

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2018



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 %)	9
Distribuição da Carteira por Índices	10
Relatório de Movimentações	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	12

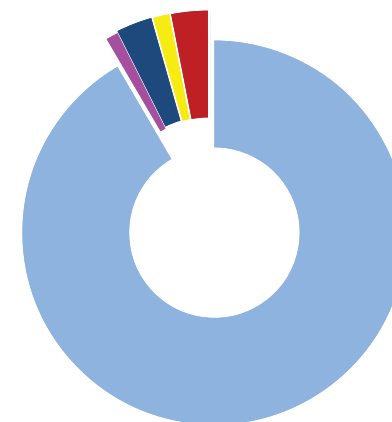
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	14
--------------------------	----

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,6%	402.692.267,46	399.864.656,50
Banrisul Foco IRF-M 1	25,1%	110.467.725,07	109.602.384,53
Banrisul Patrimonial	0,0%	52.241,64	51.870,41
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.113.568,00	4.207.712,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	511.571,81	508.560,75
Banrisul Previdência Municipal IV	0,0%	133.889,72	132.969,20
Banrisul Soberano	1,0%	4.337.706,55	4.319.491,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,0%	21.894.257,05	21.310.403,18
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,6%	33.622.152,46	33.446.661,63
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,6%	2.745.249,28	2.808.851,48
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	5.374.622,33	5.343.514,42
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,2%	14.228.570,85	14.544.366,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	216.441,38	215.301,29
Caixa Brasil Disponibilidades	5,1%	22.356.486,62	19.806.427,46
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	13.964.055,97	13.902.751,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	9.178.582,10	9.370.009,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	12.929.430,00	13.197.970,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	10,9%	47.769.183,00	48.826.088,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.132.588,48	1.124.425,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	657.517,66	653.976,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	2.825.674,48	2.810.727,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.601.342,58	1.592.682,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	20,9%	91.983.845,85	91.495.461,85
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	595.564,58	592.049,68
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4,0%	17.645.230,72	17.549.906,40
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,8%	12.252.446,45	12.154.200,00
Caixa FII Agências	0,2%	921.921,07	919.779,70
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	3.182.759,97	3.186.498,57

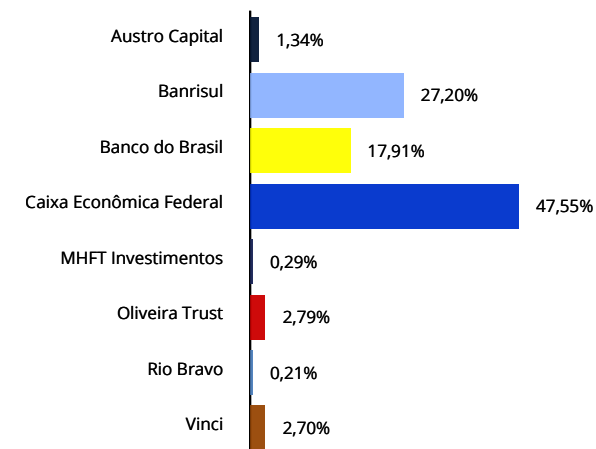
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 91,59%
 ■ Fundos Multimercado 1,34%
 ■ Fundos de Renda Variável 3,06%
 ■ Fundos de Participações 1,02%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Imobiliários 3,00%

Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos

⬆ Saída de Recursos

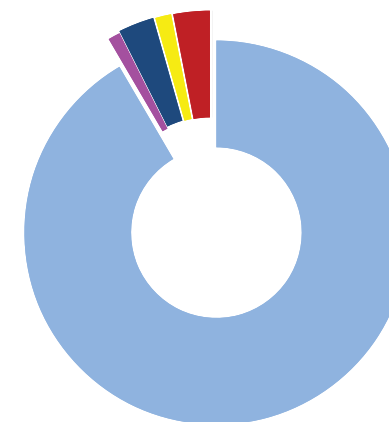
⬆ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.288.103,23	1.289.428,13
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	5.903.360,07	5.894.332,11
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	1,3%	5.903.360,07	5.894.332,11
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,1%	13.448.257,30	13.395.130,96
BB FIC Pipe Ações	0,2%	666.491,09	691.024,66
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	419.500,36	416.648,99
Caixa FIA Dividendos	0,1%	482.565,80	479.857,01
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,0%	8.610.156,00	8.581.236,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	3.269.544,05	3.226.364,30
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	439.689.115,55	436.704.025,97

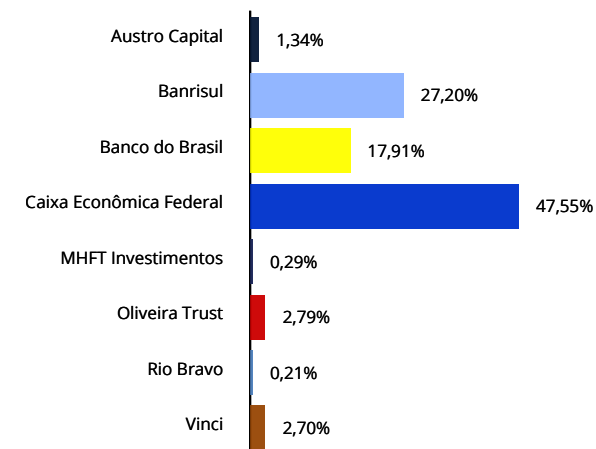
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 91,59%
 Fundos de Participações 1,02%
 Fundos Imobiliários 3,00%
 Fundos Multimercado 1,34%
 Fundos de Renda Variável 3,06%
 Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



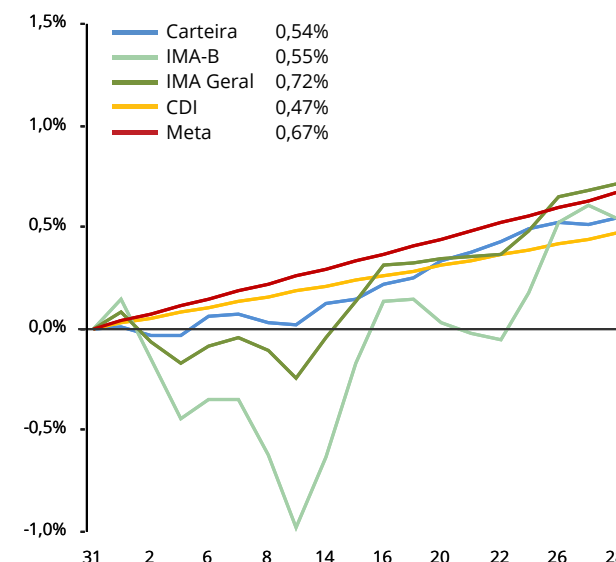
Entrada de Recursos
 Saída de Recursos
 Nova Aplicação
 Resgate Total

Obs.: O saldo atual do fundo NSG Capital FIP Porto Cais Mauá foi calculado multiplicando a cota do dia 28/02/2018 pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

