

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
ABRIL - 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
--------------------	----

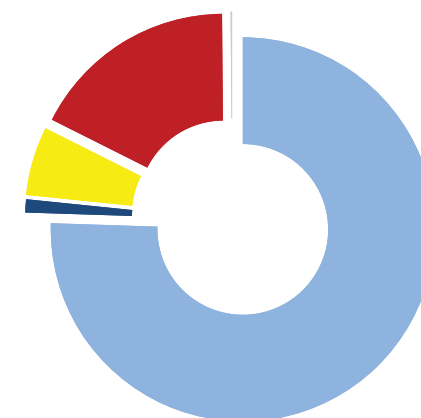
---



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>75,5%</b>	<b>94.814.261,65</b>	<b>94.855.411,23</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,6%	3.295.248,51	3.281.964,43
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	1.407.935,54	1.401.210,25
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.134.061,39	1.128.681,00
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,4%	443.248,61	443.384,65
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,1%	183.283,20	182.526,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,7%	4.704.043,46	4.711.127,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	6,0%	7.576.332,22	7.289.802,48
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,0%	1.315.667,37	1.308.166,71
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	934.871,83	610.037,82
BNP Paribas Spin	0,0%	-	726.823,05
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	2,7%	3.362.971,85	3.368.496,96
Bradesco Premium	2,0%	2.452.933,18	3.436.050,07
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	1,1%	1.380.312,98	1.370.727,67
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,2%	1.564.924,17	786.727,07
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.280.583,00	1.275.001,20
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	21.192,80	95.934,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.206.993,00	1.202.004,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.235.767,00	1.224.399,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.276.439,00	1.264.715,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	622.623,42	624.427,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	4,0%	5.026.009,20	4.240.415,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,8%	9.775.852,04	9.750.422,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,3%	5.422.030,31	5.430.741,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,1%	3.830.775,18	3.815.312,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,0%	2.478.677,53	1.008.106,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	2.728.252,46	4.948.421,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,5%	9.368.982,85	9.340.401,12
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,4%	3.038.532,14	3.042.591,38

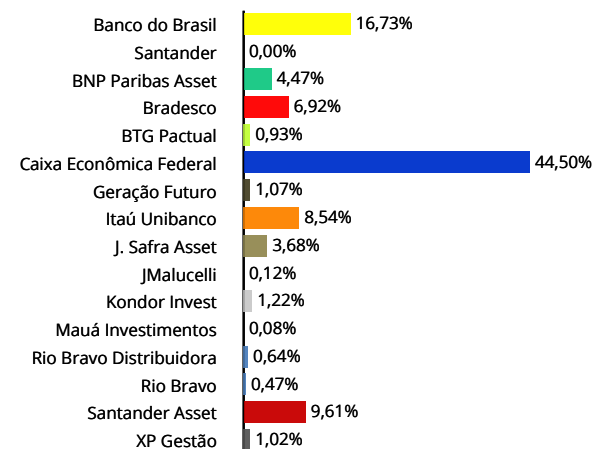
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,51%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,46%
 ■ Fundos Imobiliários 1,11%
 ■ Contas Correntes 0,13%
 ■ Fundos Multimercado 5,79%

Por Instituição Financeira



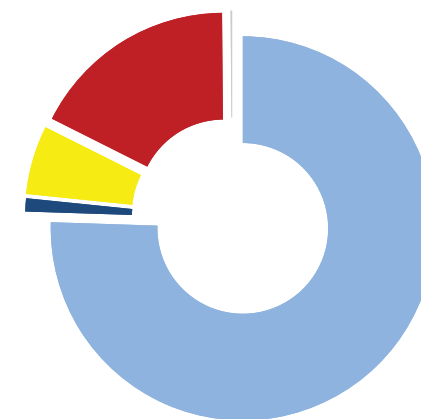
⬇ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	1.016.682,16	1.019.128,47
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,1%	3.903.233,61	3.740.413,26
Safra Executive 2	0,6%	756.310,43	752.359,33
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,9%	2.404.563,05	2.408.531,52
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,7%	9.664.928,16	9.626.358,89
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.390.736,53</b>	<b>1.407.689,62</b>
BB Recebíveis FII	0,5%	588.886,53	591.635,42
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,6%	801.850,00	816.054,20
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>5,8%</b>	<b>7.264.751,11</b>	<b>7.077.807,85</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	1.553.874,54	1.545.724,10
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,1%	2.577.633,91	2.562.981,37
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	100.436,69	100.413,77
Safra Premium Multimercado	1,0%	1.200.220,15	1.046.714,31
Safra SP Reais PB Multimercado	1,5%	1.832.585,82	1.821.974,30
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,5%</b>	<b>21.928.708,55</b>	<b>19.517.912,39</b>
BB FIC Ações IBrX	0,8%	949.497,57	943.780,79
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	650.693,04	643.498,03
BNP Paribas Action FIC FIA	2,1%	2.654.678,11	2.622.690,95
BNP Paribas Small Caps Ações	1,1%	1.373.710,11	943.299,54
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,2%	1.489.692,38	273.812,77
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	0,9%	1.166.405,48	974.550,95
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,8%	1.008.588,93	1.000.224,26
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,8%	1.003.393,15	998.756,57
Caixa FIA Dividendos	1,0%	1.291.825,80	1.327.698,77
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,6%	813.707,87	807.436,16
Caixa Small Caps Ativo	0,9%	1.150.822,17	1.129.837,17
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,3%	325.461,45	328.207,41
Itaú Ações Consumo	0,8%	982.679,03	994.043,66
Itaú Institucional Phoenix	2,6%	3.262.392,30	3.177.998,94

