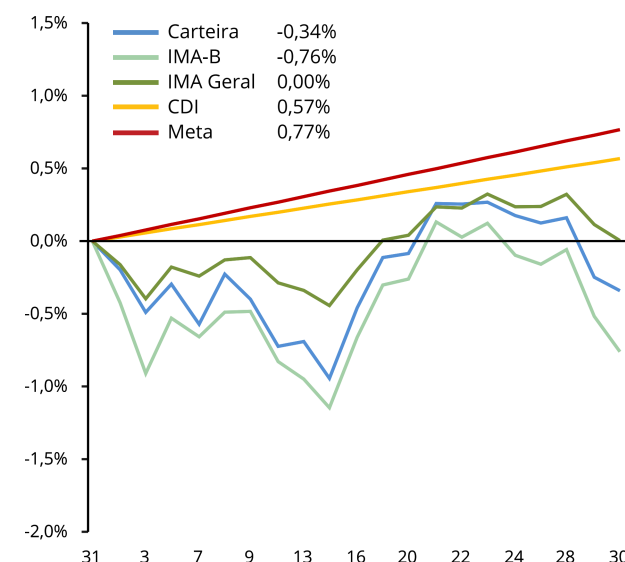
★ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

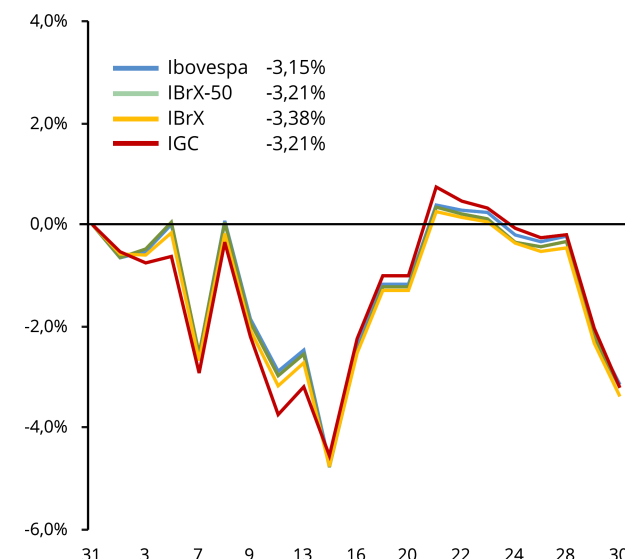


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	12%	11,45	141%	13,09	145%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	77%	10,25	126%	11,59	129%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,15	20%	13,75	170%	15,78	175%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-0,48	-63%	12,46	154%	14,65	163%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDKa IPCA 2A	0,21	28%	9,80	121%	11,14	124%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,78	-101%	11,62	143%	14,92	166%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,07	9%	13,52	167%	15,79	176%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,05	6%	11,31	139%	13,02	145%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	-0,89	-116%	11,58	143%	14,92	166%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	-0,10	-14%	11,21	138%	13,39	149%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,79	-103%	11,32	140%	14,60	162%
Bradesco Premium	CDI	0,56	73%	9,77	121%	11,05	123%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	Outros IDKa	0,47	61%	14,27	176%	16,57	184%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,56	74%	9,30	115%	10,56	117%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,35	45%	8,98	111%	10,38	115%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,55	72%	9,37	116%	10,63	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,21	28%	9,84	121%	11,08	123%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,06	-7%	12,37	153%	14,11	157%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,06	-7%	12,35	152%	14,13	157%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,86	-113%	12,66	156%	14,62	163%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,23	30%	11,37	140%	12,85	143%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,02	-3%	11,62	143%	13,88	154%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,78	-102%	11,65	144%	14,93	166%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	12%	11,41	141%	13,07	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	77%	10,31	127%	11,67	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,08	-11%	14,56	180%	17,23	192%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,74	-96%	11,44	141%	14,62	163%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	-0,81	-105%	10,85	134%	14,06	156%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,13	17%	11,96	148%	14,48	161%
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,60	79%	10,66	131%	12,19	136%
Santander FIC Corporate	CDI	0,56	74%	9,51	117%	10,80	120%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,77	-101%	11,69	144%	15,00	167%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



