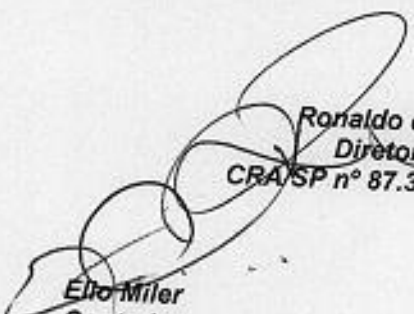



CONVOCAÇÃO


O Presidente do Comitê de Investimento do SANTAFÉPREV – Instituto Municipal de Previdência Social de Santa Fé do Sul, com base no Artigo 110 da Lei Municipal nº 3.104 de 14/08/2013, **CONVOCA**, para Dia 20/06/2017, às 17h00, na Sala de Reuniões do SANTAFÉPREV, sito a Rua 07, nº 1.167 – Centro, nesta de Santa fé do Sul, os membros do Comitê de Investimento, para discutir a seguinte pauta:

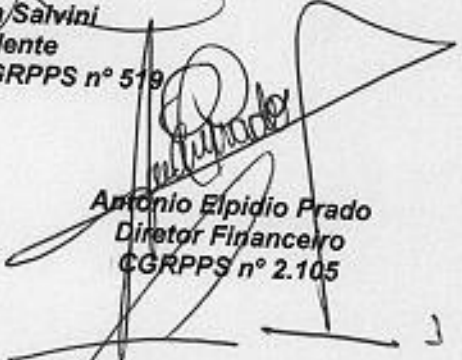
- 1- Comparativo de Aplicações Abril/Maio 2017;
- 2- Extrato Consolidado de Ativos pela Consultoria Financeira – Maio/17;
- 3- Aplicação dos Recusos em Conta Corrente;
- 4- Aplicação dos Recusos do APORTE;
- 5- Aplicação dos Recursos de Parcelamento;
- 6- Resgate para pagamentos de despesas administrativas e Folha de Pagamento
- 7- Outros assuntos.

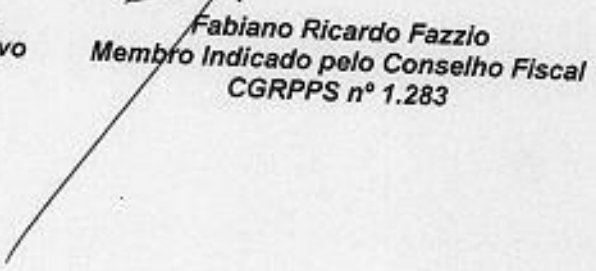
Estância Turística de Santa Fé do Sul, 19 de Junho de 2017.


Ronaldo da Silva Salvini
Diretor Presidente
CRA/SP nº 87.361 - CGRPPS nº 519


Elio Miler
Contador
CPA 10


Andressa Evangelista de Alencar Rezende
Membro Indicado pelo Conselho Administrativo
CGRPPS nº 1.120


Antonio Elpidio Prado
Diretor Financeiro
CGRPPS nº 2.105


Fabiano Ricardo Fazzio
Membro Indicado pelo Conselho Fiscal
CGRPPS nº 1.283

ATA DA QUINGUAGÉSSIMA SEGUNDA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO SANTAFÉPREV, REALIZADA EM 20 DE JUNHO DE 2017.

Aos (20) vinte dias do mês de junho de 2017, na Sala do SANTAFÉPREV, com início às 17h, reuniram-se os membros do Comitê de Investimento do Instituto Municipal de Previdência Social – SANTAFÉPREV juntamente com os Conselheiros Administrativo e Fiscal. Estavam presentes os seguintes membros: Ronaldo da Silva Salvini, Elio Miler, Antonio Elpidio Prado, Andressa Evangelista de Alencar Rezende e Fabiano Ricardo Fazzio. Da pauta da ordem do dia, tempestivamente comunica aos senhores membros, contavam os seguintes assuntos a serem analisados: **1 - Comparativo de Aplicações Abril/Maio 2017; 2 - Extrato Consolidado de Ativos pela Consultoria Financeira – Maio/17; 3 - Aplicação dos Recursos em Conta Corrente; 4- Aplicação dos Recursos do APORTE; 5- Aplicação dos Recursos de Parcelamento; 6 - Resgate para pagamentos de despesas administrativas e Folha de Pagamento e 7 - Outros assuntos.** O Presidente do Comitê iniciou apresentação da pauta do dia. **Item 1** - o saldo do mês de maio/2017, foi de R\$ 46.434.292,12 (quarenta e seis milhões, quatrocentos trinta e quatro mil, duzentos e noventa e dois reais e doze centavos), um aumento de R\$ 620.606,56 (seiscentos e vinte mil, seiscentos e seis reais e cinquenta e seis centavos). **Item 2** – recebemos o extrato consolidado de ativos da Empresa de Consultoria Mais Valia, onde fechamos o mês de maio com uma meta (IPCA +6%) de 3,86% e a rentabilidade da carteira de 4,38%. **Item 3** – **BANCO DO BRASIL** (ag. 0666-1 – c/c 8781-5), o saldo é zerado; **CAIXA ECONÔMICA FEDERAL** (ag. 0799 – c/c 110-9), o saldo é de R\$ 679.420,02 (seiscentos e setenta e nove mil, quatrocentos e vinte reais e dois centavos), onde será aplicado no **FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL TP RF LP**, CNPJ nº 05.164.356/0001-84, conforme decisão da quadragésima sexta reunião ordinária do Conselho Administrativo e Fiscal (20/06/2017); **BANCO SANTANDER** (ag. 0299 – c/c 45.000326-0) o saldo é de R\$ 438.053,95 (quatrocentos trinta e oito mil, cinquenta e três reais e noventa e cinco centavos), que será aplicado o valor de R\$ 430.000,00 (quatrocentos e trinta mil reais) no **FUNDO SANTANDER FI EM COTAS DE FI COORP REF DI**, CNPJ nº 03.069.104/0001-40 e R\$ 8.053,95 (oito mil, cinquenta e três reais e noventa e cinco centavos) ficará em conta corrente para pagamento de despesas administrativas. **Item 4** – Os Recursos do Aporte para equacionamento do déficit atuarial instituído pela Lei Municipal nº 3.445/2016, disponíveis no **BANCO DO BRASIL** (ag. 0666-1 – c/c 88781-1 **APORTE**), serão aplicados no **FUNDO BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M1 TP**, CNPJ nº 11.328.882/0001-35, conforme decisão do Conselho Administrativo e Fiscal na reunião ordinária de Junho/17, até decisão em contrário. **Item 5** - Os recursos referentes ao pagamento dos parcelamentos depositados nos Bancos CEF e Santander serão aplicados nos fundos **SANTANDER FI EM CONTAS DE FI CORP. REF. DI** e **FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL TP RF LP**. **Item 6** – Para pagamento de Folha de Pagamento e Despesas Administrativas de Junho/2017, os recursos serão resgatados do **FUNDO DE INVESTIMENTO CORPORATE REFERENCIADO EM DI**, CNPJ nº 03.069.104/0001-40 do Banco Santander. **Item 7** – A Consultoria Mais Valia nos enviou relatório abordando aspectos dos investimentos dos RPPS, onde sugere investir ou ampliar os investimentos em Fundo Referenciados em DI, com atingimento entre 25 e 28% dos recursos totais, as demais orientações está de acordo com nossa carteira. **NADA MAIS** havendo a tratar, o Presidente do Comitê declarou encerrada a reunião, precisamente às 18h10.

