

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 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

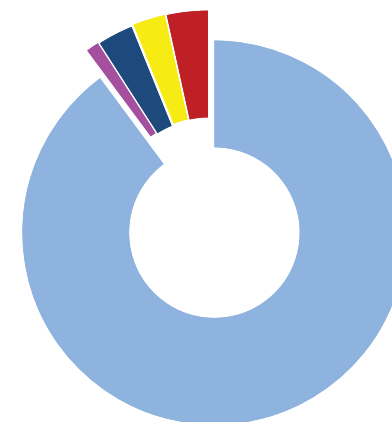
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

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

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,9%	376.898.238,47	373.477.778,45
Banrisul Foco IRF-M 1	25,3%	105.929.217,65	105.000.879,15
Banrisul Patrimonial	0,0%	50.527,92	49.886,80
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	4.061.504,00	4.040.416,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	493.976,03	485.474,10
Banrisul Previdência Municipal IV	0,0%	129.535,89	127.285,49
Banrisul Soberano	1,0%	4.227.135,68	4.201.654,15
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	17.389.003,59	17.276.766,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,8%	32.674.520,86	32.443.760,32
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,7%	2.736.245,50	2.714.343,49
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	5.187.965,15	5.123.679,89
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,4%	14.055.360,92	13.986.447,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	0,0%	164.093,12	159.047,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,6%	2.356.316,54	2.315.090,24
Caixa Brasil Disponibilidades	2,1%	8.741.798,53	8.220.662,78
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	13.587.506,56	13.501.906,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,2%	9.127.375,70	8.996.273,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,1%	12.857.000,00	12.672.470,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,2%	47.167.230,00	46.931.873,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.095.458,55	1.081.587,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	635.126,94	623.897,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	2.735.482,93	2.708.617,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.544.319,31	1.508.529,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,3%	89.376.612,74	88.742.419,80
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	574.924,36	564.809,82
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,0%	16.821.875,41	16.801.611,10
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,7%	11.445.205,00	11.445.205,00
Caixa FII Agências	0,2%	922.634,86	896.664,44
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,8%	3.157.977,77	3.162.311,65

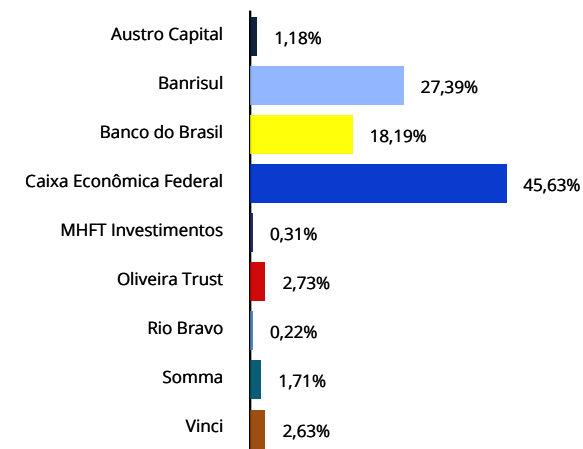
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,85%
 ■ Fundos Multimercado 2,70%
 ■ Fundos de Renda Variável 3,44%
 ■ Fundos de Participações 1,06%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Imobiliários 2,95%

Por Instituição Financeira



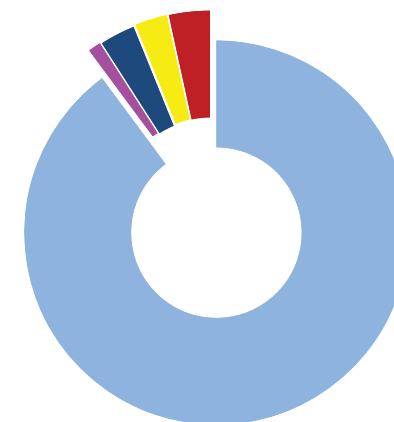
ⓘ Entrada de Recursos
 ⓘ Saída de Recursos