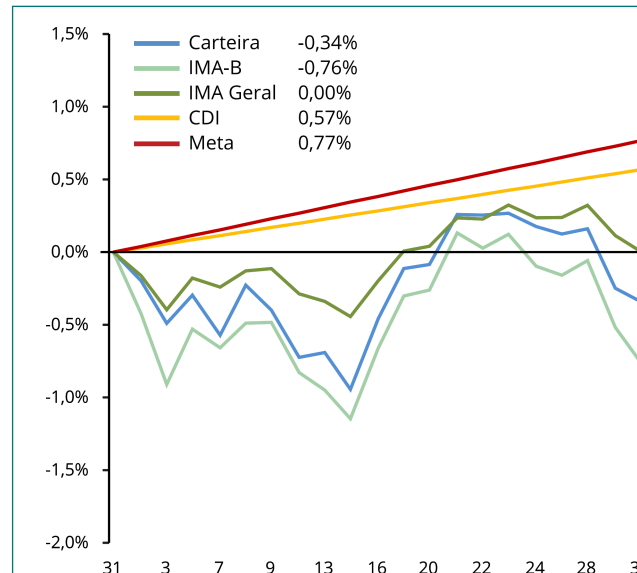


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,11	15%	11,41	141%	13,08	145%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FII	Sem bench	-0,93	-122%	2,94	36%	3,36	37%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,46	61%	8,15	101%	9,43	105%
Safrá Premium Multimercado	CDI	0,44	57%	10,09	124%	11,78	131%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	-3,64	-474%	17,17	212%	15,67	174%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	-4,38	-572%	16,36	202%	16,00	178%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	-4,48	-584%	10,92	135%	15,24	169%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-3,68	-480%	35,24	435%	37,34	415%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-1,92	-251%	31,57	389%	31,47	350%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	-2,16	-282%	23,61	291%	23,30	259%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-3,37	-439%	18,49	228%	17,04	189%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-3,58	-467%	19,54	241%	18,55	206%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-1,26	-164%	14,84	183%	16,03	178%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,47	-453%	18,49	228%	17,05	190%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-2,57	-335%	39,07	482%	40,87	454%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	-6,53	-852%	-2,13	-26%	0,93	10%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-3,58	-467%	23,91	295%	23,24	258%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-3,79	-494%	26,48	327%	24,68	274%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	-3,21	-419%	21,99	271%	21,66	241%
Safrá Selection FIC FIA	Sem bench	-4,53	-590%	9,41	116%	10,85	121%
Safrá Small Cap FIC Ações	SMLL	-4,53	-591%	34,68	428%	35,54	395%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,71	-223%	17,29	213%	19,61	218%

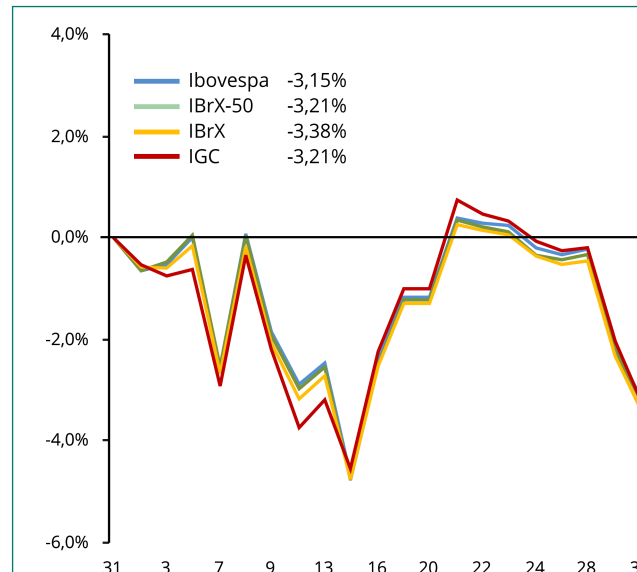
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,57	74%	9,36	115%	10,65	118%
IMA Geral		0,00	0%	11,83	146%	14,06	156%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



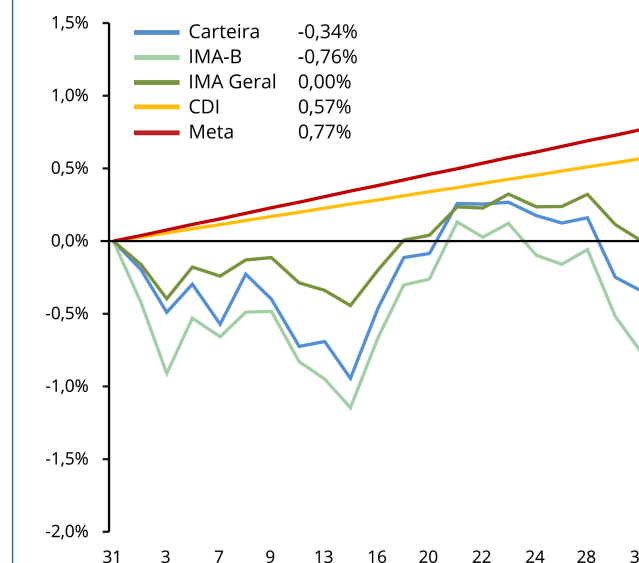
Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