Ronaldo da Silva Salvini
Diretor Presidente - CRA/SP nº 87.361 - CGRPPS nº 1.010

Elio Miler
Conselheiro - CPA 10

Andressa Evangelista de Alencar Rezende
Membro Indicado pelo Conselho Administrativo
CGRPPS nº 1.120

Antonio Elpidio Prado
Diretor Financeiro - CGRPPS nº 2.105

Fabiano Ricardo Fazzio
Membro Indicado pelo Conselho Fiscal
CGRPPS nº 1.283

e-mail: santafeprev@santafeprev.com.br

**POSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS
COMPARATIVO BIMESTRAL - ABRIL / MAIO 2017**

*Cada vez mais presentes, cada vez
mais felizes. O futuro de todos é o mesmo.*

DENOMINAÇÃO DO FUNDO	INÍCIO APLICAÇÃO	CMVJ	Resgate	ABRIL	%	MAIO	%	DIFERENÇA	% RENT.
RENTA FIXA - ART. 7º - INCISO I - L. 1.196% - PI 78%									
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-MI TP	24/02/2015	11.328.0020001-35	D+1	4.124.360,33	9,01	4.160.040,82	9,07	35.680,49	0,89
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-MI TP APOORTE	22/06/2016	11.328.0020001-35	D+1	3.304.262,90	7,22	3.355.405,55	7,24	51.142,65	0,88
BB PREVIDENCIÁRIO TP IPCA II	11/02/2014	19.305.79400001-90	D+1	533.187,73	1,22	560.355,56	1,21	2.167,83	0,39
FI CAIXA BRASIL IRFM 1 TP RF	06/02/2014	10.740.6700001-06	D+1	12.691.220,44	27,72	12.805.610,38	27,82	114.389,94	0,90
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL INA-B 5 TP RF LP	20/05/2013	11.060.9130001-10	D+1	10.914.038,40	23,84	10.923.271,00	23,56	9.244,60	0,08
SANTANDER (RESERVA TASA-ADMINISTRATIVA)	02/10/2011	11.180.6070001-17	D+1	140.870,25	0,31	139.180,00	0,30	-1.690,25	-1,20
RENTA FIXA - ART. 7º - INCISO II - L. 80% - PI 10%			SUB-TOTAL	31.732.934,05	69,31	31.944.772,31	68,90	211.838,26	0,67
FUNDO DE INVESTIMENTO RECUPERAÇÃO SRAFI RF LP	14/02/2011	11.902.2760001-61	D+730	699.928,15	1,53	700.254,62	1,51	325,47	0,06
RENTA FIXA - ART. 7º - INCISO IV - L. 30% - PI 30%			SUB-TOTAL	699.928,15	1,53	700.254,62	1,51	325,47	0,06
SANTANDER FI EM COTAS DE FI CORP. REF. DI	23/05/2013	05.068.1040001-40	D+0	233.581,35	0,51	485.908,06	1,07	252.326,71	0,94
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL TP RF LP	20/06/2013	05.164.3560001-84	D+1	7.278.196,85	15,90	7.339.480,25	15,83	61.283,40	0,84
RENTA FIXA - ART. 7º - INCISO V - L. 15% - PI 8%			SUB-TOTAL	7.611.780,20	16,41	7.825.368,31	16,99	213.588,11	4,31
PLASS FI EM DEBITOS CREDITORES II (ANTIGO QT FIDC ALICOR REAL)	29/03/2011	11.108.6940001-02	D+640	2.248.039,33	4,91	2.277.417,95	4,91	27.378,62	1,24
RENTA FIXA - ART. 7º - INCISO VI, "A" - L. 6% - PI 3%			SUB-TOTAL	2.248.039,33	4,91	2.277.417,95	4,91	27.378,62	1,24
INDUSTRIAS BANCAS DE FOMENTO MULTISECTORIAL	02/02/2011	08.927.4800001-00	2019	13.797,04	0,03	13.269,00	0,03	-528,04	-3,20
TOTAL RENDA FIXA			SUB-TOTAL	42.207.899,77	92,19	42.771.662,19	92,25	563.762,42	1,33
RENTA VARIÁVEL - ART. 8º - INCISO II - L. 15% - PI 2%									
J. MALUCELLI SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	03/02/2011	09.550.1970001-07	D+20	248.370,49	0,54	263.259,19	0,57	14.888,70	5,99
RENTA VARIÁVEL - ART. 8º - INCISO V - L. 5% - PI 5%			SUB-TOTAL	248.370,49	0,54	263.259,19	0,57	14.888,70	5,99
FI EM PARTICIPAÇÕES FPAP-UNIOJ - ROMA	14/12/2010	20.888.5750001-60	D+1440	2.648.890,12	5,79	2.648.716,32	5,71	-173,80	-0,01
FUNDO CONQUEST FFI	29/11/2011	10.625.6200001-47	2017	690.368,03	1,49	679.854,16	1,47	-105,87	-0,10
TOTAL RENDA VARIÁVEL			SUB-TOTAL	3.339.248,64	7,27	3.328.389,48	7,18	-108,16	-0,03
SALDO CONTA CORRENTE				38.669,15		38.669,15			
TOTAL GERAL				45.875.817,56	100,00	46.434.332,02	100,00	558.514,46	1,25

