

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2018



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência de Itajaí 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	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	10
Rentabilidade da Carteira (em %)	13
Distribuição da Carteira por Índices	14
Relatório de Movimentações	15
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	17

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

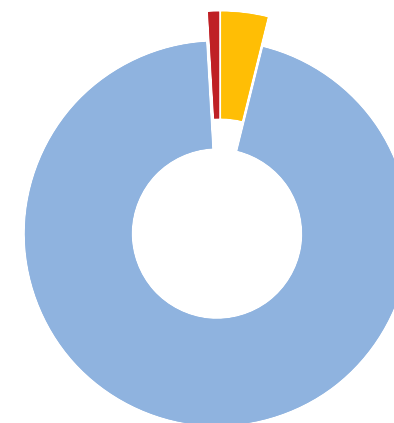
Comentários do Mês	21
--------------------	----



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,9%	20.538.518,14	20.665.578,40
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,4%	1.867.381,52	1.893.887,21
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	581.323,98	589.575,32
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,2%	914.550,42	926.186,56
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,1%	281.460,40	285.455,46
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,1%	324.762,00	329.371,69
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	166.711,16	169.077,47
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	421.108,06	427.085,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	6.081.308,60	6.131.245,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,1%	5.712.955,05	5.759.867,40
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,8%	4.186.956,95	4.153.826,29
FUNDOS DE RENDA FIXA	95,2%	505.252.566,91	458.902.753,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,9%	36.628.788,35	1.589.558,90
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,1%	5.917.286,04	6.250.446,77
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,5%	13.456.553,32	13.402.306,16
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	2,5%	13.006.168,84	12.977.679,30
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,8%	30.535.894,89	37.374.640,22
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	9,5%	50.417.871,55	50.284.318,68
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	0,3%	1.488.947,27	1.486.148,01
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,2%	1.241.823,24	1.233.534,60
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,7%	3.699.703,99	3.682.151,27
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	0,6%	3.199.572,82	3.177.969,27
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,8%	4.434.197,90	4.435.558,80
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,1%	667.289,49	664.535,56
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,8%	9.666.401,16	9.683.227,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2,0%	10.431.628,81	25.267.336,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,6%	3.241.878,58	3.246.760,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	106.221,96	6.200.778,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,4%	7.482.245,28	27.380.348,45

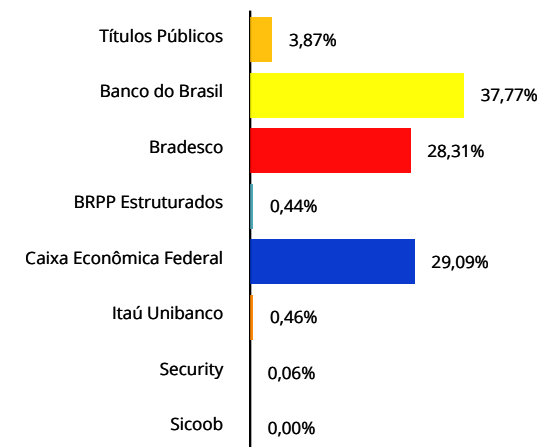
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Títulos Públicos 3,87%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,91%
 ■ Fundos de Renda Fixa 95,22%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira

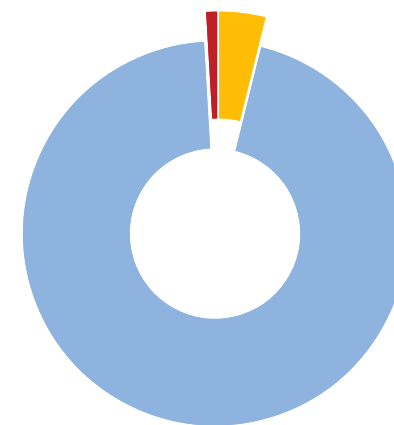


Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



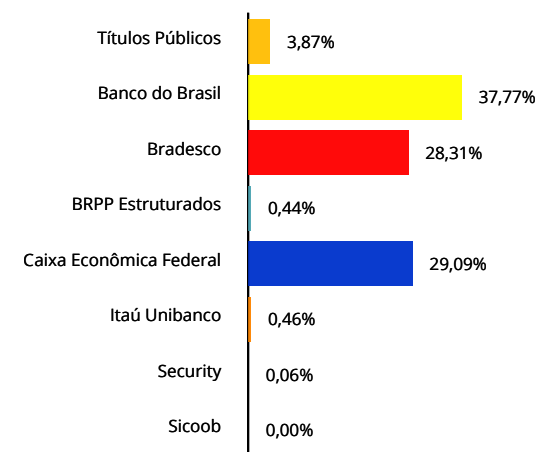
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO	Distribuição da Carteira
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,5%	2.481.891,09	2.467.741,75	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	0,4%	2.116.575,66	2.107.838,78	
Bradesco Federal Extra	0,0%	19.618,84	19.521,08	
Bradesco FI RF IDkA 5 IPCA	0,0%	- ☒	6.010.625,20	
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	0,0%	12.407,45	12.427,84	
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	1,1%	5.917.937,19 ⬆	-	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	5,0%	26.423.890,99 ⓘ	26.266.240,54	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	0,0%	45.294,86	45.377,82	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	0,6%	3.093.364,38	3.113.609,11	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	0,9%	4.998.450,10 ⬆	-	
Bradesco Maxi Poder Público	0,2%	1.104.045,39 ⬇	1.408.195,73	
Bradesco Premium	4,3%	22.885.132,32 ⓘ	42.964,81	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	6,0%	31.615.199,56	31.459.486,40	
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	3,1%	16.254.106,51 ⓘ	14.141.413,84	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,6%	35.193.547,22 ⓘ	139.867,61	
Caixa Brasil Referenciado	2,2%	11.861.273,98 ⓘ	351.401,27	
Caixa Brasil Títulos Públicos	1,4%	7.317.542,33 ⓘ	1.804.765,40	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	0,5%	2.647.338,00	2.629.804,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	0,2%	1.057.823,03	1.053.450,61	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.120.010,55	1.109.707,41	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,8%	4.418.472,00	4.431.309,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,8%	4.383.726,00	4.396.551,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	3,0%	15.711.600,00	15.606.840,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	4.490.976,00	4.506.045,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,1%	21.913.373,82 ⓘ	14.598.698,14	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,6%	8.545.023,97 ⬇	28.498.970,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	6.354.558,98	6.364.767,94	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,6%	18.949.234,47	18.872.746,31	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	21.691,83 ⬇	4.181.950,75	

