

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2017



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia 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 dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Previdenciário)

Distribuição da Carteira de Investimentos 5

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Financeiro)

Distribuição da Carteira de Investimentos 8

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO

Distribuição da Carteira de Investimentos 10

Análise de Rentabilidade 12

Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) 14

Rentabilidade da Carteira (em %) 16

Distribuição da Carteira por Índices 17

Relatório de Movimentações 18

Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento 19

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês 21

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Previdenciário)

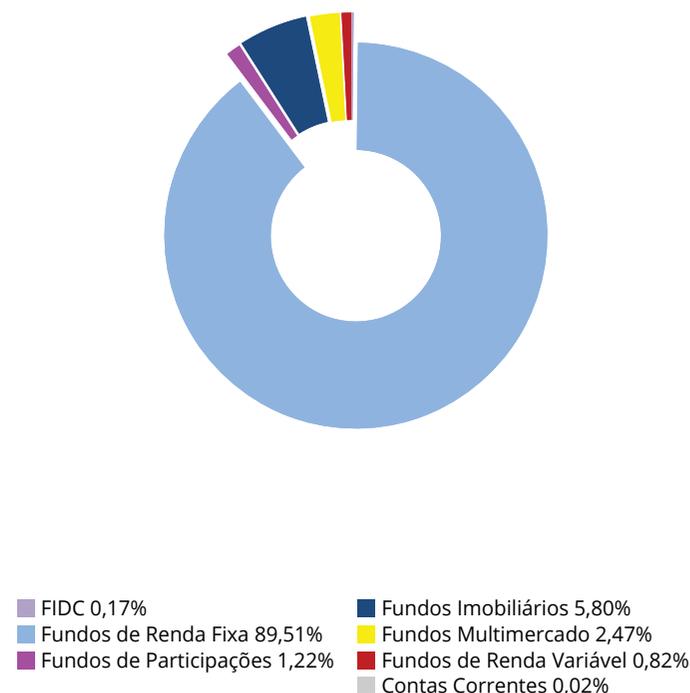




ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FIDC	0,2%	1.255.295,26	1.260.077,96
Belsul FIDC 500 Sênior	0,2%	1.255.295,26	1.260.077,96
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,5%	649.225.217,39	629.304.954,13
BB FIC Previdenciário Fluxo	5,1%	36.897.291,60 ↓	37.589.672,69
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	4,1%	29.526.101,17	29.200.336,30
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	5,9%	43.115.189,96	42.520.920,97
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	10,0%	72.742.787,75	72.066.736,50
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	1,8%	12.935.458,54	12.762.704,42
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,8%	6.120.229,06	6.059.294,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	17,9%	129.521.703,45	126.616.592,74
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	5,8%	41.752.712,56	41.287.472,70
BB Previdenciário X Títulos Públicos	8,3%	60.243.441,60	59.412.786,76
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	1,5%	10.936.436,68	10.806.075,90
BRB FIC 1 Milhão	2,2%	15.626.326,06	15.451.161,50
Caixa Brasil Referenciado	3,1%	22.532.518,71	22.293.012,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	6,4%	46.666.960,00	46.202.480,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	3,1%	22.832.052,45	22.434.842,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	- ⊗	66.343.138,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	12,9%	93.773.677,19 ↑	14.519.004,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	4.002.330,61 ↑	3.738.721,19
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	7,0%	50.907.941,43	50.239.699,69
BB Recebíveis FII	1,0%	7.482.601,85 ↓	7.425.541,66
BRB FII SIA Corporate	0,7%	4.849.443,31 ↓	4.846.991,53
BTG Pactual FIC FIP I Timberland	0,1%	763.468,91	767.474,91
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,6%	4.433.975,43 ↑	4.160.250,58
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,7%	5.212.067,84 ↓	5.155.250,24
BTG Pactual FII TB Office	0,6%	4.204.200,00 ↓	4.098.900,00
Caixa FII Rio Bravo	2,1%	15.449.850,00 ↓	15.300.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,5%	3.642.134,09 ↑	3.645.290,77
Domo FII	0,7%	4.870.200,00	4.840.000,00
FUNDOS MULTIMERCADO	2,5%	17.880.437,50	17.611.679,36
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	2,5%	17.880.437,50	17.611.679,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,8%	5.922.953,97	5.760.337,59
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,8%	5.922.953,97 ↓	5.760.337,59

Distribuição da Carteira

Por Segmento



↑ Entrada de Recursos

↓ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

⊗ Resgate Total



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO	Distribuição da Carteira	
CONTAS CORRENTES	0,0%	151.764,97	98.418,54	Por Instituição Financeira	
Banco de Brasília	0,0%	151.764,97	98.418,54	Banco de Brasília	2,84%
				Banco do Brasil	61,19%
				BTG Pactual	2,01%
				Caixa Econômica Federal	28,80%
Banco do Brasil	0,0%	-	-	Guarda Investimentos	0,17%
				REAG Investimentos	0,67%
				Rio Bravo	1,03%
				Vinci	0,82%
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-	Votorantim	2,47%
TOTAL DA CARTEIRA	100%	725.343.610,52	704.275.167,27		

Entrada de Recursos

Saída de Recursos

Nova Aplicação

Resgate Total

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO (Financeiro)