★ Nova Aplicação
 ☒ Resgate Total

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.296.057,78	1.297.430,01
FUNDOS MULTIMERCADO	2,7%	11.323.753,91	11.103.840,48
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	1,2%	4.952.071,32	4.771.734,09
Somma FIM Institucional Dinâmico	1,5%	6.371.682,59	6.332.106,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,4%	14.417.891,61	13.709.099,55
BB FIC Pipe Ações	0,2%	668.100,50	624.469,31
BB Previdenciário FIA Governança	0,3%	1.078.882,22	1.031.593,56
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	361.490,04	340.617,30
Caixa FIA Dividendos	0,1%	449.256,14	436.402,74
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,9%	8.017.596,00	7.676.262,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	3.021.187,79	2.829.442,57
Somma FIA Premium	0,2%	821.378,92	770.312,07
CONTAS CORRENTES	0,0%	564,84	90,49
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	564,84	90,49
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	419.462.324,24	415.092.420,07

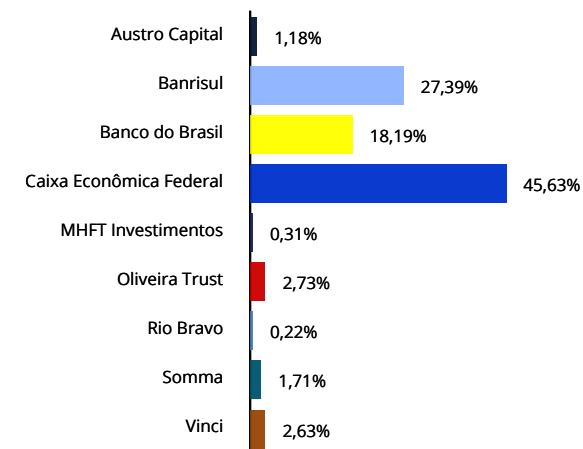
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 89,85%	Fundos Multimercado 2,70%
Fundos de Participações 1,06%	Fundos de Renda Variável 3,44%
Fundos Imobiliários 2,95%	Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



