

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2018



Instituto de Previdência de Itajaí



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

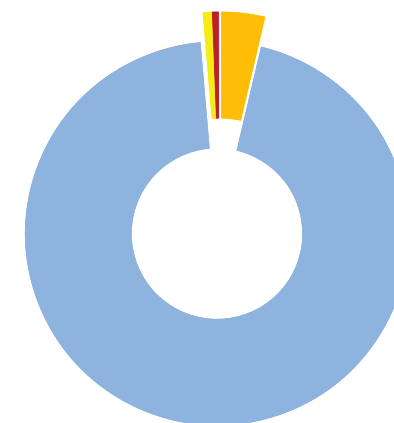
Comentários do Mês	22
--------------------	----



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS	3,7%	19.455.733,43	20.538.518,14
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.801.739,80	1.867.381,52
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	560.889,43	581.323,98
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,2%	881.418,98	914.550,42
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,1%	271.566,58	281.460,40
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,1%	313.346,05	324.762,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	160.850,97	166.711,16
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	406.305,38	421.108,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	5.623.498,19	6.081.308,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	5.282.874,87	5.712.955,05
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,8%	4.153.243,18	4.186.956,95
FUNDOS DE RENDA FIXA	95,0%	501.848.463,55	505.252.566,91
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	31.805.051,62	36.628.788,35
BB FIC Previdenciário Fluxo	2,7%	14.140.011,23	5.917.286,04
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	4,6%	24.199.625,17	13.456.553,32
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	2,4%	12.832.427,02	13.006.168,84
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,1%	32.091.515,33	30.535.894,89
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,7%	25.012.269,33	50.417.871,55
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	0,3%	1.446.260,14	1.488.947,27
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,2%	1.241.902,88	1.241.823,24
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,7%	3.651.835,81	3.699.703,99
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	0,6%	3.222.513,59	3.199.572,82
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,8%	4.182.341,72	4.434.197,90
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,1%	672.587,65	667.289,49
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	2,3%	12.277.312,50	9.666.401,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	2,0%	10.343.549,47	10.431.628,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,5%	8.083.101,54	3.241.878,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	2.062.125,42	106.221,96

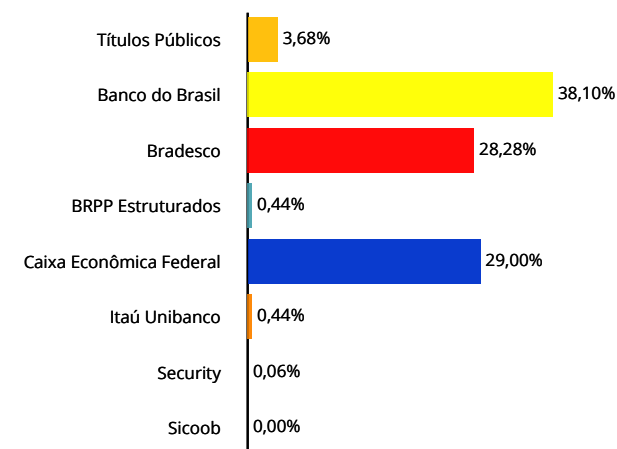
Distribuição da Carteira

Por Segmento



Títulos Públicos 3,68%
 Fundos de Renda Variável 0,57%
 Fundos de Renda Fixa 94,95%
 Contas Correntes 0,03%
 Fundos Multimercado 0,76%