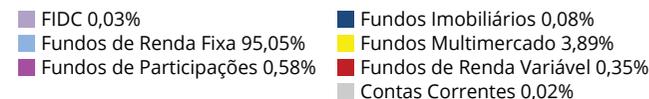
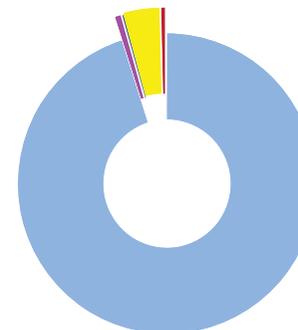




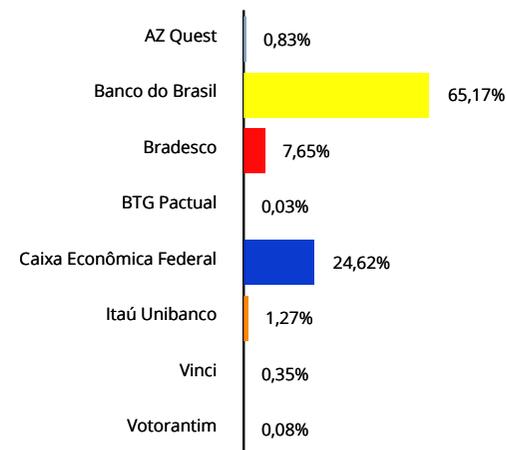
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FIDC	0,0%	283.403,61	325.929,33
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,0%	283.403,61	325.929,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	95,0%	989.515.564,16	979.601.517,00
AZ Quest Yield FIC Renda Fixa	0,8%	8.661.364,28	8.563.347,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,7%	28.005.445,11	27.701.324,69
BB FIC Previdenciário Fluxo	4,4%	46.046.602,56	47.868.240,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19,8%	206.210.185,61	203.644.264,49
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	2.482.359,84	2.457.644,90
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	637.074,23	625.251,26
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	16,7%	173.968.929,08	172.104.711,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	16,3%	170.146.971,42	167.065.783,84
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	2,3%	23.471.857,43	23.248.386,81
Bradesco Premium	5,1%	53.437.576,22	52.859.476,36
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	26.215.597,36	25.892.019,06
Caixa Brasil Referenciado	24,0%	249.826.535,01	247.171.035,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	405.066,01	400.030,75
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,7%	6.824.099,74	6.797.202,03
BB Progressivo II FII	0,1%	782.100,00	746.640,00
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,6%	6.041.999,74	6.050.562,03
FUNDOS MULTIMERCADO	3,9%	40.535.541,45	40.337.547,64
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	27.347.418,53	27.380.104,17
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,3%	13.188.122,92	12.957.443,47
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,4%	3.689.621,78	3.518.463,49
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,4%	3.689.621,78	3.518.463,49
CONTAS CORRENTES	0,0%	218.134,53	45.548,75
Banco do Brasil	0,0%	218.134,53	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	45.548,75
TOTAL DA CARTEIRA	100%	1.041.066.365,27	1.030.626.208,24

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - RO

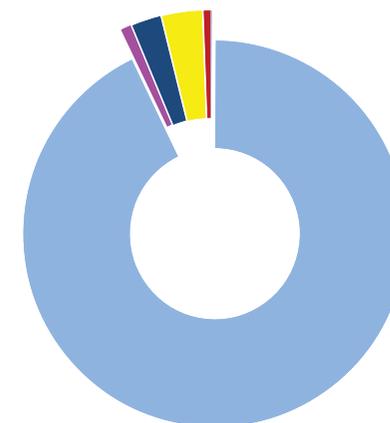




ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FIDC	0,1%	1.538.698,87	1.586.007,29
Belsul FIDC 500 Sênior	0,1%	1.255.295,26	1.260.077,96
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	0,0%	283.403,61 ↓	325.929,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	92,8%	1.638.740.781,55	1.608.906.471,13
AZ Quest Yield FIC Renda Fixa	0,5%	8.661.364,28	8.563.347,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,6%	28.005.445,11	27.701.324,69
BB FIC Previdenciário Fluxo	4,7%	82.943.894,16 ↓	85.457.913,01
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11,7%	206.210.185,61	203.644.264,49
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,7%	29.526.101,17	29.200.336,30
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	2,4%	43.115.189,96	42.520.920,97
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	4,1%	72.742.787,75	72.066.736,50
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	0,7%	12.935.458,54	12.762.704,42
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,5%	8.602.588,90	8.516.939,56
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	637.074,23	625.251,26
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	9,8%	173.968.929,08	172.104.711,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	9,6%	170.146.971,42	167.065.783,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7,3%	129.521.703,45	126.616.592,74
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	2,4%	41.752.712,56	41.287.472,70
BB Previdenciário X Títulos Públicos	3,4%	60.243.441,60	59.412.786,76
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	0,6%	10.936.436,68	10.806.075,90
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	1,3%	23.471.857,43	23.248.386,81
Bradesco Premium	3,0%	53.437.576,22	52.859.476,36
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,5%	26.215.597,36	25.892.019,06
BRB FIC 1 Milhão	0,9%	15.626.326,06	15.451.161,50
Caixa Brasil Referenciado	15,4%	272.359.053,72	269.464.048,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	2,6%	46.666.960,00	46.202.480,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,3%	22.832.052,45	22.434.842,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	- ☒	66.343.138,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	5,3%	93.773.677,19 ↑	14.519.004,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,2%	4.407.396,62 ↑	4.138.751,94

Distribuição da Carteira

Por Segmento



- FIDC 0,09%
- Fundos de Renda Fixa 92,77%
- Fundos de Participações 0,84%
- Fundos Imobiliários 2,43%
- Fundos Multimercado 3,31%
- Fundos de Renda Variável 0,54%
- Contas Correntes 0,02%