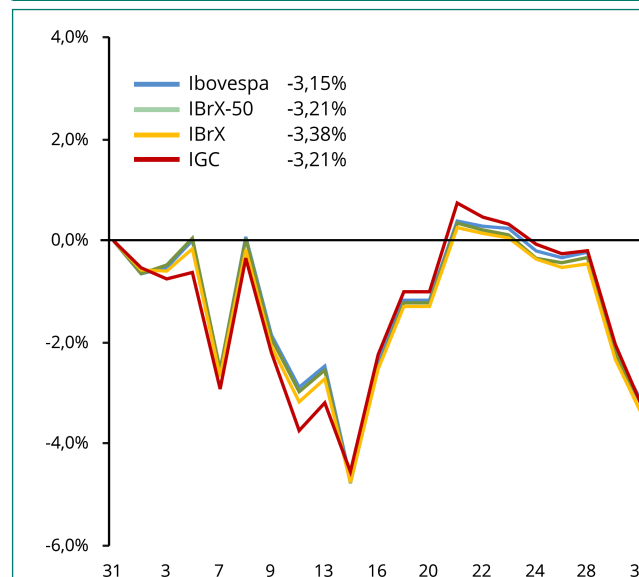


BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IMA-B	-0,76	-99%	11,87	146%	15,20	169%
IRF-M	0,09	11%	13,78	170%	16,09	179%
Ibovespa	-3,15	-410%	19,50	241%	18,01	200%
IBrX	-3,38	-441%	19,93	246%	18,55	206%
IBrX-50	-3,21	-419%	19,41	239%	17,79	198%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,77		8,11		8,99	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





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	110.921,84	(96.297,29)		8.708.251,47
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.443,58	869,15	865,06	701,56	495,23	-		7.374,58
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	146.119,07	81.183,67	36.453,04	29.336,24	13.418,44	2.771,67		309.282,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	73.660,88	12.977,01	11.497,35	9.402,09	8.109,08	7.945,06		123.591,47
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	13.053,05	29.481,77	14.324,31	13.260,09	4.672,64	1.637,68		76.429,54
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	22.713,88	15.370,71	7.014,11	5.538,80	(105,62)	(2.087,39)		48.444,49
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	9.505,47	2.979,85	1.237,53	901,11	1.817,60	391,68		16.833,24
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	(18.160,77)	(34.809,73)		641.355,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	-	32.868,30	54.731,77	78.696,49	4.264,71	4.497,56		175.058,83
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	70.324,63	32.011,95	12.653,80	11.171,68	8.601,67	636,30		135.400,03
BNP Paribas FIC Inflação	27.948,64	22.167,12	7.536,50	10.634,23	(3.351,43)	(5.171,20)		59.763,86
BNP Paribas Spin	3.069,49	9.040,67	4.027,25	5.260,09	(36,86)	(52,64)		21.308,00
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	134.824,84	119.295,80	40.878,07	56.851,86	(13.407,99)	(25.290,88)		313.151,70
Bradesco Premium	131.062,63	23.150,70	28.489,45	19.453,78	19.056,47	16.439,96		237.652,99
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	-	2.841,16	4.154,18	6.126,74	694,81	3.133,30		16.950,19
Caixa Aliança Títulos Públicos	138.734,52	29.038,60	23.038,31	14.973,80	11.757,12	9.507,92		227.050,27
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	59.537,70	15.684,30	7.063,20	6.222,60	9.713,70	4.305,60		102.527,10
Caixa Brasil Referenciado	22.845,79	1.493,81	1.517,41	1.224,84	1.271,74	1.085,02		29.438,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	62.606,05	19.743,00	8.158,81	5.930,00	12.031,00	2.549,00		111.017,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	69.139,93	34.431,00	12.489,01	13.296,00	7.297,00	(666,00)		135.986,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	71.290,84	35.544,00	12.882,27	13.719,00	7.521,00	(703,00)		140.254,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	34.423,72	22.259,88	10.267,52	8.732,97	(652,91)	(5.244,37)		69.786,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	183.037,65	62.801,15	29.317,05	27.725,63	23.347,08	7.213,60		333.442,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	461.275,80	194.434,96	89.105,52	112.348,07	9.079,73	(1.940,11)		864.303,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	348.914,52	209.458,80	66.867,13	91.905,54	(21.443,87)	(40.413,93)		655.288,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	272.852,91	89.456,03	40.388,34	32.715,06	15.373,07	2.988,94		453.774,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	299.127,05	134.497,74	40.585,36	73.346,13	(32.486,35)	(57.881,08)		457.188,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	99.468,04	41.896,18	36.204,32	29.340,74	25.085,34	31.069,41		263.064,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	224.027,35	229.480,82	89.990,47	145.799,25	(18.197,48)	(7.202,67)		663.897,74
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	284.641,69	102.594,28	38.291,23	51.206,81	(11.458,27)	(21.361,86)		443.913,88
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	34.602,33	36.473,85	11.825,64	17.061,31	(4.375,17)	(7.846,78)		87.741,18
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	1.991,66	27.864,89	13.322,64	17.227,80	(557,29)	4.657,29		64.506,99
Itaú Institucional Referenciado DI	73.330,14	20.774,34	21.414,50	16.376,07	5.671,86	-		137.566,91
Safrá Executive 2	64.656,63	12.445,18	9.991,59	8.845,90	6.557,65	5.510,56		108.007,51
Santander FIC Corporate	167.062,52	26.155,74	27.938,42	22.033,02	21.898,98	19.209,31		284.297,99
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	101.175,45	85.461,05	29.602,92	40.568,64	(9.323,59)	(17.731,52)		229.752,95
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	267.224,96	154.437,61	69.552,78	56.625,38	26.743,52	6.556,01		581.140,26
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91	(848,83)	21.296,01		96.571,27
BB Recebíveis FII	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91	(848,83)	(56,11)		75.219,15
Rio Bravo Renda Corporativa FII	-	-	-	-	-	21.352,12		21.352,12



