



ATUARIAL
CONSULTORIA

www.atuarialconsultoria.com.br

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE
APIACÁS - MT

RELATÓRIO ANUAL
DE
INVESTIMENTOS
2017

PREVIAP

23 janeiro, 2018



ÍNDICE

1 – INTRODUÇÃO	3
2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS	4
3 – MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS	18
4 – DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS	27
4.1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark	33
4.2 - Análise dos Investimentos de LONGO PRAZO	48
4.2.1 - Títulos Públicos	48
4.2.2 - Renda Variável	48
5 – ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA E RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010	54
6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	61
6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento	61
6.2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento	65
7 – CONSIDERAÇÕES FINAIS	68
7.1 - Meta Atuarial	68
7.2 - Inflação	69
7.3 - Rentabilidade da Carteira	70
7.4 - ALM - Asset Liability Management	70
7.5 - Conclusão	74



1 - INTRODUÇÃO

A atividade de gestão dos recursos financeiros do PREVIAP é desempenhada por **GESTÃO PRÓPRIA**, de acordo com o amparo legal previsto no **Inciso I, § 1º, do Art. 15 da Resolução CMN 3.922/10**.

Art. 15 – A gestão das aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social poderá ser própria, por entidade credenciada ou mista.

§ 1º - Para fins desta resolução, considera-se:

I – gestão própria, quando as aplicações são realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do regime próprio de previdência social. (GRIFO NOSSO).

As movimentações financeiras são disponibilizadas no site do Ministério da Previdência Social de forma bimestral, atendendo o prazo de informação do **DAIR - Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos recursos** dos RPPS para emissão do **CRP – Certidão de Regularidade Previdenciária**.



2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

INFORMAÇÕES	BB CP ADMINISTRATIVO SUPREMO
CNPJ	04.288.966/0001-27
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Curto Prazo
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Entidades Governamentais
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	15/07/2002
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	4,00% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	Qualquer Valor
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	DESENQUADRADO

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI
CNPJ	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP
CNPJ	11.328.882/0001-35
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	08/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI
CNPJ	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA - B 5
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CUSTODIANTE	Banco do Brasil S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte T. Tohmatsu Audit. Independentes
DATA DE INÍCIO	17/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL DI LP
CNPJ	03.737.206/0001-97
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Referenciado – DI
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	05/07/2006
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	1.000,00
RESGATE MÍNIMO	1.000,00
SALDO MÍNIMO	1.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF
CNPJ	10.740.670/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	0
DATA DE INÍCIO	11/05/2012
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	10.740.658/0001-93
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA - B
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	08/03/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP
CNPJ	10.646.895/0001-90
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA - B
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	27/10/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



156

INFORMAÇÕES	BRDESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	11.484.558/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regime Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management DTVM
CUSTODIANTE	Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	02/07/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B TITULOS PUBLICOS
CNPJ	10.986.880/0001-70
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA – B
PÚBLICO ALVO	Regime Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management DTVM
CUSTODIANTE	Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	17/02/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BRADESCO FIA PETROBRÁS
CNPJ	03.916.081/0001-62
SEGMENTO	Renda Variável
CLASSIFICAÇÃO	Ações Setoriais
ÍNDICE	IBOV
PÚBLICO ALVO	Público em geral
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management DTVM
CUSTODIANTE	Banco Bradesco AS
DISTRIBUIDOR	Banco Bradesco AS
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	10/07/2000
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	1,50% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	SICREDI PREMIUM LP
CNPJ	03.564.809/0001-34
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Público em Geral
ADMINISTRADOR	Banco Cooperativo Sicredi s.a.
GESTOR	Quantitas Gestão de Recursos S.A.
CUSTODIANTE	Banco Cooperativo Sicredi SA
DISTRIBUIDOR	Banco Cooperativo Sicredi AS e cooperativas
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	27/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	1,00% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	2.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	500,00
RESGATE MÍNIMO	500,00
SALDO MÍNIMO	500,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP
CNPJ	19.196.599/0001-09
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF - M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Cooperativo Sicredi
GESTOR	Quantitas Gestão de Recursos s.a.
CUSTODIANTE	Banco Cooperativo Sicredi
DISTRIBUIDOR	Cooperativas Sicredi
AUDITOR INDEPENDENTE	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	07/02/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00
RESGATE MÍNIMO	5.000,00
SALDO MÍNIMO	50.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



200

INFORMAÇÕES	SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP
CNPJ	11.087.118/0001-15
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA - B
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Cooperativo Sicredi s.a.
GESTOR	Quantitas Gestão de Recursos S.A.
CUSTODIANTE	Banco Cooperativo Sicredi AS
DISTRIBUIDOR	Banco Cooperativo Sicredi AS e cooperativas
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	18/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00
RESGATE MÍNIMO	5.000,00
SALDO MÍNIMO	50.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira



3 - MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS *

Apresentamos abaixo, a movimentação financeira dos fundos de investimento aplicados ao longo de 2017. Para sabermos a rentabilidade anual do patrimônio do RPPS, fizemos uma análise de cada aplicação da carteira de investimentos, para obtermos um melhor resultado sobre o comportamento das rentabilidades.

Em alguns meses, a Taxa de retorno apresentada nos quadros, não será a mesma taxa de rentabilidade alcançada pelo fundo de investimento pela Instituição financeira. Isso ocorre, devido à movimentação de aplicação e resgate durante os dias no mês analisado.

Para alcançarmos a taxa de rentabilidade apresentada pelo fundo de investimento é necessário que o capital (principal) fique aplicado desde o início, até o último dia do mês.

A rentabilidade das aplicações é diária, portanto, uma aplicação realizada no 20º dia do mês, não capitalizará o valor da taxa apresentada pelo fundo de investimento no último dia do mês.

*** A taxa de retorno apresentada nos TÍTULOS PÚBLICOS é o somatório da rentabilidade da taxa de juros de cada Título (1,021% a.m. por exemplo), mais a variação do valor do papel de cada Título. Como o inciso VIII, do art. 16 da Portaria 402/2008 determina que a contabilização dos Títulos passe a ser pela “CURVA DE MERCADO” e não mais pelo seu “VALOR DE FACE” (valor de compra), o principal sofrerá variação, oferecendo ao investidor uma VALORIZAÇÃO ou DESVALORIZAÇÃO do Título. Nas tabelas e gráficos abaixo, apresentamos a TAXA DE RETORNO desses Títulos, extraído dos juros oferecido pelo papel, mais a sua valorização ou desvalorização. Lembrando que, caso o RPPS venda esses papéis antes da data de seu vencimento, contabilmente, o valor que o RPPS receberá pelo papel, será o valor que estiver marcado “Á MERCADO” e não pelo seu VALOR DE COMPRA (Valor de Face).**



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.064.336,32	-	-	19.611,20	1.083.947,52	1,843%
FEVEREIRO	1.083.947,52	-	-	41.479,40	1.125.426,92	3,827%
MARÇO	1.125.426,92	-	-	11.643,22	1.137.070,14	1,035%
ABRIL	1.137.070,14	-	-	3.878,36	1.133.191,78	-0,341%
MAIO	1.133.191,78	-	-	13.516,77	1.119.675,01	-1,193%
JUNHO	1.119.675,01	-	-	1.677,05	1.121.352,06	0,150%
JULHO	1.121.352,06	-	-	44.549,94	1.165.902,00	3,973%
AGOSTO	1.165.902,00	-	-	15.470,22	1.181.372,22	1,327%
SETEMBRO	1.181.372,22	-	-	21.263,02	1.202.635,24	1,800%
OUTUBRO	1.202.635,24	-	-	4.961,19	1.197.674,05	-0,413%
NOVEMBRO	1.197.674,05	-	-	9.350,08	1.188.323,97	-0,781%
DEZEMBRO	1.188.323,97	-	-	9.584,13	1.197.908,10	0,807%

CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	152.358,22	-	-	1.917,77	154.275,99	1,259%
FEVEREIRO	154.275,99	-	-	1.534,05	155.810,04	0,994%
MARÇO	155.810,04	-	-	1.736,13	157.546,17	1,114%
ABRIL	157.546,17	-	-	1.358,69	158.904,86	0,862%
MAIO	158.904,86	-	-	1.432,38	160.337,24	0,901%
JUNHO	160.337,24	-	-	1.387,13	161.724,37	0,865%
JULHO	161.724,37	-	-	1.686,40	163.410,77	1,043%
AGOSTO	163.410,77	-	-	1.453,80	164.864,57	0,890%
SETEMBRO	164.864,57	-	-	1.178,20	166.042,77	0,715%
OUTUBRO	166.042,77	-	-	1.029,14	167.071,91	0,620%
NOVEMBRO	167.071,91	-	-	989,77	168.061,68	0,592%
DEZEMBRO	168.061,68	-	-	954,30	169.015,98	0,568%



3

CAIXA FI BRASIL DI LP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	681.321,52	-	-	7.319,82	688.641,34	1,074%
FEVEREIRO	688.641,34	-	-	6.062,83	694.704,17	0,880%
MARÇO	694.704,17	-	-	7.421,66	702.125,83	1,068%
ABRIL	702.125,83	-	-	5.567,75	707.693,58	0,793%
MAIO	707.693,58	-	-	6.595,25	714.288,83	0,932%
JUNHO	714.288,83	-	-	5.888,66	720.177,49	0,824%
JULHO	720.177,49	-	-	5.656,67	725.834,16	0,785%
AGOSTO	725.834,16	-	-	5.746,06	731.580,22	0,792%
SETEMBRO	731.580,22	-	-	4.638,14	736.218,36	0,634%
OUTUBRO	736.218,36	-	-	4.815,75	741.034,11	0,654%
NOVEMBRO	741.034,11	-	-	4.108,71	745.142,82	0,554%
DEZEMBRO	745.142,82	-	-	3.901,58	749.044,40	0,524%

4

CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	896.408,68	-	-	16.925,68	913.334,36	1,888%
FEVEREIRO	913.334,36	-	-	34.490,18	947.824,54	3,776%
MARÇO	947.824,54	-	-	8.997,43	956.821,97	0,949%
ABRIL	956.821,97	-	-	5.043,65	951.778,32	-0,527%
MAIO	951.778,32	-	-	9.183,32	942.595,00	-0,965%
JUNHO	942.595,00	-	-	1.090,97	943.685,97	0,116%
JULHO	943.685,97	-	-	35.613,06	979.299,03	3,774%
AGOSTO	979.299,03	-	-	13.291,86	992.590,89	1,357%
SETEMBRO	992.590,89	-	-	17.775,18	1.010.366,07	1,791%
OUTUBRO	1.010.366,07	-	-	3.977,46	1.006.388,61	-0,394%
NOVEMBRO	1.006.388,61	-	-	7.415,24	998.973,37	-0,737%
DEZEMBRO	998.973,37	-	-	8.222,30	1.007.195,67	0,823%



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

5 BB CP ADMINISTRATIVO SUPREMO						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	-	94.000,00	-	-	94.000,00	0,000%
FEVEREIRO	94.000,00	803,99	94.894,11	90,12	-	0,096%
MARÇO	-	-	-	-	-	
ABRIL	-	-	-	-	-	
MAIO	-	-	-	-	-	
JUNHO	-	-	-	-	-	
JULHO	-	-	-	-	-	
AGOSTO	-	-	-	-	-	
SETEMBRO	-	-	-	-	-	
OUTUBRO	-	-	-	-	-	
NOVEMBRO	-	-	-	-	-	
DEZEMBRO	-	-	-	-	-	

6 BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.718.841,03	-	-	19.558,59	1.738.399,62	1,138%
FEVEREIRO	1.738.399,62	-	-	25.693,36	1.764.092,98	1,478%
MARÇO	1.764.092,98	-	-	24.360,17	1.788.453,15	1,381%
ABRIL	1.788.453,15	-	-	12.493,66	1.800.946,81	0,699%
MAIO	1.800.946,81	-	-	1.653,79	1.802.600,60	0,092%
JUNHO	1.802.600,60	-	-	9.169,75	1.811.770,35	0,509%
JULHO	1.811.770,35	-	-	51.631,54	1.863.401,89	2,850%
AGOSTO	1.863.401,89	-	-	23.183,55	1.886.585,44	1,244%
SETEMBRO	1.886.585,44	-	-	18.657,40	1.905.242,84	0,989%
OUTUBRO	1.905.242,84	-	-	8.729,13	1.913.971,97	0,458%
NOVEMBRO	1.913.971,97	-	-	1.688,46	1.915.660,43	0,088%
DEZEMBRO	1.915.660,43	-	-	16.637,03	1.932.297,46	0,868%



7

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	2.114.276,37	-	-	26.639,91	2.140.916,28	1,260%
FEVEREIRO	2.140.916,28	204.894,11	-	21.903,88	2.367.714,27	1,023%
MARÇO	2.367.714,27	106.884,13	-	26.114,13	2.500.712,53	1,103%
ABRIL	2.500.712,53	97.127,57	-	21.409,79	2.619.249,89	0,856%
MAIO	2.619.249,89	-	-	23.231,11	2.642.481,00	0,887%
JUNHO	2.642.481,00	205.438,35	-	23.776,76	2.871.696,11	0,900%
JULHO	2.871.696,11	106.656,86	-	30.313,00	3.008.665,97	1,056%
AGOSTO	3.008.665,97	101.113,10	-	26.400,25	3.136.179,32	0,877%
SETEMBRO	3.136.179,32	91.817,12	-	22.306,49	3.250.302,93	0,711%
OUTUBRO	3.250.302,93	-	-	19.798,74	3.270.101,67	0,609%
NOVEMBRO	3.270.101,67	47.042,07	-	19.272,43	3.336.416,17	0,589%
DEZEMBRO	3.336.416,17	184.441,34	-	18.909,25	3.539.766,76	0,567%

8

BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	2.126.764,40	-	-	23.348,79	2.150.113,19	1,098%
FEVEREIRO	2.150.113,19	-	-	19.170,42	2.169.283,61	0,892%
MARÇO	2.169.283,61	-	-	23.137,29	2.192.420,90	1,067%
ABRIL	2.192.420,90	-	-	17.161,08	2.209.581,98	0,783%
MAIO	2.209.581,98	-	-	20.379,29	2.229.961,27	0,922%
JUNHO	2.229.961,27	-	-	18.147,98	2.248.109,25	0,814%
JULHO	2.248.109,25	-	-	18.111,69	2.266.220,94	0,806%
AGOSTO	2.266.220,94	-	-	17.969,09	2.284.190,03	0,793%
SETEMBRO	2.284.190,03	-	-	14.839,00	2.299.029,03	0,650%
OUTUBRO	2.299.029,03	-	-	15.550,37	2.314.579,40	0,676%
NOVEMBRO	2.314.579,40	-	-	13.001,10	2.327.580,50	0,562%
DEZEMBRO	2.327.580,50	-	-	13.567,46	2.341.147,96	0,583%



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

9

SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	605.171,99	-	-	7.617,79	612.789,78	1,259%
FEVEREIRO	612.789,78	-	-	6.134,23	618.924,01	1,001%
MARÇO	618.924,01	-	-	6.896,54	625.820,55	1,114%
ABRIL	625.820,55	-	-	5.371,07	631.191,62	0,858%
MAIO	631.191,62	-	-	5.737,38	636.929,00	0,909%
JUNHO	636.929,00	-	-	5.740,48	642.669,48	0,901%
JULHO	642.669,48	-	-	6.630,34	649.299,82	1,032%
AGOSTO	649.299,82	-	-	5.784,68	655.084,50	0,891%
SETEMBRO	655.084,50	-	-	4.695,75	659.780,25	0,717%
OUTUBRO	659.780,25	-	-	4.169,56	663.949,81	0,632%
NOVEMBRO	663.949,81	-	-	4.055,35	668.005,16	0,611%
DEZEMBRO	668.005,16	-	-	3.830,41	671.835,57	0,573%

