

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2017



Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP 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 - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Previdenciário)

Distribuição da Carteira de Investimentos	6
Análise de Rentabilidade	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Distribuição da Carteira por Índices	10
Relatório de Movimentações	11

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Financeiro)

Distribuição da Carteira de Investimentos	13
Análise de Rentabilidade	14
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	15
Rentabilidade da Carteira (em %)	16
Distribuição da Carteira por Índices	17
Relatório de Movimentações	18

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP

Distribuição da Carteira de Investimentos	20
Análise de Rentabilidade	21
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	22
Rentabilidade da Carteira (em %)	23
Distribuição da Carteira por Índices	24
Relatório de Movimentações	25
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	26

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 28

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Previdenciário)



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	8.824.958,28	8.167.503,06	<p>Por Segmento</p> <p>■ Fundos de Renda Fixa 100,00% ■ Contas Correntes 0,00%</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,9%	342.346,97	340.046,93	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35,2%	3.105.932,74	3.062.820,14	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,0%	176.212,44	176.924,95	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,4%	214.786,17	214.620,80	
Caixa Brasil Referenciado	3,7%	323.111,04	321.011,24	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	52,8%	4.662.568,92	4.052.079,00	
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-	<p>Por Instituição Financeira</p>
Banco do Brasil	0,0%	-	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	8.824.958,28	8.167.503,06	

Entrada de Recursos

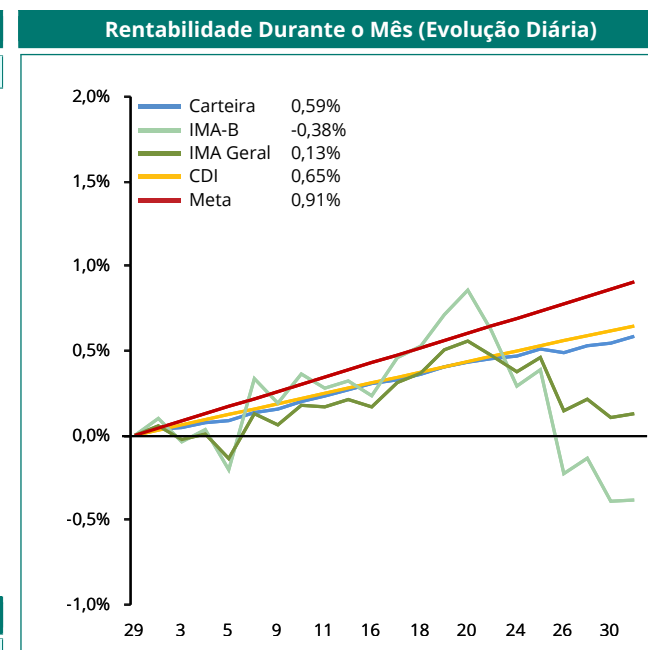
Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total

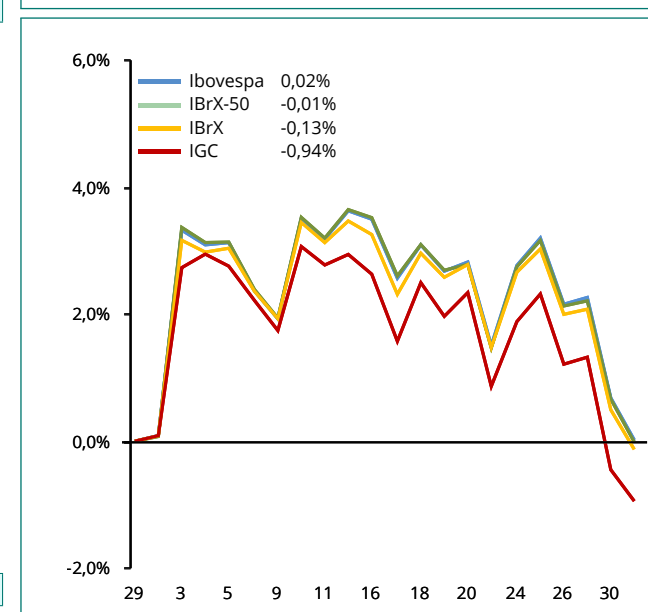


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,68	75%	8,83	121%	11,28	127%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	67%	9,60	132%	12,07	136%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-44%	12,49	171%	14,54	164%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,08	8%	13,44	185%	15,92	179%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,65	72%	8,76	120%	11,18	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	68%	9,66	133%	12,15	137%



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

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,65	71%	8,75	120%	11,16	126%
IMA Geral		0,13	14%	11,83	162%	14,06	158%
IMA-B		-0,38	-42%	12,73	175%	14,84	167%
IRF-M		0,10	11%	13,68	188%	16,24	183%
Ibovespa		0,02	2%	23,38	321%	15,55	175%
IBrX		-0,13	-14%	24,13	331%	15,93	179%
IBrX-50		-0,01	-1%	23,37	321%	15,34	173%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,91		7,28		8,89	



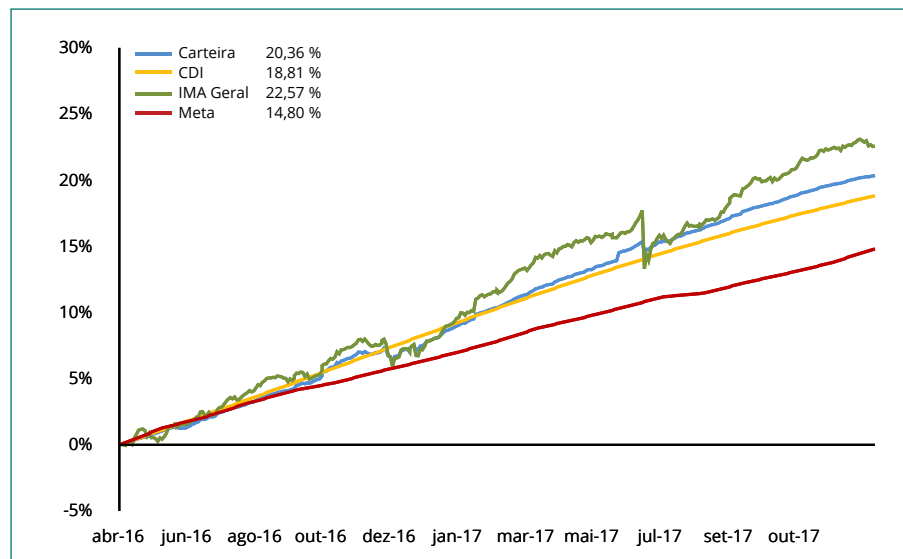


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	267.580,16	77.326,88	66.299,49	58.793,80	49.218,92			519.219,25
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6.798,63	2.678,26	2.657,17	2.273,29	2.300,04			16.707,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	125.146,64	28.084,12	23.806,77	20.299,43	18.656,72			215.993,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	8.382,55	6.529,75	2.269,05	3.095,49	(712,51)			19.564,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	15.322,05	4.719,23	2.171,56	3.075,74	165,37			25.453,95
Caixa Brasil Referenciado	5.811,07	2.466,46	2.505,44	2.022,35	2.099,80			14.905,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	106.119,22	32.562,45	32.889,50	28.027,50	26.709,50			226.308,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	286,61	-	-	-			286,61
TOTAL	267.580,16	77.326,88	66.299,49	58.793,80	49.218,92			519.219,25



