

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

MARÇO - 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.

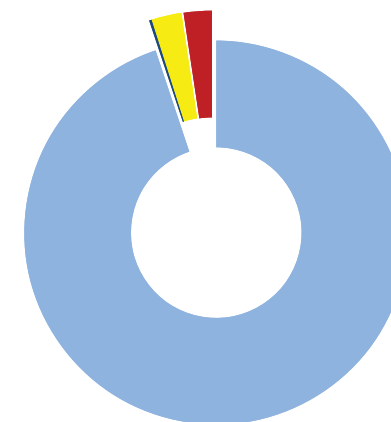
RELATÓRIO GERENCIAL

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

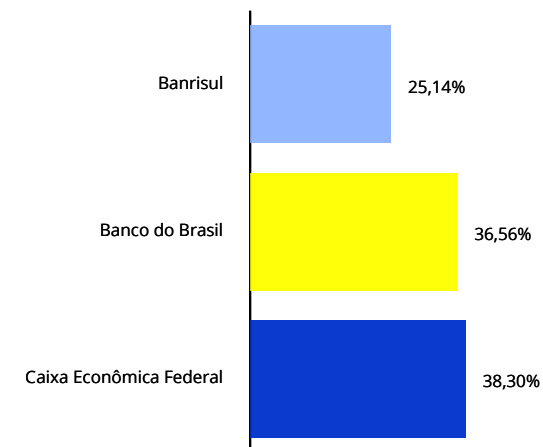
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

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

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,9%	80.888.312,46	79.327.721,37
Banrisul Foco IDKA 2	0,9%	783.062,23	771.773,39
Banrisul Foco IRF-M 1	16,8%	14.289.417,48 ⓘ	14.002.636,86
Banrisul Previdência Municipal III	7,2%	6.138.483,07	6.084.089,79
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,5%	7.211.518,73	7.172.816,35
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	3.651.130,33 ⓘ	3.428.955,45
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1,1%	976.548,24	965.921,06
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3,6%	3.045.553,90	3.022.948,04
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,7%	591.407,84	579.743,24
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	180.944,20	179.914,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	1,8%	1.541.279,20	1.518.767,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	10,0%	8.524.855,88 ⓘ	8.018.375,76
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	933.952,14	922.278,34
BB Previdenciário X Títulos Públicos	3,8%	3.221.329,98	3.158.210,16
Caixa Brasil Disponibilidades	0,3%	286.516,93 ⚠	696.776,33
Caixa Brasil Referenciado	9,4%	7.975.525,61	7.934.662,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	1,4%	1.201.556,00	1.194.697,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	1,0%	868.418,50	854.475,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,8%	1.514.768,46	1.490.359,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,2%	1.018.251,31	1.003.045,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,1%	8.580.406,32 ⓘ	8.053.803,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,4%	2.859.973,43	2.814.946,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,4%	5.493.412,68	5.458.524,39
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,2%	174.000,00	170.700,00
Caixa FII Rio Bravo	0,2%	174.000,00 ⚠	170.700,00
FUNDOS MULTIMERCADO	2,5%	2.168.678,10	2.127.558,38
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	2,5%	2.168.678,10	2.127.558,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,4%	2.017.275,33	2.021.844,75
Banrisul FIA Performance	0,3%	215.139,66	217.073,02
BB FIC Ações Setor Financeiro	0,5%	408.811,39	402.254,78
BB FIC Previdenciário Ações Valor	0,3%	225.941,24	228.635,52

Distribuição da Carteira
Por Segmento


■ Fundos de Renda Fixa 94,88%
■ Fundos Imobiliários 0,20%
■ Fundos Multimercado 2,54%
■ Fundos de Renda Variável 2,37%
■ Contas Correntes 0,00%

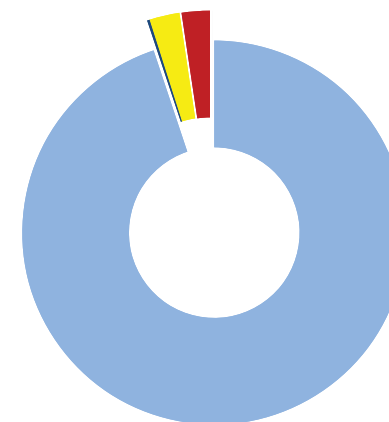
Por Instituição Financeira


ⓘ Entrada de Recursos
⚠ Saída de Recursos
★ Nova Aplicação
⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
BB FIC Previdenciário Alocação	0,4%	334.175,94	336.136,17
BB Previdenciário FIA Governança	0,4%	323.391,95	326.690,98
Caixa Ações Consumo	0,1%	62.900,59	63.579,40
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	160.473,78	160.998,35
Caixa FIA Dividendos	0,0%	7.361,76	7.497,65
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	279.079,02	278.978,88
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%	85.249.802,65	83.647.824,50