10

SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	359.211,11	-	-	6.640,36	365.851,47	1,849%
FEVEREIRO	365.851,47	-	-	14.135,11	379.986,58	3,864%
MARÇO	379.986,58	-	-	4.021,68	384.008,26	1,058%
ABRIL	384.008,26	-	-	1.425,35	382.582,91	-0,371%
MAIO	382.582,91	-	-	4.693,81	377.889,10	-1,227%
JUNHO	377.889,10	-	-	468,67	378.357,77	0,124%
JULHO	378.357,77	-	-	14.718,94	393.076,71	3,890%
AGOSTO	393.076,71	-	-	5.166,27	398.242,98	1,314%
SETEMBRO	398.242,98	-	-	7.150,17	405.393,15	1,795%
OUTUBRO	405.393,15	-	-	1.822,75	403.570,40	-0,450%
NOVEMBRO	403.570,40	-	-	3.242,76	400.327,64	-0,804%
DEZEMBRO	400.327,64	-	-	3.214,88	403.542,52	0,803%



11

SICREDI PREMIUM LP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	832.710,73	-	-	8.457,43	841.168,16	1,016%
FEVEREIRO	841.168,16	-	-	6.858,10	848.026,26	0,815%
MARÇO	848.026,26	-	-	8.479,34	856.505,60	1,000%
ABRIL	856.505,60	-	-	6.209,42	862.715,02	0,725%
MAIO	862.715,02	-	-	7.452,66	870.167,68	0,864%
JUNHO	870.167,68	-	-	6.981,70	877.149,38	0,802%
JULHO	877.149,38	-	-	6.542,32	883.691,70	0,746%
AGOSTO	883.691,70	-	-	6.549,42	890.241,12	0,741%
SETEMBRO	890.241,12	-	-	5.306,50	895.547,62	0,596%
OUTUBRO	895.547,62	-	-	5.054,05	900.601,67	0,564%
NOVEMBRO	900.601,67	-	-	4.433,78	905.035,45	0,492%
DEZEMBRO	905.035,45	-	-	4.270,57	909.306,02	0,472%



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

12

BRADESCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.774.252,32	-	-	32.144,20	1.806.396,52	1,812%
FEVEREIRO	1.806.396,52	-	-	68.790,80	1.875.187,32	3,808%
MARÇO	1.875.187,32	-	-	19.016,99	1.894.204,31	1,014%
ABRIL	1.894.204,31	-	-	6.414,77	1.887.789,54	-0,339%
MAIO	1.887.789,54	-	-	23.417,16	1.864.372,38	-1,240%
JUNHO	1.864.372,38	-	-	123,45	1.864.495,83	0,007%
JULHO	1.864.495,83	-	-	73.957,43	1.938.453,26	3,967%
AGOSTO	1.938.453,26	-	-	25.342,35	1.963.795,61	1,307%
SETEMBRO	1.963.795,61	-	-	35.245,33	1.999.040,94	1,795%
OUTUBRO	1.999.040,94	-	-	8.312,30	1.990.728,64	-0,416%
NOVEMBRO	1.990.728,64	-	-	15.679,07	1.975.049,57	-0,788%
DEZEMBRO	1.975.049,57	-	-	15.968,04	1.991.017,61	0,808%

13

BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	2.426.083,83	-	-	30.319,31	2.456.403,14	1,250%
FEVEREIRO	2.456.403,14	-	-	24.738,66	2.481.141,80	1,007%
MARÇO	2.481.141,80	-	-	27.370,37	2.508.512,17	1,103%
ABRIL	2.508.512,17	-	-	21.323,05	2.529.835,22	0,850%
MAIO	2.529.835,22	-	-	22.299,33	2.552.134,55	0,881%
JUNHO	2.552.134,55	-	-	22.911,03	2.575.045,58	0,898%
JULHO	2.575.045,58	-	-	27.281,19	2.602.326,77	1,059%
AGOSTO	2.602.326,77	-	-	22.923,17	2.625.249,94	0,881%
SETEMBRO	2.625.249,94	-	-	18.721,90	2.643.971,84	0,713%
OUTUBRO	2.643.971,84	-	-	15.753,48	2.659.725,32	0,596%
NOVEMBRO	2.659.725,32	-	-	16.329,23	2.676.054,55	0,614%
DEZEMBRO	2.676.054,55	-	-	14.840,54	2.690.895,09	0,555%



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA VARIÁVEL

14

BRADESCO FIA PETROBRÁS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	70.988,42	-	-	2.176,23	68.812,19	-3,066%
FEVEREIRO	68.812,19	-	-	708,41	68.103,78	-1,029%
MARÇO	68.103,78	-	-	3.515,87	64.587,91	-5,163%
ABRIL	64.587,91	-	-	3.334,21	61.253,70	-5,162%
MAIO	61.253,70	-	-	3.365,74	57.887,96	-5,495%
JUNHO	57.887,96	-	-	1.946,94	55.941,02	-3,363%
JULHO	55.941,02	-	-	2.664,63	58.605,65	4,763%
AGOSTO	58.605,65	-	-	766,95	59.372,60	1,309%
SETEMBRO	59.372,60	-	-	7.601,48	66.974,08	12,803%
OUTUBRO	66.974,08	-	-	6.637,31	73.611,39	9,910%
NOVEMBRO	73.611,39	-	-	6.251,56	67.359,83	-8,493%
DEZEMBRO	67.359,83	-	-	3.811,49	71.171,32	5,658%



4 - DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS

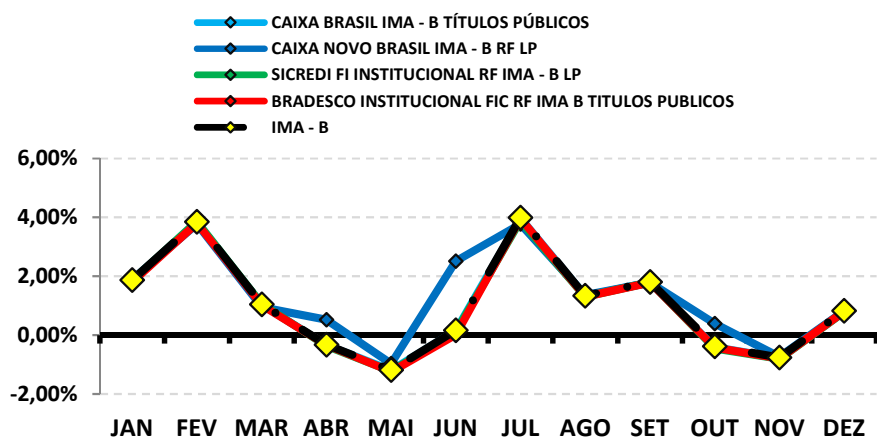
Apresentamos abaixo, o desempenho dos fundos de investimento da Carteira de Investimentos, separando as aplicações por Segmento de Renda Fixa e Renda Variável e comparado aos seus índices de Benchmark.



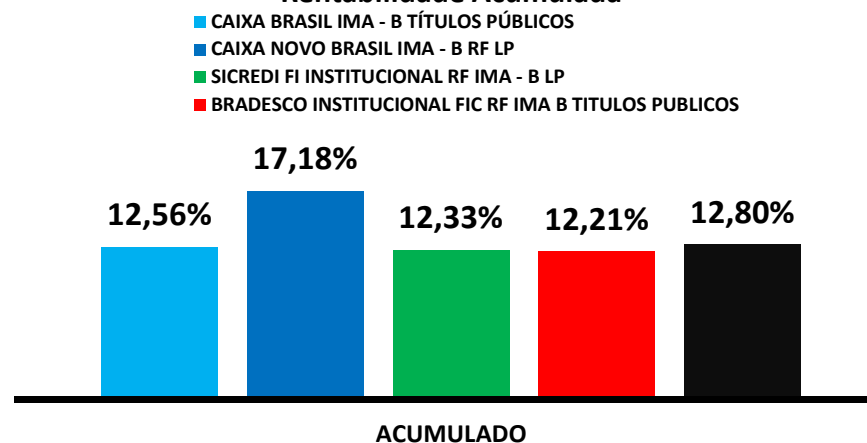
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	1,84%	3,83%	1,03%	-0,34%	-1,19%	0,15%	3,97%	1,33%	1,80%	-0,41%	-0,78%	0,81%	12,56%
CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP	1,89%	3,78%	0,95%	0,52%	-0,96%	2,51%	3,77%	1,36%	1,79%	0,39%	-0,74%	0,82%	17,18%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	1,85%	3,86%	1,06%	-0,37%	-1,23%	0,12%	3,89%	1,31%	1,80%	-0,45%	-0,80%	0,80%	12,33%
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B T	1,81%	3,81%	1,01%	-0,34%	-1,24%	0,01%	3,97%	1,31%	1,79%	-0,42%	-0,79%	0,81%	12,21%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%	12,80%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada

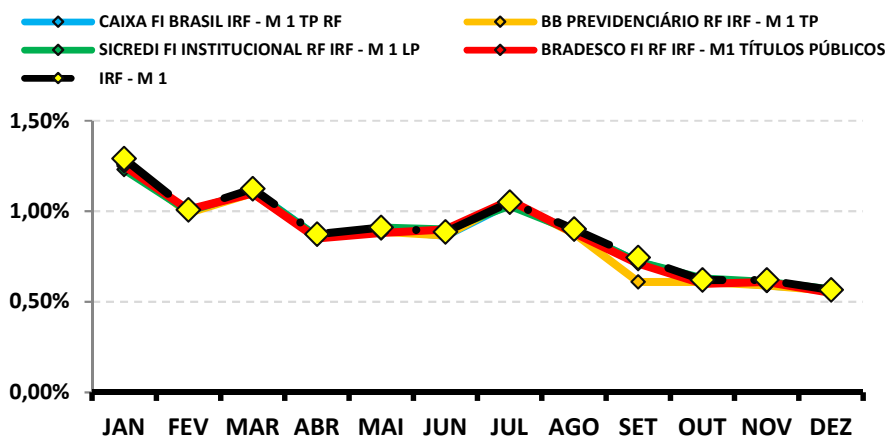




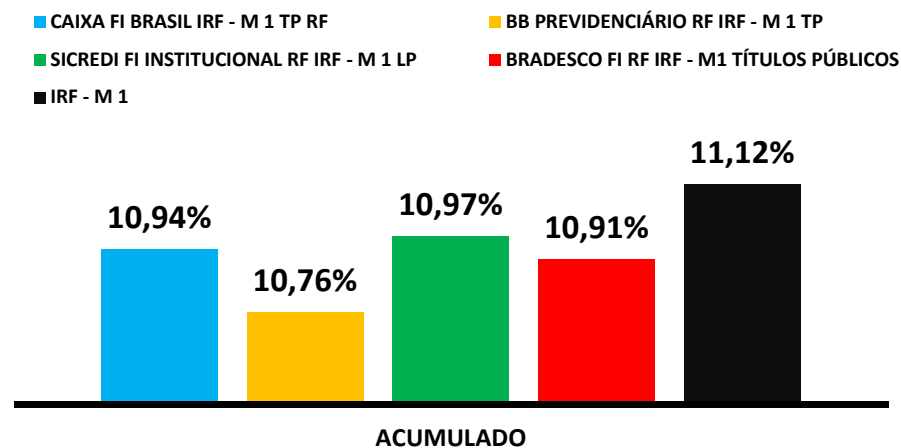
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,26%	0,99%	1,11%	0,86%	0,90%	0,87%	1,04%	0,89%	0,72%	0,62%	0,59%	0,57%	10,94%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP	1,26%	0,99%	1,10%	0,86%	0,89%	0,87%	1,06%	0,88%	0,61%	0,61%	0,59%	0,56%	10,76%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP	1,23%	1,00%	1,11%	0,86%	0,91%	0,90%	1,03%	0,89%	0,72%	0,63%	0,61%	0,57%	10,97%
BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	1,25%	1,01%	1,10%	0,85%	0,88%	0,90%	1,06%	0,88%	0,71%	0,60%	0,61%	0,55%	10,91%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%	11,12%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada

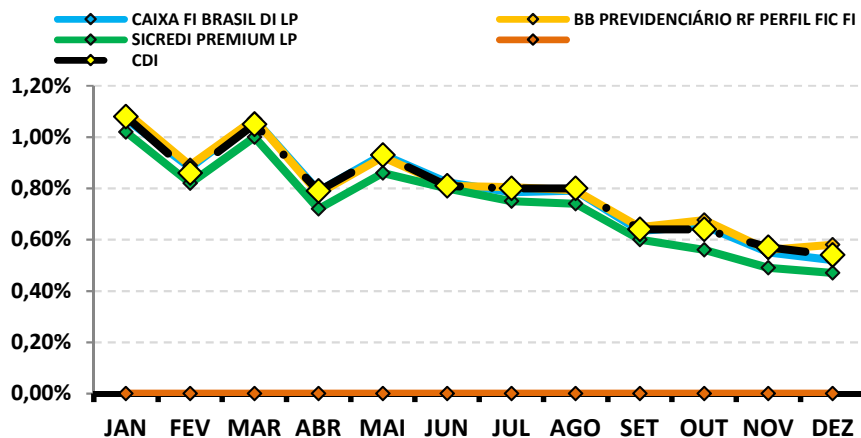




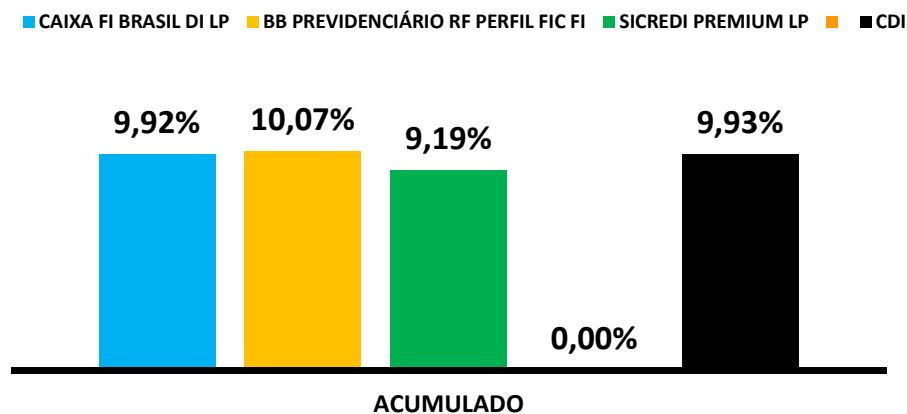
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL DI LP	1,07%	0,88%	1,07%	0,79%	0,93%	0,82%	0,79%	0,79%	0,63%	0,65%	0,55%	0,52%	9,92%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	1,10%	0,89%	1,07%	0,78%	0,92%	0,81%	0,81%	0,79%	0,65%	0,68%	0,56%	0,58%	10,07%
SICREDI PREMIUM LP	1,02%	0,82%	1,00%	0,72%	0,86%	0,80%	0,75%	0,74%	0,60%	0,56%	0,49%	0,47%	9,19%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada

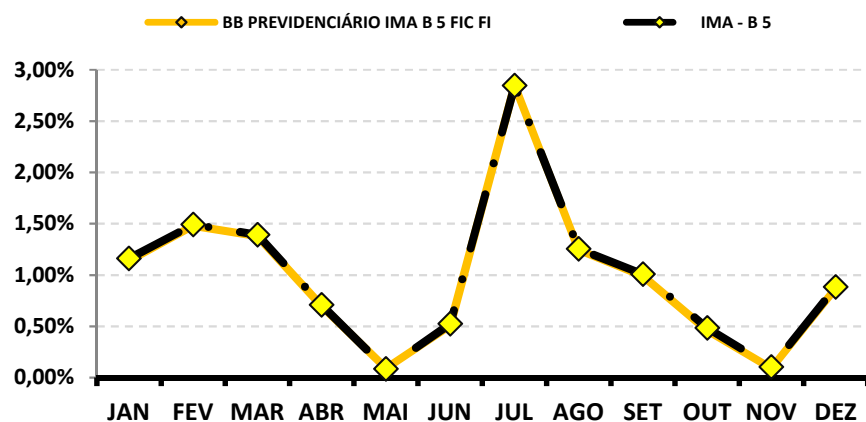




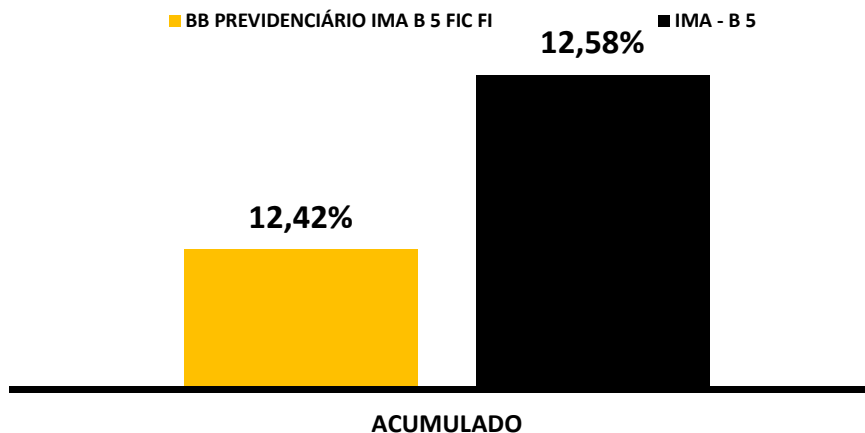
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI	1,14%	1,48%	1,38%	0,70%	0,09%	0,51%	2,85%	1,24%	0,99%	0,46%	0,09%	0,87%	12,42%
IMA - B 5	1,16%	1,49%	1,39%	0,71%	0,08%	0,52%	2,85%	1,25%	1,01%	0,48%	0,10%	0,88%	12,58%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada

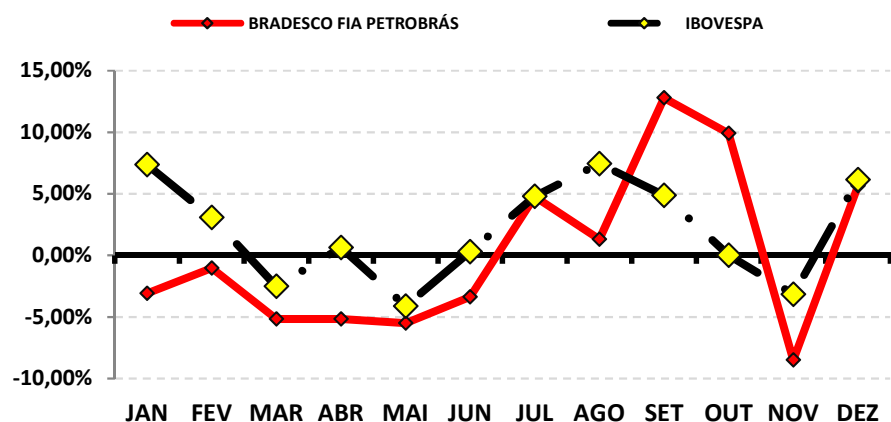




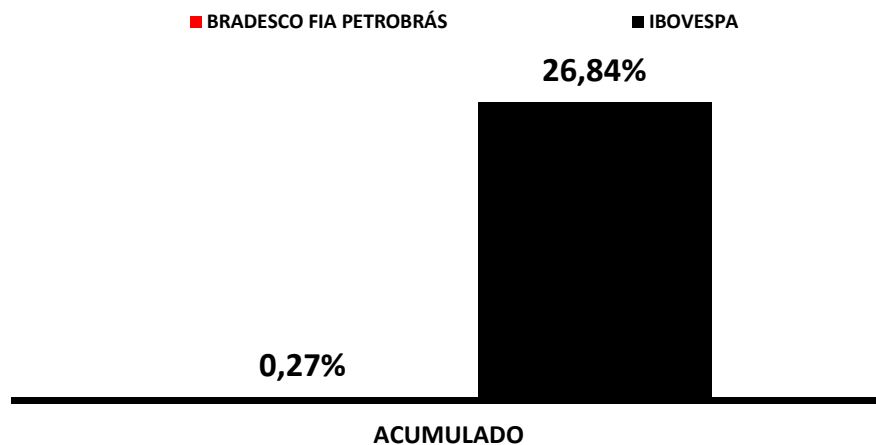
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IBOVESPA

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BRADESCO FIA PETROBRÁS	-3,07%	-1,03%	-5,16%	-5,16%	-5,49%	-3,36%	4,76%	1,31%	12,80%	9,91%	-8,49%	5,66%	0,27%
IBOVESPA	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,84%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada





4 . 1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark

O **índice de Benchmark** funciona como um Índice de comparação para analisarmos o desempenho das rentabilidades de um investimento. Um fundo para ser caracterizado como um bom investimento deve acompanhar no mínimo o índice de Benchmark.

No caso dos Fundos de investimento de Renda Fixa, existem vários índices de Benchmark, como os **subíndices da ANBIMA (IMA, IRF - M e IDKA)** e o mais comum, o **índice DI**. Dependendo do tipo de análise do investidor, a poupança também serve como "**parâmetro de rentabilidade**" (Benchmark).

No caso dos Fundos de investimento em Ações ou índices de Ações, o **índice de Benchmark** mais apropriado seria o **IBOVESPA, IBR-X** e etc...

Lembrando que investimento em Renda Variável requer estratégias que visam o longo prazo e, portanto, uma análise sobre apenas um ano sobre esse tipo de investimento, torna-se um pouco tendencioso, não servindo totalmente como base para análise de retorno.



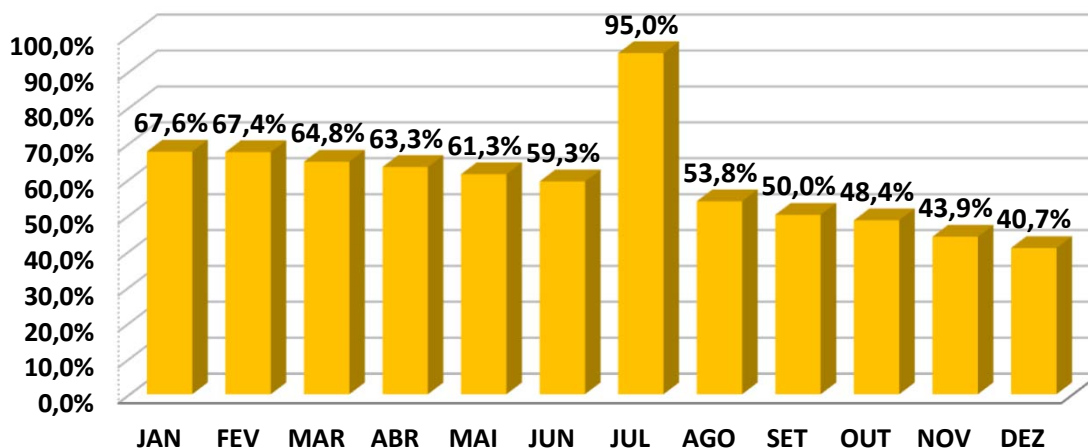
1

BB CP ADMINISTRATIVO SUPREMO

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,73%	0,58%	0,68%	0,50%	0,57%	0,48%	0,76%	0,43%	0,32%	0,31%	0,25%	0,22%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	67,6%	67,4%	64,8%	63,3%	61,3%	59,3%	95,0%	53,8%	50,0%	48,4%	43,9%	40,7%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB CP ADMINISTRATIVO SUPREMO



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	0,76%	0,80%	95,0%
PIOR MÊS	DEZ	0,22%	0,54%	40,7%

Oscilação do Investimento: 0,19%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 5,99%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 60,3% sobre o seu Benchmark.



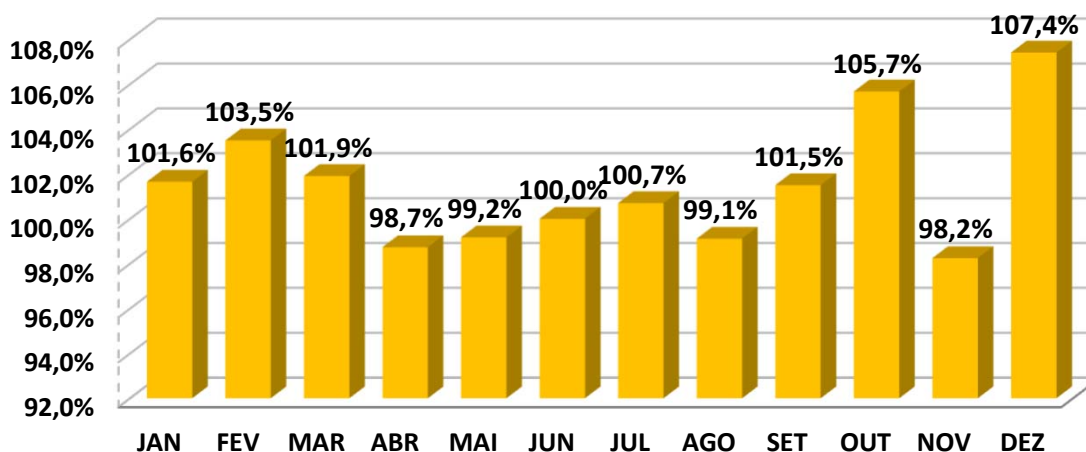
2

BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,10%	0,89%	1,07%	0,78%	0,92%	0,81%	0,81%	0,79%	0,65%	0,68%	0,56%	0,58%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	101,6%	103,5%	101,9%	98,7%	99,2%	100,0%	100,7%	99,1%	101,5%	105,7%	98,2%	107,4%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,10%	1,08%	101,6%
PIOR MÊS	NOV	0,56%	0,57%	98,2%

Oscilação do Investimento: 0,17%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,07%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 101,4% sobre o seu Benchmark.

35



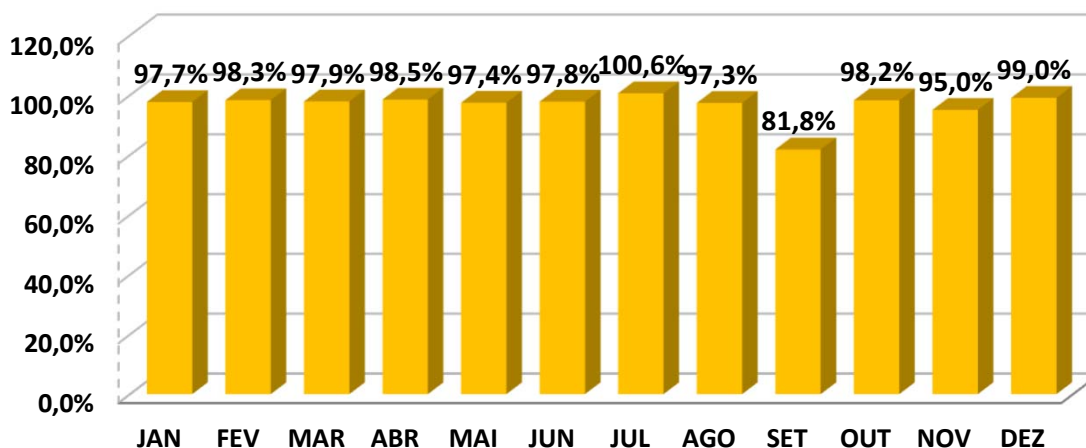
3

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,26%	0,99%	1,10%	0,86%	0,89%	0,87%	1,06%	0,88%	0,61%	0,61%	0,59%	0,56%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	97,7%	98,3%	97,9%	98,5%	97,4%	97,8%	100,6%	97,3%	81,8%	98,2%	95,0%	99,0%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,26%	1,29%	97,7%
PIOR MÊS	DEZ	0,56%	0,57%	99,0%

Oscilação do Investimento: 0,23%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,76%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 96,7% sobre o seu Benchmark.

36



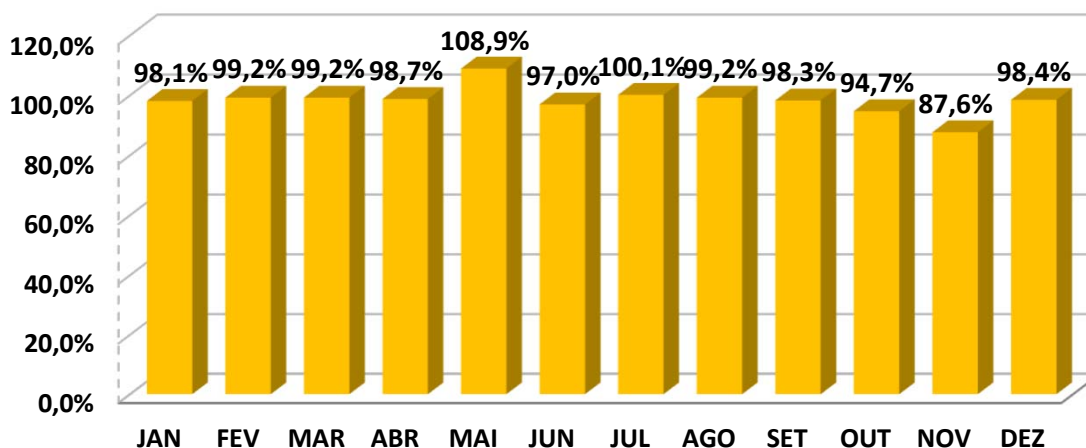
4

BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,14%	1,48%	1,38%	0,70%	0,09%	0,51%	2,85%	1,24%	0,99%	0,46%	0,09%	0,87%
IMA - B 5	1,16%	1,49%	1,39%	0,71%	0,08%	0,52%	2,85%	1,25%	1,01%	0,48%	0,10%	0,88%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,1%	99,2%	99,2%	98,7%	108,9%	97,0%	100,1%	99,2%	98,3%	94,7%	87,6%	98,4%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,85%	2,85%	100,1%
PIOR MÊS	NOV	0,09%	0,10%	87,6%

Oscilação do Investimento: 0,75%.

Oscilação do Benchmark: 0,75%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,42%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,58%, pagando ao investidor 98,8% sobre o seu Benchmark.

37



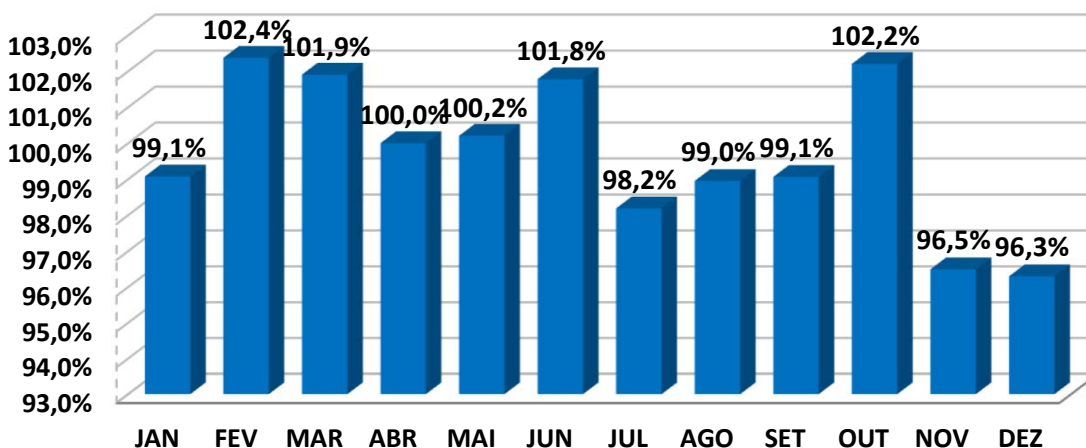
5

CAIXA FI BRASIL DI LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,07%	0,88%	1,07%	0,79%	0,93%	0,82%	0,79%	0,79%	0,63%	0,65%	0,55%	0,52%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	99,1%	102,4%	101,9%	100,0%	100,2%	101,8%	98,2%	99,0%	99,1%	102,2%	96,5%	96,3%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA FI BRASIL DI LP



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	ABR	1,07%	0,79%	135,4%
PIOR MÊS	DEZ	0,52%	0,54%	96,3%

Oscilação do Investimento: 0,18%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 9,92%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 99,9% sobre o seu Benchmark.

