

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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

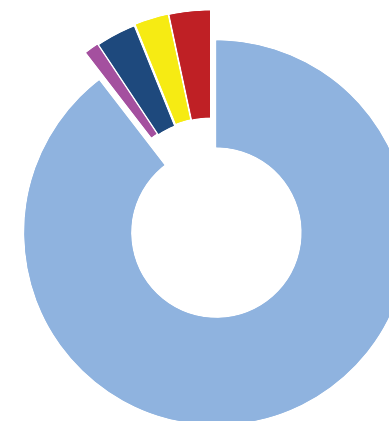
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

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

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,6%	359.019.790,80	352.205.703,36
Banrisul Foco IRF-M 1	25,0%	100.180.453,99	98.870.010,99
Banrisul Patrimonial	0,0%	47.893,06	47.871,35
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	4.082.176,00	4.046.976,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	460.815,74	466.869,11
Banrisul Previdência Municipal IV	0,0%	120.727,15	122.153,81
Banrisul Soberano	1,0%	4.105.005,55	4.068.732,79
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	16.400.451,47	16.250.570,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,9%	31.552.306,18	31.274.917,25
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,7%	2.688.280,77	2.677.880,70
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	4.865.200,70	4.866.411,17
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,5%	14.131.755,78	14.014.353,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	0,0%	149.688,48	155.000,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,5%	2.194.684,24	2.221.277,28
Caixa Brasil Disponibilidades	1,0%	3.904.582,45	3.133.704,56
Caixa Brasil Referenciado	3,3%	13.182.779,42	13.061.058,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,2%	8.730.926,15	8.764.917,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,1%	12.299.220,00	12.347.240,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,8%	47.438.847,00	47.040.098,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.037.999,94	1.037.210,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	591.314,59	403.979,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	2.588.739,18	2.586.548,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.424.113,88	1.242.119,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,5%	86.305.468,21	83.036.649,79
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	536.360,87	469.153,45
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,3%	17.425.240,84	17.767.762,39
Banrisul FII Novas Fronteiras	3,0%	11.995.182,55	12.356.770,00
Caixa FII Agências	0,2%	951.979,56	926.744,56
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,8%	3.176.184,38	3.180.839,36

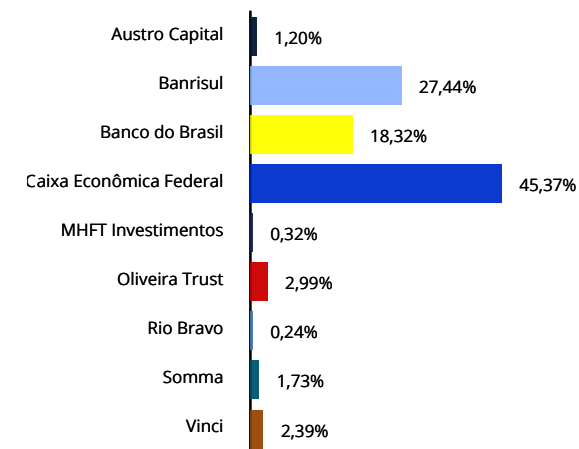
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,55%
 ■ Fundos Multimercado 2,74%
 ■ Fundos de Renda Variável 3,36%
 ■ Fundos de Participações 1,12%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Imobiliários 3,23%

Por Instituição Financeira



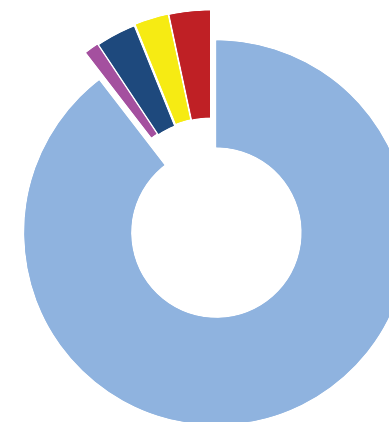
⬇ Entrada de Recursos
 ⬇ Saída de Recursos

⬆ Nova Aplicação
 ⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.301.894,35	1.303.408,47
FUNDOS MULTIMERCADO	2,7%	10.984.816,95	10.973.047,61
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	1,2%	4.799.737,64	4.811.534,16
Somma FIM Institucional Dinâmico	1,5%	6.185.079,31	6.161.513,45
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,4%	13.483.207,63	13.932.025,31
Banrisul Índice Ações	0,2%	1.001.261,00	1.046.498,85
BB FIC Pipe Ações	0,1%	552.412,48	558.824,02
BB Previdenciário FIA Governança	0,2%	915.633,09	942.993,36
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	302.283,24	315.599,85
Caixa FIA Dividendos	0,1%	387.450,77	401.472,73
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,8%	7.093.488,00	7.336.584,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,6%	2.477.927,72	2.549.196,26
Somma FIA Premium	0,2%	752.751,33	780.856,24
CONTAS CORRENTES	0,0%	13,88	62.129,44
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	13,88	62.129,44
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	400.913.070,10	394.940.668,11

