

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2018



PREV-ESTEIO

Regime Próprio de Previdência Social do Município de Esteio - RS

O Relatório de Gestão de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social do Município de Esteio foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

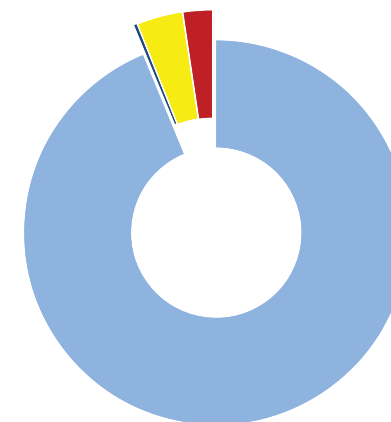
RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	6
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais).....	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Distribuição da Carteira por Índices	10
Relatório de Movimentações	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	12

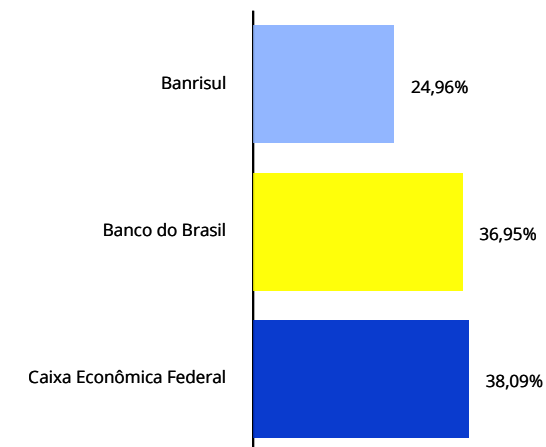
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	16
--------------------------	----

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	93,8%	80.737.902,00	80.888.312,46
Banrisul Foco IDKA 2	0,9%	788.396,13	783.062,23
Banrisul Foco IRF-M 1	16,7%	14.355.532,88 ⬇️	14.289.417,48
Banrisul Previdência Municipal III	7,1%	6.127.906,90 ⬇️	6.138.483,07
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,4%	7.248.845,15	7.211.518,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	3.668.654,40	3.651.130,33
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,1%	983.110,08	976.548,24
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3,6%	3.066.257,30	3.045.553,90
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,7%	591.226,39	591.407,84
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	181.694,06	180.944,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	1,8%	1.551.925,65	1.541.279,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	9,9%	8.561.312,14	8.524.855,88
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	939.307,16	933.952,14
BB Previdenciário X Títulos Públicos	3,8%	3.228.781,85	3.221.329,98
Caixa Brasil Disponibilidades	0,2%	182.686,58 ⬇️	286.516,93
Caixa Brasil Referenciado	9,3%	8.016.207,10	7.975.525,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	1,4%	1.206.523,00	1.201.556,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	1,0%	876.438,82	868.418,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,8%	1.528.832,41	1.514.768,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,2%	1.026.228,42	1.018.251,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	9,9%	8.566.643,50	8.580.406,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,3%	2.871.564,44	2.859.973,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,0%	5.169.827,64 ⬇️	5.493.412,68
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,2%	157.500,00	174.000,00
Caixa FII Rio Bravo	0,2%	157.500,00 ⬇️	174.000,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	3.186.101,77	2.168.678,10
BB Previdenciário Multimercado	0,6%	501.923,40 ⬆️	-
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	2,5%	2.180.113,31	2.168.678,10
Caixa Multimercado RV 30	0,6%	504.065,06 ⬆️	-

Distribuição da Carteira
Por Segmento


■ Fundos de Renda Fixa 93,77%
■ Fundos Imobiliários 0,18%
■ Fundos Multimercado 3,70%
■ Fundos de Renda Variável 2,34%
■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira


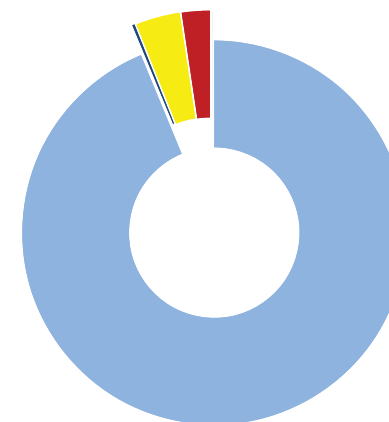
⬆️ Entrada de Recursos
⬇️ Saída de Recursos

⬆️ Nova Aplicação
⬇️ Resgate Total

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,3%	2.018.018,06	2.017.275,33
Banrisul FIA Performance	0,3%	218.089,85	215.139,66
BB FIC Ações Setor Financeiro	0,5%	391.909,46	408.811,39
BB FIC Previdenciário Ações Valor	0,3%	230.382,05	225.941,24
BB FIC Previdenciário Alocação	0,4%	340.367,12	334.175,94
BB Previdenciário FIA Governança	0,4%	325.652,65	323.391,95
Caixa Ações Consumo	0,1%	61.988,58	62.900,59
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	161.218,76	160.473,78
Caixa FIA Dividendos	0,0%	7.162,85	7.361,76
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	281.246,74	279.079,02
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	1.536,76
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	1.536,76
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	86.099.521,83	85.249.802,65

