

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2017



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos 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	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Distribuição da Carteira por Índices	8
Relatório de Movimentações	9
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	10

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

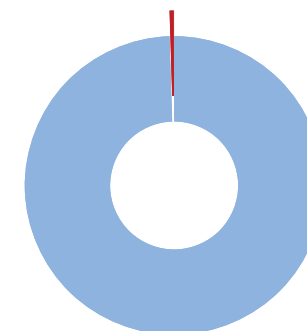
Comentários do Mês	12
--------------------	----



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	99,5%	23.168.042,62	22.895.045,23
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	14,3%	3.329.977,72	3.257.563,07
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	3,9%	901.218,27	896.093,59
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	12,5%	2.901.220,59	2.886.791,14
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	2,8%	657.302,08	653.856,14
BNY Mellon Credit Master	0,0%	7.630,94	9.011,02
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	9.099,62	11.203,59
Caixa Brasil Referenciado	4,6%	1.071.712,79	1.062.949,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	5,9%	1.365.801,15	1.359.317,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	3,6%	846.132,00	841.327,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	51,9%	12.077.947,46	11.916.932,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,4%	103.897,07	104.003,05
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	49.817,65	49.988,63
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	54.079,42	54.014,42
CONTAS CORRENTES	0,0%	9.703,62	2.131,79
Banco do Brasil	0,0%	815,89	2.131,79
Caixa Econômica Federal	0,0%	8.887,73	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	23.281.643,31	23.001.180,07

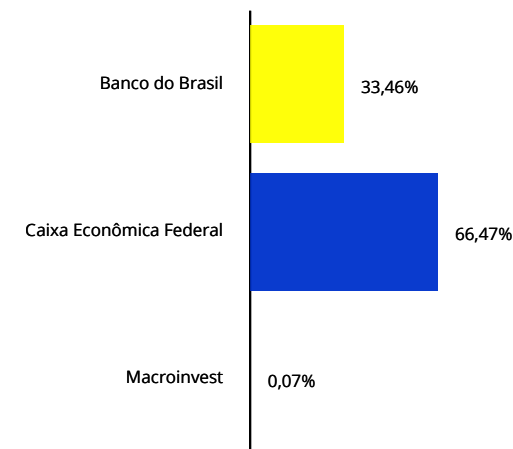
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,51% ■ Contas Correntes 0,04%
■ Fundos de Renda Variável 0,45%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos Nova Aplicação
 Saída de Recursos Resgate Total

Obs.: O saldo atual dos fundos BNY Mellon Virtual Credit Yield e BNY Mellon Credit Master foi calculado multiplicando a cota do dia 30/06/2017 pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

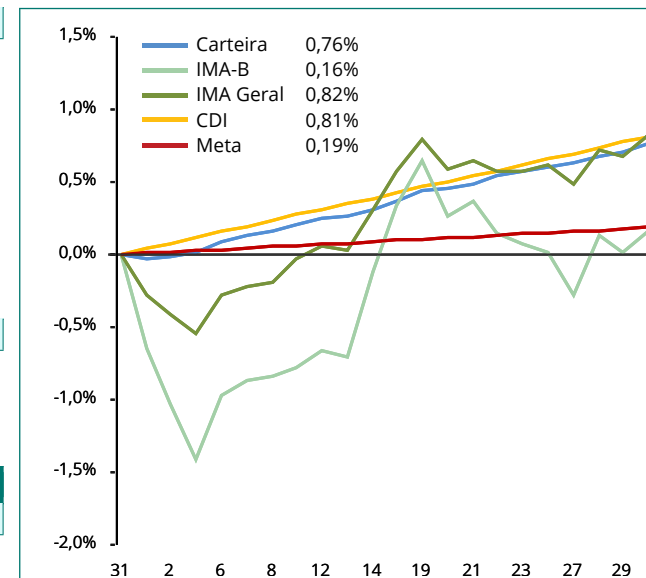


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,87	464%	6,11	149%	13,21	151%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,57	306%	5,86	143%	12,15	139%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,50	268%	4,66	113%	10,02	115%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,53	282%	5,81	141%	11,95	137%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,82	441%	5,70	139%	12,96	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,48	255%	4,49	109%	9,58	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,57	306%	6,21	151%	13,17	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,87	463%	6,15	150%	13,31	152%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-0,34	-183%	5,97	145%	14,84	170%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	0,12	64%	18,04	439%	31,92	365%

