

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2017



FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

O Relatório de Gestão de Investimentos do Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves 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 %)	10
Distribuição da Carteira por Índices	11
Relatório de Movimentações	12
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	13

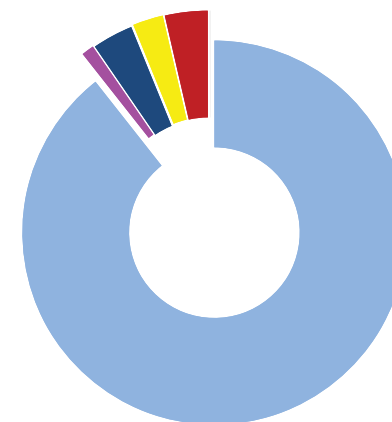
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	15
--------------------------	----

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,4%	345.384.476,93	338.971.707,04
Banrisul Foco IRF-M 1	17,3%	66.782.522,63	65.923.884,22
Banrisul Patrimonial	0,0%	47.162,86	46.135,46
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	3.986.752,00	4.073.376,00
Banrisul Previdência Municipal III	7,3%	28.319.424,49	27.223.331,87
Banrisul Previdência Municipal IV	0,5%	2.110.526,93	2.031.827,91
Banrisul Soberano	1,0%	3.998.156,46	3.965.251,03
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	15.954.192,16	15.344.690,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,9%	30.671.749,18	30.371.994,74
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,7%	2.619.289,57	2.657.349,11
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	4.755.068,84	4.651.965,66
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,6%	13.813.825,89	14.107.918,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	0,0%	156.737,76	146.105,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,6%	2.206.470,93	2.124.743,06
Caixa Brasil Disponibilidades	0,7%	2.846.216,71	300.390,91
Caixa Brasil Referenciado	3,3%	12.821.328,74	12.709.434,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,2%	8.655.113,50	8.614.422,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,2%	12.192.840,00	12.133.480,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	12,0%	46.359.039,00	47.383.051,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.021.819,59	999.453,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	401.210,93	15.938.991,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	2.533.762,56	2.496.867,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	1.241.987,15	42.645.083,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	17,3%	66.980.901,69	8.716.079,29
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	3,9%	14.908.377,36	14.365.879,82
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,5%	17.237.457,14	17.017.875,40
Banrisul FII Novas Fronteiras	3,2%	12.280.806,25	12.052.915,00
Caixa FII Agências	0,2%	934.776,50	938.576,17
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	2.715.636,64	2.718.899,88

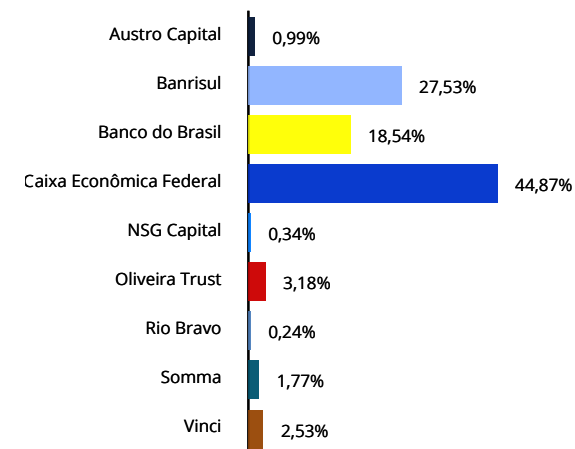
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,38%
 ■ Fundos Multimercado 2,55%
 ■ Fundos de Renda Variável 3,59%
 ■ Contas Correntes 0,02%

Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos

⬆ Saída de Recursos

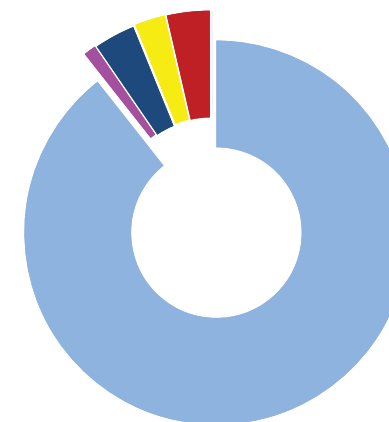
⬆ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.306.237,75	1.307.484,35
FUNDOS MULTIMERCADO	2,6%	9.869.993,55	9.824.960,72
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	1,0%	3.826.318,56	3.832.717,39
Somma FIM Multiestratégias II	1,6%	6.043.674,99	5.992.243,33
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,6%	13.868.142,95	13.353.243,11
Banrisul Índice Ações	0,3%	1.074.296,72	1.043.340,11
BB FIC Pipe Ações	0,1%	540.318,50	535.313,89
BB Previdenciário FIA Governança	0,2%	938.868,64	906.218,51
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	321.667,41	312.008,96
Caixa FIA Dividendos	0,1%	402.168,62	386.479,04
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,9%	7.281.648,00	6.972.210,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	2.509.757,89	2.407.754,22
Somma FIA Premium	0,2%	799.417,17	789.918,38
CONTAS CORRENTES	0,0%	76.092,68	393,24
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	76.092,68	393,24
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	386.436.163,25	379.168.179,51

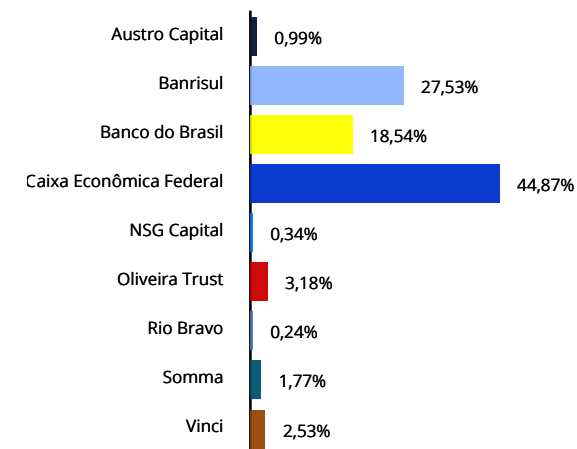
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,38%
■ Fundos de Participações 1,04%
■ Fundos Imobiliários 3,42%
■ Fundos Multimercado 2,55%
■ Fundos de Renda Variável 3,59%
■ Contas Correntes 0,02%