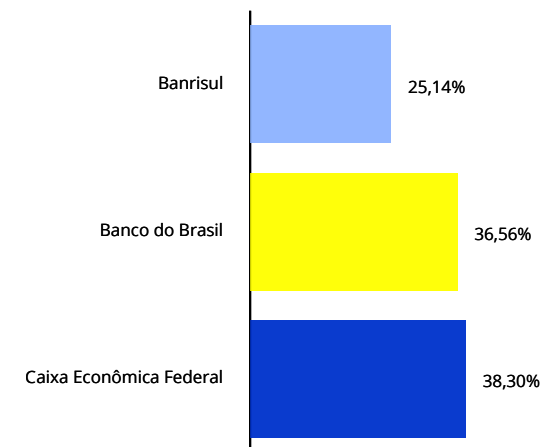
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 94,88%
■ Fundos Imobiliários 0,20%
■ Fundos Multimercado 2,54%
■ Fundos de Renda Variável 2,37%
■ Contas Correntes 0,00%

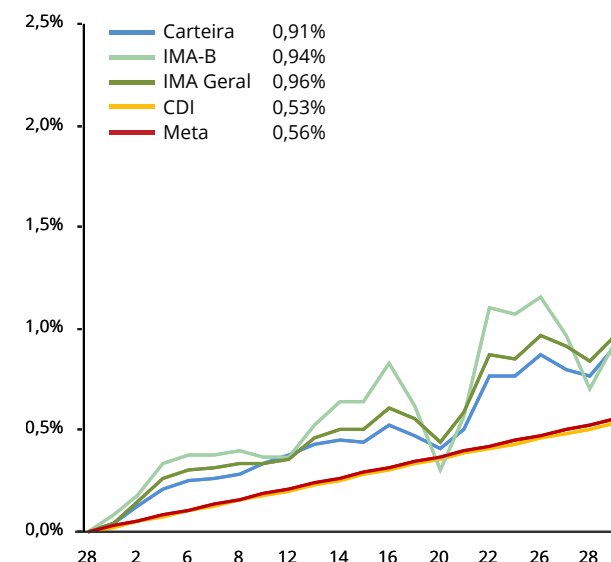
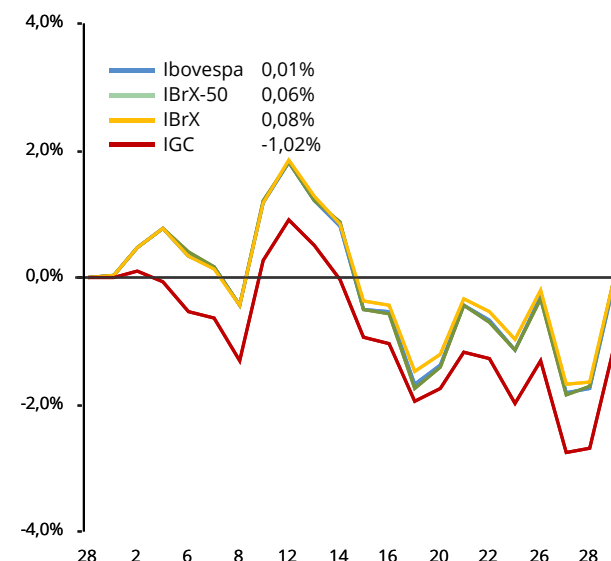
Por Instituição Financeira