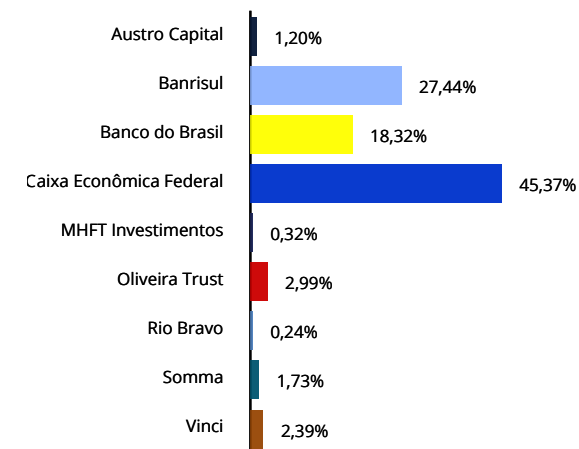
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 89,55%	Fundos Multimercado 2,74%
Fundos de Participações 1,12%	Fundos de Renda Variável 3,36%
Fundos Imobiliários 3,23%	Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



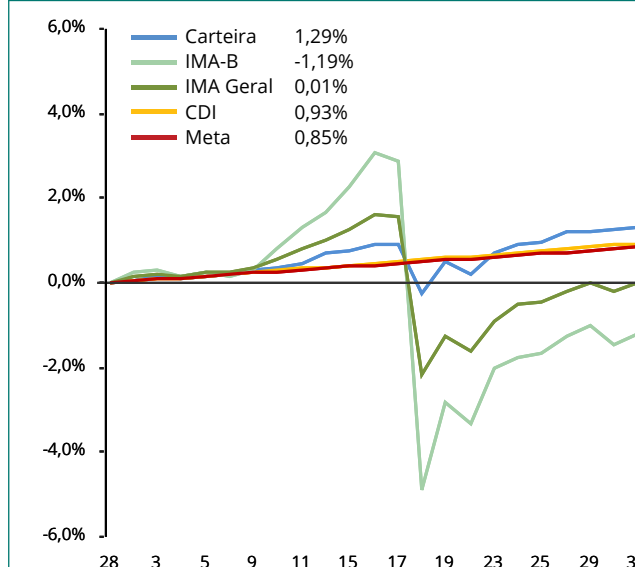
 Entrada de Recursos
 Saída de Recursos

 Nova Aplicação
 Resgate Total

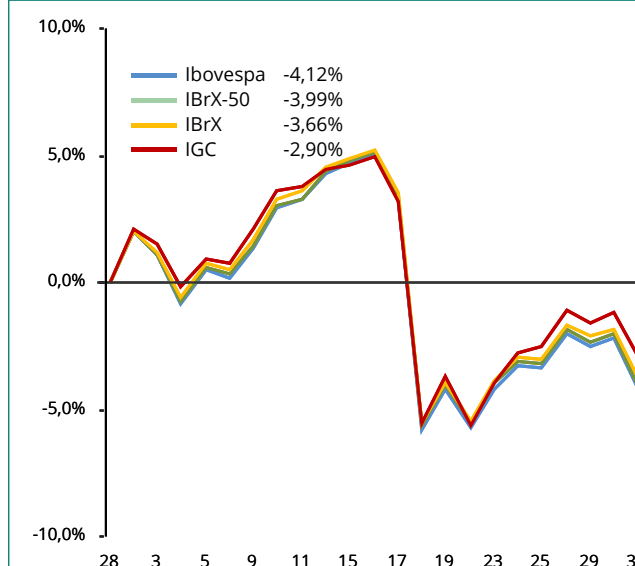


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,88	104%	5,21	133%	13,42	141%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,05	5%	5,63	144%	15,40	162%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,87	103%	4,14	106%	10,69	112%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	-1,30	-153%	5,13	131%	14,86	156%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	-1,17	-138%	5,22	133%	15,14	159%
Banrisul Soberano	CDI	0,89	105%	4,60	117%	12,64	133%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,92	109%	4,85	124%	13,32	140%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,89	105%	5,20	133%	13,36	140%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,39	46%	5,26	134%	12,62	132%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-0,02	-3%	6,05	154%	15,02	158%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,84	99%	3,99	102%	10,30	108%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	-3,43	-405%	5,35	137%	20,89	219%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,20	-141%	5,20	133%	15,11	158%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,85	101%	4,45	114%	12,32	129%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,93	110%	4,84	124%	13,27	139%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,39	-46%	5,99	153%	13,95	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-0,39	-46%	5,99	153%	13,94	