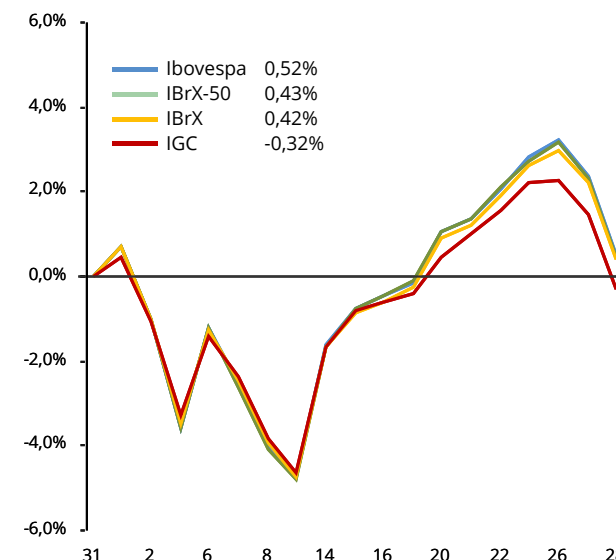


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	79%	1,11	80%	9,58	119%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,72	107%	2,40	173%	10,59	132%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,65	98%	1,71	123%	9,34	116%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	0,59	89%	3,93	283%	9,86	123%
Banrisul Previdência Municipal IV	IMA-B	0,69	104%	3,90	281%	10,01	124%
Banrisul Soberano	CDI	0,42	63%	0,96	69%	8,45	105%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,47	70%	1,04	75%	8,99	112%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	79%	1,11	80%	9,56	119%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,45	68%	1,49	107%	10,49	130%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,58	87%	1,95	140%	12,79	159%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,64	96%	1,70	123%	8,96	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	79%	3,93	283%	10,29	128%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,41	61%	0,92	66%	8,03	100%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,44	66%	1,01	73%	8,86	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,46	70%	3,53	254%	11,65	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,46	70%	3,53	254%	11,64	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,64	96%	1,71	123%	9,12	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,73	109%	2,42	174%	10,66	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,54	81%	3,93	283%	10,34	129%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,53	80%	1,85	133%	11,33	141%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,54	82%	5,48	395%	10,24	127%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	80%	1,11	80%	9,61	120%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,59	89%	3,92	282%	10,15	126%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,15	-22%	0,48	34%	5,71	71%
Caixa FII Agências	Sem bench	0,58	86%	3,51	253%	7,62	95%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,12	-18%	-0,26	-19%	15,88	197%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,10	-15%	-0,19	-14%	-1,37	-17%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	0,15	23%	-0,05	-4%	13,25	165%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	-3,55	-532%	-0,13	-9%	22,74	283%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,68	103%	12,71	915%	29,75	370%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	0,56	85%	5,41	390%	19,63	244%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





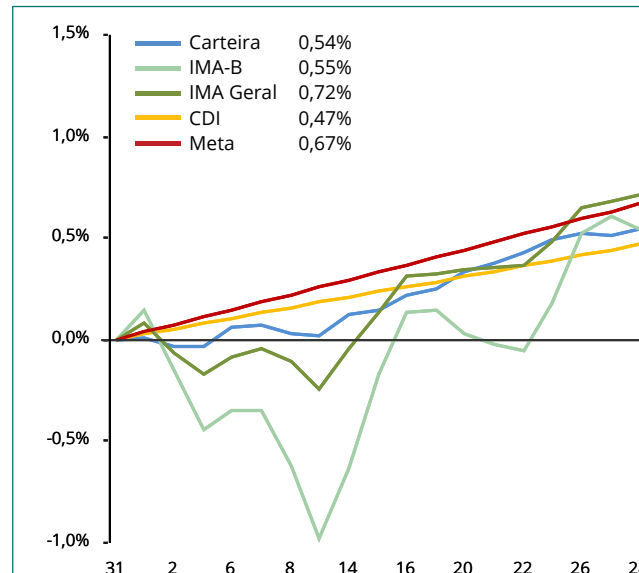
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	0,34	51%	6,07	437%	18,31	228%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	1,34	201%	7,22	520%	30,29	377%

Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

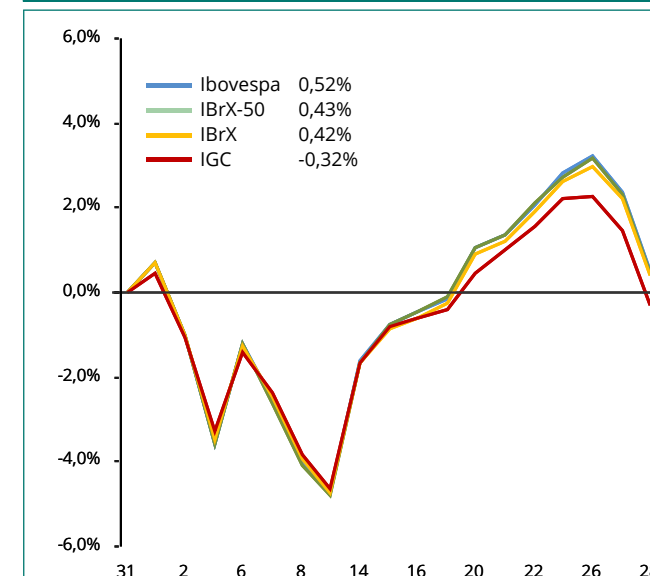
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,47	70%	1,05	76%	9,12	113%
IMA Geral		0,72	107%	2,48	179%	11,56	144%
IMA-B		0,55	82%	3,97	286%	11,81	147%
IRF-M		1,10	165%	2,42	174%	13,43	167%
Ibovespa		0,52	78%	11,72	844%	23,61	294%
IBrX		0,42	62%	11,21	807%	23,82	296%
IBrX-50		0,43	64%	12,19	878%	24,67	307%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,67		1,39		8,04	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



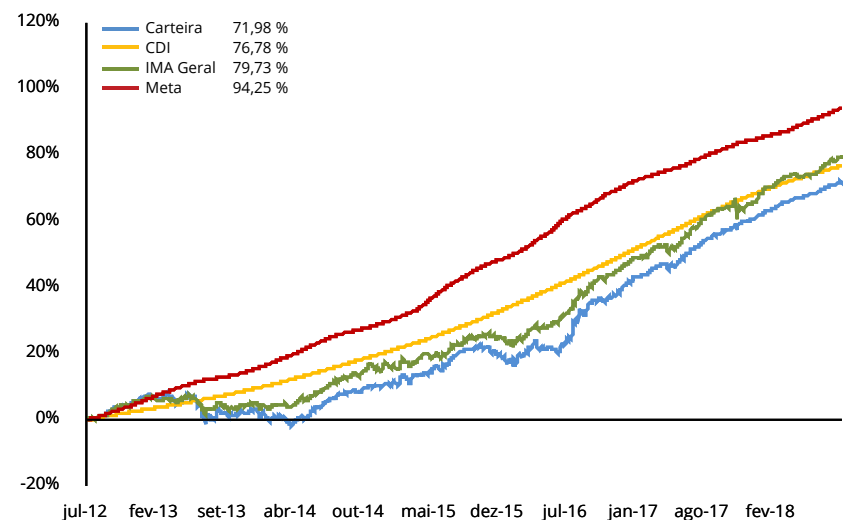


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.372.648,48	2.140.661,29					5.513.309,77
Banrisul Foco IRF-M 1	624.342,46	581.037,98					1.205.380,44
Banrisul Patrimonial	855,49	371,23					1.226,72
Banrisul Previdência IPCA 2030	45.376,00	27.484,62					72.860,62
Banrisul Previdência Municipal III	16.314,52	3.011,06					19.325,58
Banrisul Previdência Municipal IV	4.110,08	920,52					5.030,60
Banrisul Soberano	22.980,62	18.215,15					41.195,77
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	105.007,06	100.429,12					205.436,18
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	194.603,01	175.490,83					370.093,84
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	28.722,76	12.377,97					41.100,73
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	71.599,74	31.107,91					102.707,65
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	152.501,09	91.648,73					244.149,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	8.403,32	-					8.403,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	67.833,62	1.140,09					68.973,71
Caixa Brasil Disponibilidades	79.143,50	93.111,12					172.254,62
Caixa Brasil Referenciado	78.529,46	61.304,78					139.834,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	277.241,00	43.476,68					320.717,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	390.370,00	61.081,50					451.451,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	516.594,00	311.242,03					827.836,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	18.592,51	8.163,00					26.755,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	21.345,75	3.541,42					24.887,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.269,13	14.946,75					51.215,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	74.543,07	8.659,90					83.202,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	518.440,93	488.384,00					1.006.824,93
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	18.929,36	3.514,90					22.444,26
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	90.903,51	184.028,10					274.931,61
Banrisul FII Novas Fronteiras	75.488,57	181.701,35					257.189,92
Caixa FII Agências	21.190,19	7.390,25					28.580,44
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(4.480,33)	(3.738,60)					(8.218,93)
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.294,92)	(1.324,90)					(2.619,82)
FUNDOS MULTIMERCADO	17.056,77	9.027,96					26.084,73
BRS Participações FIC Mult. Crédito Privado	(11.912,18)	9.027,96					(2.884,22)
Somma FIM Institucional Dinâmico	28.968,95	-					28.968,95
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	930.993,79	53.126,34					984.120,13
BB FIC Pipe Ações	23.699,34	(24.533,57)					(834,23)
BB Previdenciário FIA Governança	38.167,58	-					38.167,58
Caixa FIA Brasil IBX-50	44.439,28	2.851,37					47.290,65
Caixa FIA Dividendos	22.058,16	2.708,79					24.766,95
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	625.652,93	28.920,00					654.572,93
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	176.976,50	43.179,75					220.156,25
TOTAL	4.411.602,55	2.386.843,69					6.798.446,24