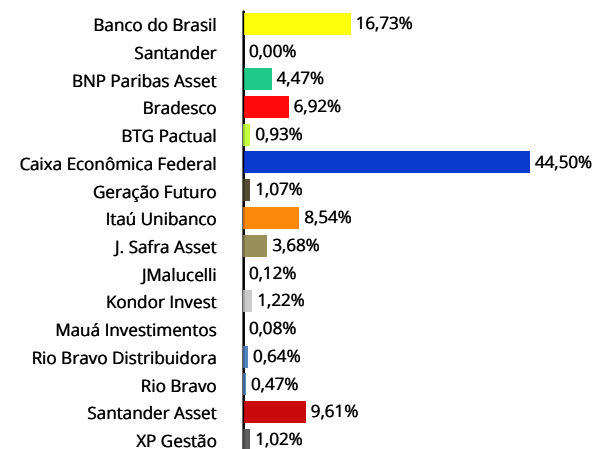
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,51%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,46%
 ■ Fundos Imobiliários 1,11%
 ■ Fundos Multimercado 5,79%
 ■ Contas Correntes 0,13%

Por Instituição Financeira



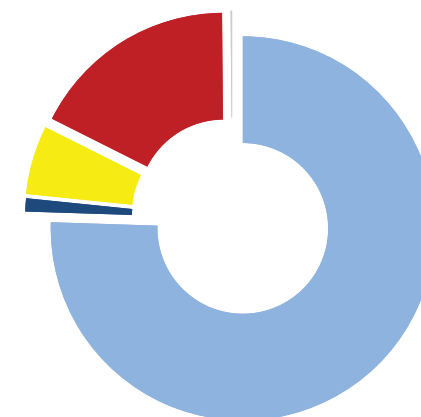
Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,1%	152.897,27	-
Kondor Equities Institucional FIA	1,2%	1.528.981,74	1.244.138,59
Safra Selection FIC FIA	0,5%	566.255,38	580.045,57
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	271.127,67	272.100,26
XP FIA Dividendos	1,0%	1.285.899,10	1.255.792,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>161.998,99</b>	<b>4.458,71</b>
Banco do Brasil	0,0%	92,77	162,97
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	161.888,25	4.277,77
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>125.560.456,83</b>	<b>122.863.279,80</b>

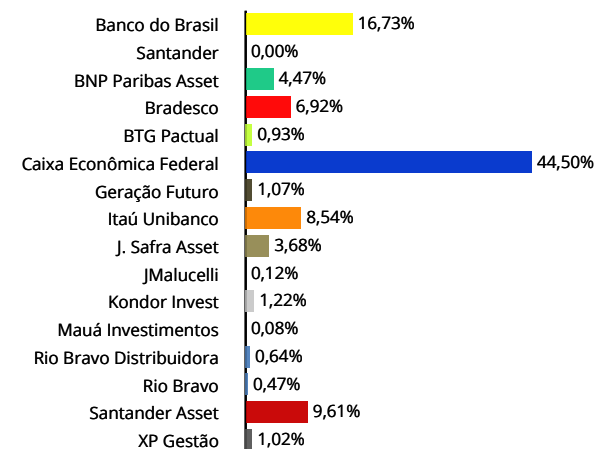
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,51%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,46%
 ■ Fundos Imobiliários 1,11%
 ■ Contas Correntes 0,13%
 ■ Fundos Multimercado 5,79%

Por Instituição Financeira



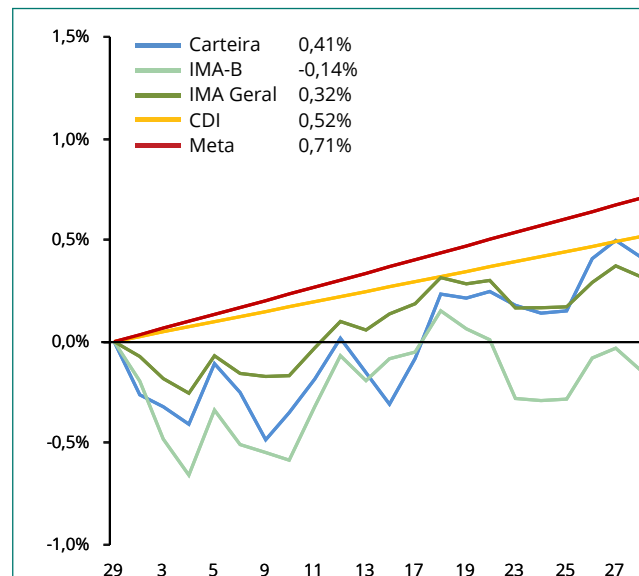
Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