38



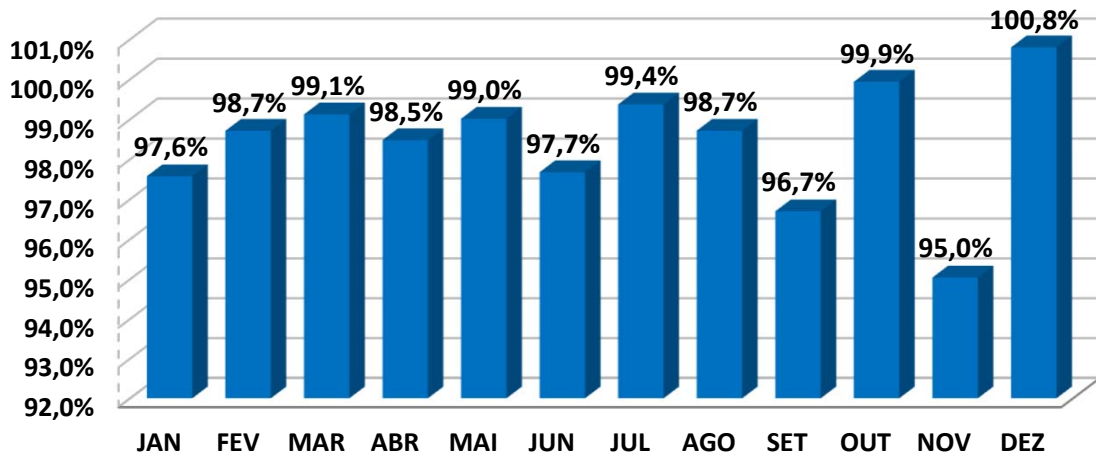
6

CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,26%	0,99%	1,11%	0,86%	0,90%	0,87%	1,04%	0,89%	0,72%	0,62%	0,59%	0,57%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	97,6%	98,7%	99,1%	98,5%	99,0%	97,7%	99,4%	98,7%	96,7%	99,9%	95,0%	100,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,26%	1,29%	97,6%
PIOR MÊS	DEZ	0,57%	0,57%	100,8%

Oscilação do Investimento: 0,22%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,94%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 98,4% sobre o seu Benchmark.

39



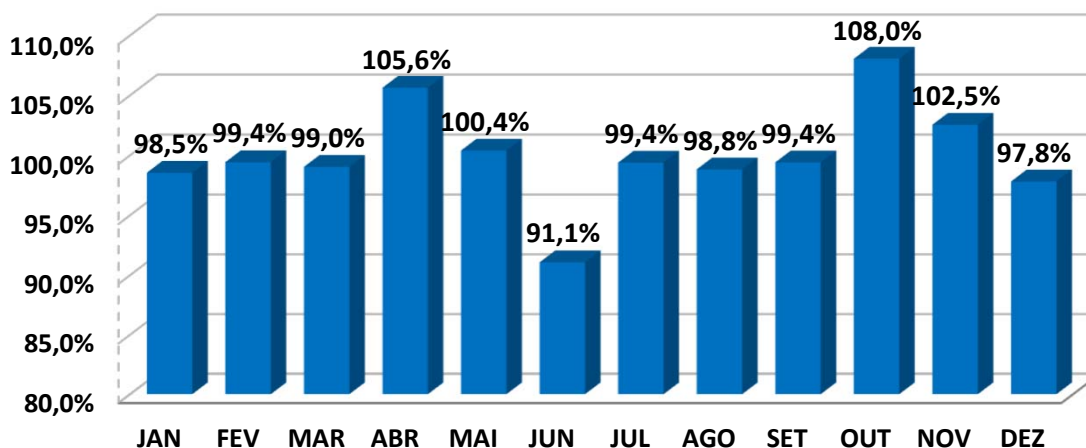
7

CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,84%	3,83%	1,03%	-0,34%	-1,19%	0,15%	3,97%	1,33%	1,80%	-0,41%	-0,78%	0,81%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,5%	99,4%	99,0%	105,6%	100,4%	91,1%	99,4%	98,8%	99,4%	108,0%	102,5%	97,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	3,97%	4,00%	99,4%
PIOR MÊS	MAI	-1,19%	-1,19%	100,4%

Oscilação do Investimento: 1,67%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,56%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 98,1% sobre o seu Benchmark.

40

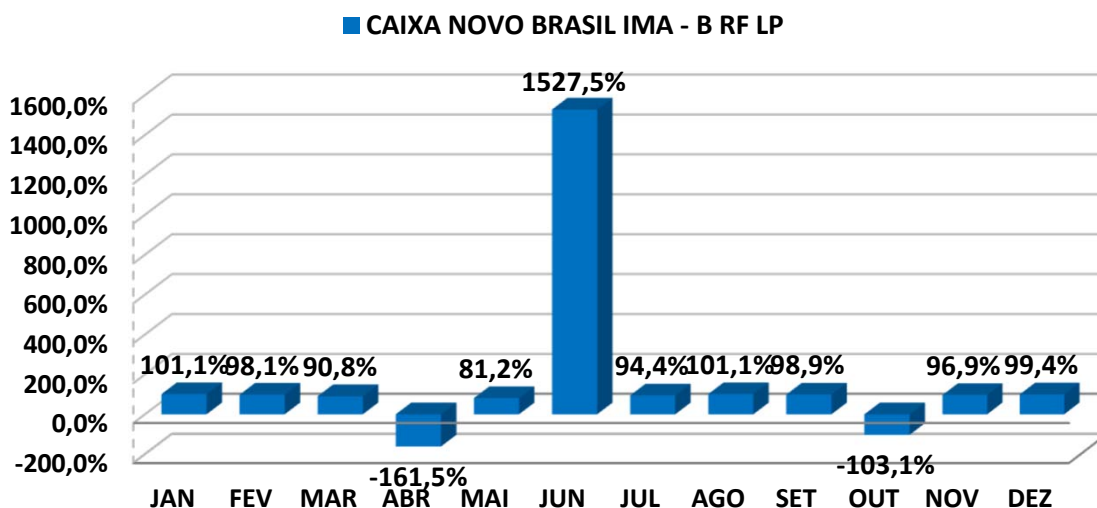


8

CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,89%	3,78%	0,95%	0,52%	-0,96%	2,51%	3,77%	1,36%	1,79%	0,39%	-0,74%	0,82%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	101,1%	98,1%	90,8%	-161,5%	81,2%	1527,5%	94,4%	101,1%	98,9%	-103,1%	96,9%	99,4%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	FEV	3,78%	3,85%	98,1%
PIOR MÊS	MAI	-0,96%	-1,19%	81,2%

Oscilação do Investimento: 1,52%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 17,18%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 134,3% sobre o seu Benchmark.

41



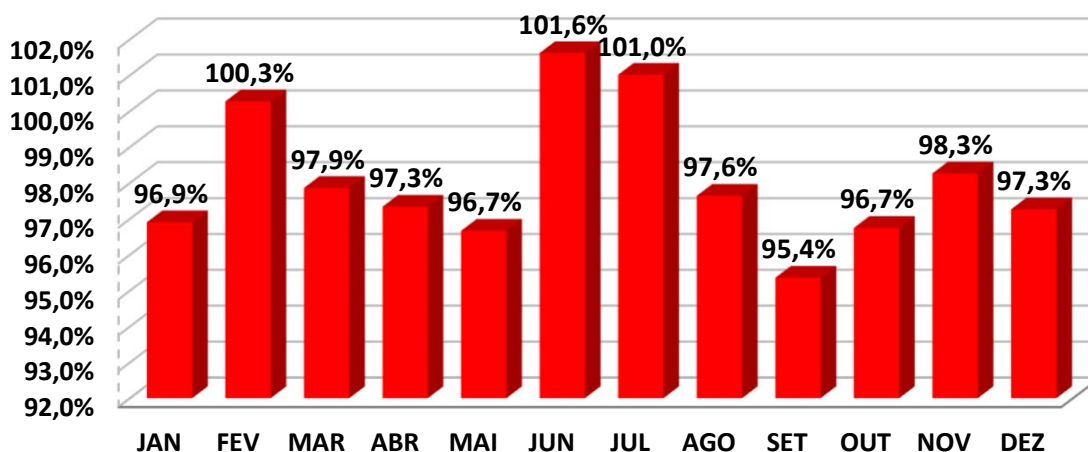
9

BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,25%	1,01%	1,10%	0,85%	0,88%	0,90%	1,06%	0,88%	0,71%	0,60%	0,61%	0,55%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	96,9%	100,3%	97,9%	97,3%	96,7%	101,6%	101,0%	97,6%	95,4%	96,7%	98,3%	97,3%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,25%	1,29%	96,9%
PIOR MÊS	DEZ	0,55%	0,57%	97,3%

Oscilação do Investimento: 0,22%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,91%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 98,1% sobre o seu Benchmark.

42



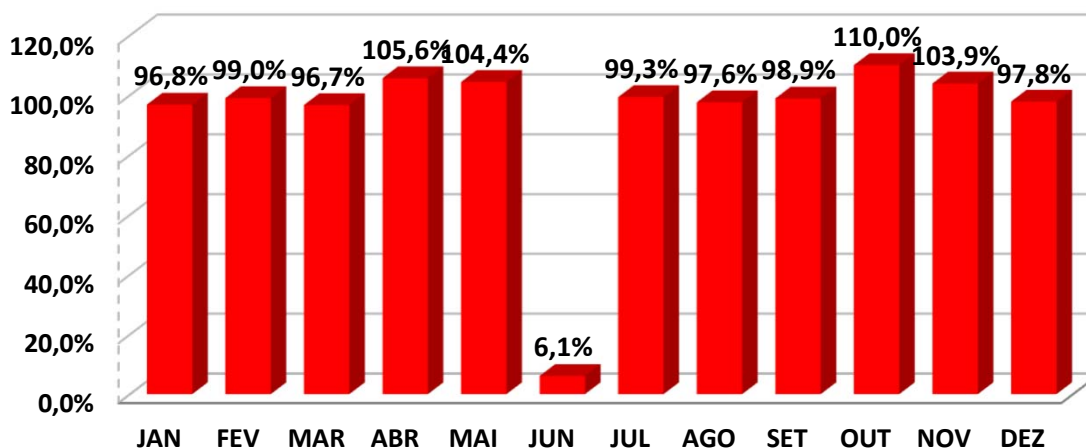
10

BRADESCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B TITULOS PUBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,81%	3,81%	1,01%	-0,34%	-1,24%	0,01%	3,97%	1,31%	1,79%	-0,42%	-0,79%	0,81%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	96,8%	99,0%	96,7%	105,6%	104,4%	6,1%	99,3%	97,6%	98,9%	110,0%	103,9%	97,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B TITULOS PUBLICOS



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	3,97%	4,00%	99,3%
PIOR MÊS	MAI	-1,24%	-1,19%	104,4%

Oscilação do Investimento: 1,68%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,21%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 95,4% sobre o seu Benchmark.

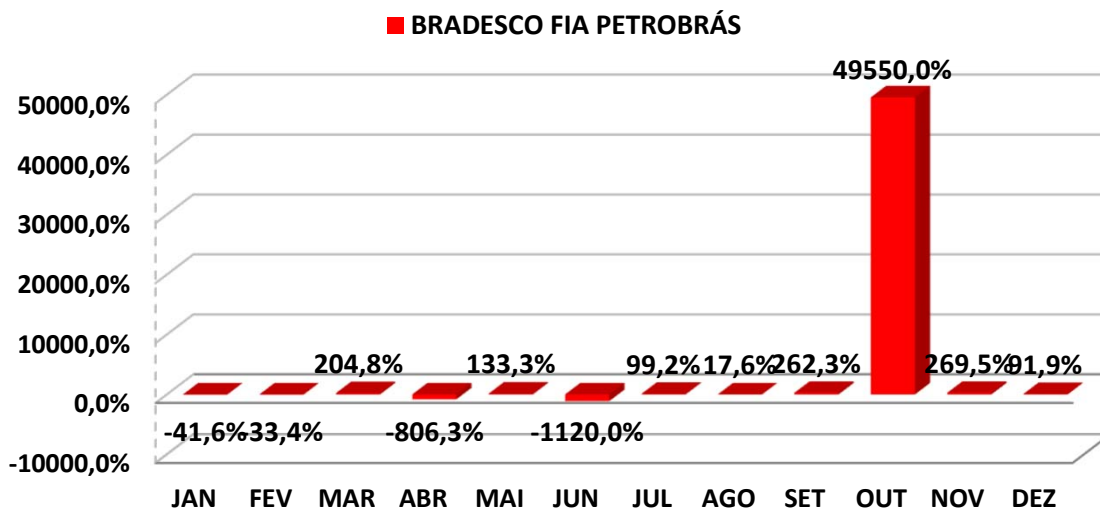
43



BRADESCO FIA PETROBRÁS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	-3,07%	-1,03%	-5,16%	-5,16%	-5,49%	-3,36%	4,76%	1,31%	12,80%	9,91%	-8,49%	5,66%
IBOVESPA	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	-41,6%	-33,4%	204,8%	-806,3%	133,3%	-1120,0%	99,2%	17,6%	262,3%	49550,0%	269,5%	91,9%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	SET	12,80%	4,88%	262,3%
PIOR MÊS	NOV	-8,49%	-3,15%	269,5%

Oscilação do Investimento: 6,71%.

Oscilação do Benchmark: 4,12%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 0,27%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 26,84%, pagando ao investidor 1,0% sobre o seu Benchmark.

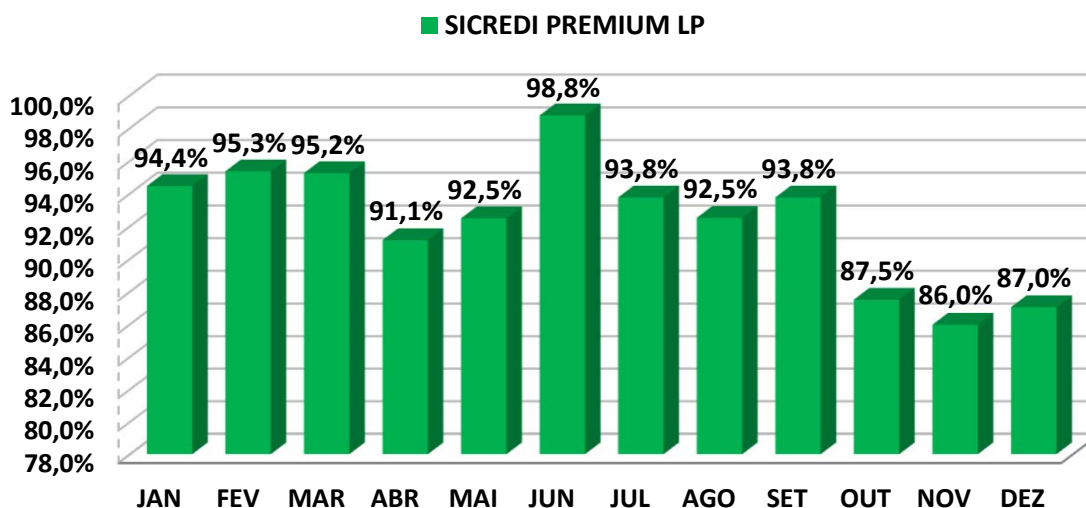


12

SICREDI PREMIUM LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,02%	0,82%	1,00%	0,72%	0,86%	0,80%	0,75%	0,74%	0,60%	0,56%	0,49%	0,47%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	94,4%	95,3%	95,2%	91,1%	92,5%	98,8%	93,8%	92,5%	93,8%	87,5%	86,0%	87,0%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,02%	1,08%	94,4%
PIOR MÊS	DEZ	0,47%	0,54%	87,0%

Oscilação do Investimento: 0,18%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 9,19%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 92,6% sobre o seu Benchmark.