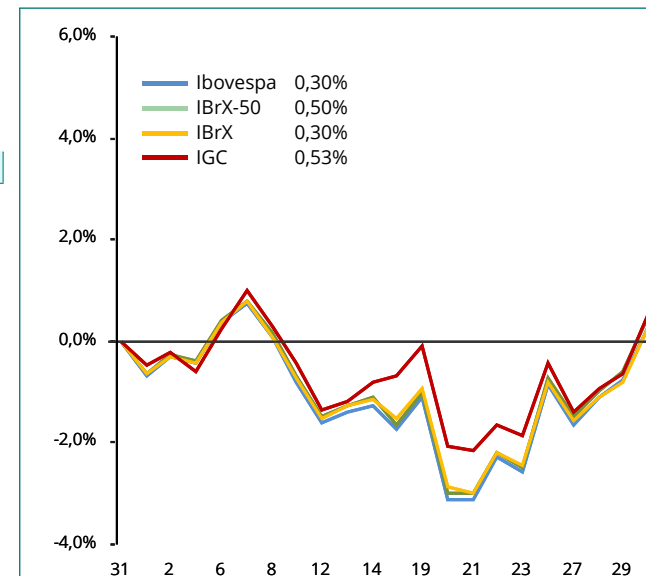
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,81	435%	5,66	138%	12,93	148%
IMA Geral	0,82	437%	6,55	160%	14,26	163%
IMA-B	0,16	88%	5,46	133%	13,27	152%
IRF-M	1,35	724%	8,24	201%	16,87	193%
Ibovespa	0,30	161%	4,44	108%	23,33	267%
IBrX	0,30	160%	5,41	132%	23,63	270%
IBrX-50	0,50	266%	4,61	112%	22,83	261%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	0,19		4,11		8,74	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



