

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2018



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Nova Trento foi elaborado pela SMI Consultoria com o objetivo de apresentar detalhadamente as informações relativas à Carteira de Investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão. Dessa forma, apresentam-se diversos indicadores indispensáveis ao controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de informações sintetizadas para os órgãos fiscalizadores.

Os dados referentes aos investimentos do RPPS provém dos extratos emitidos pelas instituições financeiras competentes. As demais informações apresentadas foram obtidas de fontes amplamente disponíveis ao mercado, softwares de análise de investimento, e sistemas próprios desenvolvidos pela SMI Consultoria.

As próximas páginas apresentarão, de forma clara e concisa, a composição da Carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, métricas de risco da Carteira e dos ativos, as movimentações de recursos, o enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de nossos comentários sobre os principais eventos econômicos do período.

RELATÓRIO GERENCIAL

| | |
|--|----|
| Distribuição da Carteira de Investimentos | 4 |
| Análise de Rentabilidade | 5 |
| Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) | 7 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 8 |
| Distribuição da Carteira por Índices | 9 |
| Relatório de Movimentações | 10 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento | 11 |

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

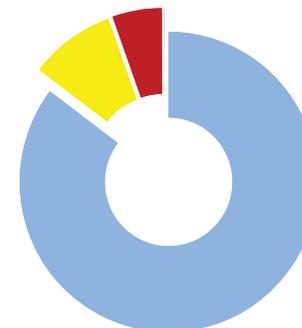
| | |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 14 |
|--------------------|----|



| ATIVOS | % | MARÇO | FEVEREIRO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 85,3% | 15.544.061,11 | 15.326.319,79 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 9,2% | 1.668.171,82 | 1.659.219,16 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 16,9% | 3.076.240,78 | 2.968.570,49 |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 5,6% | 1.027.945,48 | 1.016.758,98 |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 6,2% | 1.125.530,79 | 1.117.176,45 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 9,2% | 1.675.141,34 | 1.660.244,46 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 1,8% | 333.441,90 | 329.158,91 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 1,7% | 304.728,84 | 300.919,92 |
| BB Previdenciário X Títulos Públicos | 3,9% | 709.500,08 | 695.597,90 |
| BNY Mellon Credit Master | 0,0% | 4.370,94 | 4.454,49 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 1,8% | 336.283,28 | 333.053,64 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 4,7% | 857.369,42 | 849.475,34 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 7,0% | 1.278.475,25 | 1.270.227,87 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I | 7,2% | 1.314.902,00 | 1.305.342,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV | 3,7% | 668.792,32 | 664.970,88 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III | 2,6% | 475.048,88 | 467.401,50 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 3,8% | 688.117,99 | 683.747,80 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 9,3% | 1.689.280,20 | 1.675.954,71 |
| BB Previdenciário Multimercado | 4,4% | 809.783,70 | 802.866,97 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 1,0% | 175.538,63 | 172.210,29 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 3,9% | 703.957,87 | 700.877,45 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 5,4% | 975.738,72 | 985.082,88 |
| BB FIC Ações Consumo | 1,6% | 294.045,59 | 296.039,39 |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 0,8% | 146.818,50 | 148.569,26 |
| BB Previdenciário FIA Governança | 1,6% | 292.391,06 | 295.373,84 |
| Caixa Ações Consumo | 1,3% | 242.483,57 | 245.100,39 |
| CONTAS CORRENTES | 0,1% | 9.345,72 | 10.960,00 |
| Banco do Brasil | 0,1% | 9.308,67 | 10.922,95 |
| Bradesco | 0,0% | - | - |
| Caixa Econômica Federal | 0,0% | 37,05 | 37,05 |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100% | 18.218.425,75 | 17.998.317,38 |

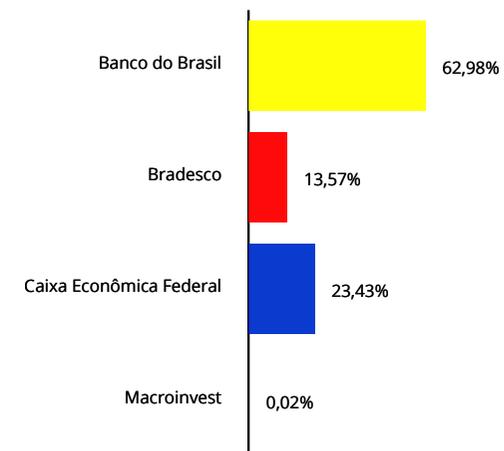
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 85,32% ■ Fundos de Renda Variável 5,36%
 ■ Fundos Multimercado 9,27% ■ Contas Correntes 0,05%