45

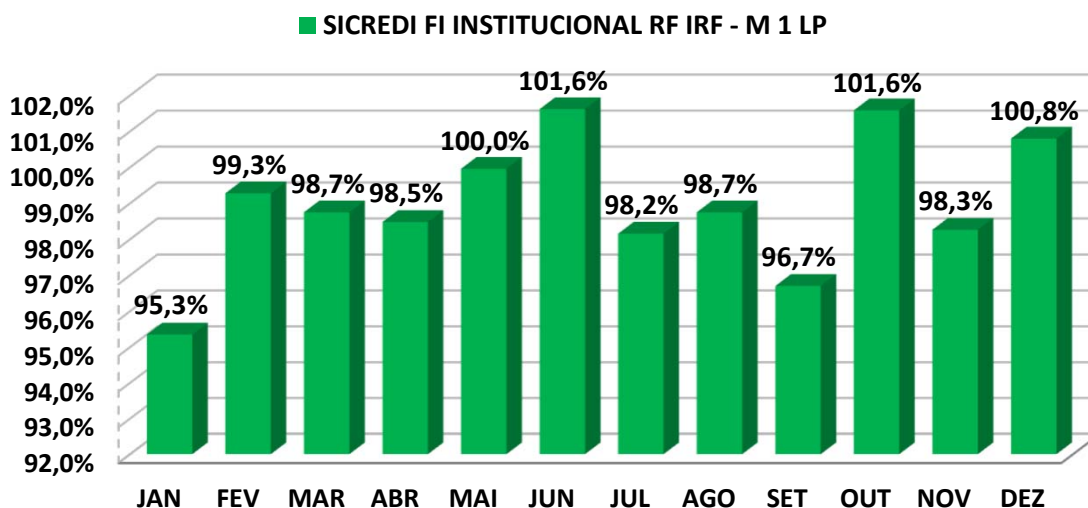


13

SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,23%	1,00%	1,11%	0,86%	0,91%	0,90%	1,03%	0,89%	0,72%	0,63%	0,61%	0,57%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	95,3%	99,3%	98,7%	98,5%	100,0%	101,6%	98,2%	98,7%	96,7%	101,6%	98,3%	100,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,23%	1,29%	95,3%
PIOR MÊS	DEZ	0,57%	0,57%	100,8%

Oscilação do Investimento: 0,21%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,97%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 98,7% sobre o seu Benchmark.

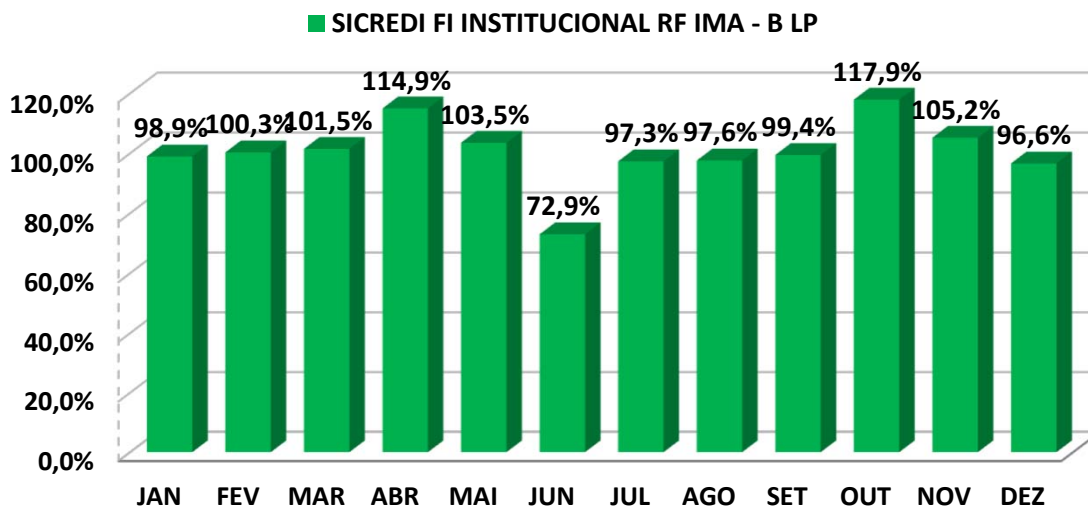
46



SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,85%	3,86%	1,06%	-0,37%	-1,23%	0,12%	3,89%	1,31%	1,80%	-0,45%	-0,80%	0,80%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,9%	100,3%	101,5%	114,9%	103,5%	72,9%	97,3%	97,6%	99,4%	117,9%	105,2%	96,6%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	3,89%	4,00%	97,3%
PIOR MÊS	MAI	-1,23%	-1,19%	103,5%

Oscilação do Investimento: 1,68%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,33%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 96,4% sobre o seu Benchmark.



4 . 2 - Análise dos Investimentos de LONGO PRAZO

4 . 2 . 1 - Renda Variável

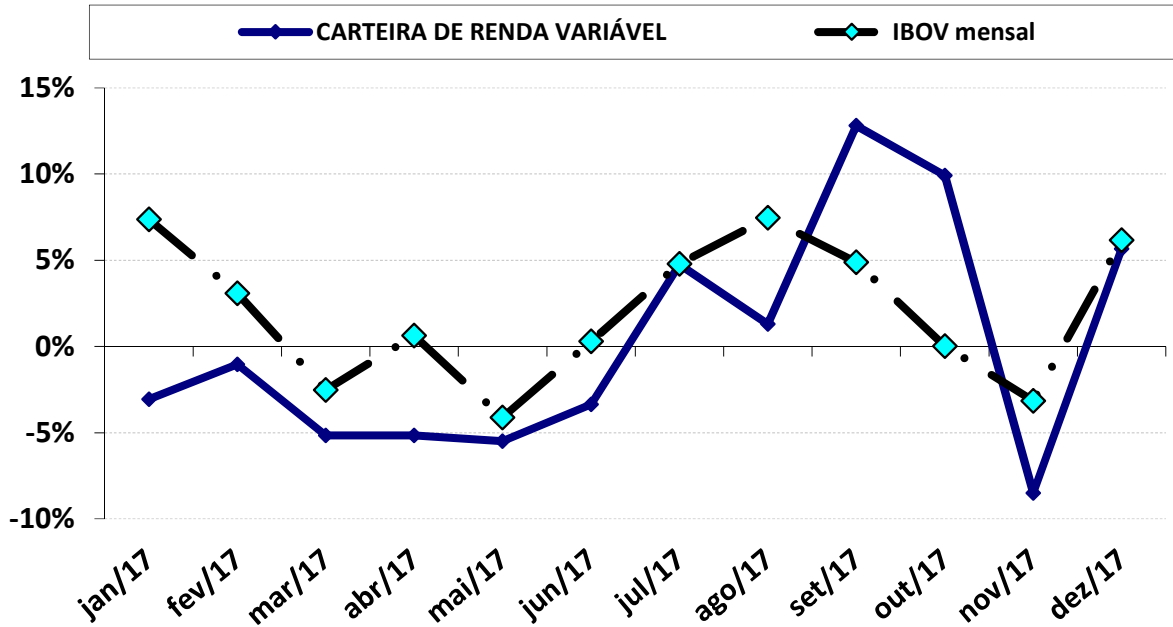
Conforme definido na Política Anual de Investimentos de 2017, os investimentos em Renda Variável ficarão aplicados, no mínimo, nos próximos 5 anos, caso apresente rentabilidade negativa. Os investimentos em Renda Variável possuem certo tipo de risco e por isso, são investimentos que visam o longo prazo.



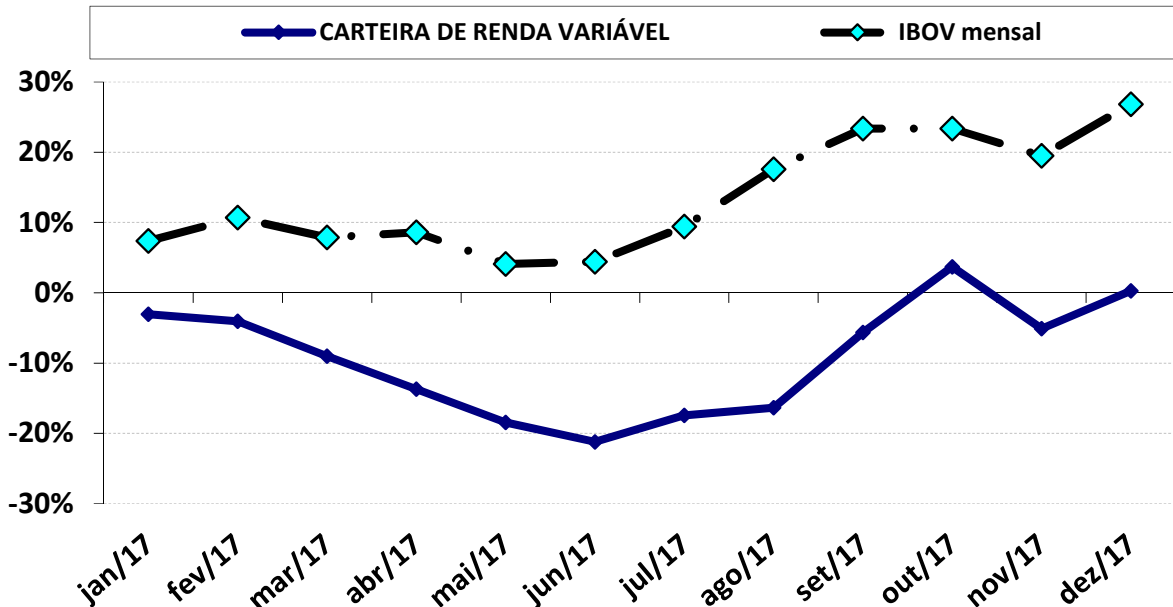
0

CARTEIRA DE RENDA VARIÁVEL

Carteira de Renda Variável - Mensal 2017

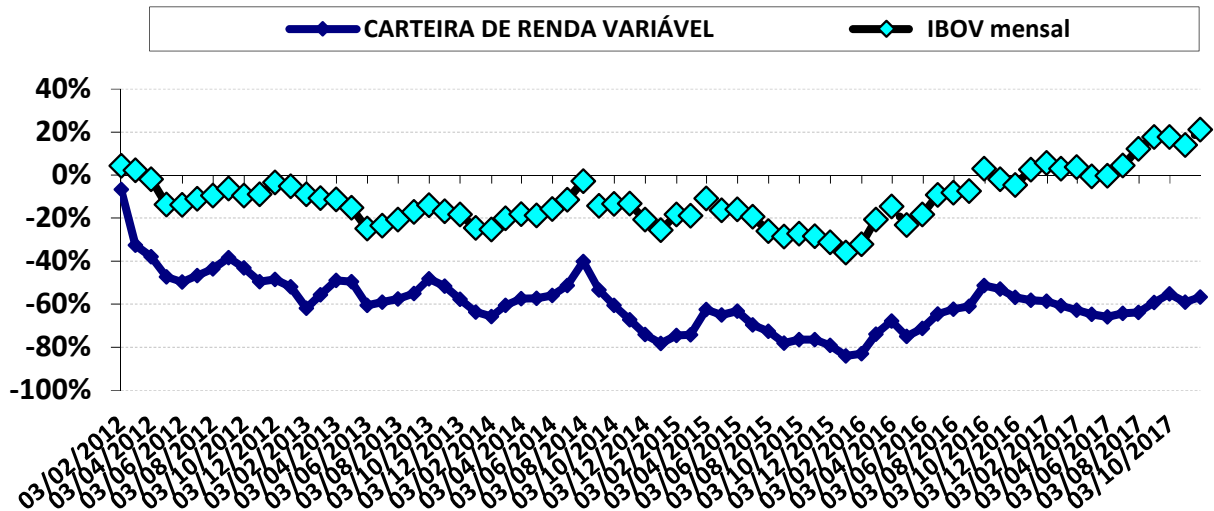


Carteira de Renda Variável - Acumulado 2017





Carteira de Renda Variável - Acumulado (2012 á 2017)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO DA APLICAÇÃO

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO DA APLICAÇÃO

MOVIMENTAÇÃO	PERÍODO	VALOR (R\$)
SALDO INICIAL	fevereiro-2012	22.080,82
Aportes	março-2012	95.902,64
Resgates	-	-
Rendimento	-	46.812,14
SALDO FINAL	dezembro-2017	71.171,32

DESEMPENHO NO ANO DE 2017

MOVIMENTAÇÃO	PERÍODO	VALOR (R\$)
SALDO INICIAL	janeiro-2017	70.988,42
Aportes		-
Resgates	-	-
Rendimento	-	182,90
SALDO FINAL	dezembro-2017	71.171,32

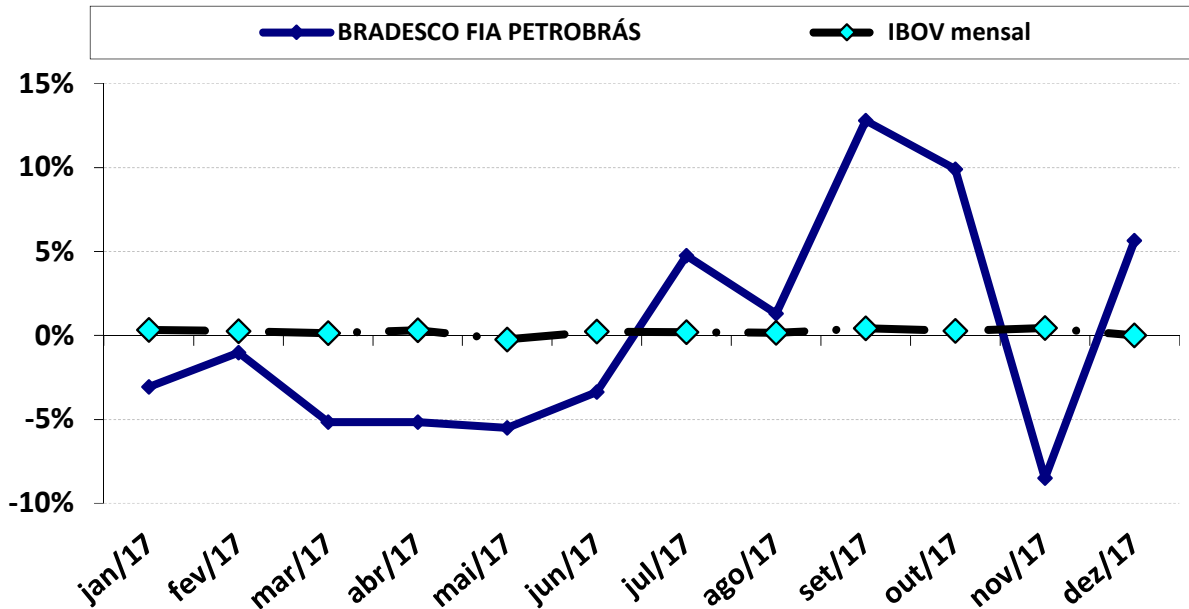
PERÍODO	JUROS ACUMULADO COM O INVESTIMENTO	
ANO	182,90	0,26%
DESDE O INÍCIO	(46.812,14)	-56,69%