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,85	100%	3,81	97%	10,17	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,08	9%	5,68	145%	15,49	163%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,19	-141%	5,20	133%	15,18	159%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,08	10%	4,86	124%	12,18	128%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,67	-198%	5,47	140%	17,23	181%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,90	106%	5,24	134%	13,48	141%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,96	-114%	5,15	132%	15,23	160%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-3,11	-368%	9,89	253%	27,71	291%
Caixa FII Agências	Sem bench	2,68	317%	9,06	232%	30,32	318%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,15	-17%	16,65	426%	15,84	166%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,12	-14%	-0,54	-14%	-1,35	-14%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	-0,01	-2%	-0,72	-18%	13,89	146%
Somma FIM Institucional Dinâmico	CDI	0,38	45%	4,25	109%	12,73	134%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



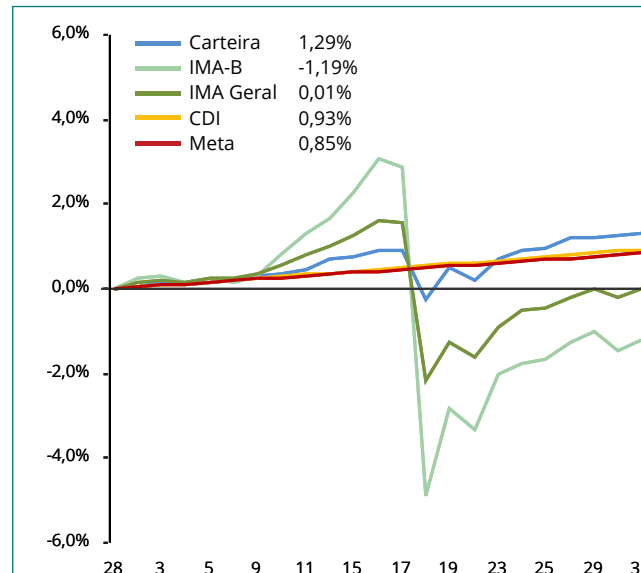


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Índice Ações	Ibovespa	-4,32	-511%	2,55	65%	26,13	274%
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	-1,15	-135%	8,30	212%	17,28	181%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	-2,90	-343%	7,93	203%	27,20	285%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-4,22	-498%	3,17	81%	22,38	235%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-3,49	-412%	4,72	120%	12,32	129%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-3,31	-391%	4,61	118%	13,17	138%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-2,80	-330%	7,92	202%	5,76	60%
Somma FIA Premium	Ibovespa	-3,60	-425%	-4,73	-121%	-17,07	-179%