Por Segmento



■ Títulos Públicos 3,87%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,91%
 ■ Fundos de Renda Fixa 95,22%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



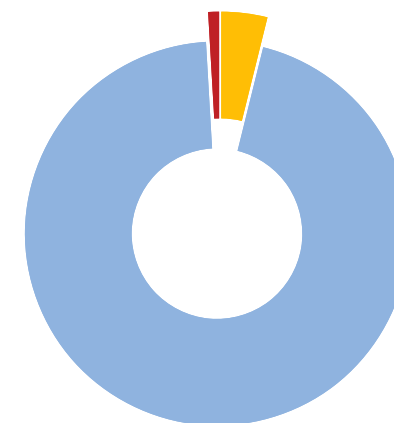
⬆ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ☒ Resgate Total



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,4%	7.558.180,11 ⬇️	22.510.144,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,1%	37.624.465,53 ⬆️	22.570.666,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	49.314,07 ⬇️	6.397.225,19
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,0%	104.437,99	104.577,51
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	0,1%	719.905,35	717.568,35
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	2.319.954,59	2.323.924,57
Security Crédito Privado	0,1%	299.729,26	299.030,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,9%	4.847.879,02	41.201.883,07
BB FIC Ações Consumo	0,0%	- ⊗	2.899.635,81
BB FIC Ações Dividendos	0,0%	111.539,56 ⬇️	9.517.841,21
BB FIC Ações Infraestrutura	0,0%	106.484,75 ⬇️	4.061.042,60
Bradesco FI Ações Infraestrutura	0,0%	144.005,43	138.283,64
Bradesco FIA Dividendos	0,0%	126.097,43 ⬇️	4.015.990,77
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,1%	349.569,15 ⬇️	4.320.943,22
Bradesco FIA Selection	0,4%	2.041.578,75	2.033.833,38
Caixa Ações Consumo	0,0%	- ⊗	1.914.355,86
Caixa Ações Infraestrutura	0,0%	159.495,96 ⬇️	3.152.389,40
Caixa FIA Dividendos	0,0%	85.183,56 ⬇️	4.405.764,13
Caixa Small Caps Ativo	0,0%	- ⊗	3.062.474,05
Itaú Institucional Phoenix	0,3%	1.723.924,43	1.679.329,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	2.762,66	47.822,44
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	2.719,91	16.337,60
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	31.442,09
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
TOTAL DA CARTEIRA	100%	530.641.726,73	520.818.037,39

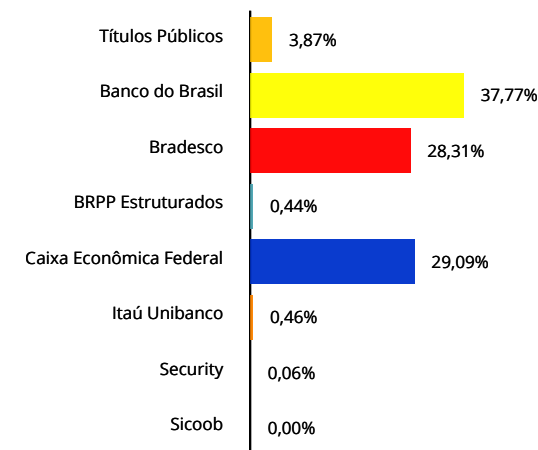
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Títulos Públicos 3,87% ■ Fundos de Renda Variável 0,91%
■ Fundos de Renda Fixa 95,22% ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira

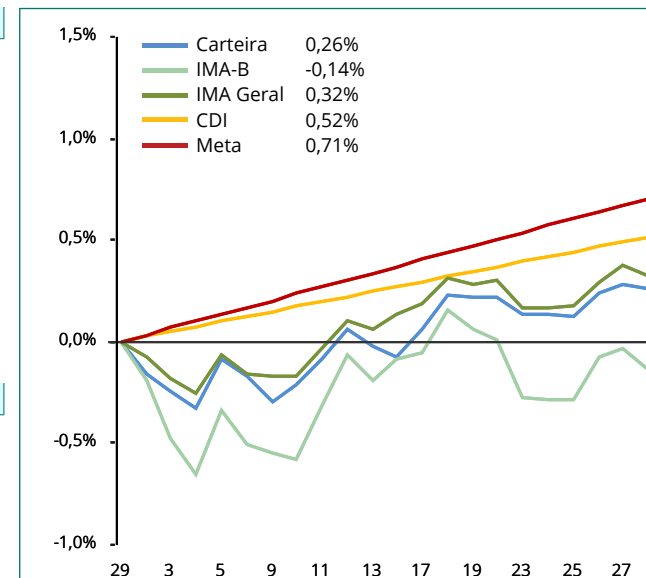


⬆️ Entrada de Recursos ⬆️ Nova Aplicação
⬇️ Saída de Recursos ⊗ Resgate Total

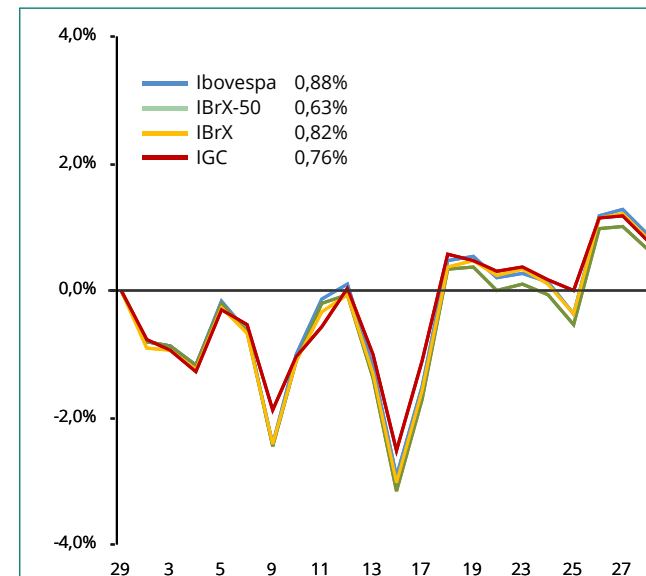


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	0,33	50%	6,17	216%	7,52	84%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	0,33	50%	6,17	216%	7,52	84%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,60	88%	7,90	276%	-2,90	-32%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	0,33	49%	6,16	215%	7,53	84%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	0,33	49%	6,16	215%	7,53	84%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	0,33	49%	6,16	215%	7,53	84%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	0,33	49%	6,16	215%	7,53	84%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-0,81	-121%	5,42	190%	10,06	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-0,81	-121%	5,42	190%	10,06	112%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,17	174%	7,71	270%	12,31	137%
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,52	77%	2,11	74%	8,15	91%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,43	63%	1,76	61%	6,92	77%
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,40	60%	3,89	136%	11,37	127%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,22	33%	3,75	131%	9,97	111%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	71%	2,24	78%	8,65	96%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,27	39%	3,63	127%	10,29	114%
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,19	28%	4,72	165%	12,60	140%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDkA IPCA 3A	0,67	100%	3,29	115%	10,12	113%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,48	71%	4,29	150%	12,83	143%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,68	101%	3,20	112%	9,21	102%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-0,03	-5%	4,79	167%	12,06	134%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,41	62%	2,29	80%	8,15	91%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,17	-26%	4,69	164%	10,47	117%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,69	103%	3,75	131%	11,33	126%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	-22%	4,71	164%	10,36	115%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,64	-95%	5,15	180%	9,58	107%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,43	64%	4,18	146%	12,27	136%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,57	85%	3,51	123%	10,47	116%
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,41	62%	2,29	80%	8,17	91%
Bradesco Federal Extra	CDI	0,50	74%	2,05	72%	8,00	89%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-24%	4,71	165%	10,15	113%
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,39	58%	3,98	139%	11,48	128%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

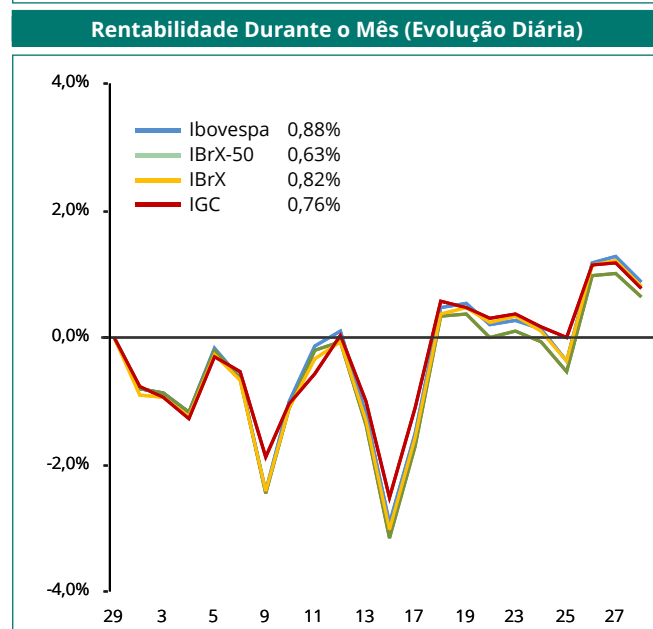
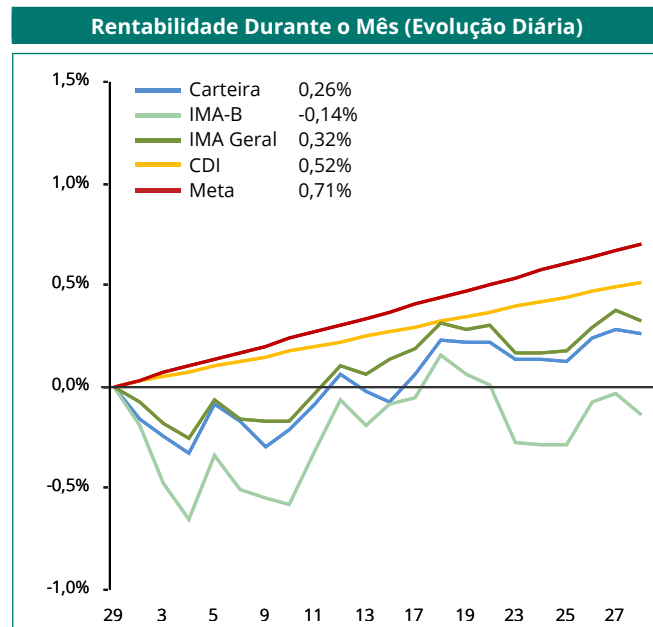


Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,26	39%	3,92	137%	10,66	119%	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,18	-27%	4,77	167%	10,65	118%	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,65	-97%	5,12	179%	9,61	107%	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	IPCA	0,29	43%	3,70	129%	-	-	
Bradesco Maxi Poder Público	CDI	0,49	73%	2,02	71%	7,91	88%	
Bradesco Premium	CDI	0,51	75%	2,11	74%	8,32	93%	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	74%	2,25	79%	8,71	97%	
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	0,70	104%	4,53	158%	13,98	156%	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	74%	2,26	79%	8,71	97%	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	76%	2,05	72%	7,97	89%	
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,50	74%	2,05	72%	7,93	88%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,41	61%	2,87	100%	8,72	97%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,41	62%	2,29	80%	8,24	92%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,66	98%	4,01	140%	11,87	132%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,29	-43%	5,49	192%	12,34	137%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,29	-43%	5,48	192%	12,32	137%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,68	101%	3,16	110%	9,07	101%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,33	-49%	5,19	181%	10,96	122%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,78	116%	3,87	135%	11,43	127%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,26	39%	3,64	127%	10,31	115%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-24%	4,72	165%	10,41	116%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	60%	3,89	136%	11,35	126%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,64	-95%	5,17	181%	9,86	110%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,36	53%	4,26	149%	12,28	137%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	73%	2,25	79%	8,70	97%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,31	45%	5,00	175%	13,56	151%	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,13	-20%	4,72	165%	10,53	117%	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,33	48%	3,64	127%	9,77	109%	
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,17	-25%	-25,44	-889%	-42,17	-469%	
Security Crédito Privado	CDI	0,23	35%	0,98	34%	3,58	40%	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Dividendos	Sem bench		0,21	31%	11,79	412%	20,61	229%
BB FIC Ações Infraestrutura	Sem bench		3,62	539%	7,20	252%	32,22	358%
Bradesco FI Ações Infraestrutura	Sem bench		4,14	615%	15,23	532%	29,74	331%



