

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
MARÇO - 2018



NAVEGANTESPREV

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - NAVEGANTESPREV 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	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	10
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Distribuição da Carteira por Índices	13
Relatório de Movimentações	14
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	15

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

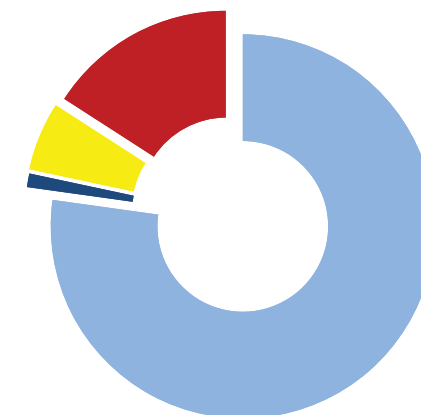
Comentários do Mês	19
--------------------	----



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,2%	94.855.411,23	93.597.965,07
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,7%	3.281.964,43	3.230.206,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	1.401.210,25	1.392.385,32
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.128.681,00	1.108.620,91
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	443.384,65	434.639,58
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,1%	182.526,79	181.487,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,8%	4.711.127,60	4.669.231,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,9%	7.289.802,48	7.192.469,25
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	1.308.166,71	1.291.815,47
BNP Paribas FIC Inflação	0,5%	610.037,82	604.387,03
BNP Paribas Spin	0,6%	726.823,05	718.067,26
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,7%	3.368.496,96	3.337.482,09
Bradesco Premium	2,8%	3.436.050,07	3.418.188,06
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	1,1%	1.370.727,67	1.150.474,75
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,6%	786.727,07	743.375,81
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.275.001,20	1.267.486,20
Caixa Brasil Referenciado	0,1%	95.934,62	199.807,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.202.004,00	1.195.123,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.224.399,00	1.204.669,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.264.715,00	1.244.357,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	624.427,47	611.036,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3,5%	4.240.415,26	4.177.091,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,9%	9.750.422,77	9.660.523,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,4%	5.430.741,12	5.381.425,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,1%	3.815.312,35	3.598.747,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,8%	1.008.106,48	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4,0%	4.948.421,44	6.051.291,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,6%	9.340.401,12	9.198.818,53

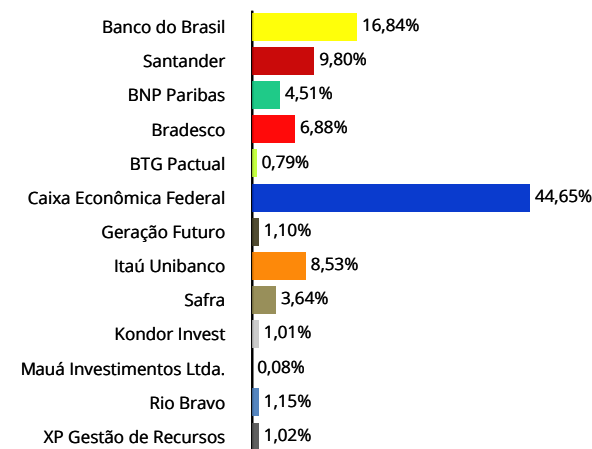
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,20%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,89%
 ■ Fundos Imobiliários 1,15%
 ■ Fundos Multimercado 5,76%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



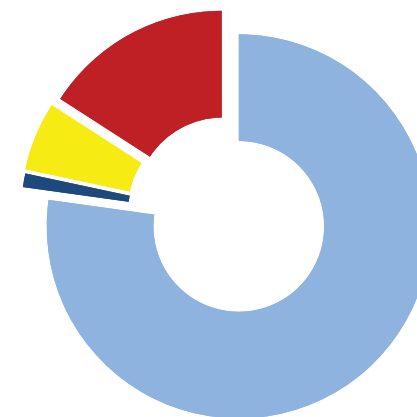
⬇ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,5%	3.042.591,38	3.015.162,29
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	1.019.128,47	1.009.426,07
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,0%	3.740.413,26	3.702.341,26
Safra Executive 2	0,6%	752.359,33	746.880,28
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,0%	2.408.531,52	2.386.725,23
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,8%	9.626.358,89	9.474.221,14
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,1%	1.407.689,62	1.399.963,65
BB Recebíveis FII	0,5%	591.635,42	584.367,65
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,7%	816.054,20	815.596,00
FUNDOS MULTIMERCADO	5,8%	7.077.807,85	6.976.297,00
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,3%	1.545.724,10	1.516.416,04
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,1%	2.562.981,37	2.545.163,06
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	100.413,77	-
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.046.714,31	1.041.547,62
Safra SP Reais PB Multimercado	1,5%	1.821.974,30	1.873.170,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,9%	19.517.912,39	18.130.462,63
BB FIC Ações IBrX	0,8%	943.780,79	649.835,65
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	643.498,03	647.262,85
BNP Paribas Action FIC FIA	2,1%	2.622.690,95	2.614.769,60
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	943.299,54	956.460,51
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,2%	273.812,77	268.512,24
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,8%	974.550,95	762.602,59
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,8%	1.000.224,26	941.466,97
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,8%	998.756,57	943.091,52
Caixa FIA Dividendos	1,1%	1.327.698,77	1.352.207,53
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,7%	807.436,16	455.064,44
Caixa Small Caps Ativo	0,9%	1.129.837,17	1.135.691,68
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	328.207,41	330.853,82