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	18.694,77	42.984,34		355.562,24
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	120.926,24	21.592,29	19.231,87	16.024,32	7.900,09	11.541,60		197.216,41
Safra Premium Multimercado	71.171,73	18.507,45	15.860,21	10.569,02	10.794,68	5.023,07		131.926,16
Safra S								
	P							
	Re-							
	ais							
	FIC	-	-	-	-	-	-	-
	Mul-							
	ti-							
	mer-							
	cado							
Safra SP Reais PB Multimercado	-	-	-	-	-	26.419,67		26.419,67

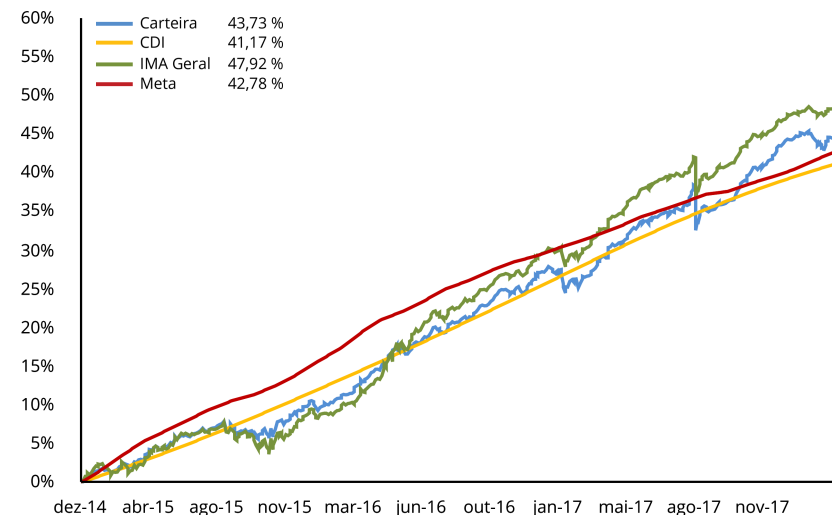


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	595.936,48	320.789,72	524.034,75	449.842,63	(294.009,42)	(499.654,69)		1.096.939,47
BB FIC Ações IBrX	-	-	-	(2.453,33)	(9.802,08)	(19.560,82)		(31.816,23)
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	-	-	-	(595,69)	(9.307,88)	(25.865,78)		(35.769,35)
BNP Paribas Action FIC FIA	73.308,51	43.196,24	72.999,43	64.824,59	(14.013,88)	(106.540,76)		133.774,13
BNP Paribas Small Caps Ações	1.864,39	26.993,61	47.024,43	39.506,35	(16.848,08)	(33.295,75)		65.244,95
Bradesco FIA Plus Small Cap	-	-	-	-	(10.389,22)	(4.611,95)		(15.001,17)
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	-	-	4.476,89	5.463,71	(6.794,57)	(3.312,68)		(166,65)
Caixa Brasil FIA Ibovespa	-	-	-	(4.508,86)	(53,47)	(20.047,88)		(24.610,21)
Caixa FIA Brasil IBX-50	82.737,26	-	-	925,91	(3.928,07)	(21.752,92)		57.982,18
Caixa FIA Dividendos	12.858,77	35.536,38	39.791,72	22.852,24	(47.729,17)	(12.868,59)		50.441,35
Caixa FIA ETF Ibovespa	29.537,59	-	-	(1.744,46)	30,85	(13.834,07)		13.989,91
Caixa Small Caps Ativo	12.813,38	26.933,13	49.843,10	32.182,25	(22.571,15)	(26.807,80)		72.392,91
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(13.520,00)	7.842,92	4.762,39	10.433,15	(1.526,25)	(20.116,48)		(12.124,27)
Itaú Ações Consumo	430.100,21	145.352,11	202.963,54	176.725,24	(68.611,53)	(92.380,28)		794.149,29
Itaú Institucional Phoenix	-	-	51.577,50	45.925,12	(19.926,34)	(48.410,48)		29.165,80
Kondor Equities Institucional FIA	-	-	-	-	(3.781,45)	(2.936,56)		(6.718,01)
Safra Selection FIC FIA	(39.684,85)	15.757,17	24.644,54	27.449,71	(8.789,09)	(23.510,24)		(4.132,76)
Safra Small Cap FIC Ações	-	-	-	-	(4.348,49)	(4.337,71)		(8.686,20)
XP FIA Dividendos	5.921,22	19.178,16	25.951,21	32.856,70	(45.619,55)	(19.463,94)		18.823,80
TOTAL	5.150.980,74	2.646.840,01	1.535.180,78	1.621.236,19	(165.241,64)	(531.671,63)		10.257.324,45