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,02	0,58	1,76	0,72	174%	58%	142%
Fevereiro	0,54	0,47	0,72	0,67	117%	76%	81%
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,56	1,05	2,48	1,39	149%	63%	113%

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



Carteira x Indicadores em 2018

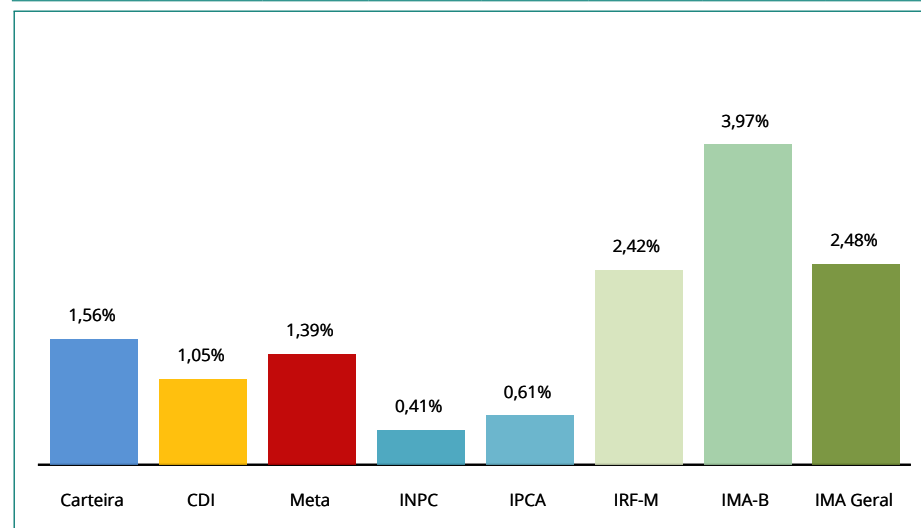
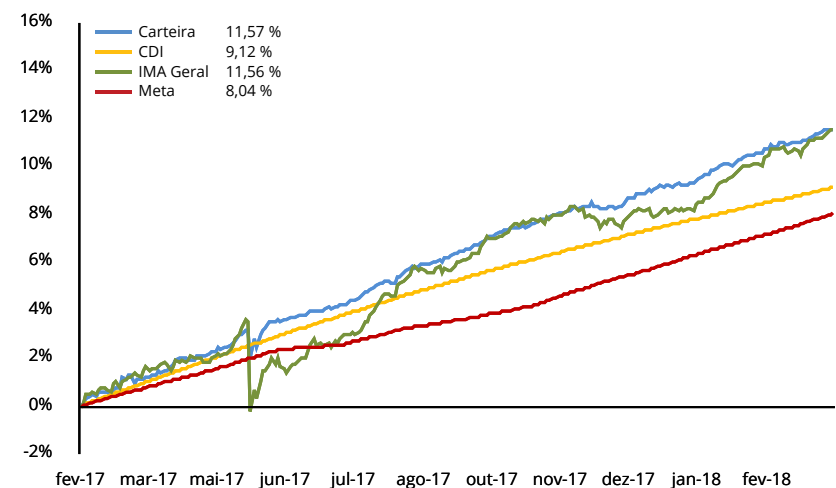


