

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
DEZEMBRO - 2017



NAVEGANTESPREV

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - NAVEGANTESPREV foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	10
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Distribuição da Carteira por Índices	13
Relatório de Movimentações	14
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 4.604 e à Política de Investimento	15

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

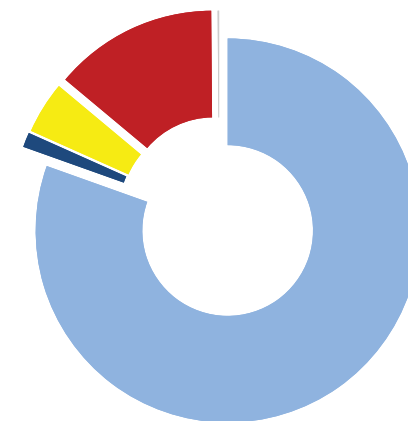
Comentários do Mês	17
--------------------	----



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,5%	91.485.924,75	88.589.365,93
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,8%	3.171.870,05	3.144.560,41
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	1.377.058,72	1.364.022,80
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,0%	1.087.435,45	1.076.429,54
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	422.975,81	418.885,90
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	184.325,47	183.680,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,0%	4.492.590,02	4.456.554,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,6%	6.418.585,67	5.743.610,69
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	1.306.088,46	1.296.392,20
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	580.587,77	575.727,62
BNP Paribas Spin	0,6%	699.847,19	494.308,00
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,8%	3.211.577,97	3.185.820,98
Bradesco Premium	2,8%	3.183.555,13	2.967.128,76
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	0,8%	876.856,77	616.950,19
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,8%	879.142,81	1.617.473,14
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,1%	1.249.828,20	1.244.718,00
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	197.807,04	196.776,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,1%	1.212.225,00	1.207.986,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,1%	1.216.029,00	1.203.376,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,1%	1.256.010,00	1.242.957,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	605.351,05	601.743,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,7%	4.253.560,55	3.167.644,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,9%	8.956.555,86	8.879.669,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,6%	5.177.737,14	5.136.311,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.378.623,22	3.349.522,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,5%	7.335.401,22	6.756.135,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,8%	8.923.180,39	8.801.312,13
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,6%	2.901.533,85	2.877.847,01
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,9%	971.299,84	963.500,49

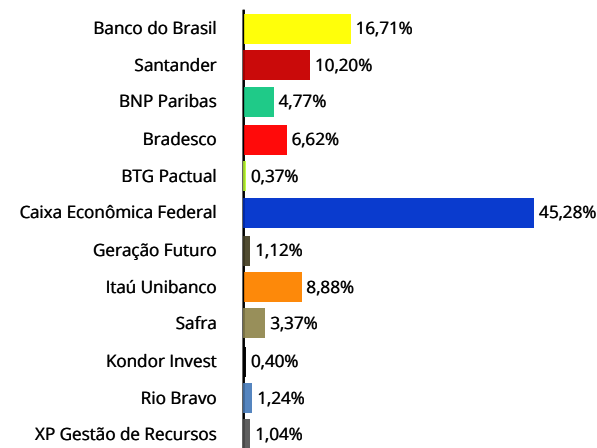
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 80,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,80%
 ■ Fundos Imobiliários 1,24%
 ■ Fundos Multimercado 4,39%
 ■ Contas Correntes 0,13%

Por Instituição Financeira



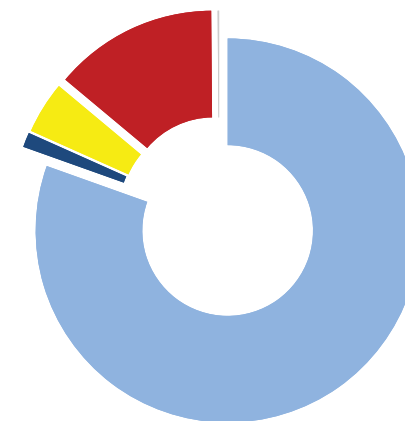
Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,2%	3.620.892,52	3.592.289,32
Safra Executive 2	0,6%	737.852,15	733.346,70
Santander FIC Corporate	0,0%	- ☒	3.427.340,85
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,0%	2.296.432,79	2.278.000,15
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	8,2%	9.303.107,64 ⓘ	5.787.343,34
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,2%	1.404.868,39	1.425.175,55
BB Recebíveis FII	0,5%	581.024,79 ⚡	579.934,01
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,7%	823.843,60 ⚡	845.241,54
FUNDOS MULTIMERCADO	4,4%	4.990.052,95	4.541.625,59
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,2%	2.518.328,93	2.497.580,33
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.026.190,91	1.017.190,52
Safra SP Reais PB Multimercado	1,3%	1.445.533,11 ⓘ	1.026.854,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,8%	15.691.966,60	14.381.123,78
BB FIC Ações IBrX	0,5%	550.394,17	518.183,77
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	597.858,04	564.230,65
BNP Paribas Action FIC FIA	2,3%	2.610.691,23 ⓘ	2.270.798,00
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	933.697,17	871.244,95
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,2%	253.475,00	234.998,83
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,4%	417.708,32 ⓘ	299.833,35
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,5%	611.261,84	575.389,79
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,5%	622.799,72	586.044,92
Caixa FIA Dividendos	1,0%	1.086.195,20	1.008.141,35
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	408.250,48	384.452,32
Caixa Small Caps Ativo	1,0%	1.089.458,09	1.016.392,91
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	296.808,88	287.875,73
Itaú Ações Consumo	2,0%	2.284.386,11 ⚡	2.485.084,58
Itaú Institucional Phoenix	1,5%	1.668.941,99 ⓘ	1.229.165,80
Kondor Equities Institucional FIA	0,4%	460.000,40 ⓘ	343.281,99
Safra Selection FIC FIA	0,5%	520.224,33	495.867,24

