

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2018



Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



O Relatório de Gestão de Investimentos do Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul 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 auxiliarem 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 | 5 |
| Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) | 6 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 7 |
| Distribuição da Carteira por Índices | 8 |
| Relatório de Movimentações | 9 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento | 10 |

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

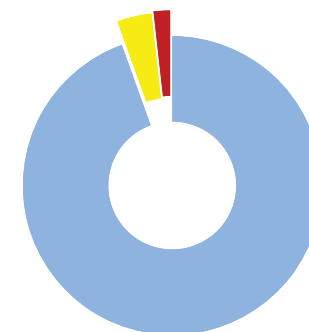
| | |
|--------------------|----|
| Comentários do Mês | 13 |
|--------------------|----|



| ATIVOS | % | ABRIL | MARÇO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 94,5% | 37.400.418,65 | 36.336.689,34 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 7,3% | 2.896.775,56 | 2.831.989,17 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 8,1% | 3.207.617,92 | 3.200.591,75 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 17,6% | 6.980.799,26 | 6.575.225,30 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 6,6% | 2.599.975,52 | 2.604.501,23 |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 2,7% | 1.066.605,48 | 1.062.202,71 |
| Caixa Brasil Referenciado | 3,9% | 1.525.816,34 | 1.518.072,98 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 1,2% | 476.205,74 | 471.825,06 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 1,9% | 771.581,12 | 773.816,79 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 1,2% | 487.299,71 | 483.511,82 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 43,9% | 17.387.742,00 | 16.814.952,53 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 3,7% | 1.471.059,47 | 1.363.160,61 |
| BB Previdenciário Multimercado | 1,0% | 406.697,21 | 353.721,15 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 1,3% | 519.424,00 | 516.699,50 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 1,2% | 494.548,09 | 442.607,41 |
| Caixa Multimercado RV 30 | 0,1% | 50.390,17 | 50.132,55 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 1,8% | 700.196,86 | 704.177,37 |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | 0,1% | 49.011,76 | 51.125,50 |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 0,1% | 50.333,21 | 49.363,00 |
| Caixa Ações Consumo | 0,5% | 191.618,72 | 194.437,94 |
| Próprio Capital FIA | 1,0% | 409.233,17 | 409.250,93 |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100% | 39.571.674,98 | 38.404.027,32 |

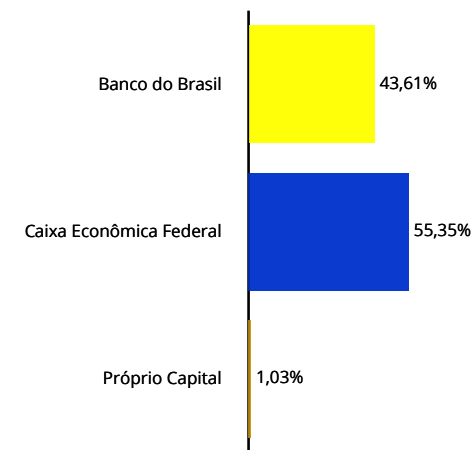
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 94,51% ■ Fundos de Renda Variável 1,77%
■ Fundos Multimercado 3,72%

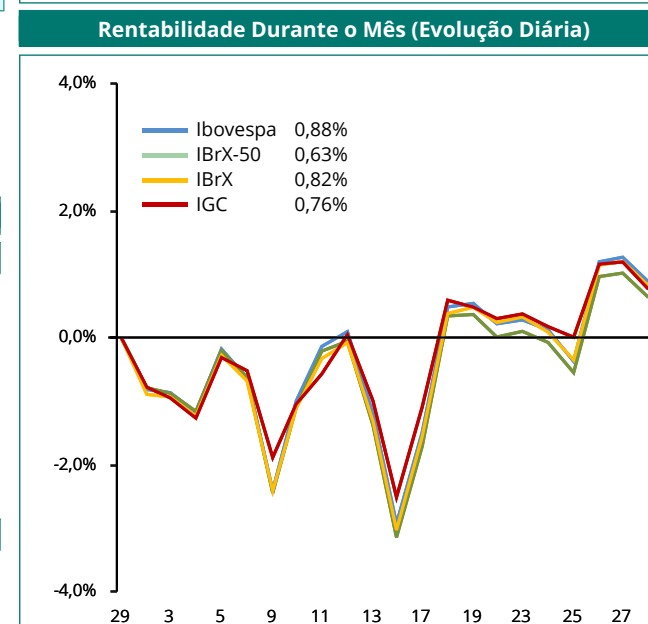
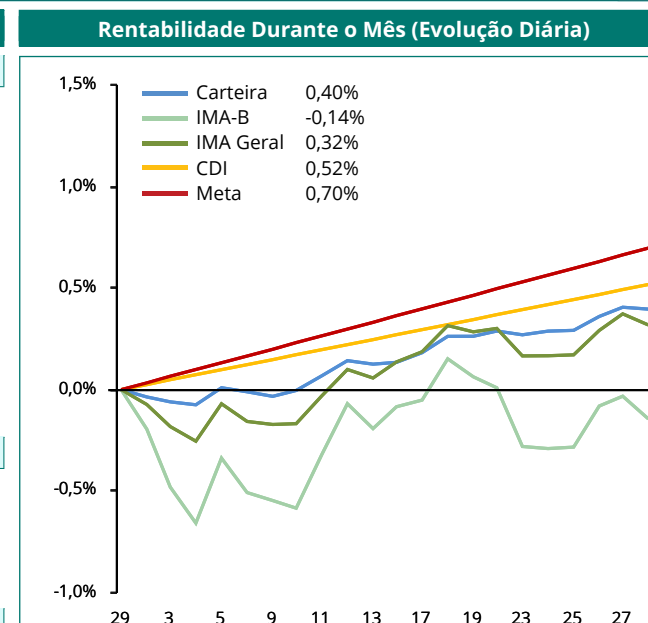
Por Instituição Financeira



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 | 0,52 | 74% | 2,11 | 79% | 8,15 | 104% |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | IMA Geral ex-C | 0,22 | 32% | 3,75 | 141% | 9,97 | 127% |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,48 | 69% | 2,24 | 84% | 8,65 | 110% |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | IMA-B | -0,17 | -25% | 4,69 | 176% | 10,47 | 133% |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | IDKa IPCA 2A | 0,41 | 59% | 2,29 | 86% | 8,17 | 104% |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 0,51 | 73% | 2,05 | 77% | 7,97 | 101% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | 0,66 | 95% | 4,01 | 151% | 11,87 | 151% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | IMA-B | -0,29 | -42% | 5,49 | 206% | 12,35 | 157% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | IDKa IPCA 2A | 0,78 | 112% | 3,87 | 145% | 11,43 | 146% |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,49 | 70% | 2,25 | 84% | 8,70 | 111% |
| FUNDOS MULTIMERCADO | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 0,79 | 113% | 2,58 | 97% | 10,43 | 133% |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | CDI | 0,53 | 76% | - | - | - | - |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | CDI | 0,41 | 59% | 1,67 | 63% | 7,43 | 95% |
| Caixa Multimercado RV 30 | CDI | 0,51 | 74% | 4,70 | 177% | 12,81 | 163% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | Bench | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta | Rent. % | % Meta |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | Sem bench | -4,13 | -593% | 15,17 | 570% | 22,65 | 288% |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | Ibovespa | 1,97 | 282% | - | - | - | - |
| Caixa Ações Consumo | Sem bench | -1,45 | -208% | -4,52 | -170% | 10,60 | 135% |
| Próprio Capital FIA | Ibovespa | -0,00 | -1% | 6,71 | 252% | 39,72 | 506% |
| 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 | 74% | 2,12 | 79% | 8,21 | 105% | |
| IMA Geral | 0,32 | 46% | 3,80 | 143% | 10,98 | 140% | |
| IMA-B | -0,14 | -21% | 4,79 | 180% | 11,18 | 142% | |
| IRF-M | 0,47 | 67% | 4,25 | 160% | 12,99 | 165% | |
| Ibovespa | 0,88 | 126% | 12,71 | 477% | 32,77 | 417% | |
| IBrX | 0,82 | 117% | 12,20 | 458% | 32,43 | 413% | |
| IBrX-50 | 0,63 | 91% | 12,97 | 487% | 33,17 | 422% | |
| META ATUARIAL - INPC + 6 % | 0,70 | | 2,66 | | 7,85 | | |