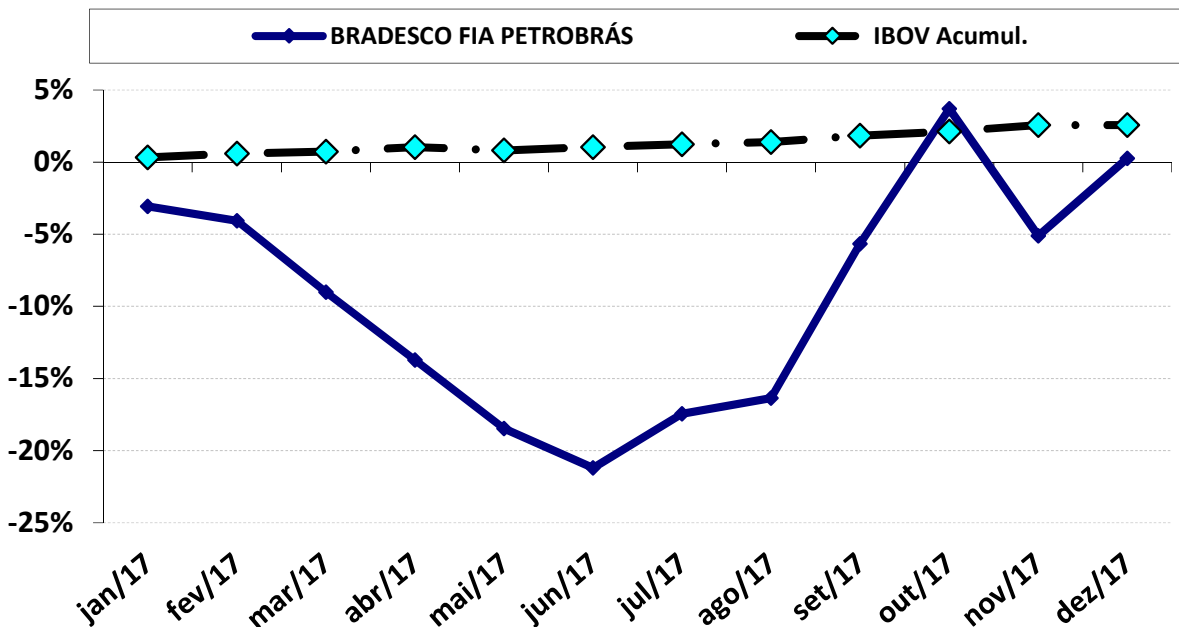
1

BRADESCO FIA PETROBRÁS

Carteira de Renda Variável - Mensal 2017

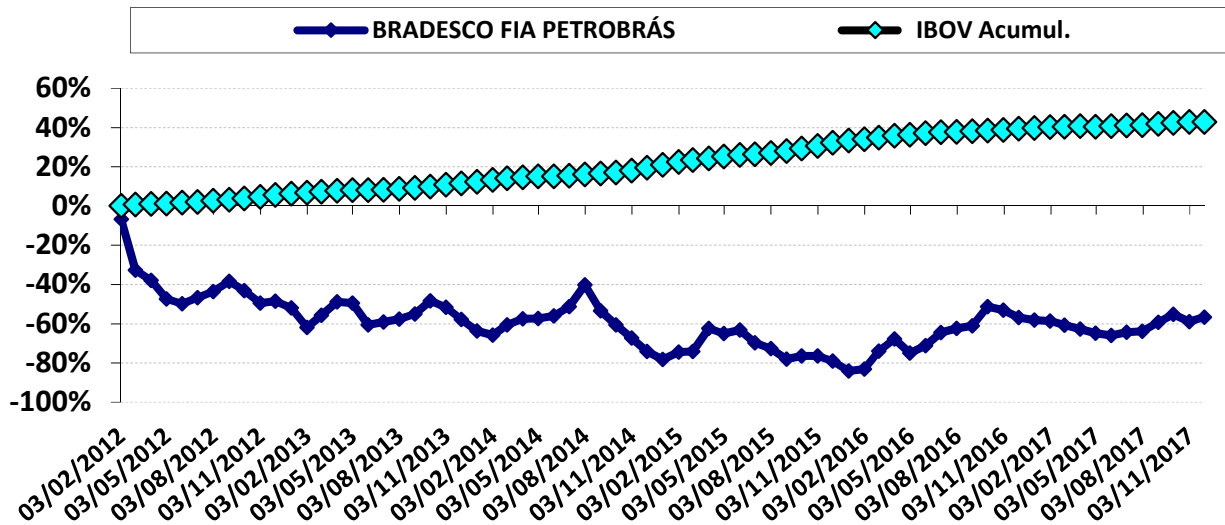


Carteira de Renda Variável - Acumulado 2017





Carteira de Renda Variável - Acumulado (2012 á 2017)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO DA APLICAÇÃO

MOVIMENTAÇÃO	PERÍODO	VALOR (R\$)
SALDO INICIAL	fevereiro-2012	22.080,82
Aportes	março-2012	95.902,64
Resgates	-	-
Rendimento	-	46.812,14
SALDO FINAL	dezembro-2017	71.171,32

DESEMPENHO NO ANO DE 2017

MOVIMENTAÇÃO	PERÍODO	VALOR (R\$)
SALDO INICIAL	janeiro-2017	70.988,42
Aportes	-	-
Resgates	-	-
Rendimento	-	182,90
SALDO FINAL	dezembro-2017	71.171,32

PERÍODO	JUROS ACUMULADO COM O INVESTIMENTO	
ANO	182,90	0,26%
DESDE O INÍCIO	(46.812,14)	-56,69%



APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2017 - PREVIAP

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010	Atualmente (%)	LIMITE MÁXIMO DO PAI (%)	Atualmente (R\$)	LIMITE MÁXIMO DEFINIDO NO PAI (R\$)	LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	
RENDA FIXA							
Títulos Públicos	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	30%	-	5.302.243,34	AINDA PERMITE	5.302.243,34
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	Art. 7º, I, b (100%)	43,0%	100%	7.597.585,93	17.674.144,46	AINDA PERMITE	10.076.558,53
Operações Compromissadas	Art. 7º, II	0,0%	0%	-	-		-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	Art. 7º, III, a (80%)	34,0%	50%	6.005.888,83	8.837.072,23	AINDA PERMITE	2.831.183,40
F.I. em índices de RF (IMA)	Art. 7º, III, b (80%)	0,0%	50%	-	8.837.072,23	AINDA PERMITE	8.837.072,23
F.I. referenciado em Indicadores RF	Art. 7º, IV, a (30%)	22,6%	30%	3.999.498,38	5.302.243,34	AINDA PERMITE	1.302.744,96
F.I. em índices de RF	Art. 7º, IV, b (30%)	0,0%	30%	-	5.302.243,34	AINDA PERMITE	5.302.243,34
Poupança	Art. 7º, V, a (20%)	0,0%	5%	-	883.707,22	AINDA PERMITE	883.707,22
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b (20%)	0,0%	0%	-	-		-
FIDC (Cond. Aberto)	Art. 7º, VI (15%)	0,0%	0%	-	-		-
FIDC (Cond. Fechado)	Art. 7º, VII, a (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. em Crédito Privado	Art. 7º, VII, b (5%)	0,0%	0%	-	-		-
RENDA VARIÁVEL							
F.I. referenciado em ações	Art. 8º, I, (30%)	0,0%	5%	-	883.707,22	AINDA PERMITE	883.707,22
F.I. referenciado em índices de ações	Art. 8º, II (20%)	0,0%	5%	-	883.707,22	AINDA PERMITE	883.707,22
F.I. em ações	Art. 8º, III (15%)	0,4%	5%	71.171,32	883.707,22	AINDA PERMITE	812.535,90
F.I. Multimercados	Art. 8º, IV (5%)	0,0%	5%	-	883.707,22	AINDA PERMITE	883.707,22
F.I. em Participações	Art. 8º, V (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	Art. 8º, VI (5%)	0,0%	0%	-	-		-
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	Art. 8º, § único (30%)	0,4%	20%	71.171,32	3.534.828,89	AINDA PERMITE	3.463.657,57

Igor França Garcia | Atuário MIBA/RJ 1.659 | Certificação Profissional ANBIMA CPA – 20

Consultor de Investimentos Credenciado pela CVM

(65) 9242.8876 | igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br | (SKYPE)igor frança garcia | (65) 3621.8267

Rua Monsenhor Trebaure, nº 210, Centro Norte - Cuiabá – MT - CEP: 78.005-380



ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada Fundo	Percentual sobre cada Patrimônio Líquido	Enquadrado?
BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	2.690.895,09	15,2%	43,0%	SIM
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS		1.197.908,10	6,8%		
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF		169.015,98	1,0%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP		3.539.766,76	20,0%		
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	403.542,52	2,3%	34,0%	SIM
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP		671.835,57	3,8%		
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC RF IMA B TITULOS PUBLICOS		1.991.017,61	11,3%		
CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP		1.007.195,67	5,7%		
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI		1.932.297,46	10,9%		
SICREDI PREMIUM LP	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	909.306,02	5,1%	22,6%	SIM
CAIXA FI BRASIL DI LP		749.044,40	4,2%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI		2.341.147,96	13,2%		
BRADESCO FIA PETROBRÁS	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)	71.171,32	0,4%	0,4%	SIM
TOTAL		17.674.144,46	100%	100%	



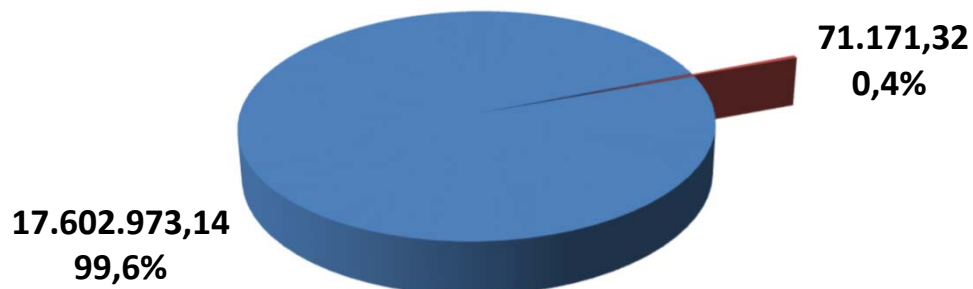
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	17.602.973,14	99,6%
RENDA VARIÁVEL	71.171,32	0,4%
TOTAL	17.674.144,46	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



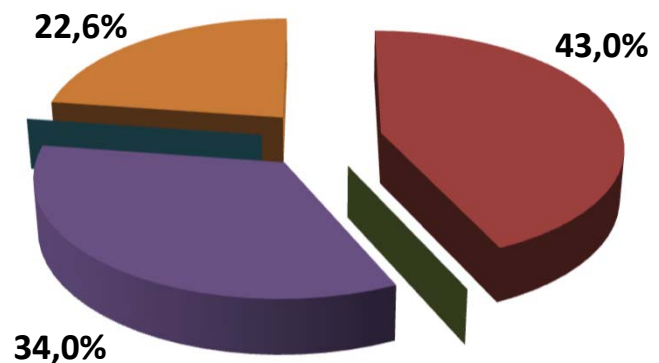


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	7.597.585,93	43,0%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	6.005.888,83	34,0%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	3.999.498,38	22,6%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	-	0,0%
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	-	0,0%
FIDC (Cond. Aberto)	-	0,0%
FIDC (Cond. Fechado)	-	0,0%
F.I. em Crédito Privado	-	0,0%
RENDA FIXA	17.602.973,14	99,6%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA FIXA

- Títulos Públicos
- F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)
- Operações Compromissadas
- F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)
- F.I. em índices de RF (IMA)
- F.I. referenciado em Indicadores RF
- F.I. em índices de RF
- Poupança
- LIG - Letras Imobiliárias Garantidas
- FIDC (Cond. Aberto)
- FIDC (Cond. Fechado)
- F.I. em Crédito Privado



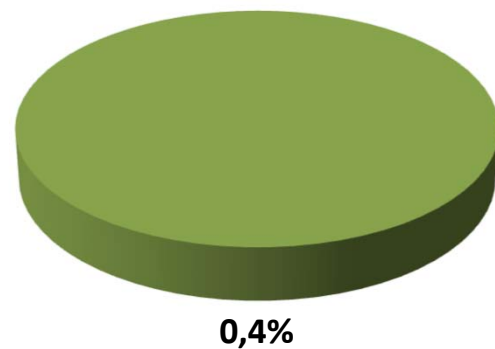


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	71.171,32	0,4%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	71.171,32	0,4%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA VARIÁVEL

- F.I. referenciado em ações
- F.I. referenciado em índices de ações
- F.I. em ações
- F.I. Multimercados
- F.I. em Participações
- F.I. Imobiliário negociado em bolsa

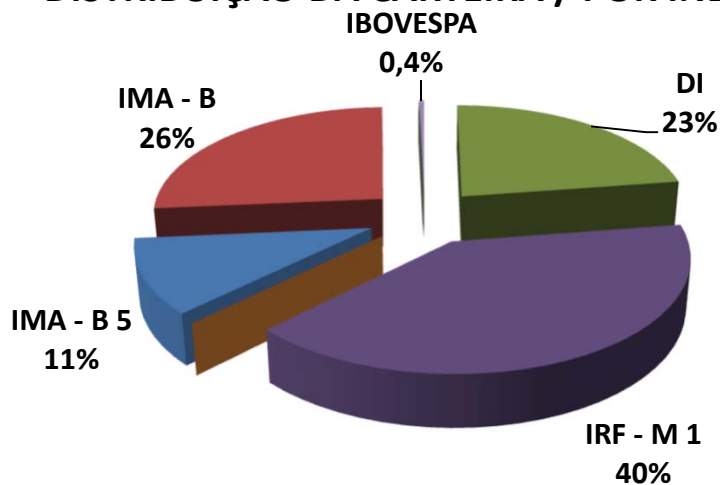




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos Pré- Fixado	-	0,0%
Títulos Públicos Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
DI	3.999.498,38	22,6%
IRF - M 1	7.071.513,40	40,0%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	1.932.297,46	10,9%
IMA - B	4.599.663,90	26,0%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	-	0,0%
IDKA 2	-	0,0%
IDKA 3	-	0,0%
IDKA 20	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a	-	0,0%
Multimercado	-	0,0%
IBOVESPA	71.171,32	0,4%
IBR - X	-	0,0%
Imobiliário	-	0,0%
Dividendos	-	0,0%
Imobiliário	-	0,0%
TOTAL	17.674.144,46	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

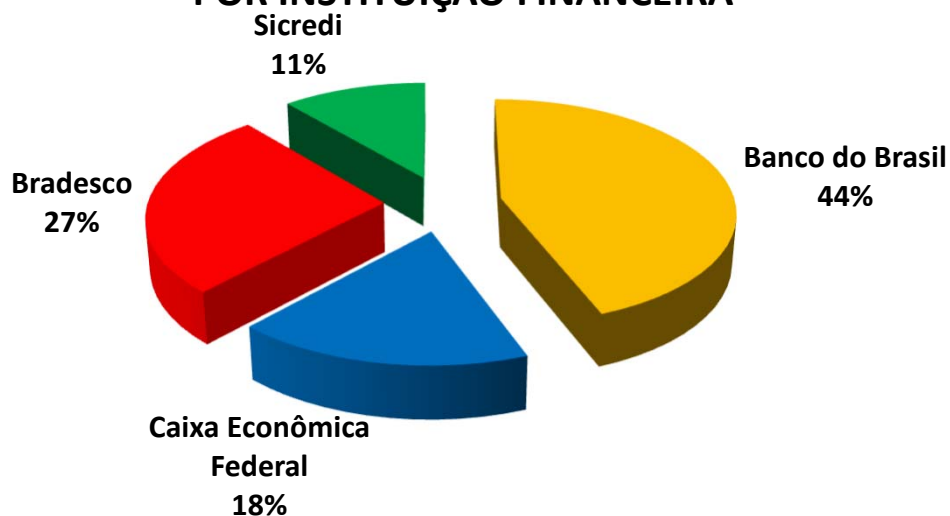




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	7.813.212,18	44,2%
Caixa Econômica Federal	3.123.164,15	17,7%
Bradesco	4.753.084,02	26,9%
Sicredi	1.984.684,11	11,2%
TOTAL	17.674.144,46	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

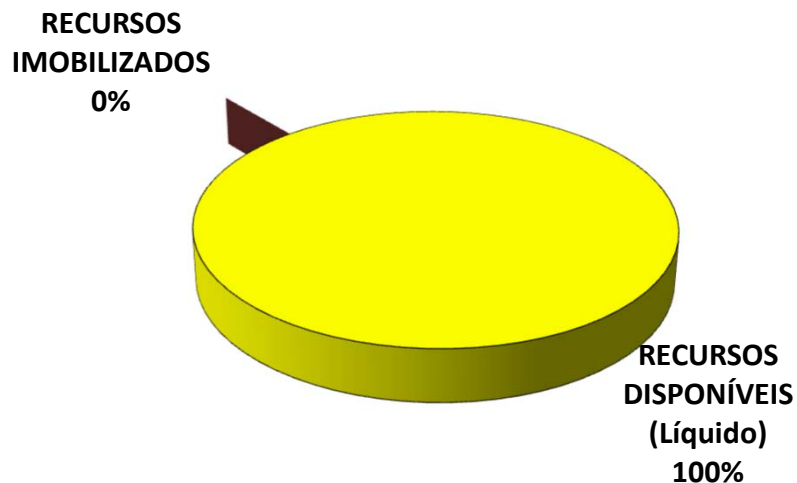




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIQUIDEZ**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RECURSOS DISPONÍVEIS (Líquido)	17.674.144,46	100,0%
RECURSOS IMOBILIZADOS	-	0,0%
TOTAL	17.674.144,46	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR LIQUIDEZ**