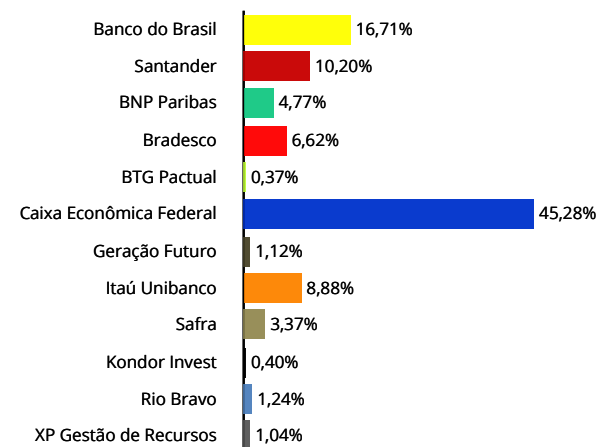
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 80,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,80%
 ■ Fundos Imobiliários 1,24%
 ■ Fundos Multimercado 4,39%
 ■ Contas Correntes 0,13%

Por Instituição Financeira



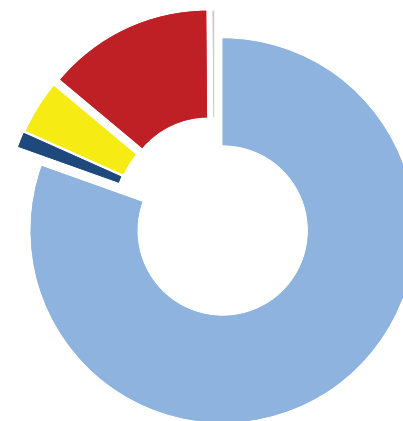
ⓘ Entrada de Recursos
 ⊛ Nova Aplicação
 ⚡ Saída de Recursos
 ☒ Resgate Total



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
Safra Small Cap FIC Ações	0,1%	97.010,51	91.313,80
XP FIA Dividendos	1,0%	1.182.805,12	1.118.823,80
CONTAS CORRENTES	0,1%	143.678,55	893,36
Banco do Brasil	0,0%	303,06	331,56
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	143.357,52	543,83
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	113.716.491,24	108.938.184,21

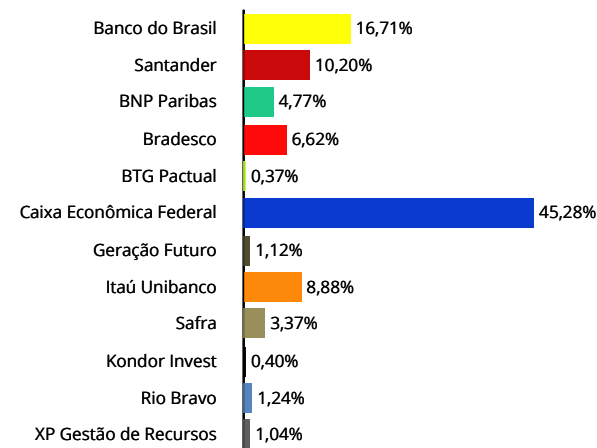
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 80,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,80%
 ■ Fundos Imobiliários 1,24%
 ■ Contas Correntes 0,13%
 ■ Fundos Multimercado 4,39%

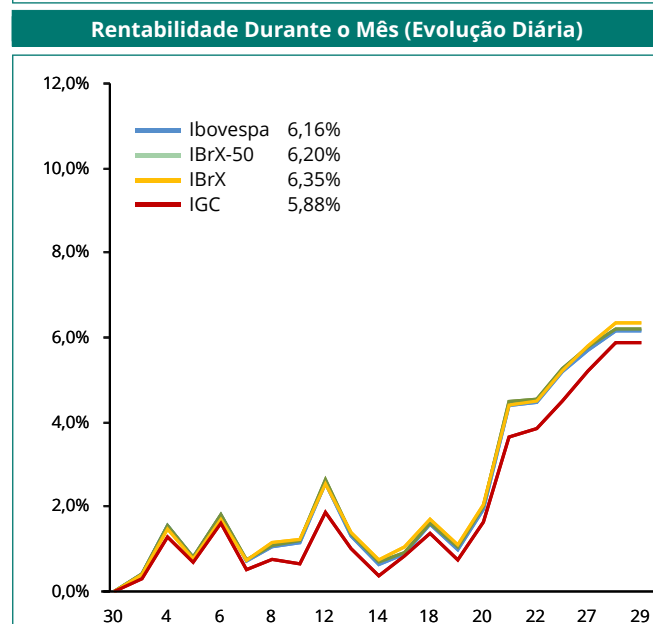
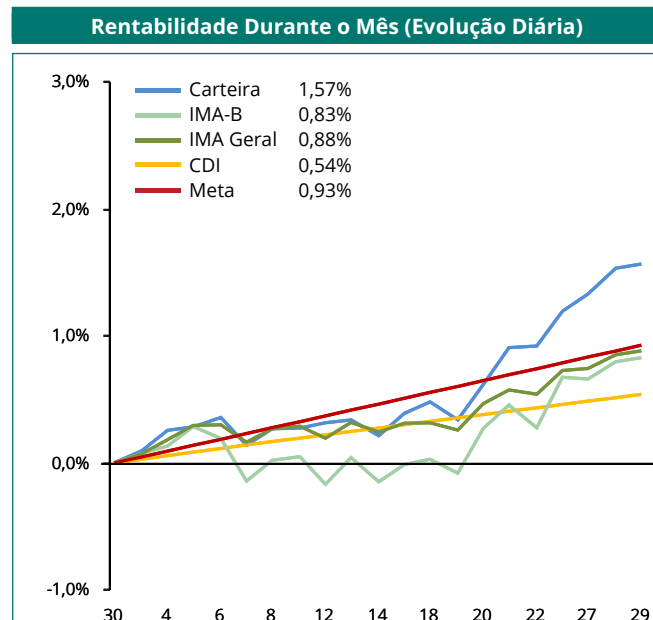
Por Instituição Financeira