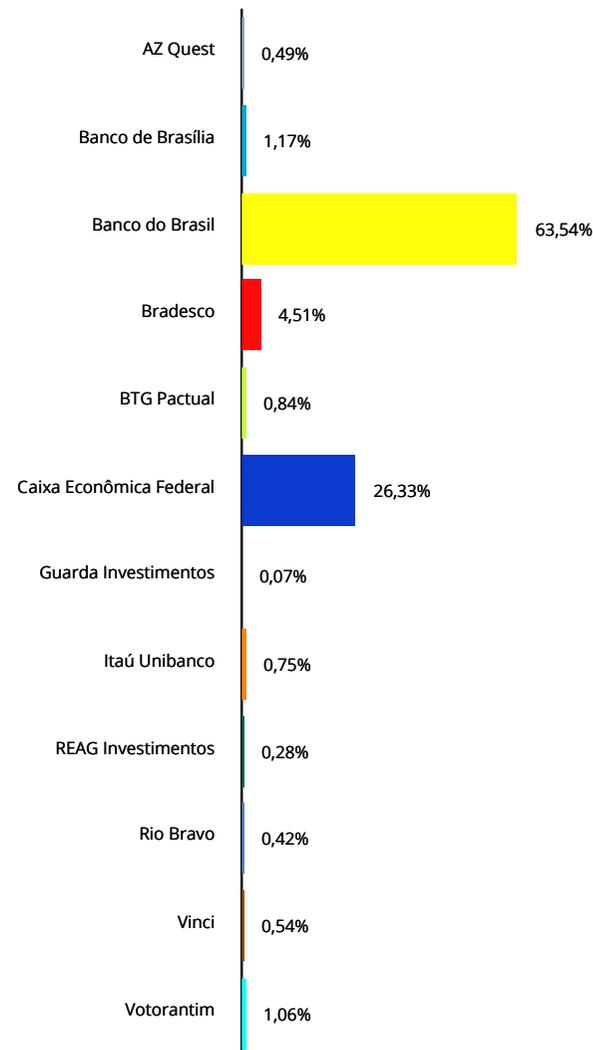
- ↑ Entrada de Recursos
- ↓ Saída de Recursos
- ★ Nova Aplicação
- ☒ Resgate Total



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	57.732.041,17	57.036.901,72
BB Progressivo II FII	0,0%	782.100,00 ↓	746.640,00
BB Recebíveis FII	0,4%	7.482.601,85 ↓	7.425.541,66
BRB FII SIA Corporate	0,3%	4.849.443,31 ↓	4.846.991,53
BTG Pactual FIC FIP I Timberland	0,0%	763.468,91	767.474,91
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,3%	4.433.975,43 ↑	4.160.250,58
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	0,3%	5.212.067,84 ↓	5.155.250,24
BTG Pactual FII TB Office	0,2%	4.204.200,00 ↓	4.098.900,00
Caixa FII Rio Bravo	0,9%	15.449.850,00 ↓	15.300.000,00
Caixa FIP Cyrela	0,2%	3.642.134,09 ↑	3.645.290,77
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,3%	6.041.999,74	6.050.562,03
Domo FII	0,3%	4.870.200,00	4.840.000,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,3%	58.415.978,95	57.949.227,00
BB Previdenciário Multimercado	1,5%	27.347.418,53	27.380.104,17
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	0,7%	13.188.122,92 ↑	12.957.443,47
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	1,0%	17.880.437,50	17.611.679,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,5%	9.612.575,75	9.278.801,08
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,3%	5.922.953,97 ↓	5.760.337,59
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,2%	3.689.621,78	3.518.463,49
CONTAS CORRENTES	0,0%	369.899,50	143.967,29
Banco de Brasília	0,0%	151.764,97	98.418,54
Banco do Brasil	0,0%	218.134,53	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	45.548,75
TOTAL DA CARTEIRA	100%	1.766.409.975,79	1.734.901.375,51

Distribuição da Carteira

Por Instituição Financeira



↑ Entrada de Recursos

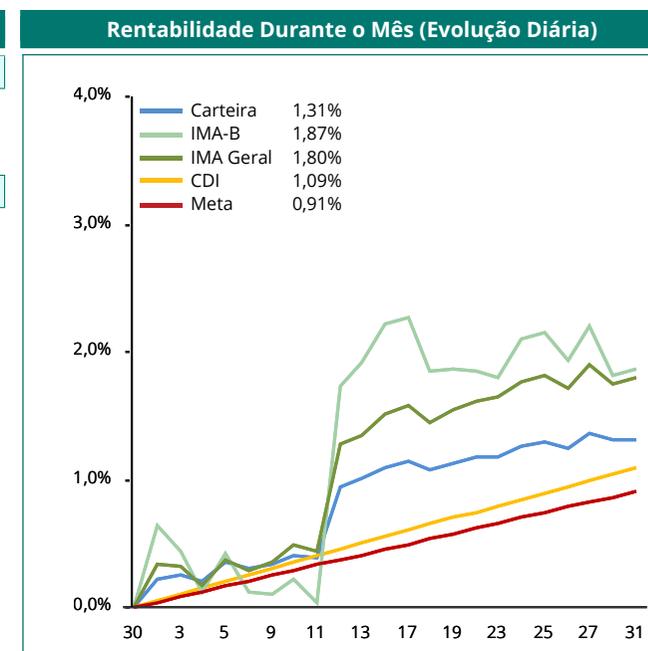
↓ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação

☒ Resgate Total

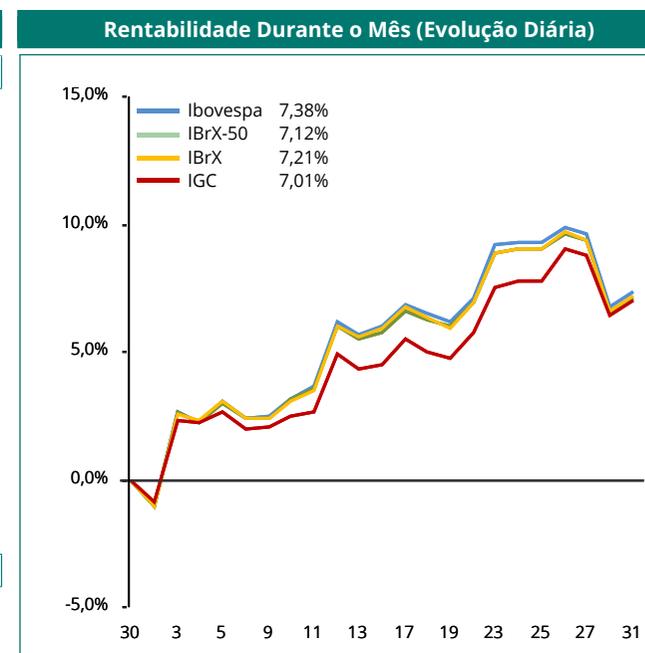


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Belsul FIDC 500 Sênior	IPCA + 8%	-0,38	-42%	-0,38	-42%	-25,93	-223%
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	IPCA + 8,5%	0,91	101%	0,91	101%	15,86	136%
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
AZ Quest Yield FIC Renda Fixa	CDI	1,14	126%	1,14	126%	13,22	113%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	121%	1,10	121%	13,87	119%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,01	111%	1,01	111%	13,09	112%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,26	139%	1,26	139%	13,96	120%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDkA IPCA 3A	1,12	124%	1,12	124%	13,34	115%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,40	154%	1,40	154%	17,70	152%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,94	103%	0,94	103%	12,67	109%
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	IMA-B	1,35	149%	1,35	149%	19,37	166%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	1,01	111%	1,01	111%	12,30	106%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,89	208%	1,89	208%	23,62	203%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	1,08	119%	1,08	119%	12,49	107%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,84	203%	1,84	203%	23,67	203%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,29	253%	2,29	253%	22,08	190%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,13	124%	1,13	124%	13,41	115%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	1,40	154%	1,40	154%	18,85	162%
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	IDkA IPCA 5A	1,21	133%	1,21	133%	-	-
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	IPCA + 6%	0,96	106%	0,96	106%	11,86	102%
Bradesco Premium	CDI	1,09	120%	1,09	120%	14,24	122%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,25	138%	1,25	138%	14,05	121%
BRB FIC 1 Milhão	Sem Bench	1,13	125%	1,13	125%	13,03	112%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,07	118%	1,07	118%	13,97	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	IMA-B	1,01	111%	1,01	111%	12,70	109%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,77	195%	1,77	195%	23,51	202%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,31	255%	2,31	255%	22,27	191%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,26	139%	1,26	139%	14,06	121%





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Progressivo II FII	Sem bench	7,71	851%	7,71	851%	43,96	377%
BB Recebíveis FII	Sem bench	0,77	85%	0,77	85%	3,04	26%
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	0,05	6%	0,05	6%	-32,51	-279%
BTG Pactual FIC FIP I Timberland	Sem bench	-0,52	-58%	-0,52	-58%	-11,74	-101%
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	Sem bench	1,51	167%	1,51	167%	-16,78	-144%
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	Sem bench	1,51	167%	1,51	167%	21,05	181%
BTG Pactual FII TB Office	Sem bench	1,85	204%	1,85	204%	21,38	184%
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,81	200%	1,81	200%	44,23	380%
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	-0,10	-11%	-0,10	-11%	-0,95	-8%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,14	-16%	-0,14	-16%	-1,20	-10%
Domo FII	Sem bench	0,62	69%	0,62	69%	-8,97	-77%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,12	-13%	-0,12	-13%	12,74	109%
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	1,07	118%	1,07	118%	14,11	121%
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	IPCA + 5,5%	1,53	168%	1,53	168%	14,74	127%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	2,82	311%	2,82	311%	18,13	156%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	4,86	536%	4,86	536%	-15,39	-132%



Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período. A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	1,09	120%	1,09	120%	13,98	120%
IMA Geral	1,80	199%	1,80	199%	20,20	173%
IMA-B	1,87	206%	1,87	206%	23,89	205%
IRF-M	2,28	252%	2,28	252%	22,16	190%
Ibovespa	7,38	814%	7,38	814%	59,40	510%
IBrX	7,21	795%	7,21	795%	55,71	478%
IBrX-50	7,12	786%	7,12	786%	56,18	482%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	0,91		0,91		11,65	



RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2017
FIDC	(1.865,11)						(1.865,11)
Belsul FIDC 500 Sênior	(4.782,70)						(4.782,70)
BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior	2.917,59						2.917,59
FUNDOS DE RENDA FIXA	21.304.031,59						21.304.031,59
AZ Quest Yield FIC Renda Fixa	98.016,66						98.016,66
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	304.120,42						304.120,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	873.494,26						873.494,26
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.565.921,12						2.565.921,12
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	325.764,87						325.764,87
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	594.268,99						594.268,99
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	676.051,25						676.051,25
BB Previdenciário IPCA VI Títulos Públicos	172.754,12						172.754,12
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	85.649,34						85.649,34
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	11.822,97						11.822,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1.864.218,08						1.864.218,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3.081.187,58						3.081.187,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2.905.110,71						2.905.110,71
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	465.239,86						465.239,86
BB Previdenciário X Títulos Públicos	830.654,84						830.654,84
BB Previdenciário XI Títulos Públicos	130.360,78						130.360,78
BB RPPS IPCA II Crédito Privado	223.470,62						223.470,62
Bradesco Premium	578.099,86						578.099,86
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	323.578,30						323.578,30
BRB FIC 1 Milhão	175.164,56						175.164,56
Caixa Brasil Referenciado	2.895.005,65						2.895.005,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV	464.480,00						464.480,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	397.210,38						397.210,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	874.699,74						874.699,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	333.824,38						333.824,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	53.862,25						53.862,25

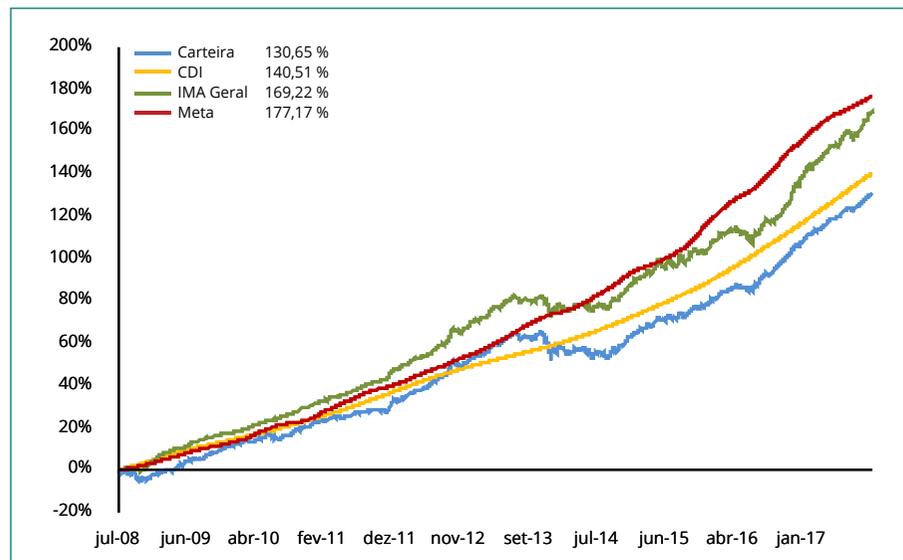


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2017
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	709.449,02						709.449,02
BB Progressivo II FII	43.650,25						43.650,25
BB Recebíveis FII	127.060,19						127.060,19
BRB FII SIA Corporate	55.798,21						55.798,21
BTG Pactual FIC FIP I Timberland	(4.006,00)						(4.006,00)
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(23.265,64)						(23.265,64)
BTG Pactual FII Corporate Office Fund	96.860,48						96.860,48
BTG Pactual FII TB Office	119.600,00						119.600,00
Caixa FII Rio Bravo	275.794,20						275.794,20
Caixa FIP Cyrela	(3.680,38)						(3.680,38)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(8.562,29)						(8.562,29)
Domo FII	30.200,00						30.200,00
FUNDOS MULTIMERCADO	375.759,89						375.759,89
BB Previdenciário Multimercado	(32.685,64)						(32.685,64)
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	139.687,39						139.687,39
Votorantim Atuarial Mult. Crédito Privado	268.758,14						268.758,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	423.136,60						423.136,60
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	251.978,31						251.978,31
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	171.158,29						171.158,29
TOTAL	22.810.511,99						22.810.511,99



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,31	1,09	1,80	0,91	121%	73%	145%
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,31	1,09	1,80	0,91	121%	73%	145%