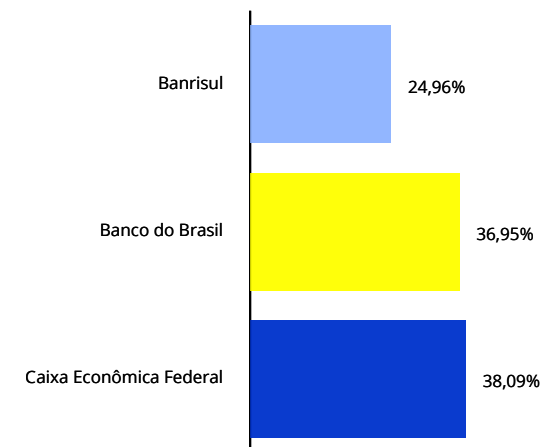
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 93,77%
 ■ Fundos de Renda Variável 2,34%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Imobiliários 0,18%
 ■ Fundos Multimercado 3,70%

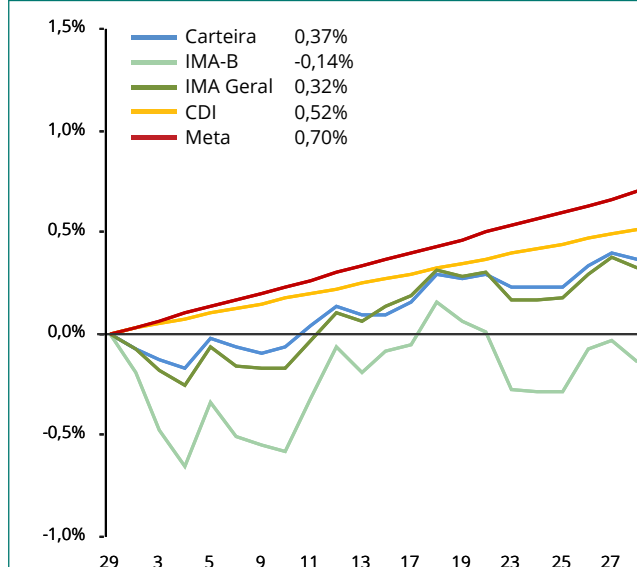
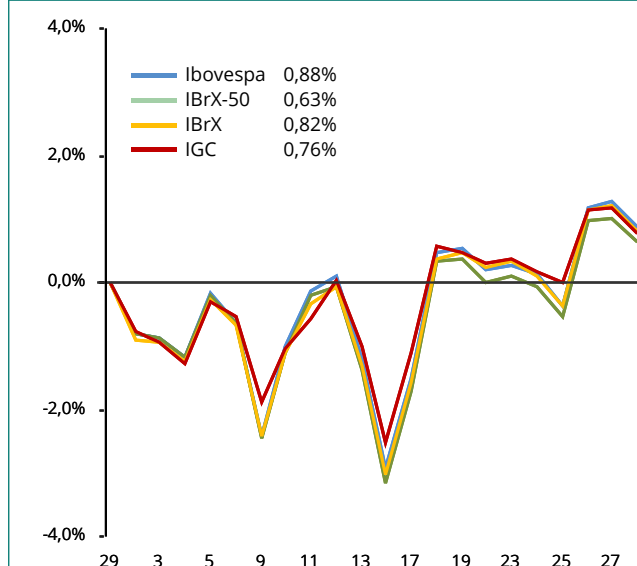
Por Instituição Financeira



■ Entrada de Recursos
 ■ Nova Aplicação
 ■ Saída de Recursos
 ■ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IDKA 2	IDKa 2 IPCA	0,68	98%	3,72	140%	11,22	143%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	70%	2,26	85%	8,68	111%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	-0,15	-22%	4,69	176%	10,09	129%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,52	74%	2,11	79%	8,15	104%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	69%	2,24	84%	8,65	110%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,67	96%	3,29	124%	10,12	129%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,68	98%	3,20	120%	9,21	117%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-0,03	-4%	4,79	180%	12,06	154%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDKa IPCA 2A	0,41	59%	2,29	86%	8,15	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,69	99%	3,75	141%	11,33	144%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,43	61%	4,18	157%	12,27	156%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,57	82%	3,51	132%	10,47	133%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	0,23	33%	4,85	182%	12,28	156%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,45	64%	1,84	69%	7,19	92%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	73%	2,05	77%	7,97	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	IMA-B	0,67	96%	2,55	96%	8,49	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	IMA-B	0,93	133%	4,28	161%	12,12	154%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,66	95%	4,01	151%	11,87	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,78	112%	3,87	145%	11,43	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-23%	4,72	177%	10,41	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	58%	3,89	146%	11,35	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	70%	2,25	84%	8,70	111%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	-8,92	-1280%	0,76	29%	12,58	160%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,79	113%	2,58	97%	10,43	133%
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	0,53	76%	-	-	-	-
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,51	74%	4,70	177%	12,81	163%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FIA Performance	IBrX	1,37	197%	10,51	395%	19,60	250%
BB FIC Ações Setor Financeiro	Sem bench	-4,13	-593%	15,17	570%	22,65	288%
BB FIC Previdenciário Ações Valor	Ibovespa	1,97	282%	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação	Sem bench	1,85	266%	12,76	479%	26,36	336%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)