Por Instituição Financeira



 Entrada de Recursos

 Saída de Recursos

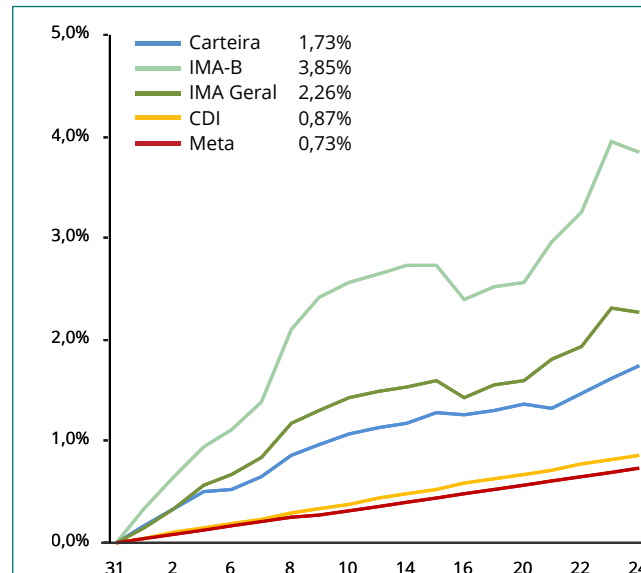
 Nova Aplicação

 Resgate Total

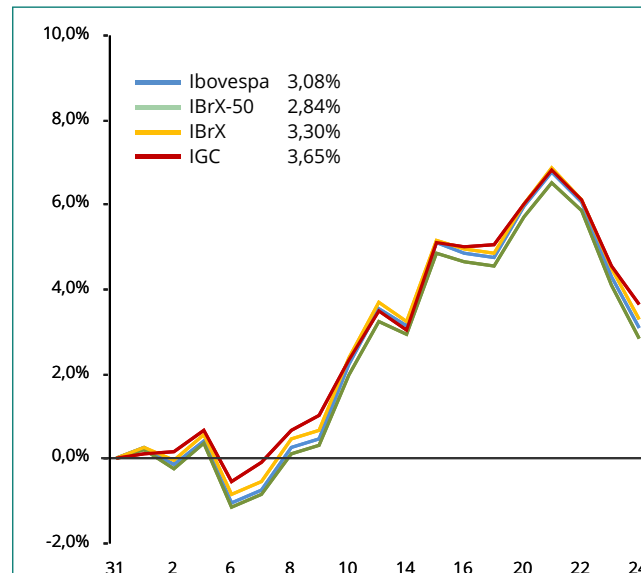


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	1,00	137%	2,28	139%	13,99	128%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	2,23	306%	4,02	245%	21,35	195%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,76	104%	1,70	104%	11,84	108%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	4,03	554%	5,97	364%	25,75	235%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	3,87	533%	5,80	353%	26,17	239%
Banrisul Soberano	CDI	0,83	114%	1,87	114%	13,22	121%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	123%	2,00	122%	13,85	126%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,99	136%	2,26	138%	13,95	127%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	1,42	196%	2,55	156%	13,40	122%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	2,22	305%	3,64	222%	17,83	163%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,73	100%	1,65	100%	11,44	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	7,28	1001%	10,31	629%	50,24	459%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,85	529%	5,76	351%	26,50	242%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,81	111%	1,83	112%	12,94	118%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,88	121%	1,96	120%	13,90	127%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	3,25	447%	5,07	309%	22,90	209%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	3,25	447%	5,07	309%	22,88	209%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	4,87	670%	6,82	416%	32,30	295%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,24	308%	4,03	246%	21,40	195%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,83	527%	5,74	350%	26,54	242%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,48	203%	2,63	160%	13,17	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,97	684%	7,26	442%	34,89	319%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,99	137%	2,27	138%	14,05	128%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	3,78	520%	5,74	350%	26,42	241%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	1,89	260%	13,26	809%	54,18	495%
Caixa FII Agências	Sem bench	-0,40	-56%	6,01	366%	39,64	362%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,12	-17%	-0,26	-16%	-1,21	-11%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,10	-13%	-0,21	-13%	-1,35	-12%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	-0,17	-23%	-0,36	-22%	17,11	156%
Somma FIM Multiestratégias II	CDI	0,86	118%	1,97	120%	13,48	123%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Índice Ações	Ibovespa	2,97	408%	10,03	611%	55,07	503%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

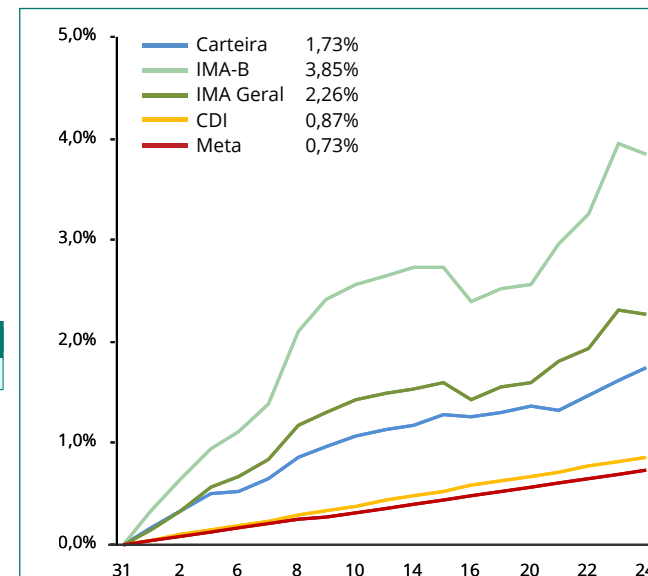
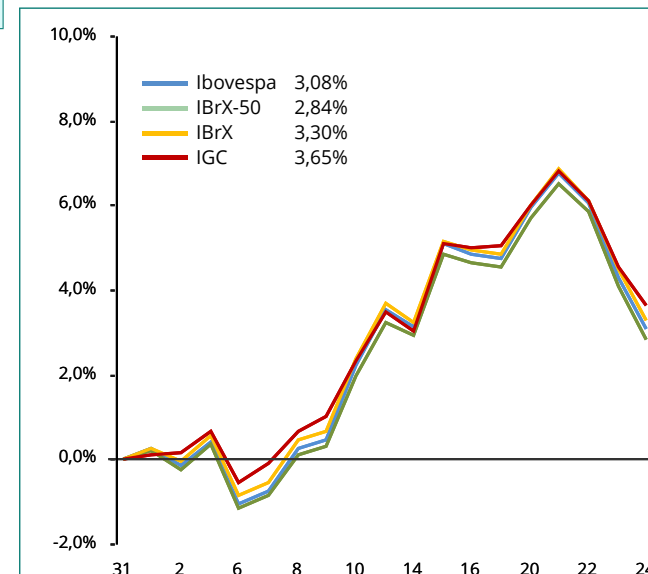




