



*INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE NOVO HAMBURGO*

# **RELATÓRIO MENSAL DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS DOS RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS**

**4º TRIMESTRE/2017**

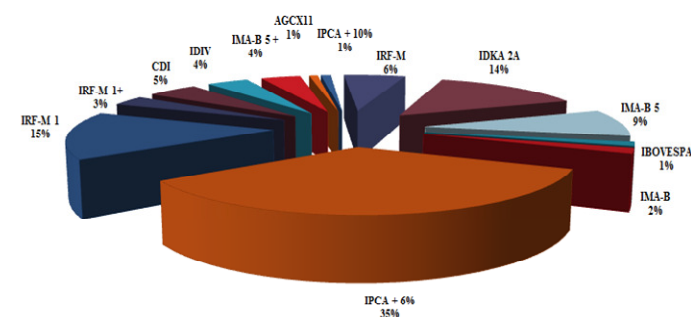
## ÍNDICE

DEMOSTRATIVO DAS APLICAÇÕES DA PREVIDÊNCIA - DISTRIBUIÇÃO POR BANCO, SEGMENTO E BENCHMARK .....	2
RENTABILIDADE DA CARTEIRA E ANÁLISE DA RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO.....	3
RENDIMENTOS FINANCEIROS POR ATIVO.....	5
ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA DE ACORDO COM A RESOLUÇÃO 3922/2010 E A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS.....	6
RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS FINANCEIROS.....	9
ESTRATÉGIAS ADOTADAS .....	10
COMENTÁRIOS SOBRE RENTABILIDADE E RENDIMENTOS FINANCEIROS .....	11

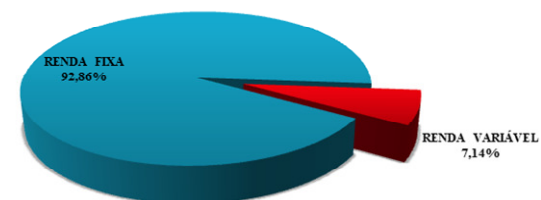
# DEMONSTRATIVO DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS – DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO E BENCHMARK – 4º TRIM 2017