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	(0,15)	0,65	0,13	0,91	-23%	-116%	-16%
Novembro	(0,34)	0,57	0,00	0,77	-60%	-9.600%	-45%
Dezembro							
Total	11,84	9,36	11,83	8,11	126%	100%	146%

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



Carteira x Indicadores em 2017

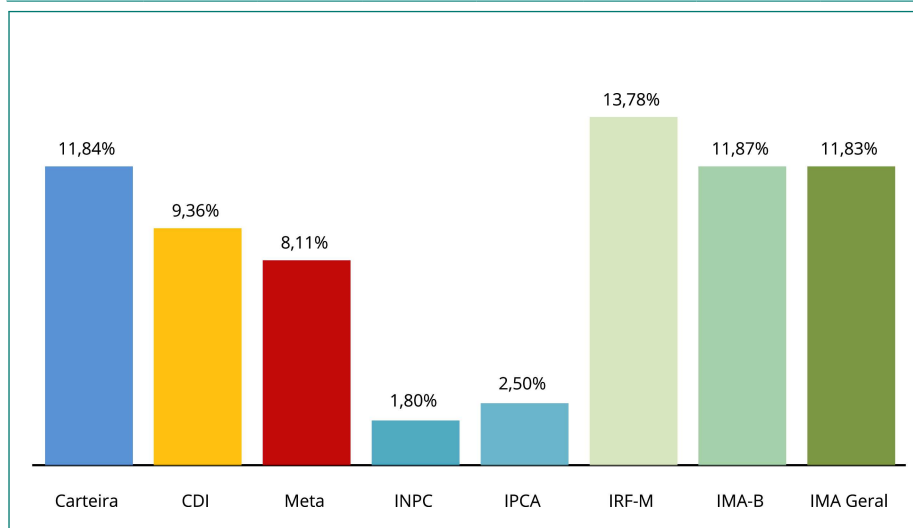
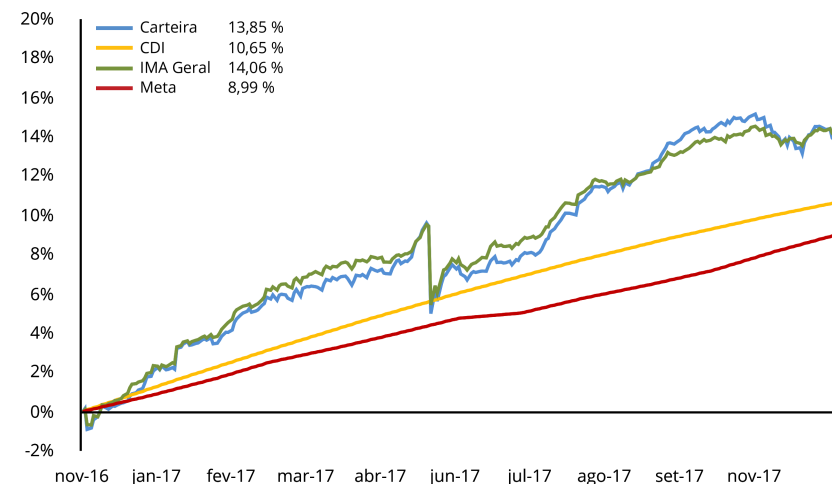