■ Entrada de Recursos
■ Saída de Recursos
■ Nova Aplicação
■ 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	1,46	263%	3,02	154%	11,54	147%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,64	116%	1,76	90%	9,19	117%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	0,89	161%	4,86	249%	10,23	131%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,54	97%	1,59	81%	8,53	109%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	114%	1,75	90%	9,16	117%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,10	198%	2,60	133%	10,37	132%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,75	134%	2,50	128%	9,25	118%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	2,01	361%	4,83	247%	12,62	161%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDKa IPCA 2A	0,57	103%	1,86	95%	8,67	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,48	266%	3,03	155%	11,59	148%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,30	234%	3,74	191%	12,63	161%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,27	227%	2,92	150%	10,76	137%
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	2,00	359%	4,61	236%	12,72	162%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,46	83%	1,38	71%	7,57	97%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	92%	1,53	78%	8,37	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	IMA-B	0,57	103%	1,87	96%	8,62	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	IMA-B	1,63	293%	3,32	170%	11,84	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,64	294%	3,33	171%	11,90	152%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,52	272%	3,06	157%	11,61	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,92	165%	4,89	250%	10,68	136%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,60	287%	3,48	178%	11,86	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,64	115%	1,75	90%	9,21	118%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	2,57	461%	10,63	544%	23,90	305%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	1,93	347%	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FIA Performance	IBrX	-0,89	-160%	9,01	462%	21,72	277%
BB FIC Ações Setor Financeiro	Sem bench	1,63	293%	20,14	1031%	31,22	399%
BB FIC Previdenciário Ações Valor	Ibovespa	-1,18	-212%	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação	Sem bench	-0,58	-105%	10,71	548%	25,31	323%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	-1,01	-181%	6,65	341%	25,12	321%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)


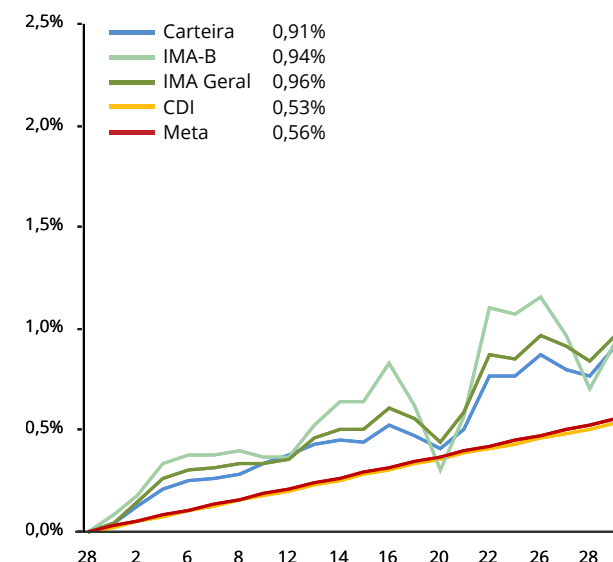


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Caixa Ações Consumo	Sem bench	-1,07	-192%	-3,11	-159%	23,01	294%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,33	-59%	12,34	632%	32,49	415%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-1,81	-326%	3,50	179%	18,43	235%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,04	6%	11,51	589%	29,33	374%

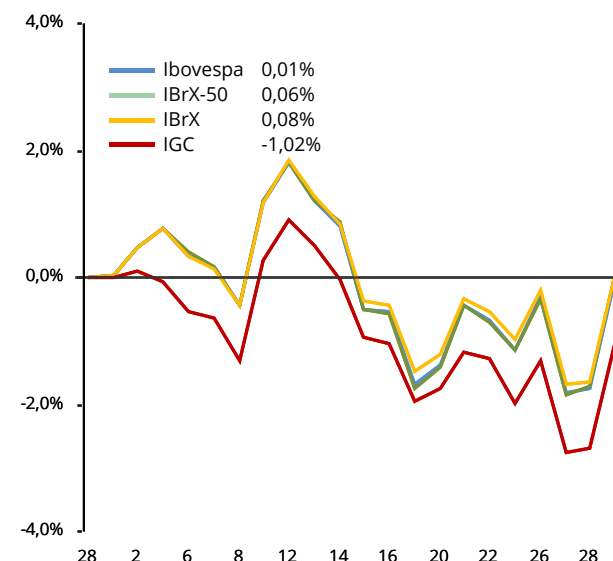
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,53	96%	1,59	81%	8,66	111%
IMA Geral		0,96	173%	3,47	178%	10,99	140%
IMA-B		0,94	168%	4,94	253%	10,88	139%
IRF-M		1,32	238%	3,77	193%	13,09	167%
Ibovespa		0,01	3%	11,73	601%	33,69	430%
IBrX		0,08	14%	11,29	578%	33,52	428%
IBrX-50		0,06	10%	12,26	628%	34,67	443%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,56		1,95		7,83	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