ⓘ 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	0,87	94%	12,42	136%	12,76	138%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,56	60%	10,86	119%	11,02	119%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,02	110%	14,91	164%	15,38	167%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,98	106%	13,56	149%	14,25	154%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,35	38%	10,19	112%	10,41	113%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	87%	12,52	137%	13,66	148%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,22	132%	14,91	164%	15,07	163%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,75	81%	12,14	133%	12,53	136%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	0,84	91%	12,52	137%	13,69	148%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	0,88	95%	12,19	134%	12,68	137%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	87%	12,22	134%	13,36	145%
Bradesco Premium	CDI	0,53	57%	10,35	114%	10,52	114%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,36	147%	15,82	174%	15,98	173%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,52	56%	9,87	108%	10,03	109%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,41	44%	9,42	103%	9,67	105%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,52	56%	9,94	109%	10,11	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,35	38%	10,22	112%	10,22	111%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,05	113%	13,55	149%	13,55	147%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,05	113%	13,53	149%	13,53	147%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,60	65%	13,33	146%	13,33	144%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,87	94%	12,34	135%	12,62	137%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,87	94%	12,59	138%	13,05	141%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	87%	12,55	138%	13,68	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	94%	12,38	136%	12,72	138%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	62%	10,93	120%	11,10	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,38	149%	16,15	177%	16,33	177%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,82	88%	12,36	136%	13,44	146%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	0,81	87%	11,75	129%	12,90	140%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,80	86%	12,85	141%	13,33	144%
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,61	66%	11,34	124%	11,51	125%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	87%	12,59	138%	13,74	149%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	94%	12,38	136%	12,73	138%



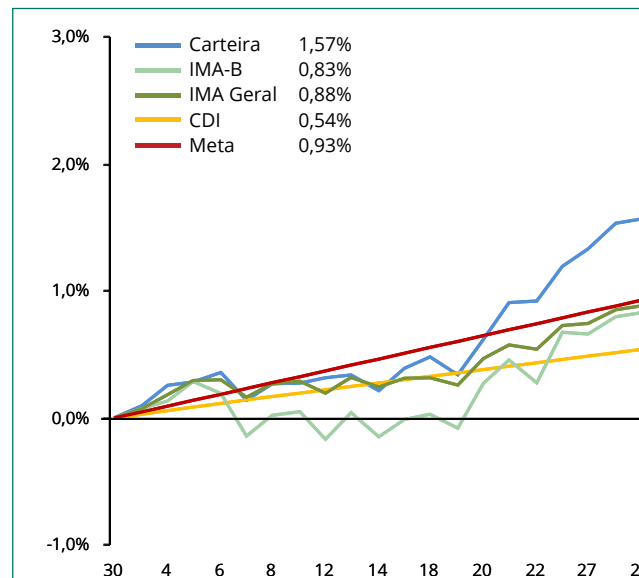


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,19	20%	3,13	34%	3,13	34%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-2,70	-292%	8,43	93%	8,43	91%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,83	90%	9,05	99%	9,24	100%
Safra Premium Multimercado	CDI	0,88	95%	11,06	121%	11,16	121%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	1,71	185%	30,13	331%	29,10	315%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	6,22	671%	24,45	268%	27,59	299%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	5,96	643%	23,29	256%	26,36	286%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	5,79	625%	17,34	190%	19,62	213%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	7,17	774%	44,93	493%	46,21	501%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	7,86	848%	41,92	460%	45,29	491%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	4,95	534%	29,72	326%	32,57	353%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	6,23	672%	25,87	284%	29,57	321%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	6,27	677%	27,04	297%	30,31	329%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	7,74	835%	23,73	261%	26,89	291%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	6,19	668%	25,83	284%	29,62	321%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	7,19	776%	49,07	539%	52,10	565%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	3,10	335%	0,90	10%	3,89	42%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	6,79	733%	32,32	355%	34,73	376%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	5,71	616%	33,70	370%	35,80	388%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	3,81	411%	26,64	292%	30,07	326%
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	4,91	530%	14,78	162%	17,44	189%
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	6,24	673%	43,08	473%	45,77	496%
XP FIA Dividendos	Sem bench	5,72	617%	24,00	263%	28,08	304%

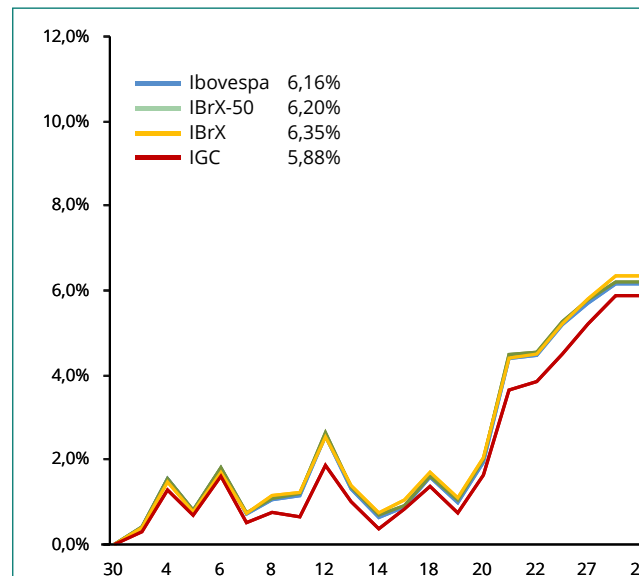
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,54	58%	9,95	109%	10,12	110%
IMA Geral	0,88	95%	12,82	141%	13,29	144%
IMA-B	0,83	89%	12,79	140%	13,94	151%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