Por Instituição Financeira



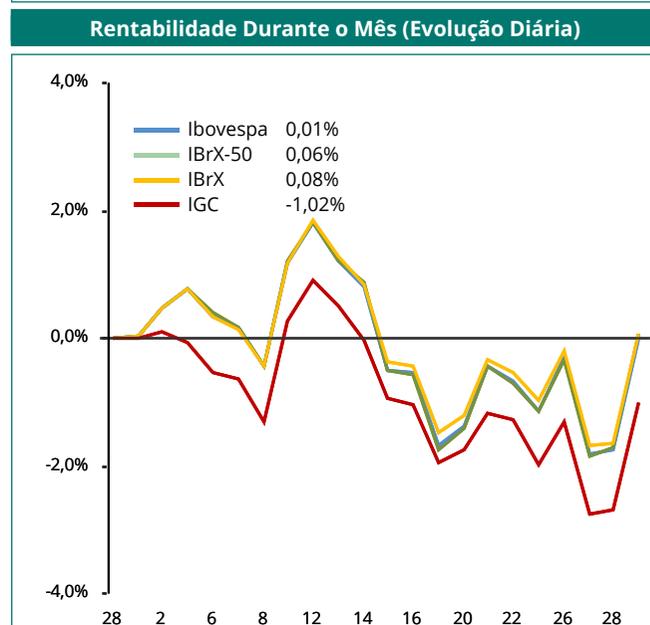
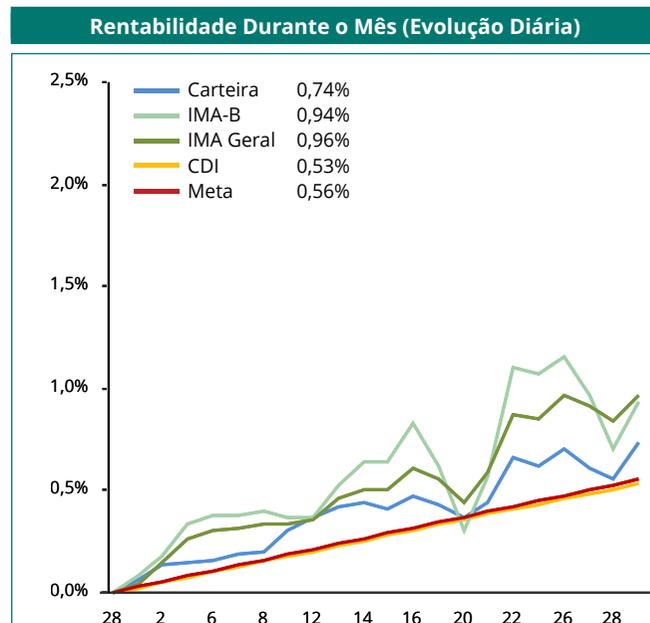
📌 Entrada de Recursos 🌟 Nova Aplicação
 🔴 Saída de Recursos 📦 Resgate Total



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | |
|--|--------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | CDI | 0,54 | 97% | 1,59 | 81% | 8,53 | 109% |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,63 | 114% | 1,75 | 90% | 9,16 | 117% |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | IDKa IPCA 3A | 1,10 | 198% | 2,60 | 133% | 10,37 | 132% |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | IPCA + 6% | 0,75 | 134% | 2,50 | 128% | 9,25 | 118% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,90 | 161% | 4,86 | 249% | 10,63 | 136% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | 1,30 | 234% | 3,74 | 191% | 12,63 | 161% |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | IMA-B | 1,27 | 227% | 2,92 | 150% | 10,76 | 137% |
| BB Previdenciário X Títulos Públicos | IMA-B | 2,00 | 359% | 4,61 | 236% | 12,72 | 162% |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | IMA-B | 0,97 | 174% | 4,96 | 254% | 10,91 | 139% |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 0,93 | 167% | 4,89 | 250% | 10,43 | 133% |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,65 | 117% | 1,75 | 89% | 9,17 | 117% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I | IPCA + 6% | 0,73 | 131% | 2,45 | 125% | 8,94 | 114% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV | IMA-B | 0,58 | 103% | 1,87 | 96% | 8,63 | 110% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III | IMA-B | 1,64 | 294% | 3,33 | 170% | 11,88 | 152% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,64 | 115% | 1,75 | 90% | 9,21 | 118% |
| FUNDOS MULTIMERCADO | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 0,86 | 155% | 1,78 | 91% | 11,27 | 144% |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | CDI | 1,93 | 347% | - | - | - | - |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | CDI | 0,44 | 79% | 1,25 | 64% | 7,86 | 100% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Ações Consumo | Sem bench | -0,67 | -121% | -2,94 | -150% | 21,82 | 279% |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | Ibovespa | -1,18 | -212% | - | - | - | - |
| BB Previdenciário FIA Governança | IGC | -1,01 | -181% | 6,65 | 341% | 25,12 | 321% |
| Caixa Ações Consumo | Sem bench | -1,07 | -192% | -3,11 | -159% | 23,01 | 294% |