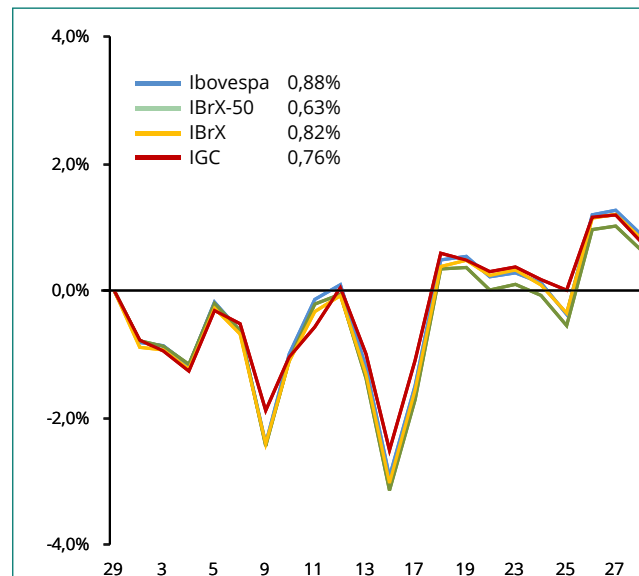
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,40	<b>57%</b>	3,89	<b>134%</b>	11,37	<b>127%</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	<b>68%</b>	2,24	<b>77%</b>	8,65	<b>96%</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,48	<b>67%</b>	4,29	<b>148%</b>	12,83	<b>143%</b>
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-0,03	<b>-4%</b>	4,79	<b>165%</b>	12,06	<b>134%</b>
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,41	<b>59%</b>	2,29	<b>79%</b>	8,15	<b>91%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	<b>-21%</b>	4,71	<b>162%</b>	10,36	<b>115%</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,43	<b>61%</b>	4,18	<b>144%</b>	12,27	<b>136%</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,57	<b>81%</b>	3,51	<b>121%</b>	10,47	<b>116%</b>
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	-0,24	<b>-35%</b>	4,82	<b>166%</b>	10,37	<b>115%</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	<b>-23%</b>	4,71	<b>163%</b>	10,15	<b>113%</b>
Bradesco Premium	CDI	0,51	<b>71%</b>	2,11	<b>73%</b>	8,32	<b>93%</b>
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	0,70	<b>99%</b>	4,53	<b>156%</b>	13,98	<b>156%</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,48	<b>68%</b>	1,97	<b>68%</b>	7,80	<b>87%</b>
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,44	<b>62%</b>	2,46	<b>85%</b>	7,88	<b>88%</b>
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	<b>72%</b>	2,05	<b>71%</b>	7,97	<b>89%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,41	<b>59%</b>	2,29	<b>79%</b>	8,24	<b>92%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,66	<b>93%</b>	4,01	<b>138%</b>	11,87	<b>132%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,29	<b>-41%</b>	3,03	<b>104%</b>	10,80	<b>120%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,29	<b>-41%</b>	5,49	<b>189%</b>	12,35	<b>137%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,78	<b>111%</b>	3,87	<b>134%</b>	11,43	<b>127%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,26	<b>37%</b>	3,64	<b>126%</b>	10,31	<b>115%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	<b>-23%</b>	4,72	<b>163%</b>	10,41	<b>116%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	<b>57%</b>	3,89	<b>134%</b>	11,35	<b>126%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,36	<b>50%</b>	4,26	<b>147%</b>	12,28	<b>137%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	<b>69%</b>	2,25	<b>78%</b>	8,70	<b>97%</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,31	<b>43%</b>	5,00	<b>172%</b>	13,56	<b>151%</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,13	<b>-19%</b>	4,72	<b>163%</b>	10,53	<b>117%</b>
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	-0,24	<b>-34%</b>	4,67	<b>161%</b>	9,32	<b>104%</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,33	<b>46%</b>	3,64	<b>126%</b>	9,77	<b>109%</b>
Safra Executive 2	IRF-M 1	0,53	<b>74%</b>	2,50	<b>86%</b>	9,12	<b>101%</b>
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	<b>-23%</b>	4,71	<b>162%</b>	10,43	<b>116%</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,40	<b>57%</b>	3,89	<b>134%</b>	11,33	<b>126%</b>

FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
-------------------------------------	-------	---------	--------	---------	--------	---------	--------

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



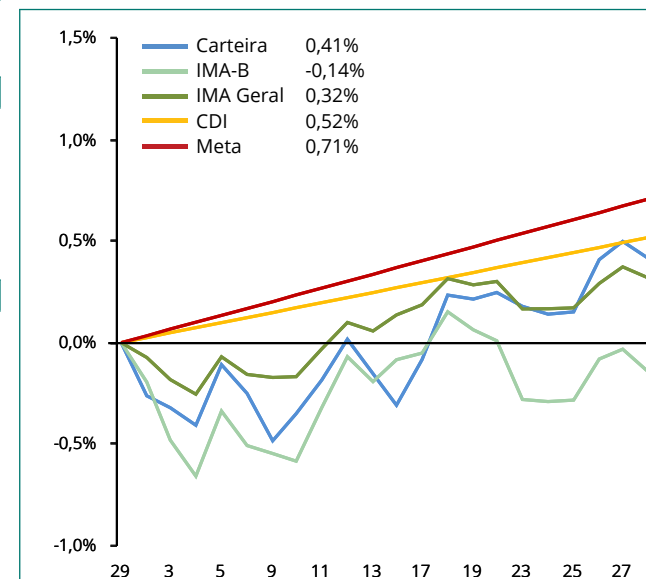


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
BB Recebíveis FII	Sem bench	-0,46	<b>-66%</b>	1,35	<b>47%</b>	-10,14	<b>-113%</b>	
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-1,30	<b>-183%</b>	-0,85	<b>-29%</b>	3,30	<b>37%</b>	
FUNDOS MULTIMERCADO		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	0,53	<b>75%</b>	-	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,57	<b>81%</b>	2,35	<b>81%</b>	7,54	<b>84%</b>	
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,02	<b>3%</b>	2,42	<b>84%</b>	8,55	<b>95%</b>	
Safra Premium Multimercado	CDI	0,31	<b>44%</b>	2,32	<b>80%</b>	9,00	<b>100%</b>	
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,58	<b>82%</b>	-0,19	<b>-7%</b>	17,98	<b>200%</b>	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	0,61	<b>86%</b>	11,30	<b>390%</b>	25,45	<b>283%</b>	
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	1,12	<b>158%</b>	8,84	<b>305%</b>	25,02	<b>278%</b>	
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	1,22	<b>173%</b>	1,68	<b>58%</b>	10,42	<b>116%</b>	
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	1,95	<b>275%</b>	2,99	<b>103%</b>	23,58	<b>262%</b>	
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	3,07	<b>435%</b>	11,34	<b>391%</b>	30,93	<b>344%</b>	
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	-0,97	<b>-137%</b>	9,04	<b>312%</b>	25,63	<b>285%</b>	
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	0,84	<b>118%</b>	12,52	<b>432%</b>	28,21	<b>314%</b>	
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,46	<b>66%</b>	12,86	<b>444%</b>	30,60	<b>340%</b>	
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,70	<b>-382%</b>	0,70	<b>24%</b>	12,91	<b>144%</b>	
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,78	<b>110%</b>	12,37	<b>427%</b>	27,92	<b>311%</b>	
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	1,86	<b>263%</b>	5,63	<b>194%</b>	29,36	<b>327%</b>	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	-0,84	<b>-118%</b>	9,65	<b>333%</b>	5,21	<b>58%</b>	
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-1,14	<b>-162%</b>	-4,01	<b>-138%</b>	11,04	<b>123%</b>	
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	2,66	<b>376%</b>	14,76	<b>509%</b>	30,97	<b>345%</b>	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	-0,90	<b>-127%</b>	8,77	<b>303%</b>	30,65	<b>341%</b>	
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	2,28	<b>323%</b>	21,64	<b>747%</b>	39,12	<b>435%</b>	
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	-2,38	<b>-336%</b>	8,85	<b>305%</b>	11,58	<b>129%</b>	
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	-0,36	<b>-51%</b>	7,27	<b>251%</b>	30,18	<b>336%</b>	
XP FIA Dividendos	Sem bench	2,40	<b>339%</b>	8,72	<b>301%</b>	23,74	<b>264%</b>	