Por Instituição Financeira

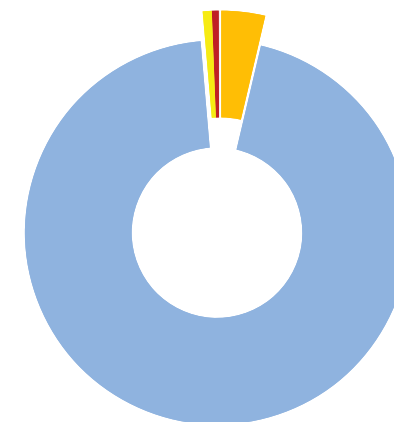


Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



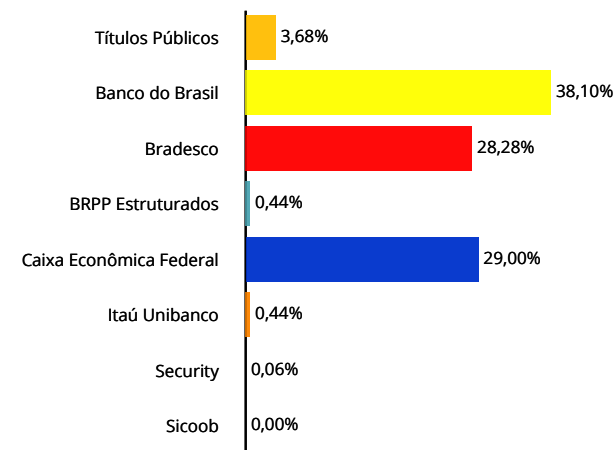
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL	Distribuição da Carteira
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,4%	7.343.311,78	7.482.245,28	<p>Por Segmento</p> <p>Por Instituição Financeira</p>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,5%	2.469.354,64	2.481.891,09	
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	0,4%	2.133.472,95	2.116.575,66	
Bradesco Federal Extra	0,0%	19.715,65	19.618,84	
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	0,0%	-	12.407,45	
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	1,1%	5.816.332,99	5.917.937,19	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	4,9%	26.003.576,18	26.423.890,99	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	0,0%	43.791,16	45.294,86	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	0,6%	2.948.440,64	3.093.364,38	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	0,9%	4.929.363,85	4.998.450,10	
Bradesco Maxi Poder Público	0,2%	1.042.592,35	1.104.045,39	
Bradesco Premium	4,0%	20.896.737,06	22.885.132,32	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	3,2%	16.657.803,50	31.615.199,56	
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	0,0%	192.930,24	16.254.106,51	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	12,8%	67.695.770,10	35.193.547,22	
Caixa Brasil Referenciado	5,1%	27.011.330,49	11.861.273,98	
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,4%	2.343.297,73	7.317.542,33	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	0,5%	2.665.706,00	2.647.338,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	0,2%	1.066.283,91	1.057.823,03	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.110.926,42	1.120.010,55	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,8%	4.271.883,00	4.418.472,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,8%	4.238.217,00	4.383.726,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	3,0%	15.821.280,00	15.711.600,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	4.315.137,00	4.490.976,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,1%	21.740.586,39	21.913.373,82	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,6%	8.417.509,06	8.545.023,97	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	6.152.722,28	6.354.558,98	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,5%	18.648.502,11	18.949.234,47	

Por Segmento



■ Títulos Públicos 3,68%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,57%
 ■ Fundos de Renda Fixa 94,95%
 ■ Contas Correntes 0,03%

Por Instituição Financeira



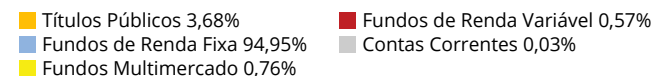
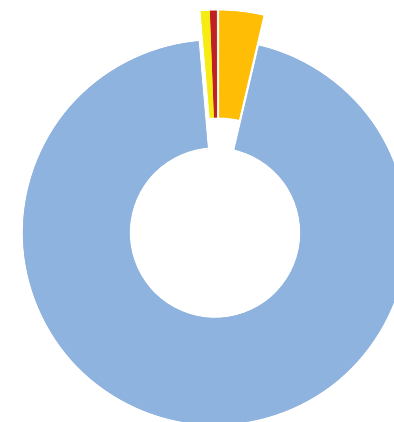
⬇ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



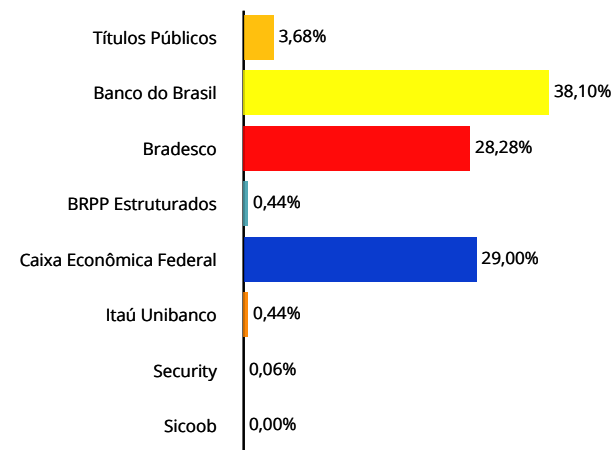
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	20.698,14	21.691,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,4%	7.413.549,57	7.558.180,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,2%	27.672.250,13	37.624.465,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	47.978,00	49.314,07
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,0%	101.231,91	104.437,99
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	0,1%	717.434,97	719.905,35
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	2.313.914,74	2.319.954,59
Security Crédito Privado	0,1%	300.401,19	299.729,26
FUNDOS MULTIMERCADO	0,8%	3.994.468,76	-
BB Previdenciário Multimercado	0,4%	2.000.735,25	-
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	0,2%	993.216,36	-
Bradesco Plus I Multimercado	0,2%	1.000.517,15	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,6%	3.036.876,30	4.847.879,02
BB FIC Ações Dividendos	0,0%	99.104,46	111.539,56
BB FIC Ações Infraestrutura	0,0%	96.298,21	106.484,75
Bradesco FI Ações Infraestrutura	0,0%	19.451,36	144.005,43
Bradesco FIA Dividendos	0,0%	19.946,87	126.097,43
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,0%	15.064,47	349.569,15
Bradesco FIA Selection	0,2%	981.031,61	2.041.578,75
Caixa Ações Infraestrutura	0,0%	139.548,66	159.495,96
Caixa FIA Dividendos	0,0%	79.038,25	85.183,56
Itaú Institucional Phoenix	0,3%	1.587.392,41	1.723.924,43
CONTAS CORRENTES	0,0%	181.637,69	2.762,66
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	181.594,94	2.719,91
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
TOTAL DA CARTEIRA	100%	528.517.179,73	530.641.726,73