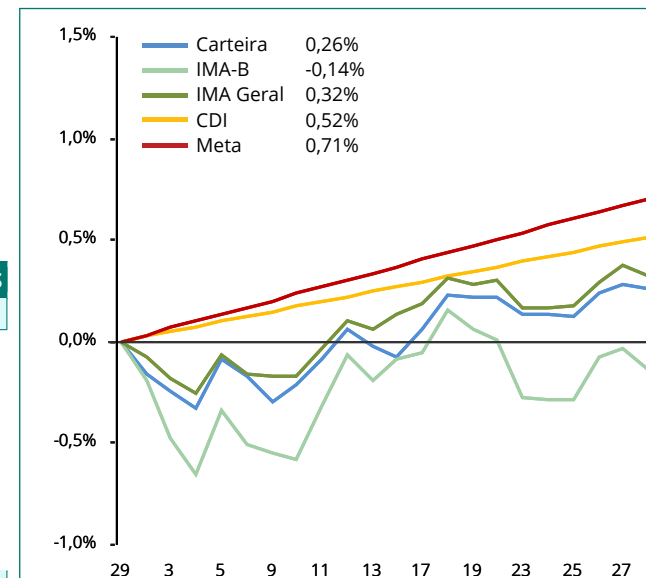


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	0,41	61%	15,55	543%	27,43	305%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	3,07	456%	11,34	396%	30,93	344%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,38	57%	17,57	614%	37,63	419%
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	1,85	276%	8,08	282%	17,85	199%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,70	-401%	0,70	25%	12,91	144%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	2,66	395%	14,76	516%	30,97	345%

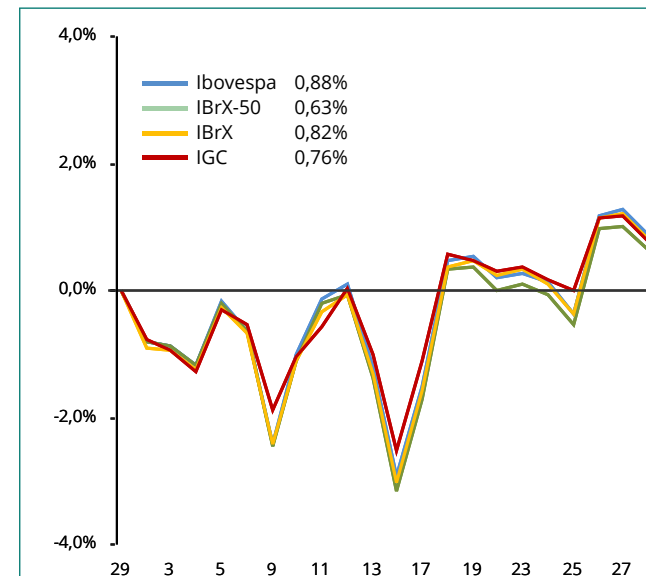
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	77%	2,12	74%	8,21	91%
IMA Geral		0,32	47%	3,80	133%	10,98	122%
IMA-B		-0,14	-21%	4,79	167%	11,18	124%
IRF-M		0,47	69%	4,25	149%	12,99	145%
Ibovespa		0,88	131%	12,71	444%	32,77	365%
IBrX		0,82	121%	12,20	426%	32,43	361%
IBrX-50		0,63	94%	12,97	453%	33,17	369%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,67		2,86		8,99	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
TÍTULOS PÚBLICOS	1.017.178,15	218.947,62	22.835,44	(45.852,43)			1.213.108,78
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	63.807,05	41.237,40	3.702,04	6.318,16			115.064,65
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	19.881,11	12.855,04	1.170,09	1.984,46			35.890,70
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	36.804,12	24.716,05	4.095,86	5.515,23			71.131,26
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	9.614,12	6.212,34	554,83	949,17			17.330,46
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	11.093,22	7.168,09	640,20	1.095,19			19.996,70
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	5.694,52	3.679,62	328,65	562,20			10.264,99
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	14.406,26	9.316,61	852,07	1.441,96			26.016,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	329.337,52	49.407,43	(16.020,81)	(49.937,11)			312.787,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	309.389,08	46.414,74	(15.050,40)	(46.912,35)			293.841,07
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	217.151,15	17.940,30	42.562,91	33.130,66			310.785,02
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.843.331,17	2.156.660,60	4.462.759,32	1.680.926,35			14.143.677,44
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	30.832,12	16.652,11	8.530,76	39.229,45			95.244,44
BB FIC Previdenciário Fluxo	24.252,30	20.888,60	15.843,55	18.753,65			79.738,10
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	105.896,31	42.524,58	183.867,70	54.247,16			386.535,75
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	216.121,15	96.627,28	128.294,59	28.489,54			469.532,56
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	359.139,10	323.867,63	325.090,95	161.254,67			1.169.352,35
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	816.244,10	355.458,77	461.811,26	133.552,87			1.767.067,00
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	26.607,67	7.816,03	30.504,99	2.799,26			67.727,95
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	12.765,67	5.501,32	13.423,80	8.288,64			39.979,43
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	48.181,13	20.933,24	65.443,00	17.552,72			152.110,09
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	34.617,22	20.622,45	23.588,72	21.603,55			100.431,94
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	92.197,22	24.485,49	87.484,53	(1.360,90)			202.806,34
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	6.962,35	1.616,45	3.783,14	2.753,93			15.115,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	211.900,54	51.670,91	88.514,85	(16.826,02)			335.260,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	-	16.525,99	250.810,69	164.292,13			431.628,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	104.786,09	16.949,98	28.873,15	(4.882,17)			145.727,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	288.145,65	33.019,30	20.016,69	5.443,88			346.625,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	339.701,38	294.871,41	351.694,79	101.896,83			1.088.164,41
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	28.872,42	11.178,28	30.845,18	14.149,34			85.045,22
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	22.208,52	5.098,22	12.043,11	8.736,88			48.086,73
Bradesco Federal Extra	18.787,54	30.794,74	23.512,46	97,76			73.192,50
Bradesco FI RF IDKa 5 IPCA	-	-	10.625,20	(19.205,23)			(8.580,03)
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	399,05	65,46	114,43	(20,39)			558,55
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	-	-	-	17.937,19			17.937,19
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	459.161,33	202.180,80	262.702,30	68.650,45			992.694,88
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	1.463,54	244,89	435,80	(82,96)			2.061,27
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	143.528,37	16.367,95	11.053,45	(20.244,73)			150.705,04
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	-	-	-	(1.549,90)			(1.549,90)



RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
Bradesco Maxi Poder Público	13.605,22	17.634,95	10.941,38	6.790,25			48.971,80
Bradesco Premium	19.050,83	34.429,16	22.850,87	33.027,51			109.358,37
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	177.216,79	160.114,87	202.943,53	155.713,16			695.988,35
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	-	-	141.413,84	112.692,67			254.106,51
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	28.988,42	26.367,27	31.926,89	53.679,61			140.962,19
Caixa Brasil Referenciado	23.661,34	14.194,15	1.800,41	9.872,71			49.528,61
Caixa Brasil Títulos Públicos	10.110,64	7.989,00	9.318,31	12.776,93			40.194,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	28.086,00	16.902,83	19.120,00	17.534,00			81.642,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	11.105,90	2.548,72	6.030,59	4.372,42			24.057,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	11.165,97	7.195,45	17.881,86	10.303,14			46.546,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	130.980,00	20.540,16	94.971,00	(12.837,00)			233.654,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	129.810,00	20.294,03	94.110,00	(12.825,00)			231.389,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	167.544,00	100.943,36	114.132,00	104.760,00			487.379,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	194.940,00	13.985,03	32.349,00	(15.069,00)			226.205,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	106,09	10.982,42	172.174,14	114.675,68			297.938,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	463.524,02	203.509,13	262.761,95	46.053,97			975.849,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	139.452,74	34.514,57	57.797,77	(10.208,96)			221.556,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	48.561,30	20.012,43	89.406,69	76.488,16			234.468,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	193.996,25	22.537,14	14.502,02	(10.258,92)			220.776,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	296.922,24	256.860,45	288.459,50	48.035,57			890.277,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	266.669,26	251.208,93	257.150,36	128.776,81			903.805,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	77.459,63	66.995,37	76.356,25	2.088,88			222.900,13
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	3.293,91	611,63	942,77	(139,52)			4.708,79
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	10.320,71	5.304,57	7.303,81	2.337,00			25.266,09
Itaú FIC Institucional Inflação	2.319,20	370,29	56,98	-			2.746,47
Itaú FIC Institucional Inflação 5	1.549,29	616,52	61,94	-			2.227,75
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	1.665,22	1.436,09	41,58	-			3.142,89
Itaú Soberano IRF-M 1	1.782,71	1.637,55	106,26	-			3.526,52
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(4.175,66)	(779.742,21)	(3.712,07)	(3.969,98)			(791.599,92)
Security Crédito Privado	848,38	704,86	650,60	698,66			2.902,50
FUNDOS MULTIMERCADO	9.447,31	10.049,82	17.325,08	-			36.822,21
BB Previdenciário Multimercado	9.447,31	10.049,82	17.325,08	-			36.822,21
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.713.701,40	(256.863,56)	(19.231,49)	(292.545,97)			2.145.060,38
BB FIC Ações Consumo	27.675,75	(108.378,72)	(19.661,22)	(63.217,25)			(163.581,44)
BB FIC Ações Dividendos	588.503,12	30.991,37	99.300,17	(106.301,65)			612.493,01
BB FIC Ações Infraestrutura	199.871,80	(18.887,95)	(119.941,25)	45.442,15			106.484,75
Bradesco FI Ações Infraestrutura	154.323,55	(16.686,15)	646,24	5.721,79			144.005,43
Bradesco FIA Dividendos	1.023.842,66	(85.593,87)	15.990,77	(89.893,34)			864.346,22
Bradesco FIA Plus Small Cap	232.124,05	5.173,24	83.645,93	28.625,93			349.569,15
Bradesco FIA Selection	-	-	33.833,38	7.745,37			41.578,75

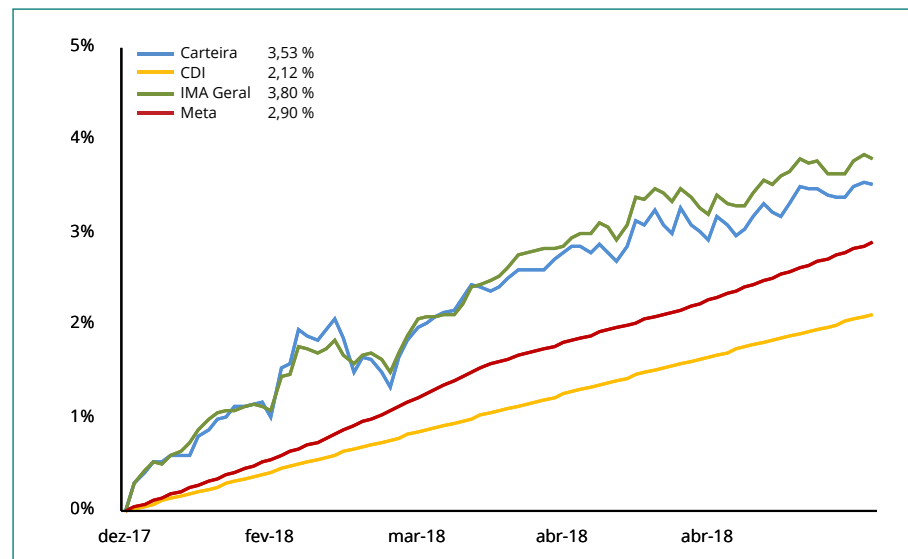


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
Caixa Ações Consumo	7.130,30	(72.115,22)	(20.659,22)	(41.833,50)			(127.477,64)
Caixa Ações Infraestrutura	187.127,80	(6.900,06)	(27.838,34)	7.106,56			159.495,96
Caixa FIA Dividendos	205.105,76	25.187,43	(81.328,56)	(120.580,57)			28.384,06
Caixa Small Caps Ativo	87.996,61	(9.653,63)	(15.868,93)	(9.956,89)			52.517,16
Itaú Institucional Phoenix	-	-	32.649,54	44.595,43			77.244,97
TOTAL	9.583.658,03	2.128.794,48	4.483.688,35	1.342.527,95			17.538.668,81