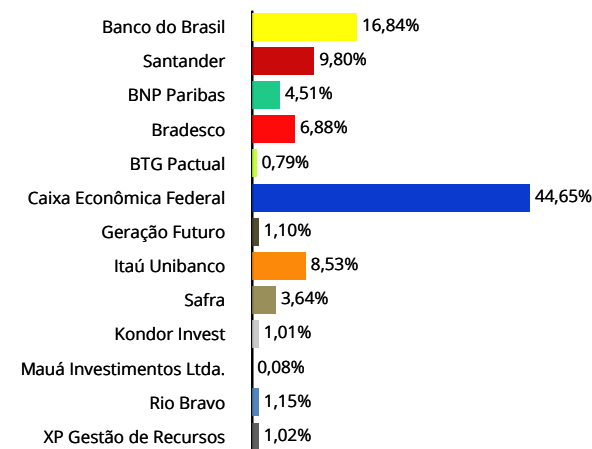
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,20% ■ Fundos de Renda Variável 15,89%
 ■ Fundos Imobiliários 1,15% ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Multimercado 5,76%

Por Instituição Financeira



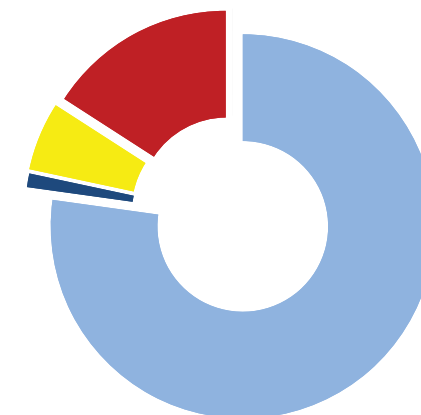
📌 Entrada de Recursos 📌 Nova Aplicação
 📌 Saída de Recursos 📌 Resgate Total



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
Itaú Ações Consumo	0,8%	994.043,66	1.601.842,40
Itaú Institucional Phoenix	2,6%	3.177.998,94	2.529.020,95
Kondor Equities Institucional FIA	1,0%	1.244.138,59	1.014.429,68
Safra Selection FIC FIA	0,5%	580.045,57	584.261,77
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	272.100,26	104.364,13
XP FIA Dividendos	1,0%	1.255.792,00	1.238.724,30
CONTAS CORRENTES	0,0%	4.458,71	5.555,44
Banco do Brasil	0,0%	162,97	148,72
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	4.277,77	5.388,75
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	122.863.279,80	120.110.243,79

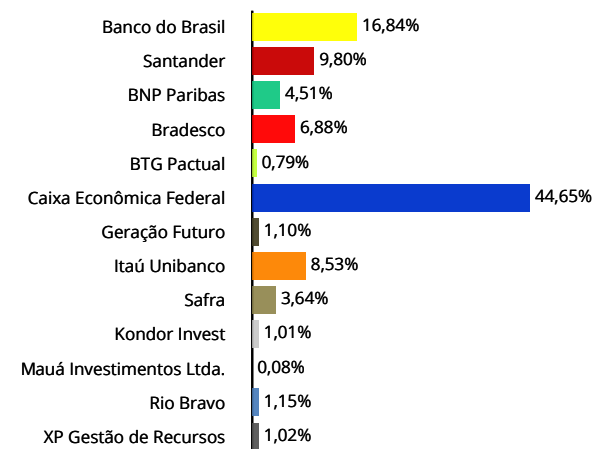
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 77,20%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,89%
 ■ Fundos Imobiliários 1,15%
 ■ Fundos Multimercado 5,76%
 ■ Contas Correntes 0,00%

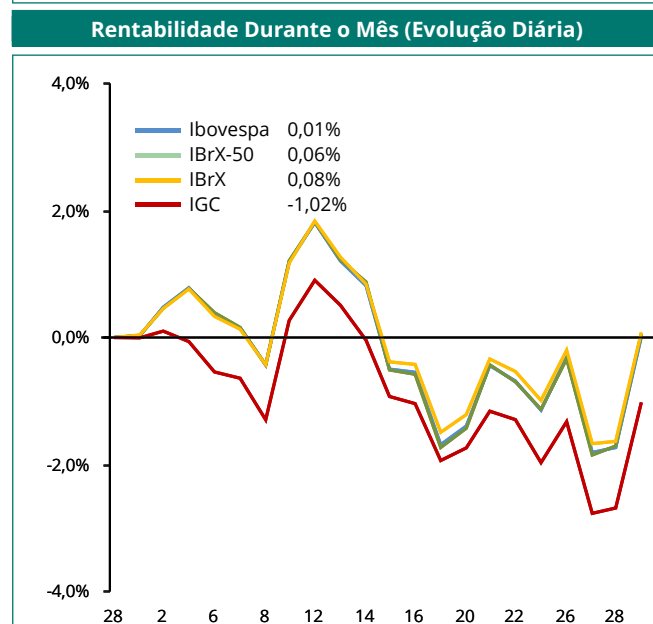
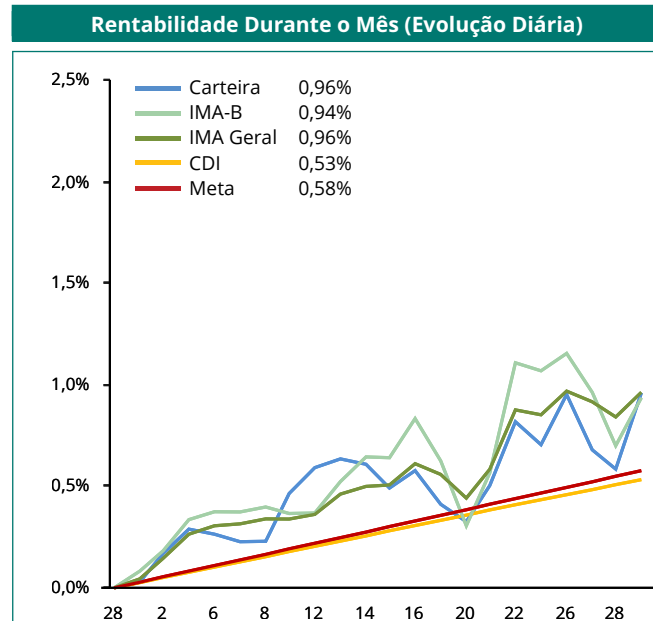
Por Instituição Financeira



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
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,60	278%	3,47	160%	11,89	132%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	110%	1,75	81%	9,16	102%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,81	314%	3,79	174%	13,24	147%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	2,01	349%	4,83	222%	12,62	140%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,57	99%	1,86	86%	8,67	96%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,90	156%	4,86	224%	10,63	118%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,30	226%	3,74	172%	12,63	140%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,27	219%	2,92	134%	10,76	120%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	0,93	162%	5,07	233%	10,69	119%
BNP Paribas Spin	IMA Geral	1,22	211%	3,85	177%	10,63	118%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,93	161%	4,89	225%	10,43	116%
Bradesco Premium	CDI	0,52	91%	1,60	73%	8,85	98%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,61	279%	3,80	175%	14,26	158%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,50	87%	1,48	68%	8,21	91%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,59	103%	2,01	93%	8,28	92%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	89%	1,53	70%	8,37	93%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,58	100%	1,87	86%	8,65	96%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,64	284%	3,33	153%	11,90	132%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,64	284%	3,33	153%	11,88	132%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,19	380%	5,80	266%	12,78	142%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,52	263%	3,06	141%	11,61	129%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,93	161%	3,37	155%	10,65	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,92	159%	4,89	225%	10,68	119%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,60	277%	3,48	160%	11,86	132%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,30	225%	3,89	179%	12,69	141%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,64	111%	1,75	81%	9,21	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,54	267%	4,68	215%	13,93	155%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,91	158%	4,86	223%	10,57	117%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	0,72	124%	4,67	215%	9,54	106%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	1,03	178%	3,30	152%	9,98	111%
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,73	127%	1,97	90%	9,48	105%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,91	158%	4,88	224%	10,72	119%



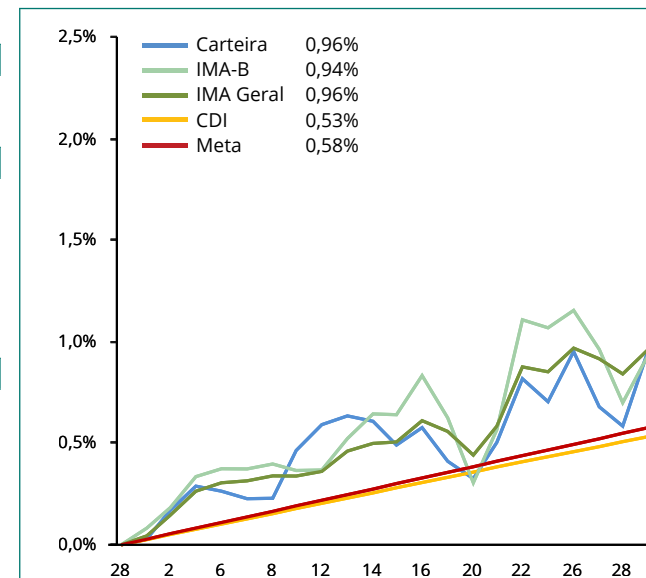


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,61	278%	3,47	160%	11,85	132%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Bench		Rent. %		% Meta	
BB Recebíveis FII	Sem bench	1,24	216%	1,83	84%	-10,42	-116%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	0,67	115%	0,45	21%	9,50	105%
FUNDOS MULTIMERCADO		Bench		Rent. %		% Meta	
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	1,93	335%	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,70	121%	1,77	81%	7,60	84%
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,71	124%	2,40	110%	9,79	109%
Safra Premium Multimercado	CDI	0,50	86%	2,00	92%	9,42	105%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-2,73	-474%	-0,77	-35%	19,27	214%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Bench		Rent. %		% Meta	
BB FIC Ações IBrX	IBrX	-0,09	-16%	10,63	489%	27,56	306%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	-0,58	-101%	7,63	351%	27,51	306%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	0,30	53%	0,46	21%	11,71	130%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-1,38	-239%	1,03	47%	29,82	331%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	1,97	342%	8,02	369%	35,24	391%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	1,90	330%	10,10	464%	31,84	354%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-0,02	-3%	11,58	532%	29,63	329%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,33	-56%	12,34	567%	32,49	361%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-1,81	-314%	3,50	161%	18,43	205%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,04	6%	11,51	529%	29,33	326%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-0,52	-89%	3,71	170%	34,86	387%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	-2,60	-451%	8,57	394%	4,79	53%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-0,72	-125%	-2,90	-133%	22,88	254%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	1,83	318%	11,79	542%	32,26	358%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	2,75	477%	18,92	870%	35,48	394%
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	-0,72	-125%	11,50	529%	15,97	177%
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	0,07	13%	7,66	352%	36,34	404%
XP FIA Dividendos	Sem bench	1,38	239%	6,17	284%	21,03	234%

