RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
ABRIL - 2018

FUNPRES - Garibaldi

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

INTRODUÇÃO

O Relatório de Gestão de Investimentos do FUNPRES 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.

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do FUNPRES - Garibaldi, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança.

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

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 15

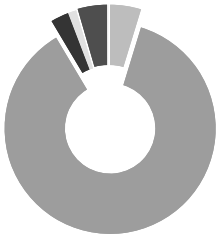
SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Fundo de Previdência, Aposentadoria e Pensão do Servidor de Garibaldi - RS

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS	4,7%	5.673.946,18	5.639.015,17
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	4,7%	5.673.946,18	5.639.015,17
FUNDOS DE RENDA FIXA	86,7%	104.079.371,99	103.585.922,98
Banrisul Foco IRF-M 1	10,3%	12.317.163,74	11.915.881,16
Banrisul Previdência IPCA 2024	5,4%	6.527.450,00	6.483.200,00
Banrisul Previdência IPCA 2030	4,3%	5.216.760,00	5.180.920,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,2%	2.631.050,48	2.617.502,43
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	782.431,98	778.694,54
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	3,3%	3.999.466,04	3.972.461,60
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	5,3%	6.361.749,21	6.372.822,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	9,0%	10.833.069,84	10.849.384,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1,3%	1.606.218,76	1.616.531,20
Caixa Brasil Referenciado	7,1%	8.529.144,80	8.485.860,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,1%	6.178.835,00	6.121.995,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	4,3%	5.105.756,00	5.058.860,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	3,3%	3.938.820,00	3.912.783,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	4,9%	5.844.968,00	5.862.068,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	5,7%	6.789.077,08	761.800,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14,5%	17.417.411,06	23.595.158,71
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,8%	3.302.616,52	3.372.260,08
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,0%	1.209.491,52	1.242.602,08
Caixa FII Agências	1,7%	2.093.125,00	2.129.658,00
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	1.557.340,71	1.549.172,10
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,3%	1.557.340,71	1.549.172,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,5%	5.392.004,69	5.721.269,87
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,4%	2.856.136,87	2.873.583,51
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	1,6%	1.952.907,82	1.943.266,36
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,5%	582.960,00	904.420,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	10.184,54	1.538,43
Banco do Brasil	0,0%	-	-

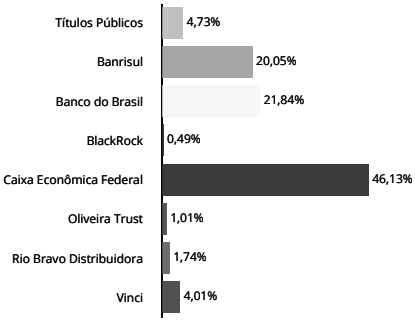
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Títulos Públicos 4,73% | Fundos Multimercado 1,30%
Fundos de Renda Fixa 86,72% | Fundos de Renda Variável 4,49%
Fundos Imobiliários 2,75% | Contas Correntes 0,01%

Por Instituição Financeira



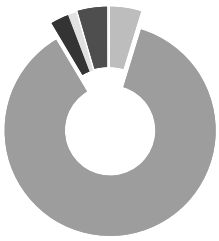
Entrada de Recursos | Nova Aplicação
Saída de Recursos | Resgate Total

Fundo de Previdência, Aposentadoria e Pensão do Servidor de Garibaldi - RS

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
Banrisul	**0,0%**	**-**	-
Caixa Econômica Federal	**0,0%**	**10.184,54**	1.538,43
TOTAL DA CARTEIRA	**100%**	**120.015.464,63**	**119.869.178,63**