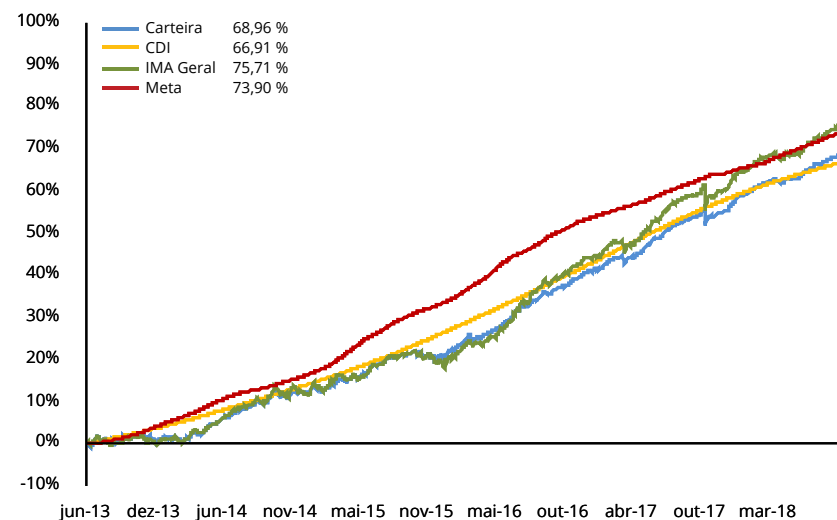


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.026.734,37	456.675,79	728.330,21				2.211.740,37
Banrisul Foco IDKA 2	7.267,14	4.372,30	11.288,84				22.928,28
Banrisul Foco IRF-M 1	79.470,66	73.789,90	90.591,80				243.852,36
Banrisul Previdência Municipal III	194.114,87	35.798,32	54.393,28				284.306,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	38.839,66	32.463,12	38.702,38				110.005,16
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	18.107,71	16.761,21	22.174,88				57.043,80
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	10.106,16	4.355,21	10.627,18				25.088,55
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	33.174,84	19.763,18	22.605,86				75.543,88
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	12.292,96	3.264,74	11.664,60				27.222,30
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.895,75	440,14	1.030,10				3.365,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	14.399,02	8.464,98	22.511,58				45.375,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	100.776,51	87.477,16	106.480,12				294.733,79
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	10.927,18	4.230,58	11.673,80				26.831,56
BB Previdenciário X Títulos Públicos	63.126,96	17.317,74	63.119,82				143.564,52
Caixa Brasil Disponibilidades	4.873,45	3.584,81	3.668,54				12.126,80
Caixa Brasil Referenciado	41.839,84	33.391,48	40.862,67				116.093,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	12.647,00	2.890,04	6.859,00				22.396,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	8.697,98	5.589,82	13.942,56				28.230,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	15.241,73	9.821,91	24.409,02				49.472,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	9.421,35	5.649,24	15.205,88				30.276,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	282.616,74	43.378,12	76.602,71				402.597,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.131,42	14.890,00	45.027,30				96.048,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	30.765,44	28.981,79	34.888,29				94.635,52
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	15.480,00	(2.925,00)	4.350,00				16.905,00
Caixa FII Rio Bravo	15.480,00	(2.925,00)	4.350,00				16.905,00
FUNDOS MULTIMERCADO	2.760,35	24.798,03	41.119,72				68.678,10
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	2.760,35	24.798,03	41.119,72				68.678,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	184.962,72	544,72	(4.569,42)				180.938,02
Banrisul FIA Performance	20.384,67	(664,78)	(1.933,36)				17.786,53
BB FIC Ações Setor Financeiro	64.112,24	(2.150,72)	6.556,61				68.518,13
BB FIC Previdenciário Ações Valor	-	173,15	(2.694,28)				(2.521,13)
BB FIC Previdenciário Alocação	30.099,80	4.186,39	(1.960,23)				32.325,96
BB Previdenciário FIA Governança	24.636,79	(1.161,81)	(3.299,03)				20.175,95
Caixa Ações Consumo	1.027,46	(2.369,51)	(678,81)				(2.020,86)
Caixa FIA Brasil IBX-50	17.055,17	1.094,31	(524,57)				17.624,91
Caixa FIA Dividendos	342,72	42,08	(135,89)				248,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	27.303,87	1.395,61	100,14				28.799,62
TOTAL	1.229.937,44	479.093,54	769.230,51				2.478.261,49



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							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,05	1,59	3,47	1,95	192%	88%	156%

