

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 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 4.604 e à Política de Investimento	13

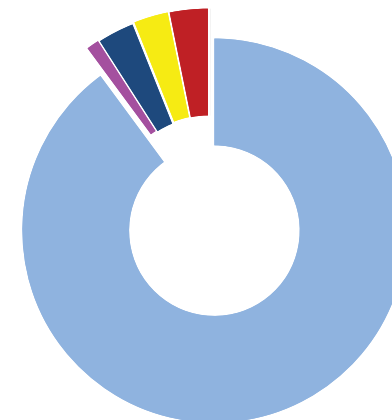
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

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

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,9%	388.677.003,39	378.896.079,33
Banrisul Foco IRF-M 1	25,2%	108.825.088,67	107.539.820,97
Banrisul Patrimonial	0,0%	51.014,92	50.563,18
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	4.162.336,00	4.132.320,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	492.246,23	488.330,74
Banrisul Previdência Municipal IV	0,0%	128.859,12	127.922,11
Banrisul Soberano	1,0%	4.296.510,78	4.275.302,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	17.707.575,55	17.604.956,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,7%	33.252.058,62	33.067.294,02
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,6%	2.780.128,72	2.760.922,77
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	5.271.914,68	5.218.557,72
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,3%	14.391.865,61	14.292.123,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 20	0,0%	158.600,31	158.070,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,5%	2.347.467,67	2.328.638,40
Caixa Brasil Disponibilidades	3,1%	13.196.049,67	6.345.309,48
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	13.824.221,73	13.752.214,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	9.092.768,20	9.038.659,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,0%	12.807.600,00	12.731.600,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,2%	48.309.494,00	47.970.426,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.105.832,97	1.096.340,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	632.630,49	627.568,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	2.774.458,60	2.750.561,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.518.139,61	1.506.791,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,0%	90.977.020,92	90.463.343,11
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	573.120,32	568.441,62
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,1%	17.540.576,70	18.345.025,88
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,8%	12.154.200,00	12.959.415,75
Caixa FII Agências	0,2%	904.674,75	897.291,71

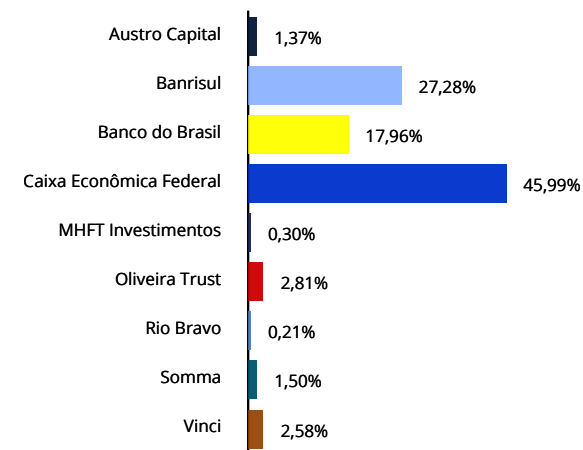
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 89,90%
 Fundos de Participações 1,04%
 Fundos Imobiliários 3,02%
 Fundos Multimercado 2,86%
 Fundos de Renda Variável 3,18%
 Contas Correntes 0,00%

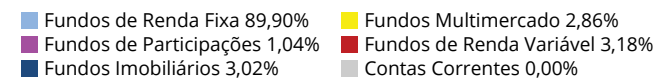
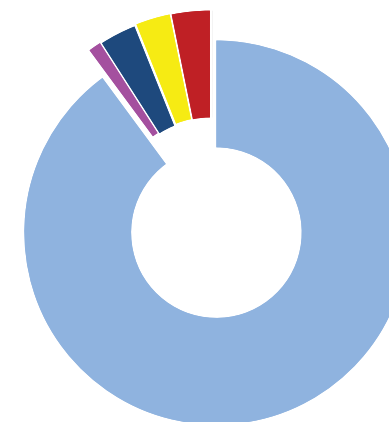
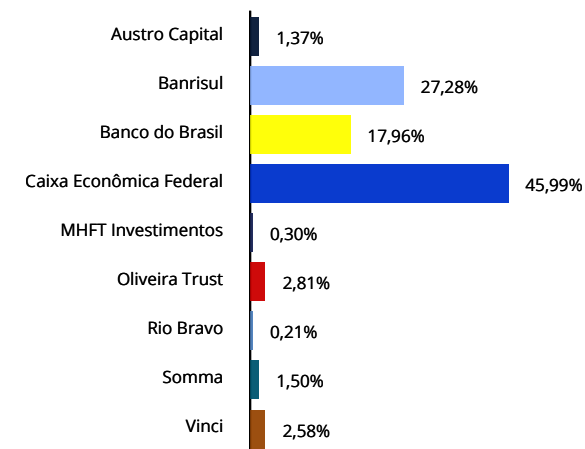
Por Instituição Financeira