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



Carteira x Indicadores em 2017

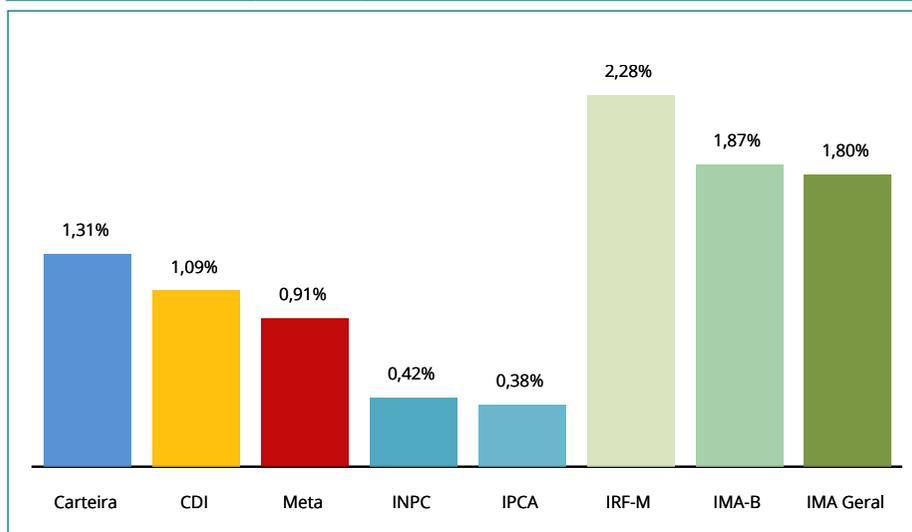
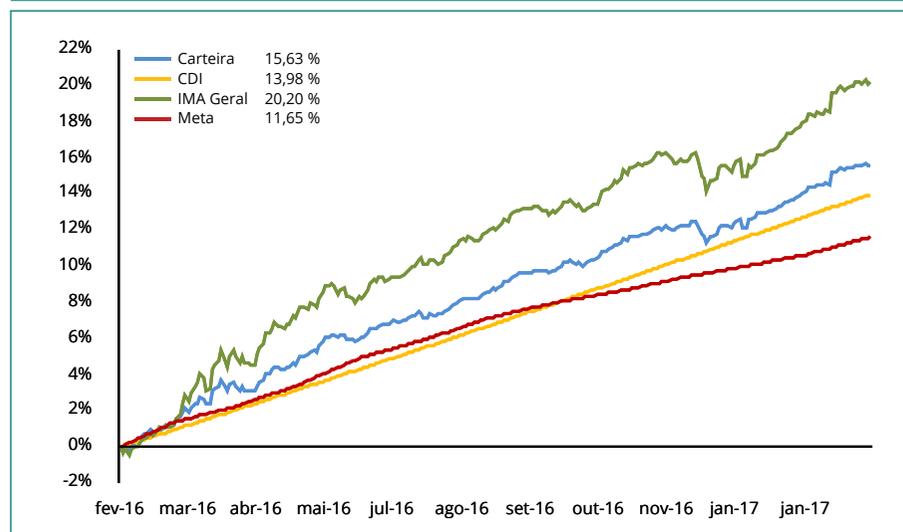


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





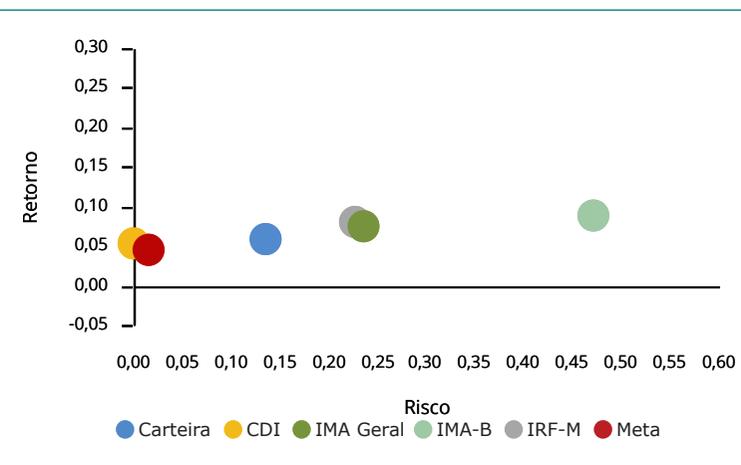
ÍNDICES	JANEIRO	DEZEMBRO
IRF-M	26,05%	21,60%
IRF-M	12,64%	8,14%
IRF-M 1	13,41%	13,47%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	27,01%	30,94%
IMA-B	9,67%	9,67%
IMA-B 5	0,00%	3,82%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	17,34%	17,45%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	9,85%	9,92%
IDkA 2 IPCA	9,85%	9,92%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,09%	0,09%
Fundos Imobiliários	2,43%	2,44%
Fundos Participações	0,84%	0,84%
Fundos DI	28,39%	28,81%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	26,10%	26,49%
Multimercado	2,29%	2,33%
Outros RF	4,78%	4,81%
Renda Variável	0,54%	0,53%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,21%	0,20%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	0,34%	0,33%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

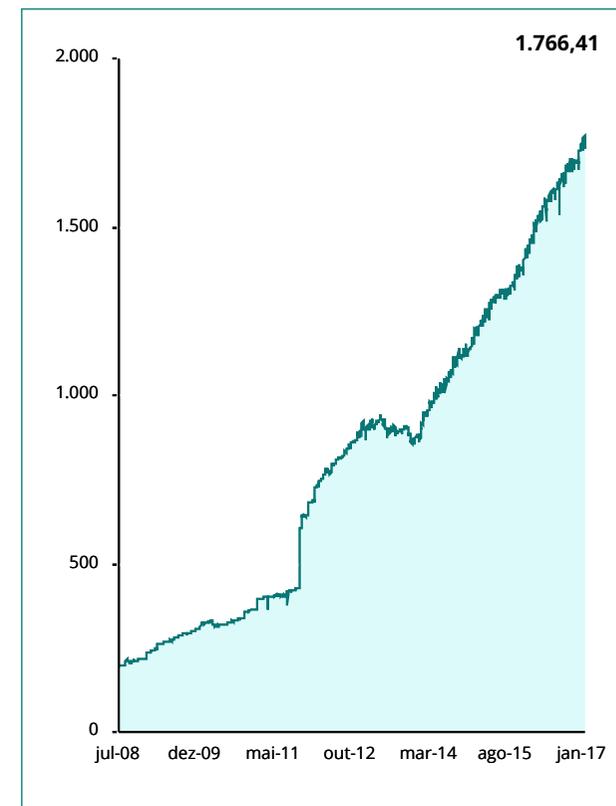
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