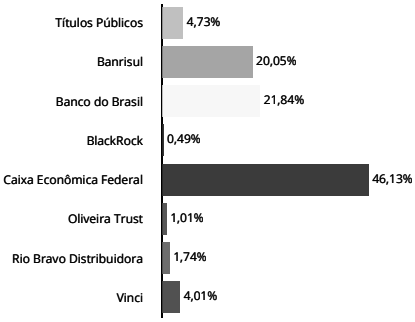
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Títulos Públicos 4,73%
Fundos Multimercado 1,30%
Fundos de Renda Fixa 86,72%
Fundos de Renda Variável 4,49%
Fundos Imobiliários 2,75%
Contas Correntes 0,01%

Por Instituição Financeira



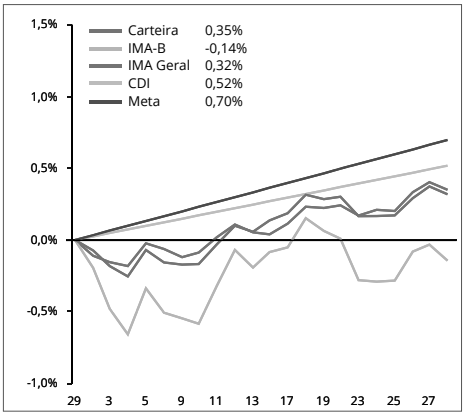
Entrada de Recursos
Nova Aplicação
Saída de Recursos
Resgate Total

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	Sem bench	0,62	89%	4,93	185%	14,47	184%
FUNDOS DE RENDA FIXA	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	70%	2,26	85%	8,68	111%
Banrisul Previdência IPCA 2024	IPCA + 6%	0,67	96%	3,14	118%	9,13	116%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,42	60%	2,91	109%	8,98	114%
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 III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,68	98%	3,20	120%	9,21	117%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,17	-25%	4,69	176%	10,47	133%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	-22%	4,71	177%	10,36	132%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,64	-92%	5,15	193%	9,58	122%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	73%	2,05	77%	7,97	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,66	95%	4,01	151%	11,87	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,29	-42%	3,03	114%	10,80	138%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	-0,29	-41%	2,15	81%	7,96	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,29	-42%	5,48	206%	12,32	157%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,36	51%	4,26	160%	12,28	156%
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**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,78	-255%	2,68	101%	6,43	82%
Caixa FII Agências	Sem bench	-0,78	-112%	1,43	54%	3,82	49%
FUNDOS MULTIMERCADO	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	0,53	76%	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**Bench**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**	**Rent. %**	**% Meta**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-0,61	-87%	6,10	229%	16,00	204%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	0,50	71%	10,24	385%	29,35	374%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	0,91	131%	12,68	476%	31,63	403%

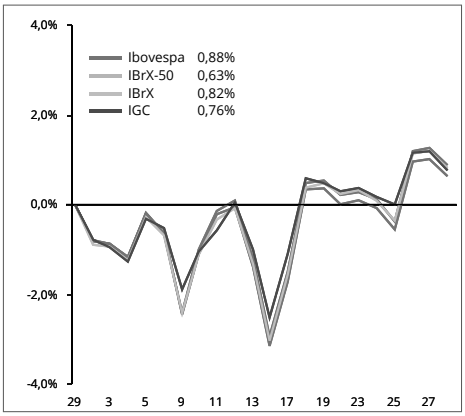
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

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%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

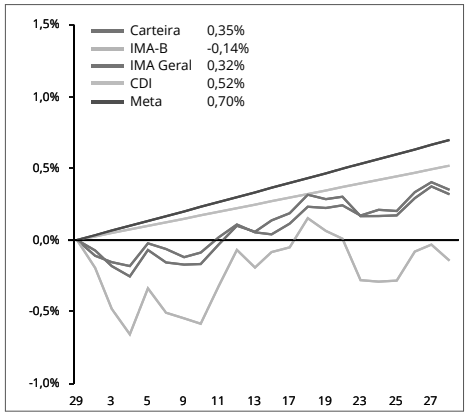


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

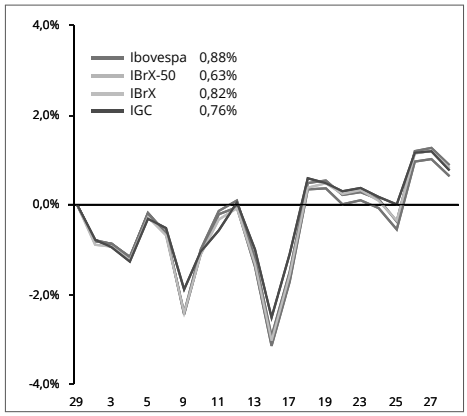


BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IMA Geral	0,32	46%	3,80	143%	10,98	140%
IMA-B	-0,14	-21%	4,79	180%	11,18	142%
IRF-M	0,47	67%	4,25	160%	12,99	165%
Ibovespa	0,88	126%	12,71	477%	32,77	417%
IBrX	0,82	117%	12,20	458%	32,43	413%
IBrX-50	0,63	91%	12,97	487%	33,17	422%
META ATUARIAL - INPC + 6 %	**0,70**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

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



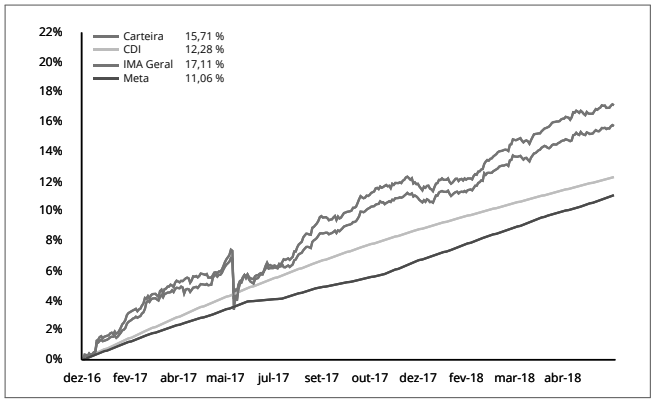
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
TÍTULOS PÚBLICOS	**64.830,37**	**72.113,67**	**97.305,34**	**34.931,01**			**269.180,39**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	64.830,37	72.113,67	97.305,34	34.931,01			**269.180,39**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**1.398.866,08**	**575.143,90**	**911.139,41**	**414.610,96**			**3.299.760,35**
Banrisul Foco IRF-M 1	70.538,30	65.876,89	79.710,25	57.845,55			**273.970,99**
Banrisul Previdência IPCA 2024	70.250,00	42.461,52	48.050,00	44.250,00			**205.011,52**
Banrisul Previdência IPCA 2030	56.720,00	34.355,78	38.960,00	35.840,00			**165.875,78**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14.714,50	12.120,11	14.047,47	13.548,05			**54.430,13**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3.818,29	3.568,83	4.904,28	3.737,44			**16.028,84**
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	43.271,53	25.778,06	29.485,90	27.004,44			**125.539,93**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	203.387,70	34.387,49	58.254,29	(11.073,72)			**284.955,76**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	350.153,45	56.640,12	96.482,57	(16.314,25)			**486.961,89**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	75.119,03	8.608,07	5.218,32	(10.312,44)			**78.632,98**
Caixa Brasil Referenciado	48.108,71	37.583,42	43.477,38	43.284,58			**172.454,09**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	61.600,00	39.695,64	98.650,00	56.840,00			**256.785,64**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	50.832,00	32.727,03	81.432,00	46.896,00			**211.887,03**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	41.754,00	25.099,38	28.377,00	26.037,00			**121.267,38**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	173.080,00	27.058,70	125.480,00	(17.100,00)			**308.518,70**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2.585,10	5.746,66	9.762,20	27.276,98			**45.370,94**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	132.933,47	123.436,20	148.847,75	86.851,33			**492.068,75**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**57.463,79**	**35.479,43**	**1.180,39**	**(48.968,21)**			**45.155,40**
Banrisul FII Novas Fronteiras	7.500,79	18.054,43	33.004,39	(24.760,21)			**33.799,40**
Caixa FII Agências	49.963,00	17.425,00	(31.824,00)	(24.208,00)			**11.356,00**
FUNDOS MULTIMERCADO	**6.370,78**	**18.397,12**	**29.657,35**	**8.168,61**			**62.593,86**
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	2.070,26	17.728,40	29.373,44	8.168,61			**57.340,71**
Somma FIM Institucional Dinâmico	4.300,52	668,72	283,91	-			**5.253,15**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**277.595,23**	**54.424,36**	**66.300,09**	**10.439,90**			**408.759,58**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	153.792,28	9.590,88	18.157,00	(17.446,64)			**164.093,52**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	102.810,77	25.084,37	43.893,50	9.641,46			**181.430,10**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	20.992,18	19.749,11	4.249,59	18.245,08			**63.235,96**
TOTAL	**1.805.126,25**	**755.558,48**	**1.105.582,58**	**419.182,27**			**4.085.449,58**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	**1,44**	0,58	1,76	0,72	247%	82%	201%
Fevereiro	**0,54**	0,47	0,72	0,67	115%	75%	80%
Março	**0,93**	0,53	0,96	0,56	175%	97%	167%
Abril	**0,35**	0,52	0,32	0,70	68%	110%	50%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	**3,29**	**2,12**	**3,80**	**2,66**	**156%**	**87%**	**124%**

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



Carteira x Indicadores em 2018

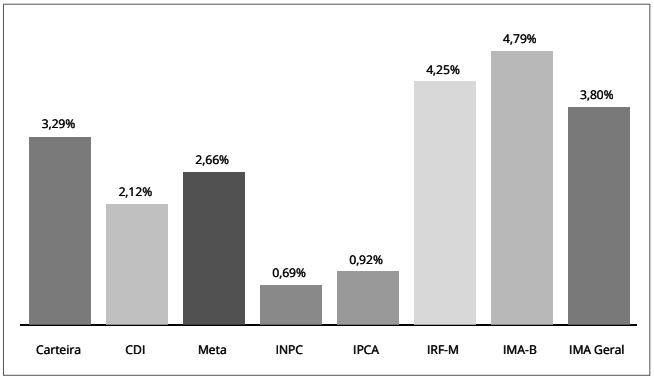
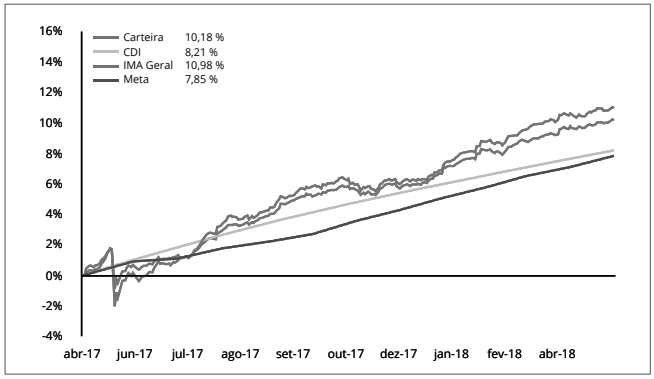