Distribuição da Carteira

Por Segmento



Por Instituição Financeira

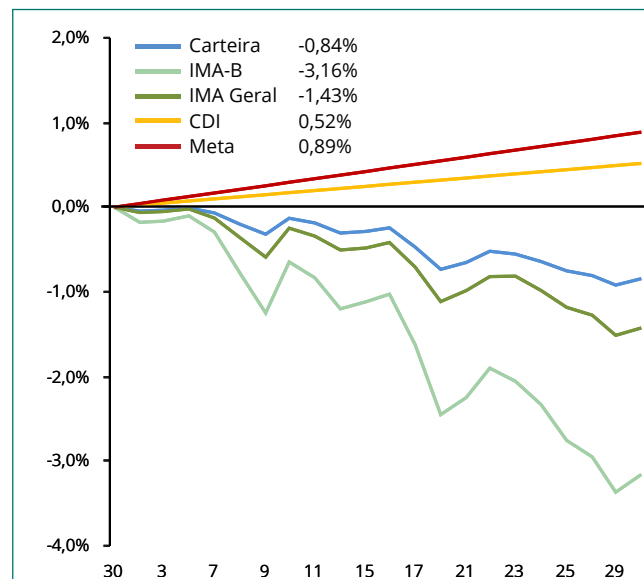


- ⬇ Entrada de Recursos
- ⬆ Saída de Recursos
- ★ Nova Aplicação
- ☒ Resgate Total

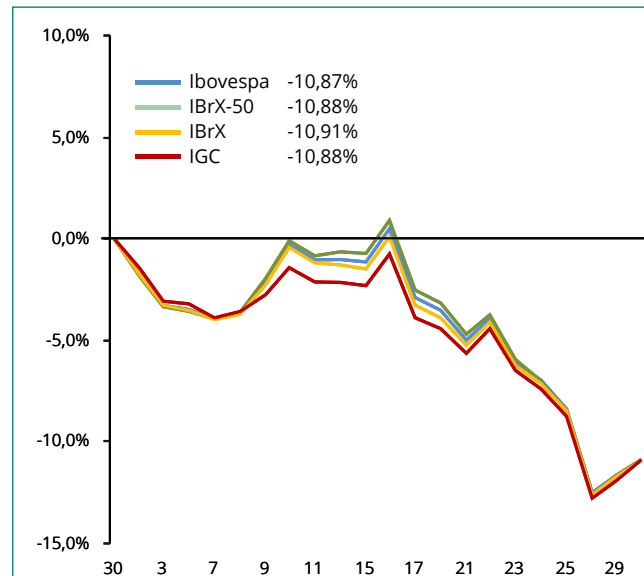


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	-1,76	-198%	4,30	114%	11,33	124%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-1,76	-198%	4,30	114%	11,33	124%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-1,75	-197%	6,02	159%	15,84	173%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-1,76	-199%	4,29	114%	11,33	124%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-1,76	-199%	4,29	114%	11,33	124%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-1,76	-199%	4,29	114%	11,33	124%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-1,76	-199%	4,29	114%	11,33	124%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-4,91	-554%	0,24	6%	7,12	78%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-4,91	-554%	0,24	6%	7,12	78%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,81	-91%	5,99	159%	13,16	144%
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,51	57%	2,63	70%	7,75	85%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,42	48%	2,19	58%	6,54	72%
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,57	-177%	2,26	60%	9,62	105%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-1,34	-151%	2,36	63%	9,07	99%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,18	20%	2,43	64%	7,95	87%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	-1,47	-166%	2,11	56%	8,83	97%
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	-2,87	-323%	1,71	45%	9,96	109%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDkA IPCA 3A	0,01	1%	3,30	87%	9,78	107%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-1,29	-146%	2,94	78%	11,54	126%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,72	81%	3,94	104%	9,09	100%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-3,13	-353%	1,51	40%	9,20	101%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,79	90%	3,10	82%	8,31	91%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-3,14	-354%	1,40	37%	8,66	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	-0,84	-95%	2,87	76%	10,05	110%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,17	-357%	1,39	37%	8,45	93%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,62	-521%	0,29	8%	6,96	76%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-1,86	-209%	2,25	60%	10,13	111%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	-0,51	-57%	2,99	79%	9,73	107%
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	0,80	90%	3,11	82%	8,33	91%
Bradesco Federal Extra	CDI	0,49	56%	2,55	68%	7,59	83%
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	-1,72	-194%	2,20	58%	9,63	105%
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-1,59	-179%	2,26	60%	9,24	101%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