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



Carteira x Indicadores em 2018

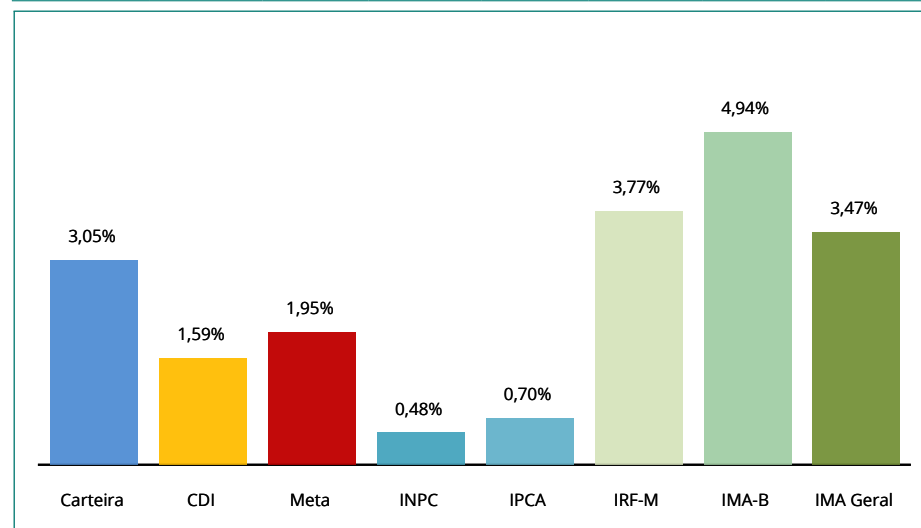
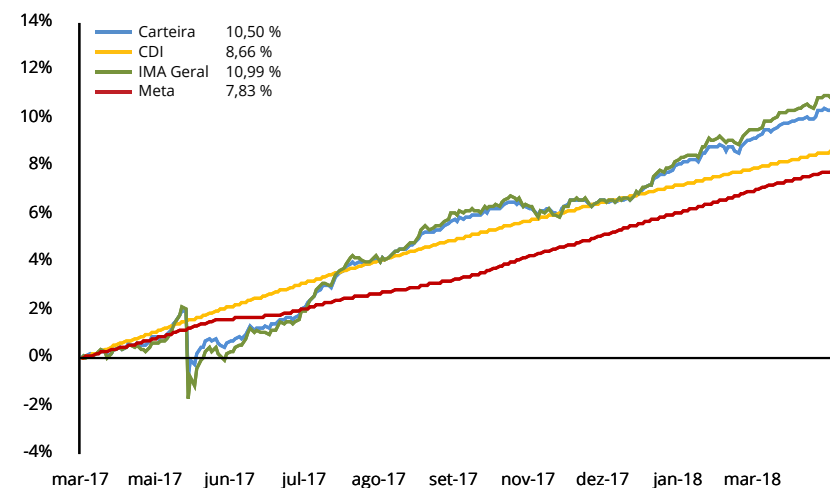


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





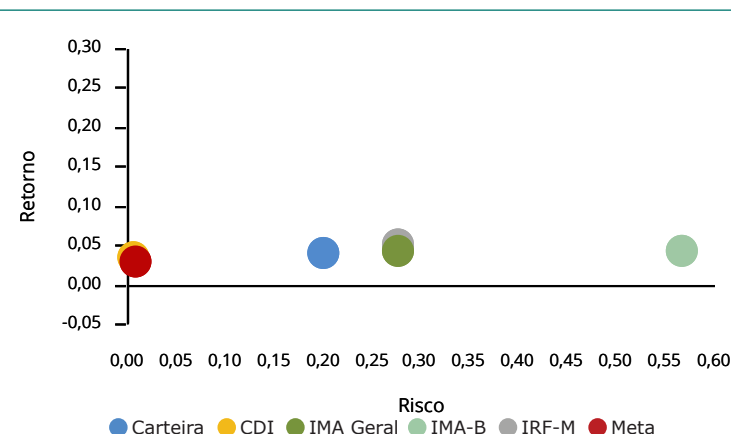
ÍNDICES	MARÇO	FEVEREIRO
IRF-M	37,49%	36,95%
IRF-M	10,00%	9,59%
IRF-M 1	27,49%	27,36%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	35,32%	35,05%
IMA-B	17,27%	16,90%
IMA-B 5	3,35%	3,37%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	14,70%	14,79%
IMA Geral	0,00%	0,00%
IDkA	3,92%	3,94%
IDkA 2 IPCA	3,92%	3,94%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,20%	0,20%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	20,69%	21,44%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	18,15%	18,89%
Multimercado	2,54%	2,54%
Outros RF	0,00%	0,00%
Renda Variável	2,37%	2,42%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,03%	1,06%
Governança Corp. (IGC)	0,38%	0,39%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,55%	0,56%
Outros RV	0,40%	0,41%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