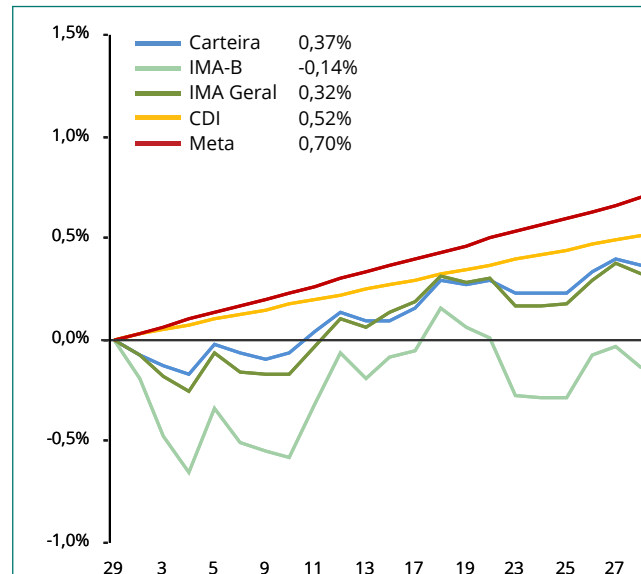


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	0,70	100%	7,40	278%	21,83	278%
Caixa Ações Consumo	Sem bench	-1,45	-208%	-4,52	-170%	10,60	135%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,46	67%	12,86	483%	30,60	390%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,70	-388%	0,70	26%	12,91	164%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,78	111%	12,37	465%	27,92	356%

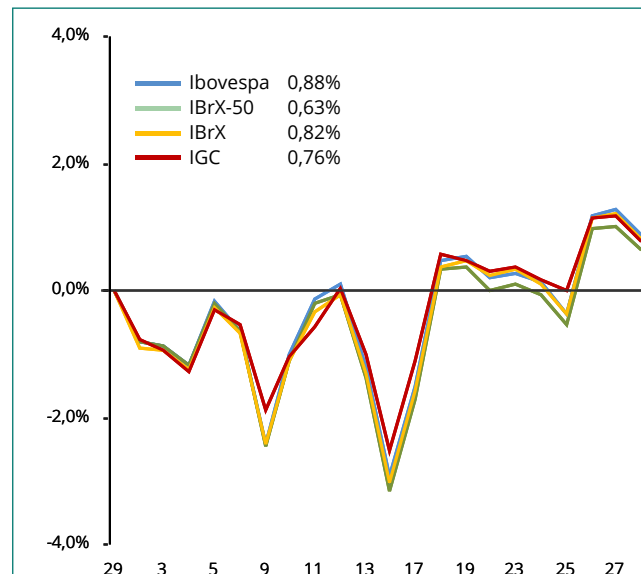
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	74%	2,12	79%	8,21	105%
IMA Geral		0,32	46%	3,80	143%	10,98	140%
IMA-B		-0,14	-21%	4,79	180%	11,18	142%
IRF-M		0,47	67%	4,25	160%	12,99	165%
Ibovespa		0,88	126%	12,71	477%	32,77	417%
IBrX		0,82	117%	12,20	458%	32,43	413%
IBrX-50		0,63	91%	12,97	487%	33,17	422%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,70		2,66		7,85	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