📌 Entrada de Recursos

🔴 Saída de Recursos

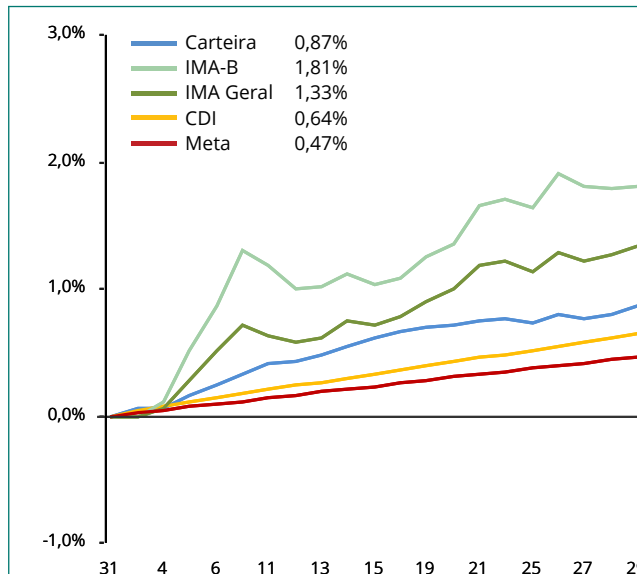
🌟 Nova Aplicação

🔴 Resgate Total

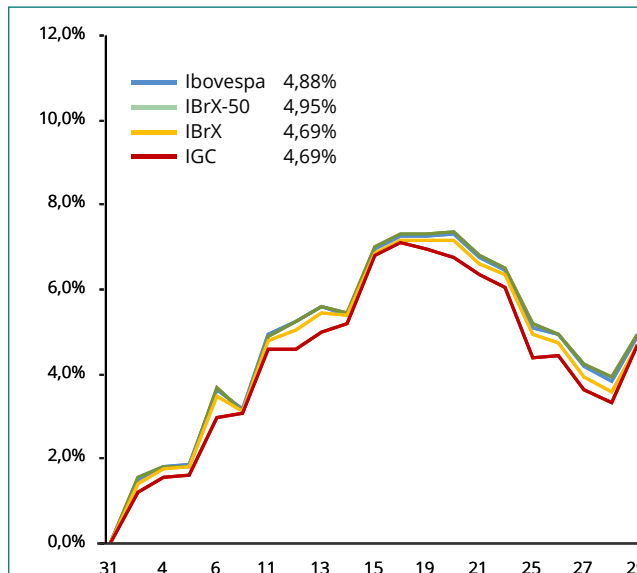


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,73	156%	8,98	156%	12,54	161%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	1,29	275%	11,45	199%	14,86	191%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,52	112%	6,68	116%	8,96	115%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	1,75	375%	12,70	220%	15,28	196%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	1,77	379%	12,89	224%	15,59	200%
Banrisul Soberano	CDI	0,61	130%	7,71	134%	11,14	143%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,65	139%	8,10	141%	11,77	151%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	152%	8,94	155%	12,48	161%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,81	173%	10,10	175%	12,65	163%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,25	269%	13,08	227%	16,07	207%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,49	106%	6,40	111%	8,65	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	3,17	680%	15,49	269%	19,10	246%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,78	382%	12,94	225%	15,65	201%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,57	123%	7,38	128%	10,74	138%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,63	136%	8,06	140%	11,67	150%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,46	312%	13,75	239%	15,84	204%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	1,46	312%	13,74	239%	15,83	203%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,50	107%	6,26	109%	8,48	109%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,28	275%	11,53	200%	14,94	192%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,80	386%	12,99	226%	15,82	203%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,99	212%	10,80	188%	13,39	172%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,37	508%	14,38	250%	17,22	221%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,71	153%	8,98	156%	12,56	161%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,79	384%	12,71	221%	15,70	202%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,00	0%	5,05	88%	17,45	224%
Caixa FII Agências	Sem bench	2,90	622%	5,52	96%	0,55	7%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,14	-29%	15,98	277%	15,51	199%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,11	-23%	-0,99	-17%	-1,32	-17%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	-0,20	-42%	-1,72	-30%	-7,55	-97%
Somma FIM Institucional Dinâmico	CDI	0,63	134%	7,39	128%	10,99	141%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



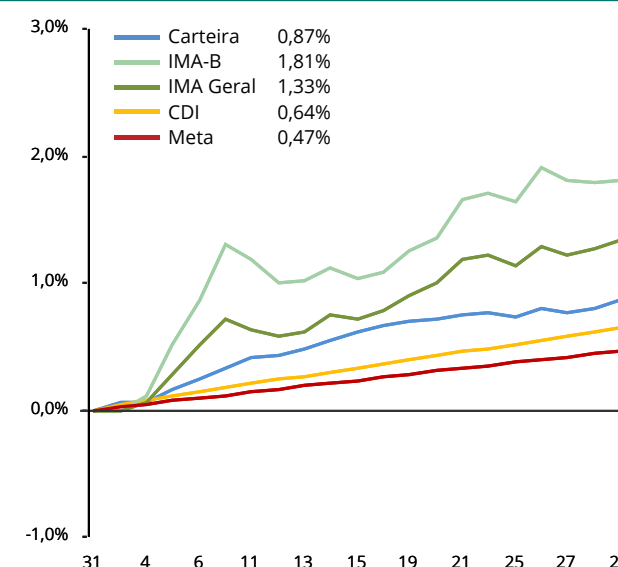


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	6,99	1497%	30,98	538%	25,83	332%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	4,58	982%	27,18	472%	26,28	338%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	6,13	1313%	23,38	406%	24,14	310%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	2,95	631%	21,42	372%	15,82	203%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	4,45	953%	18,24	317%	15,97	205%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	6,78	1452%	31,58	548%	15,82	203%
Somma FIA Premium	Ibovespa	6,63	1420%	3,96	69%	-7,60	-98%