BANCO	MARÇO		ABRIL	
	VALOR	%	VALOR	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	30.883.445,69	67,41	31.068.350,63	66,91
BANCO DO BRASIL	7.806.810,96	17,43	8.076.701,93	17,39
BANCO SANTANDER	374.457,60	0,82	635.088,06	1,37
GESTÃO ANTERIOR	6.540.002,15	14,28	6.580.581,24	14,23

[Handwritten signatures and initials]

Cliente: Santa Fé do Sul SP
Data Início: 30/12/2016

Data Extrato: 31/05/2017
Índice de comparação: IPCA + 6%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor		Administrador		Posição de Ativos					PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa		Ativos	Vol*	Mes	% Índice	Ano	Valor(R\$) [31/05/2017]	% Carteira		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,66%	0,89%	-0,02%	5,20%	7.516.346,37	16,21%	10.319.273.200,58	0,07%
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI SMA-B TIT PUB RF LP	10,03%	-1,20%	-0,02%	5,12%	139.180,00	0,30%	58.281.577,33	0,24%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,65%	0,90%	-0,01%	5,24%	12.805.619,38	27,62%	12.331.133.475,99	0,10%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL SMA-B 5 TP RF LP	3,61%	0,08%	0,00%	4,86%	10.923.270,96	23,56%	5.886.860.281,32	0,19%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA II FI	3,11%	0,39%	-0,43%	5,26%	560.355,56	1,21%	826.334.732,45	0,07%
BRZ Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional					31.944.772,28	68,90%		
		FI RECUPERAÇÃO BRASIL RF LP	4,86%	0,05%	5,02%	3,68%	700.254,62	1,51%	170.705.260,63	0,41%
		Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciadas RF					700.254,62	1,51%		
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI	0,06%	0,94%	101,69%	4,86%	495.908,05	1,07%	5.956.947.964,03	0,01%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL TIT PUB RF LP	0,14%	0,84%	90,94%	4,75%	7.339.460,22	15,83%	1.892.528.088,00	0,39%
QUATÁ Gest Rec	SOCOPA Corret	Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa					7.835.368,27	16,90%		
		FRASS FIDC II - COTA SENIOR	0,19%	1,24%	133,90%	6,48%	2.277.417,99	4,91%	133.762.087,84	1,70%
BRASIL PLURAL Gest Rec	GRADUAL CCTVM	Sub-total Artigo 7º VI - FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior					2.277.417,99	4,91%		
		FIDC TRENDIBANK BCO FOM MULTISET 2 SEN	379,09%	-3,20%	-345,28%	-13,04%	13.269,00	0,03%	2.039.132,26	0,63%
		Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior					13.269,00	0,03%		
Renda Variável		Sub-total Renda Fixa - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior					42.771.082,15	92,25%		
J MALUCCELLI DTVM	J MALUCCELLI DTVM	JMALUCCELLI SMALL CAPS FIA	16,00%	5,99%	10,11%	17,82%	263.259,19	0,57%	34.008.693,85	0,77%
GENUS Gest Rec	FOCO DTVM	Sub-total Artigo 8º III - FI em Ações					263.259,19	0,57%		
CABEDAL Invest	CABEDAL Invest	CONQUEST FIP	0,00%	-0,10%	-0,41%	-19,27%	679.664,17	1,47%	190.416.615,26	0,36%
		FP2 FIP	0,00%	-0,01%	-0,32%	-0,06%	2.648.716,31	5,71%	1.473.631.887,21	0,18%
		Sub-total Artigo 8º V - FI em Participações - Fechado -					3.328.380,48	7,18%		
		Sub-total Renda Variável					3.591.639,67	7,75%		