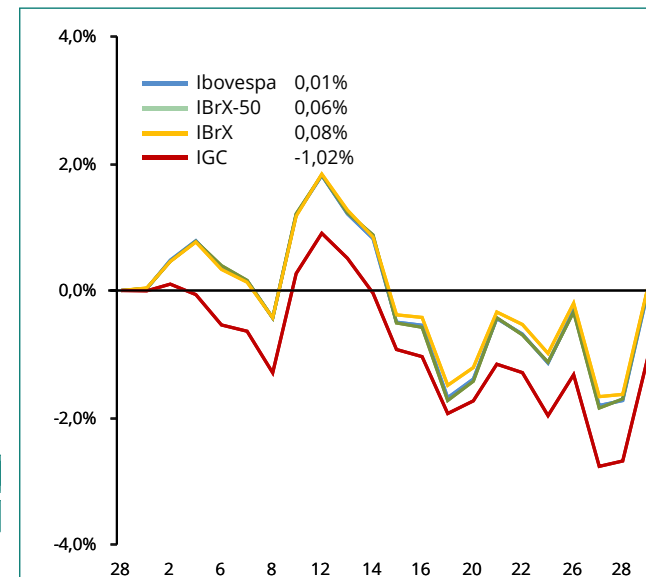
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

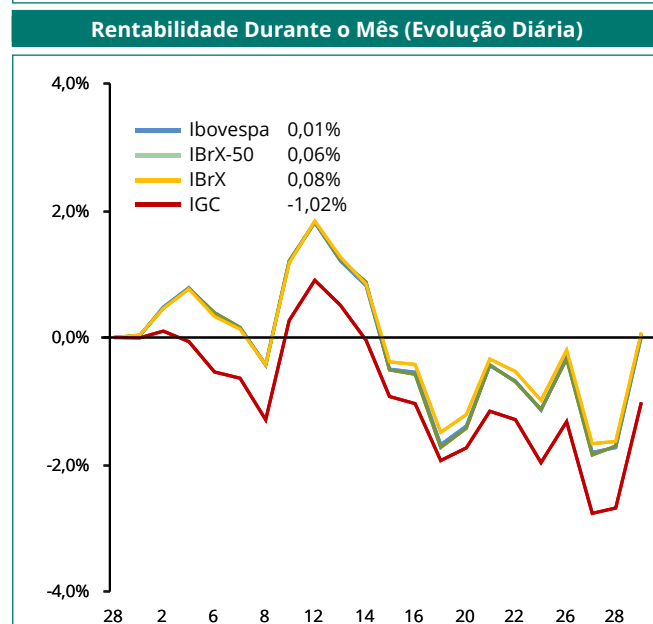
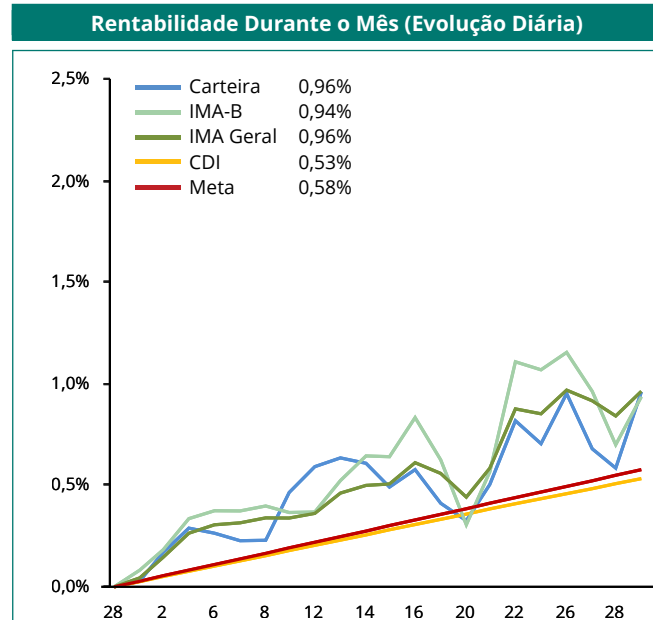