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





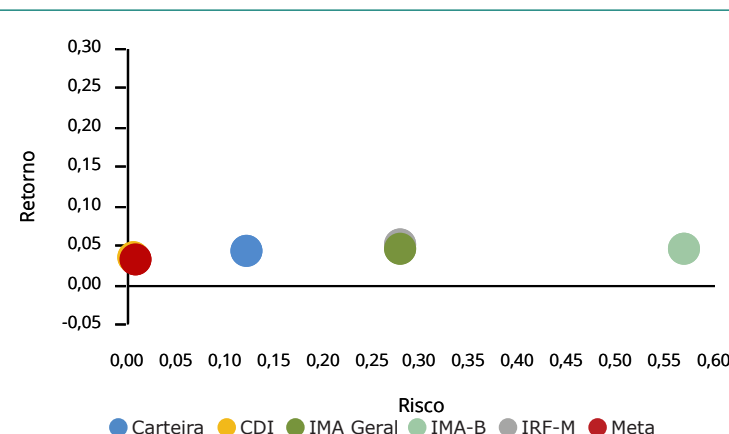
ÍNDICES	FEVEREIRO	JANEIRO
IRF-M	53,69%	53,71%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	53,69%	53,71%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	22,18%	22,78%
IMA-B	0,48%	0,48%
IMA-B 5	0,64%	0,64%
IMA-B 5+	0,36%	0,36%
Carência PÓS	20,69%	21,29%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	3,00%	2,99%
Fundos Participações	1,02%	1,02%
Fundos DI	15,57%	14,94%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	14,23%	13,59%
Multimercado	1,34%	1,35%
Outros RF	1,22%	1,22%
Renda Variável	3,06%	3,07%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,10%	0,10%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,74%	0,74%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,22%	2,23%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

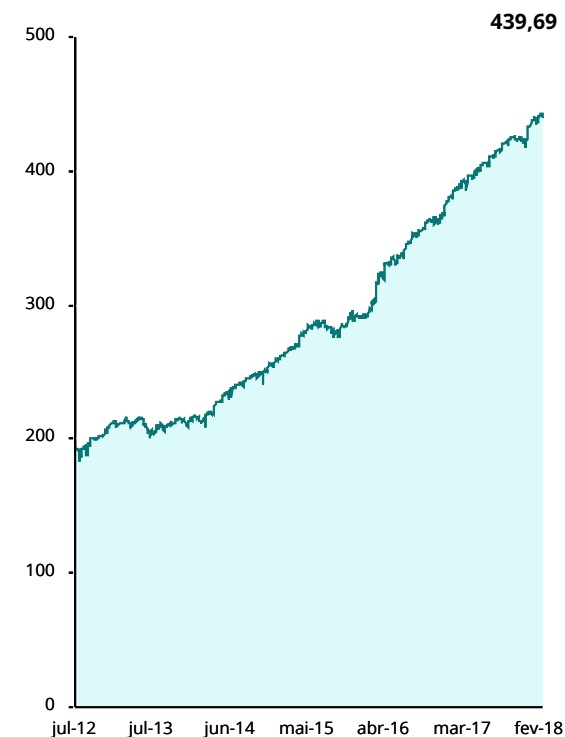
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