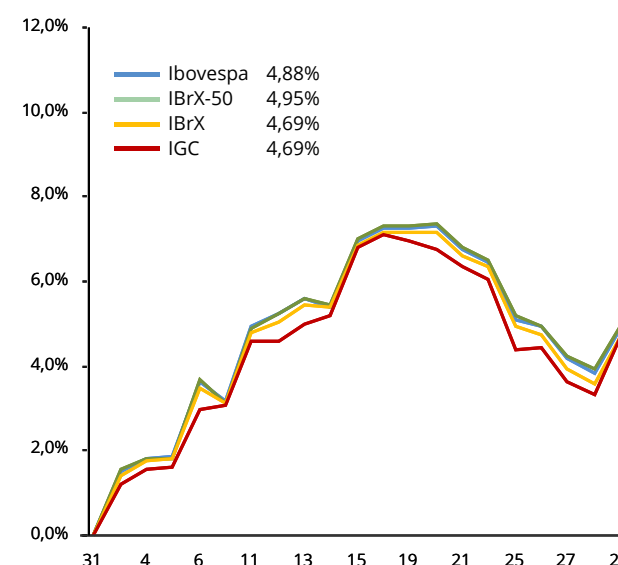
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,64	137%	8,05	140%	11,67	150%
IMA Geral		1,33	286%	11,68	203%	14,92	192%
IMA-B		1,81	388%	13,16	228%	15,95	205%
IRF-M		1,48	317%	13,57	236%	17,49	225%
Ibovespa		4,88	1046%	23,36	405%	25,17	324%
IBrX		4,69	1005%	24,29	422%	25,32	326%
IBrX-50		4,95	1061%	23,39	406%	24,85	320%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,47		5,76		7,78	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA FIXA	24.995.279,94	4.198.179,48	3.525.151,81	2.798.941,85				35.517.553,08
Banrisul Foco IRF-M 1	4.933.968,22	1.033.341,43	914.321,12	767.038,50				7.648.669,27
Banrisul Patrimonial	2.935,63	1.094,48	518,44	641,12				5.189,67
Banrisul Previdência IPCA 2030	184.271,62	17.376,00	39.806,08	21.088,00				262.541,70
Banrisul Previdência Municipal III	1.738.209,48	17.470,78	5.979,85	8.501,93				1.770.162,04
Banrisul Previdência Municipal IV	126.041,30	4.690,78	1.681,88	2.250,40				134.664,36
Banrisul Soberano	213.757,25	31.822,37	31.467,90	25.481,53				302.529,05
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	884.575,77	133.204,06	134.110,38	112.236,69				1.264.126,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.831.538,06	335.944,13	282.209,16	230.760,54				2.680.451,89
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	151.131,73	61.717,13	23.597,25	21.902,01				258.348,12
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	323.460,62	142.928,35	69.444,63	64.285,26				600.118,86
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	613.507,56	55.695,11	133.145,93	68.913,76				871.262,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	7.017,18	8.310,21	1.629,66	5.046,06				22.003,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	111.640,27	86.964,29	30.219,54	41.226,30				270.050,40
Caixa Brasil Disponibilidades	278.527,01	52.537,66	65.460,54	60.917,58				457.442,79
Caixa Brasil Referenciado	659.720,10	104.398,39	106.048,15	85.600,48				955.767,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	516.533,06	334.244,95	154.121,87	131.102,10				1.136.001,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	726.742,13	470.680,00	216.956,59	184.530,00				1.598.908,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.984.998,73	191.068,00	452.180,24	235.357,00				2.863.603,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	64.306,06	24.066,93	11.001,53	13.871,20				113.245,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.141.583,53	23.527,39	8.170,01	11.229,28				1.184.510,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	133.208,70	73.459,53	33.166,10	26.864,97				266.699,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3.685.883,09	65.628,92	19.803,86	35.789,66				3.807.105,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.244.396,18	907.743,83	782.547,70	634.192,94				5.568.880,65
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.437.326,66	20.264,76	7.563,40	10.114,54				1.475.269,36
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1.032.060,10	(15.373,99)	(213.340,33)	103.474,75				906.820,53
Banrisul FII Novas Fronteiras	467.878,59	(62.716,46)	(155.692,72)	77.456,86				326.926,27
Caixa FII Agências	123.788,49	53.279,60	(51.176,58)	31.724,00				157.615,51
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	448.947,20	(4.494,08)	(4.894,37)	(4.333,88)				435.224,87
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(8.554,18)	(1.443,05)	(1.576,66)	(1.372,23)				(12.946,12)
FUNDOS MULTIMERCADO	250.776,44	44.392,14	41.424,19	29.913,43				366.506,20
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	(48.717,69)	(9.814,64)	(9.917,43)	(9.662,77)				(78.112,53)
Somma FIM Institucional Dinâmico	98.492,09	54.206,78	51.341,62	39.576,20				243.616,69
Somma FIM Multiestratégias II	201.002,04	-	-	-				201.002,04

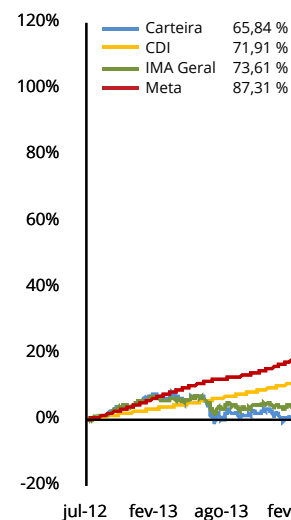


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.208.709,53	771.675,17	904.503,61	708.792,06				3.593.680,37
Banrisul Índice Ações	18.737,40	33.534,74	29.941,14	-				82.213,28
BB FIC Pipe Ações	51.567,83	22.333,71	40.470,17	43.631,19				158.002,90
BB Previdenciário FIA Governança	71.364,58	42.235,44	69.673,03	47.288,66				230.561,71
Caixa FIA Brasil IBX-50	9.602,89	14.517,84	23.508,42	20.872,74				68.501,89
Caixa FIA Dividendos	15.112,66	26.684,99	24.601,68	12.853,40				79.252,73
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	409.056,47	336.132,56	469.014,00	341.334,00				1.555.537,03
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	189.449,64	121.737,11	222.195,19	191.745,22				725.127,16
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	497.911,17	165.312,06	-	-				663.223,23
Somma FIA Premium	(54.093,11)	9.186,72	25.099,98	51.066,85				31.260,44
TOTAL	27.486.826,01	4.998.872,80	4.257.739,28	3.641.122,09				40.384.560,18



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	1,30	0,93	0,01	0,85	140%	10.337%	153%
Junho	0,67	0,81	0,82	0,19	83%	82%	361%
Julho	1,23	0,80	2,34	0,66	154%	53%	187%
Agosto	1,03	0,80	1,07	0,46	129%	96%	226%
Setembro	0,87	0,64	1,33	0,47	136%	65%	187%
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	10,70	8,05	11,68	5,76	133%	92%	186%

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



Carteira x Indicadores em 2017

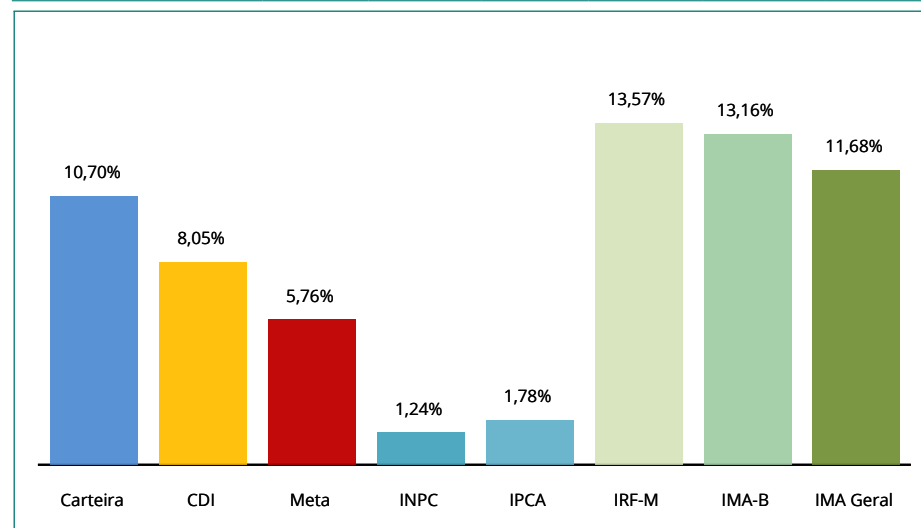
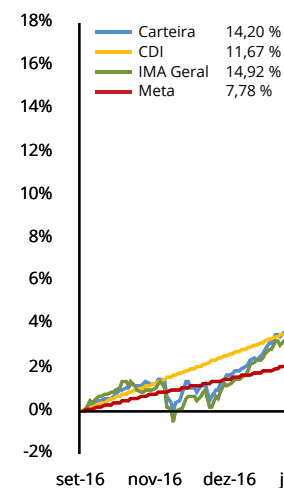


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





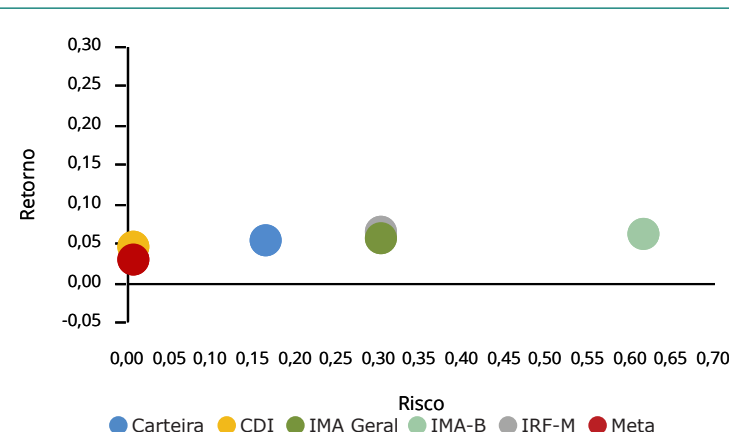
ÍNDICES	SETEMBRO	AGOSTO
IRF-M	54,35%	54,49%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	54,35%	54,49%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	23,48%	23,53%
IMA-B	1,00%	0,99%
IMA-B 5	0,65%	0,65%
IMA-B 5+	0,37%	0,36%
Carência PÓS	21,46%	21,52%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,04%	0,04%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,04%	0,04%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	2,95%	2,97%
Fundos Participações	1,06%	1,07%
Fundos DI	13,18%	13,08%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	10,48%	10,41%
Multimercado	2,70%	2,68%
Outros RF	1,24%	1,23%
Renda Variável	3,44%	3,30%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,28%	0,27%
Governança Corp. (IGC)	0,26%	0,25%
Small Caps	0,72%	0,68%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,18%	2,10%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

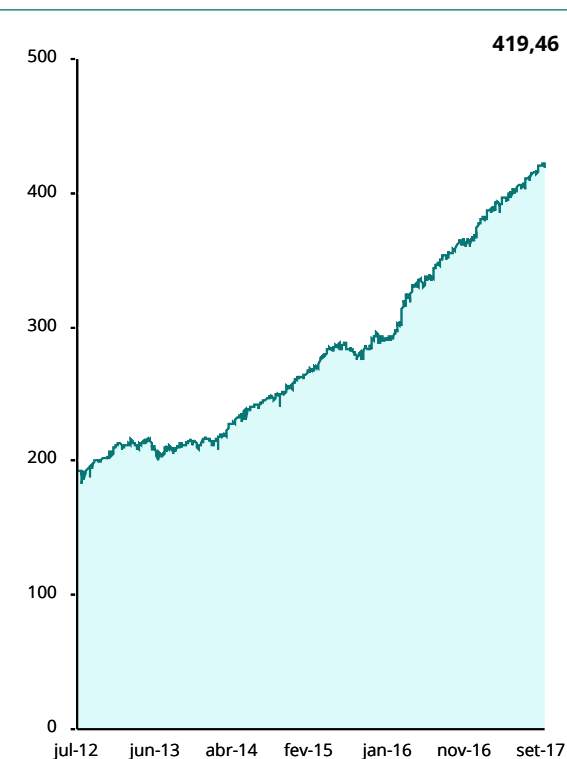
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

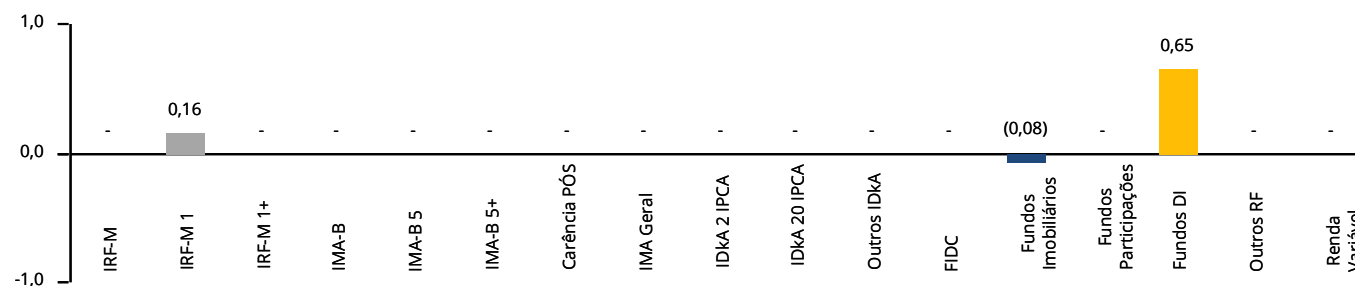
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
06/09/2017	3.462.854,97	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/09/2017	189.262,61	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
14/09/2017	190.000,00	Aplicação	BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado
19/09/2017	83.300,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
28/09/2017	366.581,37	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
29/09/2017	78.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
29/09/2017	813.595,24	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
06/09/2017	10.012,16	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/09/2017	26.729,79	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/09/2017	400.173,23	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/09/2017	77.456,86	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/09/2017	5.753,58	Proventos	Caixa FII Agências
26/09/2017	18.959,87	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/09/2017	3.780.904,08	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/09/2017	135.296,89	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.183.594,19
Resgates	4.455.286,46
Saldo	728.307,73