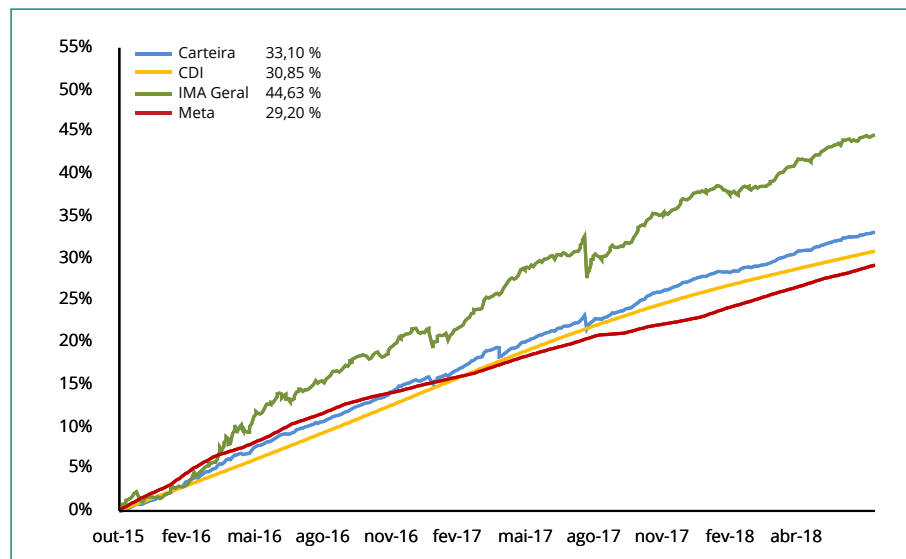


| RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|-------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 322.527,73 | 187.413,31 | 260.540,26 | 151.386,19 | | | 921.867,49 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 15.919,33 | 13.113,28 | 15.198,56 | 14.786,39 | | | 59.017,56 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 42.704,66 | 19.093,16 | 27.609,92 | 7.026,17 | | | 96.433,91 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 36.737,79 | 34.379,45 | 41.844,85 | 32.334,99 | | | 145.297,08 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 83.122,25 | 14.053,81 | 23.807,87 | (4.525,71) | | | 116.458,22 |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 11.191,53 | 2.569,15 | 6.068,88 | 4.402,77 | | | 24.232,33 |
| Caixa Brasil Referenciado | 9.034,29 | 6.791,58 | 7.808,92 | 7.743,36 | | | 31.378,15 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 4.747,54 | 3.059,37 | 7.603,00 | 4.380,68 | | | 19.790,59 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 22.882,89 | 3.593,55 | 16.594,11 | (2.235,67) | | | 40.834,88 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA | 4.473,69 | 2.682,51 | 7.220,44 | 3.787,89 | | | 18.164,53 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 91.713,76 | 88.077,45 | 106.783,71 | 83.685,32 | | | 370.260,24 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 989,50 | 7.283,47 | 14.887,64 | 7.898,86 | | | 31.059,47 |
| BB Previdenciário Multimercado | - | 699,85 | 3.021,30 | 2.976,06 | | | 6.697,21 |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 989,50 | 5.913,00 | 9.797,00 | 2.724,50 | | | 19.424,00 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | - | 670,62 | 1.936,79 | 1.940,68 | | | 4.548,09 |
| Caixa Multimercado RV 30 | - | - | 132,55 | 257,62 | | | 390,17 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 5.757,93 | (5.944,54) | 4.363,98 | (3.980,51) | | | 196,86 |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | - | - | 1.125,50 | (2.113,74) | | | (988,24) |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | - | - | (637,00) | 970,21 | | | 333,21 |
| Caixa Ações Consumo | 615,00 | (4.078,74) | (2.098,32) | (2.819,22) | | | (8.381,28) |
| Próprio Capital FIA | 5.142,93 | (1.865,80) | 5.973,80 | (17,76) | | | 9.233,17 |
| TOTAL | 329.275,16 | 188.752,24 | 279.791,88 | 155.304,54 | | | 953.123,82 |



| Mês | Carteira | CDI | IMA G | Meta | % CDI | % IMA G | % Meta |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Janeiro | 0,95 | 0,58 | 1,76 | 0,72 | 163% | 54% | 133% |
| Fevereiro | 0,52 | 0,47 | 0,72 | 0,67 | 111% | 72% | 78% |
| Março | 0,74 | 0,53 | 0,96 | 0,56 | 140% | 77% | 134% |
| Abril | 0,40 | 0,52 | 0,32 | 0,70 | 77% | 125% | 57% |
| Maio | | | | | | | |
| Junho | | | | | | | |
| Julho | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| Total | 2,63 | 2,12 | 3,80 | 2,66 | 125% | 69% | 99% |

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



Carteira x Indicadores em 2018

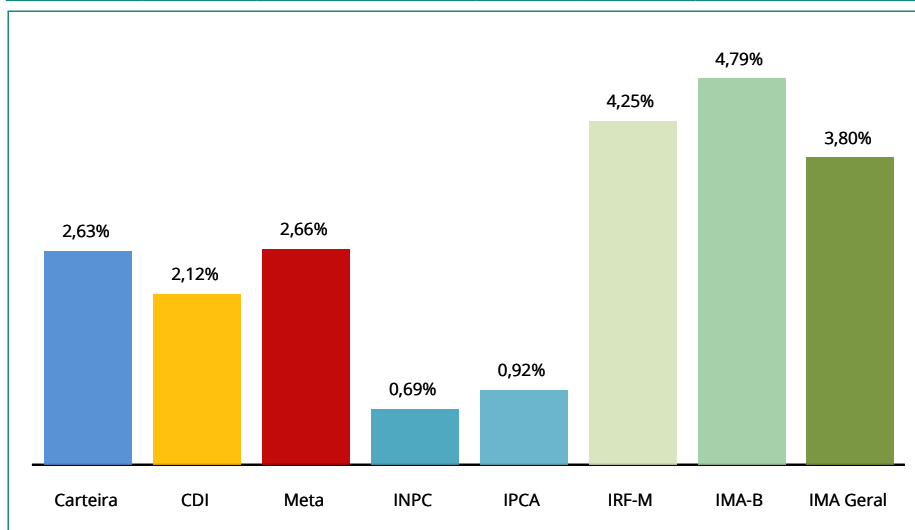
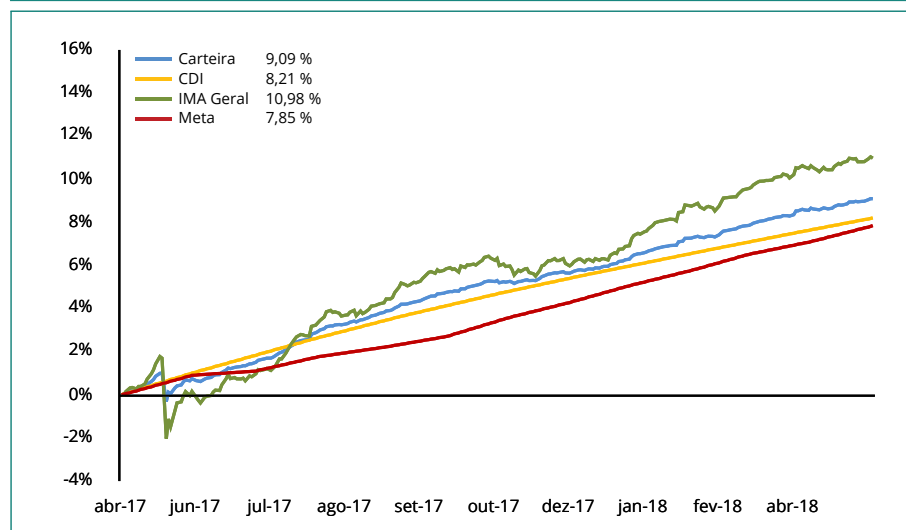