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
CDI	0,53	92%	1,59	73%	8,66	96%
IMA Geral	0,96	167%	3,47	160%	10,99	122%
IMA-B	0,94	162%	4,94	227%	10,88	121%
IRF-M	1,32	229%	3,77	173%	13,09	145%
Ibovespa	0,01	2%	11,73	539%	33,69	374%
IBrX	0,08	14%	11,29	519%	33,52	372%
IBrX-50	0,06	10%	12,26	563%	34,67	385%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,58		2,18		9,00	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.563.396,45	650.236,02	1.098.426,16				3.312.058,63
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	41.622,02	16.714,07	51.758,29				110.094,38
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.059,05	7.267,55	8.824,93				24.151,53
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.768,85	6.416,61	20.060,09				41.245,55
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	9.216,16	2.447,61	8.745,07				20.408,84
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.912,23	454,35	1.039,11				3.405,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	152.047,12	24.594,83	41.895,63				218.537,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	84.907,29	77.776,29	93.613,23				256.296,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.305,47	5.925,68	16.351,24				37.582,39
BNP Paribas FIC Inflação	20.301,75	3.497,51	5.650,79				29.450,05
BNP Paribas Spin	13.029,03	5.191,04	8.755,79				26.975,86
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	108.160,43	17.743,69	31.014,87				156.918,99
Bradesco Premium	18.286,42	16.346,51	17.862,01				52.494,94
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	8.173,63	15.444,35	20.252,92				43.870,90
Caixa Aliança Títulos Públicos	5.541,44	3.791,56	5.351,26				14.684,26
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	12.340,80	5.317,20	7.515,00				25.173,00
Caixa Brasil Referenciado	1.123,66	877,19	826,73				2.827,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	12.672,00	2.908,14	6.881,00				22.461,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	12.320,00	7.939,13	19.730,00				39.989,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	12.708,00	8.181,76	20.358,00				41.247,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	18.465,23	2.899,80	13.390,52				34.755,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	40.562,06	23.469,18	63.323,47				127.354,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156.340,44	69.627,08	89.899,39				315.866,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	174.703,41	28.984,59	49.315,98				253.003,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	44.167,07	18.917,72	57.564,82				120.649,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	-	-	8.106,48				8.106,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.525,09	32.364,76	34.130,37				109.020,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	147.802,64	127.835,50	141.582,59				417.220,73
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	95.833,56	17.794,88	27.429,09				141.057,53
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	32.990,56	5.135,67	9.702,40				47.828,63
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	53.798,03	27.650,71	38.072,00				119.520,74
Safra Executive 2	4.199,75	4.828,38	5.479,05				14.507,18
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	77.551,52	12.740,92	21.806,29				112.098,73
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	121.961,74	49.151,76	152.137,75				323.251,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(3.683,34)	15.993,40	16.309,76				28.619,82
BB Recebíveis FII	5.938,86	8.204,00	10.987,77				25.130,63
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(9.622,20)	7.789,40	5.321,99				3.489,19

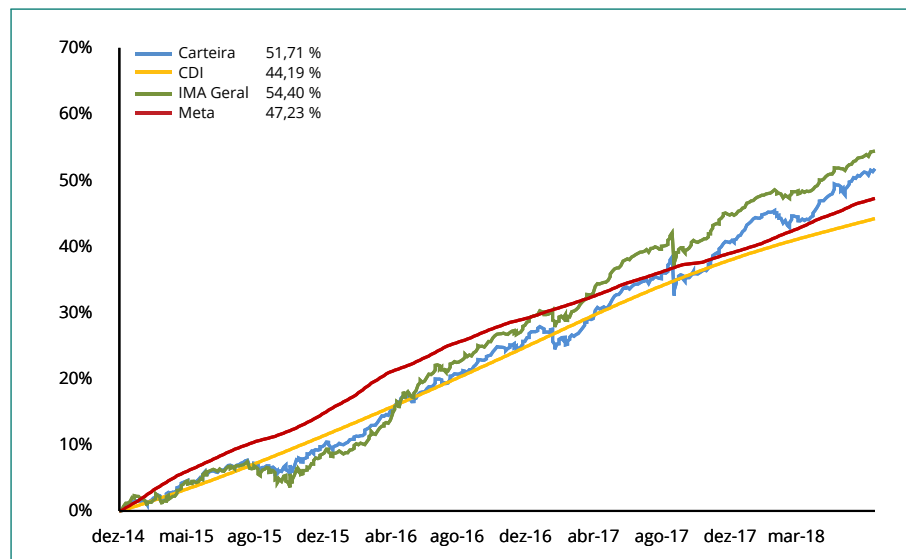


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
FUNDOS MULTIMERCADO	110.920,66	(24.676,61)	1.510,85				87.754,90
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	-	16.416,04	29.308,06				45.724,10
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	14.708,29	12.125,84	17.818,31				44.652,44
Mauá Institucional FIC Multimercado	-	-	413,77				413,77
Safra Premium Multimercado	12.841,77	2.514,94	5.166,69				20.523,40
Safra SP Reais PB Multimercado	83.370,60	(55.733,43)	(51.195,98)				(23.558,81)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	937.686,85	12.109,18	42.449,76				992.245,79
BB FIC Ações IBrX	57.719,78	1.021,70	(6.054,86)				52.686,62
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	48.361,99	1.042,82	(3.764,82)				45.639,99
BNP Paribas Action FIC FIA	36.560,52	(32.482,15)	7.921,35				11.999,72
BNP Paribas Small Caps Ações	28.335,80	(5.572,46)	(13.160,97)				9.602,37
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.709,41	327,83	5.300,53				20.337,77
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	37.812,34	7.081,93	11.948,36				56.842,63
Caixa Brasil FIA Ibovespa	67.376,78	6.828,35	(1.242,71)				72.962,42
Caixa FIA Brasil IBX-50	74.358,00	3.933,80	(4.334,95)				73.956,85
Caixa FIA Dividendos	58.421,98	7.590,35	(24.508,76)				41.503,57
Caixa FIA ETF Ibovespa	44.537,49	2.276,47	(2.628,28)				44.185,68
Caixa Small Caps Ativo	49.795,11	(3.561,52)	(5.854,51)				40.379,08
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	29.676,48	4.368,46	(2.646,41)				31.398,53
Itaú Ações Consumo	27.380,33	(59.924,04)	(7.798,74)				(40.342,45)
Itaú Institucional Phoenix	163.253,08	46.825,88	48.977,99				259.056,95
Kondor Equities Institucional FIA	75.771,25	28.658,03	29.708,91				134.138,19
Safra Selection FIC FIA	53.140,22	10.897,22	(4.216,20)				59.821,24
Safra Small Cap FIC Ações	5.643,11	1.710,51	(2.263,87)				5.089,75
XP FIA Dividendos	64.833,18	(8.914,00)	17.067,70				72.986,88
TOTAL	2.608.320,62	653.661,99	1.158.696,53				4.420.679,14