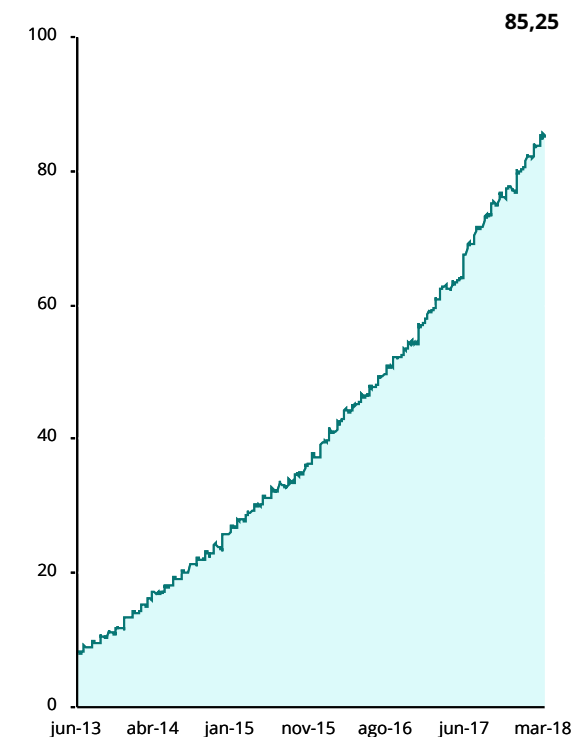
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

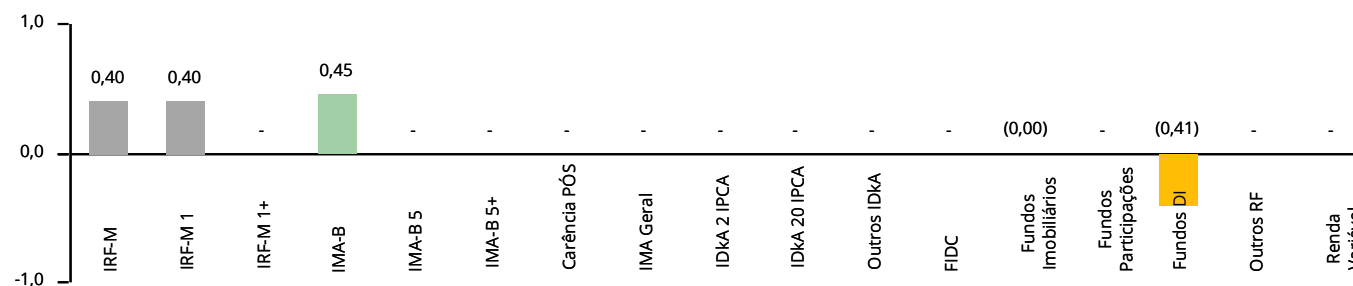
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
09/03/2018	98.619,99	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/03/2018	1.236,02	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/03/2018	540.210,52	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/03/2018	975.822,32	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
20/03/2018	200.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
20/03/2018	400.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
20/03/2018	450.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
21/03/2018	200.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/03/2018	39.188,92	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
06/03/2018	3.811,18	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
06/03/2018	2.714,16	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/03/2018	161.414,02	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/03/2018	1.050,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
15/03/2018	14.714,40	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
20/03/2018	1.250.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
22/03/2018	64,87	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/03/2018	560.070,72	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/03/2018	1.349,70	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/03/2018	300,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.865.888,85
Resgates	2.034.677,97
Saldo	831.210,88