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,35	1,09	1,80	0,87	124%	75%	156%
Fevereiro	1,19	0,87	2,26	0,82	137%	52%	145%
Março	1,12	1,05	1,22	0,74	107%	92%	152%
Abril	1,27	0,79	0,29	0,63	161%	442%	202%
Mai	0,79	0,93	0,01	0,80	85%	6.280%	99%
Junho	0,86	0,81	0,82	0,26	106%	105%	334%
Julho	1,14	0,80	2,34	0,73	142%	49%	156%
Agosto	0,89	0,80	1,07	0,68	111%	83%	132%
Setembro	0,75	0,64	1,33	0,65	117%	56%	116%
Outubro	0,59	0,65	0,13	0,91	91%	456%	65%
Novembro							
Dezembro							
Total	10,39	8,75	11,83	7,28	119%	88%	143%

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



Carteira x Indicadores em 2017

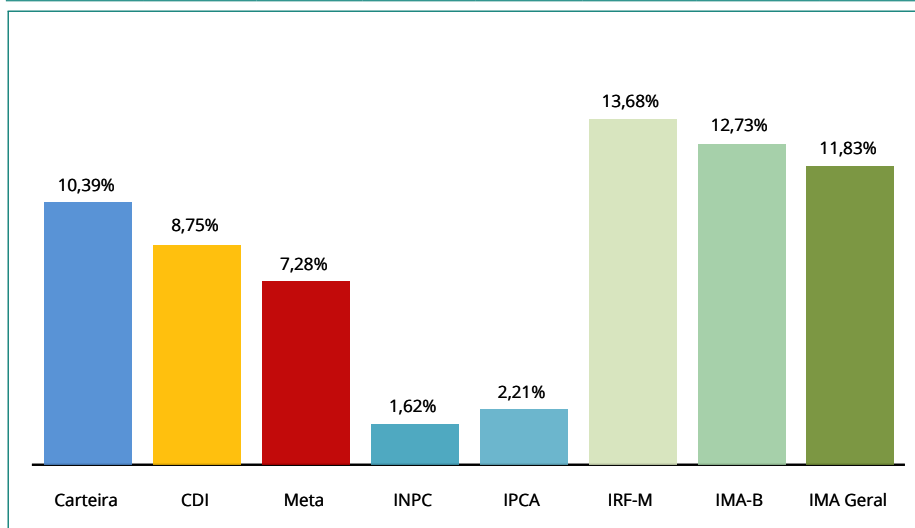
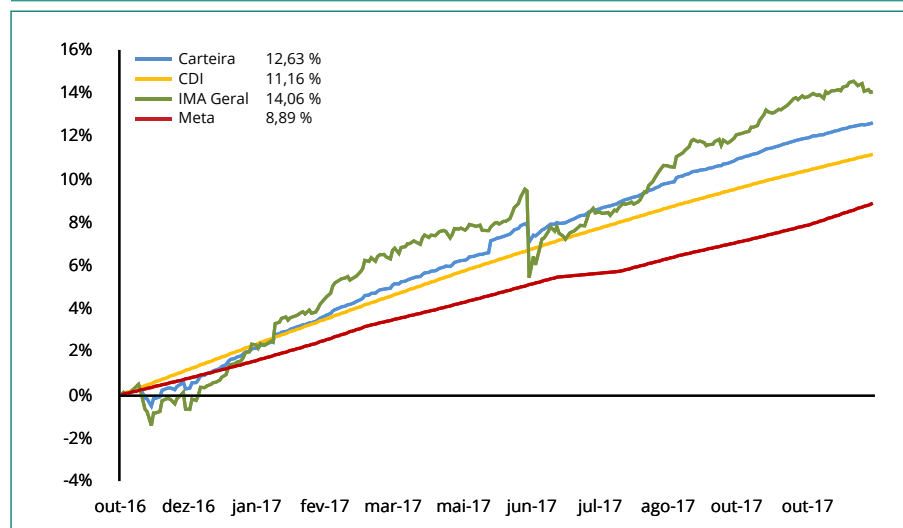


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





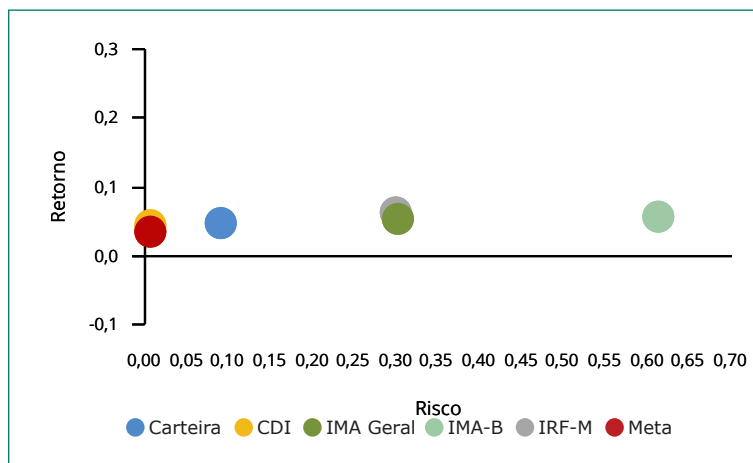
ÍNDICES	OUTUBRO	SETEMBRO
IRF-M	90,46%	89,74%
IRF-M	2,43%	2,63%
IRF-M 1	88,03%	87,11%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	2,00%	2,17%
IMA-B	2,00%	2,17%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	7,54%	8,09%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,54%	8,09%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

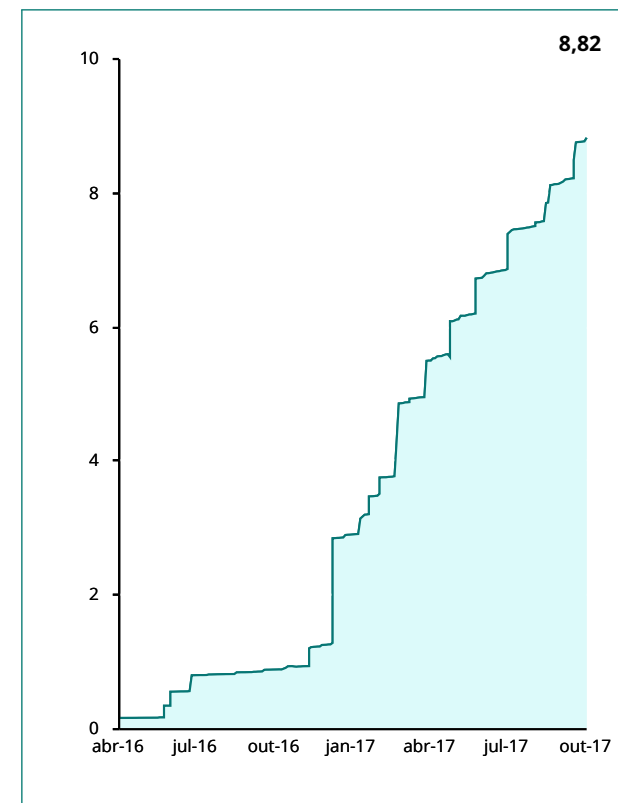
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