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





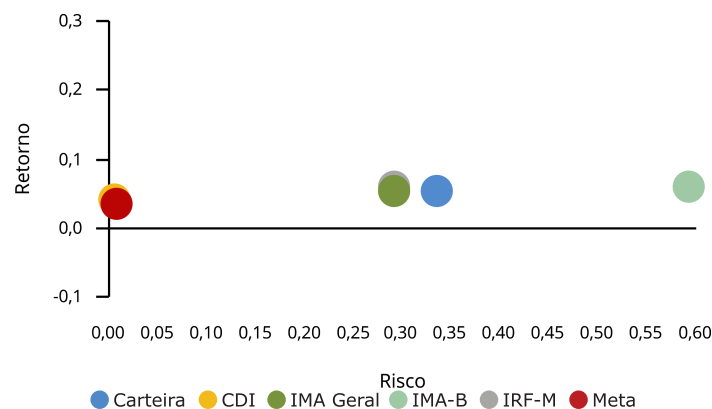
ÍNDICES	NOVEMBRO	OUTUBRO
IRF-M	21,48%	18,93%
IRF-M	5,27%	5,13%
IRF-M 1	8,13%	5,65%
IRF-M 1+	8,08%	8,16%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	34,80%	38,16%
IMA-B	17,88%	18,18%
IMA-B 5	11,27%	11,36%
IMA-B 5+	0,00%	2,90%
Carência PÓS	5,65%	5,72%
IMA Geral	11,90%	11,91%
IDkA	3,47%	3,31%
IDkA 2 IPCA	2,91%	2,93%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,57%	0,38%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,31%	0,54%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	11,70%	11,49%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,54%	7,79%
Multimercado	4,17%	3,70%
Outros RF	2,13%	2,14%
Renda Variável	13,20%	13,50%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,66%	6,81%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,03%	2,11%
Setorial	2,28%	2,39%
Outros RV	2,23%	2,19%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

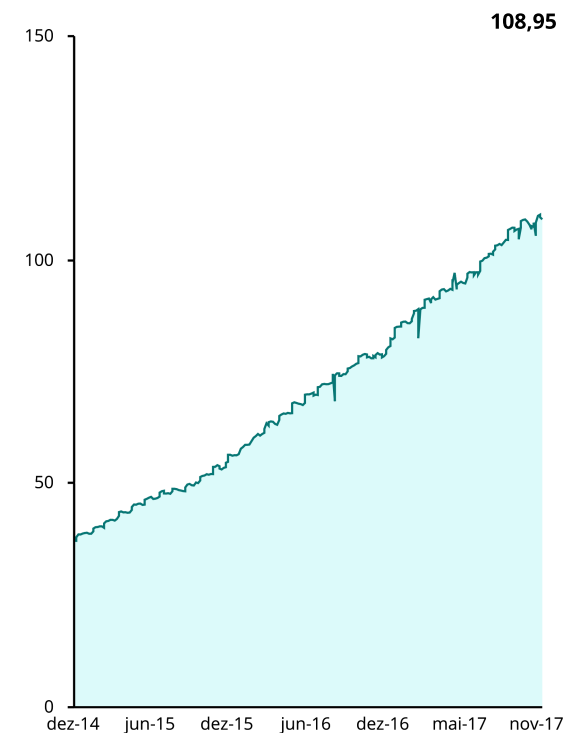
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

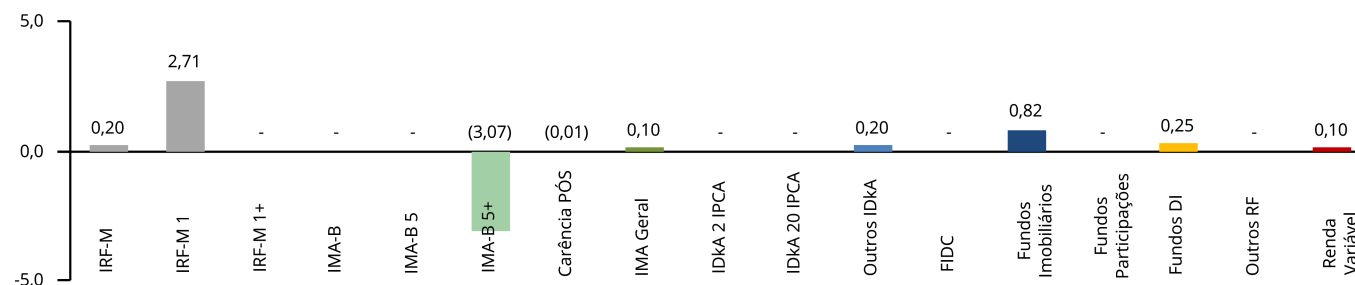
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
07/11/2017	823.889,42	Aplicação	Rio Bravo Renda Corporativa FII	06/11/2017	824.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/11/2017	200.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	07/11/2017	180.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/11/2017	1.091.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	10/11/2017	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
13/11/2017	200.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	13/11/2017	400.000,00	Resgate	Safra Executive 2
13/11/2017	100.000,00	Aplicação	BNP Paribas Spin	13/11/2017	500.000,00	Resgate	Safra Premium Multimercado
13/11/2017	100.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	14/11/2017	3.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
13/11/2017	100.000,00	Aplicação	Safra S	14/11/2017	3.074.509,04	Rg. Total	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+				14/11/2017	100.435,07	Rg. Total	Safra S
14/11/2017	200.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA	16/11/2017	11.345,00	Resgate	BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos
14/11/2017	900.000,00	Aplicação	Safra Executive 2	16/11/2017	5.400,00	Proventos	BB Recebíveis FII
16/11/2017	16.745,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	16/11/2017	900.000,00	Resgate	Safra Executive 2
16/11/2017	3.096.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	20/11/2017	9.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
20/11/2017	130.500,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	22/11/2017	11.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
20/11/2017	1.000.435,07	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado	27/11/2017	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
30/11/2017	139.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos	28/11/2017	575.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