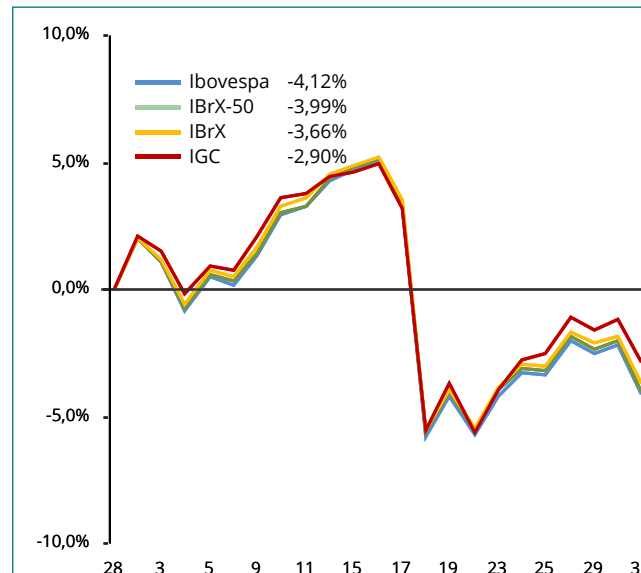
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,93	109%	4,81	123%	13,26	139%
IMA Geral		0,01	1%	5,69	145%	15,36	161%
IMA-B		-1,19	-140%	5,28	135%	15,32	161%
IRF-M		0,30	36%	6,80	174%	17,67	185%
Ibovespa		-4,12	-486%	4,12	105%	29,38	308%
IBrX		-3,66	-432%	5,10	130%	29,93	314%
IBrX-50		-3,99	-472%	4,09	105%	28,53	299%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,85		3,91		9,53	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.689.594,50	5.744.011,63	3.721.115,16	2.572.849,55	5.633.177,88		22.360.748,72
Banrisul Foco IRF-M 1	804.715,84	656.638,41	922.450,88	841.737,48	852.543,00		4.078.085,61
Banrisul Patrimonial	797,21	1.027,40	562,60	145,89	21,71		2.554,81
Banrisul Previdência IPCA 2030	37.920,00	30.383,62	34.496,00	25.728,00	35.200,00		163.727,62
Banrisul Previdência Municipal III	499.517,88	1.096.092,62	149.610,09	(2.165,47)	(6.053,37)		1.737.001,75
Banrisul Previdência Municipal IV	36.956,38	78.699,02	12.115,10	(488,22)	(1.426,66)		125.855,62
Banrisul Soberano	40.644,40	32.905,43	40.152,10	30.424,23	36.272,76		180.398,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	166.633,08	138.212,44	170.165,28	126.212,71	149.881,32		751.104,83
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	377.925,77	299.754,44	337.681,52	265.486,55	277.388,93		1.558.237,21
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	29.318,84	37.447,65	38.878,29	19.712,84	10.400,07		135.757,69
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	64.119,37	103.103,18	82.834,21	28.508,12	(1.210,47)		277.354,41
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	127.132,92	101.690,06	114.961,50	85.565,66	117.402,73		546.752,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	4.015,06	10.632,69	508,73	(2.246,02)	(5.311,99)		7.598,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	38.476,92	81.727,87	22.482,98	(7.676,63)	(26.593,04)		108.418,10
Caixa Brasil Disponibilidades	75.927,29	24.644,65	49.602,92	33.923,21	47.868,33		231.966,40
Caixa Brasil Referenciado	77.694,68	111.894,62	136.972,65	102.757,14	121.720,89		551.039,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	149.771,10	277.322,21	102.469,95	7.334,25	(33.991,55)		502.905,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	210.810,00	390.492,13	144.190,00	10.210,00	(48.020,00)		707.682,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	331.076,00	345.639,73	390.387,00	290.672,00	398.749,00		1.756.523,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	17.241,03	22.365,73	12.142,69	3.248,14	789,52		55.787,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	288.374,47	162.219,73	4.150,77	(1.382,63)	687.335,52		1.140.697,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	28.084,16	36.894,77	34.897,51	17.888,21	2.190,90		119.955,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	907.870,08	596.903,29	10.379,24	(10.246,95)	2.181.994,44		3.686.900,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	108.347,20	564.822,40	845.760,93	709.987,17	268.818,42		2.497.736,12
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	266.224,82	542.497,54	63.262,22	(2.486,13)	567.207,42		1.436.705,87
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	427.021,45	304.958,46	401.680,66	305.926,32	(254.736,76)		1.184.850,13
Banrisul FII Novas Fronteiras	373.185,50	306.901,54	(83.171,00)	323.725,25	(279.960,00)		640.681,29
Caixa FII Agências	59.208,52	2.566,76	15.566,39	(10.887,10)	31.392,34		97.846,91
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.853,02)	(3.263,24)	470.870,60	(5.667,88)	(4.654,98)		453.431,48
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.519,55)	(1.246,60)	(1.585,33)	(1.243,95)	(1.514,12)		(7.109,55)
FUNDOS MULTIMERCADO	57.713,01	45.032,83	72.833,22	30.220,84	11.769,34		217.569,24
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	(7.466,46)	(6.398,83)	(7.205,32)	(7.579,08)	(11.796,52)		(40.446,21)
Somma FIM Institucional Dinâmico	-	-	-	33.447,55	23.565,86		57.013,41
Somma FIM Multiestratégias II	65.179,47	51.431,66	80.038,54	4.352,37	-		201.002,04