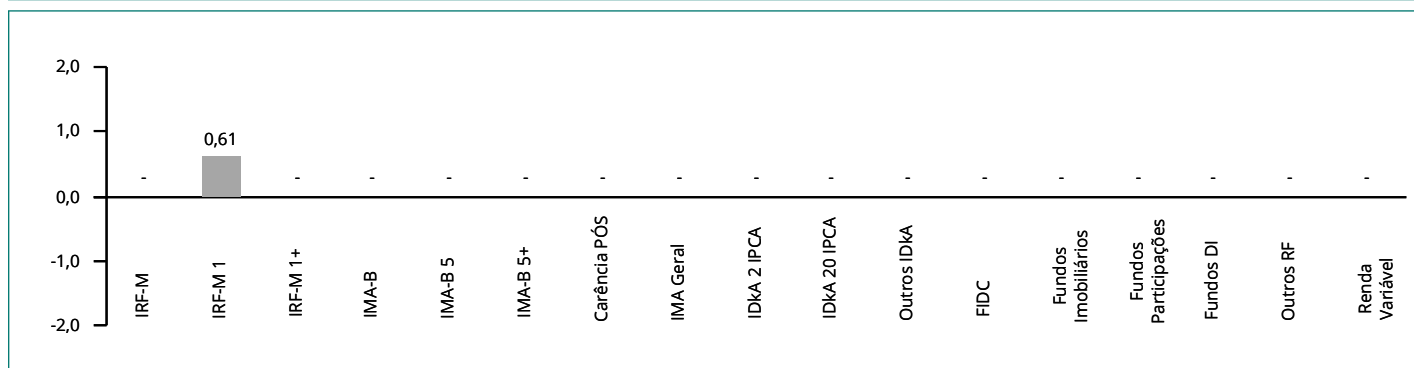
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/10/2017	26.954,07	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/10/2017	272.731,17	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/10/2017	257.761,68	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
31/10/2017	24.455,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
31/10/2017	26.333,50	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	608.236,30
Resgates	-
Saldo	608.236,30

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



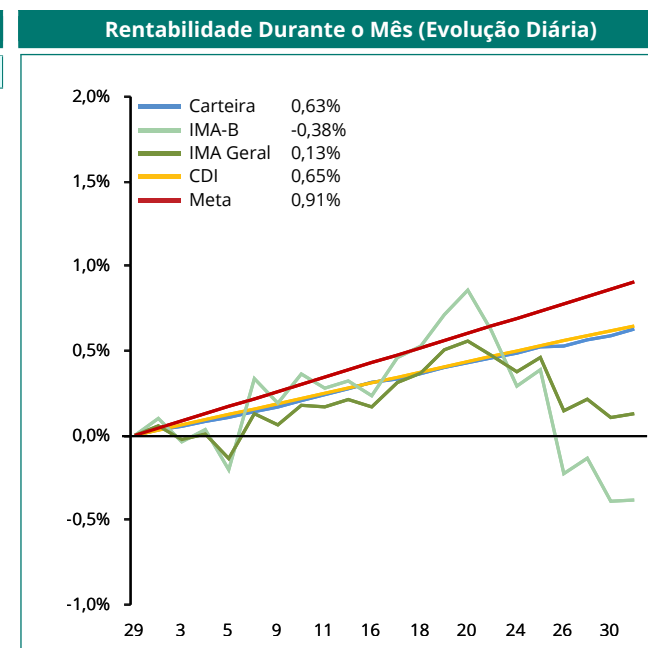
Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP (Financeiro)



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	6.075.742,06	5.646.208,29	<p>Por Segmento</p> <p>■ Fundos de Renda Fixa 100,00% ■ Contas Correntes 0,00%</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23,7%	1.440.766,29	1.430.259,59	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21,4%	1.302.651,57	1.286.795,83	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,1%	64.742,86	64.693,01	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1,9%	117.787,98	117.037,73	
Caixa Brasil Referenciado	9,1%	555.739,79	519.260,13	
Caixa Brasil Títulos Públicos	1,0%	59.653,46	59.281,02	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	41,7%	2.534.400,11	2.168.880,98	
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-	
Banco do Brasil	0,0%	-	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	6.075.742,06	5.646.208,29	<p> Entrada de Recursos</p> <p> Saída de Recursos</p> <p> Nova Aplicação</p> <p> Resgate Total</p>

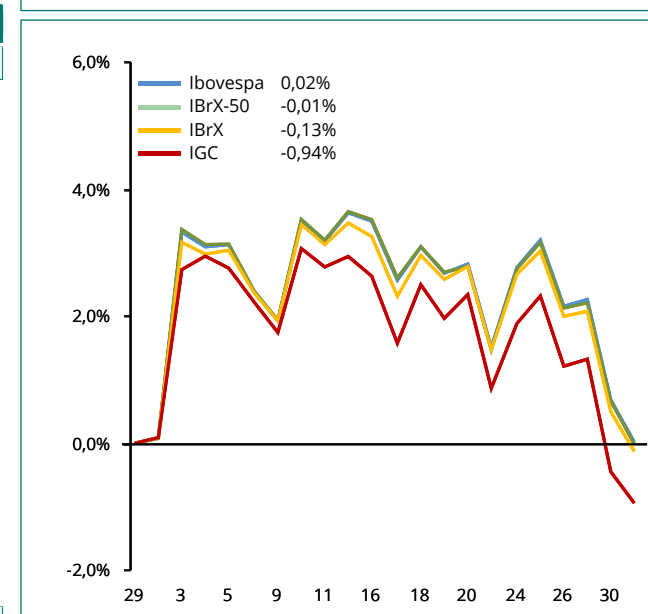


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,68	75%	8,83	121%	11,28	127%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	67%	9,60	132%	12,07	136%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,08	8%	13,44	185%	15,92	179%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,64	71%	8,76	120%	11,20	126%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,65	72%	8,76	120%	11,18	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,63	69%	8,70	119%	11,08	125%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	68%	9,66	133%	12,15	137%



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

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,65	71%	8,75	120%	11,16	126%
IMA Geral		0,13	14%	11,83	162%	14,06	158%
IMA-B		-0,38	-42%	12,73	175%	14,84	167%
IRF-M		0,10	11%	13,68	188%	16,24	183%
Ibovespa		0,02	2%	23,38	321%	15,55	175%
IBrX		-0,13	-14%	24,13	331%	15,93	179%
IBrX-50		-0,01	-1%	23,37	321%	15,34	173%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,91		7,28		8,89	