ATIVOS	CNPJ	ORIGEM DOS RECURSOS	%	DEZEMBRO	BENCHMARK
<b>FUNDOS RENDA FIXA</b>			<b>92,86%</b>	<b>R\$ 279.272.468,92</b>	
BANRISUL SOBERANO FI RF LP	11.311.874/0001-86	PREVIDÊNCIA	0,04%	R\$ 126.788,22	CDI
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF	18.466.245/0001-74	PREVIDÊNCIA	6,67%	R\$ 20.061.283,71	IRF-M1
BB PREVID RF IMA-B	07.861.554/0001-22	PREVIDÊNCIA	1,69%	R\$ 5.088.557,32	IMA-B
BB PREVID RF IMAB 5	03.543.447/0001-03	PREVIDÊNCIA	3,17%	R\$ 9.544.858,23	IMA-B 5
BB PREVID RF IMAB 5 (adm)	03.543.447/0001-03	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	0,66%	R\$ 1.972.761,58	IMA-B 5
BB PREVID RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	PREVIDÊNCIA	2,65%	R\$ 7.977.739,99	IRF-M1
BB PREVID RF IRF-M1 (adm)	11.328.882/0001-35	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	1,32%	R\$ 3.972.649,51	IRF-M1
BB PREVID RF IRF-M	07.111.384/0001-69	PREVIDÊNCIA	5,31%	R\$ 15.971.538,53	IRF-M
BB PREVID RF IRF-M (adm)	07.111.384/0001-69	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	0,66%	R\$ 1.981.616,45	IRF-M
BB PREVID RF IDKA 2	13.322.205/0001-35	PREVIDÊNCIA	7,10%	R\$ 21.357.326,90	IDKA IPCA 2A
BB PREVID RF IDKA 2 (adm)	13.322.205/0001-35	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	1,53%	R\$ 4.601.224,66	IDKA IPCA 2A
BB PREVID RF Perfil	13.077.418/0001-49	PREVIDÊNCIA	2,13%	R\$ 6.391.206,95	CDI
BB PREVID RF Perfil (adm)	13.077.418/0001-49	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	0,19%	R\$ 575.883,98	CDI
BB PREVID IPCA III	14.091.645/0001-91	PREVIDÊNCIA	2,93%	R\$ 8.798.653,36	IPCA + 6%
BB PREVID TP IPCA III	19.303.795/0001-35	PREVIDÊNCIA	4,42%	R\$ 13.292.974,78	IPCA + 6%
BB PREVID TP IPCA V FI	19.515.016/0001-65	PREVIDÊNCIA	5,20%	R\$ 15.639.007,11	IPCA + 6%
BB PREVID TP IPCA VII FI	19.523.305/0001-06	PREVIDÊNCIA	1,04%	R\$ 3.117.082,70	IPCA + 6%
BB PREVID TP IPCA XII FI	25.069.955/0001-26	PREVIDÊNCIA	2,83%	R\$ 8.516.769,39	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL 2018 I TP RF	18.598.256/0001-08	PREVIDÊNCIA	1,75%	R\$ 5.276.248,00	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL 2030 I TP RF	18.598.042/0001-31	PREVIDÊNCIA	4,34%	R\$ 13.056.620,00	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL 2018 II TP RF	19.768.733/0001-07	PREVIDÊNCIA	2,02%	R\$ 6.061.125,00	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF	20.139.595/0001-78	PREVIDÊNCIA	4,96%	R\$ 14.907.288,93	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL 2020 V TP RF	22.791.028/0001-27	PREVIDÊNCIA	2,09%	R\$ 6.280.050,00	IPCA + 6%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	11.060.913/0001-10	PREVIDÊNCIA	4,92%	R\$ 14.793.553,78	IMA-B 5
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	PREVIDÊNCIA	3,87%	R\$ 11.642.655,64	IMA-B 5+
CAIXA FI RS TP RENDA FIXA	05.164.364/0001-20	PREVIDÊNCIA	0,12%	R\$ 359.693,48	CDI
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF	10.577.519/0001-90	PREVIDÊNCIA	3,25%	R\$ 9.770.247,04	IRF-M 1+
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	PREVIDÊNCIA	4,42%	R\$ 13.307.018,72	IRF-M1
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF (1037)	10.740.670/0001-06	PREVIDÊNCIA	0,28%	R\$ 831.851,45	IRF-M1
CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF	14.508.605/0001-00	PREVIDÊNCIA	0,07%	R\$ 225.015,63	IRF-M
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	PREVIDÊNCIA	5,86%	R\$ 17.620.786,17	IDKA IPCA 2A
CAIXA FI BRASIL DI LP	03.737.206/0001-97	PREVIDÊNCIA	1,24%	R\$ 3.733.699,12	CDI
CAIXA FI BRASIL DI LP (1037)	03.737.206/0001-97	ADMINISTRAÇÃO PREVIDÊNCIA	1,16%	R\$ 3.490.460,58	CDI
DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	11.902.276/0001-81	PREVIDÊNCIA	2,93%	R\$ 8.816.994,08	IPCA + 6%
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL	08.927.488/0001-09	PREVIDÊNCIA	0,04%	R\$ 111.237,93	IPCA + 6%
<b>FUNDOS RENDA VARIÁVEL</b>			<b>7,14%</b>	<b>R\$ 21.457.820,37</b>	
CAIXA FIC AÇÕES DIVIDENDOS	15.154.441/0001-15	PREVIDÊNCIA	4,03%	R\$ 12.114.195,09	IDIV
CAIXA IMOBILIÁRIO AGÊNCIAS CAIXA FIII	15.576.907/0001-70	PREVIDÊNCIA	0,83%	R\$ 2.509.500,00	AGCX 11
CAIXA FIC INCORPORAÇÃO IMOBILIÁRIA	13.767.159/0001-88	PREVIDÊNCIA	0,94%	R\$ 2.836.425,69	IPCA + 10%
BB PREVID AÇÕES ALOCAÇÃO FIC FI	18.270.783/0001-99	PREVIDÊNCIA	1,33%	R\$ 3.997.699,59	IBOVESPA
<b>TOTAL</b>			<b>100%</b>	<b>R\$ 300.730.289,29</b>	

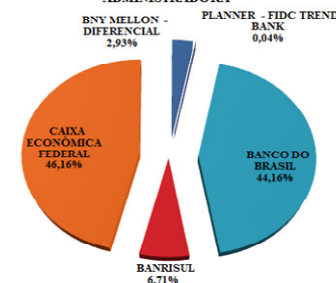
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE ACORDO COM OS INDICADORES DOS FUNDOS



DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE ACORDO COM A INSTITUIÇÃO FINANCEIRA ADMINISTRADORA



# RENTABILIDADE DA CARTEIRA E ANÁLISE DA RENTABILIDADE DOS FUNDO DE INVESTIMENTO - 4º TRIM 2017

ATIVOS	RENTABILIDADE					
	DEZEMBRO			ANUAL		
	RENT. (%)	(%) META	(%) BENCHMARK	RENT. (%)	(%) META	(%) BENCHMARK
<b>FUNDOS RENDA FIXA</b>						
<b>BENCHMARK: CDI</b>	<b>0,54%</b>	<b>72,00%</b>	<b>100%</b>	<b>9,93%</b>	<b>121,25%</b>	<b>100%</b>
BANRISUL SOBERANO FI RF LP	0,49%	65,33%	90,74%	9,47%	115,63%	95,37%
BB PREVID RF Perfil	0,58%	77,71%	107,93%	10,08%	123,08%	101,51%
CAIXA FI RS TP RENDA FIXA	0,52%	69,64%	96,72%	9,84%	120,11%	99,07%
CAIXA FI BRASIL DI LP	0,52%	69,81%	96,96%	9,94%	121,37%	100,10%
<b>BENCHMARK: IRF-M 1</b>	<b>0,57%</b>	<b>76,00%</b>	<b>100%</b>	<b>11,12%</b>	<b>132,78%</b>	<b>100%</b>
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF	0,54%	72,00%	94,74%	10,90%	133,09%	98,02%
BB PREVID RF IRF-M1	0,56%	74,49%	98,02%	10,86%	132,63%	97,68%
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,57%	75,71%	99,61%	10,93%	133,49%	98,32%
<b>BENCHMARK: IRF-M 1 +</b>	<b>1,46%</b>	<b>194,40%</b>	<b>100%</b>	<b>16,67%</b>	<b>203,57%</b>	<b>100%</b>
CAIXA BRASIL IRF-M 1 + TP RF	1,38%	184,61%	94,97%	16,15%	197,18%	96,86%
<b>BENCHMARK: IRF-M</b>	<b>1,24%</b>	<b>165,33%</b>	<b>100%</b>	<b>15,20%</b>	<b>185,59%</b>	<b>100%</b>
CAIXA BRASIL IRF-M TP RF	1,19%	158,47%	95,85%	14,80%	180,71%	97,37%
BB PREVID RF IRF-M	1,22%	163,04%	98,61%	14,91%	182,03%	134,07%
<b>BENCHMARK: IMA-B</b>	<b>0,83%</b>	<b>110,67%</b>	<b>100%</b>	<b>12,79%</b>	<b>156,17%</b>	<b>100%</b>
BB PREVID RF IMA-B	0,85%	112,91%	102,02%	12,80%	156,28%	100,08%
<b>BENCHMARK: IMA-B 5</b>	<b>0,88%</b>	<b>117,33%</b>	<b>100%</b>	<b>12,58%</b>	<b>153,60%</b>	<b>100%</b>
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	0,87%	115,84%	104,67%	12,38%	151,18%	96,81%
BB PREVID RF IMA-B 5	0,87%	115,79%	104,63%	12,42%	151,63%	97,10%
<b>BENCHMARK: IMA-B 5+</b>	<b>0,79%</b>	<b>105,33%</b>	<b>100%</b>	<b>12,75%</b>	<b>155,68%</b>	<b>100%</b>
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	0,75%	100,41%	4,7%	12,44%	151,86%	97,55%
<b>BENCHMARK: IDKA IPCA 2A</b>	<b>1,16%</b>	<b>154,67%</b>	<b>100%</b>	<b>13,61%</b>	<b>166,18%</b>	<b>100%</b>
BB PREVID RF IDKA 2	0,86%	115,07%	90,8%	12,40%	151,40%	97,25%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP TP RF	0,87%	116,05%	-10,2%	12,34%	150,69%	96,80%
<b>BENCHMARK: IPCA + 6%</b>	<b>0,93%</b>	<b>123,85%</b>	<b>100%</b>	<b>9,11%</b>	<b>111,23%</b>	<b>100%</b>
BB PREVID IPCA III	1,02%	136,32%	110,07%	14,91%	182,06%	163,67%
BB PREVID TP IPCA III	0,71%	94,81%	76,55%	9,30%	113,61%	102,14%
BB PREVID TP IPCA V FI	0,70%	93,25%	75,29%	8,97%	109,56%	98,50%
BB PREVID TP IPCA VII FI	0,75%	99,72%	80,51%	12,14%	148,23%	133,26%
BB PREVID TP IPCA XII FI	0,35%	46,75%	37,74%	10,51%	128,28%	115,33%
CAIXA FI BRASIL 2018 I TP RF	0,70%	93,33%	75,36%	8,68%	105,98%	95,28%
CAIXA FI BRASIL 2030 I TP RF	0,71%	94,67%	76,43%	8,51%	103,91%	93,41%
CAIXA FI BRASIL 2018 II TP RF	0,35%	46,67%	37,68%	9,91%	121,00%	108,78%
CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,60%	80,00%	64,59%	13,06%	159,46%	143,36%
CAIXA FI BRASIL 2020 V TP RF	1,05%	140,00%	113,04%	13,12%	160,20%	144,02%
DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,79%	105,33%	85,05%	9,68%	118,19%	106,26%
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL	-3,88%	-51,33%	-417,70%	-31,85%	-388,89%	-349,62%
<b>FUNDOS VARIÁVEL</b>						
<b>BENCHMARK: IPCA + 10%</b>	<b>1,24%</b>	<b>165,47%</b>	<b>100%</b>	<b>13,24%</b>	<b>161,66%</b>	<b>100%</b>
CAIXA FIP INCORPORAÇÃO IMOBILIÁRIA	-0,13%	-17,33%	-110,48%	15,87%	193,77%	119,86%
<b>BENCHMARK: IBOVESPA</b>	<b>6,16%</b>	<b>821,33%</b>	<b>100%</b>	<b>26,86%</b>	<b>327,96%</b>	<b>100%</b>
BB PREVID AÇÕES ALOCAÇÃO FIC FI	5,35%	713,88%	86,92%	20,80%	254,02%	77,45%
<b>BENCHMARK: IDIV</b>	<b>4,78%</b>	<b>637,33%</b>	<b>100%</b>	<b>25,30%</b>	<b>x</b>	<b>100%</b>
CAIXA FIC AÇÕES DIVIDENDOS	5,23%	597,33%	109,41%	24,41%	x	x
<b>BENCHMARK: AGCX 11</b>	<b>0,82%</b>	<b>109,33%</b>	<b>100%</b>	<b>2,01%</b>	<b>24,54%</b>	<b>100%</b>
CAIXA IMOBILIÁRIO AGÊNCIAS CAIXA FII (Variação da Cota)	0,82%	109,33%	100,00%	2,01%	24,54%	100%
<b>RENTABILIDADE TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>1,01%</b>	<b>134,67%</b>	<b>x</b>	<b>11,96%</b>	<b>146,03%</b>	<b>x</b>
<b>META ATUARIAL (INPC + 6%)</b>	<b>0,75%</b>	<b>100%</b>	<b>x</b>	<b>8,19%</b>	<b>100,00%</b>	<b>x</b>