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	0,93	129%	5,92	361%	25,77	235%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	3,60	496%	10,67	651%	42,53	388%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	3,10	426%	9,79	597%	38,88	355%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	4,06	559%	8,69	530%	30,13	275%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	4,44	611%	7,39	450%	20,71	189%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	4,24	583%	9,31	567%	-12,75	-116%
Somma FIA Premium	Ibovespa	1,20	165%	1,18	72%	-18,56	-169%

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 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,87	119%	1,96	120%	13,89	127%
IMA Geral		2,26	312%	4,11	251%	21,43	196%
IMA-B		3,85	530%	5,79	353%	26,69	244%
IRF-M		2,01	277%	4,34	265%	23,33	213%
Ibovespa		3,08	424%	10,68	651%	55,78	509%
IBrX		3,30	455%	10,75	655%	53,37	487%
IBrX-50		2,84	390%	10,16	620%	52,53	480%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,73		1,64		10,95	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)




RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.689.594,50	5.744.011,63					10.433.606,13
Banrisul Foco IRF-M 1	804.715,84	656.638,41					1.461.354,25
Banrisul Patrimonial	797,21	1.027,40					1.824,61
Banrisul Previdência IPCA 2030	37.920,00	30.383,62					68.303,62
Banrisul Previdência Municipal III	499.517,88	1.096.092,62					1.595.610,50
Banrisul Previdência Municipal IV	36.956,38	78.699,02					115.655,40
Banrisul Soberano	40.644,40	32.905,43					73.549,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	166.633,08	138.212,44					304.845,52
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	377.925,77	299.754,44					677.680,21
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	29.318,84	37.447,65					66.766,49
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	64.119,37	103.103,18					167.222,55
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	127.132,92	101.690,06					228.822,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	4.015,06	10.632,69					14.647,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	38.476,92	81.727,87					120.204,79
Caixa Brasil Disponibilidades	75.927,29	24.644,65					100.571,94
Caixa Brasil Referenciado	77.694,68	111.894,62					189.589,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	149.771,10	277.322,21					427.093,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	210.810,00	390.492,13					601.302,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	331.076,00	345.639,73					676.715,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	17.241,03	22.365,73					39.606,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	288.374,47	162.219,73					450.594,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	28.084,16	36.894,77					64.978,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	907.870,08	596.903,29					1.504.773,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	108.347,20	564.822,40					673.169,60
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	266.224,82	542.497,54					808.722,36
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	427.021,45	304.958,46					731.979,91
Banrisul FII Novas Fronteiras	373.185,50	306.901,54					680.087,04
Caixa FII Agências	59.208,52	2.566,76					61.775,28
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.853,02)	(3.263,24)					(7.116,26)
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.519,55)	(1.246,60)					(2.766,15)
FUNDOS MULTIMERCADO	57.713,01	45.032,83					102.745,84
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	(7.466,46)	(6.398,83)					(13.865,29)
Somma FIM Multiestratégias II	65.179,47	51.431,66					116.611,13