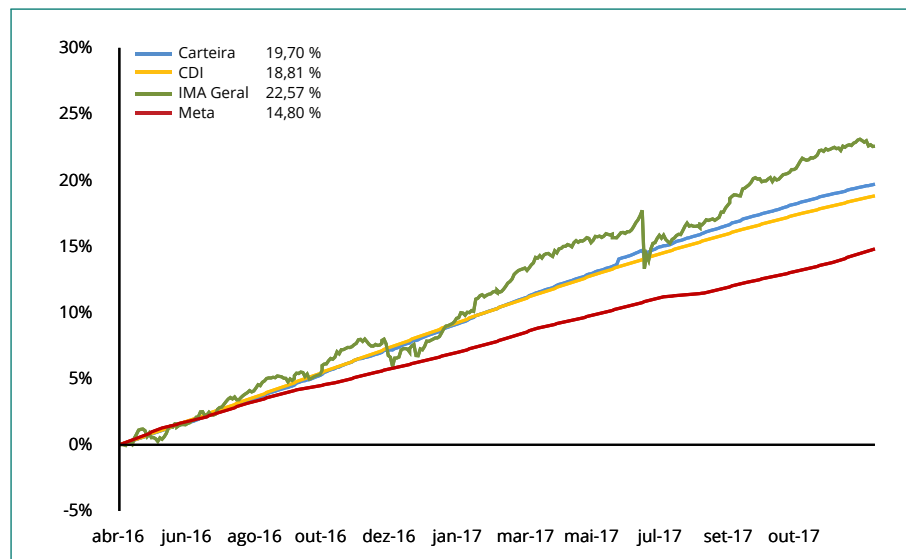


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1ºSemestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	179.062,18	45.417,14	43.832,09	37.786,79	36.668,32			342.766,52
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	57.272,85	11.045,80	11.206,37	9.230,63	9.676,35			98.432,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	45.353,98	11.238,17	9.509,01	8.449,23	7.838,32			82.388,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	4.618,52	1.422,51	654,57	927,12	49,85			7.672,57
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6.140,12	938,17	914,43	745,15	750,25			9.488,12
Caixa Brasil Referenciado	18.579,62	3.735,26	3.794,27	3.203,15	3.507,18			32.819,48
Caixa Brasil Títulos Públicos	3.076,23	473,83	466,96	385,44	372,44			4.774,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	44.020,86	16.397,41	17.286,48	14.846,07	14.473,93			107.024,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	165,99	-	-	-			165,99
TOTAL	179.062,18	45.417,14	43.832,09	37.786,79	36.668,32			342.766,52



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,18	1,09	1,80	0,87	108%	65%	136%
Fevereiro	0,96	0,87	2,26	0,82	111%	42%	118%
Março	1,09	1,05	1,22	0,74	104%	90%	148%
Abril	1,16	0,79	0,29	0,63	147%	404%	185%
Maio	0,89	0,93	0,01	0,80	96%	7.044%	111%
Junho	0,85	0,81	0,82	0,26	105%	104%	331%
Julho	0,96	0,80	2,34	0,73	120%	41%	132%
Agosto	0,85	0,80	1,07	0,68	106%	79%	126%
Setembro	0,70	0,64	1,33	0,65	108%	52%	108%
Outubro	0,63	0,65	0,13	0,91	97%	490%	69%
Novembro							
Dezembro							
Total	9,65	8,75	11,83	7,28	110%	82%	133%

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



Carteira x Indicadores em 2017

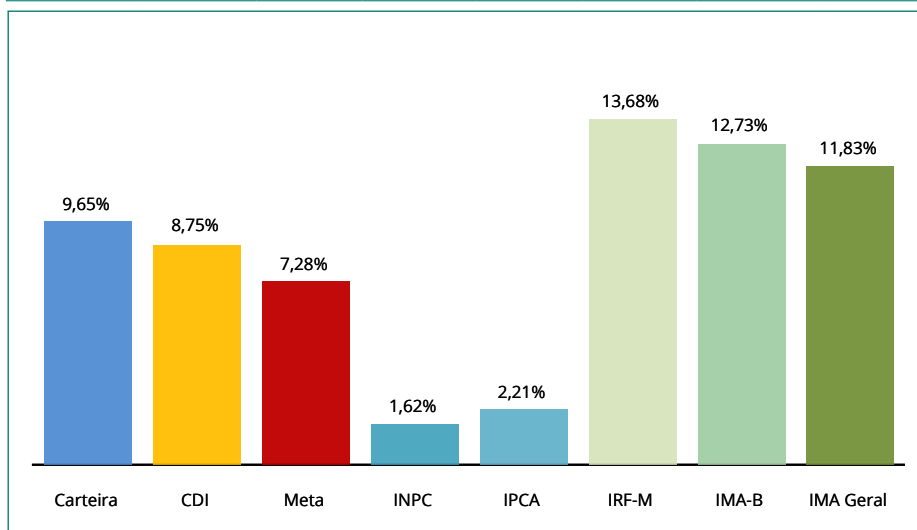
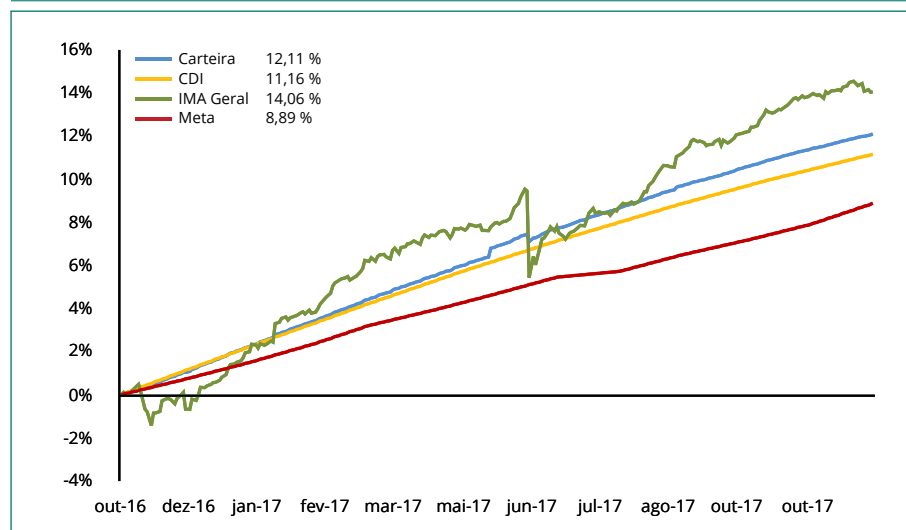


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





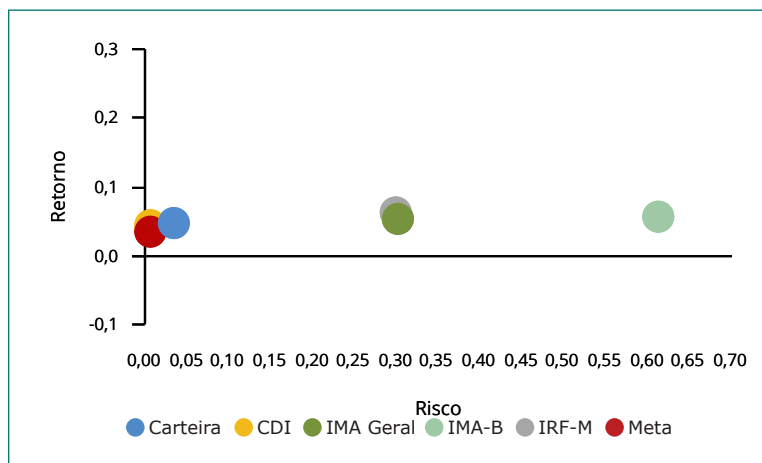
ÍNDICES	OUTUBRO	SETEMBRO
IRF-M	64,22%	62,35%
IRF-M	1,07%	1,15%
IRF-M 1	63,15%	61,20%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	35,78%	37,65%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	35,78%	37,65%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