**Metodologia dos indicadores dos fundos de carteira (benchmark)**

CDI: Certificado de Depósito Interbancário - títulos de emissão das instituições financeiras, que fazem as operações do mercado interbancário

IRF-M 1: formado pelos títulos públicos pré-fixados com prazo de vencimento de até 1 ano (LTN e NTN-F)

IRF-M 1+: formado pelos títulos públicos pré-fixados com prazo de vencimento superior a 1 ano (LTN e NTN-F)

IRF-M: média ponderada dos retornos diários do IRF-M1 e IRF-M 1+

IMA-B 5: formado pelos títulos públicos (NTN + B) com vencimento igual ou inferior a 5 anos

IMA-B 5+: formado pelos títulos públicos (NTN + B) com vencimento superior a 5 anos

IMA-B: média ponderada dos retornos diários do IMA-B 5 e IMA-B 5+

IDKA: média ponderada dos retornos diários do IDKA, IDKA-M, IDKA-C e IDKA-S

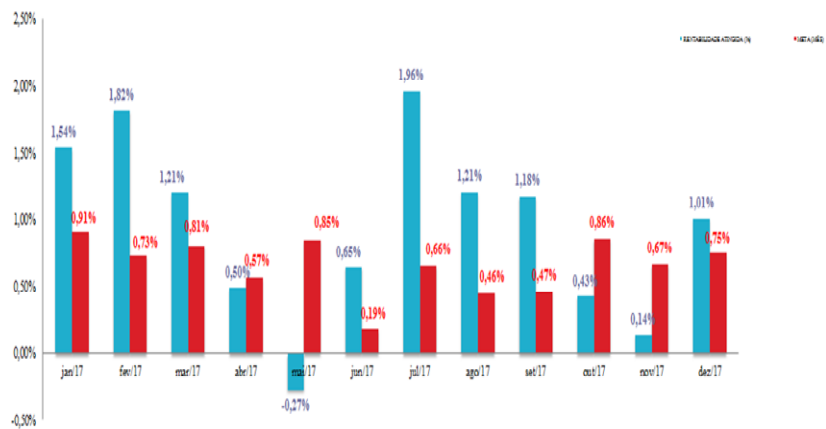
IDKA IPCA 2A: índice que mede o comportamento de uma carteira sintética de títulos públicos federais (NTN + B) com prazo constante igual a 2 anos

IBOVESPA: indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de maior negociabilidade e representatividade do mercado de ações brasileiro

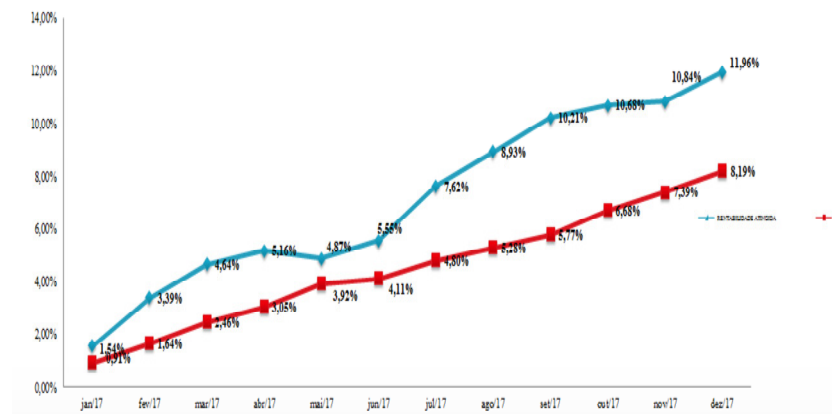
IDIV: indicador do comportamento das ações das empresas que se destacaram em termos de remuneração dos investidores, sob a forma de dividendos e juros sobre o capital próprio.

OBS: A rentabilidade mensal do Ibovespa foi calculada com base no valor de fechamento do último dia do mês e a do fundo Caixa Imobiliário Agências Caixa, com base no valor da cota média do último dia do mês.