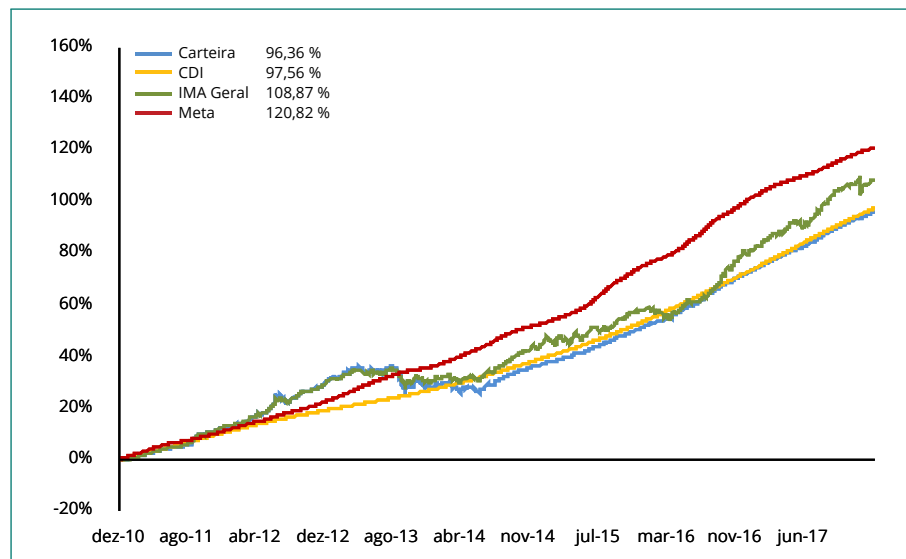


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	251.145,14	211.029,62	241.323,10	179.543,30	186.488,77	176.110,23	1.245.640,16
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	34.170,11	27.711,82	32.969,02	26.807,91	28.397,21	28.414,65	178.470,72
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	9.772,95	12.482,55	12.959,43	6.570,94	3.466,70	5.124,68	50.377,25
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	26.761,94	21.561,49	24.638,73	18.216,60	24.614,98	14.429,45	130.223,19
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	7.203,75	10.201,39	9.663,51	4.278,58	1.681,76	3.445,94	36.474,93
BNY Mellon Credit Master	154,69	(7.087,03)	(2.809,80)	239,66	73,89	423,95	(9.004,64)
BNY Mellon Virtual Credit Yield	(176,62)	(1.185,25)	(133,27)	112,80	118,04	138,87	(1.125,43)
Caixa Brasil Referenciado	10.892,81	9.022,26	11.044,34	8.285,47	9.814,57	8.763,05	57.822,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	12.056,10	9.852,61	11.125,80	8.278,20	11.363,10	6.483,75	59.159,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	10.020,50	15.623,46	13.495,30	5.702,20	332,50	4.804,80	49.978,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	140.288,91	112.846,32	128.370,04	101.050,94	106.626,02	104.081,09	693.263,32
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.565,19	5.859,76	(1.313,31)	2.172,02	(3.104,94)	(105,98)	11.072,74
Caixa Ações Infraestrutura	2.612,16	2.903,60	(446,35)	410,99	(2.503,53)	(170,98)	2.805,89
Caixa Small Caps Ativo	4.953,03	2.956,16	(866,96)	1.761,03	(601,41)	65,00	8.266,85
TOTAL	258.710,33	216.889,38	240.009,79	181.715,32	183.383,83	176.004,25	1.256.712,90



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,20	1,09	1,80	0,91	111%	67%	133%
Fevereiro	0,99	0,87	2,26	0,73	115%	44%	137%
Março	1,08	1,05	1,22	0,81	103%	89%	134%
Abril	0,81	0,79	0,29	0,57	102%	281%	142%
Maio	0,80	0,93	0,01	0,85	87%	6.404%	95%
Junho	0,76	0,81	0,82	0,19	94%	93%	407%
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	5,78	5,66	6,55	4,11	102%	88%	141%

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



Carteira x Indicadores em 2017

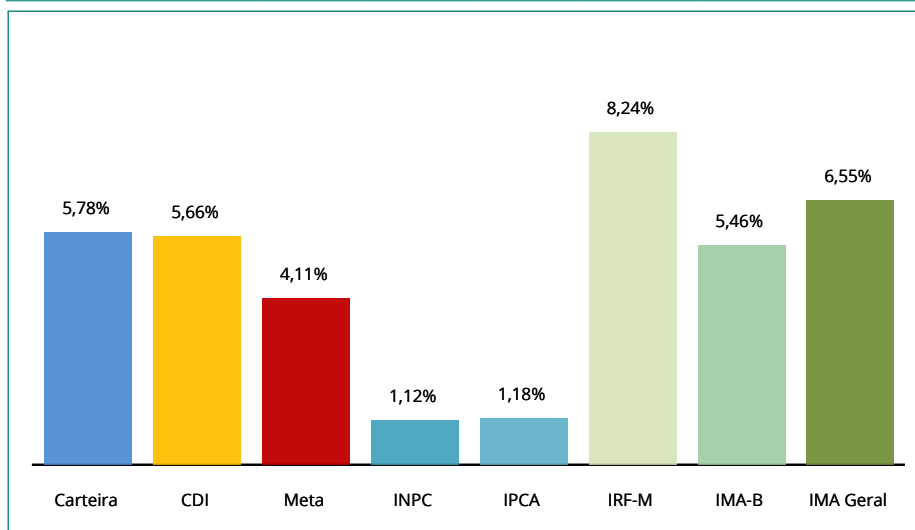
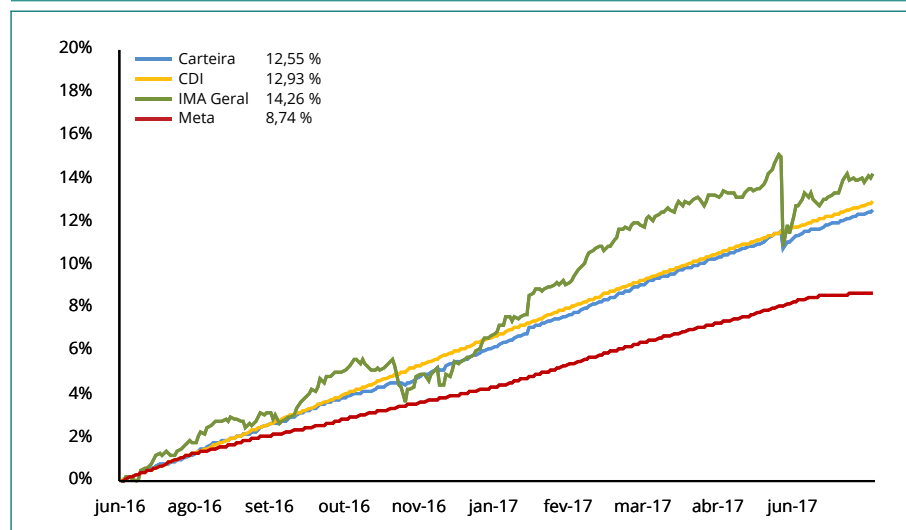