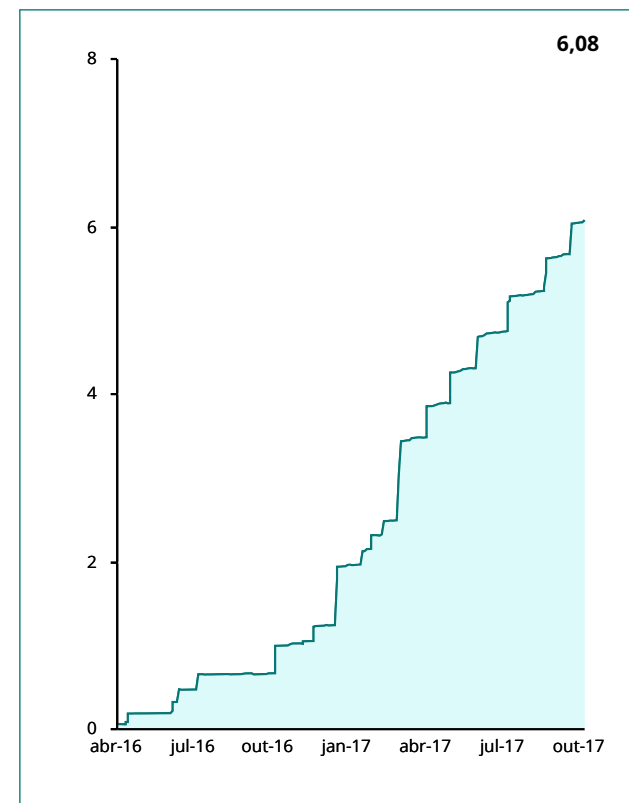
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

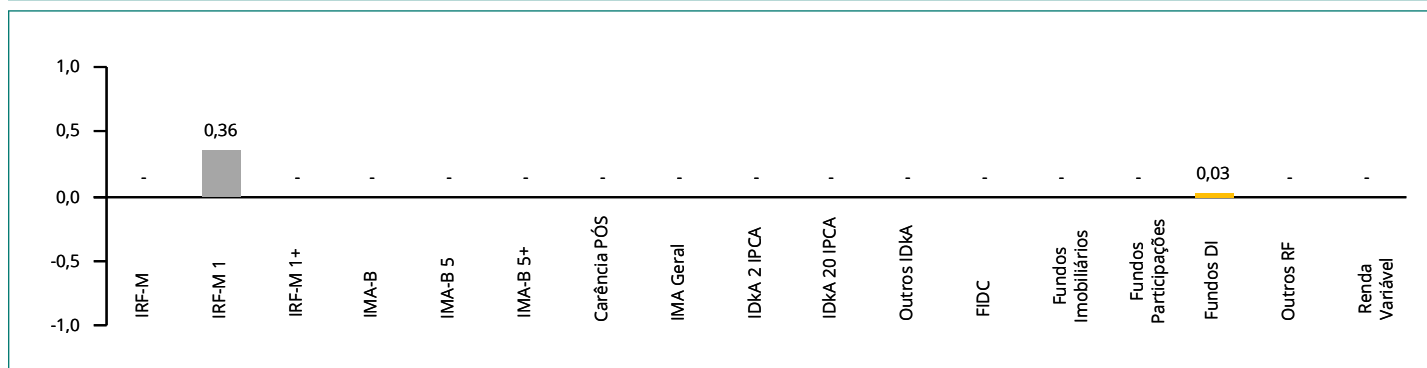
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/10/2017	15.610,60	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/10/2017	154,30	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/10/2017	42.794,48	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/10/2017	320.183,42	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/10/2017	676,05	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2017	8.017,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
31/10/2017	15.251,18	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
06/10/2017	492,50	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/10/2017	7.682,58	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/10/2017	1.646,92	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	402.687,45
Resgates	9.822,00
Saldo	392.865,45

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva - SP

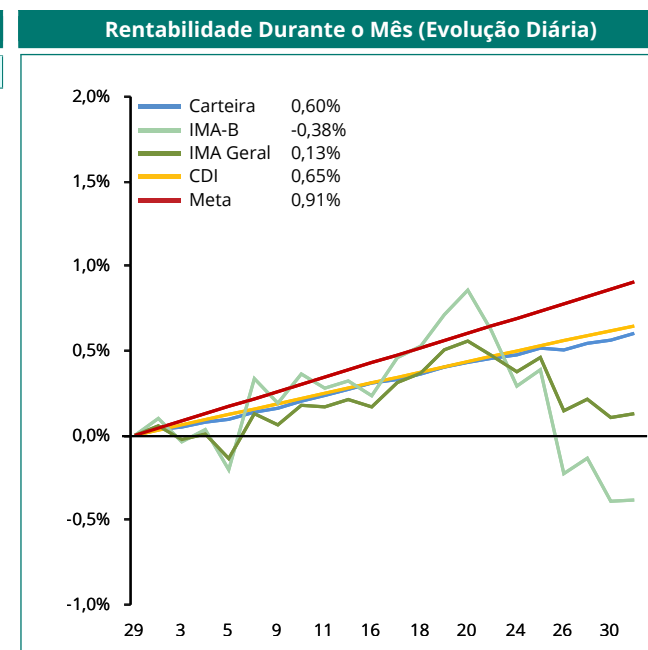




ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO	Distribuição da Carteira
FUNDOS DE RENDA FIXA	100,0%	14.900.700,34	13.813.711,35	<p>Por Segmento</p> <p>■ Fundos de Renda Fixa 100,00% ■ Contas Correntes 0,00%</p>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	12,0%	1.783.113,26 ⓘ	1.770.306,52	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	29,6%	4.408.584,31 ⓘ	4.349.615,97	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,2%	176.212,44	176.924,95	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,9%	279.529,03	279.313,81	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,8%	117.787,98	117.037,73	
Caixa Brasil Referenciado	5,9%	878.850,83 ⓘ	840.271,37	
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,4%	59.653,46	59.281,02	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	48,3%	7.196.969,03 ⓘ	6.220.959,98	
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-	
Banco do Brasil	0,0%	-	-	
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	
TOTAL DA CARTEIRA	100%	14.900.700,34	13.813.711,35	<p>ⓘ Entrada de Recursos ⓘ Nova Aplicação Ⓜ Saída de Recursos ⓧ Resgate Total</p>

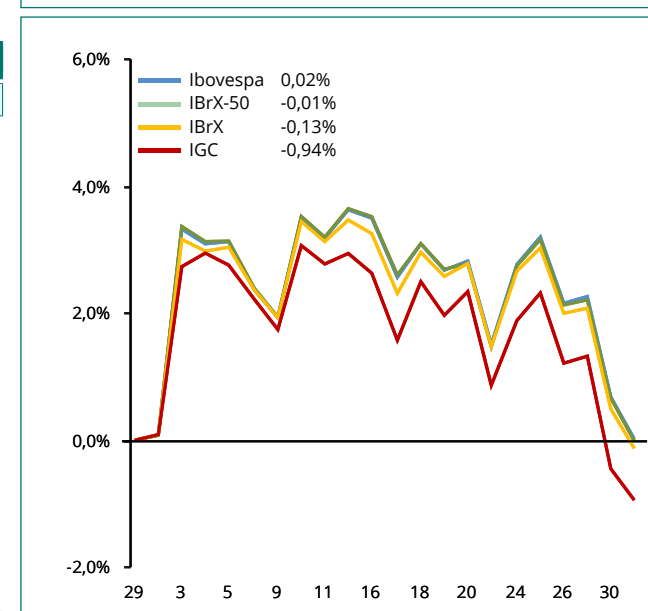


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,68	75%	8,83	121%	11,28	127%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	67%	9,60	132%	12,07	136%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-44%	12,49	171%	14,54	164%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,08	8%	13,44	185%	15,92	179%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,64	71%	8,76	120%	11,20	126%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,65	72%	8,76	120%	11,18	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,63	69%	8,70	119%	11,08	125%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	68%	9,66	133%	12,15	137%