ⓘ Entrada de Recursos
 ⓘ Saída de Recursos

ⓘ Nova Aplicação
 ⓘ Resgate Total

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	3.190.978,90	3.195.068,59
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.290.723,05	1.293.249,83
FUNDOS MULTIMERCADO	2,9%	12.378.993,48	12.330.801,33
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	1,4%	5.906.244,29	5.893.356,10
Somma FIM Institucional Dinâmico	1,5%	6.472.749,19	6.437.445,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,2%	13.756.867,04	27.647.918,98
BB FIC Pipe Ações	0,2%	667.325,32	642.352,59
BB Previdenciário FIA Governança	0,3%	1.092.649,36	1.032.722,45
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	372.209,71	350.243,59
Caixa FIA Dividendos	0,1%	457.798,85	424.901,48
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,9%	8.117.496,00	7.713.810,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	3.049.387,80	2.826.707,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,0%	-	13.860.000,00
Somma FIA Premium	0,0%	-	797.181,04
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	(13.994.447,22)
A Receber	0,0%	-	(13.994.447,22)
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	49,04
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	49,04
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	432.353.440,61	423.225.427,34

Distribuição da Carteira
Por Segmento

Por Instituição Financeira


Entrada de Recursos

Saída de Recursos

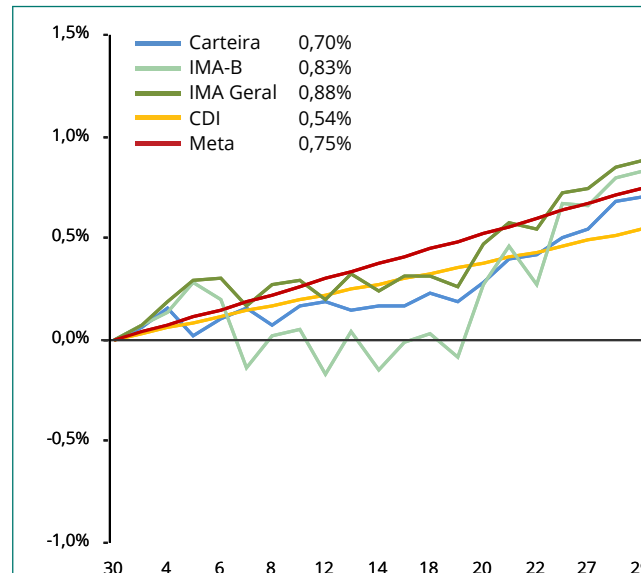
Nova Aplicação

Resgate Total

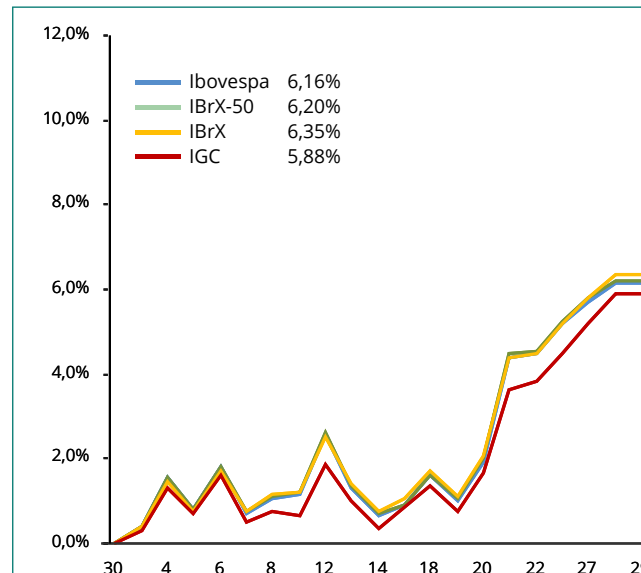


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,55	74%	10,91	133%	11,06	134%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,89	119%	12,52	153%	12,98	157%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,73	97%	9,33	114%	9,33	113%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	0,80	107%	12,30	150%	13,43	162%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	0,73	98%	12,30	150%	13,43	162%
Banrisul Soberano	CDI	0,50	67%	9,48	116%	9,64	117%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,58	78%	10,08	123%	10,25	124%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,56	75%	10,86	133%	11,02	133%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,70	94%	11,86	145%	12,20	147%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,02	137%	14,91	182%	15,38	186%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,70	94%	8,95	109%	9,07	110%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	IDKa IPCA 20A	0,34	46%	11,62	142%	14,06	170%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	108%	12,52	153%	13,66	165%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,47	63%	9,05	111%	9,20	111%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,52	70%	9,94	122%	10,11	122%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,60	80%	13,32	163%	13,32	161%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,60	80%	13,31	163%	13,31	161%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,71	95%	8,83	108%	8,83	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,87	117%	12,59	154%	13,05	158%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,81	108%	12,55	153%	13,68	165%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	117%	12,38	151%	12,72	154%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,75	100%	12,44	152%	14,00	169%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	76%	10,93	134%	11,10	134%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,82	110%	12,36	151%	13,44	162%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-6,90	-925%	11,56	141%	11,56	140%
Caixa FII Agências	Sem bench	0,90	120%	3,38	41%	3,38	41%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,13	-17%	15,87	194%	15,87	192%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,20	-26%	-1,40	-17%	-1,40	-17%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	0,22	29%	12,88	157%	12,89	156%
Somma FIM Institucional Dinâmico	CDI	0,55	74%	9,10	111%	9,28	112%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



