

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 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 %)	10
Distribuição da Carteira por Índices	11
Relatório de Movimentações	12
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	13

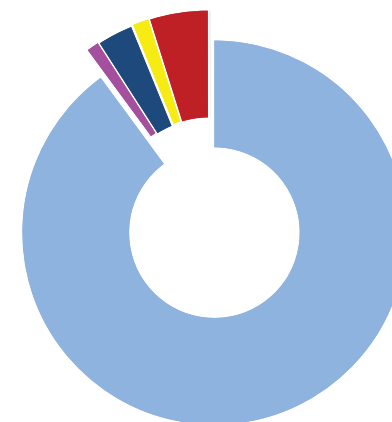
TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	17
--------------------------	----

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,9%	402.351.847,76	406.547.509,70
Banrisul Foco IRF-M 1	25,2%	112.580.095,62	111.439.049,22
Banrisul Patrimonial	0,0%	52.894,48	52.735,82
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.173.408,00	4.144.736,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	650.208,54	651.205,83
Banrisul Soberano	1,0%	4.379.335,55	4.358.836,13
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,9%	22.126.326,86	22.012.391,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,6%	33.997.646,16	33.835.249,60
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,6%	2.794.102,29	2.775.452,84
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	5.497.958,42	5.471.874,13
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,2%	14.427.017,97	14.332.073,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	218.055,06	218.383,44
Caixa Brasil Disponibilidades	3,7%	16.465.389,81	23.049.252,58
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	14.107.563,89	14.035.969,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	9.352.432,40	9.379.604,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	13.173.950,00	13.212.400,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	10,8%	48.444.100,00	48.121.090,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.146.109,48	1.143.128,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	662.478,91	663.543,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	2.882.508,55	2.870.873,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.596.647,35	1.606.914,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	20,8%	93.023.437,76	92.571.762,63
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	600.180,66	600.982,46
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,9%	17.520.920,72	17.874.232,21
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,7%	12.172.431,30	12.505.658,95
Caixa FII Agências	0,2%	887.731,25	903.225,54
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	3.174.047,29	3.178.400,89

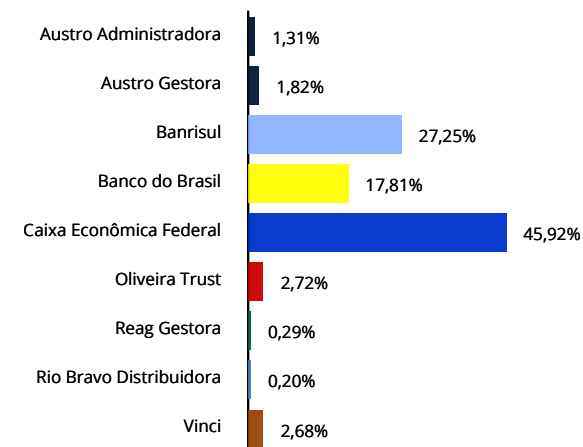
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,91%
 ■ Fundos Multimercado 1,31%
 ■ Fundos de Renda Variável 4,83%
 ■ Contas Correntes 0,02%

Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos

⬆ Saída de Recursos

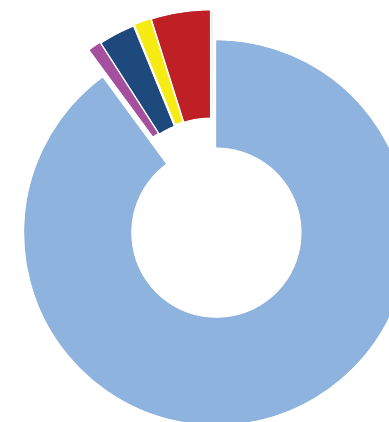
⬆ Nova Aplicação

⊠ Resgate Total

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.286.710,88	1.286.946,83
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	5.882.792,66	5.887.888,42
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	1,3%	5.882.792,66	5.887.888,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,8%	21.628.387,07	13.555.489,41
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	1,8%	8.134.878,52	-
BB FIC Pipe Ações	0,1%	638.420,59	653.529,11
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	420.074,65	418.133,53
Caixa FIA Dividendos	0,1%	461.017,21	473.819,29
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,9%	8.612.298,00	8.664.906,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,8%	3.361.698,10	3.345.101,48
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	113.836,82
A Pagar	0,0%	-	8.220.860,19
A Receber	0,0%	-	(8.107.023,37)
CONTAS CORRENTES	0,0%	103.565,45	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	103.565,45	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	447.487.513,66	443.978.956,56

