



TERNA

CAPITAL

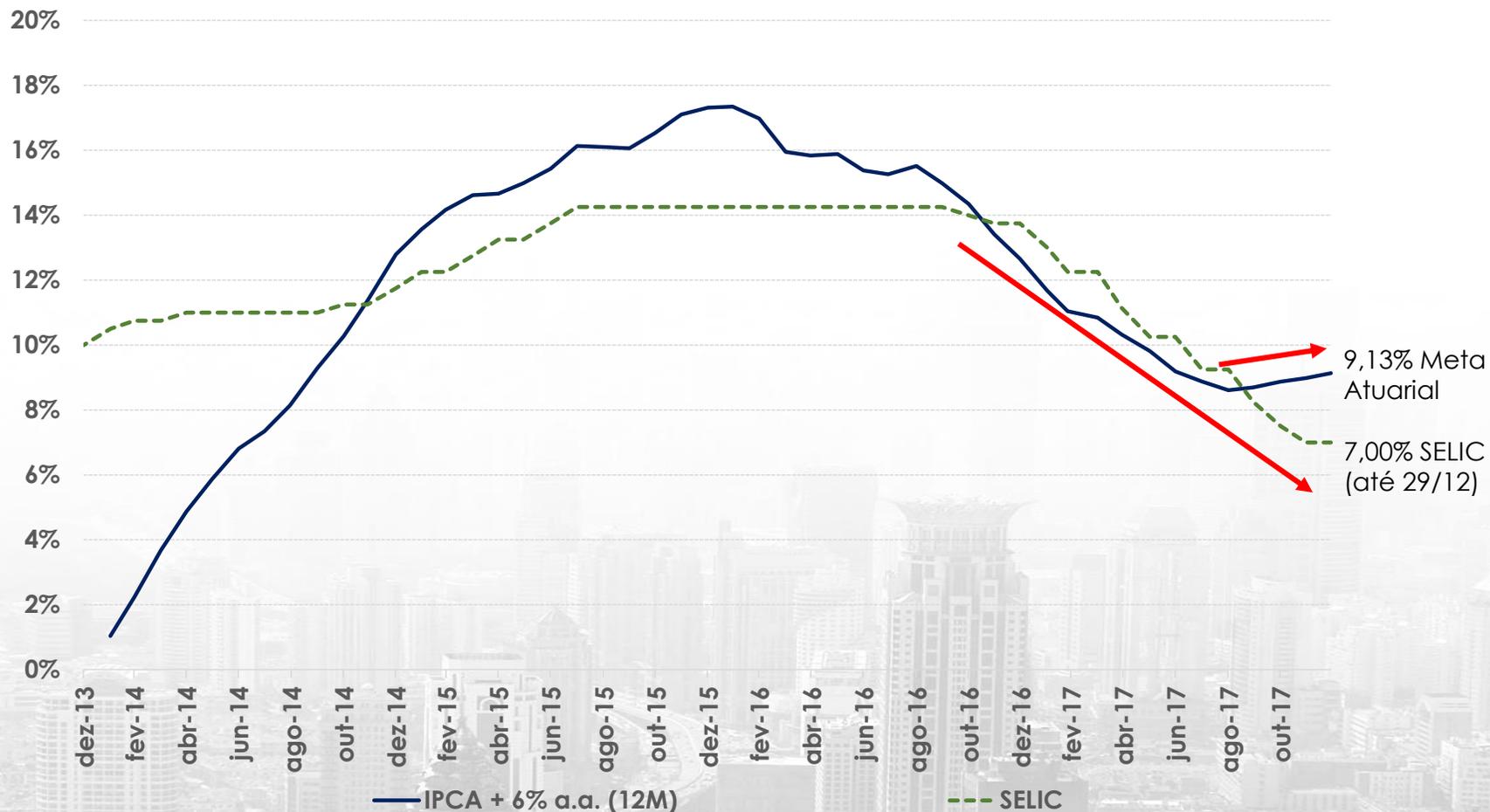
RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP



CENÁRIO ECONÔMICO

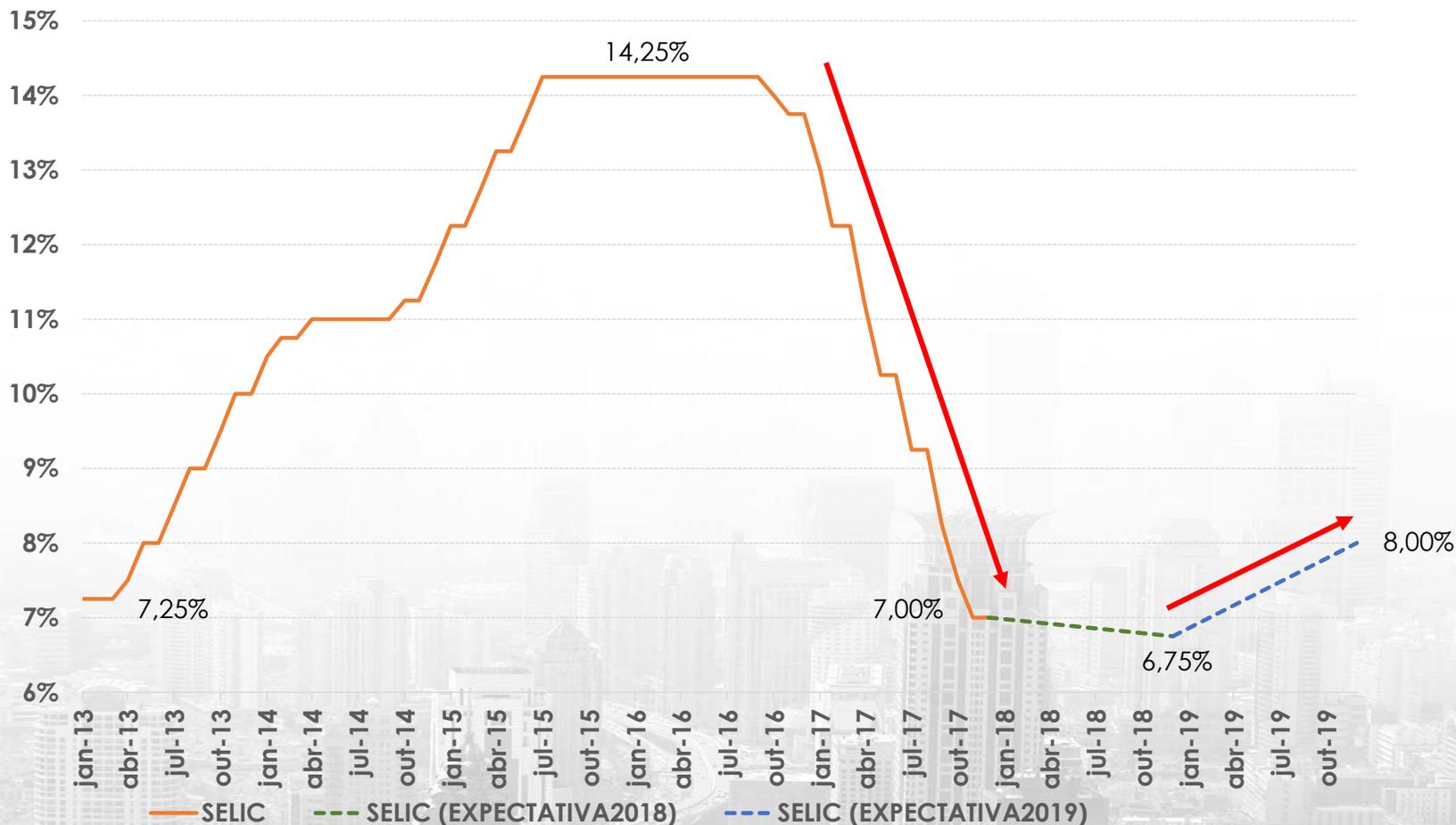
META ATUARIAL x SELIC





CENÁRIO ECONÔMICO

EXPECTATIVA JUROS (SELIC FIM DE ANO)