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES

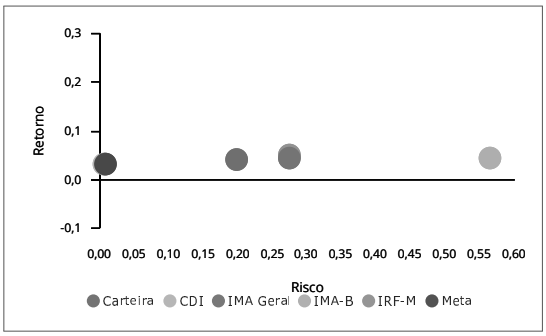
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	**35,81%**	**35,61%**
IRF-M	5,66%	0,64%
IRF-M 1	25,43%	30,27%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	4,73%	4,70%
IMA-B	**46,34%**	**46,24%**
IMA-B	14,33%	14,37%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	1,34%	1,35%
Carência PÓS	30,67%	30,53%
IMA Geral	**0,00%**	**0,00%**
IDkA	**0,00%**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Imobiliários	**2,75%**	**2,81%**
Fundos Participações	**0,00%**	**0,00%**
Fundos DI	**10,60%**	**10,56%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	9,30%	9,26%
Multimercado	1,30%	1,29%
Outros RF	**0,00%**	**0,00%**
Renda Variável	**4,49%**	**4,77%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,49%	0,75%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	1,63%	1,62%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,38%	2,40%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

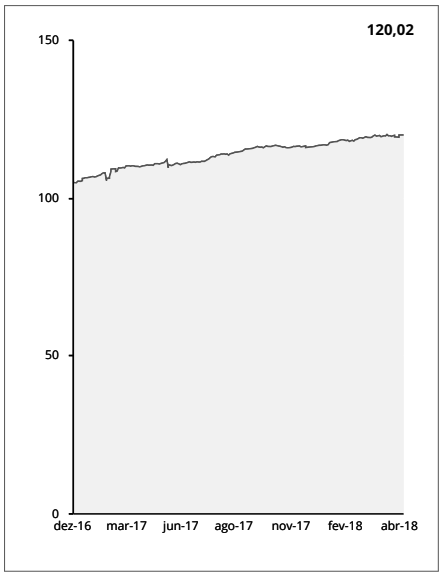
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

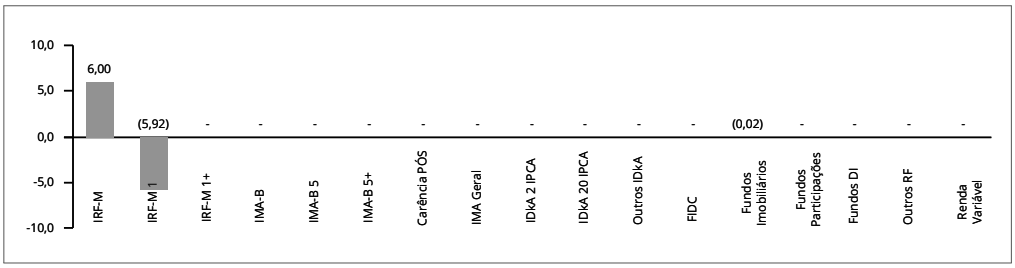
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
02/04/2018	6.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
04/04/2018	320.916,13	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
16/04/2018	324.125,17	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
17/04/2018	12.682,51	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
24/04/2018	656.289,05	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1

RESGATES

Data	Valor	Movimento	Ativo
02/04/2018	6.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
09/04/2018	320.916,13	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
11/04/2018	328.457,33	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
12/04/2018	104.598,98	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/04/2018	8.350,35	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/04/2018	12.325,00	Proventos	Caixa FII Agências
18/04/2018	656.289,05	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
27/04/2018	4.618,40	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
27/04/2018	160.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**7.314.012,86**
Resgates	**7.595.555,24**
Saldo	**281.542,38**