Cliente: Santa Fé do Sul SP
Data Início: 30/12/2016

Data Extrato: 31/05/2017
Índice de comparação: IPCA + 6%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/05/2017)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Total										
							46.362.721,82	100%		

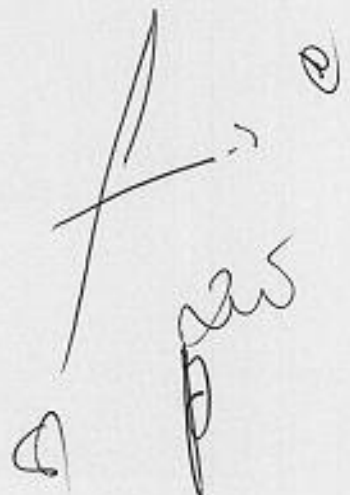
(Handwritten signatures and initials)

Cliente: Santa Fé do Sul SP
Data Início: 30/12/2016

Data Extrato: 31/05/2017
Índice de comparação: IPCA + 6%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor (R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos do Tesouro Nacional	31.944.772,28	68,90%	75,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	700.254,62	1,51%	180,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	7.835.368,27	16,90%	30,00%	30,00%
Artigo 7º VI	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior	2.277.417,99	4,91%	8,00%	15,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	13.269,00	0,03%	2,00%	5,00%
	Total Renda Fixa	42.771.082,15	92,25%		
Renda Variável					
Artigo 8º III	FI em Ações	263.259,19	0,57%	2,00%	15,00%
Artigo 8º V	FI em Participações - Fechado -	3.328.380,48	7,18%	5,00%	5,00%
	Total Renda Variável	3.591.639,67	7,75%		



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

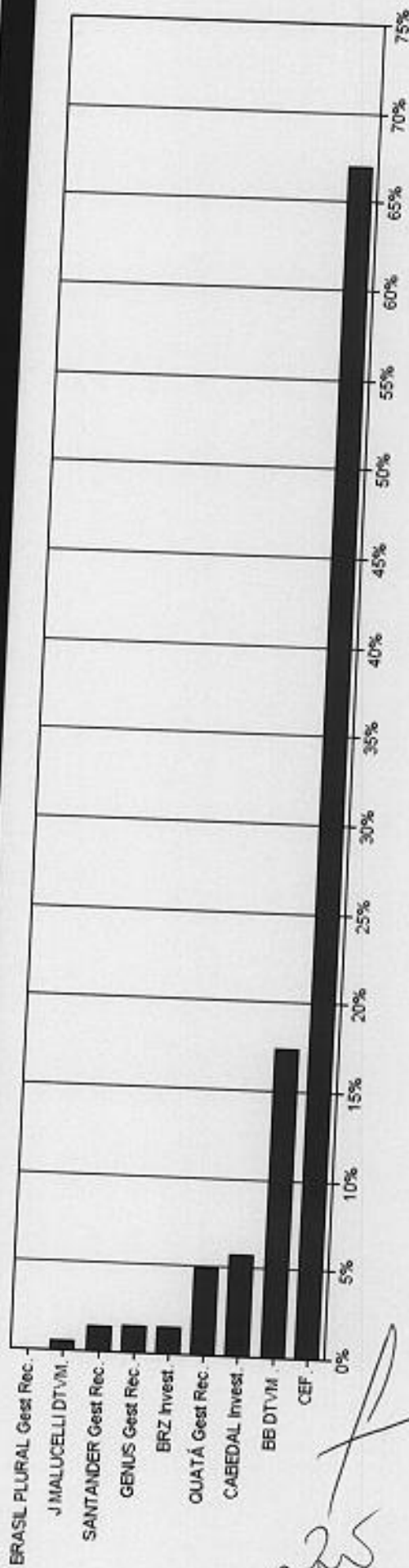
Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)		Ganhos Financeiros				
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses	Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,60 64,7	5,11 106,2	--	--	Artigo 7º I, Alínea b	150.157,92
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,05 5,0	3,68 70,6	--	--	Artigo 7º III, Alínea a	325,45
Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,86 92,5	4,77 99,2	--	--	Artigo 7º IV, Alínea a	66.588,11
Artigo 7º VI % do CDI	1,24 133,9	6,48 134,8	--	--	Artigo 7º VI	27.870,66
Artigo 7º VII, Alínea a % do CDI	-0,22 -24,1	-10,37 -215,6	--	--	Artigo 7º VII, Alínea a	-438,05
Artigo 8º III Var. IBOVESPA p.p	5,99 10,1	17,82 13,7	--	--	Artigo 8º III	14.888,70
Artigo 8º V Var. IBOVESPA p.p	-0,03 4,1	-4,69 -8,8	--	--	Artigo 8º V	-975,68
					Total	298.425,11