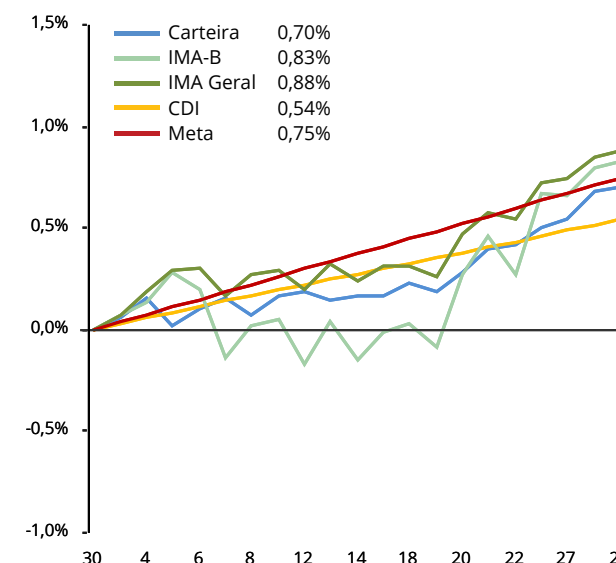
Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



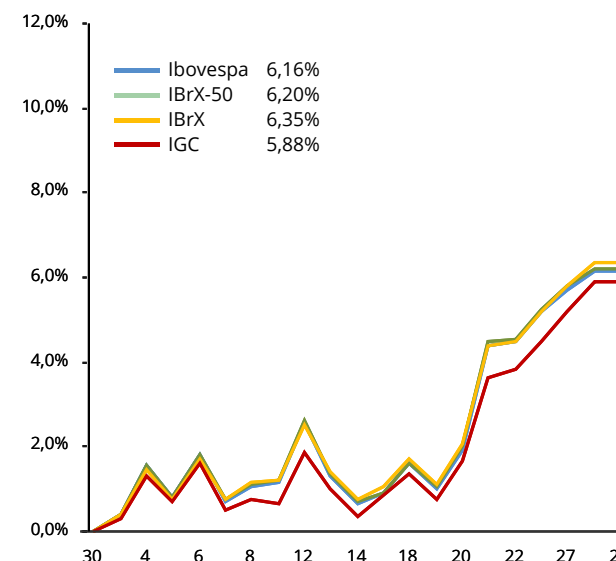


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	3,89	521%	30,82	377%	33,01	399%
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	5,80	777%	28,80	352%	32,01	387%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	6,27	840%	27,04	331%	30,31	366%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	7,74	1036%	23,73	290%	26,89	325%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	5,23	700%	19,71	241%	21,78	263%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	7,88	1055%	32,81	401%	34,59	418%
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		0,54	72%	9,95	122%	10,12	122%
IMA Geral		0,88	118%	12,82	157%	13,29	161%
IMA-B		0,83	111%	12,79	156%	13,94	169%
IRF-M		1,24	167%	15,20	186%	15,36	186%
Ibovespa		6,16	824%	26,86	328%	30,17	365%
IBrX		6,35	850%	27,55	337%	30,82	373%
IBrX-50		6,20	830%	26,82	328%	30,10	364%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,75		8,18		8,27	