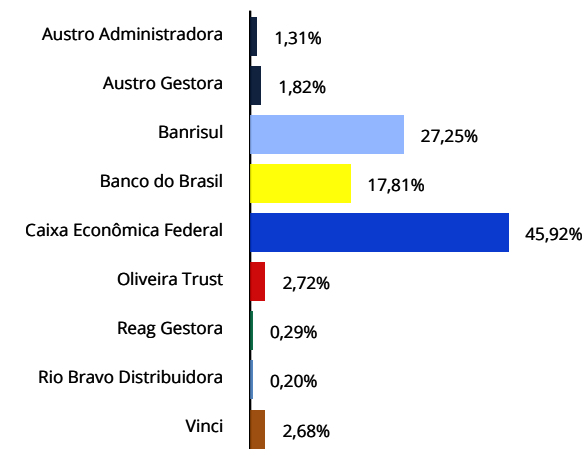
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 89,91%
■ Fundos de Renda Variável 4,83%
■ Fundos Multimercado 1,31%
■ Fundos Imobiliários 2,92%
■ Contas Correntes 0,02%
■ Fundos de Participações 1,00%

Por Instituição Financeira



 Entrada de Recursos

 Saída de Recursos

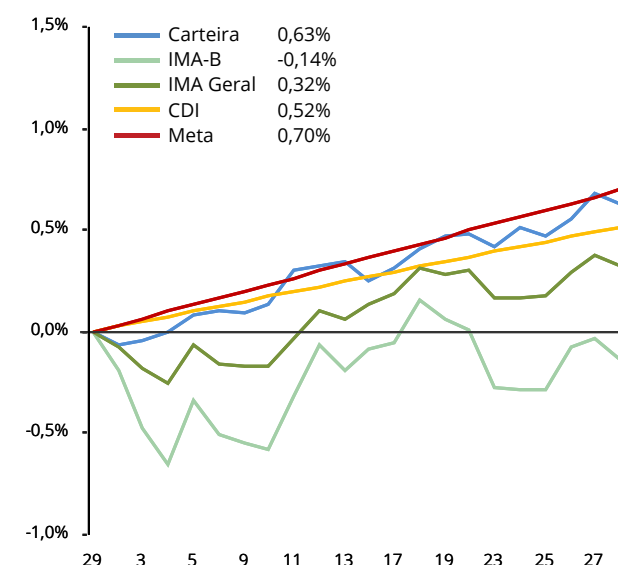
 Nova Aplicação

 Resgate Total

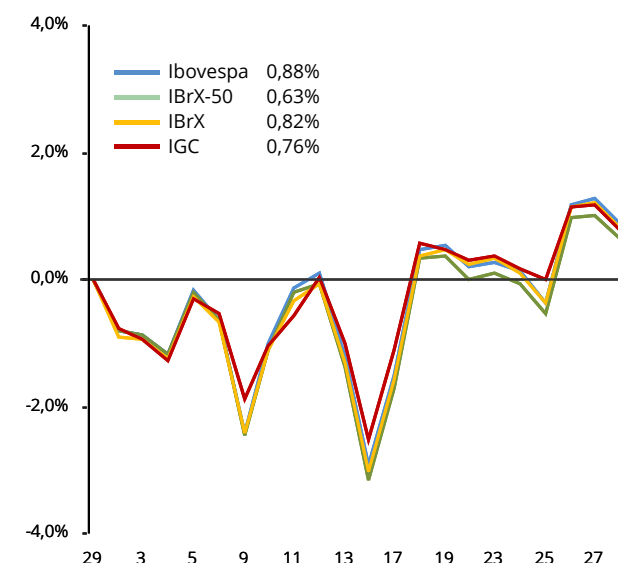


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	70%	2,26	85%	8,68	111%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	0,30	43%	3,68	138%	10,30	131%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,42	60%	2,91	109%	8,98	114%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	-0,15	-22%	4,69	176%	10,09	129%
Banrisul Soberano	CDI	0,47	67%	1,93	72%	7,59	97%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,52	74%	2,11	79%	8,15	104%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	69%	2,24	84%	8,65	110%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,67	96%	3,29	124%	10,12	129%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,48	68%	4,29	161%	12,83	163%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,66	95%	3,12	117%	8,92	114%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	-22%	4,71	177%	10,36	132%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,45	64%	1,84	69%	7,19	92%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	73%	2,05	77%	7,97	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,29	-42%	5,49	206%	12,34	157%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,67	96%	6,50	244%	13,41	171%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,68	98%	3,16	119%	9,07	115%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,26	37%	3,64	137%	10,31	131%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-23%	4,72	177%	10,41	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	58%	3,89	146%	11,35	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,64	-92%	5,17	194%	9,86	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	70%	2,25	84%	8,70	111%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,13	-19%	4,72	177%	10,53	134%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,78	-255%	2,68	101%	6,43	82%
Caixa FII Agências	Sem bench	-0,78	-112%	1,43	54%	3,82	49%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,14	-20%	-0,53	-20%	-1,34	-17%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,02	-3%	-0,31	-12%	-1,28	-16%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	-0,09	-12%	-0,40	-15%	13,24	169%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	Ibovespa	-	-	-	-	-	-
BB FIC Pipe Ações	Sem bench	-2,31	-332%	-4,33	-163%	12,33	157%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