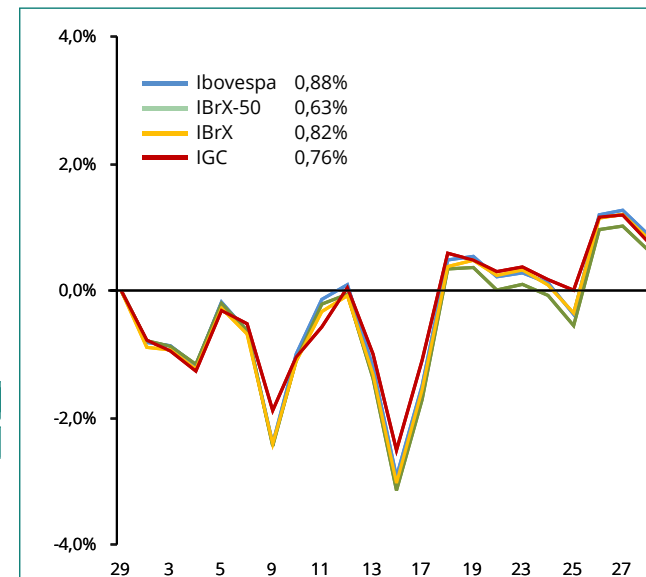
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	<b>73%</b>	2,12	<b>73%</b>	8,21	<b>91%</b>
IMA Geral		0,32	<b>45%</b>	3,80	<b>131%</b>	10,98	<b>122%</b>
IMA-B		-0,14	<b>-20%</b>	4,79	<b>165%</b>	11,18	<b>124%</b>

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



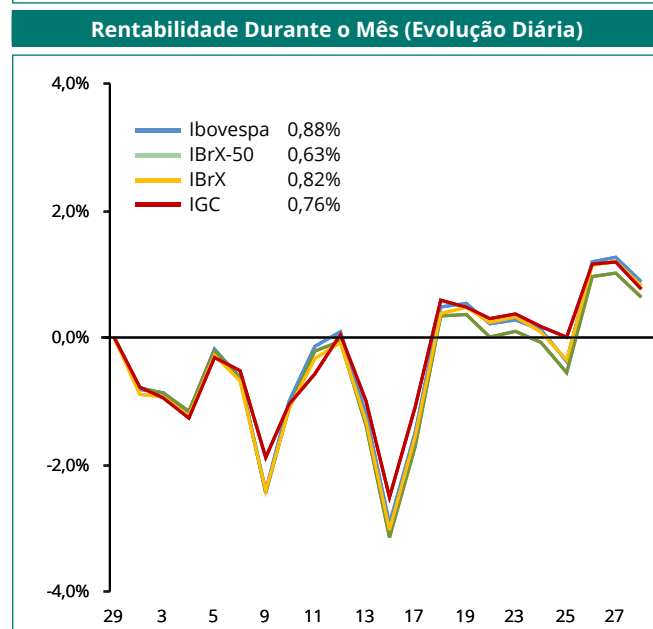
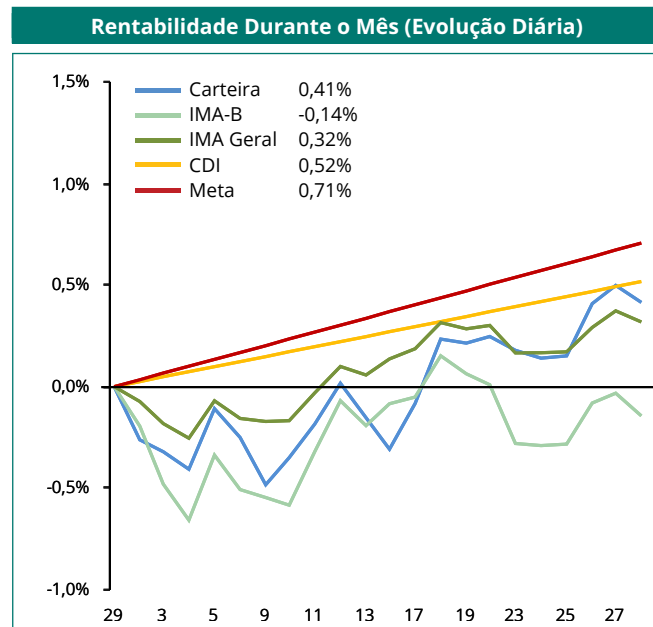
Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)







BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
IRF-M	0,47	<b>66%</b>	4,25	<b>147%</b>	12,99	<b>145%</b>
Ibovespa	0,88	<b>124%</b>	12,71	<b>439%</b>	32,77	<b>365%</b>
IBrX	0,82	<b>116%</b>	12,20	<b>421%</b>	32,43	<b>361%</b>
IBrX-50	0,63	<b>90%</b>	12,97	<b>447%</b>	33,17	<b>369%</b>
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>	<b>0,71</b>		<b>2,90</b>		<b>8,99</b>	