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia



Alocação por Gestor



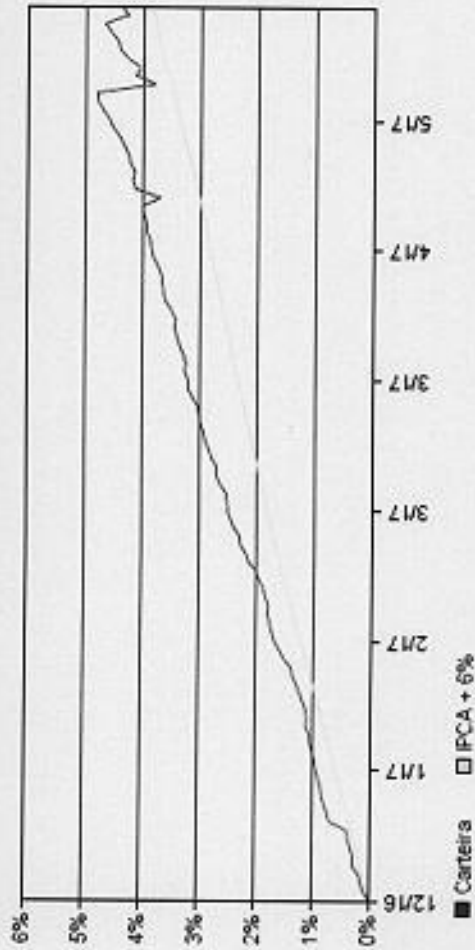
[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

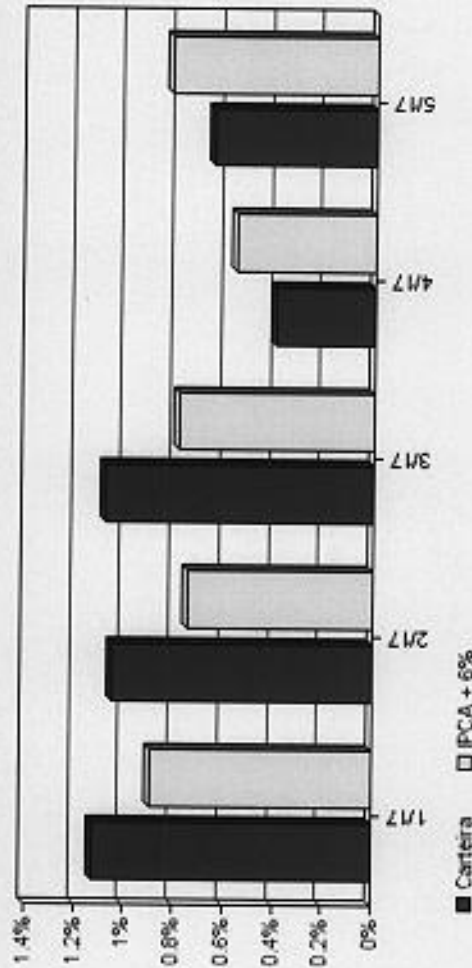
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Sep	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2017	1,13	1,05	1,08	0,39	0,66	--	--	--	--	--	--	--	4,38
IPCA + 6%	0,80	0,75	0,78	0,56	0,82	--	--	--	--	--	--	--	3,86
p.p. Índx	0,24	0,30	0,30	-0,16	-0,17	--	--	--	--	--	--	--	0,52

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



[Handwritten signature]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.
Meses acima do Benchmark	3	60,0%
Meses abaixo do Benchmark	2	40,0%

	Retab.	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	1,13%	jan/17
Menor rentabilidade da Carteira	0,39%	abr/17

Período	Carteira	Rentabilidade (%)		Volat. Anual
		IPCA + 6%	p.p. Indz.	
03 meses	2,14	2,18	-0,0	2,589
06 meses	4,38	3,86	0,5	2,093
12 meses	--	--	--	--
24 meses	--	--	--	--
36 meses	--	--	--	--
Desde o Início	4,38	3,86	0,5	2,093

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	0,89 -0,02	5,20 -0,12	2,87 -0,07	6,42 -0,15	6,42 -0,15	6,42 -0,15	6,42 -0,15
SANTANDER FIC FI IMA-B TIT PLUS RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	-1,20 -0,02	5,12 -0,16	-0,57 -0,09	8,14 -0,21	8,14 -0,21	8,14 -0,21	8,14 -0,21
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,90 -0,01	5,24 -0,08	2,91 -0,03	6,48 -0,09	6,48 -0,09	6,48 -0,09	6,48 -0,09
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	0,08 0,00	4,86 -0,06	2,17 -0,03	6,30 -0,08	6,30 -0,08	6,30 -0,08	6,30 -0,08
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA II FI Var. do IPCA + 6% p.p.	0,39 -0,43	5,26 1,39	2,63 0,45	6,68 1,97	6,68 1,97	6,68 1,97	6,68 1,97
FI RECUPERAÇÃO BRASIL RF LP % do CDI	0,05 5,02	3,68 76,64	0,15 5,50	5,75 96,00	5,75 96,00	5,75 96,00	5,75 96,00
SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI % do CDI	0,94 101,69	4,86 101,07	2,83 101,52	6,04 100,92	6,04 100,92	6,04 100,92	6,04 100,92
FI CAIXA BRASIL TIT FUB RF LP % do CDI	0,04 90,94	4,75 98,88	2,69 96,35	5,91 98,82	5,91 98,82	5,91 98,82	5,91 98,82