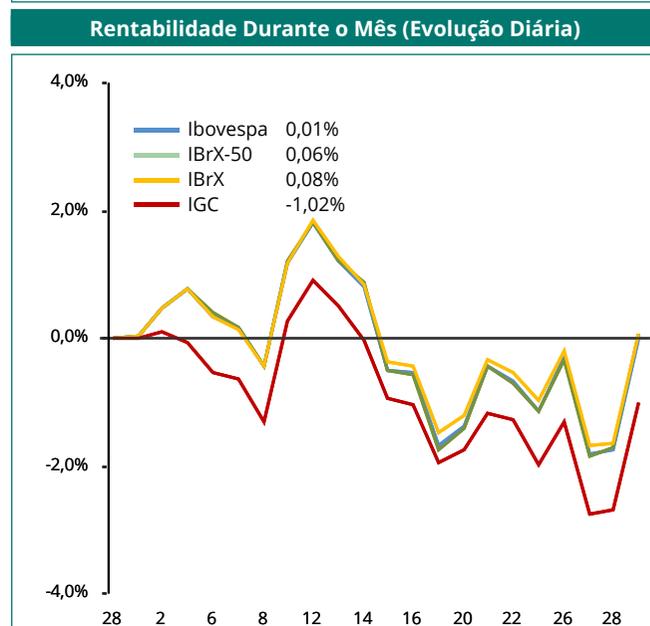
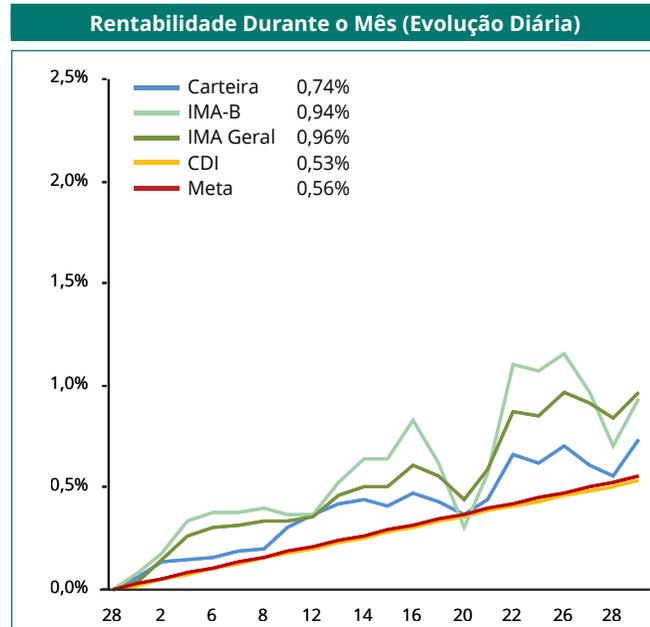
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

| BENCHMARKS | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | |
|------------------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| PRINCIPAIS INDICADORES | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| CDI | 0,53 | 96% | 1,59 | 81% | 8,66 | 111% |
| IMA Geral | 0,96 | 173% | 3,47 | 178% | 10,99 | 140% |
| IMA-B | 0,94 | 168% | 4,94 | 253% | 10,88 | 139% |
| IRF-M | 1,32 | 238% | 3,77 | 193% | 13,09 | 167% |





| BENCHMARKS | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | |
|-----------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ibovespa | 0,01 | 3% | 11,73 | 601% | 33,69 | 430% |
| IBrX | 0,08 | 14% | 11,29 | 578% | 33,52 | 428% |
| IBrX-50 | 0,06 | 10% | 12,26 | 628% | 34,67 | 443% |
| META ATUARIAL - INPC + 6 % | 0,56 | | 1,95 | | 7,83 | |



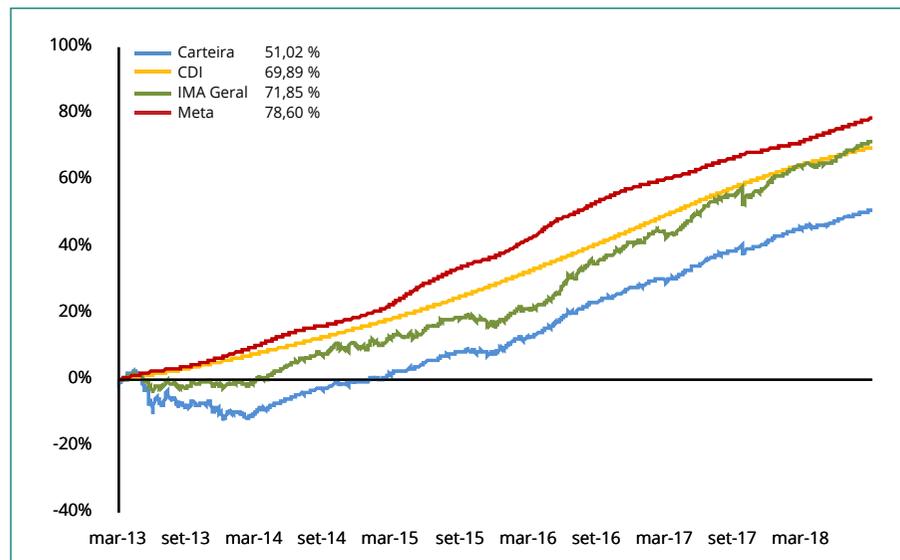


| RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | 2018 |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------|--------------|--------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 217.109,24 | 88.750,00 | 129.741,32 | | | | 435.600,56 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 9.377,76 | 7.724,32 | 8.952,66 | | | | 26.054,74 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 25.157,20 | 18.345,58 | 19.670,29 | | | | 63.173,07 |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 10.638,05 | 4.584,44 | 11.186,50 | | | | 26.408,99 |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 12.260,27 | 7.303,78 | 8.354,34 | | | | 27.918,39 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 57.604,88 | 8.745,22 | 14.896,88 | | | | 81.246,98 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 4.136,94 | 3.590,99 | 4.282,99 | | | | 12.010,92 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 3.565,31 | 1.380,35 | 3.808,92 | | | | 8.754,58 |
| BB Previdenciário X Títulos Públicos | 13.903,75 | 3.814,25 | 13.902,18 | | | | 31.620,18 |
| BNY Mellon Credit Master | 8,45 | 10,61 | (83,55) | | | | (64,49) |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 10.845,91 | 1.814,79 | 3.229,64 | | | | 15.890,34 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B | 27.529,62 | 4.516,23 | 7.894,08 | | | | 39.939,93 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 7.201,88 | 6.506,87 | 8.247,38 | | | | 21.956,13 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I | 14.043,00 | 8.451,42 | 9.560,00 | | | | 32.054,42 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV | 7.042,56 | 1.611,40 | 3.821,44 | | | | 12.475,40 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III | 4.772,25 | 3.073,74 | 7.647,38 | | | | 15.493,37 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 9.021,41 | 7.276,01 | 4.370,19 | | | | 20.667,61 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 202,46 | 5.752,25 | 13.325,49 | | | | 19.280,20 |
| BB Previdenciário Multimercado | 1,00 | 2.865,97 | 6.916,73 | | | | 9.783,70 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 201,46 | 2.008,83 | 3.328,34 | | | | 5.538,63 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | - | 877,45 | 3.080,42 | | | | 3.957,87 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | - | (24.917,12) | (9.344,16) | | | | (34.261,28) |
| BB FIC Ações Consumo | - | (13.960,61) | (1.993,80) | | | | (15.954,41) |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | - | (1.430,74) | (1.750,76) | | | | (3.181,50) |
| BB Previdenciário FIA Governança | - | (4.626,16) | (2.982,78) | | | | (7.608,94) |
| Caixa Ações Consumo | - | (4.899,61) | (2.616,82) | | | | (7.516,43) |
| TOTAL | 217.311,70 | 69.585,13 | 133.722,65 | | | | 420.619,48 |



| Mês | Carteira | CDI | IMA G | Meta | % CDI | % IMA G | % Meta |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Janeiro | 1,24 | 0,58 | 1,76 | 0,72 | 212% | 70% | 172% |
| Fevereiro | 0,38 | 0,47 | 0,72 | 0,67 | 82% | 54% | 58% |
| Março | 0,74 | 0,53 | 0,96 | 0,56 | 139% | 77% | 133% |
| Abril | | | | | | | |
| Maio | | | | | | | |
| Junho | | | | | | | |
| Julho | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| Total | 2,37 | 1,59 | 3,47 | 1,95 | 149% | 68% | 122% |

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



Carteira x Indicadores em 2018

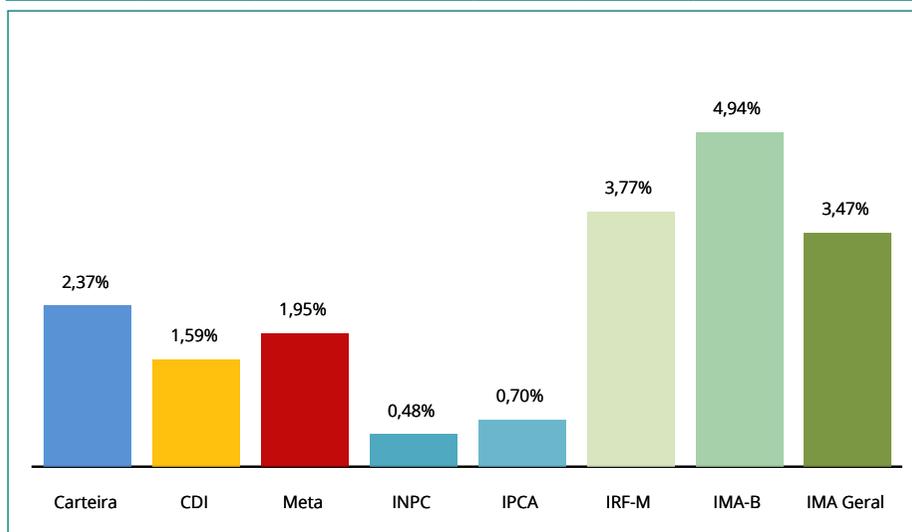
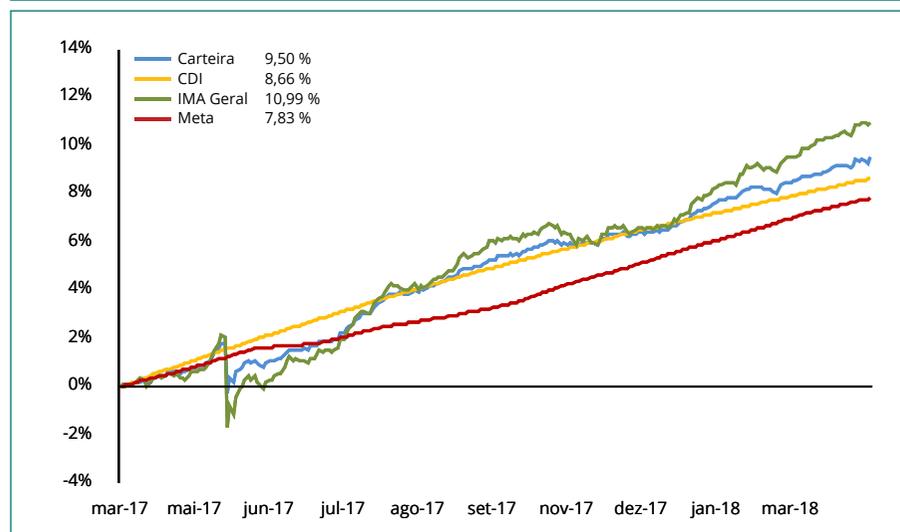