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%
Fevereiro	0,68	0,47	0,72	0,81	146%	95%	84%
Março	0,96	0,53	0,96	0,58	180%	100%	166%
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,94	1,59	3,47	2,18	248%	114%	181%

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



Carteira x Indicadores em 2018

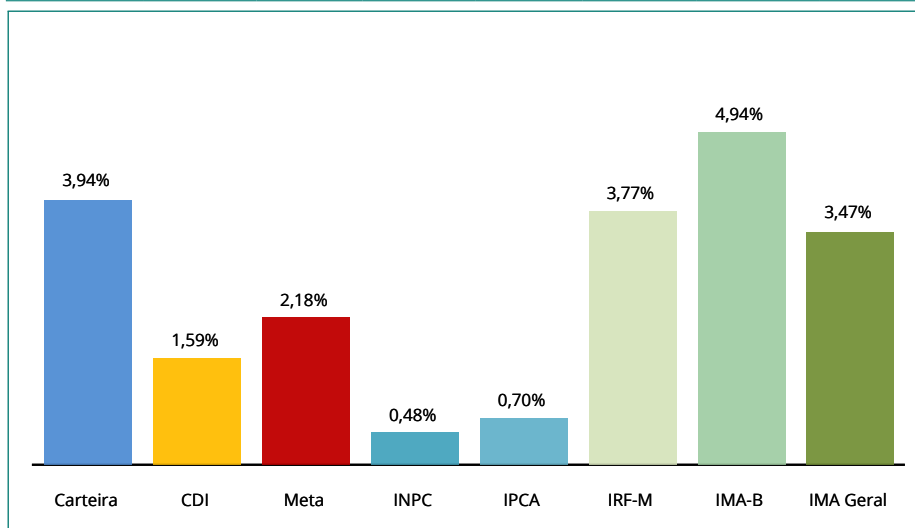
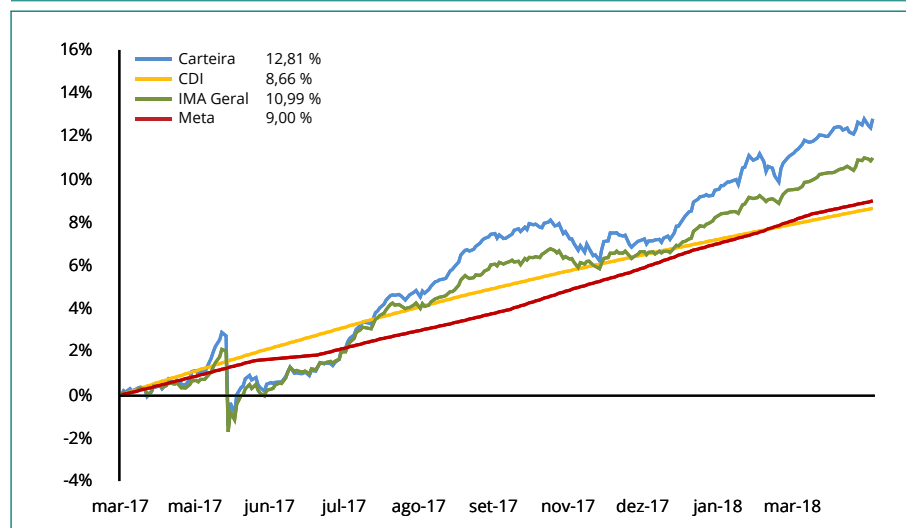


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





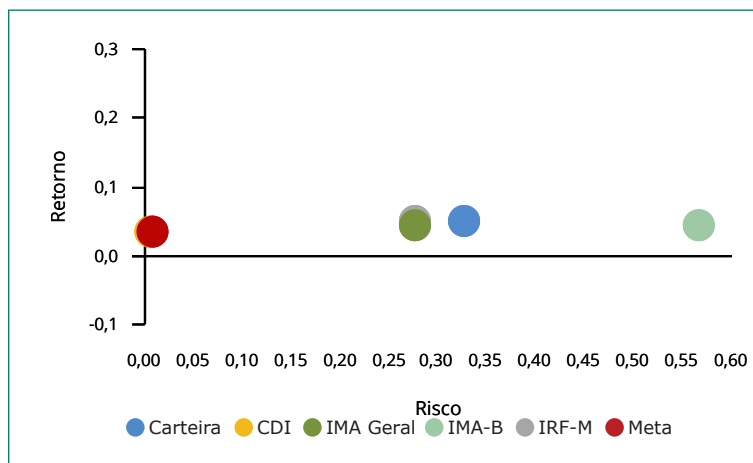
ÍNDICES	MARÇO	FEVEREIRO
IRF-M	20,14%	20,47%
IRF-M	6,75%	5,99%
IRF-M 1	5,78%	6,82%
IRF-M 1+	7,60%	7,66%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	35,46%	35,69%
IMA-B	16,76%	16,99%
IMA-B 5	13,61%	13,57%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,09%	5,13%
IMA Geral	11,57%	11,72%
IDkA	4,57%	4,44%
IDkA 2 IPCA	3,45%	3,48%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	1,12%	0,96%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,15%	1,17%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	9,28%	9,44%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,52%	3,63%
Multimercado	5,76%	5,81%
Outros RF	1,96%	1,98%
Renda Variável	15,89%	15,09%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,05%	8,92%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,13%	2,05%
Setorial	0,81%	1,33%
Outros RV	2,90%	2,79%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