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





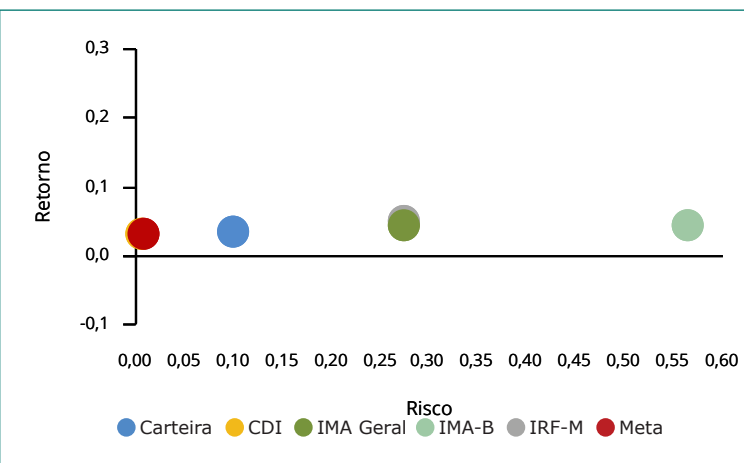
| ÍNDICES | ABRIL | MARÇO |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| IRF-M | 61,58% | 60,91% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00% |
| IRF-M 1 | 61,58% | 60,91% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência PRÉ | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B | 12,42% | 12,79% |
| IMA-B | 6,57% | 6,78% |
| IMA-B 5 | 0,00% | 0,00% |
| IMA-B 5+ | 0,00% | 0,00% |
| Carência PÓS | 5,85% | 6,01% |
| IMA Geral | 8,11% | 8,33% |
| IDkA | 1,23% | 1,26% |
| IDkA 2 IPCA | 1,23% | 1,26% |
| 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 | 14,89% | 14,88% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 11,18% | 11,33% |
| Multimercado | 3,72% | 3,55% |
| Outros RF | 0,00% | 0,00% |
| Renda Variável | 1,77% | 1,83% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 1,16% | 1,19% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00% |
| Setorial | 0,61% | 0,64% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00% |

Relação Risco x Retorno (metodologia):

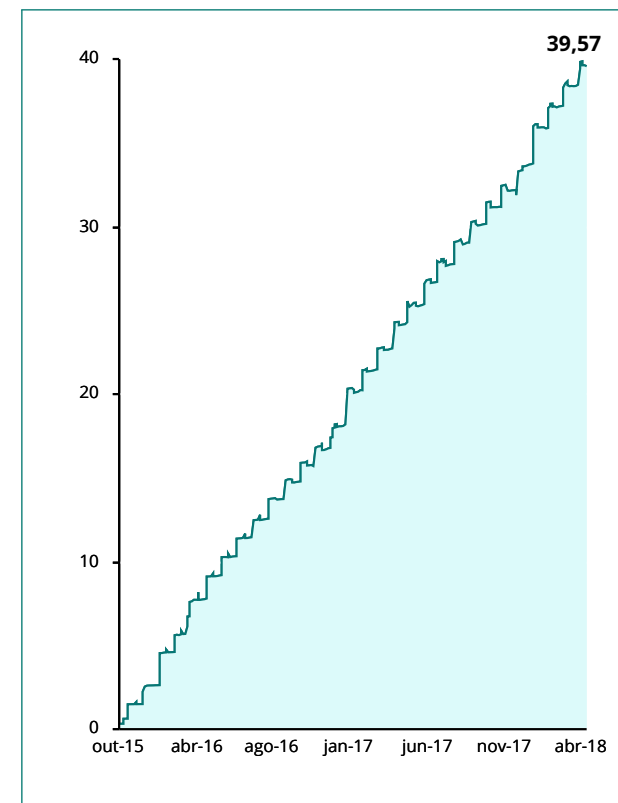
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