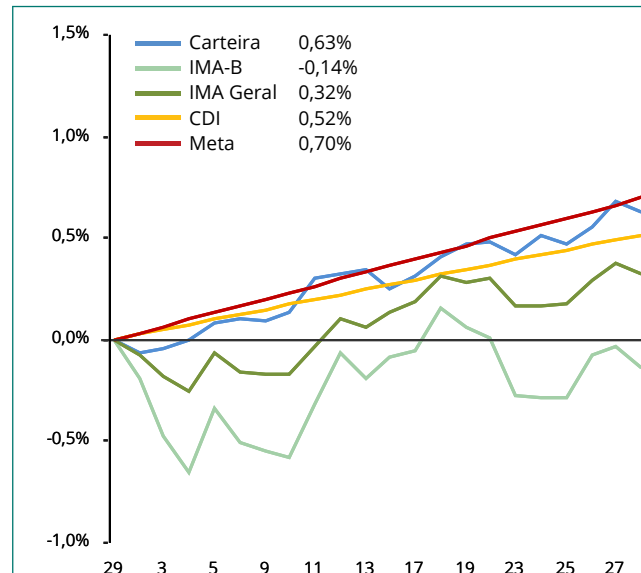


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,46	67%	12,86	483%	30,60	390%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,70	-388%	0,70	26%	12,91	164%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-0,61	-87%	6,10	229%	16,00	204%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	0,50	71%	10,24	385%	29,35	374%

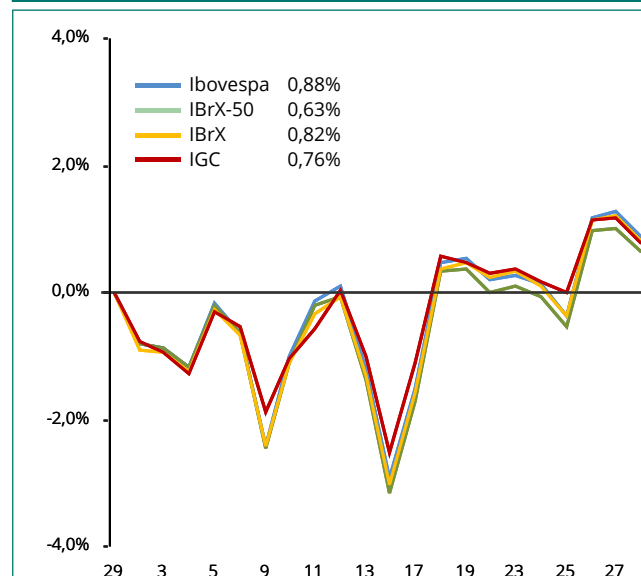
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	74%	2,12	79%	8,21	105%
IMA Geral		0,32	46%	3,80	143%	10,98	140%
IMA-B		-0,14	-21%	4,79	180%	11,18	142%
IRF-M		0,47	67%	4,25	160%	12,99	165%
Ibovespa		0,88	126%	12,71	477%	32,77	417%
IBrX		0,82	117%	12,20	458%	32,43	413%
IBrX-50		0,63	91%	12,97	487%	33,17	422%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,70		2,66		7,85	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	930.993,79	53.126,34	333.137,54	1.222.103,17			2.539.360,84
Austro FIP Multisetorial	-	-	-	-	-	-	-
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	-	-	-	834.878,52			834.878,52
BB FIC Pipe Ações	23.699,34	(24.533,57)	(12.961,98)	(15.108,52)			(28.904,73)
BB Previdenciário FIA Governança	38.167,58	-	-	-			38.167,58
Caixa FIA Brasil IBX-50	44.439,28	2.851,37	(1.366,83)	1.941,12			47.864,94
Caixa FIA Dividendos	22.058,16	2.708,79	(8.746,51)	(12.802,08)			3.218,36
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	625.652,93	28.920,00	54.750,00	(52.608,00)			656.714,93
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	176.976,50	43.179,75	75.557,43	16.596,62			312.310,30
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	-	-	225.905,43	449.205,51			675.110,94
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.372.648,48	2.140.661,29	3.010.374,50	1.859.296,12			10.382.980,39
Banrisul Foco IRF-M 1	624.342,46	581.037,98	703.589,22	519.146,40			2.428.116,06
Banrisul Patrimonial	855,49	371,23	494,18	158,66			1.879,56
Banrisul Previdência IPCA 2030	45.376,00	27.484,62	31.168,00	28.672,00			132.700,62
Banrisul Previdência Municipal III	16.314,52	3.011,06	4.573,58	(997,29)			22.901,87
Banrisul Previdência Municipal IV	4.110,08	920,52	1.170,72	-			6.201,32
Banrisul Soberano	22.980,62	18.215,15	21.129,58	20.499,42			82.824,77
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	105.007,06	100.429,12	118.134,89	113.934,92			437.505,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	194.603,01	175.490,83	213.097,14	162.396,56			745.587,54
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	28.722,76	12.377,97	30.203,56	18.649,45			89.953,74
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	71.599,74	31.107,91	97.251,80	26.084,29			226.043,74
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	152.501,09	91.648,73	103.503,04	94.944,08			442.596,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 20	8.403,32	-	-	-			8.403,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	67.833,62	1.140,09	1.942,06	(328,38)			70.587,39
Caixa Brasil Disponibilidades	79.143,50	93.111,12	115.633,15	92.995,29			380.883,06
Caixa Brasil Referenciado	78.529,46	61.304,78	71.913,41	71.594,51			283.342,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	277.241,00	43.476,68	201.021,95	(27.171,65)			494.567,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	390.370,00	61.081,50	282.970,00	(38.450,00)			695.971,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	516.594,00	311.242,03	351.907,00	323.010,00			1.502.753,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	18.592,51	8.163,00	10.539,70	2.981,30			40.276,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	21.345,75	3.541,42	6.025,56	(1.064,31)			29.848,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.269,13	14.946,75	45.198,90	11.635,17			108.049,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	74.543,07	8.659,90	5.572,40	(10.267,63)			78.507,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	518.440,93	488.384,00	587.916,78	451.675,13			2.046.416,84
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	18.929,36	3.514,90	5.417,88	(801,80)			27.060,34
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	90.903,51	184.028,10	313.146,50	(264.045,55)			324.032,56
Banrisul FII Novas Fronteiras	75.488,57	181.701,35	332.159,10	(249.188,96)			340.160,06
Caixa FII Agências	21.190,19	7.390,25	(13.497,12)	(10.267,04)			4.816,28
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(4.480,33)	(3.738,60)	(4.359,08)	(4.353,60)			(16.931,61)
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.294,92)	(1.324,90)	(1.156,40)	(235,95)			(4.012,17)