<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2018</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.563.396,45</b>	<b>650.224,91</b>	<b>1.098.426,16</b>	<b>286.110,41</b>			<b>3.598.157,93</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	41.622,02	16.702,96	51.758,29	13.284,08			<b>123.367,35</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.059,05	7.267,55	8.824,93	6.725,29			<b>30.876,82</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.768,85	6.416,61	20.060,09	5.380,39			<b>46.625,94</b>
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	9.216,16	2.447,61	8.745,07	(136,04)			<b>20.272,80</b>
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.912,23	454,35	1.039,11	756,41			<b>4.162,10</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	152.047,12	24.594,83	41.895,63	(7.084,14)			<b>211.453,44</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	84.907,29	77.776,29	93.613,23	32.689,74			<b>288.986,55</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.305,47	5.925,68	16.351,24	7.500,66			<b>45.083,05</b>
BNP Paribas FIC Inflação	20.301,75	3.497,51	5.650,79	(2.772,62)			<b>26.677,43</b>
BNP Paribas Spin	13.029,03	5.191,04	8.755,79	783,57			<b>27.759,43</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	108.160,43	17.743,69	31.014,87	(5.525,11)			<b>151.393,88</b>
Bradesco Premium	18.286,42	16.346,51	17.862,01	16.883,11			<b>69.378,05</b>
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	8.173,63	15.444,35	20.252,92	9.585,31			<b>53.456,21</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos	5.541,44	3.791,56	5.351,26	6.197,10			<b>20.881,36</b>
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	12.340,80	5.317,20	7.515,00	5.581,80			<b>30.754,80</b>
Caixa Brasil Referenciado	1.123,66	877,19	826,73	258,18			<b>3.085,76</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	12.672,00	2.908,14	6.881,00	4.989,00			<b>27.450,14</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	12.320,00	7.939,13	19.730,00	11.368,00			<b>51.357,13</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	12.708,00	8.181,76	20.358,00	11.724,00			<b>52.971,76</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	18.465,23	2.899,80	13.390,52	(1.804,05)			<b>32.951,50</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	40.562,06	23.469,18	63.323,47	35.593,94			<b>162.948,65</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156.340,44	69.627,08	89.899,39	25.429,27			<b>341.296,18</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	174.703,41	28.984,59	49.315,98	(8.710,81)			<b>244.293,17</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	44.167,07	18.917,72	57.564,82	15.462,83			<b>136.112,44</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	-	-	8.106,48	8.671,05			<b>16.777,53</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.525,09	32.364,76	34.130,37	19.831,02			<b>128.851,24</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	147.802,64	127.835,50	141.582,59	28.581,73			<b>445.802,46</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	95.833,56	17.794,88	27.429,09	(4.059,24)			<b>136.998,29</b>
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	32.990,56	5.135,67	9.702,40	(2.446,31)			<b>45.382,32</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	53.798,03	27.650,71	38.072,00	12.820,35			<b>132.341,09</b>
Safra Executive 2	4.199,75	4.828,38	5.479,05	3.951,10			<b>18.458,28</b>
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	77.551,52	12.740,92	21.806,29	(3.968,47)			<b>108.130,26</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	121.961,74	49.151,76	152.137,75	38.569,27			<b>361.820,52</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(3.683,34)</b>	<b>15.993,40</b>	<b>16.309,76</b>	<b>(9.401,67)</b>			<b>19.218,15</b>
BB Recebíveis FII	5.938,86	8.204,00	10.987,77	1.091,11			<b>26.221,74</b>
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(9.622,20)	7.789,40	5.321,99	(10.492,78)			<b>(7.003,59)</b>