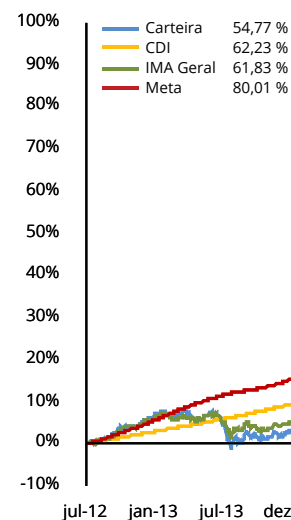


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2017
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	654.185,31	514.899,84					1.169.085,15
Banrisul Índice Ações	66.959,57	30.956,61					97.916,18
BB FIC Pipe Ações	25.216,29	5.004,61					30.220,90
BB Previdenciário FIA Governança	57.898,00	32.650,13					90.548,13
Caixa FIA Brasil IBX-50	19.020,81	9.658,45					28.679,26
Caixa FIA Dividendos	16.475,63	15.689,58					32.165,21
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	296.616,47	309.438,00					606.054,47
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	111.693,59	102.003,67					213.697,26
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	60.505,05	-					60.505,05
Somma FIA Premium	(200,10)	9.498,79					9.298,69
TOTAL	5.828.514,27	6.608.902,76					12.437.417,03



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,55	1,09	1,80	0,91	143%	86%	171%
Fevereiro	1,73	0,87	2,26	0,73	200%	77%	239%
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,32	1,96	4,11	1,64	169%	81%	202%

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



Carteira x Indicadores em 2017

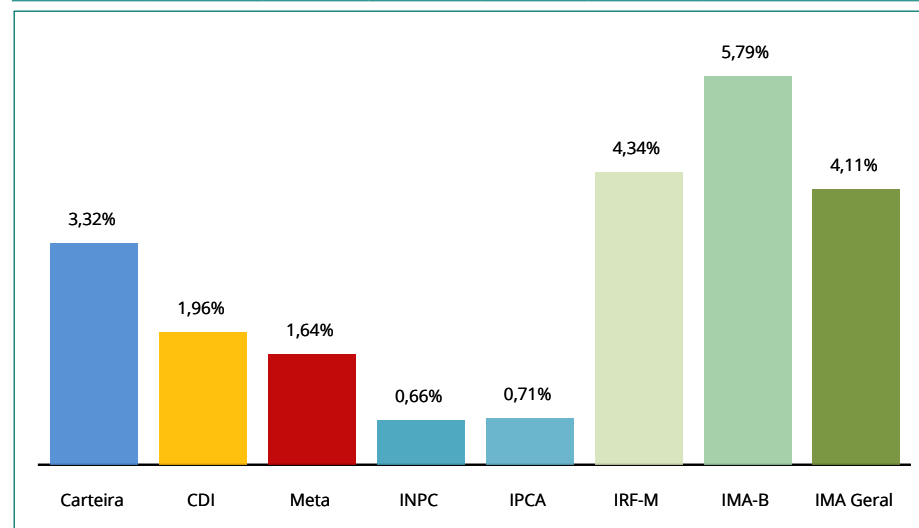
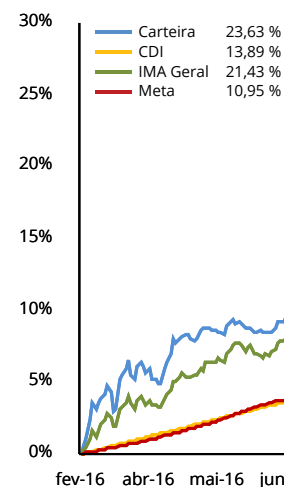


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





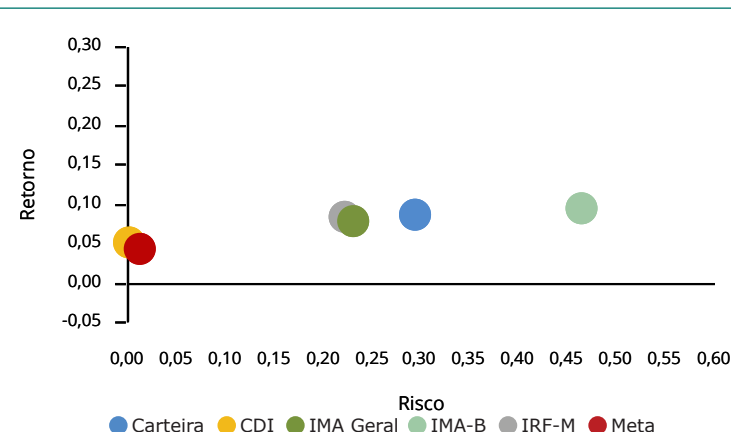
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	42,55%	27,70%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	42,55%	27,70%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	36,06%	51,64%
IMA-B	12,41%	16,27%
IMA-B 5	0,66%	0,66%
IMA-B 5+	0,32%	11,25%
Carência PÓS	22,68%	23,46%
IMA Geral	0,28%	0,28%
IDkA	0,04%	0,04%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,04%	0,04%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,42%	3,43%
Fundos Participações	1,04%	1,06%
Fundos DI	11,77%	11,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	9,22%	8,52%
Multimercado	2,55%	2,59%
Outros RF	1,23%	1,23%
Renda Variável	3,59%	3,52%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,57%	0,57%
Governança Corp. (IGC)	0,24%	0,24%
Small Caps	0,65%	0,64%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,13%	2,08%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