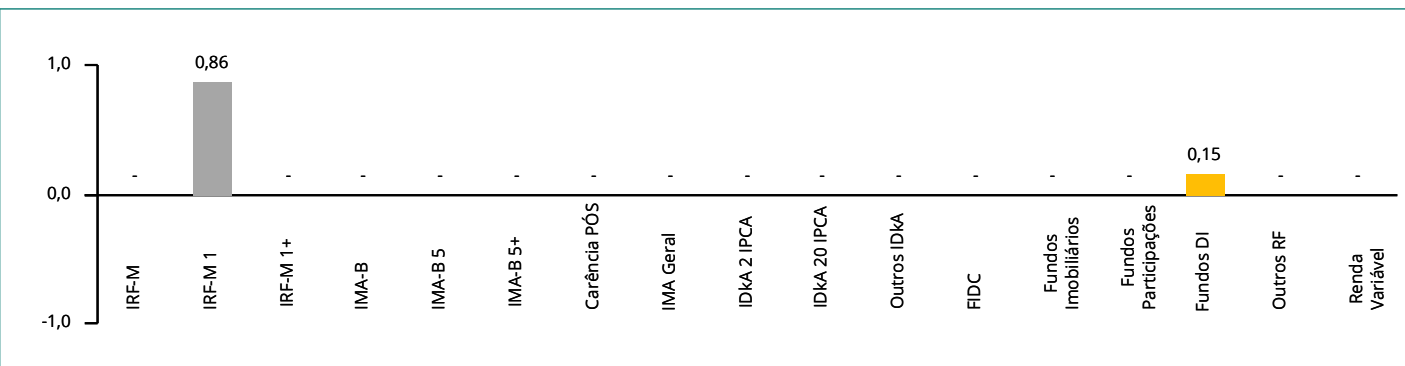
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



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 |
| 16/04/2018 | 50.000,00 | Aplicação | BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa |
| 16/04/2018 | 50.000,00 | Aplicação | BB Previdenciário Multimercado |
| 16/04/2018 | 831.314,47 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 16/04/2018 | 50.000,00 | Aplicação | Caixa Juros e Moedas Multimercado |
| 17/04/2018 | 373.238,97 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |

| RESGATES | | | |
|------------|------------|-----------|---------------------------------------|
| Data | Valor | Movimento | Ativo |
| 24/04/2018 | 247.747,69 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 26/04/2018 | 94.462,63 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|-------------------|---------------------|
| Aplicações | 1.354.553,44 |
| Resgates | 342.210,32 |
| Saldo | 1.012.343,12 |