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

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,65	71%	8,75	120%	11,16	126%
IMA Geral		0,13	14%	11,83	162%	14,06	158%
IMA-B		-0,38	-42%	12,73	175%	14,84	167%
IRF-M		0,10	11%	13,68	188%	16,24	183%
Ibovespa		0,02	2%	23,38	321%	15,55	175%
IBrX		-0,13	-14%	24,13	331%	15,93	179%
IBrX-50		-0,01	-1%	23,37	321%	15,34	173%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,91		7,28		8,89	



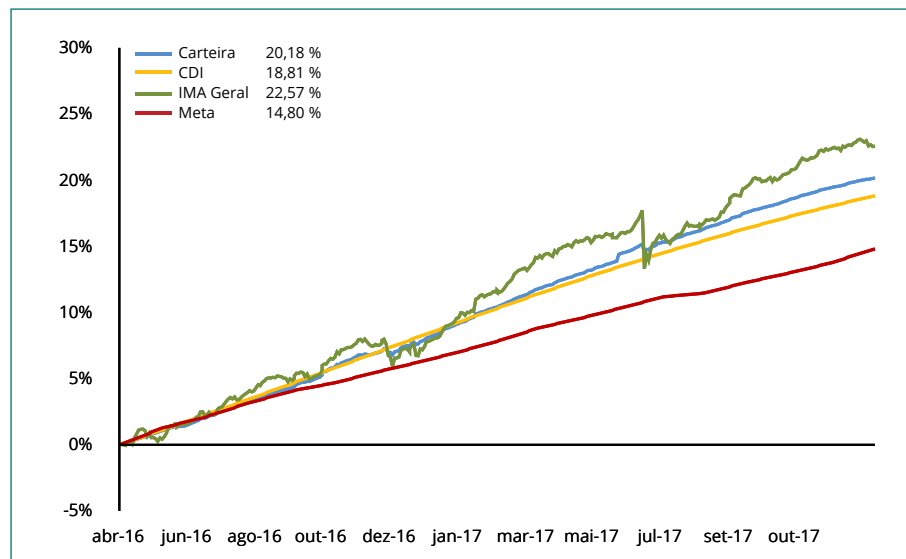


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	446.642,34	122.744,02	110.131,58	96.580,59	85.887,24			861.985,77
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	64.071,48	13.724,06	13.863,54	11.503,92	11.976,39			115.139,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	170.500,62	39.322,29	33.315,78	28.748,66	26.495,04			298.382,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	8.382,55	6.529,75	2.269,05	3.095,49	(712,51)			19.564,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	19.940,57	6.141,74	2.826,13	4.002,86	215,22			33.126,52
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6.140,12	938,17	914,43	745,15	750,25			9.488,12
Caixa Brasil Referenciado	24.390,69	6.201,72	6.299,71	5.225,50	5.606,98			47.724,60
Caixa Brasil Títulos Públicos	3.076,23	473,83	466,96	385,44	372,44			4.774,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	150.140,08	48.959,86	50.175,98	42.873,57	41.183,43			333.332,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	452,60	-	-	-			452,60
TOTAL	446.642,34	122.744,02	110.131,58	96.580,59	85.887,24			861.985,77



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,28	1,09	1,80	0,87	118%	71%	148%
Fevereiro	1,10	0,87	2,26	0,82	126%	48%	134%
Março	1,11	1,05	1,22	0,74	106%	91%	151%
Abril	1,22	0,79	0,29	0,63	155%	426%	195%
Maio	0,83	0,93	0,01	0,80	89%	6.593%	104%
Junho	0,85	0,81	0,82	0,26	105%	105%	333%
Julho	1,06	0,80	2,34	0,73	133%	45%	146%
Agosto	0,87	0,80	1,07	0,68	109%	82%	129%
Setembro	0,73	0,64	1,33	0,65	114%	55%	113%
Outubro	0,60	0,65	0,13	0,91	93%	470%	66%
Novembro							
Dezembro							
Total	10,09	8,75	11,83	7,28	115%	85%	139%

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



Carteira x Indicadores em 2017

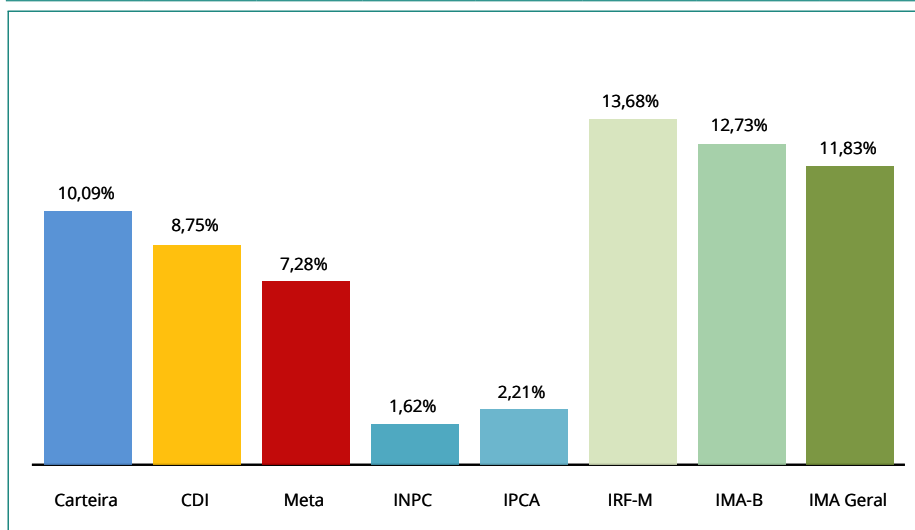
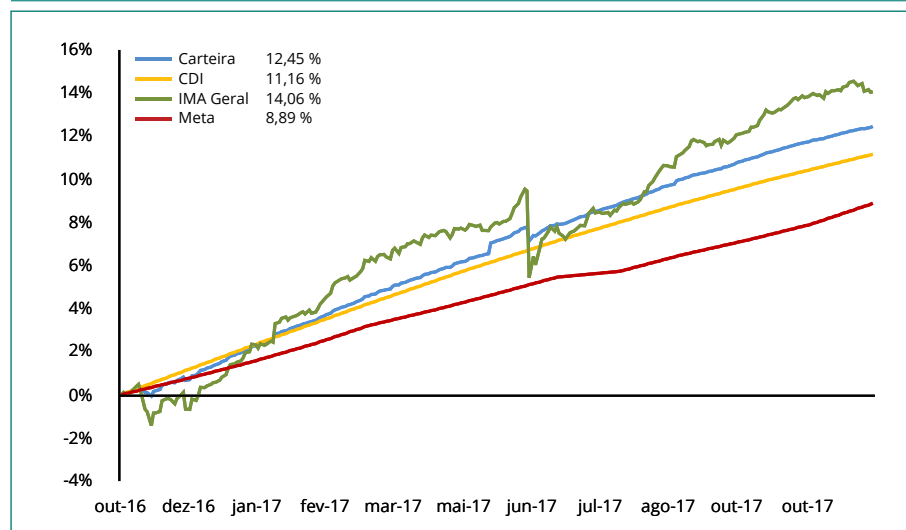