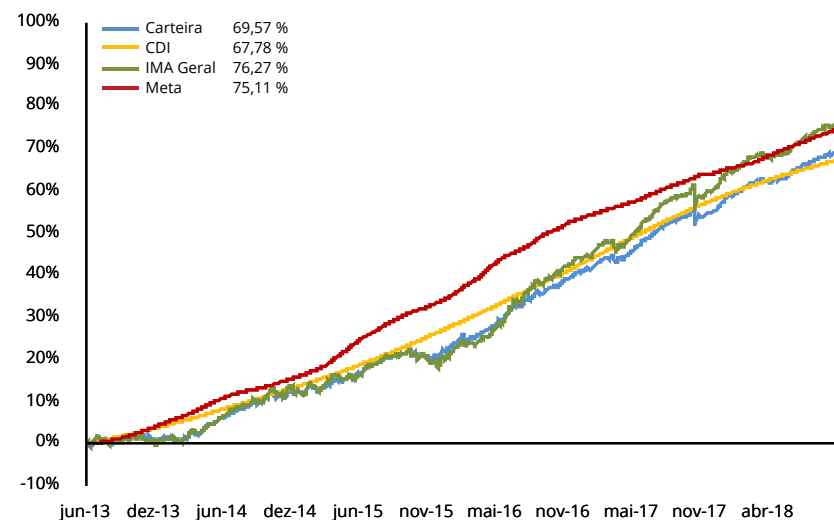


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.026.734,37	456.675,79	728.330,21	310.504,43			2.522.244,80
Banrisul Foco IDKA 2	7.267,14	4.372,30	11.288,84	5.333,90			28.262,18
Banrisul Foco IRF-M 1	79.470,66	73.789,90	90.591,80	70.000,74			313.853,10
Banrisul Previdência Municipal III	194.114,87	35.798,32	54.393,28	(9.401,88)			274.904,59
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	38.839,66	32.463,12	38.702,38	37.326,42			147.331,58
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	18.107,71	16.761,21	22.174,88	17.524,07			74.567,87
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	10.106,16	4.355,21	10.627,18	6.561,84			31.650,39
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	33.174,84	19.763,18	22.605,86	20.703,40			96.247,28
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	12.292,96	3.264,74	11.664,60	(181,45)			27.040,85
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.895,75	440,14	1.030,10	749,86			4.115,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	14.399,02	8.464,98	22.511,58	10.646,45			56.022,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	100.776,51	87.477,16	106.480,12	36.456,26			331.190,05
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	10.927,18	4.230,58	11.673,80	5.355,02			32.186,58
BB Previdenciário X Títulos Públicos	63.126,96	17.317,74	63.119,82	7.451,87			151.016,39
Caixa Brasil Disponibilidades	4.873,45	3.584,81	3.668,54	2.024,91			14.151,71
Caixa Brasil Referenciado	41.839,84	33.391,48	40.862,67	40.681,49			156.775,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	12.647,00	2.890,04	6.859,00	4.967,00			27.363,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	8.697,98	5.589,82	13.942,56	8.020,32			36.250,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	15.241,73	9.821,91	24.409,02	14.063,95			63.536,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	9.421,35	5.649,24	15.205,88	7.977,11			38.253,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	282.616,74	43.378,12	76.602,71	(13.762,82)			388.834,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.131,42	14.890,00	45.027,30	11.591,01			107.639,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	30.765,44	28.981,79	34.888,29	26.414,96			121.050,48
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	15.480,00	(2.925,00)	4.350,00	(15.450,00)			1.455,00
Caixa FII Rio Bravo	15.480,00	(2.925,00)	4.350,00	(15.450,00)			1.455,00
FUNDOS MULTIMERCADO	2.760,35	24.798,03	41.119,72	17.423,67			86.101,77
BB Previdenciário Multimercado	-	-	-	1.923,40			1.923,40
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	2.760,35	24.798,03	41.119,72	11.435,21			80.113,31
Caixa Multimercado RV 30	-	-	-	4.065,06			4.065,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	184.962,72	544,72	(4.569,42)	742,73			181.680,75
Banrisul FIA Performance	20.384,67	(664,78)	(1.933,36)	2.950,19			20.736,72
BB FIC Ações Setor Financeiro	64.112,24	(2.150,72)	6.556,61	(16.901,93)			51.616,20
BB FIC Previdenciário Ações Valor	-	173,15	(2.694,28)	4.440,81			1.919,68
BB FIC Previdenciário Alocação	30.099,80	4.186,39	(1.960,23)	6.191,18			38.517,14
BB Previdenciário FIA Governança	24.636,79	(1.161,81)	(3.299,03)	2.260,70			22.436,65
Caixa Ações Consumo	1.027,46	(2.369,51)	(678,81)	(912,01)			(2.932,87)
Caixa FIA Brasil IBX-50	17.055,17	1.094,31	(524,57)	744,98			18.369,89
Caixa FIA Dividendos	342,72	42,08	(135,89)	(198,91)			50,00
Caixa FIA ETF Ibovespa	27.303,87	1.395,61	100,14	2.167,72			30.967,34
TOTAL	1.229.937,44	479.093,54	769.230,51	313.220,83			2.791.482,32



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,53	0,58	1,76	0,72	262%	87%	213%
Fevereiro	0,58	0,47	0,72	0,67	124%	81%	87%
Março	0,91	0,53	0,96	0,56	172%	95%	164%
Abril	0,37	0,52	0,32	0,70	71%	115%	52%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,43	2,12	3,80	2,66	162%	90%	129%