CENÁRIO ECONÔMICO

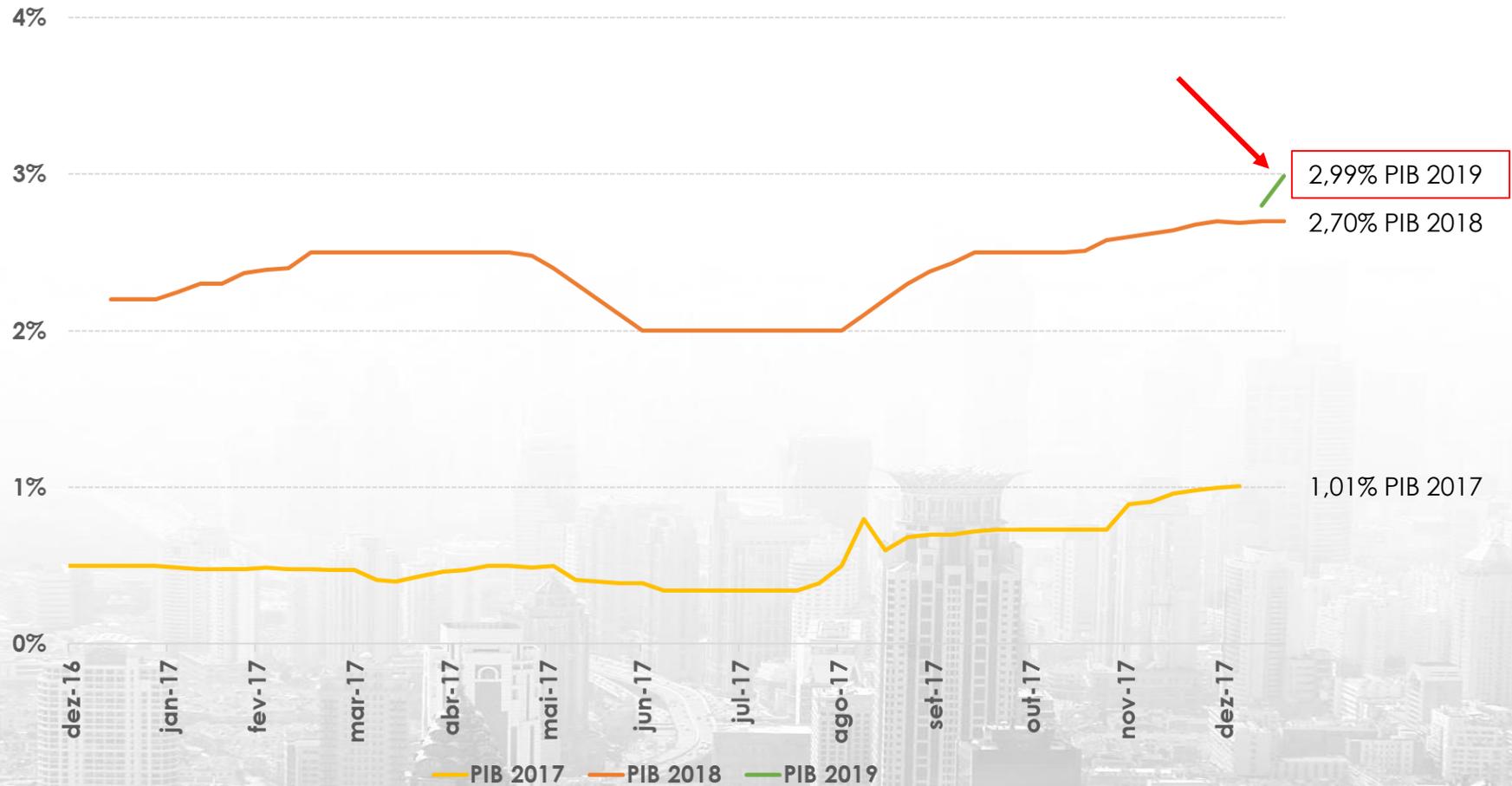
DÓLAR





CENÁRIO ECONÔMICO

RELATÓRIO FOCUS – BANCO CENTRAL





CENÁRIO ECONÔMICO

RELATÓRIO FOCUS – BANCO CENTRAL

RELATÓRIO DE MERCADO – 19 de Janeiro de 2018

	2018	2019
IPCA (%)	3,95	4,25
Taxa SELIC (% a.a.)	6,75	8,00
Dólar (US\$)	3,34	3,40
PIB (% de cresc.)	2,70	2,99
Produção Industrial (% de cresc.)	3,15	3,04



VISÃO DE MERCADO

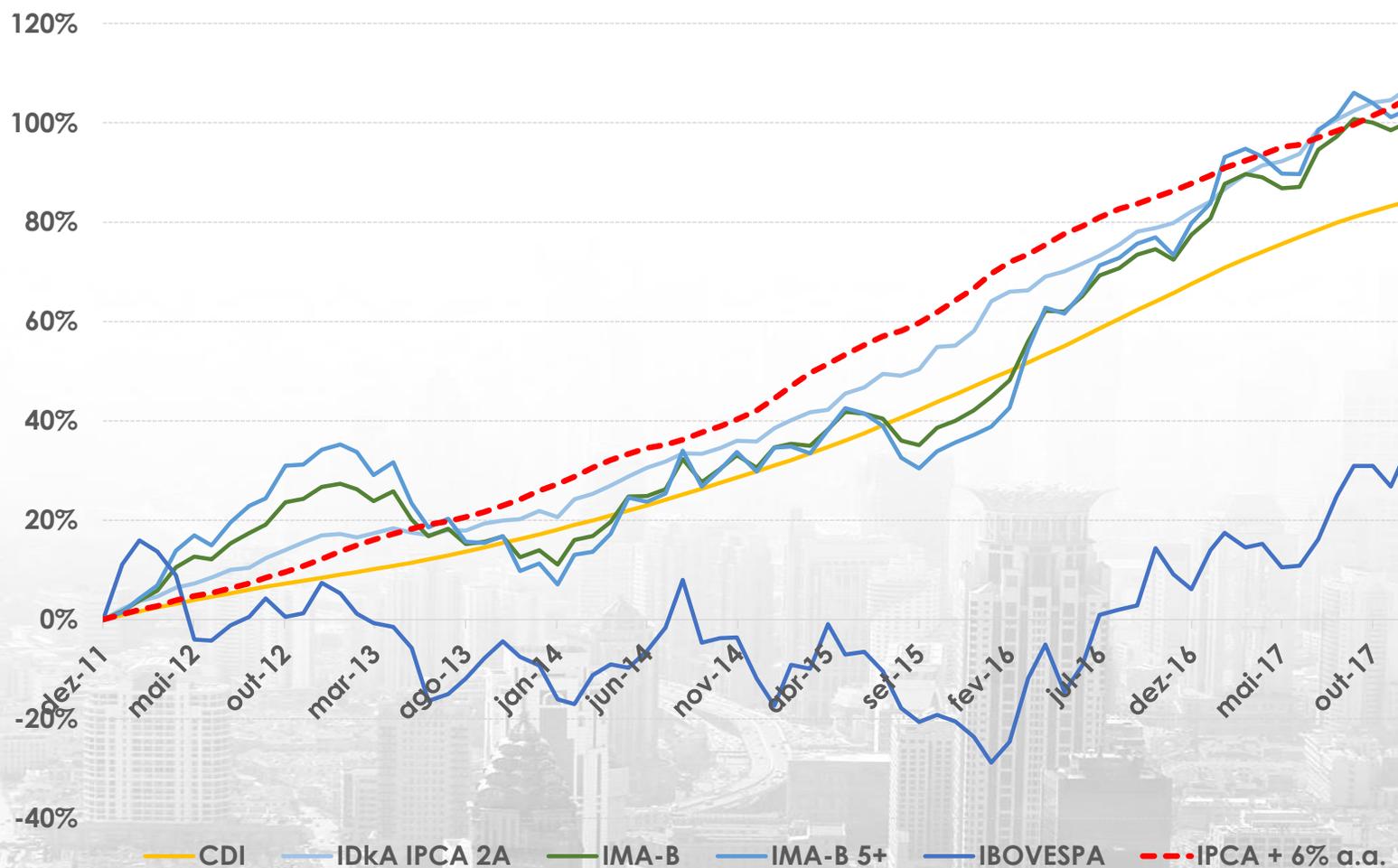
- DESEMPENHO DOS ÍNDICES

PERFIL	BENCHMARK	2016	2017
LONGUISSIMO PRAZO	IDKA 20A	53,20%	12,18%
	IRF-M 1+	29,64%	16,67%
	IMA-B 5+	31,04%	12,75%
LONGO PRAZO	IMA-B	24,81%	12,79%
	IMA-GERAL	20,99%	12,82%
MEÉDIO PRAZO	IRF-M	23,37%	15,20%
	IMA-B 5	15,48%	12,57%
	IDKA 2A	15,21%	13,61%
CURTO PRAZO	IRF-M 1	14,72%	11,11%
	CDI	14,00%	9,93%
AÇÕES	IBOVESPA	38,93%	26,85%
META ATUARIAL	INPC + 6,00% AO ANO	12,97%	8,19%
	IPCA + 6,00% AO ANO	12,67%	9,13%



VISÃO DE MERCADO

- DESEMPENHO DOS ÍNDICES – GRÁFICO ACUMULADO





VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

- TABELA DE RENTABILIDADE PROJETADA – 2017

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN
BURITAMA*	1,52	2,48	1,14	0,25	-0,26	0,45
META ATUARIAL	0,87	0,82	0,74	0,63	0,80	0,26

	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
BURITAMA*	2,84	1,16	1,11	0,28	0,03	0,64
META ATUARIAL	0,73	0,68	0,65	0,91	0,77	0,93

	2017
BURITAMA*	12,22
META ATUARIAL	9,12

* RENTABILIDADE PROJETADA NO ANO ATRAVÉS DE ANÁLISE DE MOVIMENTAÇÕES E RENTABILIDADE PASSADA

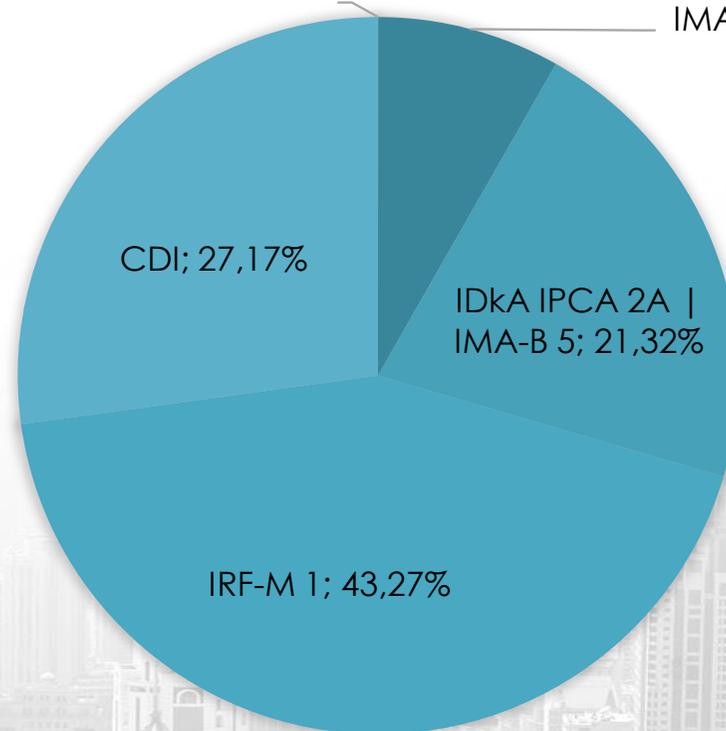


VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

- DESCRIÇÃO DOS ATIVOS – DEZ/2017

DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS; 0,01%

IMA-B Total |
IMA-B 5+; 8,22%





VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

- EVOLUÇÃO HISTÓRICA DA COMPOSIÇÃO – QUADRO GERAL

INDICES		jan/17	set/17	dez/17
RENDA FIXA	DISPONIB FINANC	0,05%	0,05%	0,01%
	IDKA IPCA 20A	0,00%	0,00%	0,00%
	IMA-B TOTAL IMA-B5+	41,03%	30,57%	8,22%
	IMA-GERAL IMA-GERAL EX-C	4,49%	0,00%	0,00%
	IRF-M IRF-M 1+	0,00%	0,00%	0,00%
	IDKA 2 IMA-B 5	28,38%	29,62%	21,32%
	IRF-M1	19,38%	22,94%	43,27%
	DI / (NÃO CP)	6,67%	16,81%	27,17%
	FIDC ABERTO	0,00%	0,00%	0,00%
	FIDC FECHADO / CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00%
RENDA VARIÁVEL	MM	0,00%	0,00%	0,00%
	AÇÕES	0,00%	0,00%	0,00%
	FIP	0,00%	0,00%	0,00%
	FII	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL		100,00%	100,00%	100,00%



VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

- SUGESTÃO DE REALOCAÇÃO

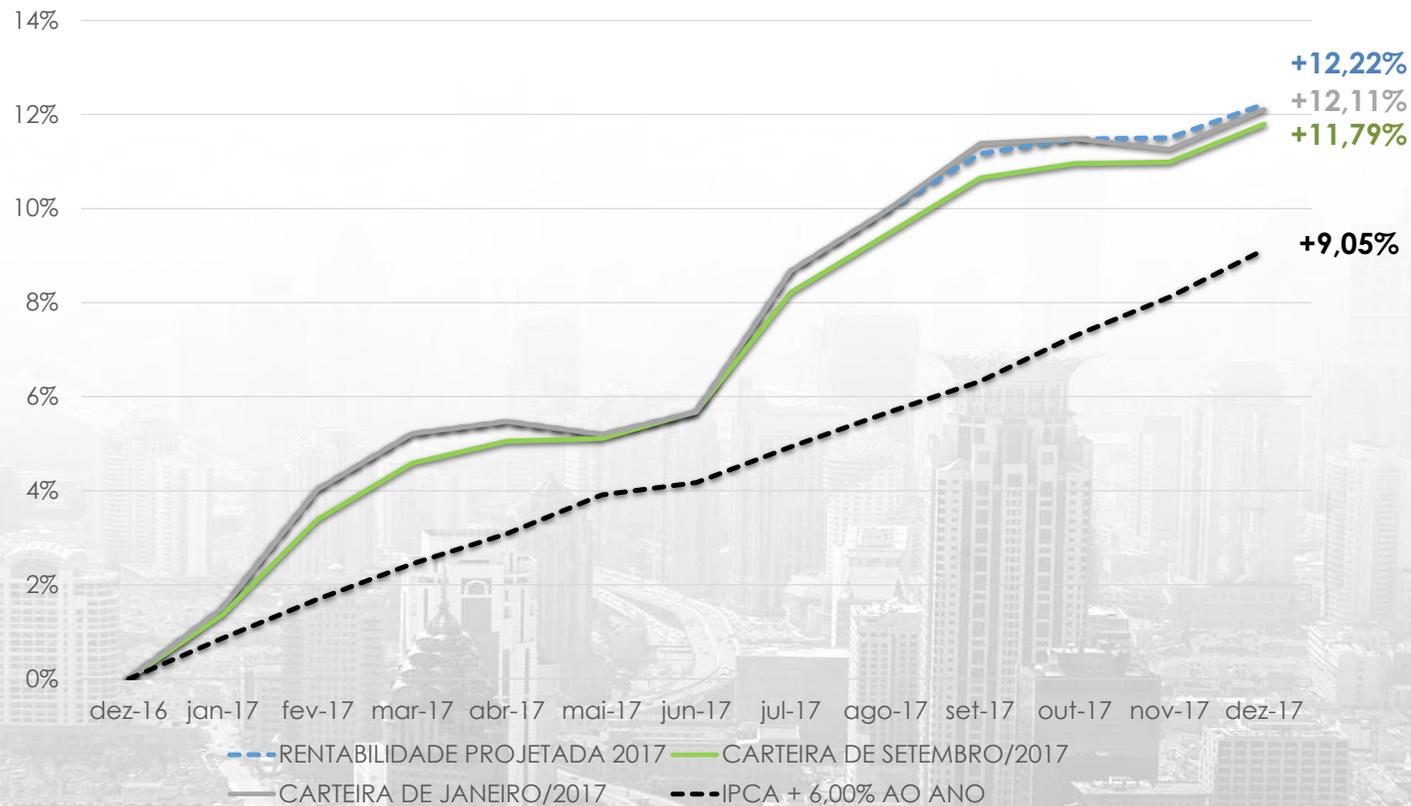
RESGATE		
CNPJ	FUNDO	VALOR
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.750.420,80
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.147.981,29
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.524.496,83

APLICAÇÃO		
CNPJ	FUNDO	VALOR
14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.750.420,80
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.147.981,29
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	8.524.496,83



ANÁLISE – COMPARATIVO

FUNDO	RENT ACUMULADA
RENTABILIDADE PROJETADA 2017	12,22%
CARTEIRA DE JAN/2017	12,11%
CARTEIRA DE SET/2017	11,79%
IPCA + 6% A.A.	9,05%





ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 - 4.604/2017 - RENDA FIXA

SEGMENTO	ENQUADRAMENTO	LIMITES RES. 3.922	LIMITES RES. 3.922/4.604	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES (%)	LIMITES (R\$)
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS				0,01%	5.441,66		
RENDA FIXA	Títulos Públicos	100,00%	100,00%	0,00%	0,00	31,34%	12.510.555,39
	Fundos 100% Títulos Públicos			68,66%	27.410.205,03		12.510.555,39
	ETFs 100% Títulos Públicos			N/A	0,00%		0,00
	Operações Compromissadas	15,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02
	Fundos Renda Fixa Referenciados	80,00%	60,00%	27,17%	10.848.310,54	32,83%	13.104.145,71
	ETFs Renda Fixa Referenciados			0,00%	0,00		13.104.145,71
	Fundos Renda Fixa (CDI)	30,00%	40,00%	4,15%	1.656.803,19	35,85%	14.311.500,98
	ETFs Renda Fixa (CDI)			0,00%	0,00		14.311.500,98
	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	20,00%	20,00%	0,00%	0,00	20,00%	7.984.152,08
	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	N/A	15,00%	0,00%	0,00	15,00%	5.988.114,06
	Poupança	20,00%		0,00%	0,00		5.988.114,06
	FIDC Aberto	15,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02
	FIDC Fechado	5,00%		0,00%	0,00		1.996.038,02
	Crédito Privado		5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02
	Fundos RF Deb. Infraestrutura	N/A	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 - 4.604/2017 - RENDA VARIÁVEL

SEGMENTO	ENQUADRAMENTO	LIMITES RES. 3.922	LIMITES RES. 3.922/4.604	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES (%)	LIMITES (R\$)
RENDA VARIÁVEL	Fundos Ações Referenciados	30,00%	30,00%	0,00%	0,00	30,00%	11.976.228,13
	ETFs Ações Referenciados	20,00%		0,00%	0,00		11.976.228,13
	Fundos Ações Livres	15,00%	20,00%	0,00%	0,00	20,00%	7.984.152,08
	ETFs Ações Livres	N/A		0,00%	0,00		7.984.152,08
	Multimercado	5,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	3.992.076,04
	FIP	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02
	FII	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	1.996.038,02
TOTAL				100,00%	39.920.760,42		



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

LIMITES – RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 - 4.604/2017 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS FUNDOS

FUNDO	VALOR	% CARTEIRA	ENQUADRAMENTO	PL FUNDO	% DO PL DO FUNDO PERMITIDO POR RESOLUÇÃO 3922/4604	% CARTEIRA NO PL DO FUNDO
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.592.883,42	6,50%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	4.324.047.951,59	15,00%	0,06%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.918.500,13	14,83%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	6.666.405.048,53	15,00%	0,09%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.750.420,80	21,92%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	17.173.437.880,47	15,00%	0,05%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.524.496,83	21,35%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	12.272.521.315,53	15,00%	0,07%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	1.623.903,85	4,07%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	672.706.251,36	15,00%	0,24%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5.700.329,25	14,28%	ARTIGO 7º, INCISO III, ALÍNEA " A "	9.371.259.094,82	15,00%	0,06%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.147.981,29	12,90%	ARTIGO 7º, INCISO III, ALÍNEA " A "	5.699.053.539,88	15,00%	0,09%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1.656.803,19	4,15%	ARTIGO 7º, INCISO IV, ALÍNEA " A "	1.455.106.344,45	15,00%	0,11%
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	5.441,66	0,01%	DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	N/A	0,00%	

**ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO**

- LIMITES – RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 - 4.604/2017 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS GESTORES

GESTOR	PL GESTOR	% PL GESTOR
Caixa Econômica Federal	371.779.708.070,71	0,01%
BB Gestão de Recursos DTVM	1.227.502.306.561,83	0,00%
Santander Brasil Asset Management	422.579.138.839,95	0,00%
Bradesco Asset Management	954.125.634.302,10	0,00%



SITUAÇÃO REGULATÓRIA

- **CRP**

- **Último CRP Emitido em:** 10/09/2017
- **Validade:** 09/03/2018
- **Extrato de Irregularidades:** consultado em 30/01/2018

- **DRAA 2017**

- **Resultado Atuarial:** Equilíbrio Atuarial R\$ 0,00
 - **Plano de Amortização de Déficit:** R\$ 38.193.172,64
 - **Parcelamento de Débitos Previdenciários:** R\$ 3.629.526,04

- **ENQUADRAMENTO**

- A carteira de investimentos do RPPS (posição DEZ/2017), está **“ENQUADRADA”** perante as alterações atribuídas pela resolução 4.604.