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





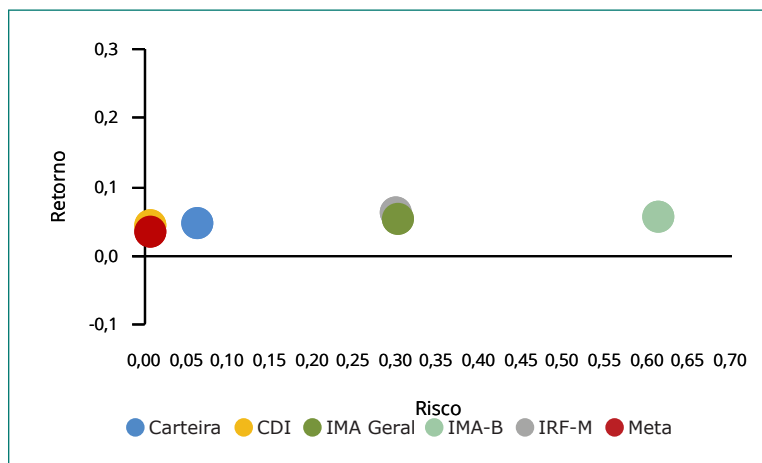
ÍNDICES	OUTUBRO	SETEMBRO
IRF-M	79,76%	78,54%
IRF-M	1,88%	2,02%
IRF-M 1	77,89%	76,52%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	1,18%	1,28%
IMA-B	1,18%	1,28%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	19,06%	20,17%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,06%	20,17%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

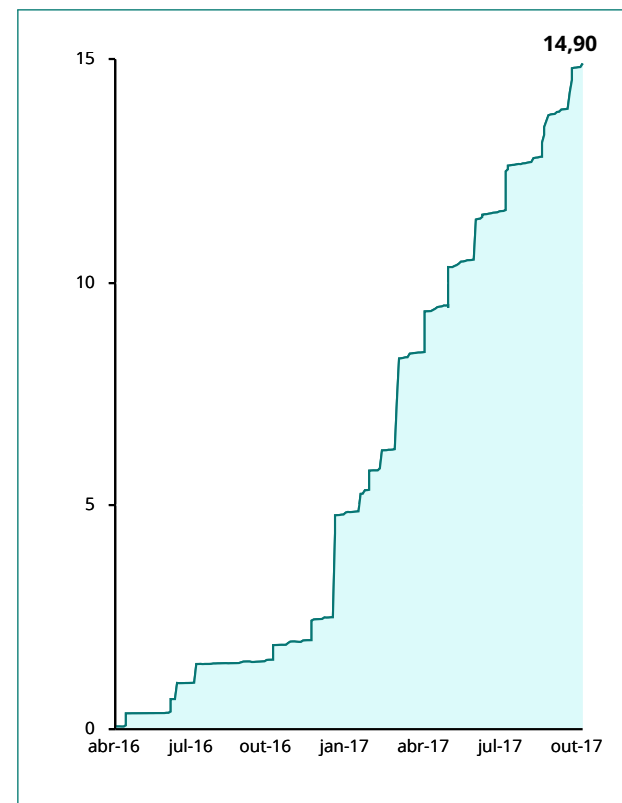
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

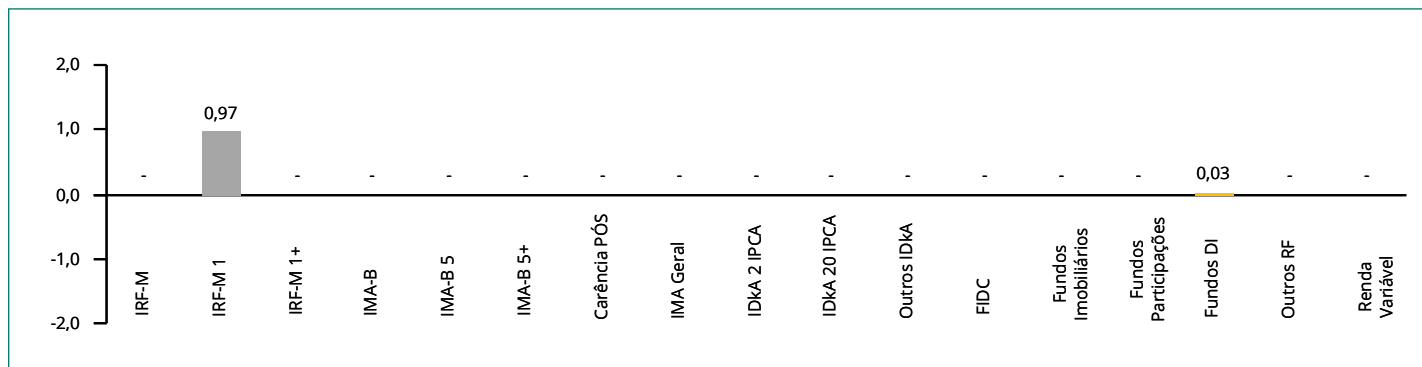
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/10/2017	42.564,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/10/2017	154,30	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/10/2017	42.794,48	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/10/2017	320.183,42	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/10/2017	272.731,17	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/10/2017	257.761,68	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/10/2017	676,05	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2017	32.473,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
31/10/2017	41.584,68	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
06/10/2017	492,50	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/10/2017	7.682,58	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/10/2017	1.646,92	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.010.923,75
Resgates	9.822,00
Saldo	1.001.101,75



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento Renda Fixa	14.900.700,34	100%	100%	100,0%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	50%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	-	100%	100%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDkA)	-	80%	60%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices (IMA e IDkA)	-	80%	40%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	14.900.700,34	30%	30%	100,0%	✗
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa ou Referenciados	-	30%	30%	0,0%	✓
V, a	Poupança	-	20%	0%	0,0%	✓
V, b	Letras Imobiliárias Garantidas	-	20%	20%	0,0%	✓
VI e VII	<i>FIDC Aberto, Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	-	15%	15%	0,0%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	-	5%	5%	0,0%	✓
8°	Segmento Renda Variável	-	30%	30%	0,0%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	-	30%	13%	0,0%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20%	10%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	-	15%	10%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	-	5%	5%	0,0%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	-	5%	5%	0,0%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	-	5%	5%	0,0%	✓
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100%	0,0%	✓
20°	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	-	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		14.900.700,34		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

Na economia americana, a reunião do mês de outubro do FOMC (o Comitê de Política Monetária do Banco Central americano) não trouxe surpresas: manteve a taxa de juros no intervalo entre 1% e 1,25% e sinalizou que o próximo passo do Banco Central será de elevar a taxa básica de juros. Assim, é amplamente esperado que na reunião de dezembro, o juro suba em um “baby step”, para o intervalo de 1,25% a 1,5%. Ainda na política monetária, houve grande especulação sobre o próximo presidente do Federal Reserve – o mandato de Janet Yellen, a atual presidente, termina em fevereiro. No início de novembro, Trump decidiu pela indicação de Jerome Powell, atual membro do Board of Governors (grupo de membros fixos do FOMC), que acompanhou as últimas decisões de política monetária. Desta maneira, o Fed deve manter a postura de cautela no aumento de juros, provavelmente elevando a taxa básica outras 3 vezes no próximo ano.

