

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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

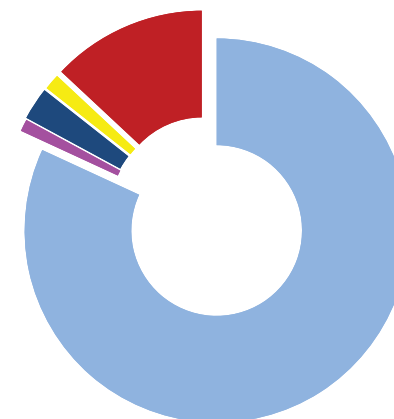
Comentários do Mês	17
--------------------------	----



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,9%	361.609.836,91	402.351.847,76
Banrisul Foco IRF-M 1	16,1%	70.892.392,87	112.580.095,62
Banrisul Patrimonial	0,0%	52.099,88	52.894,48
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	4.203.392,00	4.173.408,00
Banrisul Previdência Municipal III	0,1%	630.341,63	650.208,54
Banrisul Soberano	1,0%	4.399.697,14	4.379.335,55
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,2%	22.808.864,52	22.126.326,86
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,7%	34.059.349,98	33.997.646,16
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,6%	2.794.281,48	2.794.102,29
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	1,2%	5.426.823,74	5.497.958,42
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	3,3%	14.526.406,04	14.427.017,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,0%	211.151,42	218.055,06
Caixa Brasil Disponibilidades	0,3%	1.470.752,28	16.465.389,81
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	154.763,36	14.107.563,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	9.042.152,35	9.352.432,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	12.736.710,00	13.173.950,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,0%	48.782.280,00	48.444.100,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.129.006,42	1.146.109,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,1%	641.436,93	662.478,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	2.836.761,93	2.882.508,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7,0%	31.027.526,39	1.596.647,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	21,1%	93.201.890,49	93.023.437,76
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,1%	581.756,06	600.180,66
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,7%	16.539.088,65	17.520.920,72
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,6%	11.263.904,85	12.172.431,30
Caixa FII Agências	0,2%	821.572,29	887.731,25
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,7%	3.169.676,91	3.174.047,29
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	0,3%	1.283.934,60	1.286.710,88

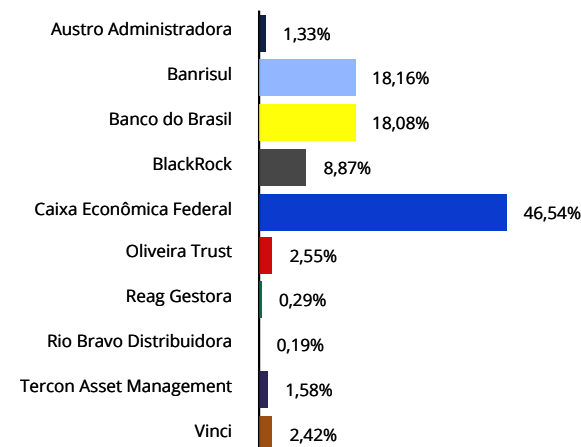
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 81,88%
 ■ Fundos Multimercado 1,33%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,05%
 ■ Fundos de Participações 1,01%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



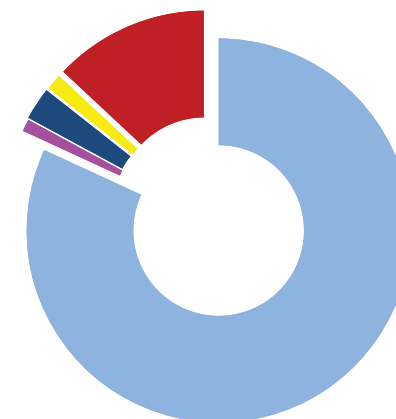
⬇ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	5.853.149,96	5.882.792,66
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	1,3%	5.853.149,96	5.882.792,66
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,0%	57.616.847,81	21.628.387,07
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	1,6%	6.962.767,96	8.134.878,52
BB FIC Pipe Ações	0,0%	-	638.420,59
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	373.890,56	420.074,65
Caixa FIA Dividendos	0,1%	427.758,55	461.017,21
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	1,7%	7.700.958,00	8.612.298,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	0,7%	2.984.472,74	3.361.698,10
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	8,9%	39.167.000,00	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	77,82	103.565,45
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	77,82	103.565,45
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100%	441.619.001,15	447.487.513,66

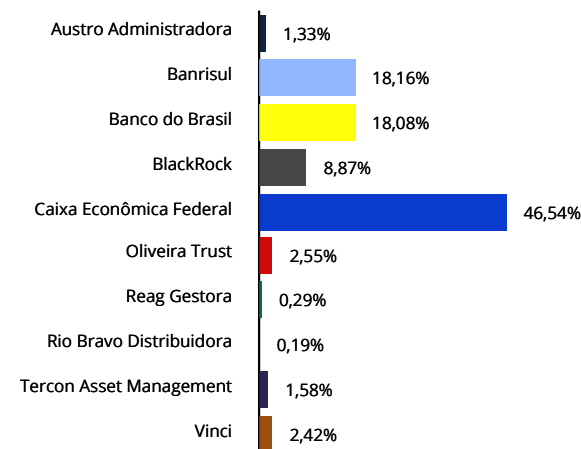
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Fundos de Renda Fixa 81,88%
 Fundos Multimercado 1,33%
 Fundos de Renda Variável 13,05%
 Fundos de Participações 1,01%
 Fundos Imobiliários 2,74%
 Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira