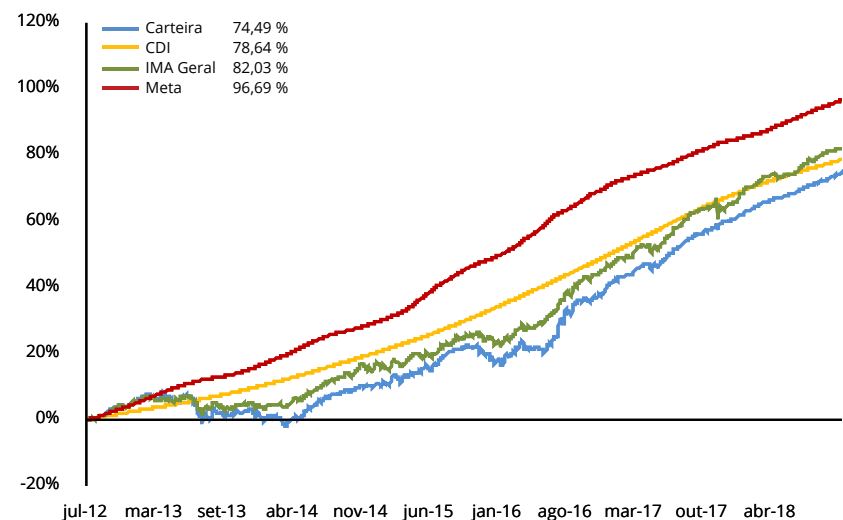


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
FUNDOS MULTIMERCADO	17.056,77	9.027,96	(15.471,65)	(5.095,76)			5.517,32
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	(11.912,18)	9.027,96	(15.471,65)	(5.095,76)			(23.451,63)
Somma FIM Institucional Dinâmico	28.968,95	-	-	-			28.968,95
TOTAL	4.411.602,55	2.386.843,69	3.641.186,89	2.812.257,98			13.251.891,11



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	0,82	0,53	0,96	0,56	155%	86%	148%
Abril	0,63	0,52	0,32	0,70	122%	198%	91%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,05	2,12	3,80	2,66	144%	80%	114%

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



Carteira x Indicadores em 2018

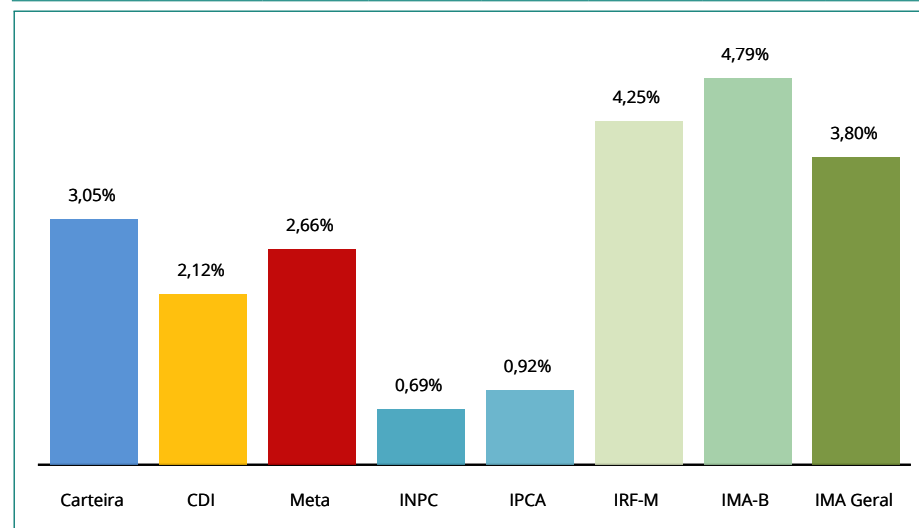
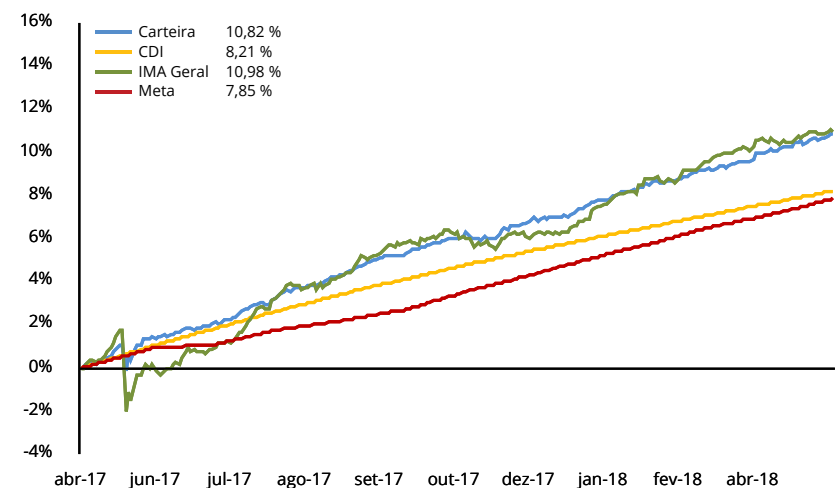