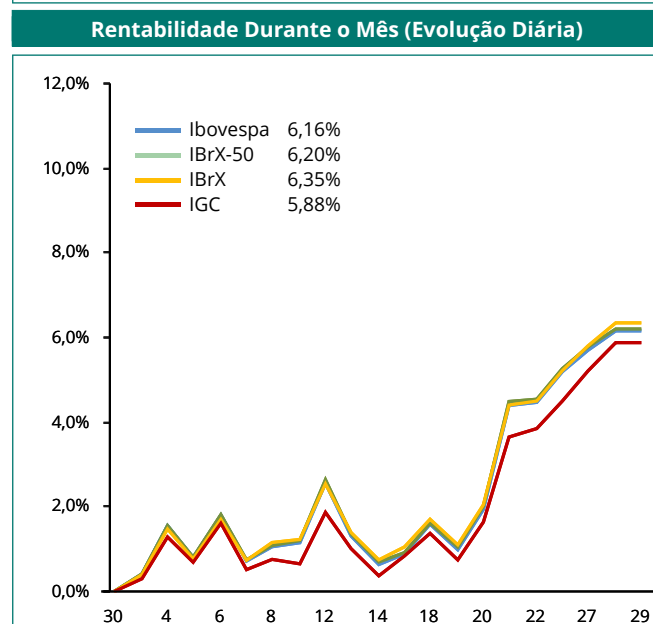
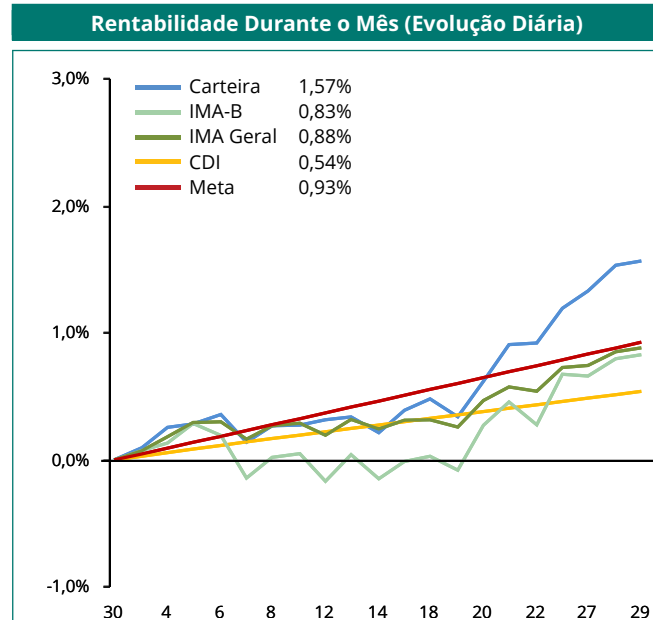


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IRF-M	1,24	134%	15,20	167%	15,36	166%
Ibovespa	6,16	664%	26,86	295%	30,17	327%
IBrX	6,35	685%	27,55	302%	30,82	334%
IBrX-50	6,20	669%	26,82	294%	30,10	326%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,93		9,11		9,23	





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)	793.658,83	9.501.910,30
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	27.309,64	336.591,77
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	7.635,92	131.227,39
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	13.053,05	29.481,77	14.324,31	13.260,09	4.672,64	1.637,68	11.005,91	87.435,45
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	22.713,88	15.370,71	7.014,11	5.538,80	(105,62)	(2.087,39)	4.089,91	52.534,40
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	9.505,47	2.979,85	1.237,53	901,11	1.817,60	391,68	645,09	17.478,33
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)	36.035,52	677.391,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	-	32.868,30	54.731,77	78.696,49	4.264,71	4.497,56	74.974,98	250.033,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	70.324,63	32.011,95	12.653,80	11.171,68	8.601,67	636,30	9.696,26	145.096,29
BNP Paribas FIC Inflação	27.948,64	22.167,12	7.536,50	10.634,23	(3.351,43)	(5.171,20)	4.860,15	64.624,01
BNP Paribas Spin	3.069,49	9.040,67	4.027,25	5.260,09	(36,86)	(52,64)	5.539,19	26.847,19
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	134.824,84	119.295,80	40.878,07	56.851,86	(13.407,99)	(25.290,88)	25.756,99	338.908,69
Bradesco Premium	131.062,63	23.150,70	28.489,45	19.453,78	19.056,47	16.439,96	16.426,37	254.079,36
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	-	2.841,16	4.154,18	6.126,74	694,81	3.133,30	9.906,58	26.856,77
Caixa Aliança Títulos Públicos	138.734,52	29.038,60	23.038,31	14.973,80	11.757,12	9.507,92	7.169,67	234.219,94
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	59.537,70	15.684,30	7.063,20	6.222,60	9.713,70	4.305,60	5.110,20	107.637,30
Caixa Brasil Referenciado	22.845,79	1.493,81	1.517,41	1.224,84	1.271,74	1.085,02	1.030,33	30.468,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	62.606,05	19.743,00	8.158,81	5.930,00	12.031,00	2.549,00	4.239,00	115.256,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	69.139,93	34.431,00	12.489,01	13.296,00	7.297,00	(666,00)	12.653,00	148.639,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	71.290,84	35.544,00	12.882,27	13.719,00	7.521,00	(703,00)	13.053,00	153.307,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	34.423,72	22.259,88	10.267,52	8.732,97	(652,91)	(5.244,37)	3.607,17	73.393,98
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	31.915,61	365.357,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	461.275,80	194.434,96	89.105,52	112.348,07	9.079,73	(1.940,11)	76.886,68	941.190,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	348.914,52	209.458,80	66.867,13	91.905,54	(21.443,87)	(40.413,93)	41.425,67	696.713,86
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	29.100,99	482.875,34
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	40.265,80	303.329,83
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)	121.868,26	785.766,00
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	284.641,69	102.594,28	38.291,23	51.206,81	(11.458,27)	(21.361,86)	23.686,84	467.600,72
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)	7.799,35	95.540,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	1.991,66	27.864,89	13.322,64	17.227,80	(557,29)	4.657,29	28.603,20	93.110,19
Itaú Institucional Referenciado DI	73.330,14	20.774,34	21.414,50	16.376,07	5.671,86	-	-	137.566,91
Safra Executive 2	64.656,63	12.445,18	9.991,59	8.845,90	6.557,65	5.510,56	4.505,45	112.512,96
Santander FIC Corporate	167.062,52	26.155,74	27.938,42	22.033,02	21.898,98	19.209,31	9.180,11	293.478,10
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)	18.432,64	248.185,59
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	79.243,35	660.383,61
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91	(848,83)	21.296,01	(11.241,56)	85.329,71
BB Recebíveis FII	37.357,15	22.882,19	4.542,84	11.341,91	(848,83)	(56,11)	6.490,78	81.709,93
Rio Bravo Renda Corporativa FII	-	-	-	-	-	21.352,12	(17.732,34)	3.619,78