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento Renda Fixa	376.898.238,47	100%	100%	89,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100%	30%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	261.282.297,76	100%	100%	62,3%	✓
II	Operações Compromissadas	-	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDkA)	1.198.436,28	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	109.229.539,28	30%	30%	26,0%	✓
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>	5.187.965,15	15%	15%	1,2%	✓
VI	FIDC Aberto	-	15%	15%	0,0%	✓
VII	<i>FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</i>	5.187.965,15	5%	5%	1,2%	✓
VII, a	FIDC Fechado	-	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	5.187.965,15	5%	5%	1,2%	✓
8º	Segmento Renda Variável	42.563.520,93	30%	30%	10,1%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	1.182.868,96	30%	7%	0,3%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20%	12%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	13.235.022,65	15%	9%	3,2%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	11.323.753,91	5%	5%	2,7%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	4.454.035,55	5%	5%	1,1%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	12.367.839,86	5%	5%	2,9%	✓
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	-	100%	100%	0,0%	✓
20º	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	564,84	100%	100%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		419.462.324,24	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

Nos Estados Unidos, o destaque de setembro foi o anúncio por parte do Federal Reserve, Banco Central americano, de que reduzirá os reinvestimentos dos títulos que possui a partir de outubro. Inicialmente, a redução será da ordem de US\$ 10 bilhões por mês, que gradualmente será elevada até US\$ 50 bilhões por mês, até o último trimestre de 2018. A medida é extremamente cuidadosa, de maneira que não deve trazer choques aos mercados financeiros. Na reunião de setembro, o Fed manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 1% e 1,25% e seus membros seguiram esperando que haveria, no total, 3 aumentos de 25 bps nos juros nos Estados Unidos neste ano – por enquanto, só houve dois. Assim, houve uma surpresa para nós e parte do mercado, uma vez que acreditávamos que não haveria um novo aumento de juro este ano, e agora essa elevação parece bastante provável. Ainda em setembro, Trump seguiu falando a respeito de seu programa de estímulo fiscal, mas ainda há algumas dúvidas no mercado a respeito de sua capacidade de aplicação deste programa.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu reduziu suas projeções de inflação para os próximos anos e elevou o crescimento em 2017 (de 1,9% para 2,2%). A grande expectativa do mercado é pelo anúncio do processo de redução de suas compras mensais de ativos – atualmente, as compras estão programadas para durar até dezembro deste ano, no montante de 60 bilhões de euros por mês. Assim, em outubro o mercado aguarda que o BCE sinalize como vai fazer esta redução de compras.

A China seguiu com bons resultados em setembro, ainda ajudando a tranquilizar o mercado. Para outubro, a expectativa é de que uma nova medida de aumento de liquidez seja colocada pelo país - provavelmente reduzindo os percentuais de depósito compulsório. Isso eleva a capacidade de financiamento pelos bancos e tende a melhorar o ritmo de crescimento do país.

No Brasil, setembro foi um mês em que o consenso sobre a recuperação da economia se consolidou! Uma série de dados positivos referentes ao segundo trimestre e ao mês de julho ajudaram a confirmar a percepção do mercado de que o país saiu da recessão, ainda que a melhora econômica ocorra de maneira lenta e gradual. O grande destaque foi o PIB do segundo trimestre, cujo crescimento foi de 0,2%, enquanto a expectativa era de 0,1%. Na abertura de dados, o consumo surpreendeu e registrou 1,4% de crescimento, primeira alta no trimestre desde o final de 2014. O indicador do desemprego também surpreendeu o mercado, com a taxa recuando de 12,8% para 12,6% em agosto.

O conjunto de dados positivos elevou as projeções de crescimento do produto por boa parte do mercado. No final de agosto, o PIB projetado para 2017 era de 0,39% e de 2018 era de 2%. As projeções cresceram para 0,70% e 2,38%, respectivamente, motivadas pelo resultado surpreendente do PIB. Assim, cada vez mais é claro que a retomada da economia tem como primeiro fator de sustentação o consumo e que em alguns trimestres os investimentos devem se retomar.