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





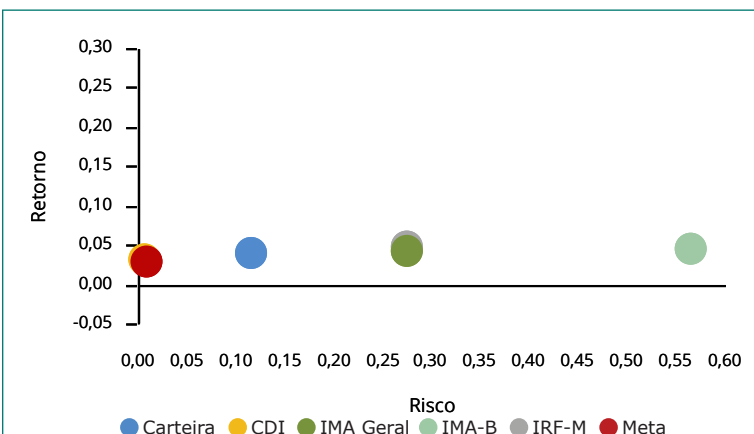
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	53,54%	53,57%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	53,54%	53,57%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	22,12%	22,20%
IMA-B	0,48%	0,48%
IMA-B 5	0,64%	0,65%
IMA-B 5+	0,36%	0,36%
Carência PÓS	20,64%	20,71%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	2,92%	3,02%
Fundos Participações	1,00%	1,01%
Fundos DI	14,07%	15,62%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,76%	14,29%
Multimercado	1,31%	1,33%
Outros RF	1,23%	1,23%
Renda Variável	4,83%	3,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,91%	0,09%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,75%	0,75%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	2,17%	2,21%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

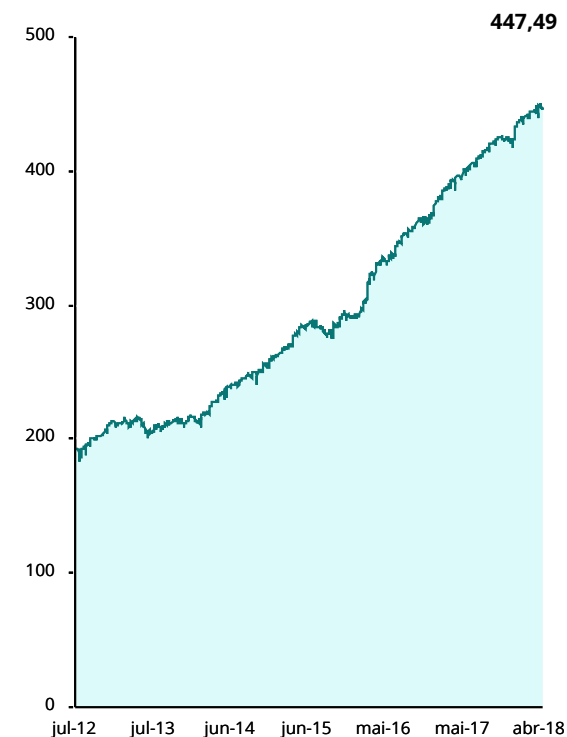
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