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





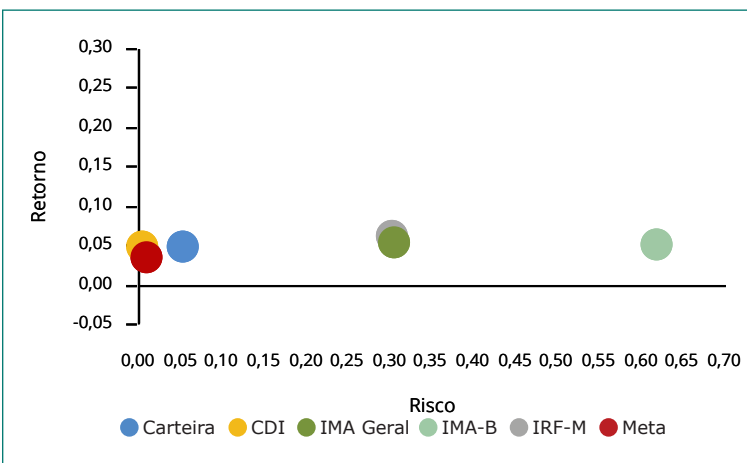
ÍNDICES	JUNHO	MAIO
IRF-M	66,18%	65,97%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	66,18%	65,97%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	28,66%	28,86%
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	28,66%	28,86%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 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	4,68%	4,71%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,68%	4,71%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,45%	0,45%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,23%	0,23%
Setorial	0,21%	0,22%
Outros RV	0,00%	0,00%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

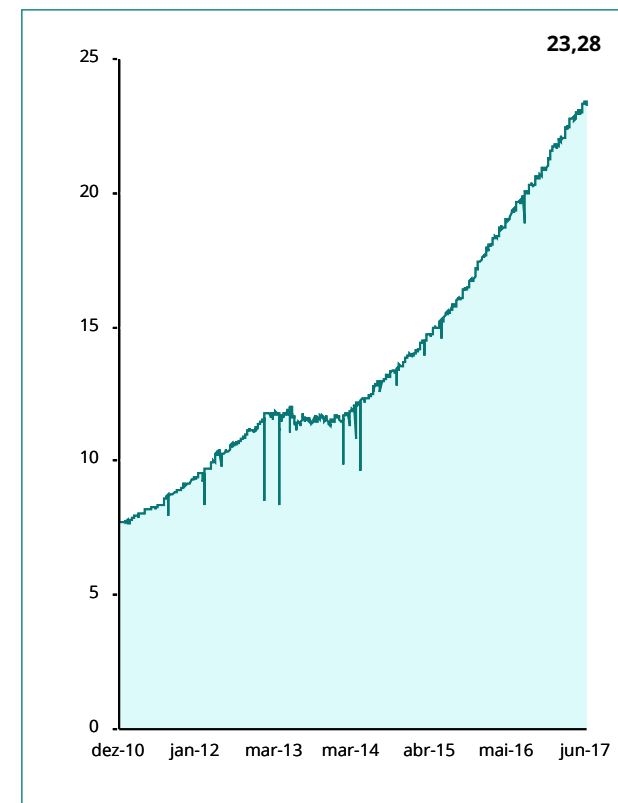
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