Também em setembro, o Banco Central divulgou o Relatório Trimestral de Inflação, que mostrou um cenário muito benigno para a inflação! Nas projeções que consideram os juros e câmbio projetados pelo mercado, a inflação esperada para o final de 2018 era de 4,1% e de 2019 de 3,9%. Este cenário imputa a Selic caindo a 7% e o dólar se apreciando até a taxa de R\$ 3,30. Já no cenário que considera o juro de mercado (Selic caindo a 7%) e o câmbio estável (dólar em R\$ 3,10), a inflação projetada para cada período fica em 4,3% e 4,2% respectivamente.

Como nossa projeção para o preço do dólar é bastante inferior à projeção de mercado, consideramos que a estimativa feita no Relatório Trimestral de Inflação utilizando o câmbio estável é a mais próxima da realidade. Além disso, os indicadores de inflação de setembro indicam claramente que a inflação no mês ficará abaixo de 0,1%. Desta maneira, acreditamos agora que há condições de a Selic cair abaixo de 7%. Assim, na reunião do Copom de outubro a Selic deve ser cortada de 8,25% para 7,5%, em dezembro de 7,5% para 7% e, por fim, em fevereiro de 2018 a Selic cairá para 6,5%, permanecendo neste nível até o final de 2018. No início de 2019 deve haver um novo ciclo de aumento de juros, que levará a Selic a até 9%.

Projeções 2017 | 2018
PIB (% de crescimento): 0,7 | 2,7
IPCA (%): 3,0 | 4,2
Meta Taxa Selic: 7,0 | 6,5



Renda Fixa

Continuamos acreditando em um cenário construtivo para o Brasil, vide a melhora dos indicadores da economia que vêm melhorando na margem. Apesar disso, devido às incertezas da agenda político-fiscal, algumas correções podem ocorrer no meio do caminho. A segunda denúncia contra o Presidente Temer trouxe alguma tensão aos mercados, junto com a decepção de que a Reforma da Previdência não deve ser votada em 2017. O cenário internacional ficou estremecido com as declarações do Presidente dos EUA, Trump, que foram encaradas pela Coreia do Norte como uma declaração de guerra. Mesmo com as tensões pontuais, o sentimento de otimismo predominou.

Apesar do cenário favorável, o real não se apreciou frente ao dólar. A moeda americana subiu 0,66% no mês, cotada a R\$ 3,168.

Ao longo do mês de setembro, a curva de juros continuou com a tendência de baixa, Jan21 caindo de 9,15% para 8,80% no período. Reforçada pelo discurso do Copom que indicou queda para as próximas reuniões apesar de sinalizar redução do ritmo. O mercado já passa a trabalhar com uma queda de 75 bps para a reunião de outubro e mais uma de 50 bps para o final do ano. Acreditamos que há grande possibilidade de haver mais uma queda de juros na primeira reunião de 2018 levando a Selic para baixo de 7%. Estamos aproveitando os movimentos de realização do mercado para voltar a aplicar nos vértices de 2019 até 2021, os mais líquidos da curva. A curva de juros reais continua com todos os vértices abaixo de 5%.

Renda Variável

Liquidez mundial amplia rally no Brasil.

Começando pelo cenário internacional, no mês de setembro, observamos a continuidade de um movimento pautado pela melhora econômica (PIB) e a baixa pressão inflacionária nos EUA e Europa. Consideramos esta situação temporária, mas também não podemos negar que ela está sendo benéfica para muitos mercados inclusive o brasileiro.

No Brasil a inflação surpreendendo para baixo contribui de maneira direta e indireta para a Bolsa; uma vez que tornam os investimentos atrelados ao CDI menos atrativos e também contribui para a diminuição da alavancagem das empresas, que tem nesse momento uma boa oportunidade para realinhar sob taxas menores, suas dívidas em CDI.

Desta forma o Ibovespa subiu no mês em torno de 5%, chegando na cotação máxima em 7%, renovando máxima histórica pela primeira vez após a máxima de abril de 2008 em 73516 pontos; porém perdeu força devido a transição de expectativa da situação política entre, a euforia dos investidores após a perda de força do PGR Rodrigo Janot com a controversa delação dos irmãos Batista, contra a volta para a realidade com o foco voltando para a continuidade das reformas fiscais do país.