| ARTIGO | TIPO DE ATIVO | TOTAL (R\$) | RESOLUÇÃO | PI | % DA CARTEIRA | STATUS |
|--------------------------|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 7° | Segmento de Renda Fixa | 37.400.418,65 | 100,0% | 100,0% | 94,5% | ✓ |
| I,a | Títulos do Tesouro Nacional | - | 100,0% | 50,0% | 0,0% | ✓ |
| I,b | Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado) | 30.377.851,23 | 100,0% | 100,0% | 76,8% | ✓ |
| I,c | Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN | - | 100,0% | 50,0% | 0,0% | ✓ |
| II | Operações Compromissadas | - | 5,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| III, a | Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI) | - | 60,0% | 60,0% | 0,0% | ✓ |
| 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 | 7.022.567,42 | 40,0% | 40,0% | 17,7% | ✓ |
| IV, b | Fundos de Índices Renda Fixa | - | 40,0% | 30,0% | 0,0% | ✓ |
| V | Letras Imobiliárias Garantidas (LIG) | - | 20,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| VI, a | Certificado de Depósito Bancário (CDB) | - | 15,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| VI, b | Depósito de Poupança | - | 15,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| VII, a | Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| VII, b | Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado | - | 5,0% | 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) | - | 60,0% | 60,0% | 0,0% | ✓ |
| IV | Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice | 7.022.567,42 | 40,0% | 40,0% | 17,7% | ✓ |
| VI | Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança | - | 15,0% | 15,0% | 0,0% | ✓ |
| 8° | Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados | 2.171.256,33 | 30,0% | 30,0% | 5,5% | ✓ |
| I, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | 50.333,21 | 30,0% | 13,0% | 0,1% | ✓ |
| I, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | - | 30,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| II, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações | 649.863,65 | 20,0% | 10,0% | 1,6% | ✓ |
| II, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações | - | 20,0% | 10,0% | 0,0% | ✓ |
| III | Fundos de Investimento Multimercado | 1.471.059,47 | 10,0% | 10,0% | 3,7% | ✓ |
| 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 | | 39.571.674,98 | | 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 | 2,041371076 | 3.983.420.627,91 | 719 | 7, IV, a | 15,00% | 0,07% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 25.078.994/0001-90 | 1,213737773 | 2.942.430.035,21 | 244 | 7, I, b | 15,00% | 0,11% | ✓ | |
| 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% | 0,06% | ✓ | |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 07.861.554/0001-22 | 4,146999233 | 1.062.885.814,60 | 231 | 7, IV, a | 15,00% | 0,24% | ✓ | |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 25.069.955/0001-26 | 1,183775580 | 1.106.873.630,38 | 99 | 7, I, b | 15,00% | 0,10% | ✓ | Banco do Brasil 0,00% |
| Caixa Brasil Referenciado | 03.737.206/0001-97 | 3,317896000 | 6.126.342.989,06 | 711 | 7, IV, a | 15,00% | 0,02% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 21.919.953/0001-28 | 1,235767000 | 974.160.803,58 | 107 | 7, I, b | 15,00% | 0,05% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 20.139.595/0001-78 | 1,328382000 | 1.017.142.776,23 | 72 | 7, I, b | 15,00% | 0,08% | ✓ | |
| 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% | 0,01% | ✓ | |
| 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% | 0,11% | ✓ | |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | 10.418.362/0001-50 | 2,532891626 | 315.647.085,29 | 159 | 8, III | 5,00% | 0,13% | ✓ | |
| Caixa Capital Protegido FIC Multimercado | 14.386.860/0001-10 | 1,038848000 | 258.749.539,32 | 729 | 8, III | 5,00% | 0,20% | ✓ | |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 14.120.520/0001-42 | 1,852940000 | 640.564.204,09 | 3.140 | 8, III | 5,00% | 0,08% | ✓ | |
| Caixa Multimercado RV 30 | 03.737.188/0001-43 | 6,606074200 | 444.058.554,00 | 4.411 | 8, III | 5,00% | 0,01% | ✓ | Caixa Econômica Federal 0,01% |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | |
| BB FIC Ações Setor Financeiro | 08.973.948/0001-35 | 2,732366880 | 143.126.486,11 | 5.520 | 8, II, a | 15,00% | 0,07% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário Ações Valor | 29.258.294/0001-38 | 1,007890895 | 20.118.695,20 | 22 | 8, I, a | 15,00% | 0,25% | ✓ | |
| Caixa Ações Consumo | 10.577.512/0001-79 | 1,498104000 | 38.162.077,02 | 2.801 | 8, II, a | 15,00% | 0,50% | ✓ | |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | 4,229914110 | 42.457.367,01 | 208 | 8, II, a | 15,00% | 0,96% | ✓ | Próprio Capital 1,03% |

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

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 Tríplice 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.