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



Carteira x Indicadores em 2018

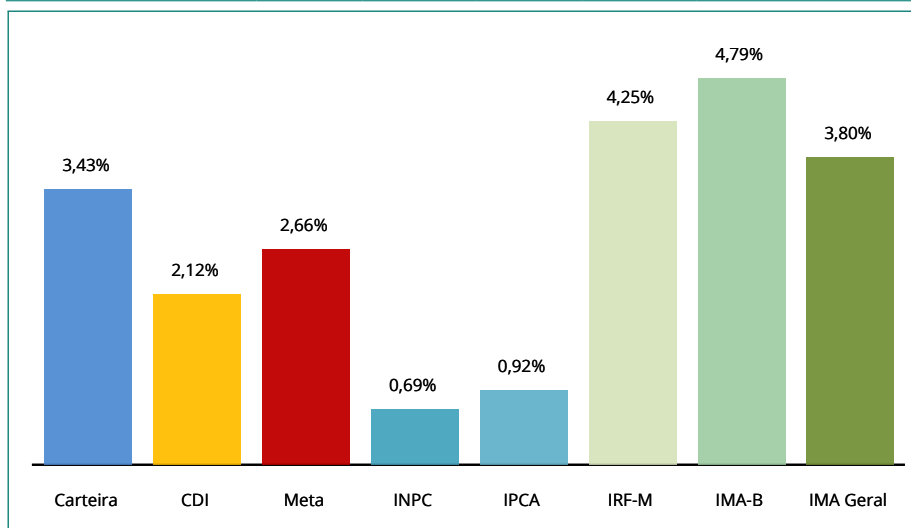
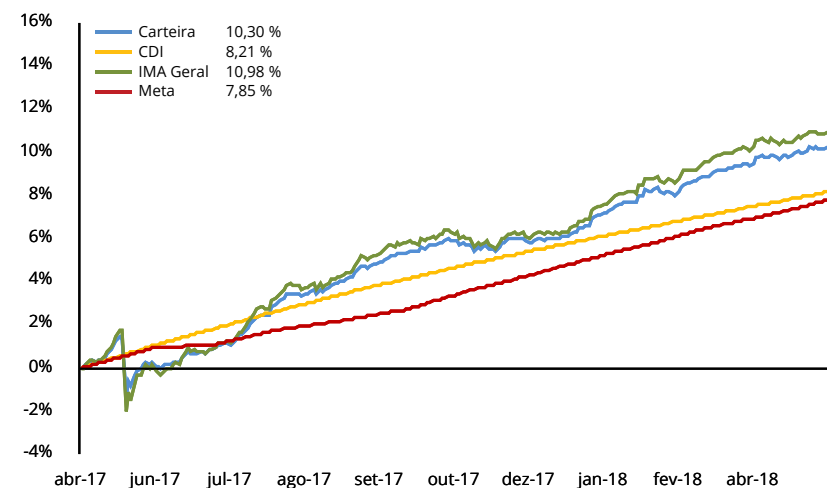


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





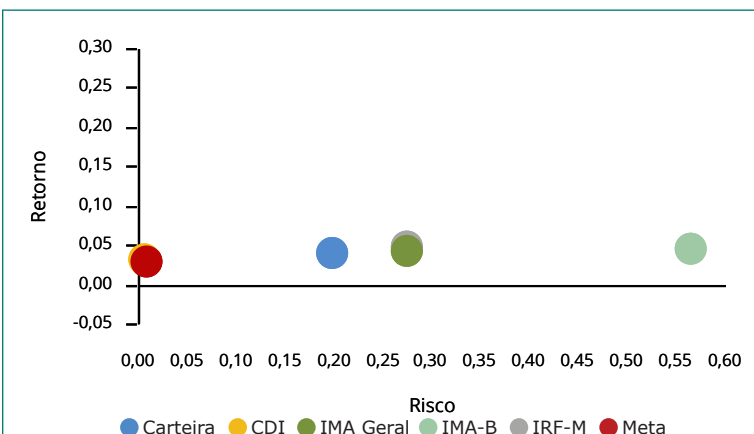
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	36,88%	37,49%
IRF-M	9,94%	10,00%
IRF-M 1	26,94%	27,49%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	35,04%	35,32%
IMA-B	17,07%	17,27%
IMA-B 5	3,34%	3,35%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	14,64%	14,70%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	3,91%	3,92%
IDkA 2 IPCA	3,91%	3,92%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,18%	0,20%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	21,64%	20,69%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	17,94%	18,15%
Multimercado	3,70%	2,54%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	2,34%	2,37%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,03%	1,03%
Governança Corp. (IGC)	0,38%	0,38%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,53%	0,55%
Outros RV	0,40%	0,40%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