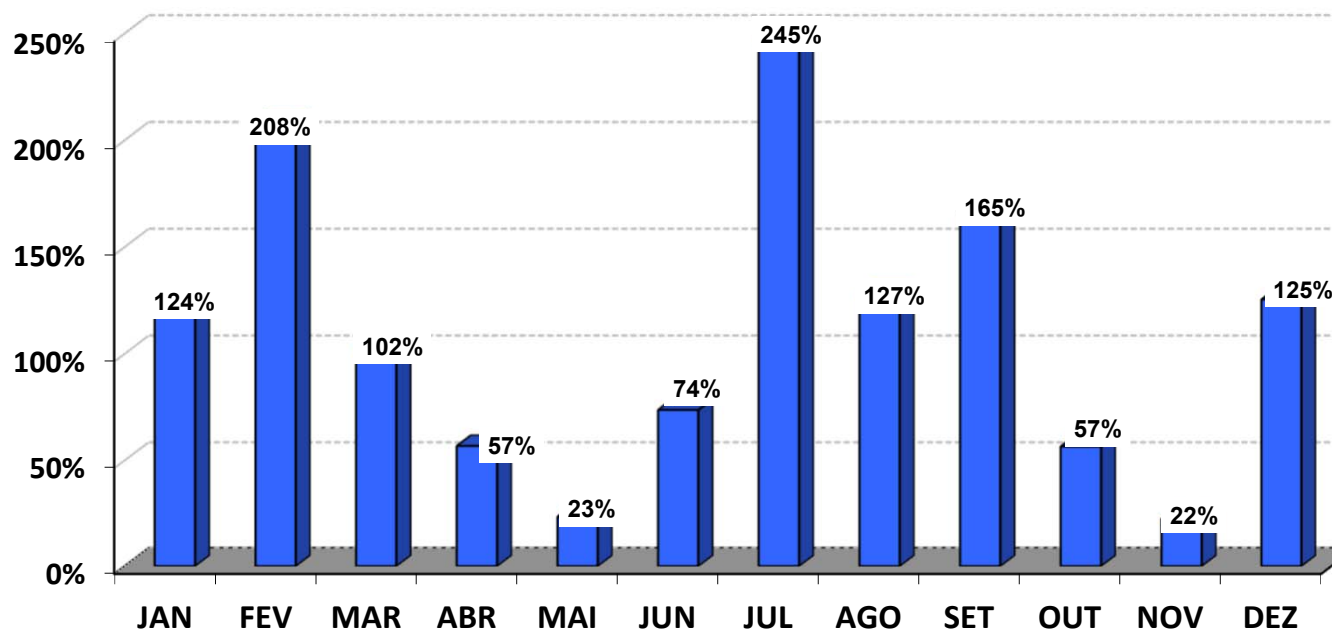
6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO

6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO	-	-	198.324,62	198.324,62	15.115.049,56	1,34%	0,87%	1,08%
FEVEREIRO	-	-	270.372,73	270.372,73	15.496.226,28	1,79%	0,82%	0,86%
MARÇO	-	-	165.679,08	165.679,08	15.768.789,49	1,07%	0,74%	1,05%
ABRIL	-	-	70.798,17	70.798,17	15.936.715,23	0,45%	0,63%	0,79%
MAIO	-	-	34.604,39	34.604,39	15.971.319,62	0,22%	0,80%	0,93%
JUNHO	-	-	95.416,69	95.416,69	16.272.174,66	0,60%	0,26%	0,81%
JULHO	-	-	319.357,15	319.357,15	16.698.188,67	1,96%	0,73%	0,80%
AGOSTO	-	-	170.047,67	170.047,67	16.969.349,44	1,02%	0,68%	0,80%
SETEMBRO	-	-	179.378,56	179.378,56	17.240.545,12	1,06%	0,65%	0,64%
OUTUBRO	-	-	62.463,83	62.463,83	17.303.008,95	0,36%	0,91%	0,64%
NOVEMBRO	-	-	21.940,12	21.940,12	17.371.991,14	0,13%	0,77%	0,57%
DEZEMBRO	-	-	117.711,98	117.711,98	17.674.144,46	0,68%	0,93%	0,54%

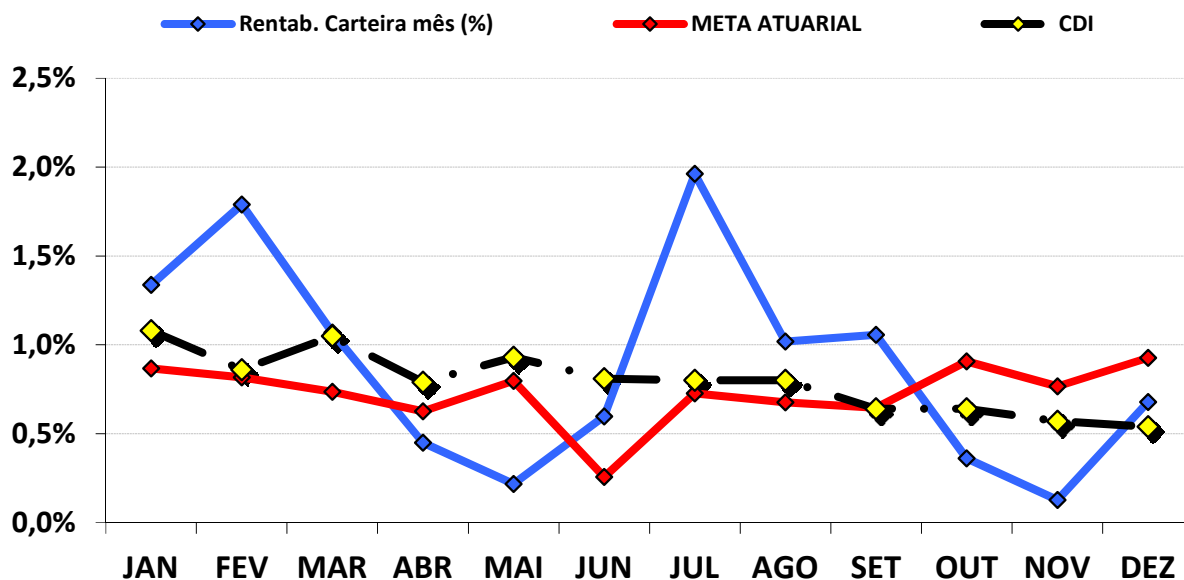


RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Mês)





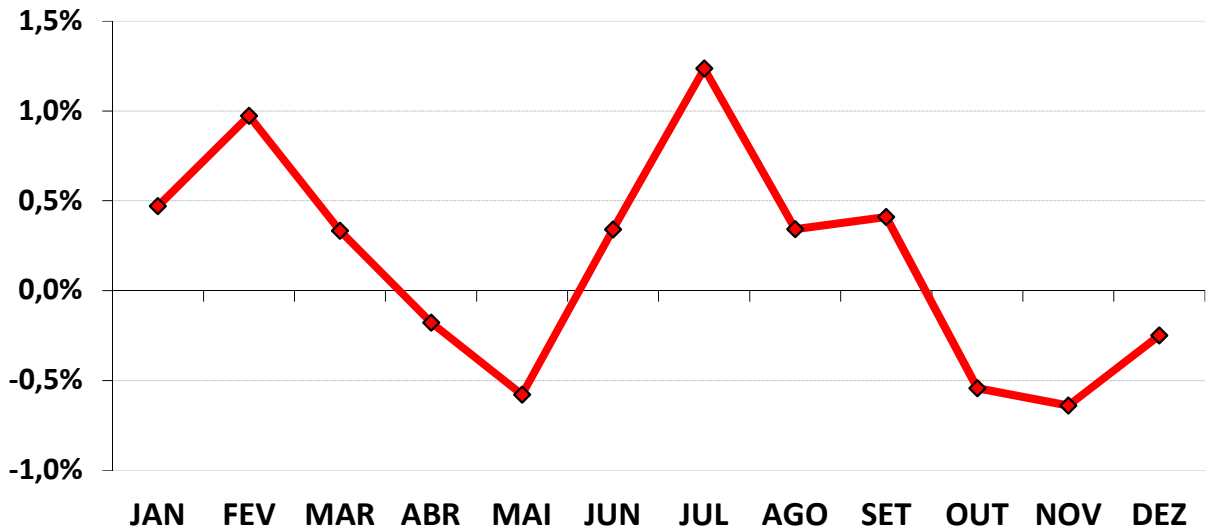
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (mês) 2017



Podemos observar que durante o ano de 2017, a carteira de Investimento apresentou uma variabilidade muito grande ao longo do ano, mas necessária para o cumprimento da Meta Atuarial. Esse fato é devido à carteira de investimento ter possuído uma enorme distribuição em fundos de investimento, cujo parâmetro de rentabilidade era um dos subíndices ANBIMA, que chegaram a apresentar oscilação de 0,8% a.a., no caso do IMA - GERAL e 2,25% a.a., no caso do IMA - B 5+, principalmente no mês de maio, quando os índices apresentaram forte desvalorização. Mesmo com essas oscilações, as rentabilidades mensais obtidas pela carteira de investimentos, foi suficiente para alcançar a Meta Atuarial no fechamento do ano.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Mês) 2017



Podemos observar pelo gráfico acima, que em apenas 7 meses do ano, a carteira bateu ou ficou acima da Meta Atuarial.

Analisando o cumprimento da Meta Atuarial de forma mensal, o RPPS oscilou esse cumprimento, chegando a ficar distante por conta de -0,64% e conseguiu cumprir a Meta, ficando até um pouco acima da Meta Atuarial, por conta de 1,24%.

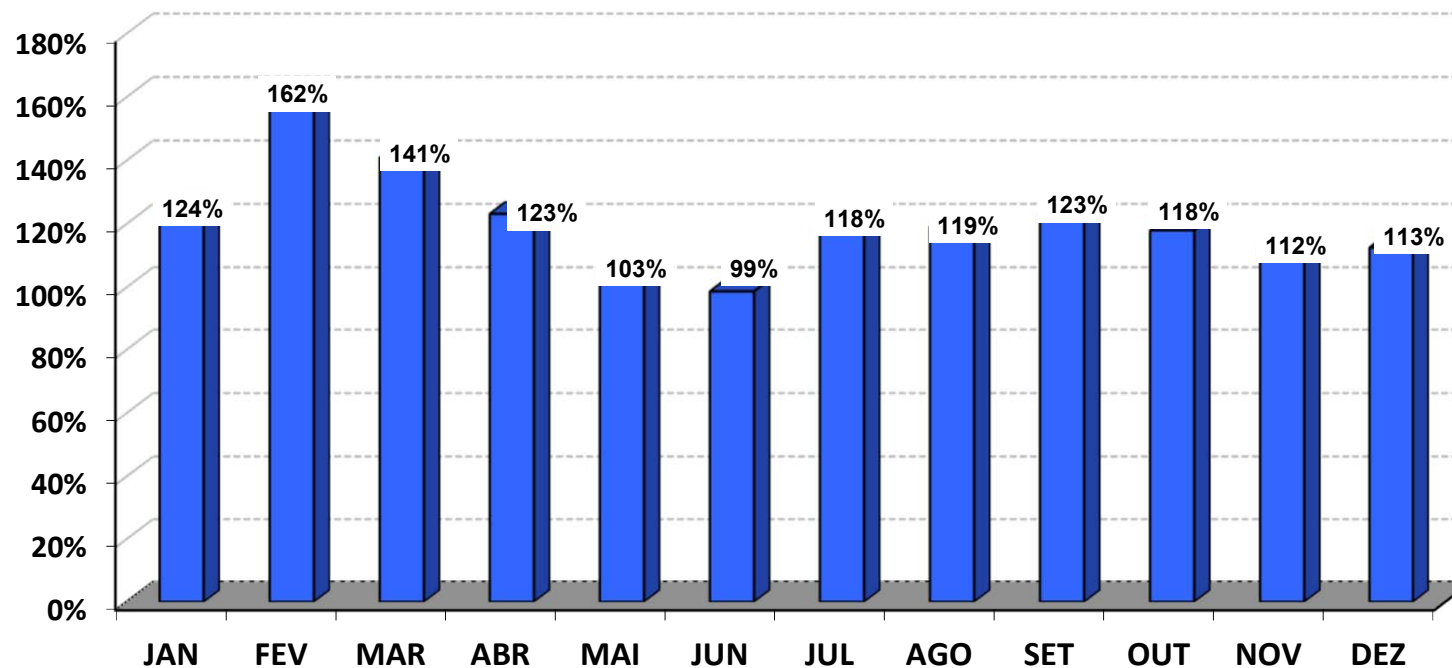


6.2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO	-	-	198.324,62	198.324,62	15.115.049,56	1,34%	0,87%	1,08%
FEVEREIRO	-	-	468.697,35	468.697,35	15.496.226,28	3,15%	1,69%	1,95%
MARÇO	-	-	634.376,43	634.376,43	15.768.789,49	4,25%	2,44%	3,02%
ABRIL	-	-	705.174,60	705.174,60	15.936.715,23	4,72%	3,08%	3,83%
MAIO	-	-	739.778,99	739.778,99	15.971.319,62	4,95%	3,90%	4,80%
JUNHO	-	-	835.195,68	835.195,68	16.272.174,66	5,58%	4,17%	5,65%
JULHO	-	-	1.154.552,83	1.154.552,83	16.698.188,67	7,65%	4,93%	6,49%
AGOSTO	-	-	1.324.600,50	1.324.600,50	16.969.349,44	8,74%	5,64%	7,35%
SETEMBRO	-	-	1.503.979,06	1.503.979,06	17.240.545,12	9,89%	6,32%	8,03%
OUTUBRO	-	-	1.566.442,89	1.566.442,89	17.303.008,95	10,29%	7,28%	8,72%
NOVEMBRO	-	-	1.588.383,01	1.588.383,01	17.371.991,14	10,43%	8,11%	9,34%
DEZEMBRO	-	-	1.706.094,99	1.706.094,99	17.674.144,46	11,18%	9,11%	9,93%

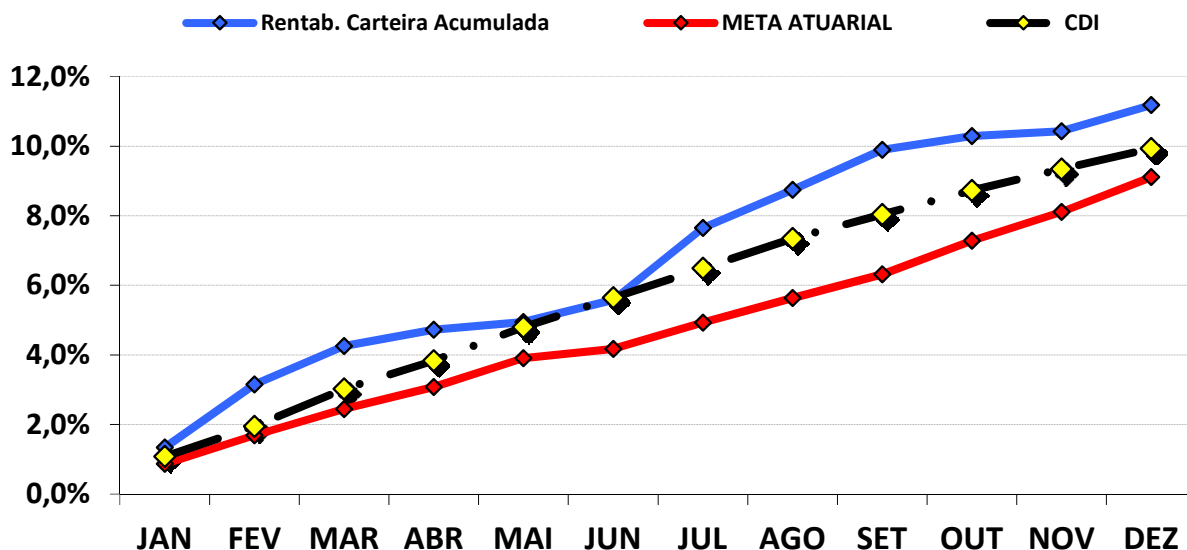


RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Acumulado)





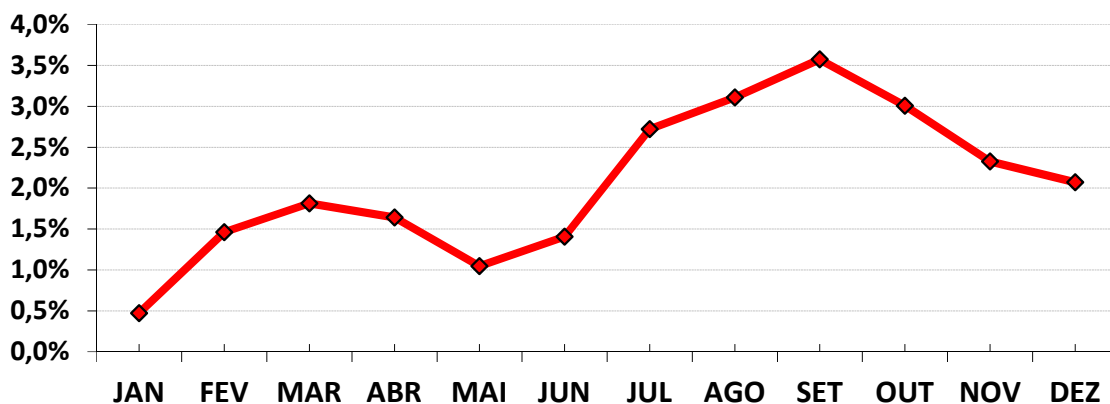
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2017



A carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 11,18%, representando uma rentabilidade de 112,54%, sobre o índice de Benchmark CDI, que ficou em 9,93% no ano.