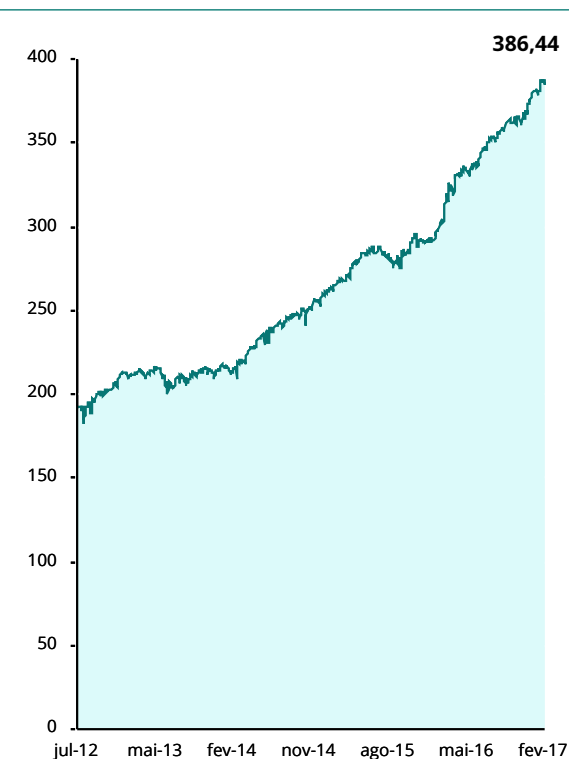
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

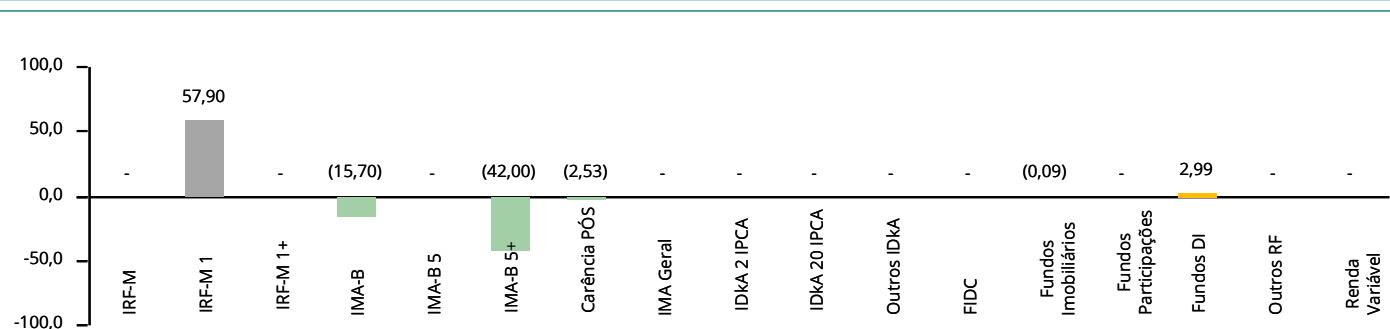
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/02/2017	50.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
03/02/2017	57.700.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
07/02/2017	3.303.312,56	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/02/2017	471.289,59	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/02/2017	1.937.415,27	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
22/02/2017	202.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
23/02/2017	322.897,75	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
24/02/2017	730.814,77	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
03/02/2017	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
03/02/2017	15.700.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
03/02/2017	42.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
07/02/2017	14.738,12	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/02/2017	12.877,24	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/02/2017	79.010,29	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/02/2017	189.562,26	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/02/2017	117.007,62	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
15/02/2017	75.507,19	Pagamento	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
15/02/2017	395.782,40	Pagamento	BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
15/02/2017	6.366,43	Proventos	Caixa FII Agências
16/02/2017	236.631,41	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
16/02/2017	331.132,13	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V
16/02/2017	1.369.651,73	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
23/02/2017	3.431.656,46	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
24/02/2017	124.425,12	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	64.717.729,94
Resgates	64.134.348,40
Saldo	583.381,54