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





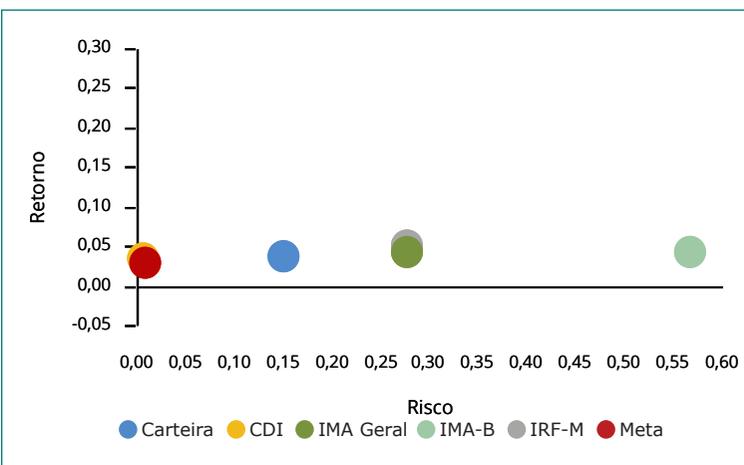
| ÍNDICES | MARÇO | FEVEREIRO |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| IRF-M | 29,51% | 29,18% |
| IRF-M | 1,83% | 1,83% |
| IRF-M 1 | 27,68% | 27,35% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B | 46,63% | 46,73% |
| IMA-B | 15,75% | 15,79% |
| IMA-B 5 | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B 5+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência Pós | 30,88% | 30,94% |
| IMA Geral | 0,00% | 0,00% |
| 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 | 0,00% | 0,00% |
| Fundos Participações | 0,00% | 0,00% |
| Fundos DI | 18,45% | 18,56% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 9,18% | 9,24% |
| Multimercado | 9,27% | 9,31% |
| Outros RF | 0,00% | 0,00% |
| Renda Variável | 5,36% | 5,47% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 0,81% | 0,83% |
| Governança Corp. (IGC) | 1,60% | 1,64% |
| Dividendos | 0,00% | 0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00% |
| Setorial | 2,94% | 3,01% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00% |

Relação Risco x Retorno (metodologia):

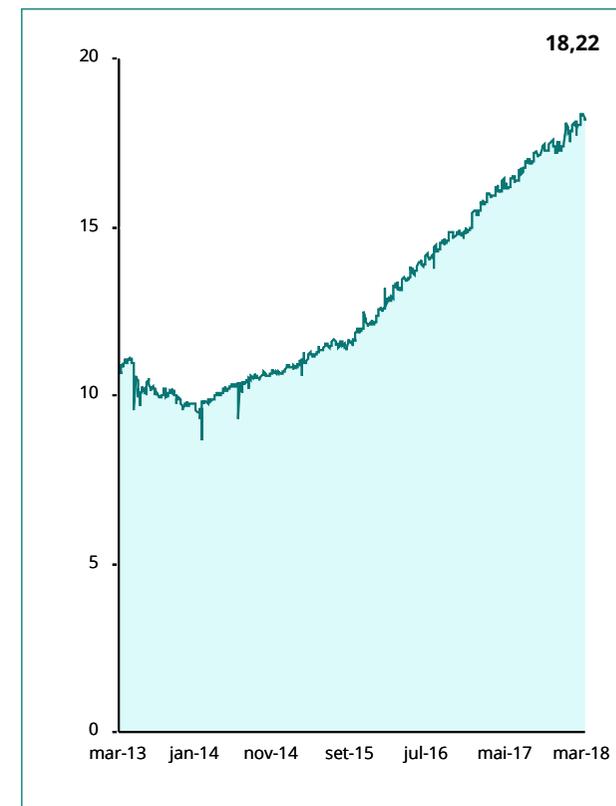
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

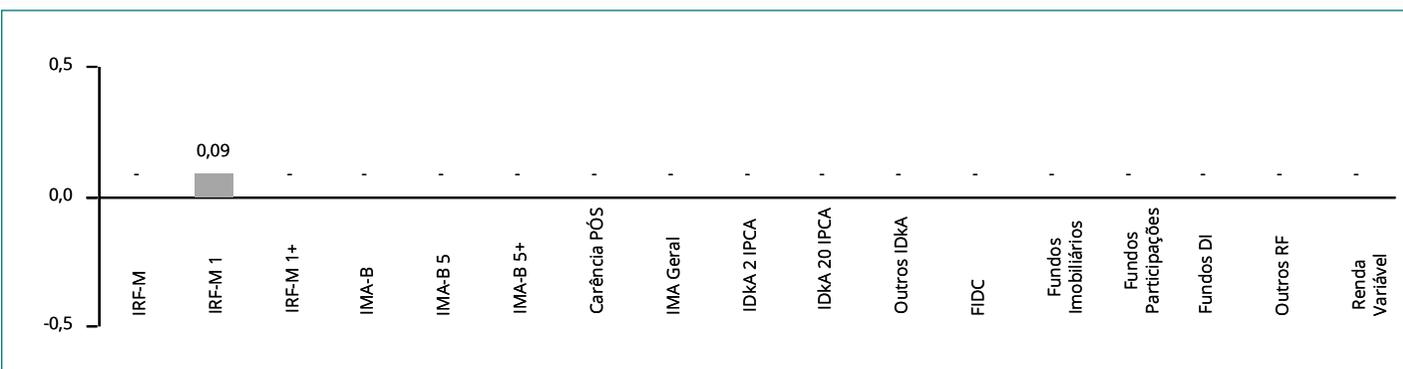
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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 |
| 12/03/2018 | 250.000,00 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 29/03/2018 | 10.000,00 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |

| RESGATES | | | |
|------------|------------|-----------|--|
| Data | Valor | Movimento | Ativo |
| 26/03/2018 | 172.000,00 | Resgate | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|-------------------|-------------------|
| Aplicações | 260.000,00 |
| Resgates | 172.000,00 |
| Saldo | 88.000,00 |



| ARTIGO | TIPO DE ATIVO | TOTAL (R\$) | RESOLUÇÃO | PI | % DA CARTEIRA | STATUS |
|--------------------------|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 7° | Segmento de Renda Fixa | 15.544.061,11 | 100,0% | 100,0% | 85,4% | ✓ |
| I,a | Títulos do Tesouro Nacional | - | 100,0% | 50,0% | 0,0% | ✓ |
| I,b | Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado) | 9.816.327,03 | 100,0% | 100,0% | 53,9% | ✓ |
| 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) | 1.614.758,53 | 60,0% | 60,0% | 8,9% | ✓ |
| 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 | 4.108.604,61 | 40,0% | 40,0% | 22,6% | ✓ |
| 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 | 4.370,94 | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| VII, c | Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas) | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| 7° | Limite dos Somatórios | | | | | |
| III | Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI) | 1.614.758,53 | 60,0% | 60,0% | 8,9% | ✓ |
| IV | Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice | 4.108.604,61 | 40,0% | 40,0% | 22,6% | ✓ |
| VI | Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança | - | 15,0% | 15,0% | 0,0% | ✓ |
| 8° | Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados | 2.665.018,92 | 30,0% | 30,0% | 14,6% | ✓ |
| I, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | 439.209,56 | 30,0% | 13,0% | 2,4% | ✓ |
| 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 | 536.529,16 | 20,0% | 10,0% | 2,9% | ✓ |
| II, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações | - | 20,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| III | Fundos de Investimento Multimercado | 1.689.280,20 | 10,0% | 10,0% | 9,3% | ✓ |
| IV, a | Fundos de Investimento em Participações | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| IV, b | Fundos de Investimento Imobiliário | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| TOTAL DA CARTEIRA | | 18.209.080,03 | | | 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 | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 13.077.418/0001-49 | 2,030859460 | 3.806.480.300,52 | 734 | 7, IV, a | 15,00% | 0,04% | ✓ | Banco do Brasil | 0,00% | | |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 11.328.882/0001-35 | 2,357322855 | 11.779.556.526,80 | 1.219 | 7, I, b | 15,00% | 0,03% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 19.303.794/0001-90 | 1,721326709 | 853.131.425,14 | 122 | 7, I, b | 15,00% | 0,12% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 19.303.795/0001-35 | 1,665983835 | 1.051.816.634,52 | 143 | 7, I, b | 15,00% | 0,11% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 07.442.078/0001-05 | 4,673274457 | 4.765.645.757,50 | 590 | 7, I, b | 15,00% | 0,04% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 07.111.384/0001-69 | 4,851107797 | 5.461.875.715,02 | 713 | 7, I, b | 15,00% | 0,01% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 19.523.305/0001-06 | 1,477854845 | 1.159.373.584,73 | 167 | 7, I, b | 15,00% | 0,03% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário X Títulos Públicos | 20.734.931/0001-20 | 1,517471152 | 513.924.966,23 | 94 | 7, I, b | 15,00% | 0,14% | ✓ | | | | |
| BNY Mellon Credit Master | 06.086.158/0001-02 | 356,427804080 | 2.294.384,38 | 195 | 7, VII, b | 5,00% | 0,19% | ✓ | | | | |
| Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | 10.986.880/0001-70 | 2,686206800 | 771.979.591,41 | 110 | 7, I, b | 15,00% | 0,11% | ✓ | | | Bradesco | 0,00% |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 08.702.798/0001-25 | 3,661800400 | 1.510.550.949,52 | 99 | 7, IV, a | 15,00% | 0,02% | ✓ | | | | |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 11.492.176/0001-24 | 2,237051000 | 675.608.799,39 | 98 | 7, IV, a | 15,00% | 0,19% | ✓ | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I | 18.598.256/0001-08 | 1,314902000 | 1.318.430.865,83 | 163 | 7, I, b | 15,00% | 0,10% | ✓ | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 IV | 21.918.953/0001-03 | 1,194272000 | 282.863.934,92 | 54 | 7, I, b | 15,00% | 0,24% | ✓ | Caixa Econômica Federal | 0,00% | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III | 20.139.342/0001-02 | 1,266797000 | 122.638.663,06 | 21 | 7, I, b | 15,00% | 0,39% | ✓ | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 10.740.670/0001-06 | 2,254473000 | 16.025.812.129,49 | 1.417 | 7, I, b | 15,00% | 0,00% | ✓ | | | | |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | 10.418.362/0001-50 | 2,513113855 | 263.166.607,63 | 147 | 8, III | 5,00% | 0,31% | ✓ | Caixa Econômica Federal | 0,00% | | |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 14.386.860/0001-10 | 1,033399000 | 257.392.192,48 | 729 | 8, III | 5,00% | 0,07% | ✓ | | | | |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 14.120.520/0001-42 | 1,845353000 | 677.967.224,14 | 3.352 | 8, III | 5,00% | 0,10% | ✓ | | | | |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC Ações Consumo | 08.973.942/0001-68 | 2,387220957 | 132.168.960,65 | 3.010 | 8, II, a | 15,00% | 0,22% | ✓ | Macroinvest | 0,04% | | |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 29.258.294/0001-38 | 0,988462963 | 18.003.748,01 | 18 | 8, II, a | 15,00% | 0,82% | ✓ | | | | |
| BB Previdenciário FIA Governança | 10.418.335/0001-88 | 2,155917450 | 254.958.899,26 | 110 | 8, I, a | 15,00% | 0,11% | ✓ | | | | |
| Caixa Ações Consumo | 10.577.512/0001-79 | 1,520145000 | 37.199.913,77 | 2.708 | 8, II, a | 15,00% | 0,65% | ✓ | | | | |

Limite 5%

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.



Análise Macroeconômica

Em março, o Comitê de Política Monetária do Banco Central americano (FOMC) elevou a taxa básica de juros do intervalo de 1,25% a 1,50% para o intervalo de 1,50% a 1,75% a.a., em linha com o que nós e praticamente todo o mercado estávamos esperando. A mediana dos diretores do FOMC seguiu esperando que a taxa de juros termine 2018 em torno de 2,1% (três altas de juros no total, como esperamos) e 2019 termine com juros em torno de 2,9%. Antes a mediana dos membros mostrava o juro um pouco menor ao final de 2019, em torno de 2,7%. Além disso, os membros reduziram sua projeção de Nairu (Non-accelerating inflation rate of unemployment - "taxa de desemprego não aceleradora de inflação"), de 4,6% para 4,5%. Isso significa que, para eles, o desemprego em 4,5% seria o nível de "pleno emprego" que não deixaria a inflação acima da meta. Como o desemprego de março ficou em 4,1%, há pressão sobre o nível de preços, mas relativamente moderada.

Na Área do Euro, a política monetária seguiu estimulativa, com uma pequena alteração na visão do Banco Central Europeu (BCE) sobre seus próximos passos. Anteriormente, o BCE indicava que poderia estender seu programa de compras de ativos além de setembro, mas agora tirou essa possibilidade de seu comunicado. Isso parece ter ocorrido pelo fato de o BCE estar mais confiante sobre a atividade econômica da região, o que é mais importante para dar fundamento aos mercados do que a liquidez que o BCE coloca na economia. Na China, mais uma vez os indicadores corroboram com crescimento forte à frente. As investidas de Trump com relação à política comercial são um ponto de risco, que deve ser mitigado quando os dois países aceitarem sentar para conversar.

No Brasil, março foi o mês da janela partidária, em que os políticos trocam de partidos, o que deixou os projetos na Câmara e no Senado parados. As eleições começaram a ganhar os primeiros contornos e a se tornar o foco mais importante para os mercados e a economia brasileira.