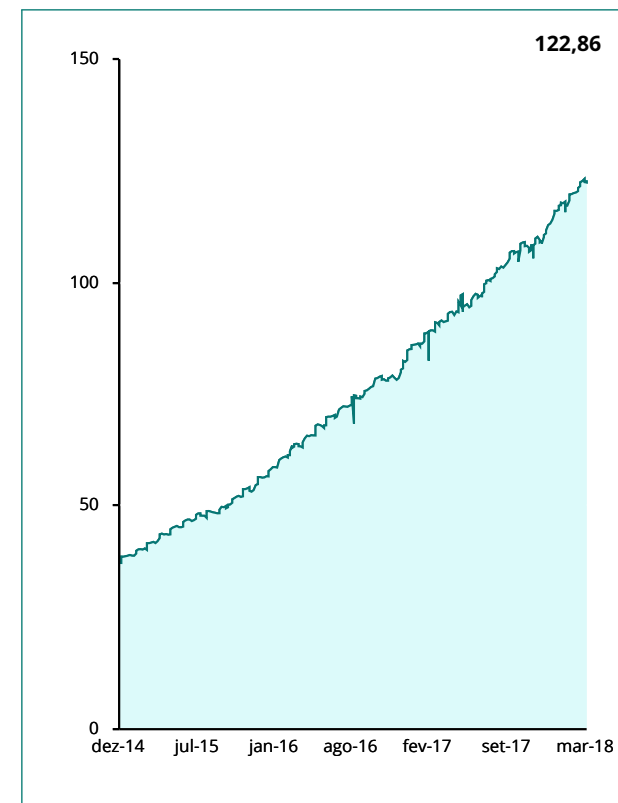
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

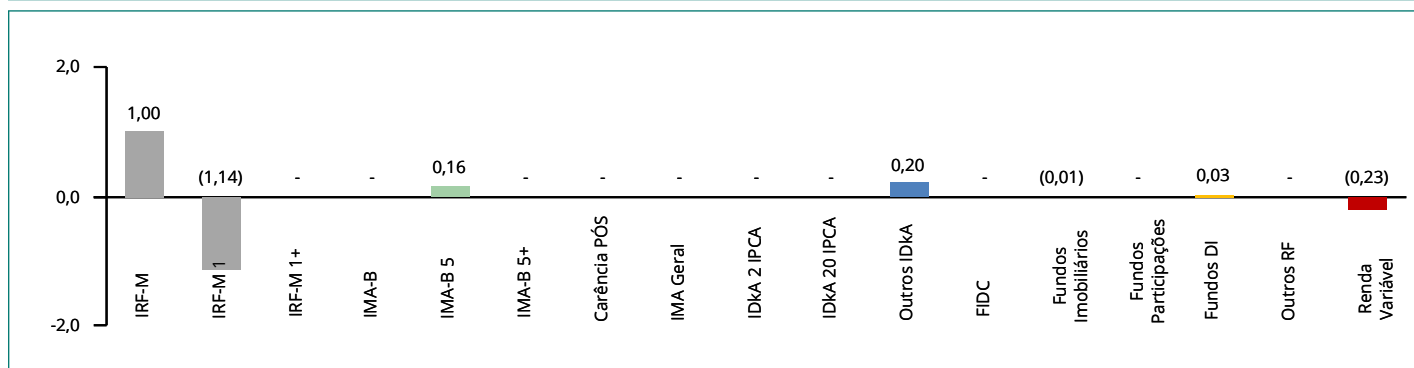
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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
09/03/2018	626.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/03/2018	400.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
12/03/2018	300.000,00	Aplicação	BB FIC Ações IBRX
12/03/2018	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
12/03/2018	60.000,00	Aplicação	Caixa Brasil FIA Ibovespa
12/03/2018	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
12/03/2018	60.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
12/03/2018	200.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
12/03/2018	100.000,00	Aplicação	Mauá Institucional FIC Multimercado
12/03/2018	170.000,00	Aplicação	Safra Small Cap FIC Ações
13/03/2018	200.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
15/03/2018	3.720,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
15/03/2018	155.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
19/03/2018	200.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
20/03/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2
29/03/2018	159.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/03/2018	3.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
06/03/2018	400.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo
08/03/2018	34.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/03/2018	137.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/03/2018	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/03/2018	9.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/03/2018	3.720,00	Proventos	BB Recebíveis FII
14/03/2018	200.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo
15/03/2018	3.207,40	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
22/03/2018	15.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/03/2018	580.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
26/03/2018	46.700,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/03/2018	1.656,39	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
27/03/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.033.720,00
Resgates	2.438.283,79
Saldo	1.595.436,21