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	80.888.312,46	100,0%	100,0%	94,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	55.639.306,38	100,0%	100,0%	65,3%	✓
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)	6.138.483,07	60,0%	60,0%	7,2%	✓
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	19.110.523,01	40,0%	40,0%	22,4%	✓
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)	6.138.483,07	60,0%	60,0%	7,2%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	19.110.523,01	40,0%	40,0%	22,4%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	4.359.953,43	30,0%	30,0%	5,1%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.043.982,91	30,0%	13,0%	1,2%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	279.079,02	30,0%	10,0%	0,3%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	694.213,40	20,0%	10,0%	0,8%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	2.168.678,10	10,0%	10,0%	2,5%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	174.000,00	5,0%	5,0%	0,2%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		85.248.265,89		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 Foco IDKA 2	21.007.180/0001-03	1,563510000	400.353.118,35	298	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	Banrisul	0,20%	
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	1,665470000	1.723.670.689,11	288	7, I, b	15,00%	0,83%	✓			
Banrisul Previdência Municipal III	11.311.863/0001-04	2,807800000	349.331.611,36	128	7, III, a	15,00%	1,76%	✓			
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,030859460	3.806.480.300,52	734	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓			
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,357322855	11.779.556.526,80	1.219	7, I, b	15,00%	0,03%	✓			
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,721326709	853.131.425,14	122	7, I, b	15,00%	0,11%	✓			
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,665983835	1.051.816.634,52	143	7, IV, a	15,00%	0,29%	✓			
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,852574995	298.091.802,00	52	7, IV, a	15,00%	0,20%	✓			
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,408377089	352.834.074,63	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓			
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	2,272771702	6.069.165.847,64	732	7, I, b	15,00%	0,03%	✓			
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,851107797	5.461.875.715,02	713	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	Banco do Brasil	0,00%	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,477854845	1.159.373.584,73	167	7, I, b	15,00%	0,08%	✓			
BB Previdenciário X Títulos Públicos	20.734.931/0001-20	1,517471152	513.924.966,23	94	7, I, b	15,00%	0,63%	✓			
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	1,688048000	522.452.816,09	250	7, IV, a	15,00%	0,05%	✓			
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,301058000	6.233.074.516,69	722	7, IV, a	15,00%	0,13%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	20.136.762/0001-27	1,201556000	145.508.439,42	21	7, I, b	15,00%	0,83%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	1,400675000	65.392.067,49	20	7, I, b	15,00%	1,33%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,224399000	965.198.981,83	107	7, I, b	15,00%	0,16%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,881765000	4.759.418.663,97	639	7, I, b	15,00%	0,02%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,640930000	4.517.768.994,78	753	7, I, b	15,00%	0,19%	✓			
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,505406000	7.642.122.550,69	729	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	Caixa Econômica Federal	0,01%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,254473000	16.025.812.129,49	1.417	7, I, b	15,00%	0,03%	✓			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES											
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	1.160,000000000	173.972.561,42	773	8, IV, b	5,00%	0,10%	✓			
FUNDOS MULTIMERCADO											
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,033399000	257.392.192,48	729	8, III	5,00%	0,84%	✓			
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL											
Banrisul FIA Performance	97.261.093/0001-40	11,109980000	6.710.799,99	620	8, II, a	15,00%	3,21%	✓			
BB FIC Ações Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	2,850206002	143.737.372,15	5.424	8, II, a	15,00%	0,28%	✓			

Limite 5%

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

Em março, o Comitê de Política Monetária do Banco Central americano (FOMC) elevou a taxa básica de juros do intervalo de 1,25% a 1,50% para o intervalo de 1,50% a 1,75% a.a., em linha com o que nós e praticamente todo o mercado estávamos esperando. A mediana dos diretores do FOMC seguiu esperando que a taxa de juros termine 2018 em torno de 2,1% (três altas de juros no total, como esperamos) e 2019 termine com juros em torno de 2,9%. Antes a mediana dos membros mostrava o juro um pouco menor ao final de 2019, em torno de 2,7%. Além disso, os membros reduziram sua projeção de Nairu (Non-accelerating inflation rate of unemployment – “taxa de desemprego não aceleradora de inflação”), de 4,6% para 4,5%. Isso significa que, para eles, o desemprego em 4,5% seria o nível de “pleno emprego” que não deixaria a inflação acima da meta. Como o desemprego de março ficou em 4,1%, há pressão sobre o nível de preços, mas relativamente moderada.

Na Área do Euro, a política monetária seguiu estimulativa, com uma pequena alteração na visão do Banco Central Europeu (BCE) sobre seus próximos passos. Anteriormente, o BCE indicava que poderia estender seu programa de compras de ativos além de setembro, mas agora tirou essa possibilidade de seu comunicado. Isso parece ter ocorrido pelo fato de o BCE estar mais confiante sobre a atividade econômica da região, o que é mais importante para dar fundamento aos mercados do que a liquidez que o BCE coloca na economia. Na China, mais uma vez os indicadores corroboram com crescimento forte à frente. As investidas de Trump com relação à política comercial são um ponto de risco, que deve ser mitigado quando os dois países aceitarem sentar para conversar.

No Brasil, março foi o mês da janela partidária, em que os políticos trocam de partidos, o que deixou os projetos na Câmara e no Senado parados. As eleições começaram a ganhar os primeiros contornos e a se tornar o foco mais importante para os mercados e a economia brasileira.

Até as eleições, está claro que o cenário econômico brasileiro é de inflação baixa, próxima ao piso da meta (3%) e atividade econômica em recuperação, ainda que fraquejada em um mês ou outro. Este cenário fez o Comitê de Política Monetária cortar a meta da Taxa Selic para 6,5% e, surpreendentemente, indicar um novo corte da Selic em sua reunião seguinte como um cenário altamente provável. Esperávamos que o Copom indicasse que haveria uma “porta semi-aberta” para o corte de maio, e nos surpreendemos com a tranquilidade do Comitê em indicar este corte.