Com relação ao objetivo da gestão de investimentos, conforme descrito no PAI/2017, a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 122,74%, sobre a Meta Atuarial.

CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Acumulado) 2017





7 - CONSIDERAÇÕES FINAIS

Conforme dispõe o **§1º, do art. 43 da LRF**, as disponibilidades de caixa dos Regimes Próprios, ficarão depositados em contas separadas das demais disponibilidades do Ente e aplicadas nas condições de mercado, com observância dos limites e condições e prudência financeira, seguindo a Resolução CMN 3.922/2010.

A Reavaliação Atuarial realizada neste ano foi elaborada, baseada na expectativa de expectativa de que no ano subsequente, ocorra um aumento das Provisões Matemáticas Previdenciárias de Benefício a Conceder e Benefício Concedido no mínimo no valor da Meta Atuarial, desde que se mantenham as hipóteses estudadas e estabelecidas pelo Atuário.

7.1 - META ATUARIAL

Conforme consta nas Avaliações Atuariais e na Portaria 403/08, as reservas previdenciárias precisam ser capitalizadas no mercado financeiro, no intuito mínimo que essas Reservas, que retornarão ao Servidor em forma de Benefício no futuro, não percam seu poder de compra. O valor nominal de cada “real” contribuído este ano seja o mesmo para os anos posteriores. Esse mínimo, para mantermos o poder de compra dos recursos financeiros, chamamos de **META ATUARIAL**.

Então, as Reservas previdenciárias constituídas são capitalizadas e procuram alcançar a Meta Atuarial que é estabelecida pelo Atuário, no momento da realização do Cálculo Atuarial. A Portaria 403/08, no artigo 9, estabelece que as aplicações financeiras devam observar as hipóteses de uma **taxa real de Juros máxima de 6% ao ano**, ou seja, uma rentabilidade



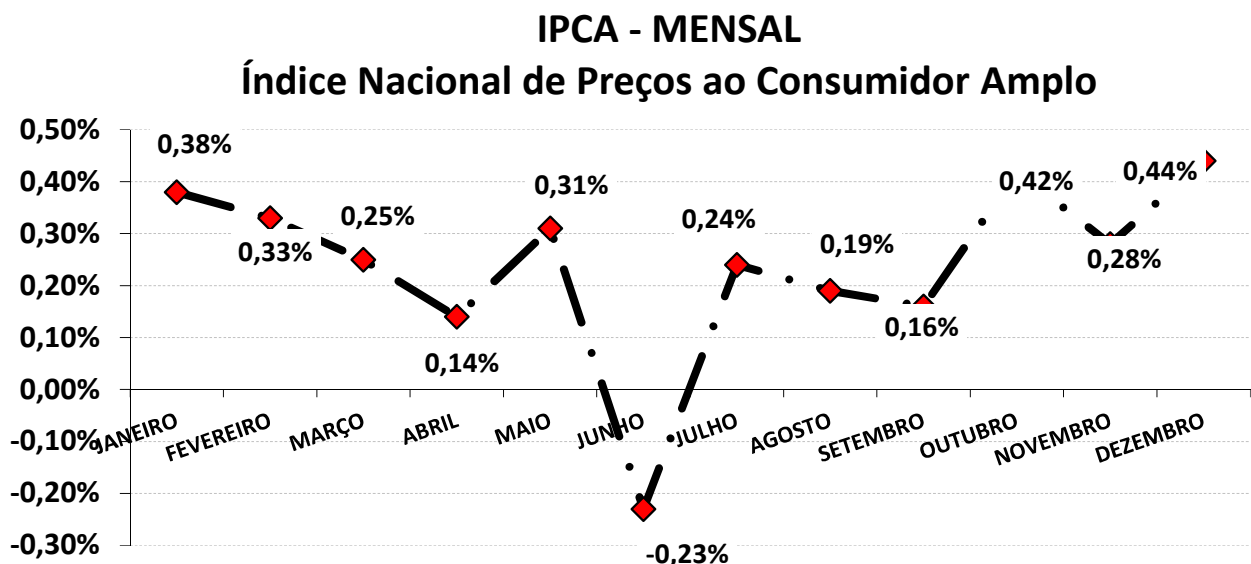
máxima de 6,00% a.a, acrescido de um índice Inflacionário, que no nosso caso é o **IPCA** – Índice de Preço ao Consumidor por Atacado.

Assim, a Meta Atuarial ao final de 2017 foi de 9,11% a.a., referente á acumulação da Inflação de 2,95% a.a. (IPCA) e mais 6,00% a.a. de rentabilidade.

7.2 - INFLAÇÃO

Utilizamos o IPCA como índice inflacionário para compor a Meta Atuarial, devido a Portaria 403/08 não definir qual o índice inflacionário á ser utilizado pelos Institutos Previdenciários. Com isso, utilizamos o IPCA por ser tratado pelo governo federal como o índice oficial de inflação do país.

A acumulação do (IPCA) registrou uma alta de 9,11% a.a. para 2017, segundo o IBGE.





A desaceleração da inflação em 2017 se deve sobretudo aos preços dos alimentos, que correspondem a cerca de 25% das despesas das famílias e caíram 1,87% no ano. Os bons resultados da safra puxaram para baixo os preços da maioria dos alimentos, o que contribuiu para desacelerar a inflação e ajudou a compensar a disparada de preços de outros produtos e serviços, como gás de cozinha, gasolina, contas de luz, água e esgoto e planos de saúde.

para desacelerar a inflação e ajudou a compensar a disparada de preços de outros produtos e serviços, como gás de cozinha, gasolina, contas de luz, água e esgoto e planos de saúde.

7.3 - RENTABILIDADE DA CARTEIRA

Conforme a tabela e o gráfico da rentabilidade Acumulada, a carteira de investimentos do RPPS rentabilizou no acumulado do ano, 11,18% a.a.

Essa rentabilidade de 11,18% a.a. da carteira de investimentos foi uma rentabilidade acima do que foi pago pelo mercado, se compararmos com o desempenho do indicador CDI, que obteve um rendimento de 9,93% a.a., acumulado no mesmo período. Com isso, a Carteira de investimentos alcançou uma rentabilidade de 112,54% do nosso índice de referência.

7.4 - ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT

A busca de títulos de renda fixa com adequada relação **retorno-risco, com vencimentos que coincidam com os pagamentos futuros dos benefícios**, representa um dos grandes desafios da gestão da carteira de investimentos.



A tarefa mais árdua para um administrador de um **Plano de Benefício Definido (BD)**, **que é o caso dos RPPS** é a gestão de seus ativos. Sabemos bem que retornos abaixo do esperado, no longo prazo, irão significar aumento de contribuição da parte patronal, já que o benefício está previamente definido.

Para atender a essas necessidades consultores, atuários e profissionais de investimentos desenvolveram uma série de estudos, que culminou no modelo hoje denominado por muitos de "**Asset Liability Management**" (ALM).

Os modelos de **ALM** buscam um casamento entre os ativos e os passivos futuros, ou seja, o casamento de fluxos de caixa futuro, no intuito de obter investimentos que acompanhem o fluxo projetado para o passivo e que sua estratégia de investimento não cause prejuízo e a permanência das posições aplicadas não coincidam com a necessidade de caixa do os próximos anos.

Esse tipo de análise é importante para estratégias de investimentos á longo prazo, como *Fundo de Ações, Fundos Multimercados, aplicações em Títulos Públicos, investimentos de condomínio fechado ou que possuam prazos de carência* ou até mesmo para os fundos de *investimento atrelados á subíndices Anbima*.

O mercado de renda variável possui um alto nível de **risco**, mas em compensação, quanto **maior** o risco de suas aplicações, **maior** a chance de rentabilidades excelentes. Os analistas de mercado financeiro aconselham aos investidores desse tipo de aplicação, estabelecer longos prazos para esse tipo de segmento. Segundo o Prof. Dr. Mauro Halfeld, o



mais aconselhável aos **POUPADORES**, para aplicar seus recursos financeiros em renda variável é estabelecer prazos de no mínimo **5 anos**. A História nos mostra, que aqueles que aplicam em renda variável traçando longos prazos, possuem mais chances de substanciais rentabilidades, devido possuírem mais períodos **positivos** do que **períodos negativos** de rentabilidade.

Para considerarmos a questão da segurança e liquidez nas aplicações como determina a **Resolução CMN 3.922/10**, os Investimento considerados de Longo Prazo, realizados a partir de de 2017, não pode coincidir com um fluxo de caixa negativo do RPPS, nos próximos 5 anos.

Um fluxo de caixa negativo do RPPS antes do ano de 2022 obrigará o RPPS a vender sua posição antes da data pré-estabelecida e o risco de absorvemos um retorno menor ou até mesmo prejuízo, torna-se maior, devido à necessidade de caixa e do pagamento de benefícios.

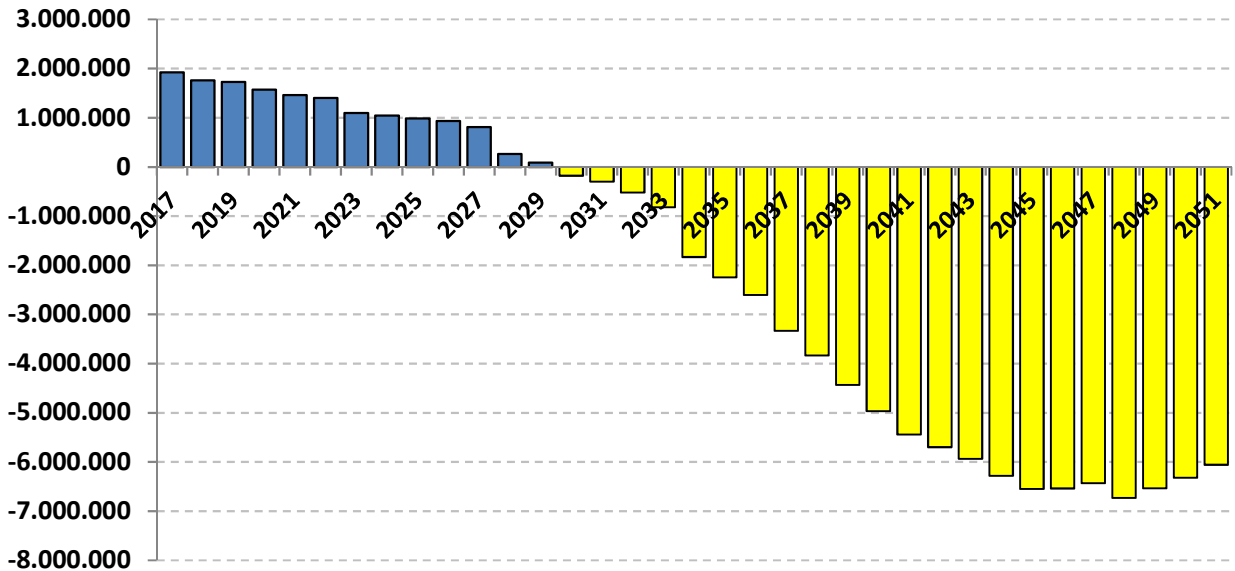
Conforme o estudo de **Duration do Fluxo de Caixa** realizado sobre a **Avaliação** Atuarial de 2017, a partir do ano de 2030, o RPPS possuirá um fluxo de caixa negativo, o que obrigará o RPPS a consumir os recursos financeiros poupados, para o pagamento de benefícios. Conforme descrito na Projeção Atuarial de 2017, esse estudo foi o mais conservador possível, pois não levou em consideração, a entrada de novos servidores concursados.

Diante da Análise realizada, as aplicações em investimentos que requerem esse tipo de estudo precisam buscar horizontes de no máximo 13 anos, para não coincidirem com o fluxo de pagamento de benefícios.



Duration do fluxo de caixa do RPPS

(Instante em que o RPPS passará a consumir os recursos poupados)



7.5 - CONCLUSÃO

Para manter o poder de compra das Reservas Matemáticas Previdenciárias de Benefício, observou-se que o RPPS necessitava de uma rentabilidade mínima de 9,11% a.a., referente à Meta Atuarial em 2017 cujo objetivo foi alcançado.

Conforme descrito no item “6.3 Rentabilidade Acumulada da Carteira”, observou-se que a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 11,18% a.a., contra 9,93% a.a. do Índice CDI.

Em valores monetários, a carteira de investimentos conseguiu, de Janeiro á Dezembro de 2017, uma rentabilidade de suas Reservas Previdenciárias de R\$ 1.706.094,99, enquanto



que a necessidade da Meta Atuarial, era de que as Reservas Previdenciárias rentabilizassem no mínimo, R\$ 1.423.926,15, referente a Meta Atuarial.

Portanto, houve um ganho nominal das Reservas Previdenciárias em 2,07%.

Esse ganho nominal de R\$ 282.168,84, tende a suavizar o aumento do Déficit Atuarial, sobre as alíquotas de contribuição do ano seguinte, já que as Reavaliações Atuariais buscam o reequilíbrio do plano entre RECEITAS e DESPESAS e esse ganho nominal sobre a Meta Atuarial, representa um ganho extra que não é considerado na Reavaliação Atuarial.

Mas, a manutenção das alíquotas para 2018, só será possível, caso não haja nenhuma mudança significativa das condições socioeconômicas dos Segurados, aumento de Beneficiários acima do previsto, atrasos de repasse, aumento considerável dos Benefícios de risco e etc...

O cumprimento da Meta Atuarial deve-se ao fato da carteira de investimento possuir uma boa concentração em índices ANBIMA, mais especificamente os subíndices IMA - B, que apresentaram um excelente desempenho em 2017, rentabilizando por volta de 12%.

Mas o fato primordial para o cumprimento da Meta Atuarial, se deve pelo controle da Inflação, que fechou 2017 em 2,95% a.a., se comparado a 2016, que fechou em 6,29% a.a.. A última vez que o IPCA fechou abaixo da meta do Banco Central foi em 1998 (1,65%).

Se levarmos em consideração o rendimento médio da poupança de 0,53% a.m em 2017, e considerarmos a média do IPCA, no mesmo período, em 0,24% a.m., observaremos que a inflação passou a ser controlada, sendo superada pelo rendimento médio da poupança.



Diante da análise dos investimentos, verificamos presente em todas as aplicações financeiras, as condições de **segurança, rentabilidade, solvência e transparência**, conforme exige a Resolução CMN 3.922/2010.

É a análise.

Igor França Garcia

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM