

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2018



## **IMPRES**

**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC**

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba 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

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

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

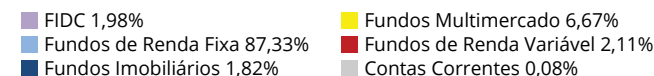
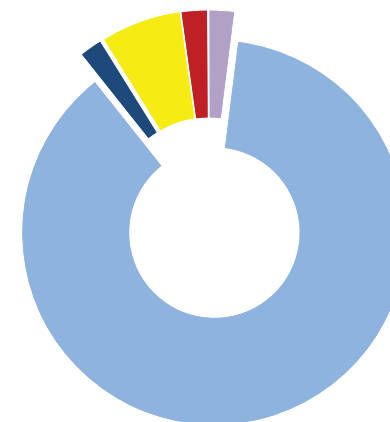
---



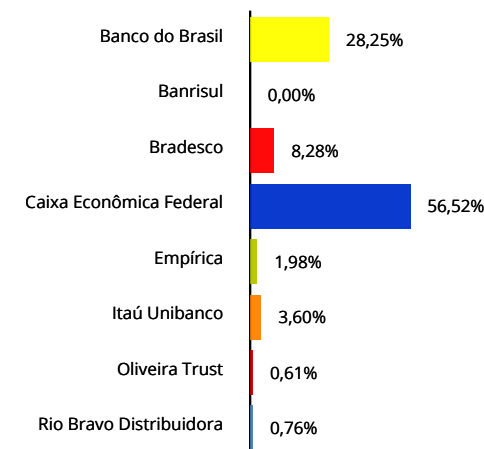
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FIDC</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.609.151,58</b>	<b>1.598.802,70</b>
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	2,0%	1.609.151,58	1.598.802,70
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>87,3%</b>	<b>70.868.656,39</b>	<b>70.256.984,57</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	239.996,49	238.760,68
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,3%	1.036.318,94	1.034.048,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	1.389.414,13	1.382.777,32
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	2,4%	1.935.631,45	1.931.992,43
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	4,9%	3.999.466,04	3.972.461,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,5%	3.691.185,61	3.696.744,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,8%	4.705.399,44	4.685.362,64
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,0%	821.510,33	816.826,87
BB Previdenciário X Títulos Públicos	3,8%	3.076.931,78	3.069.830,37
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7,3%	5.923.026,29	5.893.843,16
Caixa Brasil Referenciado	4,7%	3.800.742,23	3.781.453,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	4,9%	3.971.007,00	3.944.706,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	6,7%	5.429.353,50	5.407.002,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,8%	3.895.227,00	3.869.433,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,7%	3.835.623,00	3.800.391,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,7%	2.965.840,80	2.938.557,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,8%	638.219,50	632.357,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	22,8%	18.509.238,16	19.160.435,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	1,2%	1.004.524,70	-
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.478.506,96</b>	<b>1.541.313,34</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,6%	495.381,96	508.943,34
Caixa FII Agências	0,8%	615.625,00	626.370,00
Caixa FII Rio Bravo	0,5%	367.500,00	406.000,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,7%</b>	<b>5.412.531,81</b>	<b>5.381.217,94</b>
BB Previdenciário Multimercado	1,9%	1.525.233,82	1.513.324,23
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,2%	968.183,58	964.219,29
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	1,9%	1.560.074,44	1.551.206,21
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	1,7%	1.359.039,97	1.352.468,21

**Distribuição da Carteira**

**Por Segmento**



**Por Instituição Financeira**



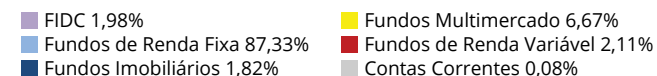
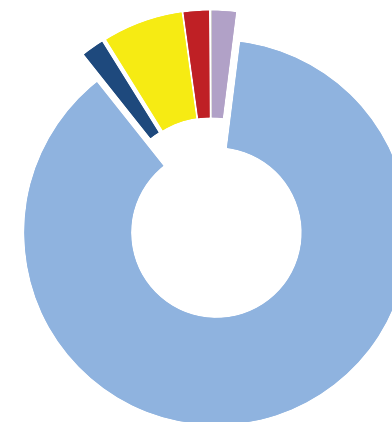
- ⬇ Entrada de Recursos
- ⬆ Saída de Recursos
- ⬆ Nova Aplicação
- ⊠ Resgate Total



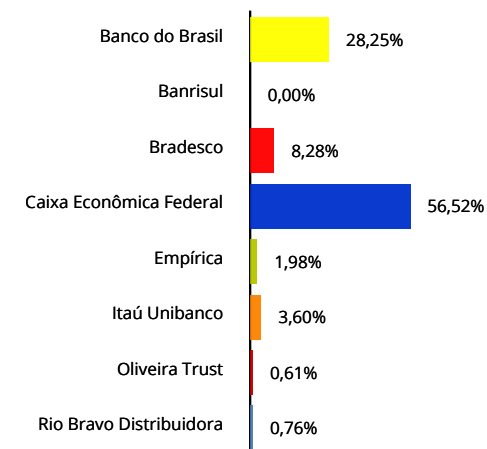
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.709.446,56</b>	<b>1.694.649,82</b>
BB FIC Ações Consumo	0,6%	491.581,73	497.233,19
Bradesco FIA Plus Ibovespa	0,6%	514.581,16	510.238,12
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,4%	284.130,62	275.663,78
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	181.341,16	178.039,29
Caixa Small Caps Ativo	0,3%	237.811,89	233.475,44
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>68.290,63</b>	<b>57.744,41</b>
Banco do Brasil	0,0%	8.275,11	7.369,81
Banrisul	0,0%	3.420,12	6.609,25
Caixa Econômica Federal	0,1%	56.595,40	43.765,35
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>81.146.583,93</b>	<b>80.530.712,78</b>

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira

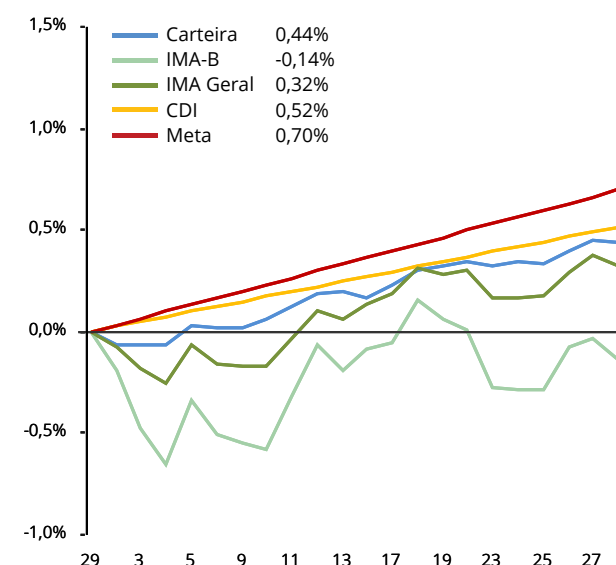


- Entrada de Recursos
- Nova Aplicação
- Saída de Recursos
- Resgate Total

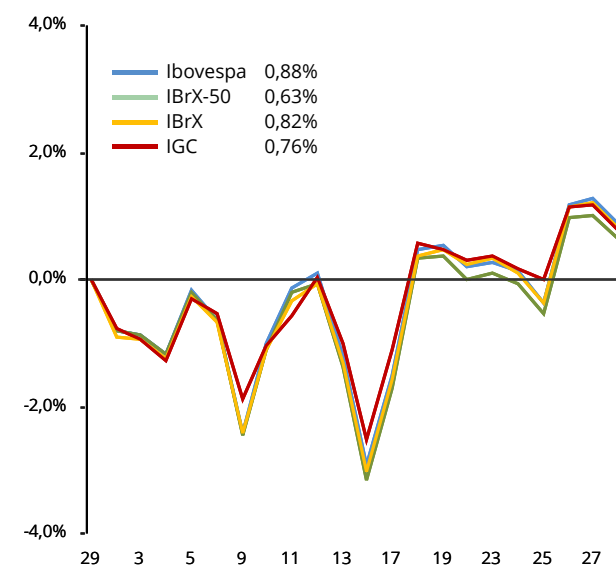


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FIDC	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	CDI 125%	0,65	<b>93%</b>	2,65	<b>100%</b>	10,25	<b>131%</b>
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,52	<b>74%</b>	2,11	<b>79%</b>	8,15	<b>104%</b>
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,22	<b>32%</b>	3,75	<b>141%</b>	9,97	<b>127%</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	<b>69%</b>	2,24	<b>84%</b>	8,65	<b>110%</b>
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,19	<b>27%</b>	4,72	<b>177%</b>	12,60	<b>160%</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,68	<b>98%</b>	3,20	<b>120%</b>	9,21	<b>117%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	<b>-22%</b>	4,71	<b>177%</b>	10,36	<b>132%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,43	<b>61%</b>	4,18	<b>157%</b>	12,27	<b>156%</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,57	<b>82%</b>	3,51	<b>132%</b>	10,47	<b>133%</b>
BB Previdenciário X Títulos Públicos	IMA-B	0,23	<b>33%</b>	4,85	<b>182%</b>	12,28	<b>156%</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	<b>71%</b>	2,26	<b>85%</b>	8,71	<b>111%</b>
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	<b>73%</b>	2,05	<b>77%</b>	7,97	<b>101%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,41	<b>59%</b>	2,87	<b>108%</b>	8,72	<b>111%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	IMA-B	0,67	<b>96%</b>	2,55	<b>96%</b>	8,49	<b>108%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	0,93	<b>133%</b>	3,36	<b>126%</b>	9,24	<b>118%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,93	<b>133%</b>	4,28	<b>161%</b>	12,15	<b>155%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,66	<b>95%</b>	4,01	<b>151%</b>	11,87	<b>151%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,29	<b>-42%</b>	3,03	<b>114%</b>	10,80	<b>138%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	<b>70%</b>	2,25	<b>84%</b>	8,70	<b>111%</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	IPCA	0,33	<b>47%</b>	3,19	<b>120%</b>	9,46	<b>120%</b>
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,78	<b>-255%</b>	2,68	<b>101%</b>	6,43	<b>82%</b>
Caixa FII Agências	Sem bench	-0,78	<b>-112%</b>	1,43	<b>54%</b>	3,82	<b>49%</b>
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	-8,92	<b>-1280%</b>	0,76	<b>29%</b>	12,58	<b>160%</b>
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,79	<b>113%</b>	2,58	<b>97%</b>	10,43	<b>133%</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,41	<b>59%</b>	1,67	<b>63%</b>	7,43	<b>95%</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,57	<b>82%</b>	2,35	<b>88%</b>	7,54	<b>96%</b>
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	CDI	0,49	<b>70%</b>	2,13	<b>80%</b>	7,96	<b>101%</b>
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Consumo	Sem bench	-1,14	<b>-163%</b>	-4,04	<b>-152%</b>	10,16	<b>129%</b>
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	0,85	<b>122%</b>	12,66	<b>476%</b>	28,48	<b>363%</b>

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

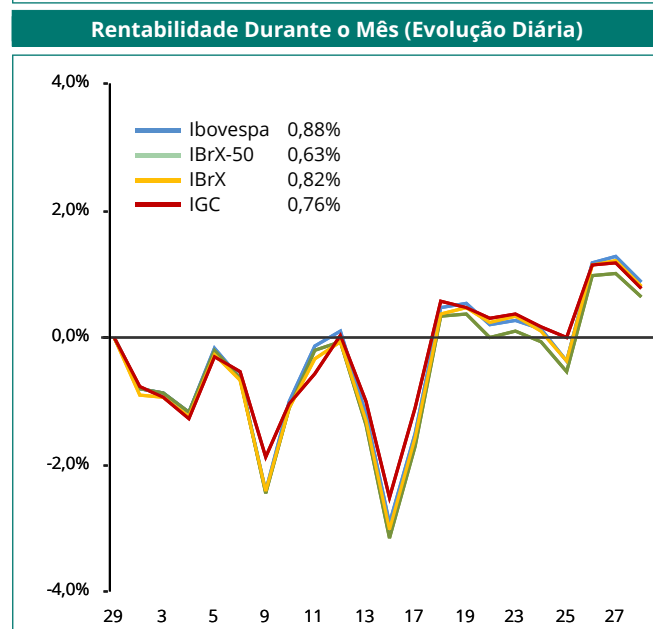
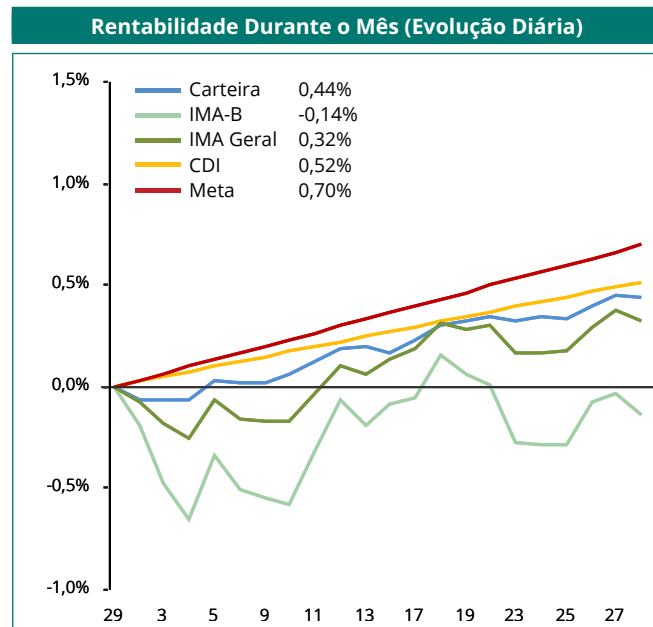




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	3,07	441%	11,34	426%	30,93	394%
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	1,85	266%	8,08	303%	17,85	227%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	1,86	267%	5,63	212%	29,36	374%

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		0,52	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%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>0,70</b>		<b>2,66</b>		<b>7,85</b>	





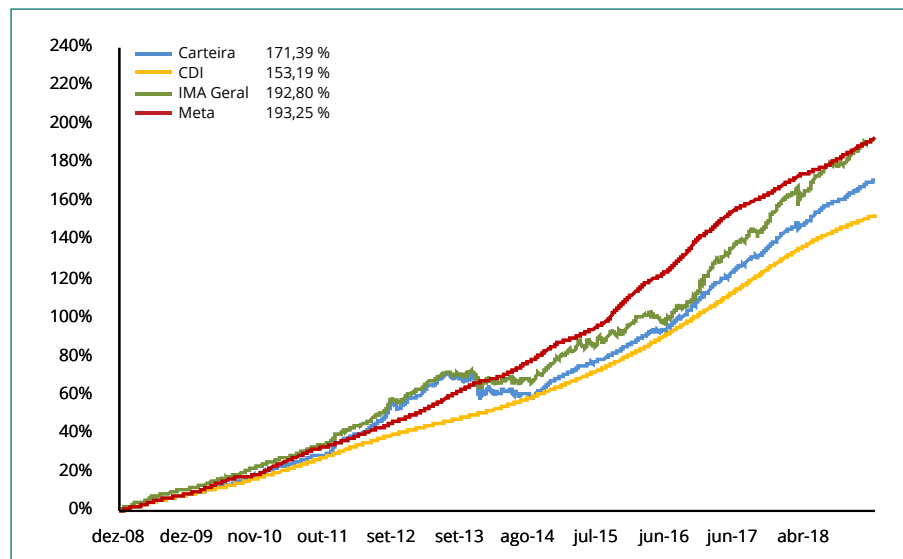
<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2018</b>
<b>FIDC</b>	<b>11.439,29</b>	<b>9.200,11</b>	<b>10.578,18</b>	<b>10.348,88</b>			<b>41.566,46</b>
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	11.439,29	9.200,11	10.578,18	10.348,88			<b>41.566,46</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>728.774,08</b>	<b>406.789,62</b>	<b>636.458,35</b>	<b>356.011,82</b>			<b>2.128.033,87</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.342,14	1.105,56	1.281,37	1.235,81			<b>4.964,88</b>
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	4.048,92	2.270,02			<b>6.318,94</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	17.997,33	15.315,10	8.708,85	6.636,81			<b>48.658,09</b>
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	34.589,98	10.160,84	39.656,49	3.639,02			<b>88.046,33</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	43.271,53	25.778,06	29.485,90	27.004,44			<b>125.539,93</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	119.308,87	19.299,17	32.874,80	(5.558,80)			<b>165.924,04</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	58.130,17	50.458,80	60.182,49	20.036,80			<b>188.808,26</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	9.556,82	3.700,03	10.209,81	4.683,46			<b>28.150,12</b>
BB Previdenciário X Títulos Públicos	60.158,09	16.503,28	60.151,29	7.101,41			<b>143.914,07</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	33.232,88	30.227,96	37.998,51	29.183,13			<b>130.642,48</b>
Caixa Brasil Referenciado	21.156,75	16.516,23	19.374,30	19.288,41			<b>76.335,69</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	42.129,00	25.354,25	28.680,00	26.301,00			<b>122.464,25</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	56.911,50	13.005,19	30.865,50	22.351,50			<b>123.133,69</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	41.313,00	24.865,85	28.119,00	25.794,00			<b>120.091,85</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	38.178,00	24.589,90	61.179,00	35.232,00			<b>159.178,90</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	29.568,00	19.053,91	47.352,00	27.283,20			<b>123.257,11</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	6.354,00	4.090,88	10.179,00	5.862,00			<b>26.485,88</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	115.576,02	106.764,61	126.111,12	93.142,91			<b>441.594,66</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	-	-	-	4.524,70			<b>4.524,70</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>53.887,16</b>	<b>5.694,70</b>	<b>14.307,89</b>	<b>(53.311,26)</b>			<b>20.578,49</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	3.072,16	7.394,70	13.517,89	(10.141,26)			<b>13.843,49</b>
Caixa FII Agências	14.695,00	5.125,00	(9.360,00)	(7.120,00)			<b>3.340,00</b>
Caixa FII Rio Bravo	36.120,00	(6.825,00)	10.150,00	(36.050,00)			<b>3.395,00</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>17.279,25</b>	<b>13.488,04</b>	<b>35.562,38</b>	<b>31.313,87</b>			<b>97.643,54</b>
BB Previdenciário Multimercado	-	398,24	12.925,99	11.909,59			<b>25.233,82</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	-	-	4.219,29	3.964,29			<b>8.183,58</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	8.901,97	7.338,98	10.784,27	8.868,23			<b>35.893,45</b>
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	8.377,28	5.750,82	7.632,83	6.571,76			<b>28.332,69</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>88.042,84</b>	<b>783,36</b>	<b>(821,07)</b>	<b>14.796,74</b>			<b>102.801,87</b>
BB FIC Ações Consumo	-	(1.187,78)	(3.371,54)	(5.651,46)			<b>(10.210,78)</b>
Bradesco FIA Plus Ibovespa	50.732,64	2.766,77	(3,85)	4.343,04			<b>57.838,60</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.808,84	330,04	5.336,37	8.466,84			<b>28.942,09</b>
Caixa Ações Infraestrutura	12.211,44	(389,70)	(1.572,24)	3.301,87			<b>13.551,37</b>
Caixa Small Caps Ativo	10.289,92	(735,97)	(1.209,81)	4.336,45			<b>12.680,59</b>
<b>TOTAL</b>	<b>899.422,62</b>	<b>435.955,83</b>	<b>696.085,73</b>	<b>359.160,05</b>			<b>2.390.624,23</b>





Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,15	0,58	1,76	0,72	197%	65%	160%
Fevereiro	0,55	0,47	0,72	0,67	119%	77%	83%
Março	0,87	0,53	0,96	0,56	164%	91%	156%
Abril	0,44	0,52	0,32	0,70	85%	139%	63%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>3,05</b>	<b>2,12</b>	<b>3,80</b>	<b>2,66</b>	<b>144%</b>	<b>80%</b>	<b>114%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2018

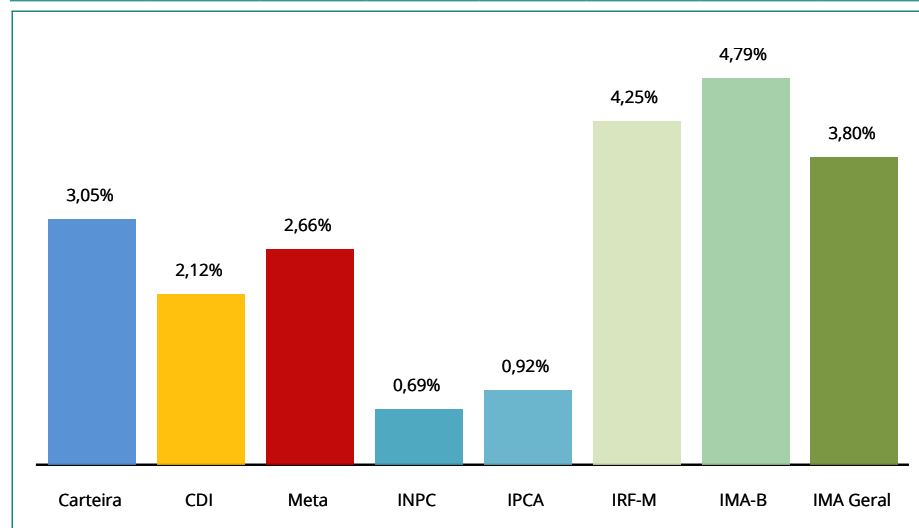
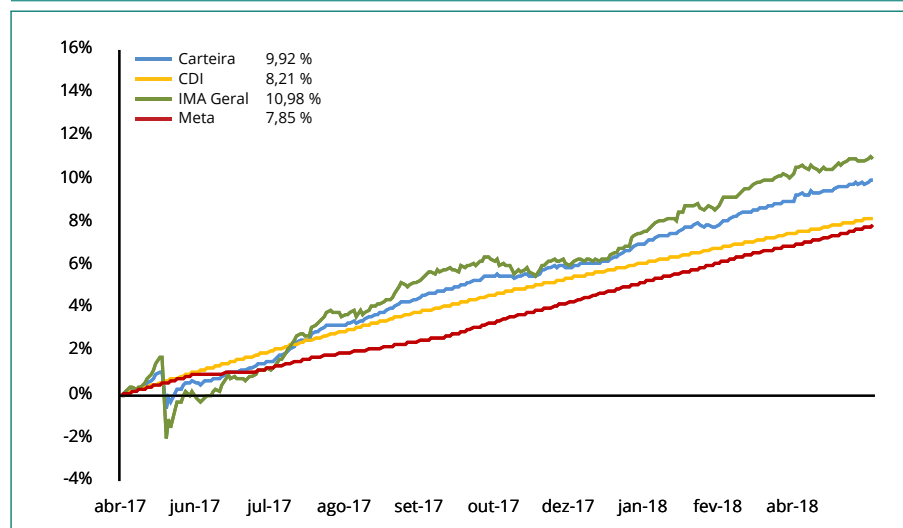


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





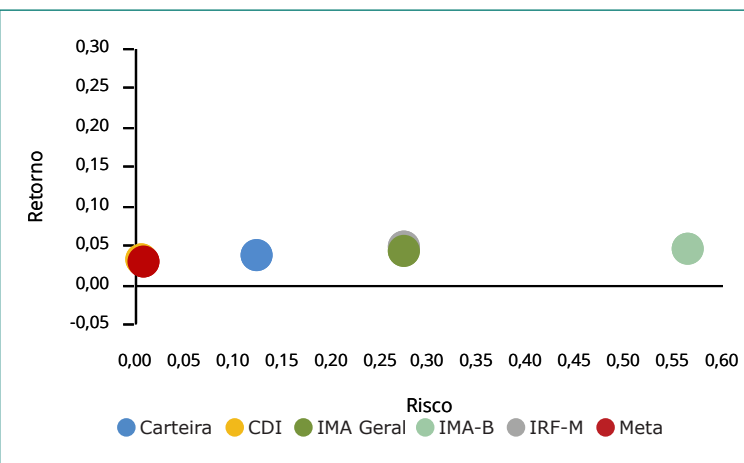
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
<b>IRF-M</b>	<b>37,62%</b>	<b>38,65%</b>
IRF-M	5,80%	5,82%
IRF-M 1	31,82%	32,83%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>42,22%</b>	<b>42,32%</b>
IMA-B	4,55%	4,59%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	37,67%	37,73%
<b>IMA Geral</b>	<b>2,52%</b>	<b>1,28%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>1,98%</b>	<b>1,99%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,82%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>11,65%</b>	<b>11,67%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,98%	4,99%
Multimercado	6,67%	6,68%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>2,11%</b>	<b>2,10%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,63%	0,63%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,64%	0,63%
Setorial	0,83%	0,84%
Outros RV	0,00%	0,00%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

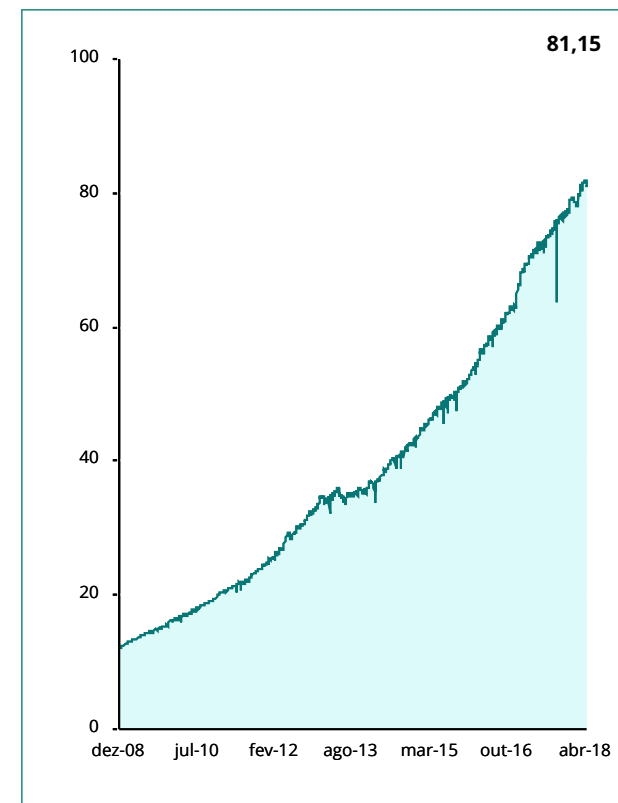
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

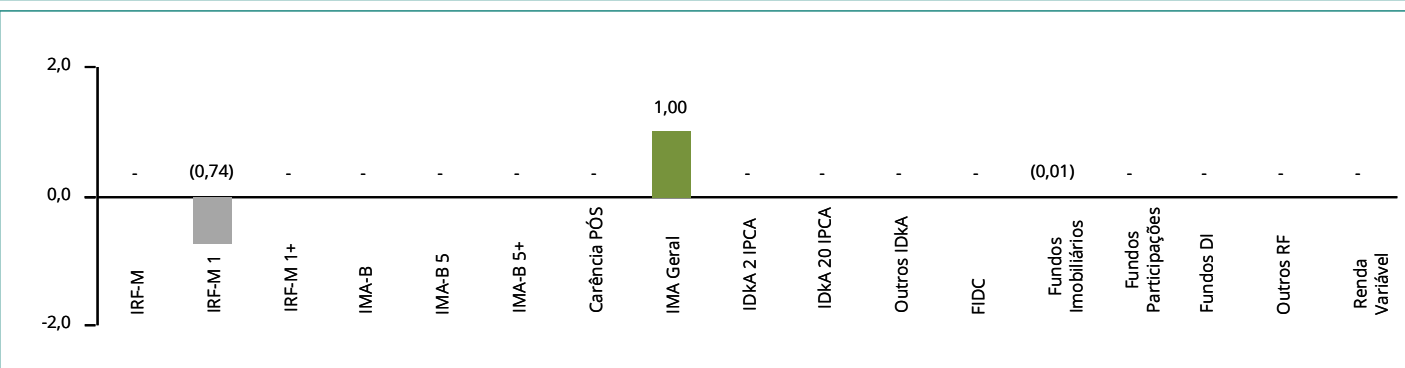
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
06/04/2018	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica
12/04/2018	40.660,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**RESGATES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
11/04/2018	2.450,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/04/2018	3.420,12	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/04/2018	3.625,00	Proventos	Caixa FII Agências
17/04/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
24/04/2018	30.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/04/2018	750.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>1.040.660,00</b>
<b>Resgates</b>	<b>794.495,12</b>
<b>Saldo</b>	<b>246.164,88</b>



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>Segmento de Renda Fixa</b>	<b>72.477.807,97</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>89,4%</b>	<b>✓</b>
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	52.022.061,48	100,0%	100,0%	64,2%	✓
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	18.846.594,91	40,0%	40,0%	23,2%	✓
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	1.609.151,58	5,0%	5,0%	2,0%	✓
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%	✓
<b>7°</b>	<b>Limite dos Somatórios</b>					
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	18.846.594,91	40,0%	40,0%	23,2%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados</b>	<b>8.600.485,33</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>10,6%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.036.523,67	30,0%	13,0%	1,3%	✓
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	672.922,89	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	5.412.531,81	10,0%	10,0%	6,7%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.478.506,96	5,0%	5,0%	1,8%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>81.078.293,30</b>		<b>100%</b>		