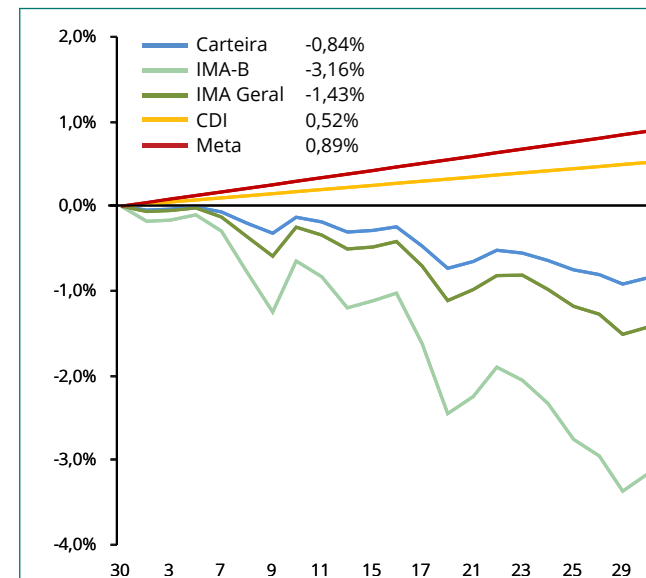
Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



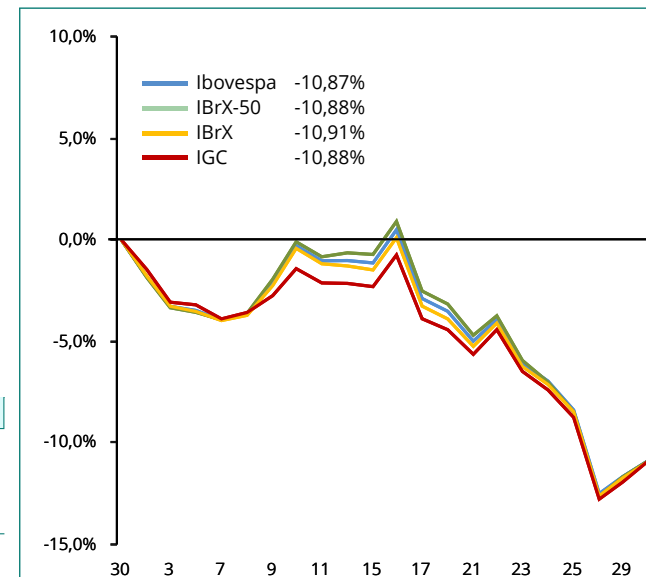


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-3,32	-374%	1,29	34%	8,55	94%	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,68	-528%	0,20	5%	6,78	74%	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	IPCA	-1,38	-156%	2,27	60%	-	-	
Bradesco Maxi Poder Público	CDI	0,49	55%	2,52	67%	7,50	82%	
Bradesco Premium	CDI	0,50	56%	2,62	69%	7,90	87%	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	19%	2,42	64%	7,99	88%	
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	Outros IDKa	-0,91	-103%	3,57	95%	12,41	136%	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	19%	2,43	64%	7,99	88%	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,50	56%	2,56	68%	7,55	83%	
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,47	53%	2,52	67%	7,57	83%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,69	78%	3,59	95%	8,55	94%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,80	90%	3,11	82%	8,34	91%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,81	-91%	3,17	84%	10,92	120%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-3,32	-374%	1,99	53%	9,04	99%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-3,32	-374%	1,98	52%	9,02	99%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,70	79%	3,88	103%	8,91	98%	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-3,92	-441%	1,07	28%	8,05	88%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	-0,79	-89%	3,05	81%	10,18	112%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,49	-168%	2,10	56%	8,77	96%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-3,18	-358%	1,39	37%	8,48	93%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-1,59	-179%	2,25	60%	9,58	105%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,58	-517%	0,35	9%	6,98	76%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-1,91	-216%	2,26	60%	10,02	110%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	22%	2,45	65%	7,99	88%	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-2,71	-306%	2,15	57%	10,66	117%	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-3,07	-346%	1,51	40%	8,46	93%	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	-0,34	-39%	3,28	87%	10,87	119%	
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,26	-29%	-25,63	-679%	-42,32	-464%	
Security Crédito Privado	CDI	0,22	25%	1,20	32%	3,33	37%	
FUNDOS MULTIMERCADO		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,14	16%	2,73	72%	9,46	104%	
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	CDI	-1,25	-141%	1,75	46%	9,20	101%	
Bradesco Plus I Multimercado	CDI	0,10	11%	2,35	62%	7,71	85%	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