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	2.258.955,66	1.922.172,38	2.208.955,95	41.907.637,07
Banrisul Foco IRF-M 1	4.933.968,22	1.033.341,43	914.321,12	767.038,50	642.960,37	645.242,95	533.144,59	9.470.017,18
Banrisul Patrimonial	2.935,63	1.094,48	518,44	641,12	48,97	(13,71)	451,74	5.676,67
Banrisul Previdência IPCA 2030	184.271,62	17.376,00	39.806,08	21.088,00	36.192,00	34.624,00	30.016,00	363.373,70
Banrisul Previdência Municipal III	1.738.209,48	17.470,78	5.979,85	8.501,93	(2.235,32)	(3.409,97)	3.915,49	1.768.432,24
Banrisul Previdência Municipal IV	126.041,30	4.690,78	1.681,88	2.250,40	(634,47)	(979,31)	937,01	133.987,59
Banrisul Soberano	213.757,25	31.822,37	31.467,90	25.481,53	25.835,98	22.330,77	21.208,35	371.904,15
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	884.575,77	133.204,06	134.110,38	112.236,69	117.617,22	98.335,51	102.619,23	1.582.698,86
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.831.538,06	335.944,13	282.209,16	230.760,54	199.032,06	193.741,10	184.764,60	3.257.989,65
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	151.131,73	61.717,13	23.597,25	21.902,01	22.348,81	2.328,46	19.205,95	302.231,34
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	323.460,62	142.928,35	69.444,63	64.285,26	22.653,08	7.939,49	53.356,96	684.068,39
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	613.507,56	55.695,11	133.145,93	68.913,76	121.112,49	115.650,47	99.741,73	1.207.767,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	7.017,18	8.310,21	1.629,66	5.046,06	(2.747,43)	(3.275,62)	530,24	16.510,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	111.640,27	86.964,29	30.219,54	41.226,30	(9.489,37)	(18.188,77)	18.829,27	261.201,53
Caixa Brasil Disponibilidades	278.527,01	52.537,66	65.460,54	60.917,58	63.761,26	45.436,87	30.895,19	597.536,11
Caixa Brasil Referenciado	659.720,10	104.398,39	106.048,15	85.600,48	88.878,74	75.829,47	72.006,96	1.192.482,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	516.533,06	334.244,95	154.121,87	131.102,10	(9.880,60)	(78.835,25)	54.108,35	1.101.394,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	726.742,13	470.680,00	216.956,59	184.530,00	(14.130,00)	(111.270,00)	76.000,00	1.549.508,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.984.998,73	191.068,00	452.180,24	235.357,00	410.663,00	392.533,00	339.068,00	4.005.867,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	64.306,06	24.066,93	11.001,53	13.871,20	1.121,04	(239,53)	9.492,91	123.620,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.141.583,53	23.527,39	8.170,01	11.229,28	(2.620,07)	(4.937,89)	5.061,51	1.182.013,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	133.208,70	73.459,53	33.166,10	26.864,97	12.624,06	2.454,46	23.897,15	305.674,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3.685.883,09	65.628,92	19.803,86	35.789,66	(15.851,90)	(21.676,01)	11.348,21	3.780.925,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.244.396,18	907.743,83	782.547,70	634.192,94	553.959,02	532.771,35	513.677,81	7.169.288,83
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.437.326,66	20.264,76	7.563,40	10.114,54	(2.263,28)	(4.219,46)	4.678,70	1.473.465,32
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1.032.060,10	(15.373,99)	(213.340,33)	103.474,75	819.922,92	832.704,33	(722.516,47)	1.836.931,31
Banrisul FII Novas Fronteiras	467.878,59	(62.716,46)	(155.692,72)	77.456,86	829.524,57	848.698,63	(728.647,28)	1.276.502,19
Caixa FII Agências	123.788,49	53.279,60	(51.176,58)	31.724,00	(3.850,14)	(10.389,61)	12.747,28	156.123,04
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	448.947,20	(4.494,08)	(4.894,37)	(4.333,88)	(4.313,26)	(4.234,99)	(4.089,69)	422.586,93
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(8.554,18)	(1.443,05)	(1.576,66)	(1.372,23)	(1.438,25)	(1.369,70)	(2.526,78)	(18.280,85)
FUNDOS MULTIMERCADO	250.776,44	44.392,14	41.424,19	29.913,43	19.430,36	797.617,06	48.192,15	1.231.745,77
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	(48.717,69)	(9.814,64)	(9.917,43)	(9.662,77)	(14.594,14)	765.878,92	12.888,19	686.060,44
Somma FIM Institucional Dinâmico	98.492,09	54.206,78	51.341,62	39.576,20	34.024,50	31.738,14	35.303,96	344.683,29
Somma FIM Multiestratégias II	201.002,04	-	-	-	-	-	-	201.002,04

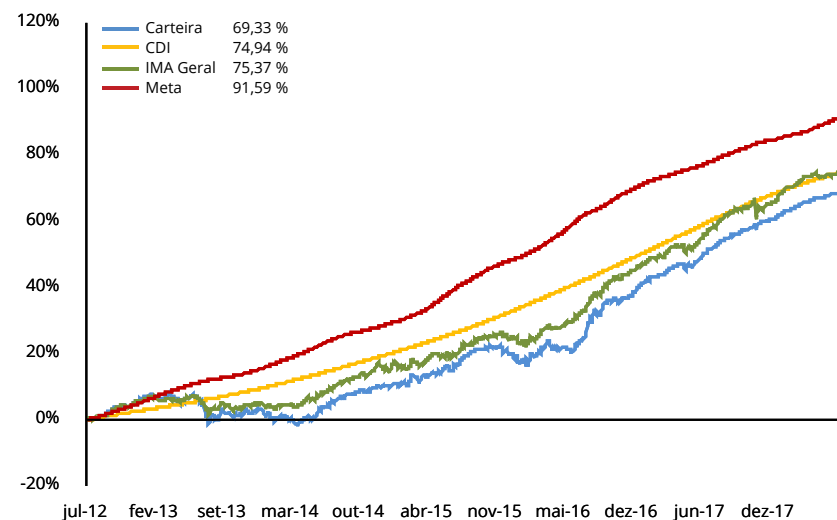


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2017	1º Semestre	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2017
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.208.709,53	771.675,17	904.503,61	708.792,06	(168.471,74)	(595.948,11)	1.429.374,14	4.258.634,66
Banrisul Índice Ações	18.737,40	33.534,74	29.941,14	-	-	-	-	82.213,28
BB FIC Pipe Ações	51.567,83	22.333,71	40.470,17	43.631,19	(17.945,74)	(7.802,17)	24.972,73	157.227,72
BB Previdenciário FIA Governança	71.364,58	42.235,44	69.673,03	47.288,66	(10.685,20)	(35.474,57)	59.926,91	244.328,85
Caixa FIA Brasil IBX-50	9.602,89	14.517,84	23.508,42	20.872,74	1.753,95	(13.000,40)	21.966,12	79.221,56
Caixa FIA Dividendos	15.112,66	26.684,99	24.601,68	12.853,40	(18.930,94)	(5.423,72)	32.897,37	87.795,44
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	409.056,47	336.132,56	469.014,00	341.334,00	(56.250,00)	(247.536,00)	403.686,00	1.655.437,03
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	189.449,64	121.737,11	222.195,19	191.745,22	(75.123,98)	(119.355,98)	222.679,97	753.327,17
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	497.911,17	165.312,06	-	-	-	(134.447,22)	665.864,59	1.194.640,60
Somma FIA Premium	(54.093,11)	9.186,72	25.099,98	51.066,85	8.710,17	(32.908,05)	(2.619,55)	4.443,01
TOTAL	27.486.826,01	4.998.872,80	4.257.739,28	3.641.122,09	2.929.837,20	2.956.545,66	2.964.005,77	49.234.948,81



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	0,69	0,65	0,13	0,86	107%	541%	81%
Novembro	0,70	0,57	0,00	0,67	123%	19.691%	105%
Dezembro	0,70	0,54	0,88	0,75	130%	80%	94%
Total	13,04	9,95	12,82	8,18	131%	102%	159%

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



Carteira x Indicadores em 2017

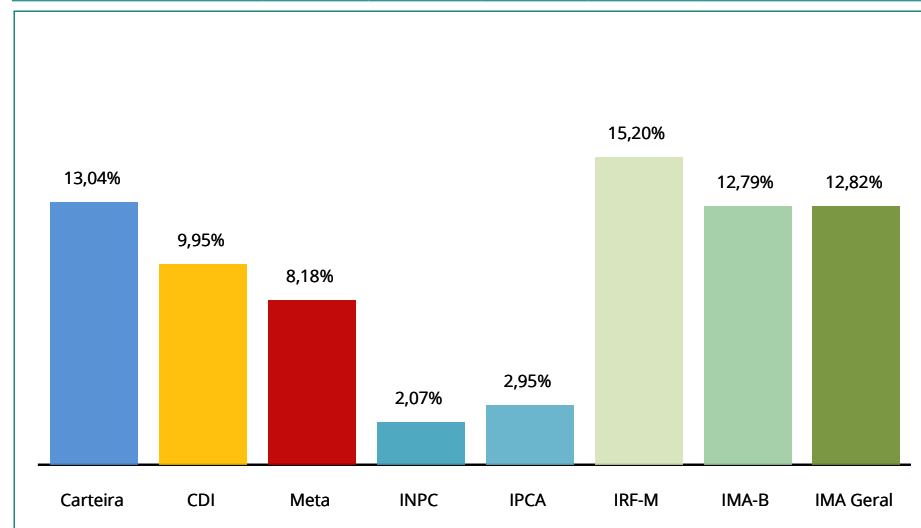
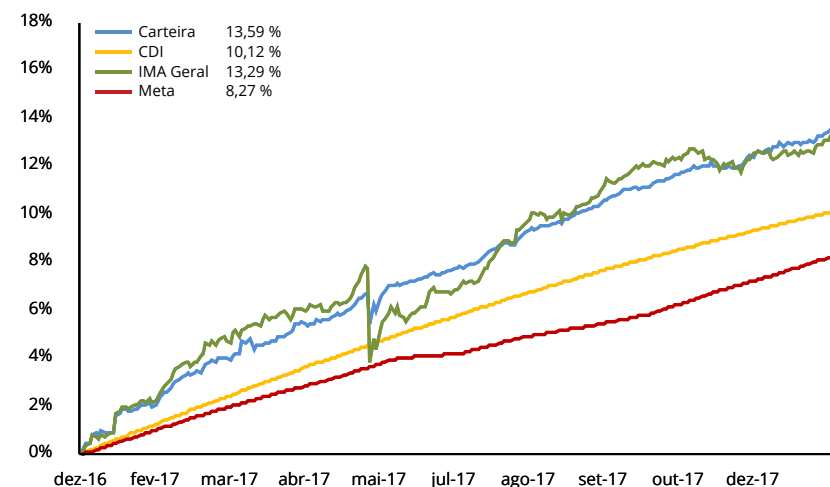


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





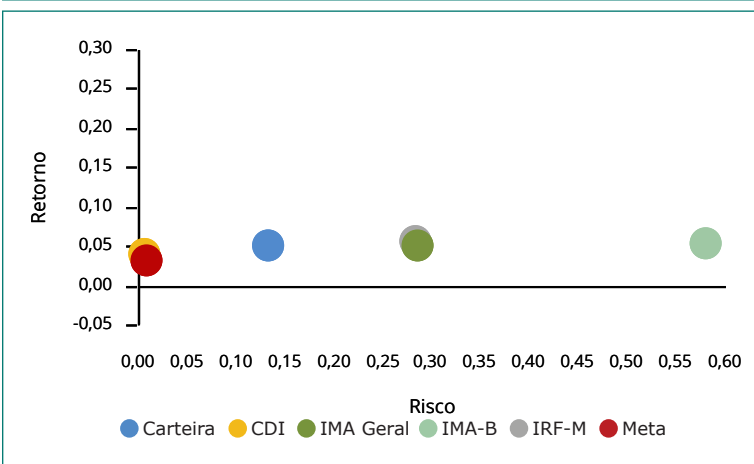
ÍNDICES	DEZEMBRO	NOVEMBRO
IRF-M	53,90%	54,60%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	53,90%	54,60%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	23,13%	23,47%
IMA-B	0,97%	0,98%
IMA-B 5	0,64%	0,65%
IMA-B 5+	0,35%	0,36%
Carência PÓS	21,17%	21,48%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,04%	0,04%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,04%	0,04%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,02%	3,27%
Fundos Participações	1,04%	1,06%
Fundos DI	14,20%	12,83%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	11,34%	9,92%
Multimercado	2,86%	2,91%
Outros RF	1,22%	1,23%
Renda Variável	3,18%	6,53%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,09%	3,55%
Governança Corp. (IGC)	0,25%	0,24%
Small Caps	0,71%	0,67%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,14%	2,07%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

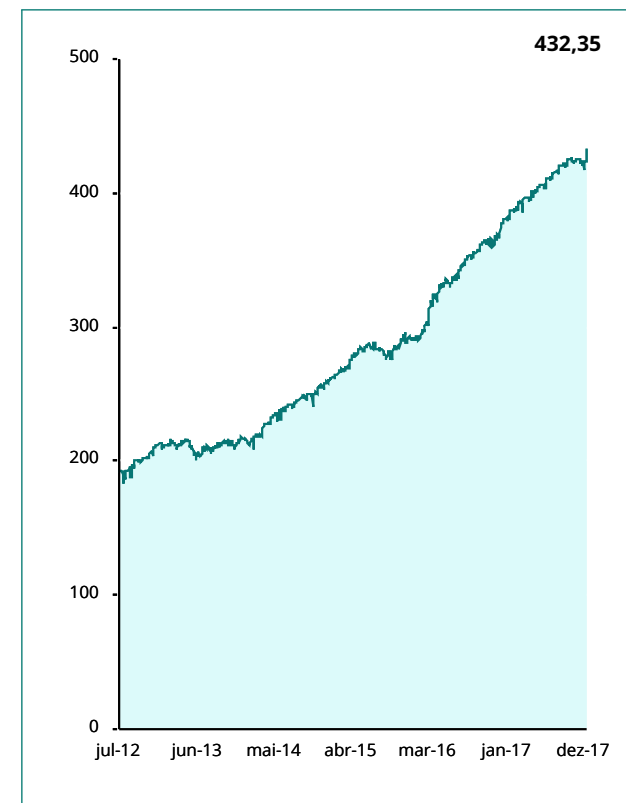
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