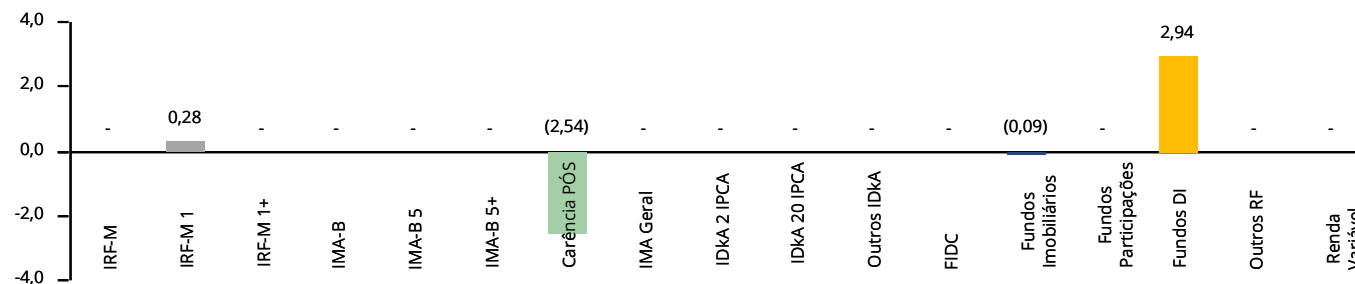
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
01/02/2018	50.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
07/02/2018	3.610.447,59	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
09/02/2018	167.908,73	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/02/2018	210.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
16/02/2018	1.932.672,31	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
20/02/2018	483.424,75	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/02/2018	1.093,09	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
27/02/2018	389.052,86	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
28/02/2018	74.302,56	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
28/02/2018	804.116,17	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
01/02/2018	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
07/02/2018	15.292,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
08/02/2018	215.670,27	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/02/2018	14.441,85	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/02/2018	9.469,79	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/02/2018	121.628,62	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
15/02/2018	5.248,88	Proventos	Caixa FII Agências
16/02/2018	83.454,90	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/02/2018	234.903,78	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
16/02/2018	329.621,50	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V
16/02/2018	1.368.147,03	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
19/02/2018	75.980,17	Pagamento	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
19/02/2018	407.444,58	Pagamento	BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos
27/02/2018	4.048.251,10	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/02/2018	145.217,16	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.723.018,06
Resgates	7.124.772,17
Saldo	598.245,89

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	402.692.267,46	100,0%	100,0%	91,6%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	267.412.790,98	100,0%	100,0%	60,8%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	1.241.026,11	60,0%	60,0%	0,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	128.663.828,04	40,0%	40,0%	29,3%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	5.374.622,33	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)	1.241.026,11	60,0%	60,0%	0,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	128.663.828,04	40,0%	40,0%	29,3%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	36.996.848,09	30,0%	30,0%	8,4%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.689.044,41	30,0%	7,0%	0,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	10,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	9.759.212,89	20,0%	15,0%	2,2%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	5.903.360,07	10,0%	10,0%	1,3%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	4.470.863,20	5,0%	5,0%	1,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	13.174.367,52	5,0%	5,0%	3,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		439.689.115,55		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 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

O curto mês de fevereiro teve um início conturbado. Parte do mercado atribuiu o movimento aos dados fortes do mercado de trabalho americano, que levou ao aumento do temor de os juros se elevarem mais rapidamente por lá. O destaque ficou por conta dos depoimentos do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, ao Congresso. Powell mostrou que manterá a política dependente dos dados, adotada por sua antecessora Janet Yellen; isto é, os juros subirão conforme a economia se recuperar. Ainda mais importante foi sua opinião a respeito da relação entre salários e inflação: Powell afirmou que não vê o aumento dos salários se refletindo no aumento da inflação rapidamente. Assim, isso sinaliza juros subindo aos poucos neste ano. Acreditamos em 3 altas ao longo de 2018.

Na Zona do Euro, o crescimento forte de 2018 segue possibilitando redução dos estímulos monetários por lá, mas no final deste ano. Como no curto prazo não são esperadas mudanças, por enquanto seguimos acompanhando a comunicação do Banco Central Europeu. Na China, os resultados seguiram mostrando crescimento forte para 2018 e 2019, em ligeira aceleração.