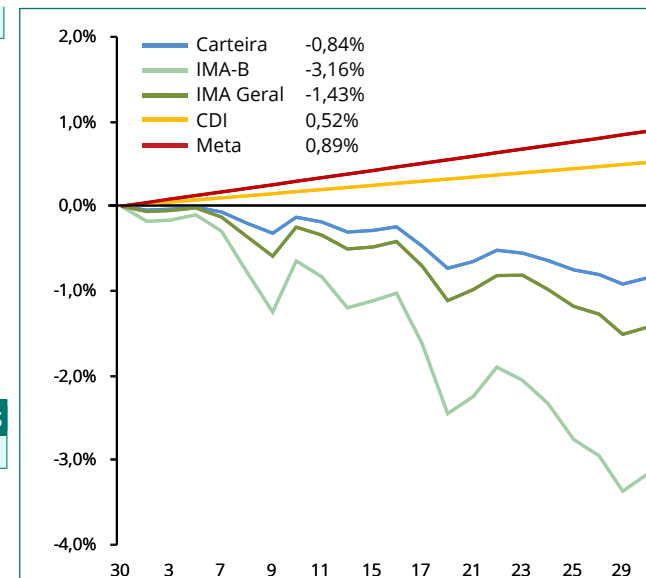


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Dividendos	Sem bench	-11,15	-1257%	-0,68	-18%	12,62	138%
BB FIC Ações Infraestrutura	Sem bench	-9,57	-1079%	-3,05	-81%	24,98	274%
Bradesco FI Ações Infraestrutura	Sem bench	-7,82	-882%	6,21	165%	26,33	288%
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-10,90	-1229%	2,96	78%	22,06	242%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-8,69	-979%	1,67	44%	24,99	274%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-9,67	-1091%	6,19	164%	36,84	404%
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-12,51	-1410%	-5,44	-144%	10,05	110%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-7,21	-814%	-6,56	-174%	10,40	114%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-7,92	-893%	5,67	150%	28,65	314%

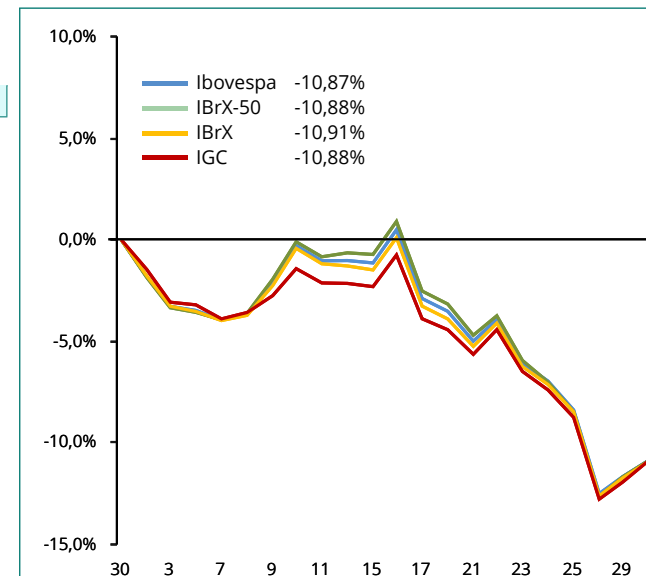
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI		0,52	58%	2,64	70%	7,82	86%
IMA Geral		-1,43	-161%	2,32	61%	9,45	104%
IMA-B		-3,16	-356%	1,48	39%	8,78	96%
IRF-M		-1,85	-209%	2,32	62%	10,83	119%
Ibovespa		-10,87	-1226%	0,46	12%	19,77	217%
IBrX		-10,91	-1230%	-0,04	-1%	18,84	206%
IBrX-50		-10,88	-1227%	0,68	18%	19,99	219%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,89		3,77		9,13	