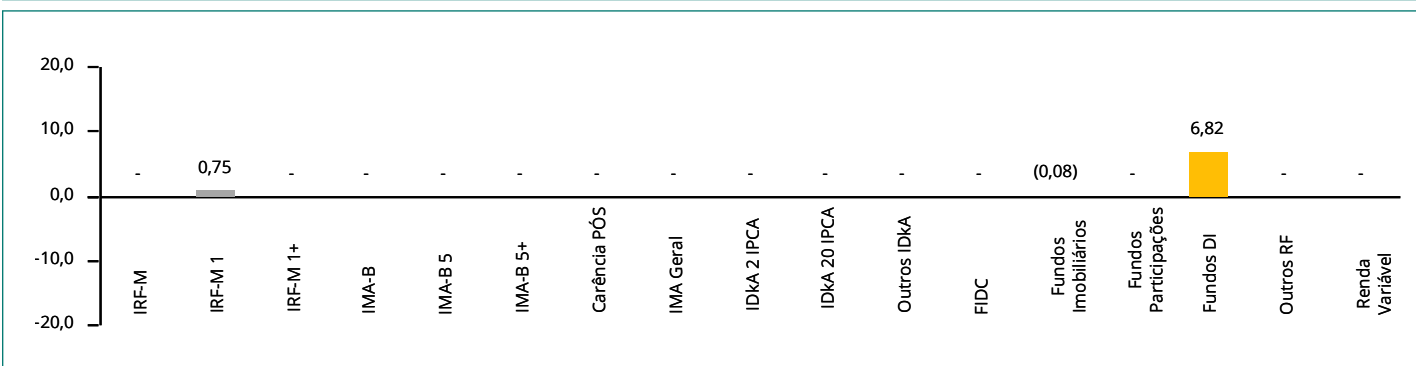
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
06/12/2017	4.138.404,55	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/12/2017	353.555,97	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/12/2017	149.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
14/12/2017	6.984.681,82	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
18/12/2017	252.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
20/12/2017	765.252,28	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
21/12/2017	821.130,92	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
27/12/2017	14.346.123,11	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
27/12/2017	4.898.233,04	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
28/12/2017	3.087.231,79	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
01/12/2017	2.983,45	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/12/2017	7.075.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
05/12/2017	6.920.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
05/12/2017	179,40	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
05/12/2017	4.218.169,49	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/12/2017	15.292,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/12/2017	13.500,43	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/12/2017	221.918,59	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/12/2017	7.154.725,14	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
14/12/2017	76.568,47	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/12/2017	794.561,49	Rg. Total	Somma FIA Premium
15/12/2017	15.292,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/12/2017	5.364,24	Proventos	Caixa FII Agências
19/12/2017	2.832.069,75	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
21/12/2017	14.276.056,33	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
22/12/2017	3.193,06	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/12/2017	898,88	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/12/2017	230,36	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.795.613,48
Resgates	43.626.004,16
Saldo	7.830.390,68

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	388.677.003,39	100,0%	100,0%	89,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	266.322.809,70	100,0%	100,0%	61,6%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	1.194.225,67	60,0%	60,0%	0,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	115.888.053,34	40,0%	40,0%	26,8%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	40,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	15,0%	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	5.271.914,68	5,0%	5,0%	1,2%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	1.194.225,67	60,0%	60,0%	0,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	115.888.053,34	40,0%	40,0%	26,8%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	43.676.437,22	30,0%	30,0%	10,1%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.421.597,51	30,0%	30,0%	0,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	30,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	10.335.269,53	20,0%	20,0%	2,4%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	12.378.993,48	10,0%	10,0%	2,9%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	4.481.701,95	5,0%	5,0%	1,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	13.058.874,75	5,0%	5,0%	3,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		432.353.440,61		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 4.604 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, em dezembro houve o aumento de juros derradeiro do ano, conforme já era amplamente esperado. Além disso, o congresso aprovou o pacote fiscal proposto por Donald Trump. A taxa básica de juros americana, assim, está no intervalo 1,25% a 1,50% a.a. No início de fevereiro deste ano, a presidente do Fed, Janet Yellen, deixará o Banco Central e em seu lugar entrará Jerome Powell, de perfil semelhante. A expectativa unânime do mercado, com a qual concordamos, é de três aumentos de juros em 2018, de 25 bps cada, colocando o juro ao final do ano no intervalo de 2% a 2,25% a.a. A reforma tributária pode trazer consequências altistas para a inflação americana no segundo semestre, o que pode aumentar os juros projetados para os anos seguintes.

Na Zona do Euro, a política monetária se manteve inalterada, enquanto as projeções de crescimento e inflação do Banco Central Europeu aumentaram para os próximos anos, corroborando os indicadores antecedentes (PMIs) nos recordes de mais de 10 anos. O crescimento de 2018 da região deve ficar entre 2% e 2,5%. Na China, os dados de atividade seguem indicando o país em crescimento, com tendência de moderação ao longo dos próximos anos.