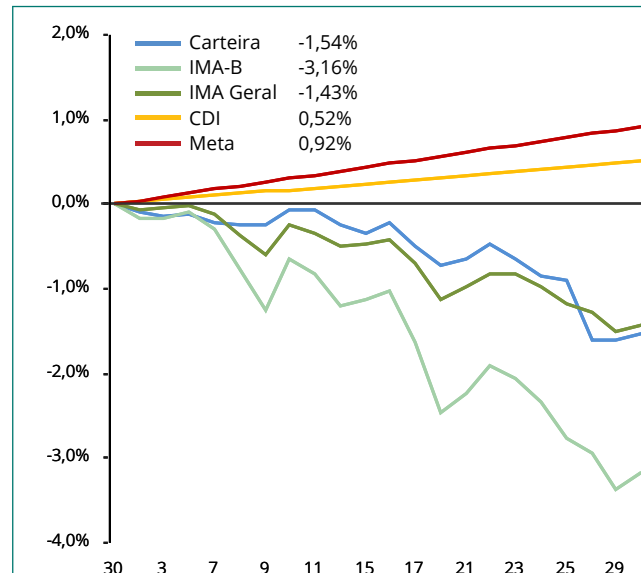


Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total

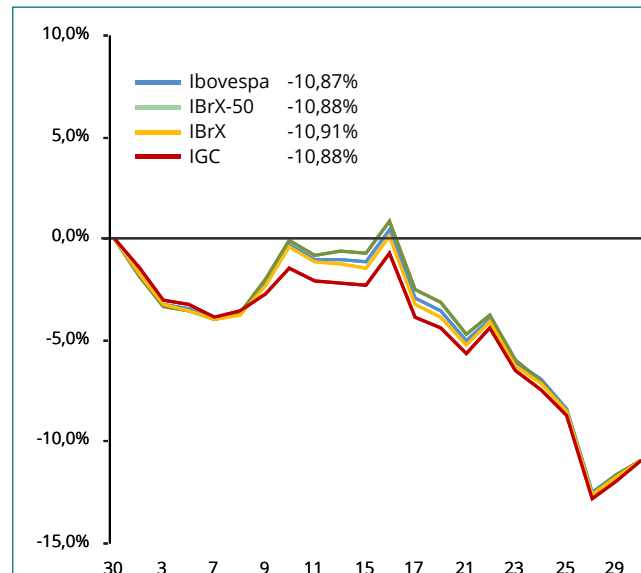


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,16	18%	2,42	67%	7,97	100%
Banrisul Patrimonial	IMA Geral	-1,50	-164%	2,13	59%	8,78	110%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,72	78%	3,65	101%	8,82	110%
Banrisul Previdência Municipal III	IMA-B	-3,06	-333%	1,50	41%	8,42	105%
Banrisul Soberano	CDI	0,46	51%	2,40	67%	7,18	90%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,51	55%	2,63	73%	7,75	97%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,18	20%	2,43	67%	7,95	100%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,01	1%	3,30	92%	9,78	123%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-1,29	-141%	2,94	82%	11,54	145%
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,69	75%	3,83	106%	8,79	110%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,17	-345%	1,39	39%	8,45	106%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,45	49%	2,29	64%	6,80	85%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,50	55%	2,56	71%	7,55	95%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-3,32	-362%	1,99	55%	9,04	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-3,32	-362%	1,98	55%	9,02	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,70	76%	3,88	108%	8,91	112%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,49	-163%	2,10	58%	8,77	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,18	-346%	1,39	39%	8,48	106%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-1,59	-173%	2,25	62%	9,58	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,58	-500%	0,35	10%	6,98	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	21%	2,45	68%	7,99	100%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-3,07	-335%	1,51	42%	8,46	106%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-2,05	-223%	0,58	16%	6,90	86%
Caixa FII Agências	Sem bench	-6,23	-679%	-4,88	-136%	-6,10	-76%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,14	-15%	-0,67	-19%	-1,33	-17%
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	Sem bench	-0,22	-24%	-0,53	-15%	-1,38	-17%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	IPCA + 8%	-3,41	-372%	-3,79	-105%	9,64	121%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	Ibovespa	-14,41	-1572%	-	-	-	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-10,99	-1199%	0,45	13%	23,69	297%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-7,21	-787%	-6,56	-182%	10,40	130%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