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)	(693.478,58)		519.630,20
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	63.807,05	41.237,40	3.702,04	6.318,16	(32.925,13)		82.139,52
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	19.881,11	12.855,04	1.170,09	1.984,46	(10.232,18)		25.658,52
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	36.804,12	24.716,05	4.095,86	5.515,23	(16.014,64)		55.116,62
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	9.614,12	6.212,34	554,83	949,17	(4.965,75)		12.364,71
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	11.093,22	7.168,09	640,20	1.095,19	(5.729,71)		14.266,99
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	5.694,52	3.679,62	328,65	562,20	(2.941,25)		7.323,74
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	14.406,26	9.316,61	852,07	1.441,96	(7.407,72)		18.609,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	329.337,52	49.407,43	(16.020,81)	(49.937,11)	(298.824,30)		13.962,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	309.389,08	46.414,74	(15.050,40)	(46.912,35)	(280.724,13)		13.116,94
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	217.151,15	17.940,30	42.562,91	33.130,66	(33.713,77)		277.071,25
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.843.331,17	2.156.660,60	4.462.759,32	1.680.926,35	(3.477.244,56)		10.666.432,88
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	30.832,12	16.652,11	8.530,76	39.229,45	176.263,27		271.507,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	24.252,30	20.888,60	15.843,55	18.753,65	59.425,91		139.164,01
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	105.896,31	42.524,58	183.867,70	54.247,16	(356.928,15)		29.607,60
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	216.121,15	96.627,28	128.294,59	28.489,54	(173.741,82)		295.790,74
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	359.139,10	323.867,63	325.090,95	161.254,67	55.620,44		1.224.972,79
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	816.244,10	355.458,77	461.811,26	133.552,87	(405.602,22)		1.361.464,78
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	26.607,67	7.816,03	30.504,99	2.799,26	(42.687,13)		25.040,82
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	12.765,67	5.501,32	13.423,80	8.288,64	79,64		40.059,07
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	48.181,13	20.933,24	65.443,00	17.552,72	(47.868,18)		104.241,91
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	34.617,22	20.622,45	23.588,72	21.603,55	22.940,77		123.372,71
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	92.197,22	24.485,49	87.484,53	(1.360,90)	(136.483,25)		66.323,09
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	6.962,35	1.616,45	3.783,14	2.753,93	5.298,16		20.414,03
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	211.900,54	51.670,91	88.514,85	(16.826,02)	(389.088,66)		(53.828,38)
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	-	16.525,99	250.810,69	164.292,13	(88.079,34)		343.549,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	104.786,09	16.949,98	28.873,15	(4.882,17)	(158.777,04)		(13.049,99)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	288.145,65	33.019,30	20.016,69	5.443,88	(44.096,54)		302.528,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	339.701,38	294.871,41	351.694,79	101.896,83	(138.933,50)		949.230,91
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	28.872,42	11.178,28	30.845,18	14.149,34	(12.536,45)		72.508,77
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	22.208,52	5.098,22	12.043,11	8.736,88	16.897,29		64.984,02
Bradesco Federal Extra	18.787,54	30.794,74	23.512,46	97,76	96,81		73.289,31
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)	(84.375,62)		(83.817,07)
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	-	-	-	17.937,19	(101.604,20)		(83.667,01)
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	459.161,33	202.180,80	262.702,30	68.650,45	(420.314,81)		572.380,07
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	1.463,54	244,89	435,80	(82,96)	(1.503,70)		557,57
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	143.528,37	16.367,95	11.053,45	(20.244,73)	(144.923,74)		5.781,30
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	-	-	-	(1.549,90)	(69.086,25)		(70.636,15)
Bradesco Maxi Poder Público	13.605,22	17.634,95	10.941,38	6.790,25	5.267,40		54.239,20



RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
Bradesco Premium	19.050,83	34.429,16	22.850,87	33.027,51	111.604,74		220.963,11
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	177.216,79	160.114,87	202.943,53	155.713,16	42.603,94		738.592,29
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	-	-	141.413,84	112.692,67	(161.176,27)		92.930,24
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	28.988,42	26.367,27	31.926,89	53.679,61	81.675,51		222.637,70
Caixa Brasil Referenciado	23.661,34	14.194,15	1.800,41	9.872,71	150.056,51		199.585,12
Caixa Brasil Títulos Públicos	10.110,64	7.989,00	9.318,31	12.776,93	25.755,40		65.950,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	28.086,00	16.902,83	19.120,00	17.534,00	18.368,00		100.010,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	11.105,90	2.548,72	6.030,59	4.372,42	8.460,88		32.518,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	11.165,97	7.195,45	17.881,86	10.303,14	(9.084,13)		37.462,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	130.980,00	20.540,16	94.971,00	(12.837,00)	(146.589,00)		87.065,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	129.810,00	20.294,03	94.110,00	(12.825,00)	(145.509,00)		85.880,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	167.544,00	100.943,36	114.132,00	104.760,00	109.680,00		597.059,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	194.940,00	13.985,03	32.349,00	(15.069,00)	(175.839,00)		50.366,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	106,09	10.982,42	172.174,14	114.675,68	(172.787,43)		125.150,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	463.524,02	203.509,13	262.761,95	46.053,97	(127.514,91)		848.334,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	139.452,74	34.514,57	57.797,77	(10.208,96)	(201.836,70)		19.719,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	48.561,30	20.012,43	89.406,69	76.488,16	(300.732,36)		(66.263,78)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	193.996,25	22.537,14	14.502,02	(10.258,92)	(993,69)		219.782,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	296.922,24	256.860,45	288.459,50	48.035,57	(144.630,54)		745.647,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	266.669,26	251.208,93	257.150,36	128.776,81	47.784,60		951.589,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	77.459,63	66.995,37	76.356,25	2.088,88	(1.336,07)		221.564,06
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	3.293,91	611,63	942,77	(139,52)	(3.206,08)		1.502,71
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	10.320,71	5.304,57	7.303,81	2.337,00	(2.470,38)		22.795,71
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)	(5.459,60)		(797.059,52)
Security Crédito Privado	848,38	704,86	650,60	698,66	671,93		3.574,43
FUNDOS MULTIMERCADO	9.447,31	10.049,82	17.325,08	-	(5.531,24)		31.290,97
BB Previdenciário Multimercado	9.447,31	10.049,82	17.325,08	-	735,25		37.557,46
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	-	-	-	-	(6.783,64)		(6.783,64)
Bradesco Plus I Multimercado	-	-	-	-	517,15		517,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.713.701,40	(256.863,56)	(19.231,49)	(292.545,97)	(321.002,72)		1.824.057,66
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)	(12.435,10)		600.057,91
BB FIC Ações Infraestrutura	199.871,80	(18.887,95)	(119.941,25)	45.442,15	(10.186,54)		96.298,21
Bradesco FI Ações Infraestrutura	154.323,55	(16.686,15)	646,24	5.721,79	(4.554,07)		139.451,36
Bradesco FIA Dividendos	1.023.842,66	(85.593,87)	15.990,77	(89.893,34)	(6.150,56)		858.195,66
Bradesco FIA Plus Small Cap	232.124,05	5.173,24	83.645,93	28.625,93	(14.504,68)		335.064,47
Bradesco FIA Selection	-	-	33.833,38	7.745,37	(110.547,14)		(68.968,39)