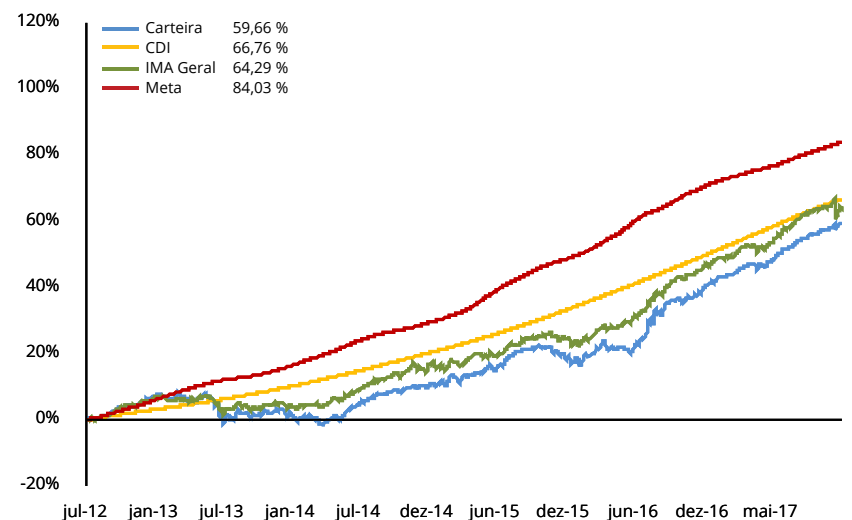


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2017
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	654.185,31	514.899,84	(138.726,59)	202.608,95	(225.074,44)		1.007.893,07
Banrisul Índice Ações	66.959,57	30.956,61	(33.436,77)	5.638,90	(45.237,85)		24.880,46
BB FIC Pipe Ações	25.216,29	5.004,61	6.246,10	12.259,42	(6.411,54)		42.314,88
BB Previdenciário FIA Governança	57.898,00	32.650,13	(11.165,10)	15.289,82	(27.360,27)		67.312,58
Caixa FIA Brasil IBX-50	19.020,81	9.658,45	(7.522,12)	1.454,56	(13.316,61)		9.295,09
Caixa FIA Dividendos	16.475,63	15.689,58	(3.871,69)	3.175,80	(14.021,96)		17.447,36
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	296.616,47	309.438,00	(75.270,00)	130.206,00	(243.096,00)		417.894,47
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	111.693,59	102.003,67	6.045,50	33.392,87	(71.268,54)		181.867,09
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	60.505,05	-	-	-	223.743,24		284.248,29
Somma FIA Premium	(200,10)	9.498,79	(19.752,51)	1.191,58	(28.104,91)		(37.367,15)
TOTAL	5.828.514,27	6.608.902,76	4.056.902,45	3.111.605,66	5.165.136,02		24.771.061,16



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	1,04	1,05	1,22	0,81	99%	86%	129%
Abril	0,79	0,79	0,29	0,57	101%	277%	140%
Maio	1,29	0,93	0,01	0,85	139%	10.265%	152%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	6,58	4,81	5,69	3,91	137%	116%	168%

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



Carteira x Indicadores em 2017

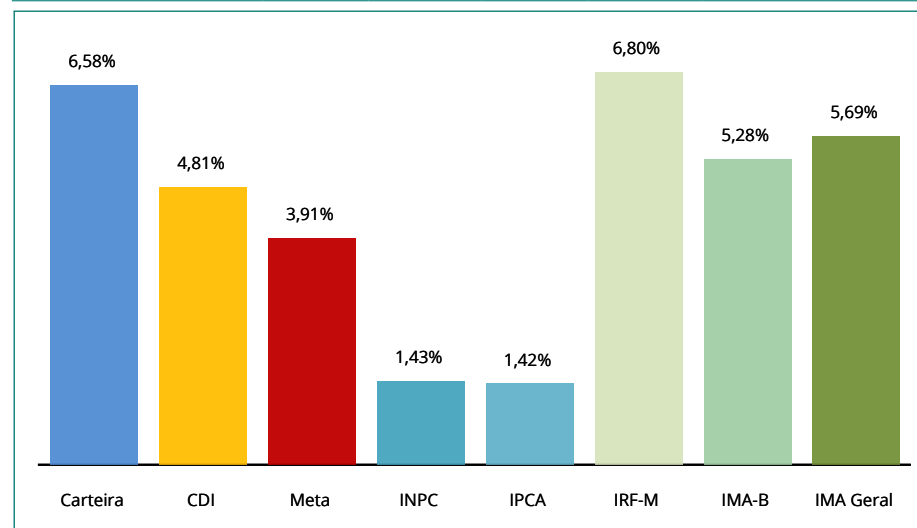
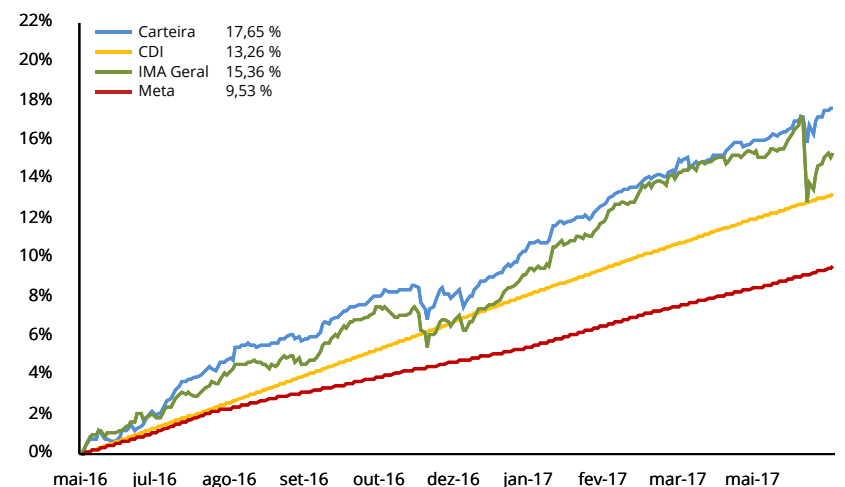