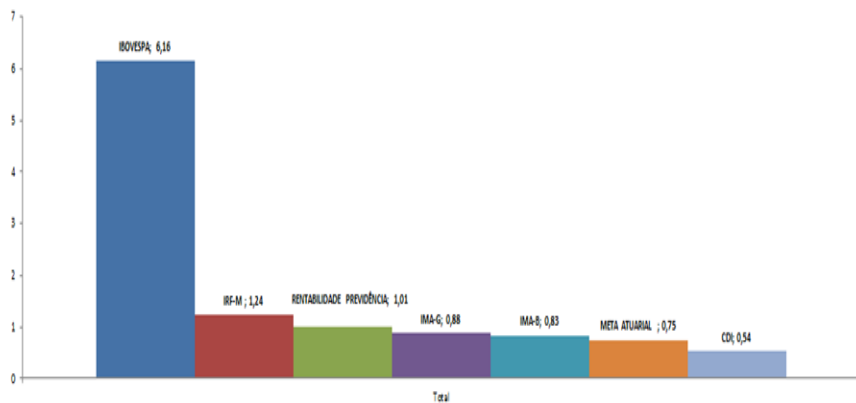
**Rentabilidade da Carteira X Meta Atuarial - Mensal**



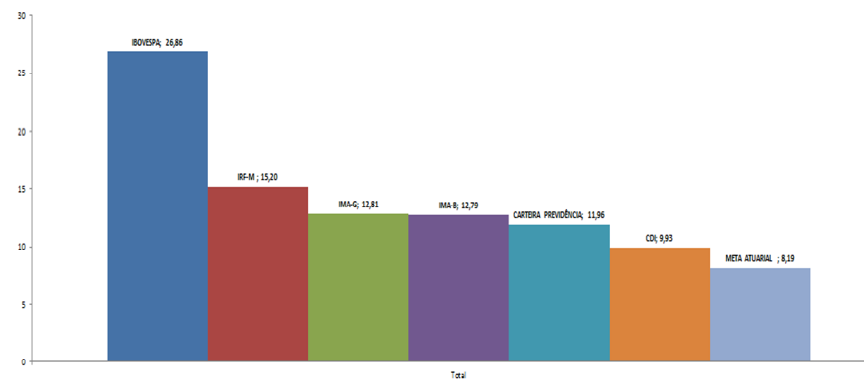
**Rentabilidade da Carteira X Meta Atuarial - Acumulado 2017**



**Rentabilidade da Carteira X Índices de Mercado - Dezembro/2017**



**Rentabilidade da Carteira X Índices de Mercado - Acumulado em 12 meses**





## ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA DE ACORDO COM A RES. 3922/10 E A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - 4º TRIM 2017

RENDA FIXA						
ARTIGO	TIPO DE ATIVO	FUNDO	% DA CARTEIRA	LIMITE	LIMITE PI	SITUAÇÃO
7º, I, b	FUNDOS DE INVESTIMENTO 100% TTN		<b>64,40%</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>	ENQUADRADO
		BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF	6,67%			
		BB Previd RF IMAB 5	3,83%			
		BB PREVID RF IRF-M1	3,97%			
		BB Previd RF IDKA 2A	8,63%			
		CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	3,87%			
		BB PREVID RF IRF-M	5,97%			
		CAIXA BRASIL IRF-M 1 + TP RF	3,25%			
		CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	4,42%			
		CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	4,92%			
		CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A	5,86%			
		CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF	0,07%			
		CAIXA FI BRASIL 2018 II TP RF	2,02%			
		CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF	4,96%			
		BB Previd TP IPCA VII FI	1,04%			
		CAIXA FI BRASIL 2020 V TP RF	2,09%			
		BB Previd TP IPCA XII FI	2,83%			
7º, III	FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA OU REFERENCIADOS IMA OU IDKA		<b>4,62%</b>	<b>80%</b>	<b>60%</b>	ENQUADRADO
		BB PREVID RF IMA-B	1,69%			
		DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	2,93%			
7º, IV, a	FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA OU REFERENCIADOS		<b>20,60%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	ENQUADRADO
		BANRISUL SOBERANO FI RF LP	0,04%			
		BB PREVID RF Perfil	2,32%			
		BB PREVID TP IPCA III	4,42%			
		BB PREVID TP IPCA V FI	5,20%			
		CAIXA FI BRASIL 2018 I TP RF	1,75%			
		CAIXA FI BRASIL 2030 I TP RF	4,34%			
		CAIXA FI RS TP RENDA FIXA	0,12%			
		CAIXA FI BRASIL DI LP	2,40%			
7º, VI	FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTOS (FIDCs)		<b>0,00%</b>	<b>15%</b>	<b>7%</b>	ENQUADRADO
7º, VII, a	FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS FECHADOS		<b>0,04%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	ENQUADRADO
		FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL	0,04%			
7º, VII, b	FUNDOS DE INVESTIMENTOS RENDA FIXA OU REFERENCIADOS (CRÉDITO PRIVADO)		<b>2,9%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	ENQUADRADO
		BB PREVID IPCA III	2,93%			
RENDA VARIÁVEL						
ARTIGO	TIPO DE ATIVO	FUNDO	% DA CARTEIRA	LIMITE	LIMITE PI	SITUAÇÃO
8º, III	FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES		<b>5,36%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	ENQUADRADO
		BB PREVID AÇÕES ALOCAÇÃO FIC FI	1,33%			
		CAIXA FIC AÇÕES DIVIDENDOS	4,03%			
8º, V	FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES		<b>0,94%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	ENQUADRADO
		CAIXA FIP INCORPORAÇÃO IMOBILIÁRIA	0,94%			
8º, VI	FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		<b>0,83%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	ENQUADRADO
		CAIXA IMOBILIÁRIO AGÊNCIAS CAIXA FIII	0,83%			
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>100,0%</b>			