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,95	0,58	1,76	0,78	334%	111%	251%
Fevereiro	0,42	0,47	0,72	0,81	89%	58%	51%
Março	0,87	0,53	0,96	0,58	163%	90%	151%
Abril	0,26	0,52	0,32	0,71	50%	82%	37%
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	3,53	2,12	3,80	2,90	167%	93%	122%

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



Carteira x Indicadores em 2018

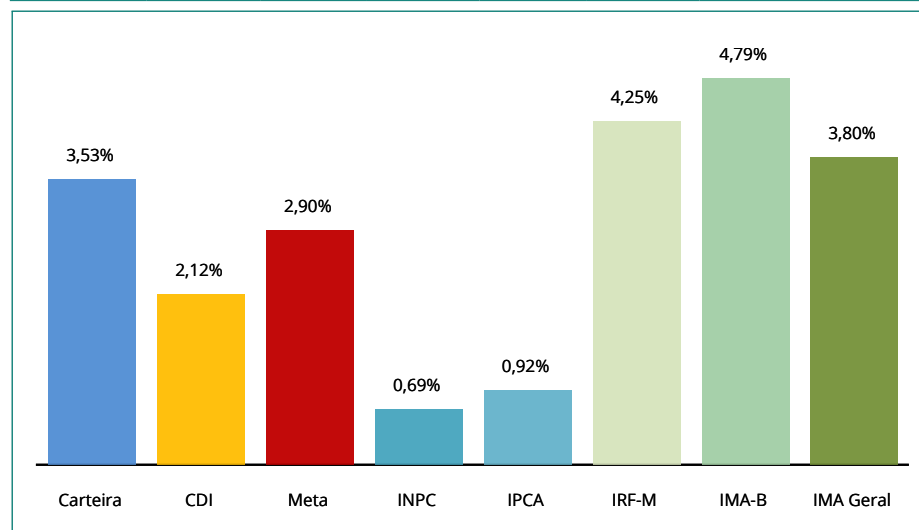
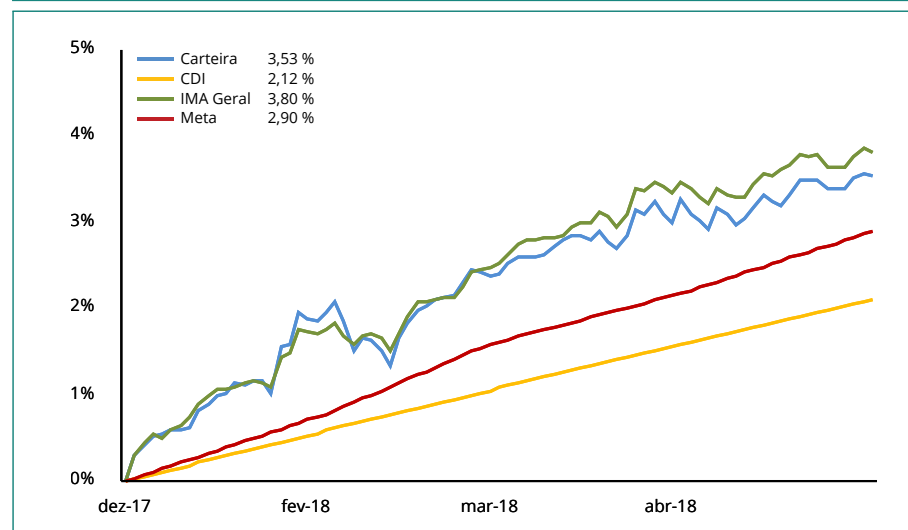


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde dezembro de 2017)





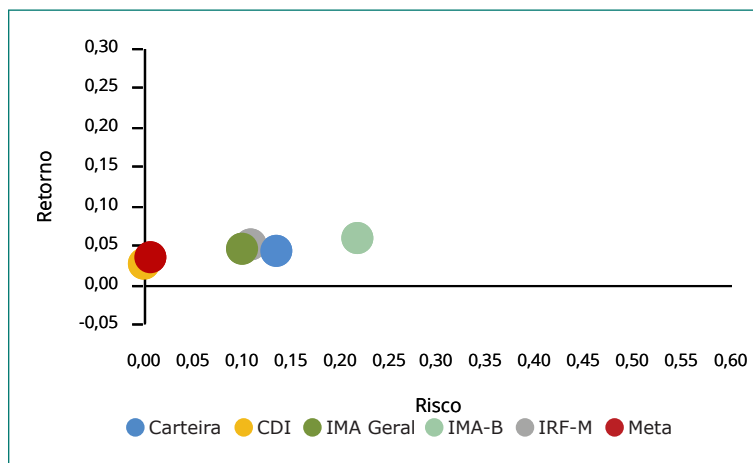
ÍNDICES	ABRIL	MARÇO
IRF-M	28,28%	28,38%
IRF-M	2,83%	9,58%
IRF-M 1	25,44%	17,58%
IRF-M 1+	0,01%	1,23%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	24,68%	25,96%
IMA-B	3,66%	3,74%
IMA-B 5	7,22%	6,20%
IMA-B 5+	0,61%	2,59%
Carência PÓS	13,19%	13,44%
IMA Geral	19,62%	22,80%
IDkA	9,16%	11,52%
IDkA 2 IPCA	6,10%	7,65%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	3,06%	3,87%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	16,65%	2,71%
F. Crédito Privado	0,49%	0,50%
Fundos RF e Ref. DI	16,16%	2,20%
Multimercado	0,00%	0,00%
Outros RF	0,70%	0,71%
Renda Variável	0,91%	7,91%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,71%	0,71%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,07%	1,42%
Setorial	0,08%	2,34%
Outros RV	0,06%	3,44%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

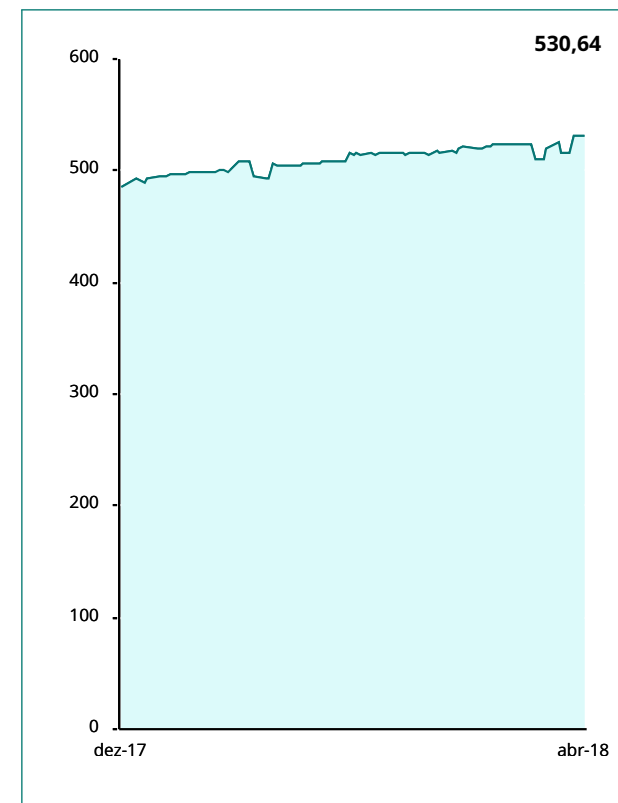
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

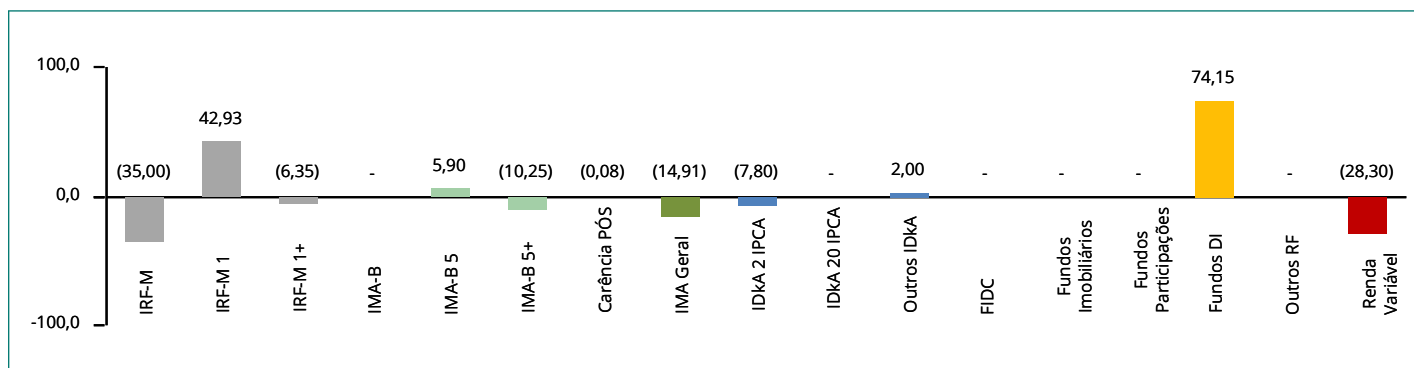
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde dezembro de 2017)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
02/04/2018	9.547,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	03/04/2018	3.349,01	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
03/04/2018	81.207,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/04/2018	11.370,35	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/04/2018	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	03/04/2018	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
06/04/2018	2.515,54	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	03/04/2018	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
06/04/2018	2.000.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	03/04/2018	3.550,02	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
11/04/2018	5.900.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	03/04/2018	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
13/04/2018	1.802.654,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/04/2018	3.665,17	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
16/04/2018	30,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/04/2018	1.712,71	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
16/04/2018	10.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	03/04/2018	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
17/04/2018	89.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	03/04/2018	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
18/04/2018	100.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/04/2018	1.976,20	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
18/04/2018	6.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	03/04/2018	1.014,45	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
20/04/2018	31.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/04/2018	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
20/04/2018	5.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	03/04/2018	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
20/04/2018	22.809.140,00	Aplicação	Bradesco Premium	03/04/2018	2.572,13	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
20/04/2018	35.000.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	04/04/2018	2.828.933,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/04/2018	4.925.072,02	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	05/04/2018	106.657,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/04/2018	10.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado	05/04/2018	339,68	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
25/04/2018	5.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos	06/04/2018	36.746,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/04/2018	20.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	06/04/2018	9.128,30	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
26/04/2018	20.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	09/04/2018	59,04	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
26/04/2018	15.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	10/04/2018	633.561,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/04/2018	11.800.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11/04/2018	2.836.418,56	Rg. Total	BB FIC Ações Consumo
27/04/2018	2.462.571,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	12/04/2018	5.900.000,00	Resgate	Bradesco FI RF IDKa 5 IPCA
27/04/2018	315.773,69	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	12/04/2018	4.925,08	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
27/04/2018	1.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado	13/04/2018	1.800.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/04/2018	7.200.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	13/04/2018	2.703,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				13/04/2018	6.121,20	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				16/04/2018	30,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				16/04/2018	1.227,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				16/04/2018	1.872.522,36	Rg. Total	Caixa Ações Consumo
				16/04/2018	4.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	192.528.512,78
Resgates	184.002.291,61
Saldo	8.526.221,17


RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
				16/04/2018	6.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
				17/04/2018	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Ações Infraestrutura
				17/04/2018	91.419,97	Rg. Total	Bradesco FI RF IDKa 5 IPCA
				17/04/2018	3.800.000,00	Resgate	Bradesco FIA Dividendos
				17/04/2018	4.000.000,00	Resgate	Bradesco FIA Plus Small Cap
				17/04/2018	6.722,29	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				18/04/2018	6.100.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
				19/04/2018	8.365,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				20/04/2018	199.049,60	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				20/04/2018	28.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
				20/04/2018	3.953,36	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				20/04/2018	20.000.050,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
				20/04/2018	3.052.517,16	Rg. Total	Caixa Small Caps Ativo
				23/04/2018	9.612,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				23/04/2018	6.136,78	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				24/04/2018	9.300.000,00	Resgate	BB FIC Ações Dividendos
				25/04/2018	27,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				25/04/2018	157.943,71	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				25/04/2018	20.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
				25/04/2018	150.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
				25/04/2018	15.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
				25/04/2018	350.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
				26/04/2018	69.685,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				26/04/2018	15.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2
				26/04/2018	20.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
				26/04/2018	115.497,34	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				27/04/2018	3.000.000,00	Resgate	Caixa Ações Infraestrutura
				27/04/2018	4.200.000,00	Resgate	Caixa FIA Dividendos
				30/04/2018	942.372,61	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				30/04/2018	315.007,75	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações		192.528.512,78
Resgates		184.002.291,61
Saldo		8.526.221,17