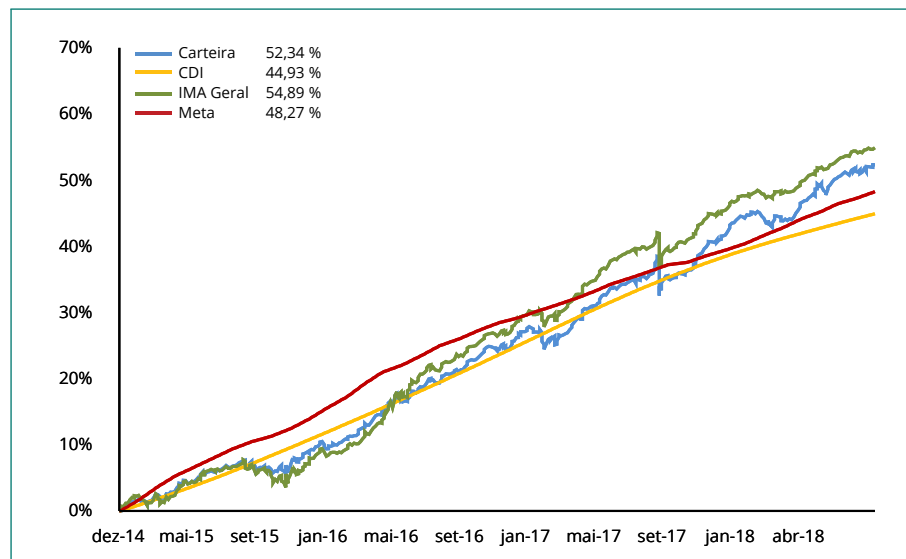


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Mai</b>	<b>Junho</b>	<b>2018</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>110.920,66</b>	<b>(24.676,61)</b>	<b>1.510,85</b>	<b>36.943,26</b>			<b>124.698,16</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	-	16.416,04	29.308,06	8.150,44			<b>53.874,54</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	14.708,29	12.125,84	17.818,31	14.652,54			<b>59.304,98</b>
Mauá Institucional FIC Multimercado	-	-	413,77	22,92			<b>436,69</b>
Safra Premium Multimercado	12.841,77	2.514,94	5.166,69	3.505,84			<b>24.029,24</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	83.370,60	(55.733,43)	(51.195,98)	10.611,52			<b>(12.947,29)</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>937.686,85</b>	<b>12.098,07</b>	<b>42.449,76</b>	<b>210.796,16</b>			<b>1.203.030,84</b>
BB FIC Ações IBrX	57.719,78	1.021,70	(6.054,86)	5.716,78			<b>58.403,40</b>
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	48.361,99	1.042,82	(3.764,82)	7.195,01			<b>52.835,00</b>
BNP Paribas Action FIC FIA	36.560,52	(32.482,15)	7.921,35	31.987,16			<b>43.986,88</b>
BNP Paribas Small Caps Ações	28.335,80	(5.572,46)	(13.160,97)	30.410,57			<b>40.012,94</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.709,41	327,83	5.300,53	15.879,61			<b>36.217,38</b>
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	37.812,34	7.081,93	11.948,36	(8.145,47)			<b>48.697,16</b>
Caixa Brasil FIA Ibovespa	67.376,78	6.828,35	(1.242,71)	8.364,67			<b>81.327,09</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	74.358,00	3.933,80	(4.334,95)	4.636,58			<b>78.593,43</b>
Caixa FIA Dividendos	58.421,98	7.590,35	(24.508,76)	(35.872,97)			<b>5.630,60</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	44.537,49	2.276,47	(2.628,28)	6.271,71			<b>50.457,39</b>
Caixa Small Caps Ativo	49.795,11	(3.561,52)	(5.854,51)	20.985,00			<b>61.364,08</b>
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	29.676,48	4.368,46	(2.646,41)	(2.745,96)			<b>28.652,57</b>
Itaú Ações Consumo	27.380,33	(59.924,04)	(7.798,74)	(11.364,63)			<b>(51.707,08)</b>
Itaú Institucional Phoenix	163.253,08	46.825,88	48.977,99	84.393,36			<b>343.450,31</b>
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	-	(11,11)	-	2.897,27			<b>2.886,16</b>
Kondor Equities Institucional FIA	75.771,25	28.658,03	29.708,91	34.843,15			<b>168.981,34</b>
Safra Selection FIC FIA	53.140,22	10.897,22	(4.216,20)	(13.790,19)			<b>46.031,05</b>
Safra Small Cap FIC Ações	5.643,11	1.710,51	(2.263,87)	(972,59)			<b>4.117,16</b>
XP FIA Dividendos	64.833,18	(8.914,00)	17.067,70	30.107,10			<b>103.093,98</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.608.320,62</b>	<b>653.639,77</b>	<b>1.158.696,53</b>	<b>524.448,16</b>			<b>4.945.105,08</b>



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	0,41	0,52	0,32	0,71	80%	130%	59%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,38</b>	<b>2,12</b>	<b>3,80</b>	<b>2,90</b>	<b>207%</b>	<b>115%</b>	<b>151%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2018

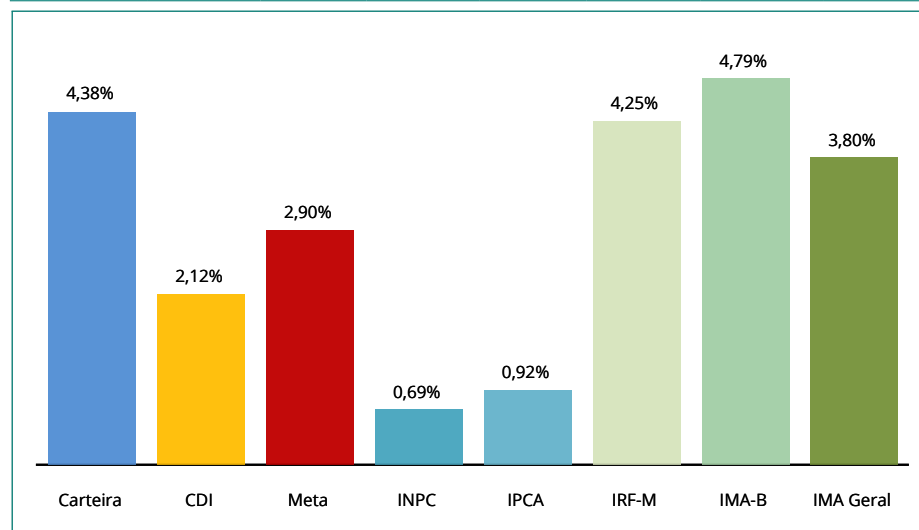
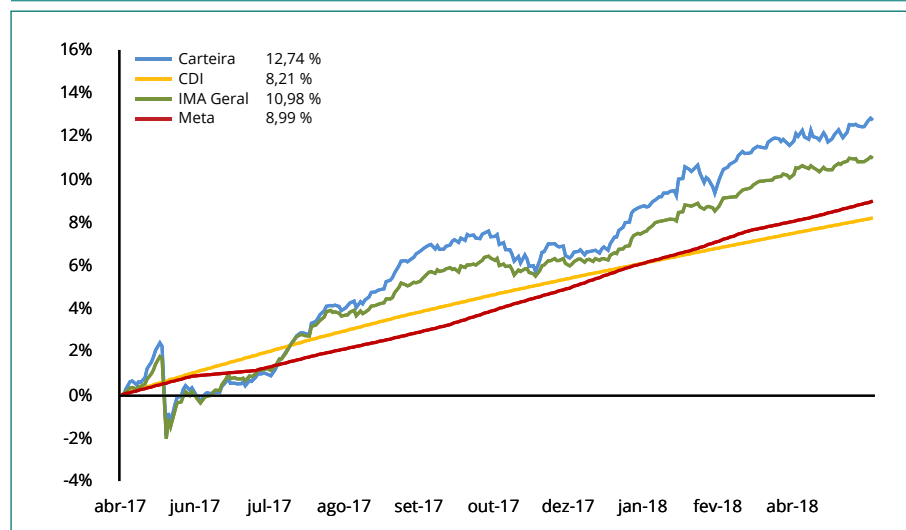