### OBSERVAÇÕES:

- As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento ou fundo de investimento em cotas de fundos de investimento a que se referem o art. 7º, incisos III e IV, e art. 8º, inciso I, não podem exceder a 20% das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social (Art. 13);
- A totalidade das aplicações previstas nos incisos VI e VII do Art. 7º não deverá exceder o limite de 15% (Art. 7º, § 5º);
- As aplicações previstas no artigo 8º, cumulativamente, limitar-se-ão a 30% da totalidade das aplicações dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social (Parágrafo único do Art. 8º);
- O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 25% do patrimônio líquido do fundo (Art. 14)

A tabela seguinte apresenta os fundos que compõe a carteira de investimentos da previdência, classificados em ordem crescente em função do valor do índice de Sharpe de cada ativo. Percebe-se que os fundos que compostos por títulos públicos prefixados de curto prazo (IRF-M 1) e atrelados ao CDI são os que apresentaram a melhor relação risco-retorno da carteira. Nota-se ainda que a relação risco de mercado-retorno da carteira medida pelo índice de Sharpe (1,83) foi superior ao de todos os fundos de investimentos que a compõe, isoladamente, e apresentou um risco (volatilidade) inferior à maioria dos fundos de investimentos aplicados (1,11% ao dia, em % a.a.). Isso é devido à diversificação da carteira e à escolha dos fundos da mesma.



NOME DO FUNDO	VALOR APLICADO	% APLICADO	VOLATILIDADE DIÁRIA <sup>1</sup>	RETORNO últimos 12 meses	SHARPE <sup>2</sup>	RISCO DA CARTEIRA
BANRISUL SOBERANO FI RF LP	R\$ 126.788,22	0,04%	0,12%	9,47%	-3,79	0,0000%
BB Previd IPCA TP III	R\$ 13.292.974,78	4,50%	0,32%	9,30%	-1,94	0,0000%
BB Previd IPCA TP V	R\$ 15.639.007,11	5,30%	0,93%	8,97%	-1,03	0,0000%
CAIXA FI RS TP RENDA FIXA	R\$ 359.693,48	0,12%	0,17%	9,84%	-0,52	0,0000%
CAIXA FI BRASIL 2030 I TP RF	R\$ 13.056.620,00	4,42%	4,13%	8,51%	-0,34	0,0003%
CAIXA FI BRASIL 2018 I TP RF	R\$ 5.276.248,00	1,79%	4,01%	8,68%	-0,31	0,0001%
DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$ 8.816.994,08	2,99%	4,13%	9,68%	-0,06	0,0002%
CAIXA FI BRASIL 2018 II TP RF	R\$ 6.061.125,00	2,05%	4,38%	9,91%	0,00	0,0001%
CAIXA FI BRASIL DI LP	R\$ 7.224.159,70	2,45%	0,13%	9,94%	0,11	0,0000%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	R\$ 11.642.655,64	3,94%	12,35%	12,44%	0,20	0,0024%
BB Previd RF IMA-B	R\$ 5.088.557,32	1,72%	9,50%	12,80%	0,30	0,0003%
BB Previd IPCA TP XII	R\$ 8.516.769,39	2,88%	1,74%	10,51%	0,33	0,0000%
CAIXA FI BRASIL 2020 V TP RF	R\$ 6.280.050,00	2,13%	5,61%	13,12%	0,57	0,0001%
BB Previd Ações Alocação FIC FI	R\$ 3.997.699,59	1,35%	19,08%	20,80%	0,57	0,0007%
BB Previd TP IPCA VII FI	R\$ 3.117.082,70	1,06%	3,28%	12,14%	0,68	0,0000%
CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	R\$ 14.793.553,78	5,01%	3,52%	12,38%	0,70	0,0003%
BB Previd RF IMA-B 5	R\$ 11.517.619,81	3,90%	3,54%	12,42%	0,70	0,0002%
CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF	R\$ 14.907.288,93	5,05%	4,38%	13,06%	0,72	0,0005%
CAIXA FIC AÇÕES DIVIDENDOS	R\$ 12.114.195,09	4,10%	17,20%	24,41%	0,84	0,0050%
BB Previd RF IDKA 2	R\$ 25.958.551,56	8,79%	2,77%	12,40%	0,89	0,0006%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	R\$ 17.620.786,17	5,97%	2,70%	12,34%	0,90	0,0003%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 + TP RF	R\$ 9.770.247,04	3,31%	6,05%	16,15%	1,03	0,0004%
CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF	R\$ 225.015,63	0,08%	4,64%	14,80%	1,05	0,0000%
BB Previd RF IRF-M	R\$ 17.953.154,98	6,08%	4,62%	14,91%	1,08	0,0008%
BB Previd IPCA III	R\$ 8.798.653,36	2,98%	4,26%	14,91%	1,17	0,0002%
BB Previd RF Perfil	R\$ 6.967.090,93	2,36%	0,13%	10,08%	1,19	0,0000%
BB Previd RF IRF-M1	R\$ 11.950.389,50	4,05%	0,68%	10,86%	1,38	0,0000%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF	R\$ 20.061.283,71	6,79%	0,68%	10,90%	1,43	0,0000%
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	R\$ 14.138.870,17	4,79%	0,67%	10,93%	1,50	0,0000%
<b>TOTAL CARTEIRA</b>	<b>R\$ 295.273.125,67</b>	<b>100,00%</b>		<b>11,96%</b>	<b>1,83</b>	<b>1,111%</b>

**LEGENDA:**

1) VOLATILIDADE: DESVIO-PADRÃO DOS RETORNOS DIÁRIOS, NOS ÚLTIMOS 12 MESES DE ANÁLISE, EM % A.A.