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	525.791.085,05	100,0%	100,0%	99,1%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	20.538.518,14	100,0%	100,0%	3,9%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	330.392.885,29	100,0%	100,0%	62,3%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	104.437,99	60,0%	60,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	168.435.855,79	40,0%	40,0%	31,7%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	40,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	0,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	6.319.387,84	5,0%	2,5%	1,2%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
7°	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	104.437,99	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	168.435.855,79	40,0%	40,0%	31,7%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	4.847.879,02	30,0%	30,0%	0,9%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	2.041.578,75	30,0%	30,0%	0,4%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	30,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	2.806.300,27	20,0%	20,0%	0,5%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	-	10,0%	10,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		530.638.964,07		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%	0,92%	✓	Banco do Brasil
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	1,917901388	1.204.289.249,54	654	7, I, b	15,00%	0,49%	✓	
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%	0,58%	✓	Bradesco
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,213737773	2.942.430.035,21	244	7, I, b	15,00%	0,44%	✓	
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%	0,27%	✓	BRPP Estruturados
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	1,860295711	494.829.899,25	115	7, I, b	15,00%	10,19%	✓	
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,866127430	406.224.589,39	95	7, I, b	15,00%	0,37%	✓	Caixa Econômica Federal
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,732893037	858.863.979,00	122	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,832652807	465.470.493,99	67	7, VII, b	5,00%	0,79%	✓	Itaú Unibanco
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,677309044	1.058.966.789,94	143	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,852006595	298.000.342,63	52	7, I, b	15,00%	1,49%	✓	Security
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,414213610	354.296.270,88	192	7, I, b	15,00%	0,19%	✓	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,146999233	1.062.885.814,60	231	7, IV, a	15,00%	0,91%	✓	Limite 5%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	2,288470972	6.381.522.306,58	740	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,666247244	4.227.849.808,44	589	7, I, b	15,00%	0,08%	✓	2,65%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,386472704	843.787.164,01	224	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,871853402	6.009.699.793,35	729	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	2,65%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,486328452	1.166.021.109,04	167	7, I, b	15,00%	0,21%	✓	
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	25.069.955/0001-26	1,183775580	1.106.873.630,38	99	7, I, b	15,00%	0,19%	✓	2,65%
Bradesco Federal Extra	03.256.793/0001-00	10,768223000	6.772.399.393,89	296	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,681800800	778.475.727,63	111	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	2,65%
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	20.216.216/0001-04	1,597730300	563.080.501,41	84	7, IV, a	15,00%	1,05%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	3,527870700	909.840.796,89	57	7, IV, a	15,00%	2,90%	✓	2,65%
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	3,655105400	1.387.194.609,97	94	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	2,329933500	237.495.126,74	37	7, IV, a	15,00%	1,30%	✓	2,65%
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	28.515.874/0001-09	1,037164200	53.858.704,05	9	7, IV, a	15,00%	9,28%	✓	
Bradesco Maxi Poder Público	08.246.263/0001-97	3,060590400	285.612.203,97	163	7, IV, a	15,00%	0,39%	✓	2,65%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,915050600	8.876.380.016,02	479	7, IV, a	15,00%	0,26%	✓	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	11.492.176/0001-24	2,248123600	682.538.498,84	99	7, IV, a	15,00%	4,63%	✓	2,65%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,316129900	177.839.330,10	37	7, I, b	15,00%	9,14%	✓	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,239771500	889.222.358,86	208	7, I, b	15,00%	3,96%	✓	2,65%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,317896000	6.126.342.989,06	711	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	3,587021000	2.297.711.160,63	434	7, I, b	15,00%	0,32%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.598.256/0001-08	1,323669000	1.327.221.623,08	163	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	Banco do Brasil 0,02%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,206993000	3.225.725.016,55	223	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,235767000	974.160.803,58	107	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,472824000	393.611.520,25	104	7, I, b	15,00%	1,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	1,461242000	44.409.292,13	21	7, I, b	15,00%	9,87%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,309300000	200.298.251,18	34	7, I, b	15,00%	7,84%	✓	Bradesco 0,02%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	1,496992000	55.109.181,63	18	7, I, b	15,00%	8,15%	✓	
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%	0,43%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,392327000	1.182.680.157,91	204	7, I, b	15,00%	0,72%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,636694000	4.531.518.818,70	760	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
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%	0,24%	✓	BRPP Estruturados 0,16%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	1,883919000	835.665.244,08	203	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,865891000	3.808.020.951,68	371	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	
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%	0,24%	✓	
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%	0,00%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,808548000	2.191.988.538,36	303	7, III, a	15,00%	0,00%	✓	Caixa Econômica Federal 0,05%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,165969000	1.370.015.948,40	119	7, IV, a	15,00%	0,05%	✓	
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	0,710599000	117.058.897,38	22	7, VII, b	5,00%	1,98%	✓	
Security Crédito Privado	09.315.625/0001-17	0,200054460	11.302.719,71	14	7, VII, b	5,00%	2,65%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações Dividendos	05.100.191/0001-87	14,957724000	488.888.616,65	24.078	8, II, a	15,00%	0,02%	✓	
BB FIC Ações Infraestrutura	11.328.904/0001-67	0,775563203	41.207.961,90	3.346	8, II, a	15,00%	0,26%	✓	
Bradesco FI Ações Infraestrutura	08.258.441/0001-08	2,216089400	38.110.315,53	56	8, II, a	15,00%	0,38%	✓	
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	9,498724100	1.641.149.189,66	1.304	8, II, a	15,00%	0,01%	✓	
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,327308500	292.629.210,78	155	8, II, a	15,00%	0,12%	✓	
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	753,833216100	75.324.944,98	116	8, I, a	15,00%	2,71%	✓	
Caixa Ações Infraestrutura	10.551.382/0001-03	1,227094000	80.267.575,57	624	8, II, a	15,00%	0,20%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,848011000	72.530.373,00	1.404	8, II, a	15,00%	0,12%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	18,991246000	668.051.045,19	85	8, II, a	15,00%	0,26%	✓	Security 2,65%

Limite 5%

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos 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-se 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.