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento Renda Fixa	345.384.476,93	100%	100%	89,4%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	30%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	195.511.568,35	100%	100%	50,6%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDkA)	45.338.328,78	80%	50%	11,7%	✓
III, b	Fundos de Índices (IMA e IDkA)	-	80%	40%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	99.779.510,96	30%	30%	25,8%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa ou Referenciados	-	30%	30%	0,0%	✓
V, a	Poupança	-	20%	0%	0,0%	✓
V, b	Letras Imobiliárias Garantidas	-	20%	20%	0,0%	✓
VI e VII	<i>FIDC Aberto, Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	4.755.068,84	15%	15%	1,2%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	4.755.068,84	5%	5%	1,2%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	4.755.068,84	5%	5%	1,2%	✓
8º	Segmento Renda Variável	40.975.593,64	30%	30%	10,6%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	1.121.084,58	30%	7%	0,3%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20%	12%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	12.747.058,37	15%	9%	3,3%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	9.869.993,55	5%	5%	2,6%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	4.021.874,39	5%	5%	1,0%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	13.215.582,75	5%	5%	3,4%	✓
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100%	0,0%	✓
20º	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	76.092,68	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		386.436.163,25		100%		

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

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 fevereiro, nos EUA foram divulgados dados do mercado de trabalho com forte criação de vagas. No entanto, o aumento da taxa de participação (proporção de pessoas que buscam emprego em relação ao total pessoas em idade ativa) levou a um ligeiro crescimento do desemprego, de 4,7% para 4,8%. Além disso, a variação de salários decepcionou e fez o mercado entender que o Fed poderia estar distante de seu próximo aumento de juros. No mesmo sentido, a ata da reunião mostrou que o Fed espera ver indicadores mais fortes de inflação e os próximos passos da política fiscal antes de retomar o processo de normalização da Fed Fund. O mês parecia tranquilo e a probabilidade de aumento na reunião de 15 de março parecia muito pequena, mas, enquanto era carnaval aqui no Brasil, os membros do Fed discursaram indicando muita confiança não só na atividade econômica, como nas perspectivas para o mercado de trabalho e na elevação da inflação em direção à meta. Donald Trump discursou no último dia do mês e, apesar de ainda não ter sido efetivamente claro sobre sua ação de expansionismo fiscal, sugeriu que deve investir 1 trilhão de dólares em infraestrutura – mas sem detalhes relevantes. Por enquanto, ele permanece com a política de atacar os demais países e afirmar que seus governos estariam mantendo por período indeterminado suas moedas artificialmente depreciadas.

Na Área do Euro, este ano teremos eleições em uma série de países – e sinais de que candidatos de extrema direita poderiam vencer são grande foco de medo. A primeira eleição ocorrerá em março, quando teremos eleições gerais na Holanda. Em abril e maio será realizada a eleição para presidente na França, enquanto em junho haverá a eleição legislativa. A França é o maior risco, uma vez que a candidata Marine Le Pen aparece tecnicamente empatada em primeiro lugar na disputa com o candidato social-liberal Emmanuel Macron. Por fim, na Alemanha haverá em setembro eleições para primeiro ministro e Angela Merkel deve concorrer novamente ao cargo que ocupa desde o final de 2005.

Fevereiro foi mais curto na China, com o feriado do ano novo lunar. O resultado da balança comercial foi o destaque positivo, que ajudou a manter os ânimos do mercado no mês. As exportações cresceram 7,9% e as importações 16,7%, ambas bem acima das projeções (3,3% e 10%, respectivamente).