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





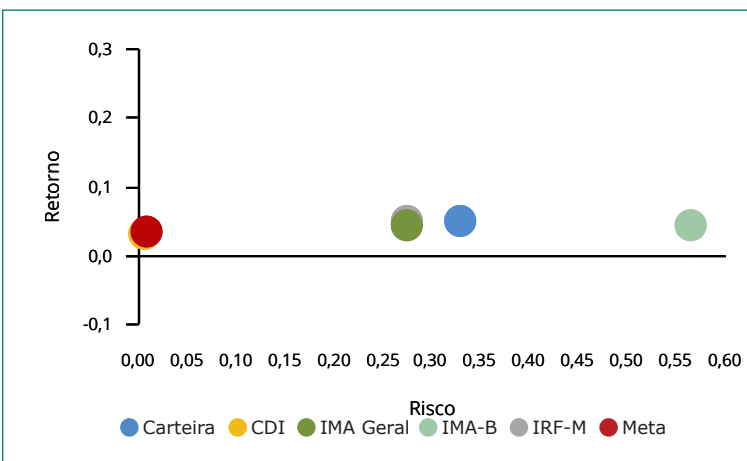
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
<b>IRF-M</b>	<b>19,37%</b>	<b>20,14%</b>
IRF-M	8,01%	6,75%
IRF-M 1	3,90%	5,78%
IRF-M 1+	7,46%	7,60%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>35,01%</b>	<b>35,46%</b>
IMA-B	16,63%	16,76%
IMA-B 5	13,37%	13,61%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,00%	5,09%
<b>IMA Geral</b>	<b>10,89%</b>	<b>11,57%</b>
<b>IDkA</b>	<b>5,10%</b>	<b>4,57%</b>
IDkA 2 IPCA	4,00%	3,45%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	1,10%	1,12%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,15%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>9,00%</b>	<b>9,28%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,22%	3,52%
Multimercado	5,79%	5,76%
<b>Outros RF</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,96%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>17,46%</b>	<b>15,89%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,17%	10,05%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	3,41%	2,13%
Setorial	0,78%	0,81%
Outros RV	3,10%	2,90%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

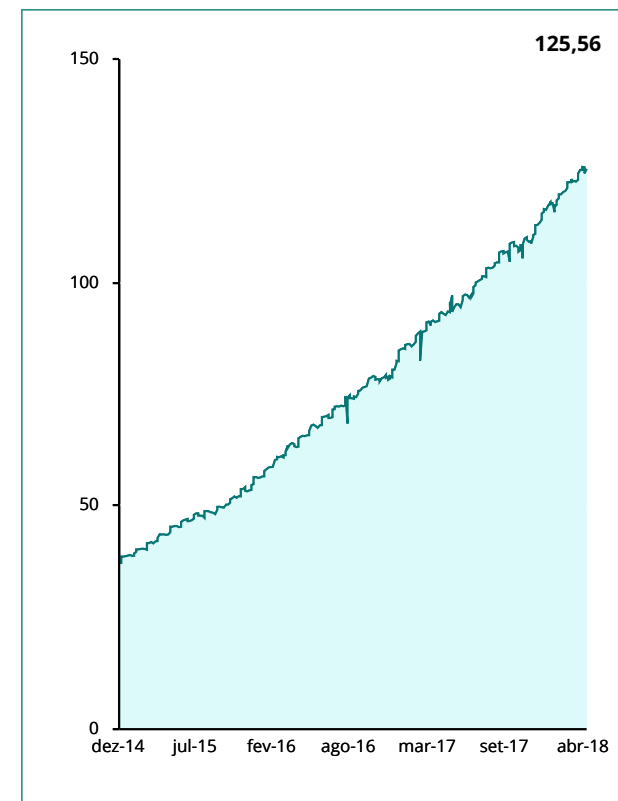
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

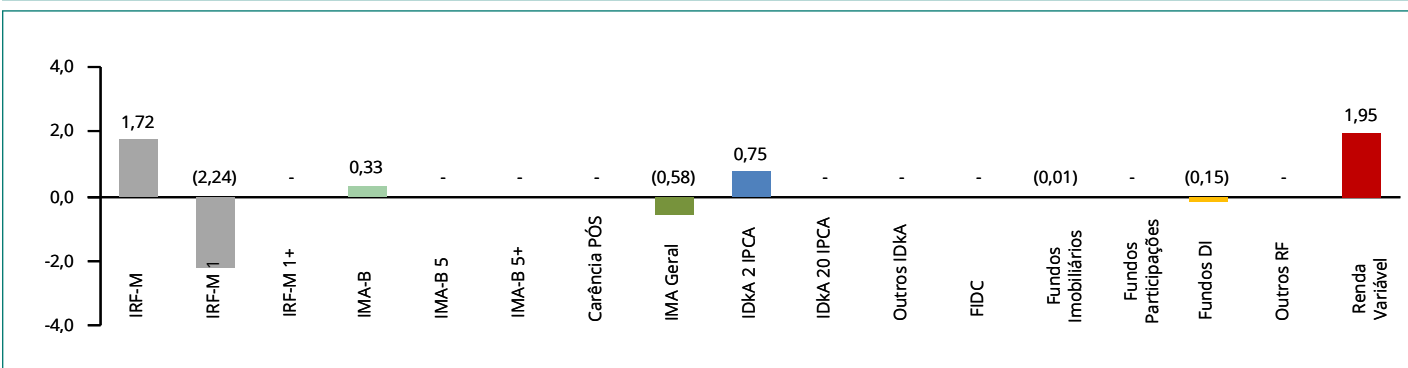
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**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
06/04/2018	578.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
10/04/2018	250.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
10/04/2018	965.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/04/2018	150.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II
10/04/2018	150.000,00	Aplicação	Safra Premium Multimercado
11/04/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Plus Small Cap
11/04/2018	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
12/04/2018	250.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
16/04/2018	750.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
16/04/2018	750.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
17/04/2018	3.840,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
17/04/2018	150.000,00	Aplicação	JMalucelli Marlim FIA Dividendos
18/04/2018	327.606,63	Aplicação	BNP Paribas FIC Inflação
18/04/2018	133.900,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
19/04/2018	400.000,00	Aplicação	BNP Paribas Small Caps Ações
27/04/2018	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Plus Small Cap