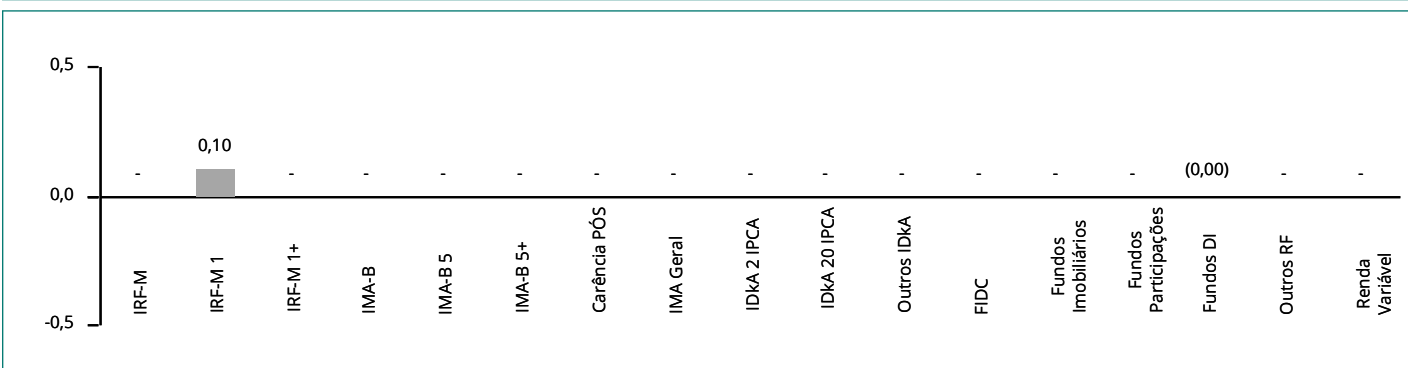
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
12/06/2017	202.438,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/06/2017	40.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
23/06/2017	4.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
20/06/2017	1.804,03	Pagamento	BNY Mellon Credit Master
21/06/2017	2.242,84	Pagamento	BNY Mellon Virtual Credit Yield
28/06/2017	145.504,43	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	246.438,46
Resgates	149.551,30
Saldo	96.887,16



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento Renda Fixa	23.168.042,62	100%	100%	99,5%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	50%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDKA)	17.812.577,53	100%	100%	76,5%	✓
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	5.338.734,53	30%	30%	22,9%	✓
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>	16.730,56	15%	15%	0,1%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	16.730,56	5%	5%	0,1%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	16.730,56	5%	5%	0,1%	✓
8°	Segmento Renda Variável	103.897,07	30%	30%	0,4%	✓
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	103.897,07	15%	10%	0,4%	✓
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)	9.703,62	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		23.281.643,31		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 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 maior economia do mundo, houve mais um passo de seu Banco Central em direção à normalização da política monetária. O FOMC (“Copom americano”) elevou a taxa básica de juros para o intervalo de 1,00% a 1,25% a.a., conforme nós e todo o mercado esperávamos. O comunicado e as projeções pós-reunião levantaram dúvidas sobre a continuidade do ritmo em setembro, uma vez que que houve redução da projeção da taxa de desemprego de longo prazo da economia americana (de 4,7% para 4,6%).

Na Europa, a eleição no Reino Unido surpreendeu. Havíamos comentado na última carta que a margem do partido de Theresa May vinha se reduzindo no final de maio – diminuiu tanto que não obteve maioria na Câmara. Naturalmente, o resultado piorou o apoio de May e vem levando a protestos contra a primeira-ministra e sua política de austeridade fiscal. Na Zona do Euro, os indicadores de atividade seguem fortalecidos, e o presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, passou a sinalizar que a política monetária será normalizada. Este processo ocorrerá, muito provavelmente, de maneira lenta e gradual – caso contrário, poderá colocar a economia global em recessão.

Na China, os resultados de maio, divulgados em junho, vieram mistos, com destaque para os investimentos, cujo ritmo desacelerou de 8,8% para 8,6%. Por outro lado, houve aceleração das importações e das exportações, o que reduziu o superávit comercial do país. A tendência segue de desaceleração do ritmo de atividade, mas, ao menos neste ano, de maneira lenta e gradual.

O Brasil viu em junho os dados de maio sendo divulgados mostrando uma economia com alguma continuidade na recuperação do crescimento, que vinha sido apresentada no primeiro trimestre (liderada pela agropecuária e, em menor medida, pela indústria). Entretanto, os indicadores antecedentes de junho sugerem que esta recuperação deve se moderar, em linha com o que escrevemos em nossa Carta Mensal de Maio. Acreditamos que a incerteza causada pela crise política fará com que o ritmo de recuperação diminua.