Na economia brasileira, em dezembro houve um novo adiamento da aprovação da Reforma da Previdência. O Senador Romero Jucá (PMDB-RR), braço-direito do presidente Michel Temer, antecipou-se a outros aliados ao afirmar que a reforma ficaria para fevereiro de 2018. Nos primeiros dias após o anúncio, o mercado reagiu negativamente, mas o bom humor voltou com a notícia de que o ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, teria conversado com as agências de rating, pedindo a elas que a decisão sobre o rating soberano ficasse para depois de fevereiro. O grande temor era de que as agências rebaixassem o rating do Brasil, deixando-nos três degraus abaixo do grau de investimento. Naturalmente, esta mudança de rating traria menos impactos para o país em comparação à perda do grau de investimento em setembro de 2015 – no entanto, deixaria claro que o prazo para recuperação da nota ficaria ainda mais longo.

A notícia da conversa trouxe certa tranquilidade aos mercados, e deve dar condições para que a política monetária siga em processo de afrouxamento. Como a taxa de câmbio vem oscilando pouco, no início de fevereiro, a taxa básica de juros, Selic, deve ser novamente reduzida, de 7% para 6,75% - tornando-se o novo recorde de menor juro da história do país. Essa expectativa foi corroborada pelo último Relatório Trimestral de Inflação de 2017. O RTI indicou

inflação em torno da meta em 2019 e 2020, abaixo em 2018 e, como já é sabido há algum tempo, abaixo do piso da meta em 2017. Embora a política fiscal não tenha trazido muitas alegrias, a política monetária é, de longe, o principal motivo de comemoração.

Em 2018, o cenário pré-eleições tende a ganhar cada vez mais relevância. Em dezembro foi marcado o julgamento do ex-presidente Lula em segunda instância, após a condenação na primeira instância pelos crimes de corrupção passiva e lavagem de dinheiro, relacionados ao triplex no Guarujá. O julgamento ocorrerá no dia 24 de janeiro e a ampla expectativa é de condenação, provavelmente por 3 x 0. Embora haja divergência entre especialistas sobre o momento em que Lula será impedido de concorrer à presidência, há relativo consenso de que, se a condenação for unânime, o ex-presidente não poderá concorrer às eleições. Dessa forma, o pior cenário para 2018 (a vitória de um candidato populista e de esquerda) parece cada vez mais estar distante de se realizar. Enquanto isso, o candidato “populista de direita” (Jair Bolsonaro) tem se movido em direção ao centro em temas econômicos. Desta forma, riscos de medidas extremas e avassaladoras - como o calote da dívida pública - serem tomadas, vêm se reduzindo. A melhor alternativa seria o fortalecimento de um candidato novo, com um discurso econômico comprometido com a estabilidade macro e a realização de reformas microeconômicas. Por enquanto, ainda não se sabe se este candidato surgirá e terá projeção.

Renda Fixa

O cenário internacional se manteve estável no mês de dezembro, sem surpresas. O FED aumentou os juros como esperado. A aprovação da Reforma Tributária e os dados melhores da economia americana contribuíram para uma certa apreciação do dólar em relação às demais moedas. No cenário local, o adiamento da aprovação da Reforma da Previdência trouxe uma certa tensão, pois há uma grande dúvida de como esse assunto será tratado em ano de eleições presidenciais, embora o governo tenha um discurso de colocar para votação em fevereiro de 2018. A corrida eleitoral ainda está bastante nebulosa, com candidatos extremistas apontando nas pesquisas. Mas a maior dúvida é se o Lula disputará ou não as eleições. Essa dúvida, em princípio, acaba em janeiro, quando o ex-presidente será julgado em segunda instância.

Diante disso, o real se depreciou frente ao dólar. A moeda americana encerrou o mês com alta de 1,42%, cotada a R\$ 3,308. No ano, a moeda americana teve alta de 1,50%, apesar de ter apresentado alta volatilidade durante o período.



Mês de Dezembro foi marcado pelo otimismo no cenário externo com relação a aprovação da reforma tributária nos EUA, crescimento mais forte na Ásia e Europa e redução das tensões geopolíticas, fazendo com que as bolsas mundiais fechassem nos maiores níveis do ano.

No Brasil a desalavancagem dos players pela expectativa da não aprovação da reforma da previdência que deveria ocorrer neste mês, permitiu que o mercado brasileiro acompanhasse o otimismo mundial e terminasse o ano no melhor patamar do trimestre.

Renda Variável

O mês de dezembro foi marcado por uma menor aversão a risco de forma global e, por consequência, um rally de alta nas principais bolsas internacionais e também na B3. Por aqui o momento mais favorável da economia, um quadro de inflação mais benigno e o início do recesso parlamentar foram os triggers que sustentaram a alta de 6,13% em dezembro e 26,94% em 2017 para o Ibovespa, mesmo com a reforma da previdência sendo adiada para fevereiro de 2018. As Bolsas internacionais também tiveram bons desempenhos influenciados por bons indicadores de atividades na China com impacto direto nos preços de commodities, mas principalmente pela melhora da economia americana somado ao compromisso das autoridades monetárias na redução responsável e gradual do balanço do Federal Reserve e de ciclo de alta dos juros base.