P Reais
FIC
Multi-
mer-
cado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.097.569,49
Resgates	6.600.689,11
Saldo	1.496.880,38

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	88.589.365,93	100,0%	100,0%	81,3%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	86.268.218,39	40,0%	40,0%	79,2%	✗
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	40,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	15,0%	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	2.321.147,54	5,0%	5,0%	2,1%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	86.268.218,39	40,0%	40,0%	79,2%	✗
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	20.347.924,92	30,0%	30,0%	18,7%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	5.088.957,34	30,0%	30,0%	4,7%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	384.452,32	30,0%	30,0%	0,4%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	8.907.714,12	20,0%	20,0%	8,2%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	4.541.625,59	10,0%	10,0%	4,2%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.425.175,55	5,0%	5,0%	1,3%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		108.937.290,85		100%		

A Carteira encontra-se desenquadrada de acordo com 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, a reforma tributária foi o grande assunto de novembro, dado que logo no início do mês, o presidente Donald Trump optou por indicar Jerome Powell para o Federal Reserve, encerrando as especulações sobre o assunto, e que o Fed optou pela manutenção da taxa de juros básica no intervalo de 1% a 1,25%, conforme também era amplamente esperado. A reforma tributária foi discutida ao longo do mês no senado americano, que terminou por aprová-la no primeiro dia de dezembro. Agora, será necessário realizar uma proposta que junte as duas, para, posteriormente aprovar nas duas casas. É muito provável que a reforma aumente o crescimento do país no curto prazo, pressionando a inflação e levando o Federal Reserve a elevar o juro com mais rapidez. Por enquanto, esperamos três aumentos de juros ao longo de 2018, pós o aumento em dezembro deste ano. Desta forma, a Fed fund (juro básico americano) terminará 2018 no intervalo entre 2% e 2,25%.

Na Área do Euro, o PIB do terceiro trimestre cresceu 0,6% em relação ao trimestre anterior, enquanto a inflação manteve-se baixa. A política monetária deve se manter no forward guidance atual, com redução gradual da liquidez colocada pelo Banco Central da região. Quanto à China, as perspectivas permanecem de desaceleração gradual, mas com o crescimento ainda mais próximo de 6,5% do que de 6%.

No Brasil, a espera e a indefinição quanto à reforma da previdência pressionaram os mercados. No início do mês de novembro, a sinalização de que o Planalto realizaria uma reforma ministerial trouxe alguma esperança de que a reforma se convertesse em aumento de probabilidade de aprovação da Reforma da Previdência. No entanto, ao longo do mês, a relação de Temer com partidos da base não melhorou. Assim, houve forte oscilação na probabilidade de aprovação da reforma da previdência.

Nos primeiros dias de dezembro, o governo iniciou uma nova frente pela reforma, que parece ser melhor planejada (e possui maiores chances de ser aprovada). Como a situação fiscal do país é gravíssima, mesmo com a aprovação da proposta atual, será necessário reformar a previdência novamente nos primeiros anos do próximo governo. A urgência de mudar a previdência neste momento consiste em evitar o descumprimento do Teto de Gastos no início de 2019 – e isto tornaria o país ingovernável.

Apesar do quadro de volatilidade ligado ao cenário político, tivemos boas notícias na política monetária, na inflação e nos dados de atividade.

Na política monetária, nos primeiros dias de dezembro, o Copom (Comitê de Política Monetária) reduziu a taxa de juros básica da economia, a Selic, para 7%, em linha com o que nós e todo o mercado esperava. A decisão veio acompanhada de um comunicado que sinalizou a possibilidade de queda da Selic no início de 2018, na primeira reunião do Copom, a depender justamente da evolução da reforma da previdência. O comportamento da inflação tem sido um fator fundamental para a redução da Selic, uma vez que os índices de preços vêm, recorrentemente, surpreendendo o mercado para baixo.