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





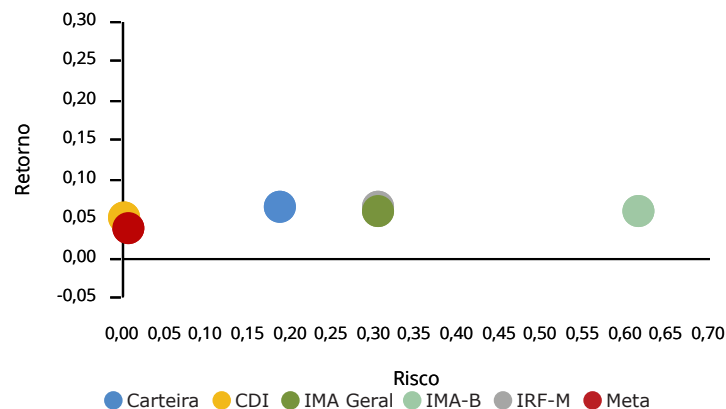
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	54,39%	53,98%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	54,39%	53,98%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	24,27%	24,41%
IMA-B	0,97%	0,93%
IMA-B 5	0,65%	0,65%
IMA-B 5+	0,36%	0,31%
Carência PÓS	22,29%	22,51%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,04%	0,04%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,04%	0,04%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,23%	3,36%
Fundos Participações	1,12%	1,14%
Fundos DI	12,12%	12,02%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	9,38%	9,25%
Multimercado	2,74%	2,78%
Outros RF	1,21%	1,23%
Renda Variável	3,36%	3,53%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,51%	0,54%
Governança Corp. (IGC)	0,23%	0,24%
Small Caps	0,62%	0,65%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,00%	2,10%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

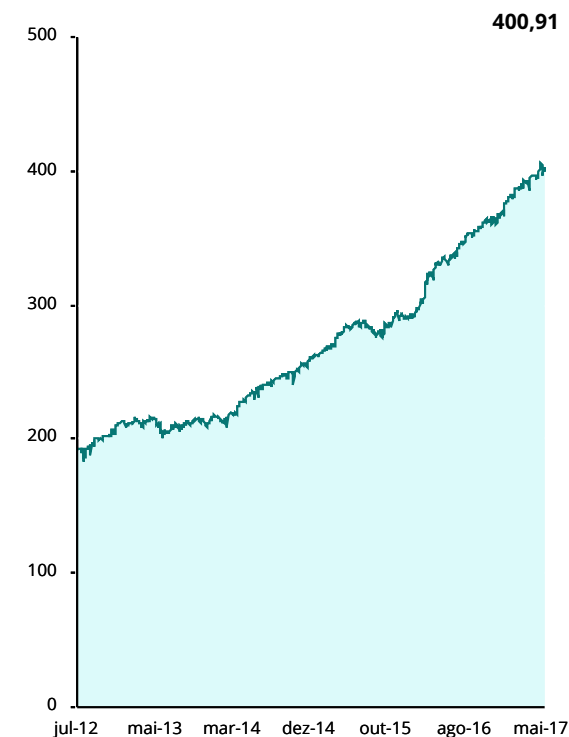
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