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2018

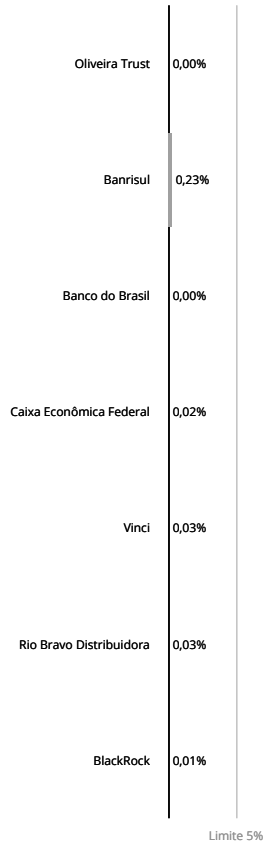
ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	**Segmento de Renda Fixa**	**109.753.318,17**	**100,0%**	**100,0%**	**91,5%**	✔
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	5.673.946,18	**100,0%**	**50,0%**	**4,7%**	✔
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	86.557.427,50	**100,0%**	**100,0%**	**72,1%**	✔
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	17.521.944,49	**40,0%**	**40,0%**	**14,6%**	✔
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. 3°da Lei n°12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	**5,0%**	**5,0%**	**0,0%**	✔
7°	**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	17.521.944,49	**40,0%**	**40,0%**	**14,6%**	✔
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	**15,0%**	**15,0%**	**0,0%**	✔
8°	**Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados**	**10.251.961,92**	**30,0%**	**30,0%**	**8,5%**	✔
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	**30,0%**	**13,0%**	**0,0%**	✔
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	582.960,00	**30,0%**	**10,0%**	**0,5%**	✔
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	4.809.044,69	**20,0%**	**10,0%**	**4,0%**	✔
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	**20,0%**	**10,0%**	**0,0%**	✔
III	Fundos de Investimento Multimercado	1.557.340,71	**10,0%**	**10,0%**	**1,3%**	✔
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	**5,0%**	**5,0%**	**0,0%**	✔
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	3.302.616,52	**5,0%**	**5,0%**	**2,8%**	✔
TOTAL DA CARTEIRA		**120.005.280,09**		**100%**		

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

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2018

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA								
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	1,673630000	1.774.076.435,59	287	**7, I, b**	**15,00%**	**0,69%**	✔
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	1,305490000	115.117.861,58	96	**7, I, b**	**15,00%**	**5,67%**	✔
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	1,304190000	23.748.801,69	21	**7, I, b**	**15,00%**	**21,97%**	✖
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,041371076	3.983.420.627,91	719	**7, IV, a**	**15,00%**	**0,07%**	✔
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 III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,677309044	1.058.966.789,94	143	**7, I, b**	**15,00%**	**0,38%**	✔
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,146999233	1.062.885.814,60	231	**7, IV, a**	**15,00%**	**0,60%**	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,666247244	4.227.849.808,44	589	**7, I, b**	**15,00%**	**0,26%**	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,386472704	843.787.164,01	224	**7, I, b**	**15,00%**	**0,19%**	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	**7, IV, a**	**15,00%**	**0,14%**	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,235767000	974.160.803,58	107	**7, I, b**	**15,00%**	**0,63%**	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,276439000	251.021.326,08	45	**7, I, b**	**15,00%**	**2,03%**	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	1,312940000	176.620.147,32	38	**7, I, b**	**15,00%**	**2,23%**	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	1,461242000	44.409.292,13	21	**7, I, b**	**15,00%**	**13,16%**	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,865891000	3.808.020.951,68	371	**7, I, b**	**15,00%**	**0,18%**	✔
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%**	**0,11%**	✔
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	89,412729640	62.588.910,75	597	**8, IV, b**	**5,00%**	**1,93%**	✔
Caixa FII Agências	15.576.907/0001-70	1.066,820745000	432.062.401,63	4.613	**8, IV, b**	**5,00%**	**0,48%**	✔
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,038848000	258.749.539,32	729	**8, III**	**5,00%**	**0,60%**	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	1,435383000	456.334.337,71	122	**8, II, a**	**15,00%**	**0,63%**	✔
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	14.507.699/0001-95	1,178859000	104.060.741,51	54	**8, II, a**	**15,00%**	**1,88%**	✔
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	83,280000000	4.923.406.879,54	10.609	**8, I, b**	**15,00%**	**0,01%**	✔

PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)



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, prevalescendo 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 mante-ve 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.