De volta ao cenário político, no início de abril o ex-presidente Lula foi preso. Apesar de existirem chances de ele ser solto, não há a possibilidade de ser efetivamente candidato nas eleições. Os nomes mais fortes, assim, parecem ser Jair Bolsonaro (PSL-RJ), Henrique Meirelles (MDB-GO) e Joaquim Barbosa (PSB-RJ) - os três filiados a seus partidos recentemente, sendo os dois últimos nos primeiros dias de abril. Geraldo Alckmin (PSDB-SP), apesar de sua experiência política, não está em nosso cenário como um candidato com chances reais de se eleger.

Dentre os três nomes mais fortes, Meirelles é certamente o único que, se eleito, permitiria que se afirmasse categoricamente que a população brasileira é favorável à reforma da previdência e, portanto, que tal reforma será aprovada. Joaquim Barbosa, com um famoso histórico como juiz do Mensalão, é um nome que deve agradar parte relevante do eleitorado. No entanto, quando ele se posicionou sobre a Reforma da Previdência, foi sucinto ao apenas afirmar que “não reduz privilégios”. Assim, sua opinião sobre esta indispensável reforma ainda não está clara. Candidato mais à direita, Jair Bolsonaro há alguns meses adotou o economista Paulo Guedes como seu conselheiro - e isto o tem ajudado a falar com mais seriedade sobre economia e a se apresentar como um nome reformista. Apesar disso, sua vitória nas eleições não traria necessariamente a aprovação da reforma da previdência: seu estilo pouco conciliador poderia dificultar esta aprovação.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

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

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

IPCA: 3,7% // 4,2%

Renda Fixa

No mês de março vimos o mercado com reforço de tendências tanto positivas quanto negativas.

Nos EUA, a bolsa sofreu outra forte realização devido ao anúncio dos aumentos de barreiras tarifárias impostas pelo presidente Trump, causando grandes incertezas sobre o futuro do comércio global. A resposta dada pelo FED foi bastante neutra, dadas as incertezas futuras, puxando a taxa do FED Funds como já era esperado, mas de certa forma assumindo que não é possível prever a reação da economia perante as medidas econômicas que vem sendo adotadas



esse ano nos EUA. Apesar disso, o yield (rendimento) das Treasuries permaneceu estável, com volatilidade dentro do esperado.

No Brasil tivemos uma surpresa no COPOM. A taxa SELIC foi reduzida em 25bps como esperado, mas no comunicado, o BC apresentou “viés de baixa” para a reunião de maio, fato inédito no momento em que se discute o fim do ciclo. Apesar de considerarmos a possibilidade de uma eventual queda em maio, devido a inflação mais baixa, o comunicado fez o mercado abrir com um gap de 25 a 30 bps no dia seguinte à reunião. A afirmação de uma próxima queda com quase 100% de confiança, gerou uma apreensão no mercado em geral, fazendo a curva de juros inclinar em um movimento contrário ao que prevíamos.

Além disso nos últimos dias do mês, o adiamento do julgamento do habeas corpus do ex-presidente Lula também causou bastante nervosismo, reforçando o movimento de alta no dólar, já iniciado com a queda inesperada nos juros.

Ao que parece o calendário eleitoral está sendo adiantado em alguns meses, diferente do que esperávamos. Nossa expectativa é de maior volatilidade daqui para frente.

Renda Variável

Em mês de fechamento de trimestre observamos a continuidade do aumento da volatilidade dos mercados internacionais. Algumas correções significativas, dada a intenção dos EUA em tarifar suas importações, bem como pelas reações da Europa e principalmente China, que ameaça sobretaxar com o mesmo peso os produtos americanos. Contudo ainda acreditamos que o crescimento dos países desenvolvidos seguirá forte.

No Brasil, os mercados se mostraram resilientes, com Ibovespa de lado dando sinais de fim (ou pausa) no rally de alta que vem desde o início do ano. O front político ficou novamente em destaque, com julgamento de HC no STF alterado para início de abril. Além disso houve, pela Polícia Federal, a instauração de uma nova fase da operação SKALA, colocando Temer novamente sob pressão.

Por fim ressaltamos a importância de se acompanhar os mercados internacionais com certa cautela, dado o aumento de percepção do risco sistêmico, e também observar a movimentação partidária no Brasil com o intuito de se traçar possíveis cenários eleitorais.