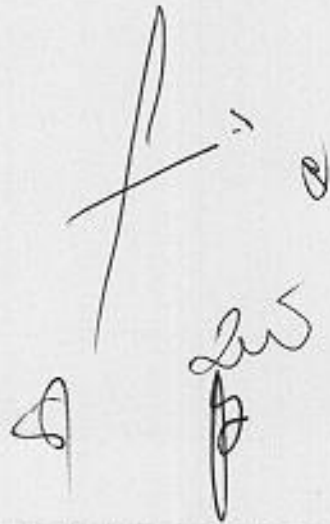
[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
FIASS FIDC II - COTA SENIOR	1,24	6,48	3,75	7,62	7,62	7,62	7,62
% do CDI	133,90	134,76	134,32	137,32	127,32	127,32	127,32
FIDC TRENORANX BCO FOM MULTISSET 2 SEN	-3,20	-13,04	-8,89	-16,20	-16,20	-16,20	-16,20
% do CDI	-345,28	-271,14	-318,56	-270,66	-270,66	-270,66	-270,66
JMALLICELLI SMALL CAPS FIA	5,99	17,82	11,08	21,43	21,43	21,43	21,43
Var. do IBOVESPA p.p.	10,11	13,70	17,00	20,13	20,13	20,13	20,13
CONQUEST FIP	-0,10	-19,27	-19,04	-19,35	-19,35	-19,35	-19,35
Var. do IPCA p.p.	-0,41	-20,69	-19,74	-21,08	-21,08	-21,08	-21,08
FP2 FIP	-0,01	-0,06	-0,03	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07
Var. do IPCA p.p.	-0,32	-1,47	-0,74	-1,79	-1,79	-1,79	-1,79
CDI	0,93	4,81	2,79	5,98	13,26	29,09	43,98
JMA-B 5	0,00	4,92	2,20	6,38	12,37	31,29	47,53
JMA-B 5+	-1,78	5,56	-1,72	9,46	17,43	33,12	52,39
JMA-B TOTAL	-1,19	5,28	-0,48	8,34	15,32	31,71	49,73
JMA-GERAL TOTAL	0,01	5,69	1,52	7,68	15,36	31,64	47,02
JRF-M 1	0,91	5,31	2,94	6,57	13,69	30,50	44,98
JRF-M 1+	0,09	7,35	2,15	9,62	19,47	36,68	50,52
JRF-M TOTAL	0,30	6,80	2,36	8,77	17,67	34,63	48,54
IBOVESPA	-4,12	4,12	-5,93	1,30	29,38	18,86	22,39
IFTM	1,03	10,30	1,38	11,92	27,54	45,10	50,10



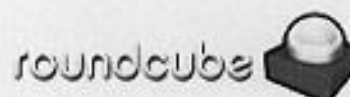
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
SMALL CAP	-1,05	18,79	0,84	18,16	45,16	28,88	6,70
INPC + 6%	0,07	3,87	2,24	4,55	9,55	27,50	46,99
IPCA + 6%	0,82	3,86	2,18	4,71	9,81	27,22	46,28

Assunto **Realocação do Investimentos**
De Ronaldo Borges <ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br>
MAIS VALIA Consultoria
Para <atendimento@maisvaliaconsultoria.com.br>, Fernando
Alvite <luizmarinho@maisvaliaconsultoria.com.br>
Cópia Oculta (Coo) <ronaldo@santafeprev.com.br>
Data 2017-06-15 12:31



- REALOCAÇÕES PÓS JBS.pdf (~672 KB)

Bom dia Gestoras e Gestores de RPPSs clientes da Mais Valia Consultoria

Em anexo enviamos um relatório abordando aspectos dos investimentos dos RPPSs que foram afetados pela "mudança de humor" do mercado diante dos acontecimentos políticos recentes.

Trata-se de um documento geral, mas que servirá de base para contatos individualizados que faremos, a partir de segunda-feira dia 19/06 para esclarecimentos, troca de informações e embasamento de suas próximas decisões de investimentos. Estamos também quase finalizando o primeiro semestre de 2017 o que vem ser um bom momento também para revisões da carteira de investimentos de cada RPPS.

Att.

Ronaldo Borges da Fonseca

www.maisvaliaconsultoria.com.br

Ladeira da Glória 26 - Bl 3 - Sala 203

Glória - Rio de Janeiro - RJ - CEP 22211-120

Tel: (21) 3599-4009 / 99739-9777

Rio de Janeiro, 15 de Junho de 2017.

Onde Investir no Atual Cenário Político e Econômico do Brasil?

Diante dos acontecimentos políticos recentes, envolvendo o chefe do Poder Executivo brasileiro, notadamente após o dia 18 de maio de 2017, recomendamos aos nossos clientes a manutenção de suas posições de investimentos, logo após esta data, em função das fortes volatilidades que os ativos, de renda fixa e renda variável, sofreram em seus respectivos mercados.

Entretanto, apesar de ainda não termos um desfecho da crise política que presenciamos, ela está ditando as volatilidades e expectativas do mercado financeiro e, diante deste cenário, achamos por bem a produção de um relatório com nossa visão e recomendações para os investimentos do seu RPPS neste “quase final de semestre”.

Fizemos esta análise com uma divisão e esclarecimentos dos 3 principais indexadores (*benchmarks*) de fundos de investimentos disponíveis para os RPPSs, no segmento de renda fixa. São eles:

CDI:

Fundos Referenciados DI – são fundos de investimento em títulos públicos e privados, com rendimento vinculado ao CDI – Certificado de Depósito Interbancário. Os fundos DI têm rendimento diário, sempre positivo, e permitem resgates de recursos a qualquer momento. Ressaltamos que embora suas carteiras contem com diversos ativos privados, geralmente, estes estão presentes têm baixo percentual dos recursos totais investidos em cada ativo, mas que representa, nestes percentuais, risco de crédito (risco de “calote”), que não deve ser desconsiderado e, pelo contrário, deve ser muito bem analisado diante do baixo crescimento e incertezas presentes no atual cenário macroeconômico brasileiro.