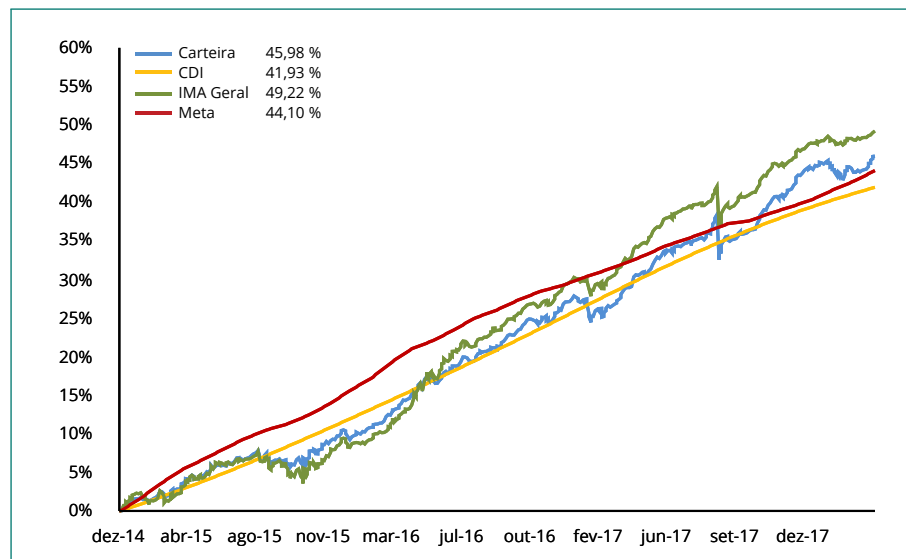


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS MULTIMERCADO	192.097,97	40.099,74	35.092,08	26.593,34	18.694,77	42.984,34	48.427,36	403.989,60
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	120.926,24	21.592,29	19.231,87	16.024,32	7.900,09	11.541,60	20.748,60	217.965,01
Safra Premium Multimercado	71.171,73	18.507,45	15.860,21	10.569,02	10.794,68	5.023,07	9.000,39	140.926,55
Safra SP Reais FIC Multimercado	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra SP Reais PB Multimercado	-	-	-	-	-	26.419,67	18.678,37	45.098,04
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	595.936,48	320.789,72	524.034,75	449.842,63	(294.009,42)	(499.654,69)	910.842,82	2.007.782,29
BB FIC Ações IBrX	-	-	-	(2.453,33)	(9.802,08)	(19.560,82)	32.210,40	394,17
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	-	-	-	(595,69)	(9.307,88)	(25.865,78)	33.627,39	(2.141,96)
BNP Paribas Action FIC FIA	73.308,51	43.196,24	72.999,43	64.824,59	(14.013,88)	(106.540,76)	139.893,23	273.667,36
BNP Paribas Small Caps Ações	1.864,39	26.993,61	47.024,43	39.506,35	(16.848,08)	(33.295,75)	62.452,22	127.697,17
Bradesco FIA Plus Small Cap	-	-	-	-	(10.389,22)	(4.611,95)	18.476,17	3.475,00
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	-	-	4.476,89	5.463,71	(6.794,57)	(3.312,68)	17.874,97	17.708,32
Caixa Brasil FIA Ibovespa	-	-	-	(4.508,86)	(53,47)	(20.047,88)	35.872,05	11.261,84
Caixa FIA Brasil IBX-50	82.737,26	-	-	925,91	(3.928,07)	(21.752,92)	36.754,80	94.736,98
Caixa FIA Dividendos	12.858,77	35.536,38	39.791,72	22.852,24	(47.729,17)	(12.868,59)	78.053,85	128.495,20
Caixa FIA ETF Ibovespa	29.537,59	-	-	(1.744,46)	30,85	(13.834,07)	23.798,16	37.788,07
Caixa Small Caps Ativo	12.813,38	26.933,13	49.843,10	32.182,25	(22.571,15)	(26.807,80)	73.065,18	145.458,09
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(13.520,00)	7.842,92	4.762,39	10.433,15	(1.526,25)	(20.116,48)	8.933,15	(3.191,12)
Itaú Ações Consumo	430.100,21	145.352,11	202.963,54	176.725,24	(68.611,53)	(92.380,28)	149.301,53	943.450,82
Itaú Institucional Phoenix	-	-	51.577,50	45.925,12	(19.926,34)	(48.410,48)	89.776,19	118.941,99
Kondor Equities Institucional FIA	-	-	-	-	(3.781,45)	(2.936,56)	16.718,41	10.000,40
Safra Selection FIC FIA	(39.684,85)	15.757,17	24.644,54	27.449,71	(8.789,09)	(23.510,24)	24.357,09	20.224,33
Safra Small Cap FIC Ações	-	-	-	-	(4.348,49)	(4.337,71)	5.696,71	(2.989,49)
XP FIA Dividendos	5.921,22	19.178,16	25.951,21	32.856,70	(45.619,55)	(19.463,94)	63.981,32	82.805,12
TOTAL	5.150.980,74	2.646.840,01	1.535.180,78	1.621.236,19	(165.241,64)	(531.671,63)	1.741.687,45	11.999.011,90



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	1,57	0,54	0,88	0,93	290%	178%	169%
Total	13,59	9,95	12,82	9,11	137%	106%	149%

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



Carteira x Indicadores em 2017

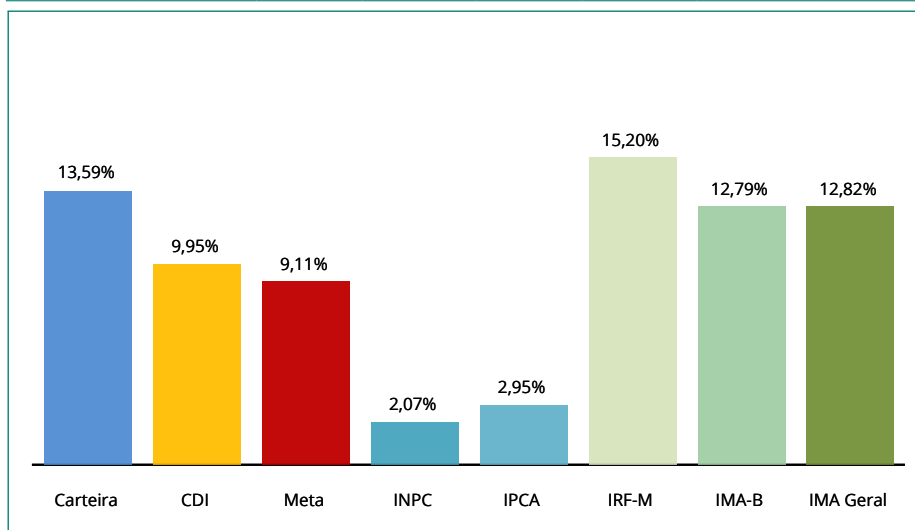
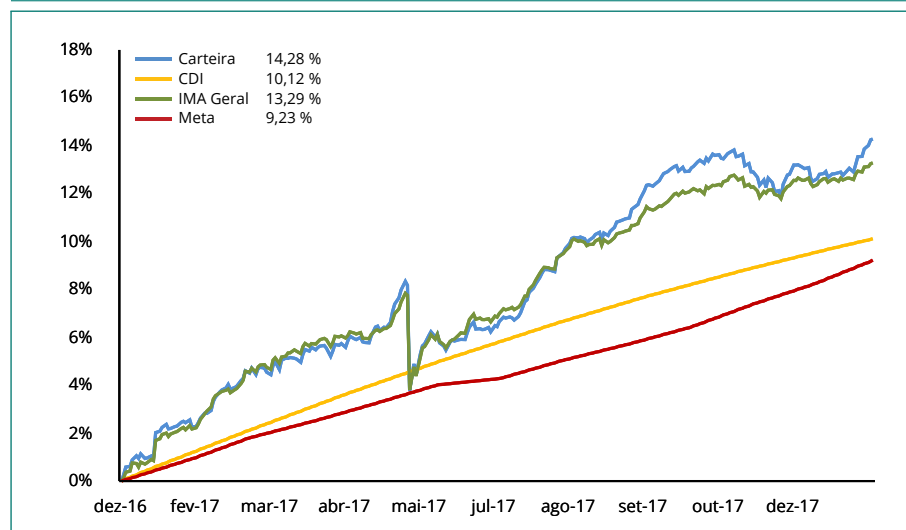


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





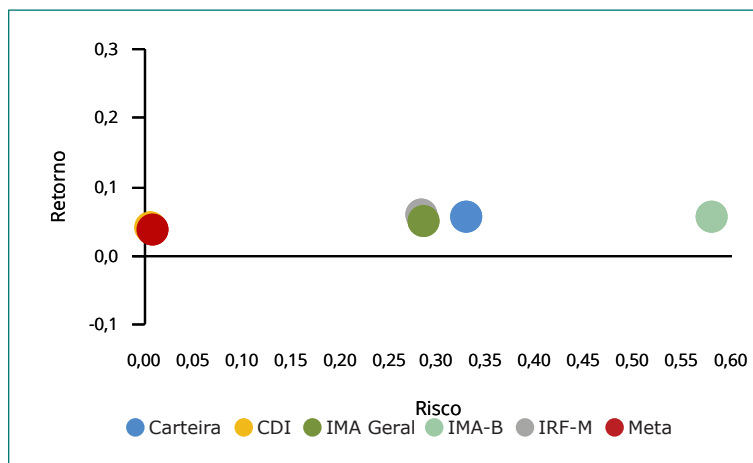
ÍNDICES	DEZEMBRO	NOVEMBRO
IRF-M	21,80%	21,48%
IRF-M	5,64%	5,27%
IRF-M 1	8,31%	8,13%
IRF-M 1+	7,85%	8,08%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	36,66%	34,80%
IMA-B	17,26%	17,88%
IMA-B 5	13,94%	11,27%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,45%	5,65%
IMA Geral	11,68%	11,90%
IDkA	4,51%	3,47%
IDkA 2 IPCA	3,74%	2,91%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,77%	0,57%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,24%	1,31%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	8,13%	11,70%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,75%	7,54%
Multimercado	4,39%	4,17%
Outros RF	2,06%	2,13%
Renda Variável	13,80%	13,20%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,34%	6,66%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,09%	2,03%
Setorial	2,01%	2,28%
Outros RV	2,36%	2,23%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

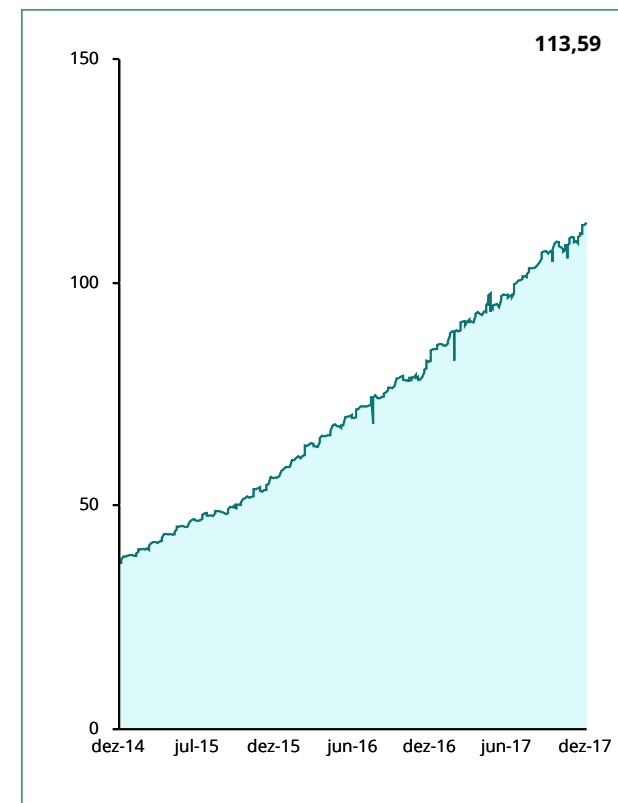
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

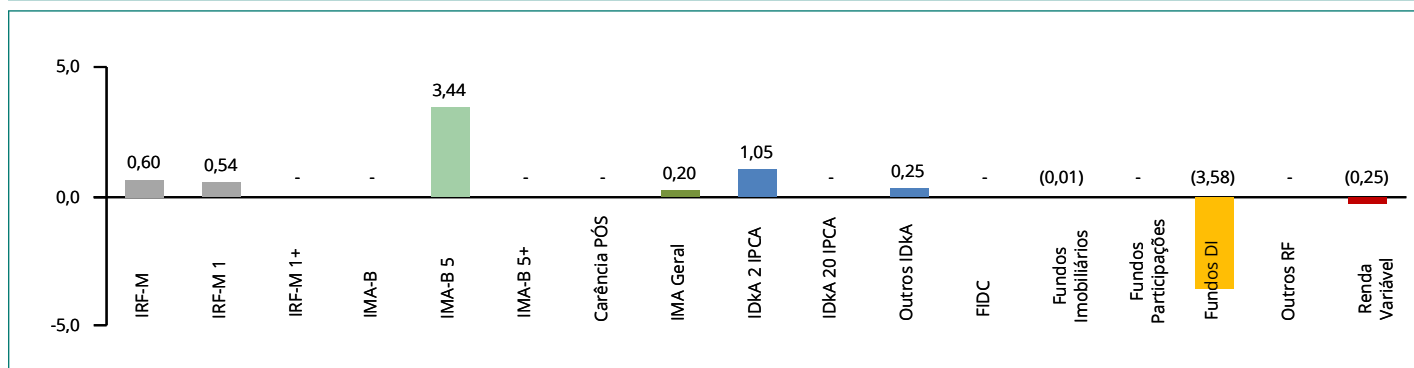
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
11/12/2017	200.000,00	Aplicação	BNP Paribas Spin
11/12/2017	200.000,00	Aplicação	Bradesco Premium
11/12/2017	383.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/12/2017	500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/12/2017	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
12/12/2017	100.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
12/12/2017	39.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/12/2017	100.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
13/12/2017	200.000,00	Aplicação	Safrá SP Reais PB Multimercado
14/12/2017	5.400,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
14/12/2017	3.436.520,95	Aplicação	Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5
18/12/2017	150.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
19/12/2017	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
19/12/2017	250.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2
19/12/2017	350.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
20/12/2017	200.000,00	Aplicação	BNP Paribas Action FIC FIA
20/12/2017	904.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
20/12/2017	200.000,00	Aplicação	Safrá SP Reais PB Multimercado
21/12/2017	55.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
04/12/2017	8.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
07/12/2017	403.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
07/12/2017	3.665,60	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
12/12/2017	17.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
13/12/2017	350.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo
14/12/2017	5.400,00	Proventos	BB Recebíveis FII
14/12/2017	3.436.520,96	Rg. Total	Santander FIC Corporate
21/12/2017	740.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
22/12/2017	15.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.872.920,95
Resgates	4.979.086,56
Saldo	2.893.834,39



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	91.485.924,75	100,0%	100,0%	80,6%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	72.575.587,20	100,0%	100,0%	63,9%	✓
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)	8.268.700,59	60,0%	60,0%	7,3%	✓
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	8.304.373,31	40,0%	40,0%	7,3%	✓
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	2.337.263,65	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%	✓
7°	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	8.268.700,59	60,0%	60,0%	7,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	8.304.373,31	40,0%	40,0%	7,3%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	22.086.887,94	30,0%	30,0%	19,4%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	5.512.763,82	30,0%	30,0%	4,9%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	408.250,48	30,0%	30,0%	0,4%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	9.770.952,30	20,0%	20,0%	8,6%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	4.990.052,95	10,0%	10,0%	4,4%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.404.868,39	5,0%	5,0%	1,2%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		113.572.812,69		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 4.604 do CMN e a Política de Investimento vigente.

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.



Análise Macroeconômica

Na economia americana, em dezembro houve o aumento de juros derradeiro do ano, conforme já era amplamente esperado. Além disso, o congresso aprovou o pacote fiscal proposto por Donald Trump. A taxa básica de juros americana, assim, está no intervalo 1,25% a 1,50% a.a. No início de fevereiro deste ano, a presidente do Fed, Janet Yellen, deixará o Banco Central e em seu lugar entrará Jerome Powell, de perfil semelhante. A expectativa unânime do mercado, com a qual concordamos, é de três aumentos de juros em 2018, de 25 bps cada, colocando o juro ao final do ano no intervalo de 2% a 2,25% a.a. A reforma tributária pode trazer consequências altistas para a inflação americana no segundo semestre, o que pode aumentar os juros projetados para os anos seguintes.