Até as eleições, está claro que o cenário econômico brasileiro é de inflação baixa, próxima ao piso da meta (3%) e atividade econômica em recuperação, ainda que fraquejada em um mês ou outro. Este cenário fez o Comitê de Política Monetária cortar a meta da Taxa Selic para 6,5% e, surpreendentemente, indicar um novo corte da Selic em sua reunião seguinte como um cenário altamente provável. Esperávamos que o Copom indicasse que haveria uma "porta semi-aberta" para o corte de maio, e nos surpreendemos com a tranquilidade do Comitê em indicar este corte.

De volta ao cenário político, no início de abril o ex-presidente Lula foi preso. Apesar de existirem chances de ele ser solto, não há a possibilidade de ser efetivamente candidato nas eleições. Os nomes mais fortes, assim, parecem ser Jair Bolsonaro (PSL-RJ), Henrique Meirelles (MDB-GO) e Joaquim Barbosa (PSB-RJ) - os três filiados a seus partidos recentemente, sendo os dois últimos nos primeiros dias de abril. Geraldo Alckmin (PSDB-SP), apesar de sua experiência política, não está em nosso cenário como um candidato com chances reais de se eleger.

Dentre os três nomes mais fortes, Meirelles é certamente o único que, se eleito, permitiria que se afirmasse categoricamente que a população brasileira é favorável à reforma da previdência e, portanto, que tal reforma será aprovada. Joaquim Barbosa, com um famoso histórico como juiz do Mensalão, é um nome que deve agradar parte relevante do eleitorado. No entanto, quando ele se posicionou sobre a Reforma da Previdência, foi sucinto ao apenas afirmar que "não reduz privilégios". Assim, sua opinião sobre esta indispensável reforma ainda não está clara. Candidato mais à direita, Jair Bolsonaro há alguns meses adotou o economista Paulo Guedes como seu conselheiro - e isto o tem ajudado a falar com mais seriedade sobre economia e a se apresentar como um nome reformista. Apesar disso, sua vitória nas eleições não traria necessariamente a aprovação da reforma da previdência: seu estilo pouco conciliador poderia dificultar esta aprovação.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019
PIB (% de crescimento): 3,2% // 3,0%
Meta Taxa Selic: 6,25% // 7,25%
IPCA: 3,7% // 4,2%

Renda Fixa

No mês de março vimos o mercado com reforço de tendências tanto positivas quanto negativas.

Nos EUA, a bolsa sofreu outra forte realização devido ao anúncio dos aumentos de barreiras tarifárias impostas pelo presidente Trump, causando grandes incertezas sobre o futuro do comércio global. A resposta dada pelo FED foi bastante neutra, dadas as incertezas futuras, puxando a taxa do FED Funds como já era esperado, mas de certa forma assumindo que não é possível prever a reação da economia perante as medidas econômicas que vem sendo adotadas



esse ano nos EUA. Apesar disso, o yield (rendimento) das Treasuries permaneceu estável, com volatilidade dentro do esperado.

No Brasil tivemos uma surpresa no COPOM. A taxa SELIC foi reduzida em 25bps como esperado, mas no comunicado, o BC apresentou “viés de baixa” para a reunião de maio, fato inédito no momento em que se discute o fim do ciclo. Apesar de considerarmos a possibilidade de uma eventual queda em maio, devido a inflação mais baixa, o comunicado fez o mercado abrir com um gap de 25 a 30 bps no dia seguinte à reunião. A afirmação de uma próxima queda com quase 100% de confiança, gerou uma apreensão no mercado em geral, fazendo a curva de juros inclinar em um movimento contrário ao que prevíamos.

Além disso nos últimos dias do mês, o adiamento do julgamento do habeas corpus do ex-presidente Lula também causou bastante nervosismo, reforçando o movimento de alta no dólar, já iniciado com a queda inesperada nos juros.

Ao que parece o calendário eleitoral está sendo adiantado em alguns meses, diferente do que esperávamos. Nossa expectativa é de maior volatilidade daqui para frente.

Renda Variável

Em mês de fechamento de trimestre observamos a continuidade do aumento da volatilidade dos mercados internacionais. Algumas correções significativas, dada a intenção dos EUA em tarifar suas importações, bem como pelas reações da Europa e principalmente China, que ameaça sobretaxar com o mesmo peso os produtos americanos. Contudo ainda acreditamos que o crescimento dos países desenvolvidos seguirá forte.

No Brasil, os mercados se mostraram resilientes, com Ibovespa de lado dando sinais de fim (ou pausa) no rally de alta que vem desde o início do ano. O front político ficou novamente em destaque, com julgamento de HC no STF alterado para início de abril. Além disso houve, pela Polícia Federal, a instauração de uma nova fase da operação SKALA, colocando Temer novamente sob pressão.

Por fim ressaltamos a importância de se acompanhar os mercados internacionais com certa cautela, dado o aumento de percepção do risco sistêmico, e também observar a movimentação partidária no Brasil com o intuito de se traçar possíveis cenários eleitorais.