Estes fundos se enquadram no Artigo 7º, Inciso IV, alínea a (Artigo 7º, IV, a) da Resolução 3.922/10 e o limite máximo permitido é de 30% do total do patrimônio líquido de cada RPPS.

Sugerimos, neste momento, que os RPPSs mantenham, ou realoquem investimentos existentes, para estes fundos referenciados DI até o atingimento de percentual entre 25 e 28% dos seus recursos totais.

Fundos com Carteira Pré-fixada

Fundos IRF-M / IRF-M 1 e IRF-M 1+

Os investimentos pré-fixados são aqueles que tem a rentabilidade fixada na data da aplicação. A rentabilidade pode ser pré-fixada de duas formas: quando a taxa de retorno já é definida (ex: 12% ao ano), ou quando o valor do investimento no vencimento é conhecido(exemplo:R\$1.000,00).

Os fundos pré-fixados são aqueles indicados, principalmente, quando Você acredita que as taxas de juros reais do país irão se manter ou poderão cair durante o período do investimento.

No caso dos ativos pré fixados, devido a seu aspecto de rentabilidade, eles são emitidos por prazos mais curtos e, especificamente no caso dos títulos públicos federais, o vencimento mais longo, no caso das NTNs-F é em 07/2027, e o das LTNs 01/2020. Desta forma, estes títulos refletem mais claramente o curto-prazo, onde as principais variáveis econômicas determinantes são de amplo consenso entre os agentes econômicos, que são a inflação, que registrará valor abaixo de 4% em 2017, e os juros básicos da economia expressos na Taxa SELIC, definida pelo COPOM, que seguirão, embora em menor ritmo, trajetória de queda no segundo semestre deste ano atingindo o patamar de 8,50% e assim determinando uma taxa média no ano em curso de 10,28%, segundo o último Boletim FOCUS.

Os ativos pré-fixados refletem estes aspectos de curto-prazo.

Para enfrentar este momento sugerimos um balanceamento das aplicações em Fundos IRF-M em percentual próximo a 30% dos recursos totais.

Fundos Pós- Fixados

Fundos IMA-B

Investimentos com rentabilidade pós-fixada são aqueles em que você só sabe quanto vai ter de rendimento no final do prazo do investimento. Geralmente são investimentos que pagam a rentabilidade de acordo com a variação de algum índice, durante o prazo do investimento.

São ativos com maior prazo de duração onde temos a NTN-B mais longa vencendo em 05/2055.

As NTNs-B tem maior volatilidade de preços em função destes maiores prazos onde as incertezas dominam as opiniões, ou seja, não há opinião de consenso ou de diretriz. Porém, não podemos deixar de apontar que estas volatilidades são, em muitos casos, significativas oportunidades de investimentos pelas elevadas taxas exigidas pelo



mercado nos títulos mais longos. Ocorrendo uma redução das incertezas estas taxas tendem a se reduzir e assim a proporcionar bons retornos para estes investimentos realizados. Estes aspectos se verificam nos fundos IMA-B e, mais especificamente, nos fundos IMA-B 5+.

Ressaltamos também que a aquisição destes títulos em compras finais, com o atual nível de taxas de retorno que o mercado está precificando estes títulos, garantem o atingimento da meta atuarial por longos períodos na medida em que podem ser adquiridos hoje com rentabilidade acima de IPCA + 6%. Havendo piora no ambiente político estas taxas tendem a aumentar e a proporcionar novas oportunidades de maiores retornos.

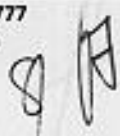
Sugerimos também a manutenção de aproximadamente 30% dos recursos totais dos RPPSs em fundos IMA-B

Abaixo apresentamos um quadro de rentabilidade dos diferentes indexadores aqui comentados:

INDEXADOR	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	Acumulado até 14/6
IRF-M 1	1,29	1,01	1,12	0,87	0,91	5,74
IRF-M1+	2,66	2,37	1,63	0,41	0,09	8,01
IRF-M	2,88	2,01	1,50	0,53	0,30	7,40
IMA-B 5	1,16	1,49	1,39	0,71	0,08	4,81
IMA-B 5+	2,24	5,06	0,88	-0,82	-1,78	5,43
IMA-B	1,87	3,85	1,04	-0,32	-1,19	5,16
IMA Geral	1,80	2,26	1,22	0,29	0,01	6,01
CDI	1,08	0,86	1,05	0,79	0,93	5,20
Meta Atuarial Até 30/05						
INPC + 6%						3,87
IPCA + 6%						3,86

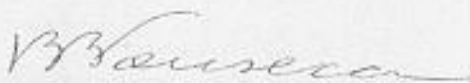
Considerações Finais:

- ✓ Estamos mais pessimistas com relação ao ambiente político e este está "contaminando" o ambiente econômico, isto é, trazendo maiores incertezas;
- ✓ Os mercados estão trabalhando com a continuidade da política econômica e da agenda de votação das reformas no Congresso Nacional, sendo a de maior

importância a da Previdência; não acreditamos que haja clima, legitimidade e tranquilidade para o encaminhamento desta reforma. Ressaltamos aqui que seu cronograma ficou totalmente direcionado para o segundo semestre de 2017. Confirmada esta suspeita observaremos significativas volatilidades no mercado de ações e nas taxas de juros dos títulos públicos mais longos e assim proporcionando desvalorizações de seus preços; lembrando que estes preços são utilizados para a geração do valor das cotas dos fundos de investimentos. Logo, acreditamos na falta de estabilidade e dificuldade de precificação dos ativos e iguais reflexos nos índices de Indicativos de suas respectivas rentabilidades.