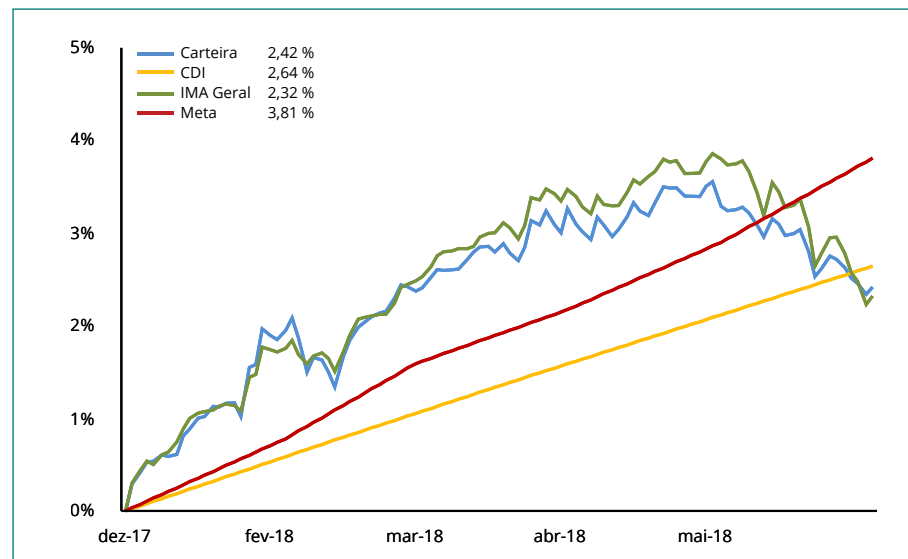


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
Caixa Ações Consumo	7.130,30	(72.115,22)	(20.659,22)	(41.833,50)	-	-	(127.477,64)
Caixa Ações Infraestrutura	187.127,80	(6.900,06)	(27.838,34)	7.106,56	(19.947,30)	-	139.548,66
Caixa FIA Dividendos	205.105,76	25.187,43	(81.328,56)	(120.580,57)	(6.145,31)	-	22.238,75
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	(136.532,02)	-	(59.287,05)
TOTAL	9.583.658,03	2.128.794,48	4.483.688,35	1.342.527,95	(4.497.257,10)	-	13.041.411,71



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	0,02	0,52	0,32	0,71	5%	8%	3%
Maio	(0,84)	0,52	(1,43)	0,89	-163%	59%	-95%
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	2,42	2,64	2,32	3,81	91%	104%	63%