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
05/04/2018	155.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
05/04/2018	33.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/04/2018	21.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/04/2018	3.840,00	Proventos	BB Recebíveis FII
13/04/2018	3.711,42	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
16/04/2018	1.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/04/2018	1.650.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/04/2018	727.606,62	Resgate	BNP Paribas Spin
20/04/2018	2.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/04/2018	18.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/04/2018	590.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/04/2018	1.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium
26/04/2018	38.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
30/04/2018	200.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>6.258.346,63</b>
<b>Resgates</b>	<b>4.443.158,04</b>
<b>Saldo</b>	<b>1.815.188,59</b>



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>Segmento de Renda Fixa</b>	<b>94.814.261,65</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>75,6%</b>	<b>✓</b>
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	76.432.370,59	100,0%	100,0%	61,0%	✓
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)	3.038.532,14	60,0%	60,0%	2,4%	✓
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	12.928.714,53	40,0%	40,0%	10,3%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	2.414.644,39	5,0%	5,0%	1,9%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7°</b>	<b>Limite dos Somatórios</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.038.532,14	60,0%	60,0%	2,4%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	12.928.714,53	40,0%	40,0%	10,3%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados</b>	<b>30.584.196,19</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>24,4%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	4.751.342,01	30,0%	20,0%	3,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	20,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	17.177.366,54	20,0%	20,0%	13,7%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	7.264.751,11	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	1.390.736,53	5,0%	5,0%	1,1%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>125.398.457,84</b>		<b>100%</b>		

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 (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,076343543	2.311.189.701,03	372	7, IV, a	15,00%	0,14%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,368637124	11.510.460.841,27	1.222	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Rio Bravo 0,01%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,832652807	465.470.493,99	67	7, VII, b	5,00%	0,24%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,852006595	298.000.342,63	52	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,414213610	354.296.270,88	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,666247244	4.227.849.808,44	589	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,871853402	6.009.699.793,35	729	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Geração Futuro 0,02%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,486328452	1.166.021.109,04	167	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	809,155404900	286.911.486,76	72	7, IV, a	15,00%	0,33%	✓	JMalucelli 0,01%
Bradesco FIC Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,681800800	778.475.727,63	111	7, I, b	15,00%	0,43%	✓	Kondor Invest 0,08%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,915050600	8.876.380.016,02	479	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,316129900	177.839.330,10	37	7, I, b	15,00%	0,78%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,767492000	259.655.619,63	101	7, IV, a	15,00%	0,60%	✓	J. Safra Asset 0,00%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,422870000	209.084.348,45	90	7, VII, b	5,00%	0,61%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,206993000	3.225.725.016,55	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,235767000	974.160.803,58	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,276439000	251.021.326,08	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,328382000	1.017.142.776,23	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,896507000	5.077.089.802,35	654	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,392327000	1.182.680.157,91	204	7, I, b	15,00%	0,83%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,636694000	4.531.518.818,70	760	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,515560000	7.947.962.119,28	742	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,865891000	3.808.020.951,68	371	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,265473000	15.543.447.913,07	1.411	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,964155000	2.200.556.007,23	239	7, I, b	15,00%	0,43%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,808548000	2.191.988.538,36	303	7, III, a	15,00%	0,14%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,894500660	42.265.998,51	961	7, I, b	15,00%	2,41%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,165969000	1.370.015.948,40	119	7, IV, a	15,00%	0,28%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	248,101309000	443.885.528,31	17	7, IV, a	15,00%	0,17%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,486844300	750.142.704,02	177	7, I, b	15,00%	0,32%	✓	

Limite 5%





ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,309627100	1.304.781.541,54	337	7, I, b	15,00%	0,74%	✓	Banco do Brasil 0,00%
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	98,147755000	101.582.926,45	1	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	Rio Bravo 0,01%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	176,960138900	384.003.501,40	6.359	8, IV, b	5,00%	0,21%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,038848000	258.749.539,32	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	283,247361000	69.141.534,32	41	8, III	5,00%	3,73%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,663312800	172.015.475,53	2.074	8, III	5,00%	0,06%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	176,729785000	2.553.137.221,17	2.128	8, III	5,00%	0,05%	✓	Geração Futuro 0,02%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	167,270496000	366.213.207,99	21	8, III	5,00%	0,50%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações IBRX	30.847.180/0001-02	8,410724834	169.842.029,62	5.294	8, I, a	15,00%	0,56%	✓	JMalucelli 0,01%
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	04.362.333/0001-11	105,954810000	73.212.233,49	10	8, I, a	15,00%	0,89%	✓	Kondor Invest 0,08%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	265,149044100	489.620.116,11	237	8, II, a	15,00%	0,54%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	265,556780800	131.762.646,75	46	8, II, a	15,00%	1,04%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,327308500	292.629.210,78	155	8, II, a	15,00%	0,51%	✓	J. Safra Asset 0,00%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,960962200	628.968.128,39	5.211	8, II, a	15,00%	0,19%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,968182000	63.521.797,98	35	8, I, a	15,00%	1,59%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,149127000	143.607.913,98	83	8, I, a	15,00%	0,70%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,848011000	72.530.373,00	1.404	8, II, a	15,00%	1,78%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,814320000	44.886.920,03	19	8, I, a	15,00%	1,81%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,306404000	302.060.841,06	3.154	8, II, a	15,00%	0,38%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	2,051278600	200.902.974,22	17.873	8, I, a	15,00%	0,16%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	45,702141000	5.872.058,29	39	8, II, a	15,00%	16,73%	✗	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	18,991246000	668.051.045,19	85	8, II, a	15,00%	0,49%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,544761200	135.198.097,81	166	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,308892300	371.950.318,86	905	8, II, a	15,00%	0,41%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	95,290866000	46.386.773,14	624	8, II, a	15,00%	1,22%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	183,754822000	160.624.773,08	1.992	8, II, a	15,00%	0,17%	✓	
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,149485230	348.191.466,97	5.840	8, II, a	15,00%	0,37%	✓	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019

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

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

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

## Renda Fixa

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

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



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

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

### **Renda Variável**

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

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

No quadro doméstico tivemos um ambiente pautado pela janela de resultados corporativos com as empresas (salvo exceções) demonstrando boa capacidade de adaptação ao ajuste econômico apesar também do aumento da volatilidade.