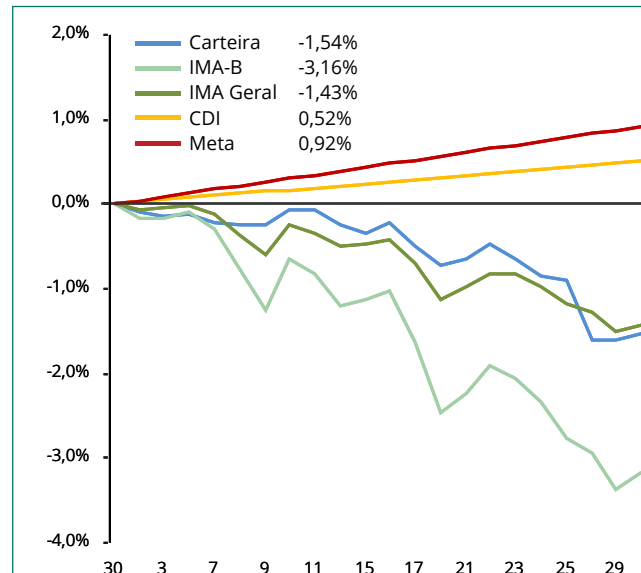


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-10,58	-1154%	-5,13	-142%	8,56	107%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	-11,22	-1224%	-2,13	-59%	20,44	256%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-10,95	-1195%	0,34	9%	19,66	246%

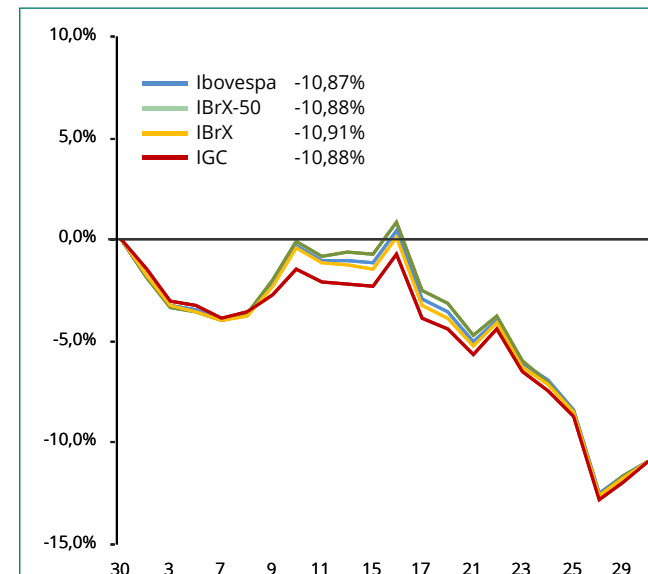
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do Fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	56%	2,64	73%	7,82	98%
IMA Geral		-1,43	-156%	2,32	64%	9,45	118%
IMA-B		-3,16	-344%	1,48	41%	8,78	110%
IRF-M		-1,85	-202%	2,32	64%	10,83	136%
Ibovespa		-10,87	-1186%	0,46	13%	19,77	248%
IBrX		-10,91	-1190%	-0,04	-1%	18,84	236%
IBrX-50		-10,88	-1187%	0,68	19%	19,99	250%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,92		3,60		7,98	

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 FIXA	3.372.648,48	2.140.661,29	3.010.374,50	1.859.296,12	(407.486,02)		9.975.494,37
Banrisul Foco IRF-M 1	624.342,46	581.037,98	703.589,22	519.146,40	159.297,25		2.587.413,31
Banrisul Patrimonial	855,49	371,23	494,18	158,66	(794,60)		1.084,96
Banrisul Previdência IPCA 2030	45.376,00	27.484,62	31.168,00	28.672,00	29.984,00		162.684,62
Banrisul Previdência Municipal III	16.314,52	3.011,06	4.573,58	(997,29)	(19.866,91)		3.034,96
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	20.361,59		103.186,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	105.007,06	100.429,12	118.134,89	113.934,92	112.320,26		549.826,25
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	194.603,01	175.490,83	213.097,14	162.396,56	61.703,82		807.291,36
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	28.722,76	12.377,97	30.203,56	18.649,45	179,19		90.132,93
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	71.599,74	31.107,91	97.251,80	26.084,29	(71.134,68)		154.909,06
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	152.501,09	91.648,73	103.503,04	94.944,08	99.388,07		541.985,01
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)	(6.903,64)		63.683,75
Caixa Brasil Disponibilidades	79.143,50	93.111,12	115.633,15	92.995,29	63.104,70		443.987,76
Caixa Brasil Referenciado	78.529,46	61.304,78	71.913,41	71.594,51	47.199,47		330.541,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	277.241,00	43.476,68	201.021,95	(27.171,65)	(310.280,05)		184.287,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	390.370,00	61.081,50	282.970,00	(38.450,00)	(437.240,00)		258.731,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	516.594,00	311.242,03	351.907,00	323.010,00	338.180,00		1.840.933,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	18.592,51	8.163,00	10.539,70	2.981,30	(17.103,06)		23.173,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	21.345,75	3.541,42	6.025,56	(1.064,31)	(21.041,98)		8.806,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.269,13	14.946,75	45.198,90	11.635,17	(45.746,62)		62.303,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	74.543,07	8.659,90	5.572,40	(10.267,63)	(569.120,96)		(490.613,22)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	518.440,93	488.384,00	587.916,78	451.675,13	178.452,73		2.224.869,57
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	18.929,36	3.514,90	5.417,88	(801,80)	(18.424,60)		8.635,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	90.903,51	184.028,10	313.146,50	(264.045,55)	(899.797,33)		(575.764,77)
Banrisul FII Novas Fronteiras	75.488,57	181.701,35	332.159,10	(249.188,96)	(831.718,96)		(491.558,90)
Caixa FII Agências	21.190,19	7.390,25	(13.497,12)	(10.267,04)	(60.931,71)		(56.115,43)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(4.480,33)	(3.738,60)	(4.359,08)	(4.353,60)	(4.370,38)		(21.301,99)
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	(1.294,92)	(1.324,90)	(1.156,40)	(235,95)	(2.776,28)		(6.788,45)
FUNDOS MULTIMERCADO	17.056,77	9.027,96	(15.471,65)	(5.095,76)	(29.642,70)		(24.125,38)
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	(11.912,18)	9.027,96	(15.471,65)	(5.095,76)	(29.642,70)		(53.094,33)
Somma FIM Institucional Dinâmico	28.968,95	-	-	-	-		28.968,95

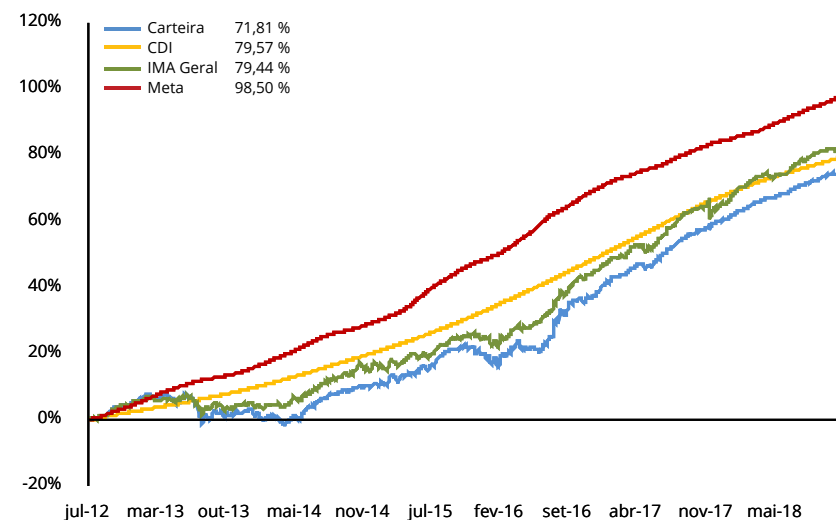


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	930.993,79	53.126,34	333.137,54	1.222.103,17	(5.547.697,95)		(3.008.337,11)
Austro Institucional Pipe Bancos FIC FIA	-	-	-	834.878,52	(1.172.110,56)		(337.232,04)
BB FIC Pipe Ações	23.699,34	(24.533,57)	(12.961,98)	(15.108,52)	(68.203,19)		(97.107,92)
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	(46.184,09)		1.680,85
Caixa FIA Dividendos	22.058,16	2.708,79	(8.746,51)	(12.802,08)	(33.258,66)		(30.040,30)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	625.652,93	28.920,00	54.750,00	(52.608,00)	(911.340,00)		(254.625,07)
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	176.976,50	43.179,75	75.557,43	16.596,62	(377.225,36)		(64.915,06)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	-	-	225.905,43	449.205,51	(2.939.376,09)		(2.264.265,15)
TOTAL	4.411.602,55	2.386.843,69	3.641.186,89	2.812.257,98	(6.884.624,00)		6.367.267,11



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	(1,54)	0,52	(1,43)	0,92	-298%	108%	-168%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,46	2,64	2,32	3,60	55%	63%	40%

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



Carteira x Indicadores em 2018

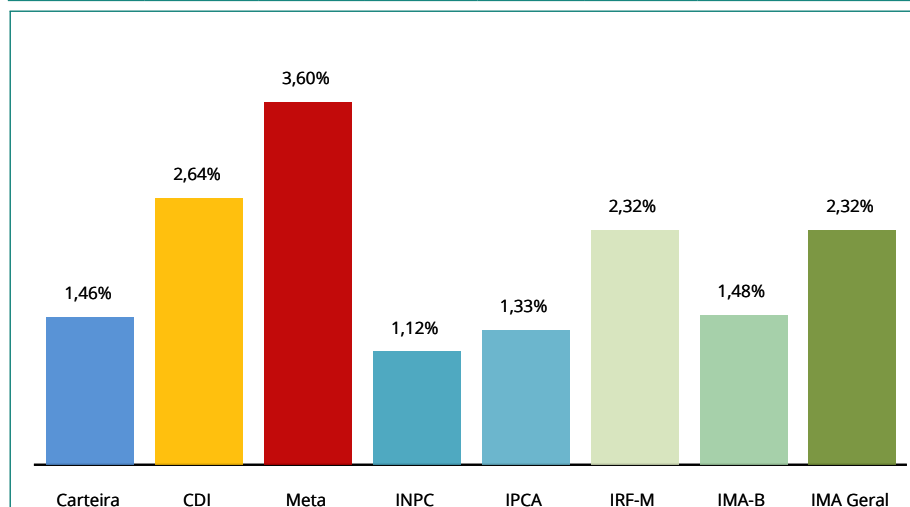
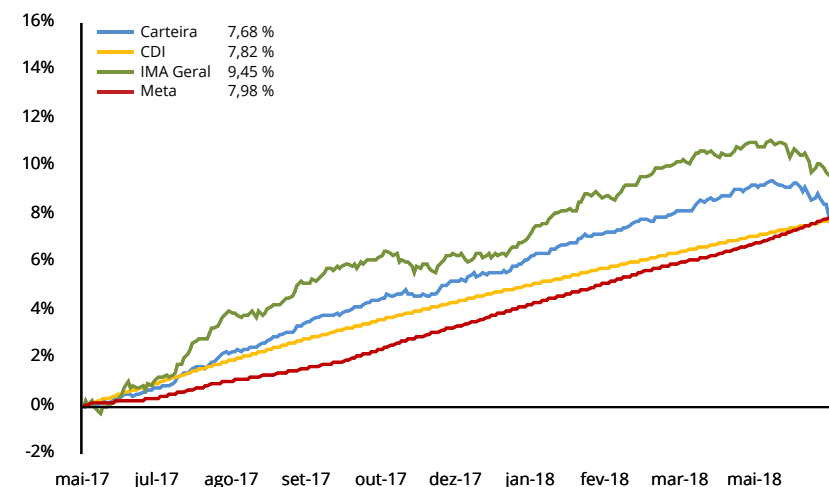


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





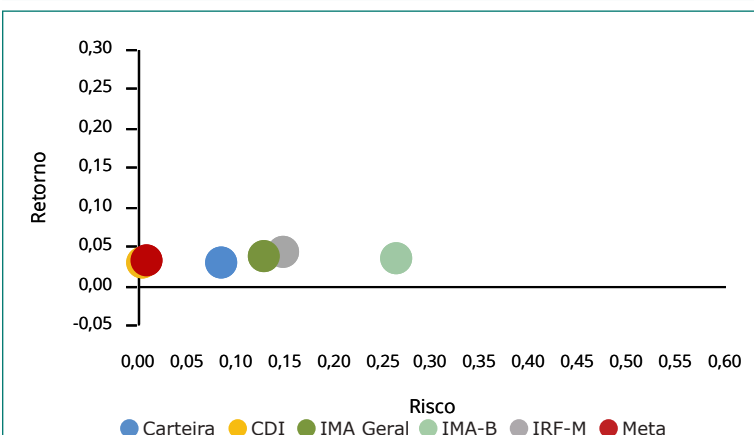
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	44,87%	53,54%
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	44,87%	53,54%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	28,99%	22,12%
IMA-B	0,47%	0,48%
IMA-B 5	0,64%	0,64%
IMA-B 5+	7,03%	0,36%
Carência PÓS	20,85%	20,64%
IMA Geral	0,27%	0,27%
IDkA	0,00%	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	2,74%	2,92%
Fundos Participações	1,01%	1,00%
Fundos DI	7,85%	14,07%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,53%	12,76%
Multimercado	1,33%	1,31%
Outros RF	1,23%	1,23%
Renda Variável	13,05%	4,83%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,53%	1,91%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,68%	0,75%
Setorial	0,00%	0,00%
Outros RV	1,84%	2,17%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

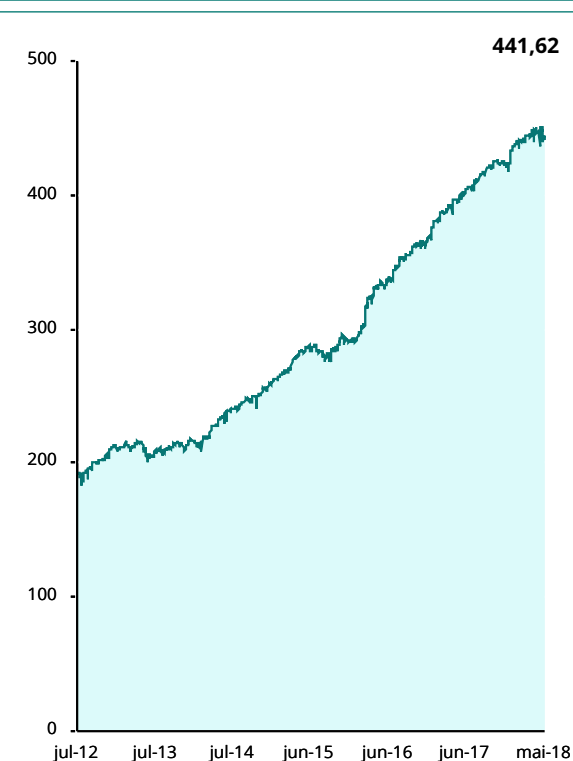
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

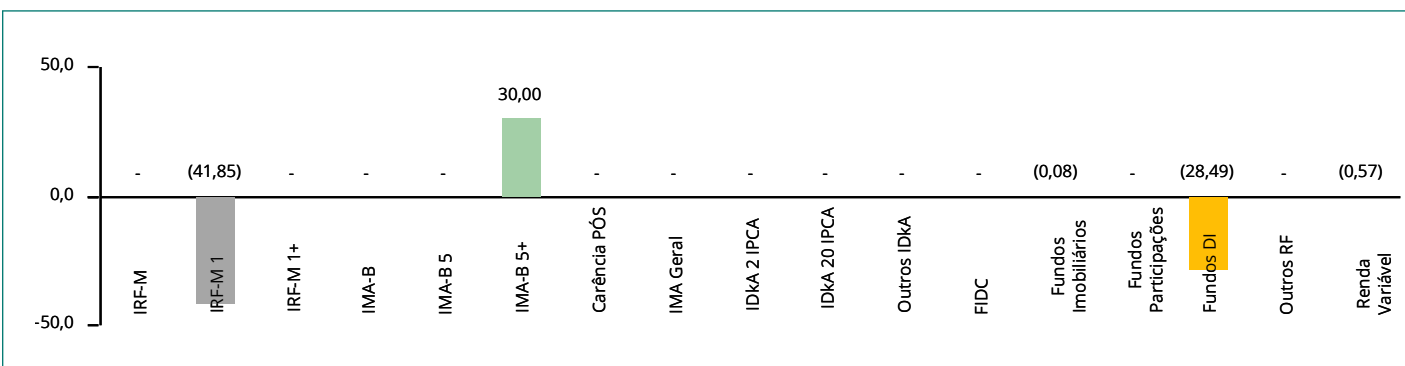
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
02/05/2018	10.658.718,81	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
03/05/2018	10.477.409,24	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
08/05/2018	4.288.911,01	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2018	10.819.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
15/05/2018	10.553.924,23	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
17/05/2018	16.325.768,44	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
21/05/2018	30.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
21/05/2018	7.929.438,45	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
23/05/2018	7.904.392,85	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
25/05/2018	7.681.987,88	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/05/2018	402.816,08	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
30/05/2018	570.217,40	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
07/05/2018	21.033.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
08/05/2018	15.012,06	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/05/2018	16.119,78	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/05/2018	10.736.763,64	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
11/05/2018	230.641,50	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/05/2018	3.171,72	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2018	76.807,49	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/05/2018	5.227,25	Proventos	Caixa FII Agências
15/05/2018	10.658.175,77	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
21/05/2018	570.217,40	Rg. Total	BB FIC Pipe Ações
21/05/2018	16.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
21/05/2018	14.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
22/05/2018	16.222.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
22/05/2018	8.030.324,40	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
24/05/2018	7.930.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
25/05/2018	1.740,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/05/2018	3.330.858,91	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
30/05/2018	7.481.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
30/05/2018	151.925,35	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	117.612.584,39
Resgates	116.492.985,27
Saldo	1.119.599,12