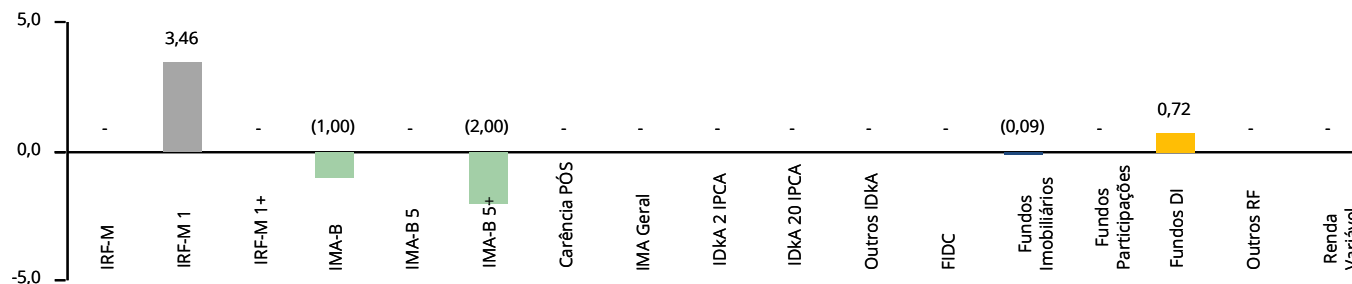
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
03/05/2017	72.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
08/05/2017	3.562.503,91	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2017	88.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
18/05/2017	17.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
18/05/2017	43.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
18/05/2017	15.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
18/05/2017	6.535.790,70	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/05/2017	5.798.900,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
29/05/2017	78.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/05/2017	381.442,69	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
31/05/2017	800.141,62	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
10/05/2017	7.502,11	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/05/2017	8.034,16	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2017	81.627,45	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/05/2017	21.708,12	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2017	6.157,34	Proventos	Caixa FII Agências
16/05/2017	195.880,09	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
18/05/2017	1.803,86	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
18/05/2017	75.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/05/2017	1.034.428,81	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
23/05/2017	5.501.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
24/05/2017	5.725.105,13	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/05/2017	17.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
29/05/2017	45.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
29/05/2017	15.500.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
30/05/2017	3.651.615,46	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
31/05/2017	134.534,86	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	170.238.778,92
Resgates	169.369.397,39
Saldo	869.381,53

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento Renda Fixa	359.019.790,80	100%	100%	89,6%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	30%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	249.791.088,67	100%	100%	62,3%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDkA)	1.117.903,76	80%	50%	0,3%	✓
III, b	Fundos de Índices (IMA e IDkA)	-	80%	40%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	103.245.597,67	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>	4.865.200,70	15%	15%	1,2%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	4.865.200,70	5%	5%	1,2%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	4.865.200,70	5%	5%	1,2%	✓
8º	Segmento Renda Variável	41.893.265,42	30%	30%	10,4%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	1.055.034,57	30%	7%	0,3%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20%	12%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	12.428.173,06	15%	9%	3,1%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	10.984.816,95	5%	5%	2,7%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	4.478.078,73	5%	5%	1,1%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	12.947.162,11	5%	5%	3,2%	✓
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100%	0,0%	✓
20º	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	13,88	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		400.913.070,10	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

Na economia americana, maio foi um mês de divulgação de dados mistos sobre o crescimento da economia, além de ter acontecido uma reunião do FOMC ("Copom americano"). Nesta reunião, a taxa básica de juros foi mantida estável no intervalo de 0,75% a 1,00%, como já era esperado por todo o mercado. Tanto o comunicado, quanto a ata da decisão tiveram a mensagem de que os dados mais fracos do primeiro trimestre do ano foram transitórios e que a economia americana deveria retomar o ritmo de crescimento, com a inflação se mantendo em torno da meta de 2% a.a. No campo político, Donald Trump conseguiu aprovar seu programa de saúde.

Na Europa, os indicadores de atividade mostraram tendência de aceleração do crescimento. No Reino Unido, no início de junho haverá as eleições gerais para a formação da sua Câmara. As pesquisas eleitorais indicam 70% de probabilidade de o Partido Conservador, de May, receber a maior quantidade de assentos no parlamento, mas a vantagem do Conservador em relação ao Trabalhista, principal partido de oposição, vem se estreitando.

Na China, os resultados de atividade econômica divulgados ao longo do mês, referentes a abril, ficaram abaixo do esperado e se desaceleraram. Na comparação anual, os investimentos cresceram 8,9% e a produção industrial cresceu 6,5%, enquanto as estimativas eram de 9,1% e 7,1%, respectivamente.

No Brasil, a delação da JBS virou o cenário econômico de cabeça para baixo e inseriu diversas incertezas. O fundamento para a retomada do crescimento baseava-se na redução dos riscos da economia, que derivaria do processo de consolidação fiscal (formado pela já aprovada PEC do teto de gastos e pela pendente Reforma da Previdência). A crise política implicou uma pausa na aprovação da Reforma da Previdência, uma vez que sequer se sabe quem será o presidente brasileiro nos próximos meses.

Em nossa opinião, o desgaste político enfrentado pelo presidente Michel Temer deve ser suficientemente forte para que ele deixe a Presidência. Ainda é difícil saber se Temer deixará o cargo por meio de uma cassação da chapa (feita pelo Tribunal Superior Eleitoral), por um processo de impeachment, por um afastamento da Presidência ao se tornar réu em uma investigação, ou, por fim, renunciando. De todo modo, nos parece mais provável que ele deixe o Planalto do que permaneça no comando do país. Neste caso, teremos um processo de eleição indireta em até 30 dias após a queda de Temer.