2) SHARPE: ÍNDICE QUE TEM POR OBJETIVO AJUSTAR O RETORNO DO FUNDO PELO SEU RISCO, OU SEJA, QUANTO MAIOR O RETORNO E MENOR O RISCO DO INVESTIMENTO, MELHOR SERÁ SEU ÍNDICE DE SHARPE.

**OBSERVAÇÕES:**

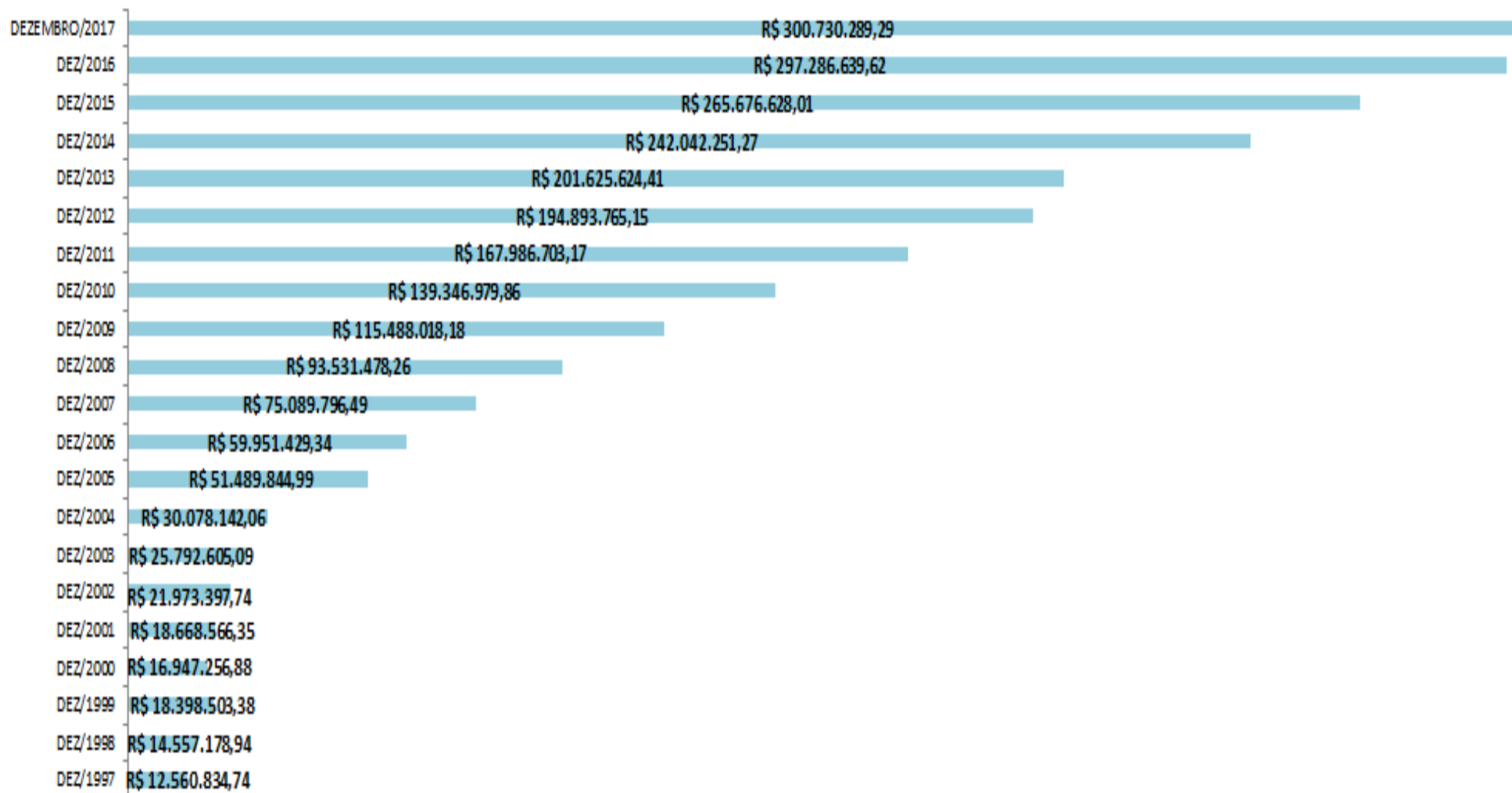
Quanto maior o índice de Sharpe, mais eficiente é o fundo, pois pagou mais retorno em relação ao risco que assumiu. Índices de Sharpe negativos devem ser desconsiderados, pois não constituem uma boa base de comparação, apenas indicam que o ativo teve rentabilidade inferior à do CDI.