Fevereiro acabou sendo um mês relativamente tranquilo, com dados mistos de atividade e inflação bastante baixa para o período. No Congresso, Rodrigo Maia (DEM-RJ) foi reeleito para a presidência da Câmara dos Deputados e Eunício Oliveira (PMDB-CE) eleito para a presidência do Senado Federal – ambos

importantes aliados do Planalto.

Neste cenário, o Copom decidiu reduzir a meta da taxa Selic pela quarta vez consecutiva, passando a taxa de 13% para 12,25%, em linha com as projeções de mercado. O comunicado após a reunião surpreendeu com os membros do Comitê afirmando que buscarão, a partir de agora, estimar a taxa de juros estrutural da economia brasileira e, em seguida, conduzir a política monetária de maneira a atingi-la. Assim, aumentou a convicção de que o Banco Central é (ou está!) independente de pressões políticas, o que dá melhores condições para o cumprimento da meta de inflação de 4,5%. Assim, consolidou-se a percepção de que o Banco Central tem total condição de trazer a inflação para a meta (projetamos uma inflação de 4,35%) neste ano e, ainda, de a manter ancorada para os anos seguintes. Por consequência, é muito provável que em junho tenhamos, pela primeira vez desde 2003, uma redução da meta de inflação por parte Conselho Monetário Nacional – que deve reduzir a meta de 4,5% para 4% para o ano de 2019.

Apesar da relativa tranquilidade, ainda paira sobre a economia certo temor em relação às consequências do processo de cassação da chapa Dilma-Temer sobre o governo. Pode trabalhar a favor de Temer a perspectiva de começarmos a ver dados de atividade mais otimistas, o que reduziria o apelo popular por sua saída. Entretanto, a Reforma da Previdência é um ponto sensível e representa um nó que precisa ser urgentemente desatado.

Renda Fixa

Fevereiro foi um mês de mais do mesmo, ou seja, uma continuação de janeiro. Ainda permanece uma certa cautela com a falta de clareza quanto as diretrizes da política de expansão fiscal do presidente dos EUA, Donald Trump. Na Europa, fica uma certa tensão no ar pela candidata de extrema direita estar na liderança e apoiar uma espécie de Brexit francês – “Frexit”. Fato que poderia trazer à tona um mal-estar político no continente. No Brasil, as projeções apontam para uma inflação abaixo de 4,5% ao ano, o que leva o mercado a crer que o Banco Central pode acelerar a magnitude do corte dos juros. Podemos dizer que foi um mês de certo apetite a risco. Por outro lado, temos alguns fatos que podem surgir em março e trazer uma certa tensão, principalmente, no cenário político local. Aguardemos o andar da carruagem...

Para a curva de juros, o mês foi marcado em grande parte pelo ajuste das



expectativas dos players em relação à decisão do Copom, que encerraria fevereiro. Gradualmente a maior parte do mercado passou a acreditar que o Banco Central passaria a ter uma maior inclinação a acelerar o ciclo de corte de juros, o que causou em uma queda considerável dos DIs em toda extensão da curva. Ainda que nada tenha mudado fundamentalmente, o fato de fevereiro ter sido um mês “morno”, em relação às novidades da Operação Lava Jato, aumentou os medos de que a Lava Jato pudesse atingir o núcleo do governo e, consequentemente, colaborou com o movimento de fechamento da curva.

Diante de um ambiente sem novidades ruins, o dólar fechou o mês com queda de 0,88%, cotado a R\$ 3,0993.

Renda Variável

As bolsas globais continuaram na rota de valorização neste mês de fevereiro. Observou-se de forma genérica a queda dos CDS, num contexto de melhor crescimento e atividade dos EUA, Europa e China, amenizando o risco da deflação. No Brasil, com seu índice de bolsa costumeiramente mais volátil, houve valorização de 3,25% e 4,65% em dólar, considerando a apreciação do real de 1,26%. Como motivo para todo esse bom humor temos o andamento das reformas fiscais, o fluxo de recursos positivos e a melhora da expectativa.

Em relação às estratégias do Fundo que contribuíram para o resultado do mês, citamos as operações estruturadas, como financiamento coberto e colar spread; operações de long&short; operações de curto prazo; e day trade de ações e de índice de ações.