O PIB do terceiro trimestre cresceu 0,1% em relação ao segundo trimestre do ano, enquanto os resultados dos trimestres anteriores foram revistos para cima (o primeiro do ano de 1% para 1,3% e o segundo de 0,2% para 0,7%). Com isso, revisamos nossa expectativa de crescimento deste ano de 0,7% para 1,0% e mantivemos a projeção de 2018 em 3,2%. O crescimento no terceiro trimestre foi puxado pelo comércio, pela indústria de transformação e pelos serviços relacionados a atividades imobiliárias. Em 2018, estes setores juntamente com a construção civil e demais atividades de serviços, devem ser os principais responsáveis pelo crescimento mais forte.

Projeções 2017 | 2018

PIB (% de crescimento): 1,0 | 3,2

IPCA (%): 2,9 | 4,1

Meta Taxa Selic (%): 7,0 | 6,5

Renda Fixa

No mês de novembro, tivemos uma continuidade do cenário de outubro. Nos EUA, a maior chance de aprovação da reforma tributária de Donald Trump levou o mercado a acreditar que o FED poderia acelerar o aumento dos juros em 2018. Além disso, os dados de inflação vieram acima do esperado, reforçando ainda mais a pressão de alta dos juros. A nomeação do Jerome Powell, foi um motivo de tranquilidade, pois sua conduta se aproxima a da Janet Yellen. No cenário local, continua a tensão em torno da aprovação da Reforma da Previdência ainda em 2017, pelo menos, pela Câmara. Risco que diminuiu na margem, em novembro.

Diante disso, o real se apreciou, ligeiramente, frente ao dólar. A moeda americana caiu 0,47% no mês, cotada a R\$ 3,2616.



Este mês foi marcado por um cenário de indefinição tanto no Brasil quanto no exterior, causando uma volatilidade além do padrão para o mercado de juros.

Percebemos uma redução expressiva no posicionamento dos estrangeiros nas apostas de pré fixado e os players locais também reduzindo seus riscos. O mercado ficou tecnicamente mais leve, o que é um fator positivo para quem continua apostando.

No exterior, as expectativas giraram em torno da reforma tributária americana e suas possíveis consequências para o aumento do déficit podendo trazer mais inflação e aperto de juros em um futuro próximo, comprometendo o nível elevado de liquidez mundial. No fim das contas, o texto final que deverá ser aprovado no mês de dezembro, será uma versão mais amena. Os investidores, à primeira vista, passaram a não ver mais grandes riscos de ruptura imediata, acalmando os ânimos em geral. O cenário de juros americanos para 2018, passou de 3 para 4 altas.

Internamente, o mercado está acompanhando de perto o desenrolar da reforma da previdência, que até o fechamento do mês apresentava muita indefinição. Aachamos que a probabilidade de aprovação é de 50%, porém, os riscos se tornaram assimétricos principalmente no mercado de juros. Fechamos o mês de novembro com o DIF19 (juros de hoje até final de 2018) embutindo uma queda de 50 bps na reunião do início de dezembro/17, uma chance de 50% de queda de 25 bps em fevereiro (1ª reunião do ano de 2018) e 4 altas de 50 bps nas quatro últimas reuniões de 2018. Entendemos, assim, que o mercado já precifica uma grande parte do ajuste que virá na eventual não aprovação da reforma. Também fizemos alguns exercícios com diversos cenários futuros e suas respectivas probabilidades, apontando que, apesar da volatilidade que podemos enfrentar pela frente, os juros já embutem altas expressivas no futuro, o que nos dá mais tranquilidade na defesa das posições aplicadas.

Renda Variável

No mês de novembro observamos na Bolsa o aumento da volatilidade motivada pela incerteza, ou até mesmo pela falta de motivação dos parlamentares em resolver o tema da reforma previdenciária às vésperas das eleições de 2018. Prevaleceu no mês um cenário de aversão a risco com Ibovespa caindo 3,15% com o investidor estrangeiro saindo da bolsa brasileira pelo segundo mês con-

secutivo. Por outro lado, o front macro de Selic podendo chegar a 7%, índices de confiança em alta, melhora do mercado de trabalho e melhores projeções de PIB para 2018, reforçam estas quedas como oportunidades aos investidores que vislumbram retorno de longo prazo.

No front internacional bons números das economias de EUA e Europa foram reportados. Nos EUA também agradou a nomeação de Jerome Powell à presidência do Fed pelo seu perfil dovish na condução da política monetária. Outro destaque que tivemos foi o avanço da reforma tributária americana que num dado momento do mês trouxe certa aversão a risco devido ao aumento da dívida, mas a médio prazo o efeito na economia será benéfico.