O sucessor do presidente deve ser um nome disposto a tocar a Reforma da Previdência e com apoio suficiente no Congresso para isso. Os nomes mais prováveis para assumir a Presidência são o presidente da Câmara Rodrigo Maia (DEM-RJ), o ministro da Fazenda Henrique Meirelles (PSD-GO) e o ex-ministro dos governos FHC, Lula e Dilma e ex-ministro do Supremo Nelson Jobim (PMDB-RS). Estes nomes tendem a agradar o mercado financeiro e a trazer um bom nível de tranquilidade, deixando claro que o país não "saiu dos trilhos". No entanto, se o sucessor de Temer for alguém contrário à Reforma, ou sem força política suficiente para tanto, o cenário para a economia brasileira será de intensa e rápida piora.

Embora acreditemos que Temer deva sair, temos dificuldade em definir quanto tempo levará para isso ocorrer. Assim, também fica difícil saber quanto tempo decorrerá até que a famigerada Reforma seja aprovada. Esse ambiente de incerteza tende a reduzir o ritmo de crescimento da economia. Por causa disso, reduzimos a projeção de crescimento do Produto Interno Bruto deste ano para 0,3% e de 2018 para 3%. Acreditamos agora que a meta de inflação de 2018 será mantida em 4,5%, com o Conselho Monetário Nacional definindo uma meta menor para 2019, em 4,25%. O cenário de mais incerteza foi muito frisado no comunicado da decisão mais recente do Comitê de Política Monetária. No último dia de maio, o Copom reduziu a Selic de 11,25% para 10,25% e deixou claro que, exatamente devido à incerteza do cenário político, o Copom deve começar a reduzir a Selic em 75 bps. Dessa forma, esperamos que a Selic seja reduzida a 9,5% na próxima reunião. Mantemos o cenário de que todo o ciclo de corte dos juros leve a taxa básica 8,25%, mas temos dúvida quanto à velocidade deste ciclo e, especialmente, quanto à possibilidade de o Comitê optar por uma pausa no ciclo, enquanto a consolidação fiscal não terminar.

Renda Fixa

Maio foi claramente dividido em dois períodos: Pré e Pós Joesley. Enquanto a primeira quinzena do mês foi marcada pela renovação do otimismo do mercado com as reformas trabalhista e da previdência, a segunda metade do mês foi de notável caos e incerteza. A incapacidade do mercado de prever o destino do atual governo e, por consequência, o futuro das necessárias reformas causou um comportamento extremamente errático em todos os ativos, situação que deve se estender pelo próximo mês.

As curvas de juros refletiram essa elevação de tensão e encerraram o mês 80 bps acima dos níveis de abril após um pico de 225 bps de alta no dia 19/05.



Ainda que a sensação de total deterioração do cenário econômico local pareça ter sido um exagero, há a clara percepção de que mesmo as projeções mais otimistas vislumbram um cenário notavelmente pior para a economia local do que previsto anteriormente.

Renda Variável

Evidentemente, o evento a ser citado, já devidamente apresentado neste relatório, a delação da J&F envolvendo de forma grave o presidente Michel Temer inclusive podendo comprometer as reformas fiscais, provocaram nos mercados de ações, futuros e seus derivativos, um choque.

Sob a ótica da renda variável a possibilidade de não haver nenhum ou um insignificante ajuste fiscal, promoveu um sell off nas bolsas com o Ibovespa cedendo 8,38% no dia 18, dia “D” do mês. Além disso a possibilidade de que a taxa Selic não caia o que estava sendo precificado pelo mercado, assusta o investidor que vê o custo de capital das empresas não amenizar o quanto se esperava. De certa forma para as bolsas o que suavizou foi que até a véspera do “choque”, o mês estava bom com o Ibovespa subindo em torno de 5% até o dia 17. A partir do dia 18 tivemos um aumento abrupto da volatilidade das ações, aumento do volume financeiro (players domésticos na venda e players estrangeiros na compra), muitas incertezas em alguns setores, como varejo e comércio de alimentos, e criação de oportunidades em outros (exportadoras), mas que, ao fim do mês, o Ibovespa cedeu “apenas” 4% em função da boa primeira quinzena.

Contudo, entendemos que enquanto se acreditar que mesmo com a queda de Michel Temer as principais reformas de equilíbrio fiscal estiverem como prioridades dentro da confusa agenda política, as projeções econômicas irão convergir positivamente e o país poderá apresentar a médio prazo, PIB positivo e crescente e, consequentemente, dias melhores para os mercados de maior risco.