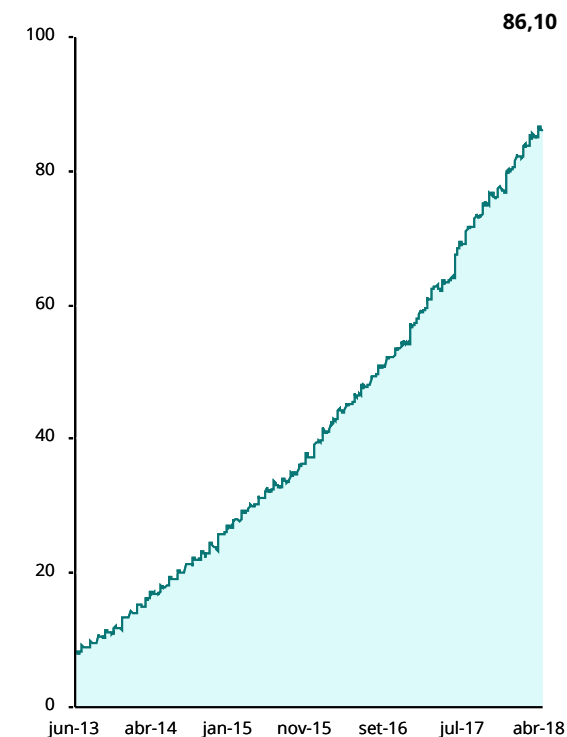
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

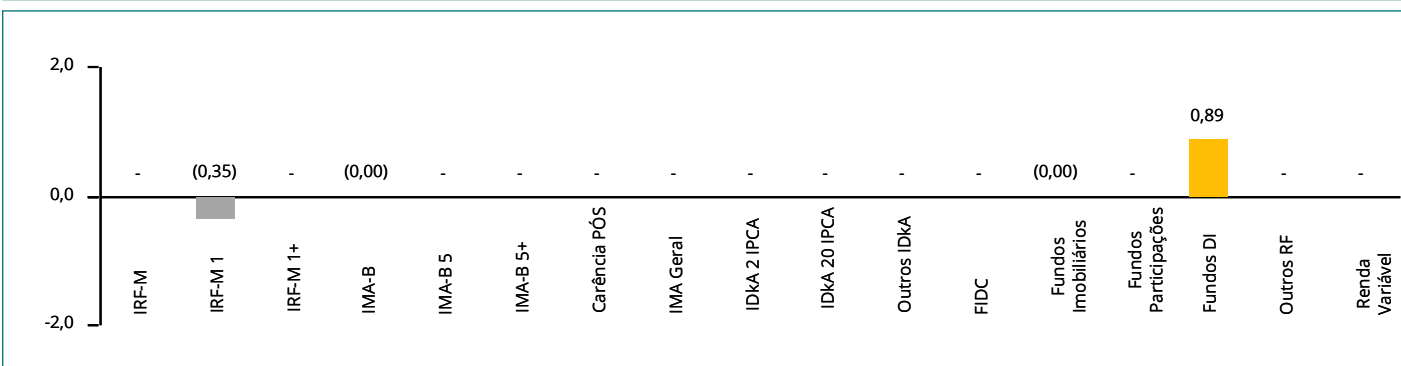
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
05/04/2018	265,07	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
06/04/2018	11.439,60	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
11/04/2018	1.050,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/04/2018	866.090,28	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
13/04/2018	656.749,04	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/04/2018	500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Multimercado
17/04/2018	50.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
17/04/2018	500.000,00	Aplicação	Caixa Multimercado RV 30
23/04/2018	34.433,56	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
24/04/2018	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
04/04/2018	126,74	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
05/04/2018	1.174,29	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
06/04/2018	70.175,43	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/04/2018	38.357,85	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/04/2018	130,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/04/2018	1.050,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/04/2018	18.836,68	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
16/04/2018	826.610,28	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/04/2018	2.711,05	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
17/04/2018	500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/04/2018	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/04/2018	3.494,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/04/2018	1.174,29	Resgate	Banrisul Previdência Municipal III
24/04/2018	300.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/04/2018	446.252,31	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/04/2018	4.047,48	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/04/2018	112.618,88	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
30/04/2018	5.232,21	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.920.027,55
Resgates	2.381.992,44
Saldo	538.035,11