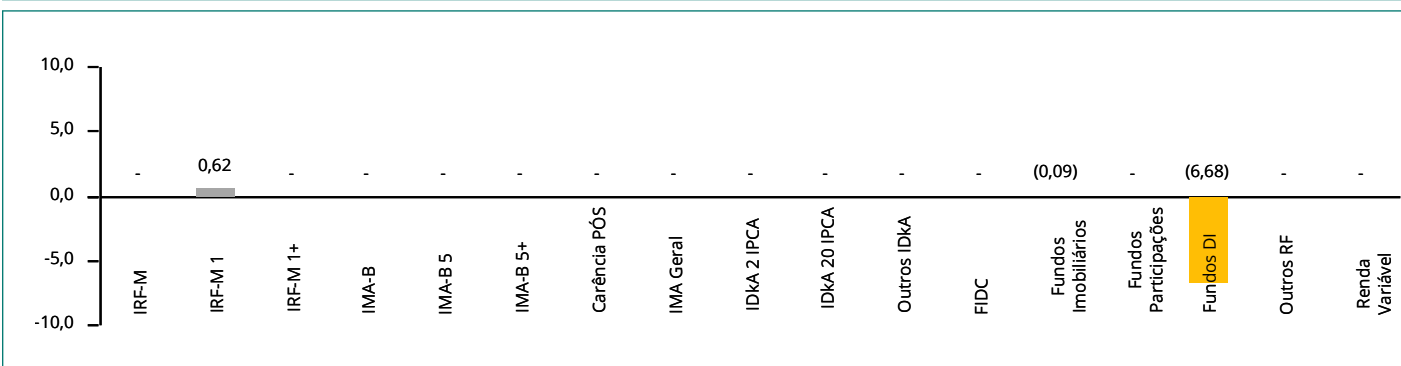
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
04/04/2018	8.221.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
04/04/2018	8.053.679,87	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
06/04/2018	3.922.893,32	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
06/04/2018	8.188.993,56	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
10/04/2018	6.000.000,00	Aplicação	Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA
16/04/2018	8.068.714,73	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
18/04/2018	1.300.000,00	Aplicação	Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA
23/04/2018	16.460.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
24/04/2018	44.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
25/04/2018	8.163.319,54	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
26/04/2018	363.088,74	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
27/04/2018	824.010,04	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/04/2018	8.107.100,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
05/04/2018	8.270.727,61	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
09/04/2018	8.054.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/04/2018	6.008.170,82	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/04/2018	24.234,04	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/04/2018	8.681,72	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/04/2018	84.038,69	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/04/2018	5.227,25	Proventos	Caixa FII Agências
17/04/2018	1.519.589,02	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
18/04/2018	16.459.655,83	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
19/04/2018	7.898.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
23/04/2018	301,50	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
24/04/2018	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
25/04/2018	8.193.529,77	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
26/04/2018	4.070.635,67	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/04/2018	149.237,39	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	69.609.699,80
Resgates	68.903.129,31
Saldo	706.570,49

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	402.351.847,76	100,0%	100,0%	89,9%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	342.904.219,58	100,0%	100,0%	76,6%	✓
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)	600.180,66	60,0%	60,0%	0,1%	✓
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	53.349.489,10	40,0%	40,0%	11,9%	✓
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	5.497.958,42	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)	600.180,66	60,0%	60,0%	0,1%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	53.349.489,10	40,0%	40,0%	11,9%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	45.032.100,45	30,0%	30,0%	10,1%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	420.074,65	30,0%	7,0%	0,1%	✓
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	21.208.312,42	20,0%	15,0%	4,7%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	5.882.792,66	10,0%	10,0%	1,3%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	4.460.758,17	5,0%	5,0%	1,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	13.060.162,55	5,0%	5,0%	2,9%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		447.383.948,21		100%		