Ao final deste mês, o Banco Central apresentou o Relatório Trimestral de Inflação com projeções ainda mais otimistas sobre a desaceleração da inflação. A taxa projetada para o final deste ano caiu a 3,8%, vindo de 4,0%, enquanto a de 2018 se manteve em 4,5%. Mesmo com o Banco Central já projetando uma inflação mais baixa, o resultado oficial de junho ficou bem abaixo da estimativa: -0,23%, contra -0,10% projetados. A verdade é que junho de 2017 foi um mês histórico, com a menor inflação de toda a história da economia brasileira – fruto

de boas decisões políticas e de política econômica. Embora os membros do Copom tivessem sinalizado na Ata e no comunicado de sua última reunião que poderiam reduzir o ritmo de corte da taxa Selic, acreditamos que nas próximas duas reuniões o corte de juros será de 100 bps por reunião, e que haverá um corte derradeiro de 75 bps. Assim, ao final deste ano, o juro básico brasileiro estará em 7,5% a.a. Em junho, houve também uma medida histórica por parte do Conselho Monetário Nacional, de definir metas de inflação menores para o Brasil nos próximos anos. Uma meta menor com expectativas ancoradas representam mais um fator que possibilita a redução dos juros nominais.

A condução da política fiscal deve seguir mais desafiadora do que a da política monetária. Para cumprir a meta de resultado primário deste ano, o governo terá de contar com receitas extraordinárias, realizar um contingenciamento de gastos e, muito provavelmente, elevar a carga tributária. Ainda não está claro qual “mix” será escolhido. O Brasil já está com um orçamento relativamente apertado, com pouco espaço para contingenciamentos adicionais (uma mudança efetiva nos gastos do governo depende da realização de mudanças estruturais, como Reformar a Previdência). Para piorar, o presidente tenta evitar a debandada de sua base aliada no Congresso via liberação de emendas parlamentares – mais gastos – com o objetivo final de impedir seu próprio afastamento. As receitas extraordinárias têm, por sua própria característica, uma natureza fortemente aleatória e não são simples de serem previstas. Por fim, o aumento da carga tributária é algo obviamente rejeitado pela população, tem uma característica inflacionária, e pode reduzir a já combatida popularidade de Temer.

Enfim, a economia brasileira está muito mais saudável do que esteve há um ano, mas depende da realização de mudanças estruturais – com destaque para a Reforma da Previdência. Uma mudança de governo possibilitará, ao menos, a aprovação desta Reforma.

Renda Fixa

As incertezas domésticas continuam assombrando o cenário local. Temos riscos político, fiscal e até criminal, com as denúncias que não pouparam nem o Presidente Temer e vêm piorando o quadro de incertezas desde o evento Joesley, no mês de maio. A grande preocupação é a de que o governo foque na sua elaboração de sua defesa e não dê a devida atenção à agenda de reformas. O mercado teme que estas, se acontecerem ainda em 2018, terão seu conteúdo bem esvaziado, principalmente a Reforma da Previdência.



As curvas de juros apresentaram queda no mês de junho entre 2% e 3,5%. Isso não foi reflexo de um ambiente mais tranquilo e otimista. Mas sim, resultou das projeções de inflação mais fraca e continuidade do ciclo de cortes de juros. O que, em última instância, resulta de uma constatação de que o crescimento econômico será lamentável para os próximos anos.

O dólar se valorizou perante o real, subindo 1,99% e terminando o mês cotado a R\$ 3,3082, depois de ter atingido o pico de R\$ 3,3362 no dia 22 de junho.

Renda Variável

O mês de junho nos evidencia que o aprofundamento da crise política, pós delação-JBS e pós denúncia da PGR contra Michel Temer começa a impactar na atividade econômica, atrasando a recuperação da recessão econômica em função da agenda política que, anterior aos fatos, já era lenta e agora está praticamente parada. De certa forma esse sentimento foi observado na Bolsa, com o Ibovespa praticamente estável no mês (0,30%). Acreditamos que esse movimento no mercado ocorreu por termos um contexto doméstico confuso e imprevisível, pesando para o lado negativo; porém com viés positivo no front externo, que por questões de liquidez global, melhora das economias desenvolvidas e conseqüentemente bom fluxo de capital aos países emergentes no geral, culminaram por consequência neste cenário doméstico neutro.

Pensando para a frente ainda vemos esse fluxo externo positivo para o investimento, vemos uma chance maior do custo de capital das empresas continuar caindo devido à força da recessão e à diminuição das pressões inflacionárias; mas também uma sensação de desconforto pela iminência de novas denúncias, delações que comecem a impactar diretamente na conduta econômica e fiscal do país que ainda é lastro de complacência dos investidores e participantes de mercado para com o país.