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

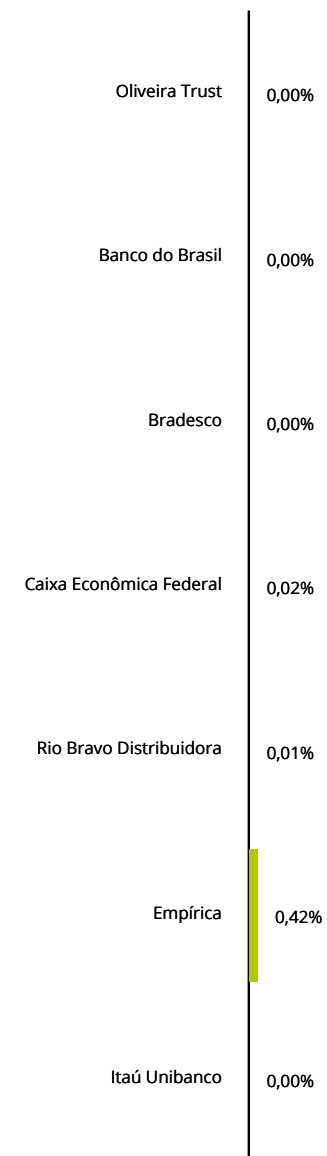


ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FIDC</b>									
Empírica Sifra FIDC Star Sênior	14.166.140/0001-49	2.137,238796000	227.343.789,50	111	7, VII, a	5,00%	0,71%	✓	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,041371076	3.983.420.627,91	719	7, IV, a	15,00%	0,01%	✓	Oliveira Trust 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,213737773	2.942.430.035,21	244	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	
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%	0,01%	✓	
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,866127430	406.224.589,39	95	7, IV, a	15,00%	0,48%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,677309044	1.058.966.789,94	143	7, IV, a	15,00%	0,38%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,666247244	4.227.849.808,44	589	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,871853402	6.009.699.793,35	729	7, I, b	15,00%	0,08%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,486328452	1.166.021.109,04	167	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
BB Previdenciário X Títulos Públicos	20.734.931/0001-20	1,520981504	515.113.824,22	94	7, I, b	15,00%	0,60%	✓	Bradesco 0,00%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,239771500	889.222.358,86	208	7, I, b	15,00%	0,67%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	7, IV, a	15,00%	0,06%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.598.256/0001-08	1,323669000	1.327.221.623,08	163	7, IV, a	15,00%	0,30%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 III	20.136.762/0001-27	1,206523000	146.109.958,93	21	7, I, b	15,00%	3,72%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	1,298409000	129.840.936,39	19	7, IV, a	15,00%	3,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	1,278541000	123.775.558,91	21	7, I, b	15,00%	3,10%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,235767000	974.160.803,58	107	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,276439000	251.021.326,08	45	7, I, b	15,00%	0,25%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
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%	0,12%	✓	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	23.215.097/0001-55	1,167101000	1.660.467.972,10	203	7, IV, a	15,00%	0,06%	✓	
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	89,412729640	62.588.910,75	597	8, IV, b	5,00%	0,79%	✓	Empírica 0,42%
Caixa FII Agências	15.576.907/0001-70	1.066,820745000	432.062.401,63	4.613	8, IV, b	5,00%	0,14%	✓	
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	1.099,985454450	173.331.307,97	800	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,532891626	315.647.085,29	159	8, III	5,00%	0,48%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	1,852940000	640.564.204,09	3.140	8, III	5,00%	0,15%	✓	
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	283,247361000	69.141.534,32	41	8, III	5,00%	2,26%	✓	
Itaú Institucional Multimercado Active Fix	04.764.174/0001-81	781,422754000	2.401.795.042,38	169	8, III	5,00%	0,06%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações Consumo	08.973.942/0001-68	2,360088204	124.476.133,10	2.919	8, II, a	15,00%	0,39%	✓	
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	688,799131500	129.642.344,35	56	8, I, a	15,00%	0,40%	✓	Oliveira Trust 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,327308500	292.629.210,78	155	8, I, a	15,00%	0,10%	✓	
Caixa Ações Infraestrutura	10.551.382/0001-03	1,227094000	80.267.575,57	624	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,306404000	302.060.841,06	3.154	8, I, a	15,00%	0,08%	✓	Banco do Brasil 0,00%



Limite 5%

Obs.: para fins de enquadramento, são consideradas as Cotas Patrimoniais dos Fundos Imobiliários.

*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 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.