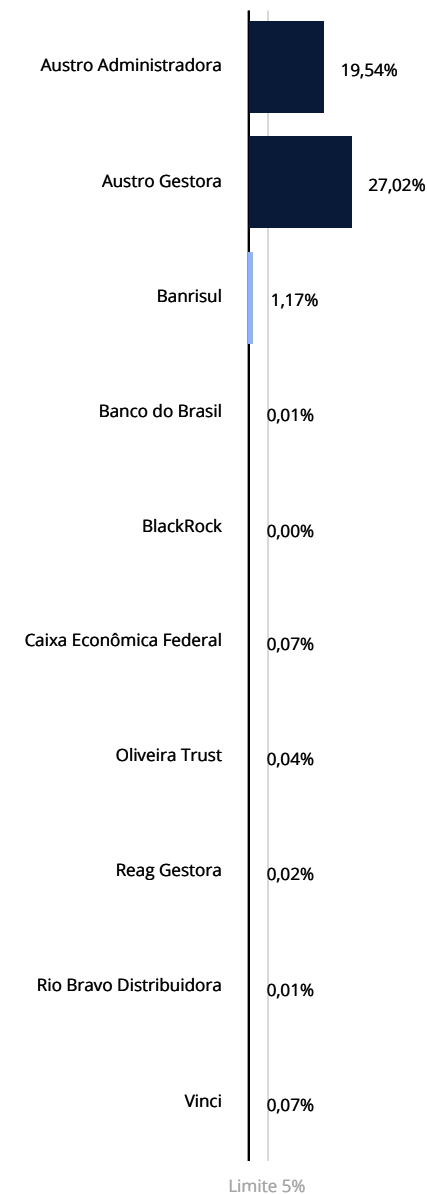
A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)	
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	1,673630000	1.774.076.435,59	287	7, I, b	15,00%	6,35%	✓	Austro Administradora	19,54%
Banrisul Patrimonial	04.828.795/0001-81	7,940790000	332.687.532,08	140	7, I, b	15,00%	0,02%	✓		
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	1,304190000	23.748.801,69	21	7, I, b	15,00%	17,57%	✗		
Banrisul Previdência Municipal III	11.311.863/0001-04	2,803500000	347.381.105,36	135	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	Austro Gestora	27,02%
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	2,223910000	188.068.627,44	924	7, I, b	15,00%	2,33%	✓		
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,041371076	3.983.420.627,91	719	7, IV, a	15,00%	0,56%	✓		
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,368637124	11.510.460.841,27	1.222	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	Banrisul	1,17%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,732893037	858.863.979,00	122	7, I, b	15,00%	0,33%	✓		
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,832652807	465.470.493,99	67	7, VII, b	5,00%	1,18%	✓		
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	19.515.015/0001-10	1,650725366	507.029.375,46	116	7, I, b	15,00%	2,85%	✓	Banco do Brasil	0,01%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,666247244	4.227.849.808,44	589	7, I, b	15,00%	0,01%	✓		
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	1,695612000	495.339.944,64	257	7, IV, a	15,00%	3,32%	✓		
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	7, IV, a	15,00%	0,23%	✓	BlackRock	0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,472824000	393.611.520,25	104	7, I, b	15,00%	2,38%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	1,317395000	152.215.821,39	26	7, I, b	15,00%	8,65%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,309300000	200.298.251,18	34	7, I, b	15,00%	24,19%	✗	Caixa Econômica Federal	0,07%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,392327000	1.182.680.157,91	204	7, I, b	15,00%	0,10%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,636694000	4.531.518.818,70	760	7, I, b	15,00%	0,01%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,515560000	7.947.962.119,28	742	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	Oliveira Trust	0,04%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	1,883919000	835.665.244,08	203	7, I, b	15,00%	0,19%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,265473000	15.543.447.913,07	1.411	7, I, b	15,00%	0,60%	✓		
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,808548000	2.191.988.538,36	303	7, III, a	15,00%	0,03%	✓	Reag Gestora	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	89,412729640	62.588.910,75	597	8, IV, b	5,00%	19,45%	✗		
Caixa FII Agências	15.576.907/0001-70	1.066,820745000	432.062.401,63	4.613	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	Rio Bravo Distribuidora	0,01%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	786,043739300	93.331.097,20	19	8, IV, a	15,00%	3,40%	✓		
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	17.213.821/0001-09	10.546,970729000	191.211.386,55	17	8, IV, a	15,00%	0,67%	✓		
FUNDOS MULTIMERCADO									Vinci	0,07%
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	18.366.002/0001-64	1,832801718	107.350.939,28	33	8, III	5,00%	5,48%	✗		
Limite 5%										



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	28.319.463/0001-30	1,132114200	56.075.504,64	22	8, II, a	15,00%	14,51%	✓	Austro Administradora 19,54%
BB FIC Pipe Ações	17.116.227/0001-08	1,559358904	113.087.595,91	43	8, II, a	15,00%	0,56%	✓	Austro Gestora 27,02%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,149127000	143.607.913,98	83	8, I, a	15,00%	0,29%	✓	Banrisul 1,17%
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,848011000	72.530.373,00	1.404	8, II, a	15,00%	0,64%	✓	Banco do Brasil 0,01%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	1,435383000	456.334.337,71	122	8, II, a	15,00%	1,89%	✓	BlackRock 0,00%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	14.507.699/0001-95	1,178859000	104.060.741,51	54	8, II, a	15,00%	3,23%	✓	Caixa Econômica Federal 0,07%



Obs.: para fins de enquadramento, são consideradas as Cotas Patrimoniais dos Fundos Imobiliários.

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 mês de abril foi marcado, nos Estados Unidos, por um crescimento econômico robusto. Houve redução do desemprego e aumento da confiança de que a inflação se direcionará à meta de 2%, implicando em uma maior probabilidade de 4 elevações de juros neste ano. O PIB do primeiro trimestre cresceu 2,3% dessazonalizados e anualizados, acima da projeção de mercado de 2,0%, tendo como principais motores o consumo e os investimentos. No início de maio, o Federal Reserve se reuniu e manteve a taxa de juros no intervalo de 1,5% a 1,75%, em linha com o que nós e todo o mercado esperávamos. O comunicado, em nossa visão, reforçou que o cenário básico do Fed é de aumentar o juro a cada 2 reuniões em 25 bps. Assim, passamos a acreditar em 4 aumentos do juro em 2018, fechando o ano com uma taxa entre 2,25% e 2,5%. É importante notar que, se estivermos corretos, devemos ver uma abertura das taxas de juros de 2 e de 10 anos dos Estados Unidos.

Na Área do Euro, abril também foi um mês sem surpresas. A política monetária estimulativa foi mantida pelo Banco Central Europeu, com destaque para o presidente do BCE, Mario Draghi, enfatizando o otimismo com o crescimento econômico na região. Assim, as compras mensais de ativos seguirão em 30 bilhões de euros por mês até setembro, quando devem parar. Os juros básicos se mantiveram em 0,0% e não vemos chance de elevação nos próximos 12 meses.