Na Zona do Euro, a política monetária se manteve inalterada, enquanto as projeções de crescimento e inflação do Banco Central Europeu aumentaram para os próximos anos, corroborando os indicadores antecedentes (PMIs) nos recordes de mais de 10 anos. O crescimento de 2018 da região deve ficar entre 2% e 2,5%. Na China, os dados de atividade seguem indicando o país em crescimento, com tendência de moderação ao longo dos próximos anos.

Na economia brasileira, em dezembro houve um novo adiamento da aprovação da Reforma da Previdência. O Senador Romero Jucá (PMDB-RR), braço-direito do presidente Michel Temer, antecipou-se a outros aliados ao afirmar que a reforma ficaria para fevereiro de 2018. Nos primeiros dias após o anúncio, o mercado reagiu negativamente, mas o bom humor voltou com a notícia de que o ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, teria conversado com as agências de rating, pedindo a elas que a decisão sobre o rating soberano ficasse para depois de fevereiro. O grande temor era de que as agências rebaixassem o rating do Brasil, deixando-nos três degraus abaixo do grau de investimento. Naturalmente, esta mudança de rating traria menos impactos para o país em comparação à perda do grau de investimento em setembro de 2015 – no entanto, deixaria claro que o prazo para recuperação da nota ficaria ainda mais longo.

A notícia da conversa trouxe certa tranquilidade aos mercados, e deve dar condições para que a política monetária siga em processo de afrouxamento. Como a taxa de câmbio vem oscilando pouco, no início de fevereiro, a taxa básica de juros, Selic, deve ser novamente reduzida, de 7% para 6,75% - tornando-se o novo recorde de menor juro da história do país. Essa expectativa foi corroborada pelo último Relatório Trimestral de Inflação de 2017. O RTI indicou

inflação em torno da meta em 2019 e 2020, abaixo em 2018 e, como já é sabido há algum tempo, abaixo do piso da meta em 2017. Embora a política fiscal não tenha trazido muitas alegrias, a política monetária é, de longe, o principal motivo de comemoração.

Em 2018, o cenário pré-eleições tende a ganhar cada vez mais relevância. Em dezembro foi marcado o julgamento do ex-presidente Lula em segunda instância, após a condenação na primeira instância pelos crimes de corrupção passiva e lavagem de dinheiro, relacionados ao triplex no Guarujá. O julgamento ocorrerá no dia 24 de janeiro e a ampla expectativa é de condenação, provavelmente por 3 x 0. Embora haja divergência entre especialistas sobre o momento em que Lula será impedido de concorrer à presidência, há relativo consenso de que, se a condenação for unânime, o ex-presidente não poderá concorrer às eleições. Dessa forma, o pior cenário para 2018 (a vitória de um candidato populista e de esquerda) parece cada vez mais estar distante de se realizar. Enquanto isso, o candidato “populista de direita” (Jair Bolsonaro) tem se movido em direção ao centro em temas econômicos. Desta forma, riscos de medidas extremas e avassaladoras - como o calote da dívida pública - serem tomadas, vêm se reduzindo. A melhor alternativa seria o fortalecimento de um candidato novo, com um discurso econômico comprometido com a estabilidade macro e a realização de reformas microeconômicas. Por enquanto, ainda não se sabe se este candidato surgirá e terá projeção.

Renda Fixa

O cenário internacional se manteve estável no mês de dezembro, sem surpresas. O FED aumentou os juros como esperado. A aprovação da Reforma Tributária e os dados melhores da economia americana contribuíram para uma certa apreciação do dólar em relação às demais moedas. No cenário local, o adiamento da aprovação da Reforma da Previdência trouxe uma certa tensão, pois há uma grande dúvida de como esse assunto será tratado em ano de eleições presidenciais, embora o governo tenha um discurso de colocar para votação em fevereiro de 2018. A corrida eleitoral ainda está bastante nebulosa, com candidatos extremistas apontando nas pesquisas. Mas a maior dúvida é se o Lula disputará ou não as eleições. Essa dúvida, em princípio, acaba em janeiro, quando o ex-presidente será julgado em segunda instância.

Diante disso, o real se depreciou frente ao dólar. A moeda americana encerrou o mês com alta de 1,42%, cotada a R\$ 3,308. No ano, a moeda americana teve alta de 1,50%, apesar de ter apresentado alta volatilidade durante o período.



Mês de Dezembro foi marcado pelo otimismo no cenário externo com relação a aprovação da reforma tributária nos EUA, crescimento mais forte na Ásia e Europa e redução das tensões geopolíticas, fazendo com que as bolsas mundiais fechassem nos maiores níveis do ano.

No Brasil a desalavancagem dos players pela expectativa da não aprovação da reforma da previdência que deveria ocorrer neste mês, permitiu que o mercado brasileiro acompanhasse o otimismo mundial e terminasse o ano no melhor patamar do trimestre.

Renda Variável

O mês de dezembro foi marcado por uma menor aversão a risco de forma global e, por consequência, um rally de alta nas principais bolsas internacionais e também na B3. Por aqui o momento mais favorável da economia, um quadro de inflação mais benigno e o início do recesso parlamentar foram os triggers que sustentaram a alta de 6,13% em dezembro e 26,94% em 2017 para o Ibovespa, mesmo com a reforma da previdência sendo adiada para fevereiro de 2018. As Bolsas internacionais também tiveram bons desempenhos influenciados por bons indicadores de atividades na China com impacto direto nos preços de commodities, mas principalmente pela melhora da economia americana somado ao compromisso das autoridades monetárias na redução responsável e gradual do balanço do Federal Reserve e de ciclo de alta dos juros base.