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento de Renda Fixa	361.609.836,91	100,0%	100,0%	81,9%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	330.536.535,32	100,0%	100,0%	74,8%	✓
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)	581.756,06	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	25.064.721,79	40,0%	40,0%	5,7%	✓
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	5.426.823,74	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)	581.756,06	60,0%	60,0%	0,1%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	25.064.721,79	40,0%	40,0%	5,7%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	80.009.086,42	30,0%	30,0%	18,1%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	373.890,56	30,0%	7,0%	0,1%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	39.167.000,00	30,0%	10,0%	8,9%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	18.075.957,25	20,0%	15,0%	4,1%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	5.853.149,96	10,0%	10,0%	1,3%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	4.453.611,51	5,0%	5,0%	1,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	12.085.477,14	5,0%	5,0%	2,7%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		441.618.923,33		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	1,676380000	1.614.319.337,94	290	7, I, b	15,00%	4,39%	✓	Austro Administradora	12,41%
Banrisul Patrimonial	04.828.795/0001-81	7,821500000	311.180.902,80	140	7, I, b	15,00%	0,02%	✓		
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	1,313560000	23.919.492,45	21	7, I, b	15,00%	17,57%	✗		
Banrisul Previdência Municipal III	11.311.863/0001-04	2,717840000	306.953.449,15	134	7, IV, a	15,00%	0,21%	✓	Banrisul	0,76%
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	2,234250000	186.627.886,81	950	7, I, b	15,00%	2,36%	✓		
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,051733724	4.020.016.976,91	724	7, IV, a	15,00%	0,57%	✓		
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,372936068	11.448.980.407,00	1.230	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	Banco do Brasil	0,01%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,733004170	858.919.059,16	122	7, I, b	15,00%	0,33%	✓		
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,808941247	469.115.691,96	70	7, VII, b	5,00%	1,16%	✓		
BB Previdenciário IPCA IV Títulos Públicos	19.515.015/0001-10	1,662097253	510.522.312,95	116	7, I, b	15,00%	2,85%	✓	BlackRock	0,69%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,518513595	4.022.749.989,68	584	7, I, b	15,00%	0,01%	✓		
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	1,703202000	483.630.962,51	263	7, IV, a	15,00%	0,30%	✓		
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,334491000	6.383.510.857,84	712	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	Caixa Econômica Federal	0,07%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,423961000	380.552.981,21	104	7, I, b	15,00%	2,38%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	1,273671000	147.163.800,75	26	7, I, b	15,00%	8,65%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,318440000	201.696.551,45	34	7, I, b	15,00%	24,19%	✗	Oliveira Trust	0,04%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,356627000	1.137.268.636,90	192	7, I, b	15,00%	0,10%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,552946000	4.036.571.268,92	729	7, I, b	15,00%	0,02%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,475637000	7.970.993.081,72	737	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	Reag Gestora	0,03%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	1,797618000	889.980.977,37	194	7, I, b	15,00%	3,49%	✓		
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,269819000	16.399.454.493,41	1.416	7, I, b	15,00%	0,57%	✓		
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,722330000	2.073.916.235,38	300	7, III, a	15,00%	0,03%	✓	Rio Bravo Distribuidora	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	89,467970940	62.627.579,66	618	8, IV, b	5,00%	17,99%	✗	Tercon Asset Management	0,00%
Caixa FII Agências	15.576.907/0001-70	1.067,015393000	432.141.234,30	4.613	8, IV, b	5,00%	0,19%	✓		
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	784,961428900	93.202.588,81	19	8, IV, a	5,00%	3,40%	✓		
NSG Capital FIP Porto Cais Mauá	17.213.821/0001-09	10.524,214004000	191.211.386,55	17	8, IV, a	5,00%	0,67%	✓		
FUNDOS MULTIMERCADO										
Austro Multipar FIC Mult. Crédito Privado	18.366.002/0001-64	1,770307766	103.690.540,90	33	8, III	5,00%	5,64%	✗	Vinci	0,06%
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	0,968994000	49.501.695,28	22	8, II, a	15,00%	14,07%	✓	Austro Administradora	12,41%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,022789000	143.663.304,44	84	8, I, a	15,00%	0,26%	✓	Banrisul	0,76%
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,642550000	66.523.679,97	1.363	8, II, a	15,00%	0,64%	✓	Banco do Brasil	0,01%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	1,283493000	410.294.994,59	123	8, II, a	15,00%	1,88%	✓	BlackRock	0,69%
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	14.507.699/0001-95	1,046576000	98.843.404,18	55	8, II, a	15,00%	3,02%	✓	Caixa Econômica Federal	0,07%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	73,900000000	4.526.916.439,04	11.176	8, I, b	15,00%	0,87%	✓	Oliveira Trust	0,04%
									Reag Gestora	0,03%
									Rio Bravo Distribuidora	0,01%
									Tercon Asset Management	0,00%
									Vinci	0,06%
Limite 5%										

Limite 5%

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

Ao longo do mês de maio, foram divulgados os dados de inflação de março e de atividade de fevereiro, que vieram fracos. A percepção foi de que a atividade econômica perdera tração, o que impactava a inflação, mantendo-a mais baixa do que o mercado esperava. Por outro lado, o aumento das tensões sobre as relações comerciais americanas e a inflação nos Estados Unidos fortaleceram o dólar.

Neste cenário, houve a reunião do Copom de maio. A sinalização do Banco Central era de que cortaria a Selic para prevenir que a inflação de 2019 ficasse abaixo da meta. Na semana anterior à reunião, Ilan Goldfajn, presidente do Banco Central, deu uma entrevista afirmando que o Banco Central, quando decide a taxa de juros, leva em consideração a inflação esperada. Por isso, o cenário entendido por nós e demais economistas do mercado era de que a Selic seria cortada na reunião de maio (de 6,5% para 6,25%), mas o BC surpreendeu a todos e decidiu pela manutenção da taxa nos 6,5%. No comunicado e na ata, o BC apontou que o grau de repasse cambial na economia tende a estar muito baixo. Há dois fatores principais para isso: a ociosidade elevada (fábricas paradas, desemprego elevado e lojas vazias) e a ancoragem das expectativas de inflação. Por causa disso, acreditamos na manutenção da Selic nos atuais 6,5%.

No finalzinho do mês, os caminhoneiros decidiram fazer uma greve para reclamar que suas margens estão muito baixas. O preço do diesel aumentou (porque o dólar e o petróleo ficaram mais caros) e o aumento do custo do frete não foi repassado, porque há superoferta de caminhoneiros. Vale lembrar: há superoferta de caminhoneiros graças ao subsídio tremendo dado pelo Governo Dilma à compra de caminhões. Em 2015, o gasto com subsídio à compra de caminhões foi de R\$ 35 bilhões, enquanto, para se comparar, a despesa com bolsa família em um ano fica abaixo de R\$ 30 bilhões. Na greve, o grupo pediu por ainda mais subsídio – desta vez, para comprar diesel – tabelamento dos preços de frete com preço mínimo e liberação de 30% de fretes da Conab para caminhoneiros autônomos. A maior parte da população (88%, de acordo com o Datafolha) concordou com as demandas dos caminhoneiros. O governo ficou pressionado e, sendo muito fraco e impopular, cedeu em tudo. Como não existe almoço de graça, os novos benefícios aos caminhoneiros ultrapassam 10 bilhões de reais e serão descontados de outras áreas do orçamento, como a saúde. Enquanto o governo cedia aos caminhoneiros, os petroleiros também resolveram entrar em greve. Isso reforçou o medo de o governo se tornar refém de outros grupos de interesse e piorar ainda mais a já combalida situação fiscal.

Como nada é tão ruim que não possa piorar, as pesquisas eleitorais feitas em maio mostraram o deputado Bolsonaro (PSL-RJ) se consolidando na liderança da disputa presidencial, além de crescimento relevante de Ciro Gomes (PDT-CE). O pré-candidato mais “amigo do mercado”, Geraldo Alckmin (PSDB-SP) seguiu longe dos dois dígitos e cada vez é menor a convicção do mercado de que ele possa ganhar. Nossa visão é de que Bolsonaro é o candidato com maior probabilidade de vitória, a despeito de seu estilo pouco conciliador e de entender pouco de economia. Bolsonaro adotou o economista Paulo Guedes como seu assessor, o que seria um excelente nome. No entanto, vemos um risco enorme de Bolsonaro abandonar Guedes (ou de ser abandonado por ele) depois das eleições, quando notar que a visão econômica de ambos não é convergente e/ou que é muito difícil implementar as medidas necessárias, prescritas por Guedes. Caso Guedes permaneça como assessor de Bolsonaro, há também o risco de que o possível presidente não tenha o apoio necessário, no congresso e no planalto, para de fato exercer sua governabilidade.

A incerteza eleitoral, a depreciação do real e a greve dos caminhoneiros nos fizeram alterar as projeções de inflação e PIB. Para a inflação, esperamos agora 3,95% para o final deste ano (antes esperávamos 3,34%). O PIB foi reduzido porque vemos menos espaço para o crescimento do consumo e dos investimentos sob a incerteza eleitoral. A incerteza eleitoral cresceu com o apoio da população às medidas populistas aceitas pelo governo pós greve dos caminhoneiros. Nos primeiros dias de junho, o mercado iniciou forte realização na bolsa, nos juros e no câmbio.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

PIB (% de crescimento): 1,4% // 3,0%

Meta Taxa Selic: 6,50% // 7,25%

IPCA: 4,0% // 4,2%



Renda Fixa

Em maio, a economia americana mostrou sinais de força, começou a puxar o preço das commodities, as taxas de treasury futuro (de 10 anos chegou a ser negociado a 3,10%) e fortalecer o dólar perante todas as outras moedas mundiais. Mercados emergentes, como Argentina e Turquia, sofreram forte desvalorização da moeda e tiveram que subir juros repentinamente. O mau humor acabou contaminando fortemente o mercado brasileiro, acentuado por um cenário eleitoral cada vez mais confuso e incerto.

Apesar das mudanças de postura do Banco Central, não reduzindo os juros como era esperado, este começou a venda de dólares via swap para tentar conter a volatilidade do câmbio. Mesmo assim, o dólar americano abriu o mês valendo R\$ 3,47 e terminou na máxima a R\$ 3,78, “engolindo” tudo que o BC ofereceu.

Para completar, a greve dos caminhoneiros. Além de durar mais do que esperado, literalmente paralisou a atividade produtiva no país, aumentando as previsões de inflação no curto prazo. Os papéis de IPCA com vencimento em agosto, preveem uma inflação média de 0,50% a.m. para os próximos três meses (média anterior esperada era cerca de metade deste valor). Além disso, agravamos ainda mais o problema central da economia que é o desajuste fiscal. Vimos os juros futuros mudarem drasticamente de patamar. Juros de 3 anos subindo 1%, e o de 10 anos mais de 1,5%. O Mercado passou a precificar mais de 4% de ajuste na Selic a ser feito no próximo governo.

Está sendo deixada uma bomba relógio para o próximo presidente, que terá que mostrar firmeza e atitudes rápidas para que o país não entre novamente numa recessão em 2019.

Renda Variável

O mês de maio ficou marcado pelo aumento da volatilidade nos mercados globais, em decorrência da aversão a risco aos emergentes. Com foco no mercado turco, teve, no Brasil, seu ápice e desfecho com a greve dos caminhoneiros. Este fato expôs, além da sabida dependência com esta classe para o funcionamento do país, a fragilidade do Governo que já está confuso e se comprometendo-se em vários subsídios com recursos que não possui.

Por fim, existem ainda incertezas da corrida eleitoral que está aberta e pelo jeito não serão poucas. Com todo este contexto, o Ibovespa devolveu seu ga-

nho anual, caindo 10,87% no mês. Isso denota a impaciência do investidor estrangeiro, que registrou vendas líquidas pesadas no mês, por não conseguir ter a percepção de uma melhora fiscal do país. A situação pode, inclusive, ser agravada pelos acontecimentos citados e por uma corrida eleitoral que se desenha para um segundo turno de extremos (extrema esquerda versus a extrema direita), fato que não agrada ao mercado.