- ✓ Os mercados não gostam de trabalhar com ambientes de incertezas na medida que se baseia em projeções e, quando estas não são "visíveis" ou estão "nebulosas", os seus agentes querem mais taxas para carregar ativos de médio e longo prazos;
- ✓ Ambientes assim exigem um posicionamento quanto aos atuais investimentos e a observação de oportunidades para novos recursos e realocações estratégicas. Estamos quase concluindo o primeiro semestre de 2017 o que reforça a necessidade de avaliação e gestão da atual carteira de investimentos de cada RPPS.
- ✓ A partir de 2ª feira dia 19/06 faremos contatos individualizados a todos vocês para debatermos seus investimentos, mas em suma recomendamos, de forma geral, as seguintes considerações:
 - 1- Considerando as rentabilidades dos diferentes índices econômicos da tabela acima notamos que todos estão acima da meta atuarial até 30/05 quando já temos o conhecimento do IPCA e INPC de forma oficial;
 - 2- Encurtar o prazo médio dos investimentos;
 - 3- Direcionar percentual próximo ao limite de 30% em fundos referenciados DI do Artigo 7º, IV, a;
 - 4- Maior concentração dos investimentos em fundos IRF-M, notadamente os mais curtos como o IRF-M 1;
 - 5- Avaliar a concentração de investimentos em fundos IMA-Geral
 - 6- Manter percentuais pequenos em fundos mais longos como o IMA-B 5+
 - 7- Acompanhar e avaliar momento de aumento de percentual investido em renda variável.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista - CORECON 1639-1 - 19ª Região

CVM - Consultor de Valores Mobiliários

Este relatório foi elaborado pela Mais Valia Consultoria para seus clientes, conforme os termos do contrato de consultoria firmado individualmente com cada cliente.

SANTAFEPREV - INSTITUTO MUNICIPAL DE PRE

Agência: 0299

Conta Corrente: 45-000326-0

Extrato

Período: 14/06/2017 a 20/06/2017

Data/Hora: 20/06/2017 às 14:12h

Data	Histórico	Docto.	Valor R\$	Saldo R\$
14/06/2017	SALDO ANTERIOR			18.063,46
14/06/2017	DEPOSITO -CARTAO/ CHEQUE SANTANDER	150836	230.384,88	248.448,34
16/06/2017	CHEQUE EMITIDO/DEBITADO	918678	-58,80	248.389,54
20/06/2017	CHEQUE PAGO NO CAIXA	918686	-1.300,00	
20/06/2017	TED RECEBIDA DIF TITULARIDADE STR 11198684000102	000000	190.964,41	438.053,95

Saldo

Posição em: 20/06/2017

A - Saldo de Conta Corrente	438.053,95
B - Saldo Bloqueado	0,00
C - Saldo Disponível Conta Corrente (A - B)	438.053,95

Central de Atendimento
Santander Empresarial4004-2125 (Regiões Metropolitanas)
0800 726 2125 (Demais Localidades)SAC 0800 762 7777
Ouvidoria 0800 726 0322



Extrato por período

Cliente: FUNDO MUN DE PREVIDENCIA SOCIAL

Conta: 0799 / 006 / 00000110-9

Data: 20/06/2017 - 11:41

Mês: Junho/2017

Período: 14 - 20

Extrato

Data Mov.	Nr. Doc.	Histórico	Valor	Saldo
	000000	SALDO ANTERIOR	0,00	18.983,88 C
13/06/2017	000001	CRED TED	3.358,14 C	22.342,02 C
13/06/2017	072572	CRED TEV	869,24 C	23.211,26 C
13/06/2017	073439	CRED TEV	2.627,17 C	25.838,43 C
13/06/2017	074031	CRED TEV	1.071,36 C	26.909,79 C
13/06/2017	200001	DOC ELET	134,60 C	27.044,39 C
14/06/2017	000001	CRED TED	1.501,33 C	28.545,72 C
14/06/2017	000001	CRED TED	103.769,88 C	132.315,60 C
14/06/2017	000001	CRED TED	369.664,82 C	501.980,42 C
14/06/2017	102742	CRED TEV	213,06 C	502.193,48 C
14/06/2017	103190	CRED TEV	62.535,97 C	564.729,45 C
14/06/2017	109094	CRED TEV	339,29 C	565.068,74 C
14/06/2017	109430	CRED TEV	447,24 C	565.515,98 C
14/06/2017	109843	CRED TEV	3.734,44 C	569.250,42 C
14/06/2017	110799	CRED TEV	364,22 C	569.614,64 C
14/06/2017	111207	CRED TEV	34.167,95 C	603.782,59 C
14/06/2017	100001	DOC ELET	176,01 C	603.958,60 C

Lançamentos do Dia

Data Mov.	Nr. Doc.	Histórico	Valor	Saldo
20/06/2017	000000	CRED TEV	17.546,90 C	621.505,50 C
20/06/2017	000000	CRED TEV	57.914,52 C	679.420,02 C

Saldo
621.505,50 C
679.420,02 C

SAC CAIXA: 0800 726 0101
Pessoas com deficiência auditiva: 0800 726 2492
Ouvidoria: 0800 725 7474
Help Desk CAIXA: 0800 726 0104