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	80.737.902,00	100,0%	100,0%	93,8%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	59.162.256,27	100,0%	100,0%	68,7%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	21.575.645,73	40,0%	40,0%	25,1%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	21.575.645,73	40,0%	40,0%	25,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	5.361.619,83	30,0%	30,0%	6,2%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	672.847,55	30,0%	13,0%	0,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	10,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	1.345.170,51	20,0%	10,0%	1,6%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	3.186.101,77	10,0%	10,0%	3,7%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	157.500,00	5,0%	5,0%	0,2%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		86.099.521,83		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)		
FUNDOS DE RENDA FIXA									Banrisul	0,21%	
Banrisul Foco IDKA 2	21.007.180/0001-03	1,574160000	417.328.695,06	328	7, I, b	15,00%	0,19%	✓			
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	1,673630000	1.774.076.435,59	287	7, I, b	15,00%	0,81%	✓			
Banrisul Previdência Municipal III	11.311.863/0001-04	2,803500000	347.381.105,36	135	7, IV, a	15,00%	1,76%	✓			
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,041371076	3.983.420.627,91	719	7, IV, a	15,00%	0,18%	✓			
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,368637124	11.510.460.841,27	1.222	7, I, b	15,00%	0,03%	✓			
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,732893037	858.863.979,00	122	7, I, b	15,00%	0,11%	✓			
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,677309044	1.058.966.789,94	143	7, I, b	15,00%	0,29%	✓			
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,852006595	298.000.342,63	52	7, I, b	15,00%	0,20%	✓			
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,414213610	354.296.270,88	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓			
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	2,288470972	6.381.522.306,58	740	7, I, b	15,00%	0,02%	✓			
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,871853402	6.009.699.793,35	729	7, I, b	15,00%	0,14%	✓			
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,486328452	1.166.021.109,04	167	7, I, b	15,00%	0,08%	✓			
BB Previdenciário X Títulos Públicos	20.734.931/0001-20	1,520981504	515.113.824,22	94	7, I, b	15,00%	0,63%	✓			
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	1,695612000	495.339.944,64	257	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	Banco do Brasil	0,00%	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	7, IV, a	15,00%	0,13%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	20.136.762/0001-27	1,206523000	146.109.958,93	21	7, I, b	15,00%	0,83%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	1,413611000	65.996.000,26	20	7, I, b	15,00%	1,33%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,235767000	974.160.803,58	107	7, I, b	15,00%	0,16%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,896507000	5.077.089.802,35	654	7, I, b	15,00%	0,02%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,636694000	4.531.518.818,70	760	7, I, b	15,00%	0,19%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,515560000	7.947.962.119,28	742	7, I, b	15,00%	0,04%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,265473000	15.543.447.913,07	1.411	7, I, b	15,00%	0,03%	✓			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									Caixa Econômica Federal	0,01%	
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	1.099,985454450	173.331.307,97	800	8, IV, b	5,00%	0,09%	✓			
FUNDOS MULTIMERCADO											
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,532891626	315.647.085,29	159	8, III	5,00%	0,16%	✓			
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,038848000	258.749.539,32	729	8, III	5,00%	0,84%	✓			
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	6,606074200	444.058.554,00	4.411	8, III	5,00%	0,11%	✓			
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL											
Banrisul FIA Performance	97.261.093/0001-40	11,262330000	6.573.339,59	608	8, II, a	15,00%	3,32%	✓	Limite 5%		

14

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.



Análise Macroeconômica

O mês de abril foi marcado, nos Estados Unidos, por um crescimento econômico robusto. Houve redução do desemprego e aumento da confiança de que a inflação se direcionará à meta de 2%, implicando em uma maior probabilidade de 4 elevações de juros neste ano. O PIB do primeiro trimestre cresceu 2,3% dessazonalizados e anualizados, acima da projeção de mercado de 2,0%, tendo como principais motores o consumo e os investimentos. No início de maio, o Federal Reserve se reuniu e manteve a taxa de juros no intervalo de 1,5% a 1,75%, em linha com o que nós e todo o mercado esperávamos. O comunicado, em nossa visão, reforçou que o cenário básico do Fed é de aumentar o juro a cada 2 reuniões em 25 bps. Assim, passamos a acreditar em 4 aumentos do juro em 2018, fechando o ano com uma taxa entre 2,25% e 2,5%. É importante notar que, se estivermos corretos, devemos ver uma abertura das taxas de juros de 2 e de 10 anos dos Estados Unidos.

Na Área do Euro, abril também foi um mês sem surpresas. A política monetária estimulativa foi mantida pelo Banco Central Europeu, com destaque para o presidente do BCE, Mario Draghi, enfatizando o otimismo com o crescimento econômico na região. Assim, as compras mensais de ativos seguirão em 30 bilhões de euros por mês até setembro, quando devem parar. Os juros básicos se mantiveram em 0,0% e não vemos chance de elevação nos próximos 12 meses.

Na China, os indicadores mostraram crescimento do PIB em 6,8% no primeiro trimestre, puxados pelo consumo. As negociações entre Estados Unidos e China no início de maio, a respeito de suas relações comerciais, não levaram a lugar nenhum. Os Estados Unidos demandaram redução no seu déficit comercial com a China em 125 bilhões de dólares no primeiro ano, e 75 bilhões no ano seguinte. No entanto, o objetivo é sabidamente inatingível. Trump gostaria de reduzir o déficit comercial aumentando suas exportações de petróleo para a China, mas, de acordo com a Capital Economics, toda a produção anual de petróleo dos Estados Unidos é de apenas 70 bilhões.