Na China, os indicadores mostraram crescimento do PIB em 6,8% no primeiro trimestre, puxados pelo consumo. As negociações entre Estados Unidos e China no início de maio, a respeito de suas relações comerciais, não levaram a lugar nenhum. Os Estados Unidos demandaram redução no seu déficit comercial com a China em 125 bilhões de dólares no primeiro ano, e 75 bilhões no ano seguinte. No entanto, o objetivo é sabidamente inatingível. Trump gostaria de reduzir o déficit comercial aumentando suas exportações de petróleo para a China, mas, de acordo com a Capital Economics, toda a produção anual de petróleo dos Estados Unidos é de apenas 70 bilhões.

Já no Brasil, abril foi um mês conturbado do ponto de vista político! Chegou-se a aventar a possibilidade de anulação do julgamento de Lula, que o condenou no caso do Tríplex no Guarujá por corrupção passiva e lavagem de dinheiro. Caso ocorresse, o processo voltaria à estaca zero, Lula seria solto, e se tornaria elegível novamente. Felizmente, o bom senso prevaleceu e os riscos de o ex-presidente se candidatar esvaíram-se ao longo do mês.

Ao longo do mês, no que diz respeito ao delineamento das eleições, não

houve mudanças significativas, prevalecendo a indefinição política que traz como consequência negativa o aumento da incerteza sobre qual será a política econômica adotada pelo próximo presidente.

Os indicadores de confiança de abril deixaram de avançar. O desemprego do primeiro trimestre subiu acima do esperado, a 13,1%. Ainda, vemos o mercado de crédito demorando a andar: os bancos seguram as concessões pelos receios de vitória de um presidente fiscalmente irresponsável.

Esse conjunto de fatores negativos nos fez revisar nossa projeção de PIB e Selic. Esperamos agora 2,0% de crescimento em 2018 (antes 3,2%), e 3,0% em 2019. Já para a Selic, adiamos em 2 reuniões o ciclo de aumento de juros: antes colocamos que a Selic subiria a partir do segundo semestre de 2019, e agora acreditamos que a Selic somente se elevará na penúltima de 8 reuniões, isto é, no último trimestre de 2019. Nesse sentido, em vez de a Selic terminar 2019 em 8,00%, ela deverá terminar em 7,25%. O movimento esperado é o seguinte: a Selic, atualmente em 6,5%, vai a 6,25% em maio, e é elevada duas vezes ao final de 2019, para 6,75% e 7,25%. No início de 2020 o processo se termina, com duas elevações que a colocarão em 7,75% e 8,00%.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

PIB (% de crescimento): 2,0% // 3,0%

Meta Taxa Selic: 6,25% // 7,25%

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

Renda Fixa

O mês de abril pode ser caracterizado pela volatilidade decorrente do aumento das incertezas, tanto externas quanto internas.

Nos EUA, a bolsa continuou com trajetória de queda, principalmente por conta das empresas de tecnologia. Na parte macro, a inflação americana apresentou um crescimento levemente acima do esperado, números de atividade um pouco mais fortes e um desemprego menor, levando novamente a uma alta dos yields dos títulos americanos. O mercado passou a questionar se a melhora seria sustentável no médio prazo. Com isso, houve um movimento de “flattening” da curva de juros, o que significa uma expectativa maior de recessão num futuro próximo.



No Brasil não tivemos novidades no cenário político, portanto, a especulação sobre as próximas eleições, ajudada pelo cenário mais avesso ao risco lá de fora, fez com que o mercado piorasse de forma significativa. O dólar apresentou forte alta, rompendo vários pontos gráficos importantes. Já a bolsa ensaiou uma realização e os juros futuros começaram a apresentar indícios de fadiga, o que pode significar uma realização mais forte no futuro próximo. O Banco Central, por sua vez, preso ao comunicado antecipado sobre o corte de juros em maio, ficou de mãos atadas para intervir na moeda, que apresentou forte volatilidade, aumentando ainda mais as incertezas.

Enquanto o cenário de liquidez externa e o cenário político no Brasil não estiverem mais claros, o mercado deve continuar mais avesso ao risco.

Renda Variável

Em abril, tanto no mercado doméstico quanto no internacional, observou-se um aumento de volatilidade nas principais bolsas. Entre os fatores responsáveis, destacam-se: o escândalo desencadeado pelo vazamento de dados dos clientes do Facebook; o aumento das tensões em função da chamada “guerra comercial” entre os Estados Unidos e a China; a prisão do ex-presidente Lula; a falta de uma referência de centro direita para as eleições presidenciais; e candidatos de esquerda, até o momento, desorganizados.

O Ibovespa fechou o mês com 0,88% de alta, acumulada em 12,71% no ano. Ainda, a Fitch divulgou um novo rebaixamento da nota soberana do Brasil, em função do atraso da Reforma da Previdência. No entanto, o mercado manteve-se neutro a esse fato, pois previa que isso fosse ocorrer.

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.