O Brasil, em fevereiro, por um lado teve resultados muito positivos sendo divulgados do mercado de trabalho, e uma sinalização positiva da política monetária, mas, por outro, o abandono completo da Reforma da Previdência.

O desemprego do trimestre encerrado em dezembro ficou em 11,8%, quase 1 ponto percentual abaixo do resultado do final de 2016, quando a taxa era de 12,7%. O resultado consolida o processo de recuperação da economia brasileira, pelo qual o país atravessa. Como já apontamos em comentários anteriores, a inflação mais baixa e a política monetária estimulativa foram os principais drivers deste processo de melhora da economia.

O Comitê de Política Monetária cortou a Selic para 6,75% (de 7%), em linha com o que nós e todo o mercado esperávamos. A sinalização do Comitê foi de que, em seu cenário básico, a Selic deveria parar de cair, mas, se surpresas positivas ocorressem, poderia seguir cortando a taxa básica de juros. Os resultados positivos de inflação referentes a fevereiro, mostrando ainda a inflação inerte num nível bastante baixo, nos faz acreditar que é possível que o Copom opte por seguir reduzindo o juro. Desta maneira, nosso cenário básico é de que a Selic seja reduzida para 6,5% na próxima reunião, em 21/03/2018. Ainda, devemos ficar muito atentos ao comunicado do COPOM após a próxima reunião, para entendermos qual será o forward guidance para o restante do ano.

A principal notícia negativa do mês foi a reforma da previdência ter sido abandonada pelo governo. Já era esperado, e acarretou no rebaixamento de nosso rating pela agência de risco Fitch. É quase certo que em breve a Moody's vá nos rebaixar. Assim como o movimento da Fitch não assustou os mercados, o da Moody's também não deve assustar.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

PIB (% de crescimento): 3,2% // 2,8%

Meta Taxa Selic: 6,5% // 8,0%

IPCA: 3,7% // 4,2%

Renda Fixa

No mês de Fevereiro houve a posse do Chairman do FED e o mercado americano apresentou bastante volatilidade por conta de um stoploss generalizado nos fundos vendidos em volatilidade, o que acabou fazendo a bolsa americana realizar de forma consistente. Os yields das treasuries de 10ys respeitaram as resistências e voltaram a operar abaixo de 2,95% a.a.

O Brasil apresentou um cenário bastante benigno tanto para bolsa quanto para as taxas de juros. Revisões de PIB para cima e inflação abaixo da meta, levaram o Banco Central a cortar mais uma vez a Selic em 0,25% para 6,75% a.a. Com todo esse otimismo, o mercado já projeta outra queda para o mês que vem. O dólar apresentou leve alta frente ao Real.

A eleição por enquanto está fora do radar. Não devemos ter surpresas ruins vindas de Brasília nos próximos meses.

Renda Variável

Em fevereiro tivemos um ensaio de "sell off" nas bolsas mundiais dado números do mercado de trabalho americano mais fortes que o esperado. Diz-se ensaio porque ao fim do mês as principais Bolsas Mundiais acabaram se recuperando, mas ficou o aumento abrupto da volatilidade. Nesse contexto observamos os investidores aumentando suas apostas para mais do que 3 aumentos do juro base nos EUA, algo ainda não precificado totalmente pelo mercado. Este cenário de aumento da taxa livre de risco por lá pode diminuir o apetite dos investidores por risco; somado ao foco de atenção que a inflação americana passa a



ter com os bons fundamentos e números fortes de sua atividade econômica.

No quadro doméstico tivemos um ambiente pautado pela janela de resultados corporativos com as empresas (salvo exceções) demonstrando boa capacidade de adaptação ao ajuste econômico apesar também do aumento da volatilidade. No front político a consolidação dos candidatos e dos não candidatos começa a ficar mais clara. Pela Fitch tivemos mais um rebaixamento de nota soberana em função do atraso da Reforma da Previdência, porém o mercado ficou neutro após a nota pois já se tinha expectativa de tal fato.