Já no Brasil, abril foi um mês conturbado do ponto de vista político! Chegou-se a aventar a possibilidade de anulação do julgamento de Lula, que o condenou no caso do Tríplex no Guarujá por corrupção passiva e lavagem de dinheiro. Caso ocorresse, o processo voltaria à estaca zero, Lula seria solto, e se tornaria elegível novamente. Felizmente, o bom senso prevaleceu e os riscos de o ex-presidente se candidatar esvaíram-se ao longo do mês.

Ao longo do mês, no que diz respeito ao delineamento das eleições, não

houve mudanças significativas, prevalecendo a indefinição política que traz como consequência negativa o aumento da incerteza sobre qual será a política econômica adotada pelo próximo presidente.

Os indicadores de confiança de abril deixaram de avançar. O desemprego do primeiro trimestre subiu acima do esperado, a 13,1%. Ainda, vemos o mercado de crédito demorando a andar: os bancos seguram as concessões pelos receios de vitória de um presidente fiscalmente irresponsável.

Esse conjunto de fatores negativos nos fez revisar nossa projeção de PIB e Selic. Esperamos agora 2,0% de crescimento em 2018 (antes 3,2%), e 3,0% em 2019. Já para a Selic, adiamos em 2 reuniões o ciclo de aumento de juros: antes colocamos que a Selic subiria a partir do segundo semestre de 2019, e agora acreditamos que a Selic somente se elevará na penúltima de 8 reuniões, isto é, no último trimestre de 2019. Nesse sentido, em vez de a Selic terminar 2019 em 8,00%, ela deverá terminar em 7,25%. O movimento esperado é o seguinte: a Selic, atualmente em 6,5%, vai a 6,25% em maio, e é elevada duas vezes ao final de 2019, para 6,75% e 7,25%. No início de 2020 o processo se termina, com duas elevações que a colocarão em 7,75% e 8,00%.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

PIB (% de crescimento): 2,0% // 3,0%

Meta Taxa Selic: 6,25% // 7,25%

IPCA: 3,3% // 4,2%

Renda Fixa

O mês de abril pode ser caracterizado pela volatilidade decorrente do aumento das incertezas, tanto externas quanto internas.

Nos EUA, a bolsa continuou com trajetória de queda, principalmente por conta das empresas de tecnologia. Na parte macro, a inflação americana apresentou um crescimento levemente acima do esperado, números de atividade um pouco mais fortes e um desemprego menor, levando novamente a uma alta dos yields dos títulos americanos. O mercado passou a questionar se a melhora seria sustentável no médio prazo. Com isso, houve um movimento de “flattening” da curva de juros, o que significa uma expectativa maior de recessão num futuro próximo.



No Brasil não tivemos novidades no cenário político, portanto, a especulação sobre as próximas eleições, ajudada pelo cenário mais avesso ao risco lá de fora, fez com que o mercado piorasse de forma significativa. O dólar apresentou forte alta, rompendo vários pontos gráficos importantes. Já a bolsa ensaiou uma realização e os juros futuros começaram a apresentar indícios de fadiga, o que pode significar uma realização mais forte no futuro próximo. O Banco Central, por sua vez, preso ao comunicado antecipado sobre o corte de juros em maio, ficou de mãos atadas para intervir na moeda, que apresentou forte volatilidade, aumentando ainda mais as incertezas.

Enquanto o cenário de liquidez externa e o cenário político no Brasil não estiverem mais claros, o mercado deve continuar mais avesso ao risco.

Renda Variável

Em abril, tanto no mercado doméstico quanto no internacional, observou-se um aumento de volatilidade nas principais bolsas. Entre os fatores responsáveis, destacam-se: o escândalo desencadeado pelo vazamento de dados dos clientes do Facebook; o aumento das tensões em função da chamada “guerra comercial” entre os Estados Unidos e a China; a prisão do ex-presidente Lula; a falta de uma referência de centro direita para as eleições presidenciais; e candidatos de esquerda, até o momento, desorganizados.

O Ibovespa fechou o mês com 0,88% de alta, acumulada em 12,71% no ano. Ainda, a Fitch divulgou um novo rebaixamento da nota soberana do Brasil, em função do atraso da Reforma da Previdência. No entanto, o mercado manteve-se neutro a esse fato, pois previa que isso fosse ocorrer.

No quadro doméstico tivemos um ambiente pautado pela janela de resultados corporativos com as empresas (salvo exceções) demonstrando boa capacidade de adaptação ao ajuste econômico apesar também do aumento da volatilidade.