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	94.855.411,23	100,0%	100,0%	77,2%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	76.262.266,40	100,0%	100,0%	62,1%	✓
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)	7.686.952,96	60,0%	60,0%	6,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	8.502.509,67	40,0%	40,0%	6,9%	✓
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	2.403.682,20	5,0%	5,0%	2,0%	✓
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)	7.686.952,96	60,0%	60,0%	6,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	8.502.509,67	40,0%	40,0%	6,9%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	28.003.409,86	30,0%	30,0%	22,8%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	7.777.655,39	30,0%	20,0%	6,3%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	807.436,16	30,0%	20,0%	0,7%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	10.932.820,84	20,0%	20,0%	8,9%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	7.077.807,85	10,0%	10,0%	5,8%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.407.689,62	5,0%	5,0%	1,1%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		122.858.821,09		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 Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,011535263	2.226.807.779,79	363	7, III, a	15,00%	0,15%	✓	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%	0,01%	✓	Rio Bravo 0,01%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,823958043	445.427.435,37	60	7, VII, b	5,00%	0,25%	✓	BNP Paribas Asset 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,852574995	298.091.802,00	52	7, IV, a	15,00%	0,15%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,408377089	352.834.074,63	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,673274457	4.765.645.757,50	590	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,851107797	5.461.875.715,02	713	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Geração Futuro 0,02%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,477854845	1.159.373.584,73	167	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	811,133927800	287.744.260,13	72	7, III, a	15,00%	0,21%	✓	Kondor Invest 0,07%
BNP Paribas Spin	07.786.169/0001-68	370,255502800	2.791.456,13	9	7, I, b	15,00%	26,04%	✗	Mauá Investimentos 0,00%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,686206800	771.979.591,41	110	7, I, b	15,00%	0,44%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,00%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,860178000	8.893.322.367,31	481	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	J. Saфра Asset 0,00%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,306990300	155.567.341,70	30	7, I, b	15,00%	0,88%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,749493000	276.614.523,60	103	7, IV, a	15,00%	0,28%	✓	XP Gestão 0,00%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,416668000	232.056.134,26	100	7, VII, b	5,00%	0,55%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,301058000	6.233.074.516,69	722	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,202004000	3.212.393.955,75	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,224399000	965.198.981,83	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,264715000	248.715.736,11	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,332231000	1.020.089.596,11	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,881765000	4.759.418.663,97	639	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,386104000	1.204.407.417,59	203	7, I, b	15,00%	0,81%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,640930000	4.517.768.994,78	753	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,505406000	7.642.122.550,69	729	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,859279000	3.396.431.132,11	343	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
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%	0,03%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,958163000	2.154.008.330,43	232	7, I, b	15,00%	0,43%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,812300000	2.532.522.078,18	307	7, III, a	15,00%	0,12%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,899059160	59.049.620,74	1.005	7, I, b	15,00%	1,73%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,126475000	1.220.362.845,36	107	7, IV, a	15,00%	0,31%	✓	
Saфра Executive 2	10.787.647/0001-69	246,805184000	400.376.059,92	16	7, III, a	15,00%	0,19%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)	
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,520655600	768.440.438,22	171	7, I, b	15,00%	0,31%	✓	Banco do Brasil	0,00%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,224588000	1.290.858.853,55	346	7, I, b	15,00%	0,75%	✓	Rio Bravo	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	98,610000000	102.057.109,35	1	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	BNP Paribas Asset	0,00%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	176,863273900	383.793.304,41	6.312	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	Bradesco	0,00%
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,033399000	257.392.192,48	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BTG Pactual	0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	281,637244000	78.279.427,28	43	8, III	5,00%	3,27%	✓	Caixa Econômica Federal	0,02%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,662933300	141.063.644,94	1.821	8, III	5,00%	0,07%	✓	Geração Futuro	0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	176,180371000	2.384.173.327,63	2.042	8, III	5,00%	0,04%	✓	Itaú Unibanco	0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	166,301922000	395.686.333,35	21	8, III	5,00%	0,46%	✓	Kondor Invest	0,07%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	8,360085143	166.028.050,29	5.294	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	Mauá Investimentos	0,00%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	104,783219000	69.079.728,29	8	8, I, a	15,00%	0,93%	✓	Rio Bravo Distribuidora	0,00%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	261,954168900	540.416.495,42	253	8, II, a	15,00%	0,49%	✓	J. Safra Asset	0,00%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	260,486727400	132.045.807,08	45	8, I, a	15,00%	0,71%	✓	Santander Asset	0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,108961300	282.442.862,85	156	8, I, a	15,00%	0,10%	✓	XP Gestão	0,00%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,989914200	619.301.166,63	4.799	8, II, a	15,00%	0,16%	✓		
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,951859000	57.996.078,63	31	8, I, a	15,00%	1,72%	✓		
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,143817000	130.043.255,94	79	8, I, a	15,00%	0,77%	✓		
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,927098000	93.782.899,84	1.406	8, II, a	15,00%	1,42%	✓		
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,800336000	45.497.174,09	20	8, I, b	15,00%	1,77%	✓		
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,282582000	307.477.967,60	3.403	8, I, a	15,00%	0,37%	✓		
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	2,068585500	214.722.792,00	18.112	8, I, a	15,00%	0,15%	✓		
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	46,230684000	6.142.281,25	39	8, II, a	15,00%	16,18%	✗		
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	18,499970000	504.967.472,97	79	8, II, a	15,00%	0,63%	✓		
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,257345800	336.126.921,94	732	8, I, a	15,00%	0,37%	✓		
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	97,611513000	48.132.525,81	632	8, II, a	15,00%	1,21%	✓		
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	184,413983000	158.878.668,40	1.966	8, I, a	15,00%	0,17%	✓		
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,099158750	344.077.075,34	5.974	8, II, a	15,00%	0,36%	✓		

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 do RPPS.



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.