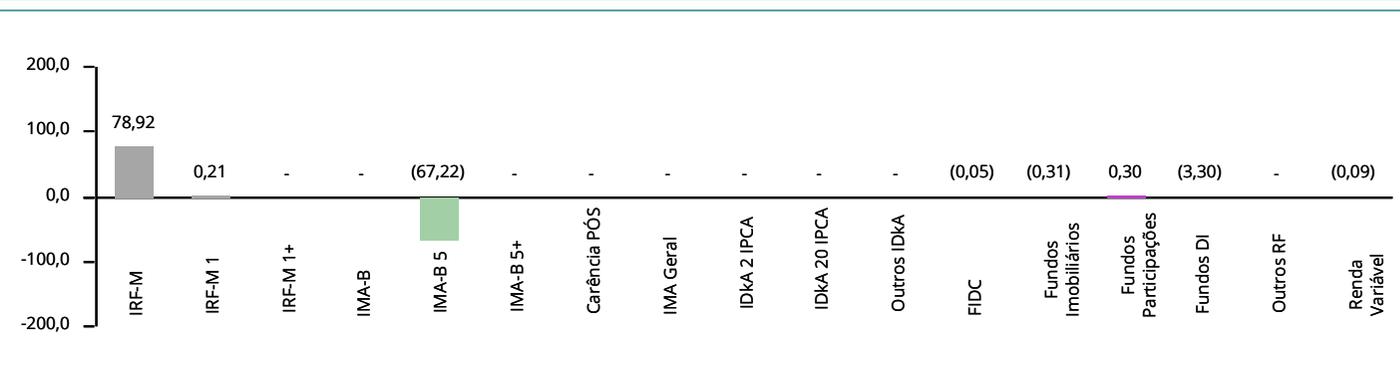
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/01/2017	330.450,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/01/2017	3.426.673,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/01/2017	45.548,75	Aplicação	Itaú Institucional Multimercado Active Fix
05/01/2017	538.708,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/01/2017	3.886.418,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/01/2017	215.306,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/01/2017	426.238,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/01/2017	523,70	Aplicação	Caixa FIP Cyrela
16/01/2017	7.556,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/01/2017	503.002,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/01/2017	246.004,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/01/2017	16.031.530,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2017	1.051.586,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2017	22.239.604,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2017	1.650,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2017	241.498,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2017	158,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2017	16.626.272,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2017	296.990,49	Aplicação	BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II
27/01/2017	66.876.598,78	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
27/01/2017	45.443,31	Aplicação	Itaú Institucional Multimercado Active Fix
30/01/2017	139.523,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2017	12.044.249,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
31/01/2017	1.034.129,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/01/2017	68,63	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/01/2017	26,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/01/2017	89.361,93	Dividendos	Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS
11/01/2017	125.944,20	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/01/2017	8.190,25	Proventos	BB Progressivo II FII
13/01/2017	70.000,00	Proventos	BB Recebíveis FII
13/01/2017	40.042,88	Proventos	BTG Pactual FII Corporate Office Fund
13/01/2017	523,70	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/01/2017	1.285.239,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/01/2017	2.761,80	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/01/2017	53.346,43	Proventos	BRB FII SIA Corporate
18/01/2017	36.139.102,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/01/2017	47.278,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2017	443.445,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2017	5.553,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2017	45.443,31	Amortização	BTG Pactual FIDC CEDAE Sênior
26/01/2017	32.194.569,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2017	67.217.838,51	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
30/01/2017	476,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2017	14.300,00	Proventos	BTG Pactual FII TB Office

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	146.255.668,50
Resgates	137.783.512,42
Saldo	8.472.156,08



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento Renda Fixa	1.640.279.480,42	100%	100%	92,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	50%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDKA)	1.037.740.212,63	100%	100%	58,7%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDKA)	637.074,23	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	533.776.447,30	30%	30%	30,2%	✗
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>	68.125.746,26	15%	15%	3,9%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	68.125.746,26	5%	5%	3,9%	✓
VII, a	FIDC Fechado	1.538.698,87	5%	5%	0,1%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	66.587.047,39	5%	5%	3,8%	✓
8°	Segmento Renda Variável	125.760.595,87	30%	30%	7,1%	✓
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	9.612.575,75	15%	10%	0,5%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	58.415.978,95	5%	5%	3,3%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	14.881.578,17	5%	5%	0,8%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	42.850.463,00	5%	5%	2,4%	✓
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100,00%	0,0%	✓
20°	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	369.899,50	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		1.766.409.975,79		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

Em janeiro, todo o mercado ficou em compasso de espera pela posse de Donald Trump e suas primeiras medidas. Sem meias palavras, o novo presidente americano começou anunciando protecionismo comercial e indicando que deve haver grande piora das relações diplomáticas dos Estados Unidos com os demais países. Trump prometeu renegociar o Nafta (acordo de livre comércio entre países da América do Norte) e decidiu deixar de fazer parte da Parceria Transpacífico (TPP em inglês), que, na prática, ainda não tinha começado a vigorar. A postura do presidente em relação a outros países e seus chefes de estado tem sido duramente criticada, por ser conflituosa e contrariar preceitos básicos de diplomacia. O protecionismo comercial e a política fiscal prometidos por Trump não são estratégias saudáveis de busca pelo crescimento econômico. Quanto à política fiscal, efetivamente, os primeiros sinais de Trump foram bastante modestos. Os dados da economia divulgados mostraram forte atividade, o que reforça a perspectiva de três altas de juros ao longo deste ano (junho, setembro e dezembro).

Na Área do Euro, a política monetária foi mantida, com juros e programa de compra de ativos inalterados. O presidente do Banco Central Europeu ainda não sinalizou mudanças em seu programa de estímulo monetário, pois afirmou que o grau atual é “apropriado”.