A carteira analisada corresponde a 98,19% do total da carteira da previdência. Foram excluídos, para fins do cálculo do risco, os fundos Fidc Trendbank, Agências Caixa FII e Fip Incorporação Imobiliária pela falta de dados completos ou porque iniciaram há menos de 12 meses.

Os desvios-padrões dos fundos CAIXA FI BRASIL 2018 I TP RF, CAIXA FI BRASIL 2030 I, CAIXA FI BRASIL 2018 II, CAIXA FI BRASIL 2024 IV, CAIXA FI BRASIL 2020 V TP RF e BB Previd TP IPCA XII FI foram calculados considerando-se a redução do valor da cota dos fundos, devido ao pagamento dos Cupons semestrais de juros das NTN-Bs.

<b>TAXA LIVRE DE RISCO (CDI ACUMULADO DEZEMBRO-16 a DEZEMBRO-17)</b>
9,93%

## EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS FINANCEIROS – 1997 A DEZEMBRO 2017



## ESTRATÉGIAS ADOTADAS – 4º TRIM 2017

No quarto trimestre de 2017, manteve-se o risco geral da carteira de investimentos em relação ao final do trimestre anterior, visto que não houve, ao longo do trimestre, uma alteração significativa no cenário para investimentos.

Avaliando os cenários político-econômicos nacionais e internacionais, ao longo do trimestre, o Comitê de Investimentos e a Gestão de Investimentos do Instituto avaliaram que posição da carteira estava adequada para o momento de incertezas políticas e econômicas internas, tais como a aprovação da reforma da previdência, implementação e aprovação das medidas de contenção fiscal, o que acarreta grande volatilidade nas taxas indicativas dos títulos públicos, apesar de que houve uma melhora dos aspectos econômicos domésticos em relação ao trimestre anterior. Dessa forma, considerando que a rentabilidade acumulada das carteiras é superior à meta atuarial, o Comitê sugeriu não aumentar o risco geral da carteira ao longo do trimestre.

O quadro seguinte apresenta a distribuição das aplicações financeiras por indicador de referencia no segmento de renda fixa, ao final do mês de

dezembro de 2017 e as alterações em relação ao mês de setembro de 2017. Não houve alterações no segmento de renda variável.

	BENCHMARK	DEZEMBRO	SETEMBRO	DURATION DO ÍNDICE*		
SELIC	CDI	5%	8%	1 dia útil		
ATIVOS PREFIADOS	IRF-M 1	15%	17%	101 dias úteis (0,4 anos)	VENCIMENTO	DIMINUI
	IRF-M	6%	6%	567 dias úteis (2,25 anos)		AUMENTA
	IRF-M 1+	3%	3%	724 dias úteis (2,87 anos)		
ATIVOS PÓSFIADOS (IPCA)	IDKA IPCA 2A	14%	13%	504 dias úteis (2 anos)	VENCIMENTO	DIMINUI
	IMA-B 5	9%	8%	678 dias úteis (2,69 anos)		AUMENTA
	IMA-B	2%	2%	1978 dias úteis (7,85 anos)		
	IMA-B 5+	4%	4%	2702 dias úteis (10,72 anos)		

No segmento de renda fixa, dentro da classificação pelo índice de referência *IPCA*  $\pm$  *6%*, ainda estão alocados 28,65% dos recursos da previdência em fundos compostos exclusivamente por títulos públicos da série NTN-B de diversos vencimentos e com prazo de resgate na data de vencimentos dos respectivos papéis.

### **Rentabilidade da Carteira e Rendimentos Financeiros**

Nos meses de outubro, novembro e dezembro de 2017, a carteira de aplicações financeiras da previdência auferiu rentabilidades de 0,43%, 0,14% e 1,01%, respectivamente, perante metas atuariais (INPC + 6% a.a.) de 0,86%, 0,67% e 0,75%, nos mesmos meses.

O Comitê destacou que as rentabilidades da carteira no quarto trimestre foram mais baixas, em relação à rentabilidade que vinha sendo observadas ao longo da maioria dos meses do ano, em decorrência do cenário político e das incertezas quanto à aprovação das medidas de retração fiscal, propostas pelo executivo federal, no Congresso Nacional. A principal das medidas que estão em pauta para ser votada no Congresso é a reforma da Previdência, com data para votação marcada para 18 de dezembro deste ano. Como o Comitê de Política Monetário do Banco Central do Brasil – COPOM condicionou (na Ata da Reunião do COPOM) a continuação do ciclo de redução da taxa Selic, bem como a permanência de uma taxa de juros mais baixa que a taxa neutra da economia ao longo de 2018, à aprovação das medidas de retração fiscal, dando ênfase especial à Reforma da Previdência, o cenário político de incertezas tende a elevar a expectativa dos juros futuros, elevando a curva de juros e, conseqüentemente, diminuindo a rentabilidade dos fundos de renda fixa compostos por títulos públicos de vencimentos mais longos.

Dessa forma, encerrou-se o ano com uma rentabilidade acumulada de 11,96%, perante uma meta atuarial de 8,19%. Os rendimentos financeiros líquidos (rendimentos financeiros positivos subtraídos dos rendimentos negativos, no período) somaram R\$ 34.901.252,77 no ano.

•

•