ANÁLISE QUALITATIVA

- **LIQUIDEZ**
 - A atual carteira de investimentos **NÃO POSSUI** em seu patrimônio valores investidos em fundos com liquidez mais restrita.
 - Lembramos que o RPPS deverá observar as exigências contidas na Portaria MPS 440/2013, quanto à necessidade de o investimento ser precedido de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras sempre que efetuar investimentos em fundos com liquidez mais restrita.
- **CRÉDITO**
 - **0,00%** do portfólio de investimentos do RPPS estão alocados em fundos que possuem em sua composição algum grau de risco de crédito.
 - Para os ativos de crédito privado que compõe a carteira de fundos de investimentos tais como FIDCs, fundos de investimentos em renda fixa e fundos de investimentos de crédito privados, é analisado o risco que envolve o possível não pagamento dos compromissos como o principal e/ou pagamento de juros.



VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

- DESCRIÇÃO DOS ATIVOS – DEZ/2017

FUNDO	VALOR	%	ENQUADRAMENTO	TÉCNICO
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.592.883,42	6,50%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	IDKA IPCA 2A
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.918.500,13	14,83%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	IMA-B 5
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.750.420,80	21,92%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	IRF-M 1
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.524.496,83	21,35%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	IRF-M 1
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	1.623.903,85	4,07%	ARTIGO 7º, INCISO I, ALÍNEA " B "	IMA-B
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5.700.329,25	14,28%	ARTIGO 7º, INCISO III, ALÍNEA " A "	CDI
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.147.981,29	12,90%	ARTIGO 7º, INCISO III, ALÍNEA " A "	CDI
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1.656.803,19	4,15%	ARTIGO 7º, INCISO IV, ALÍNEA " A "	IMA-B
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	5.441,66	0,01%	DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS
TOTAL	39.920.760,42	100,00%		



DISCLAIMER

O conteúdo desse arquivo foi preparado pela Terna Capital Consultoria de Investimentos Ltda. ("Terna Capital") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terna Capital.

A Terna Capital não se responsabiliza pela utilização destas informações pelos seus clientes e ressalta que, sendo uma Consultoria de Investimentos, não possui nenhuma discricção ou poder de influência nas tomadas de decisão de seus clientes e, conseqüentemente das perdas e ganhos obtidos.

As informações aqui contidas têm o objetivo exclusivo de prover informações e não representam, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, sendo apenas também uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas públicas e/ou privadas que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas também não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas em todo o conteúdo são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações em todo o conteúdo procuram estar em consonância com o regulamento mais atualizado dos valores mobiliários mencionados, mas não substituem a leitura de seus materiais regulatórios, tais como regulamentos e prospectos de distribuição. É recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento dos fundos de investimento, bem como às disposições do prospecto e do regulamento que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Todas as informações sobre os produtos aqui mencionados, bem como o regulamento e o prospecto, podem ser obtidas com o responsável pela distribuição dos valores mobiliários ou em seu site na internet.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos estruturados (FIDC / FIP / FII) possuem, além do risco de mercado refletido na volatilidade de suas cotas, riscos associados e específicos à sua exposição, dentre eles o risco de crédito.

Os RPPS devem estar adequados à Portaria nº 519, de 24 de Agosto de 2011 e suas alterações conforme Portarias nº 170, de 25 de Abril de 2012; nº 440, de 09 de Outubro de 2013 e nº 300 de 03 de Julho de 2015, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de Novembro de 2010 e sua alteração conforme Resolução CMN nº 4.392 de 19 de Dezembro de 2014 e Resolução CMN nº 4.604 de 19 de Outubro de 2017, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.