Na China, o resultado do PIB do último trimestre de 2016 ficou um pouco acima do esperado, em 6,8% (o mercado esperava 6,7%). No ano, o resultado ficou em 6,7%, bastante próximo ao que o governo havia anunciado para o período. O cenário para a China permanece nebuloso, pois, por um lado, os dados mostram uma economia relativamente estável, mas por outro, todo o mercado entende que os dados chineses são pouco confiáveis.

O recesso do Congresso tornou janeiro um mês mais tranquilo, em que foi possível observar os principais resultados advindos da mudança de equipe econômica e da melhora de articulação política por parte do governo. Os indicadores de inflação dos últimos meses cederam para muito abaixo do esperado até pelos analistas mais otimistas. A inflação não apenas caiu com força, como os indicadores relativos à sua composição mostraram uma melhora significativa em sua tendência. A inflação surpreendentemente mais baixa foi consequência da política monetária austera e corretamente implementada pelo Banco Central (liderado por Ilan Goldfajn), além de algum impacto positivo decorrente da aprovação da PEC do teto de gastos. No gráfico ao lado, é possível ver a surpresa inflacionária dos últimos quatro meses de 2016. Estes indicadores

fizeram com que revisássemos nossa projeção de inflação de 2017 de 5% para 4,5%, em linha com a meta estabelecida para este ano – vale notar que o Brasil não tem a inflação de um ano no centro da meta desde 2007.

A redução da inflação, aliada a indicadores ruins de atividade econômica, fizeram com que o Comitê de Política Monetária decidisse reduzir a meta da taxa Selic de maneira bem mais intensa do que nós e a maior parte do mercado esperava: o juro foi cortado de 13,75% para 13% – provavelmente, esta foi a primeira excelente notícia econômica dada pelo governo Temer à população em geral. A sinalização realizada por Ilan é de que os juros devem continuar caindo rapidamente. Esperamos que a Selic seja reduzida a 9% ao final de 2017. A queda dos juros e a melhora da confiança (que voltou a crescer em janeiro) serão os principais vetores de retomada do crescimento em 2017. Neste contexto, revisamos para baixo nossa projeção de crescimento do PIB deste ano, de 4% para 2,5%, devido à piora da expectativa dos indicadores referentes ao final de 2016.

Os próximos passos que precisam ser dados tendem a ocorrer em um ambiente de maior confiança. A polêmica e indispensável Reforma da Previdência deve ser aprovada entre julho e agosto deste ano. Por mais que a maior parte da população não aceite, a realização desta reforma é um passo duro, mas que precisa ser dado. A sua não realização traria como consequência uma economia mais fragilizada, além de um forte aumento da carga tributária, dos juros e da inflação.

O principal risco em nosso cenário continua sendo as consequências da Operação Lava Jato. Sem dúvida, o combate à corrupção é muito importante para o país, mas a possibilidade de nomes importantes do governo Temer serem pegos pela operação é um fator que pode atrapalhar a aprovação da Reforma da Previdência.

Renda Fixa

As atitudes do Trump vem causando apreensão nos mercados e desconforto nas relações com governos de grandes economias, como o britânico e o alemão. Como poderia se esperar, Trump vem cumprindo o prometido, saindo da Parceria Transpacífico (TPP), reafirmando a construção do muro na fronteira com o México e revisando alguns termos no Nafta (conforme detalhado anteriormente). No Brasil, o Banco Central cortou os juros em 75 pontos percentuais, quando a maioria do mercado apostava em um corte de 50 pontos. A mão mais



forte do Bacen se baseou em um cenário desinflacionário intenso, na expectativa de lenta recuperação da economia e no aumento do desemprego.

Com a surpresa causada pela decisão do Copom, a curva de juros teve um movimento intenso de fechamento que se prolongou até o fim mês. A curva se manteve mesmo com o maior grau de tensão causado pelas incertezas nos EUA e pelo conteúdo, ainda desconhecido, da delação dos executivos da Odebrecht. As declarações do Banco Central sobre a continuidade do ciclo de afrouxamento monetário, as expectativas de inflação cada vez mais ancoradas e a possibilidade de redução da meta do IPCA para os próximos anos foram os eventos que sustentaram esse movimento da curva, que não parece ter sido afetado pelo pessimismo de parte do mercado.

As atitudes de Trump se refletiram no enfraquecimento do dólar. Além disso, o corte nos juros colaborou para a queda da moeda americana. Como consequência, o dólar fechou janeiro com queda de 4,05%, cotado a R\$ 3,127.

Renda Variável

O ano de 2017 começou bem para os ativos de risco de forma geral, tanto aqui no Brasil quanto no exterior. Em princípio, sobressaíram-se os mercados emergentes (devido à boa valorização das commodities), subindo 5,89% em média, enquanto os desenvolvidos valorizaram 2,33%. A Europa e os Estados Unidos evidenciam cada vez mais melhoras em suas atividades econômicas, o que alivia momentaneamente os riscos implícitos à posse de Donald Trump. No Brasil, o recesso parlamentar, o rali das commodities e a trajetória de queda da inflação e dos juros favoreceram os movimentos dos mercados acionários, garantindo uma alta de 6,67% ao Ibovespa. Ainda que riscos como a delação premiada dos executivos da Odebrecht e a continuidade das medidas de austeridade fiscal estejam latentes, prevalece o bom direcionamento da equipe econômica em relação aos rumos da atividade econômica (que se fortalece para o médio prazo).