O Banco Central Europeu anunciou a primeira mudança em sua política monetária: a partir de janeiro do próximo ano, passará a comprar 30 bilhões de euros por mês em ativos, reduzindo do montante atual de 60 bilhões de euros por mês. Por outro lado, a comunicação mostrou disposição do Banco Central em estender o programa, ou mesmo aumentar as compras mensais, caso avalie como necessário.

Na China, o Congresso do Partido Comunista confirmou Xi Jinping como líder do país e escreveu seu nome na Constituição, reforçando seu poder. Em termos de sinalização econômica, pouca coisa foi feita. A perspectiva permanece de desaceleração gradual do crescimento do país.

No Brasil, outubro foi um mês de frustração com a demora na votação da segunda denúncia contra Temer, com a piora da votação favorável a ele e a constatação de que nada ou muitíssimo pouco avançará na reforma da previdência. A proximidade do final do ano diminui o tempo para aprovação e a proximidade das eleições de 2018 coloca pressão sobre os parlamentares, que têm medo de aprová-la e perder votos.

As agências de risco devem rebaixar o Brasil caso a reforma não ande até o final do ano. Por outro lado, apesar de alguns reajustes em preços administrados (combustíveis e conta de luz), as perspectivas para a inflação permanecem favoráveis e evoluíram conforme o esperado. Isso deu espaço para que o Banco central reduzisse a meta da taxa Selic para 7,5% - conforme também já era amplamente esperado por todo o mercado – e mantivesse a sinalização de que um

cutte de juros em dezembro para 7% está praticamente garantido. Além disso, o Banco Central ainda não tem certeza sobre como será o final de seu ciclo de corte de juros – poderá reduzir a Selic novamente em fevereiro, ou não. Nossa visão é de que haverá este corte adicional, colocando a taxa em 6,5%.

A redução corrente dos juros juntamente com a queda da inflação, abriu espaço para a retomada do crescimento econômico – cada vez mais, as projeções de PIB para 2018 são revisadas para cima. Nossa projeção atual é de crescimento de 3,2%, puxado principalmente pelo consumo. O mercado de trabalho também vem trazendo surpresas positivas, com a taxa de desemprego caindo a 12,4% no trimestre encerrado em setembro, de 13% no trimestre encerrado em junho e 13,7% no encerrado em março, pico da série. A taxa de desemprego que não pressiona a inflação parece estar em torno de 9%, o que indica que há bastante ociosidade do mercado de trabalho a ser reduzida, corroborando a perspectiva de que o juro pode ir a 6,5%.

A medida que o tempo passa, as atenções tendem a se voltar para as eleições de 2018 e os possíveis presidenciáveis. As pesquisas mostram como nomes mais fortes o ex-presidente Lula, o deputado federal Jair Bolsonaro, e candidatos mais próximos ao establishment da política com pouca força. Especulações muito intensas de que o apresentador de TV Luciano Huck (sem partido) teria interesse em concorrer à presidência. Tanto Lula como Bolsonaro são, atualmente, os candidatos mais fortes. Ambos devem, gradualmente, partir para posicionamentos econômicos mais próximos ao “mainstream”. Aparentemente, Bolsonaro já iniciou este movimento.

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



Renda Fixa

O mês de outubro foi um pouco tenso. Nos EUA, a aprovação do orçamento para 2018 pelo Senado americano abriu as discussões para a reforma fiscal de Donald Trump. A proposta visa o corte de impostos com o objetivo de estimular o crescimento econômico. Esse fator, assustou um pouco o mercado pois o crescimento acelerado da economia americana aceleraria o aumento dos juros. Como se não bastasse isso, a indefinição de quem seria o sucessor da Janet Yellen no FED também trouxe tensão. Pois, dependendo do sucessor, o ritmo do aumento dos juros pode ficar mais acelerado. Dessa forma, o futuro da política monetária dos EUA, somado a reforma fiscal de Trump, motivou os investidores a realizarem parte dos seus ganhos obtidos em 2017. No cenário local, a principal decepção será com a não aprovação da Reforma da Previdência ainda em 2017. Risco que aumentou ao longo de outubro.

Diante dos fatos, o real se depreciou frente ao dólar. A moeda americana subiu 3,44% no mês, cotada a R\$ 3,2769.

Ao longo de quase todo o mês de outubro a curva de juros se manteve estável com viés de queda, com o Jan21 chegando a operar abaixo de 8,80%.

Após a votação no congresso pelo arquivamento do processo contra o presidente Temer, junto com a expectativa sobre a escolha do próximo presidente do FED nos EUA, o mercado rapidamente iniciou um processo de fechamento de posições ativas em juros, principalmente por parte de investidores estrangeiros. Em dois dias o F21 saiu de 8,90% para 9,30%, questionando o futuro da liquidez mundial e a disposição do governo de aprovação de uma reforma da previdência mesmo que fraca. Apesar do discurso do Copom em linha com as expectativas do mercado, esse movimento acionou stop loss de vários players importantes levando a perdas inesperadas nas posições de renda fixa.

Reduzimos a nossa exposição em RF por conta do aumento da volatilidade nos DIs futuros, porém continuamos convictos na manutenção da liquidez mundial, o que continuará a trazer dinheiro para o país. Mesmo com a não aprovação da reforma previdenciária até o final deste ano, achamos que os fundamentos brasileiros ainda estão dependentes do resultado das eleições do ano que vem. Estamos esperando mais volatilidade para o mês de novembro e nos seguintes até que se defina melhor o cenário eleitoral. Acreditamos na vitória de um candidato que atue em linha com as reformas fiscais que o país tanto precisa. Cenário de médio longo prazo continua positivo para Brasil.

Renda Variável

Na B3 a primeira quinzena de outubro foi a continuidade da euforia de setembro onde o Ibovespa chegou a ter 5,50% de alta. Já na segunda quinzena toda esta alta foi devolvida e, no mês, o índice acabou fechando na neutralidade. Em relação aos fatos que culminaram neste comportamento do mercado, citamos, no front doméstico, a segunda denúncia ao presidente Michel Temer que não passou na Câmara, mas o desgastou ainda mais, vendendo sua base se fragilizar as vésperas de uma nova corrida eleitoral, comprometendo por consequência o avanço das reformas. Já no âmbito internacional, na China tudo dentro do esperado com a manutenção do atual líder à frente do comando e resultados positivos da economia. Europa mantendo forte gradualismo na política monetária. Já nos EUA a escolha do novo presidente do Fed e o novo plano tributário, nos trazem dúvidas quanto aos gradualismos do aumento dos juros e da redução do Quantitative Easing (QE), sendo estes dois gatilhos importantes para o aumento da aversão a risco global.