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



Carteira x Indicadores em 2018

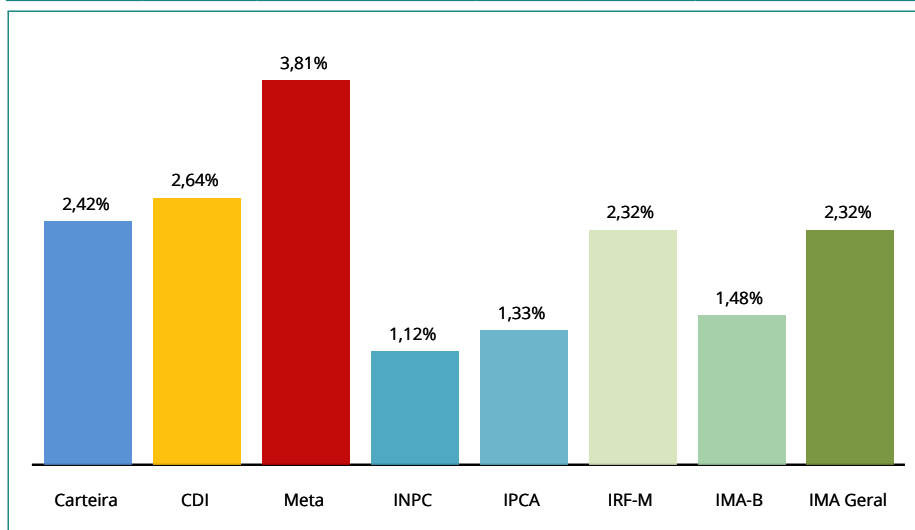
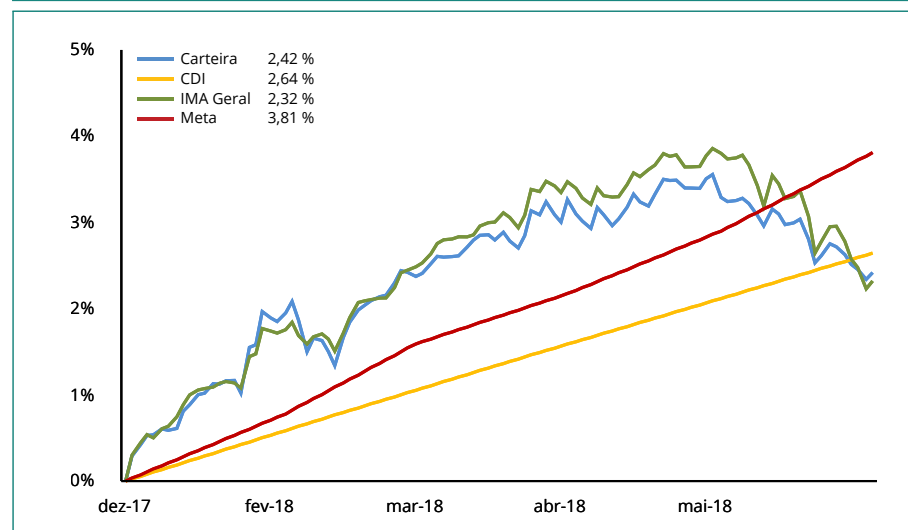


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (desde dezembro de 2017)





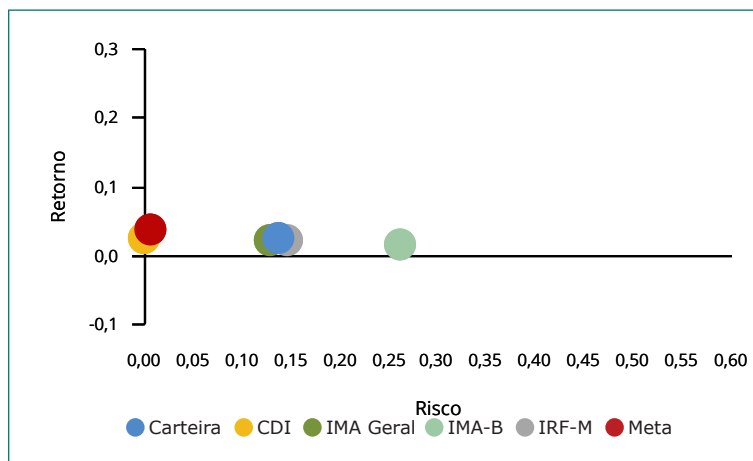
ÍNDICES	MAIO	ABRIL
IRF-M	30,07%	28,28%
IRF-M	2,79%	2,83%
IRF-M 1	27,27%	25,44%
IRF-M 1+	0,01%	0,01%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	28,13%	24,68%
IMA-B	5,04%	3,66%
IMA-B 5	9,21%	7,22%
IMA-B 5+	0,95%	0,61%
Carência PÓS	12,93%	13,19%
IMA Geral	14,74%	19,62%
IDkA	6,11%	9,16%
IDkA 2 IPCA	6,07%	6,10%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,04%	3,06%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	19,65%	16,65%
F. Crédito Privado	0,49%	0,49%
Fundos RF e Ref. DI	18,40%	16,16%
Multimercado	0,76%	0,00%
Outros RF	0,69%	0,70%
Renda Variável	0,57%	0,91%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,49%	0,71%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,07%
Setorial	0,05%	0,08%
Outros RV	0,04%	0,06%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

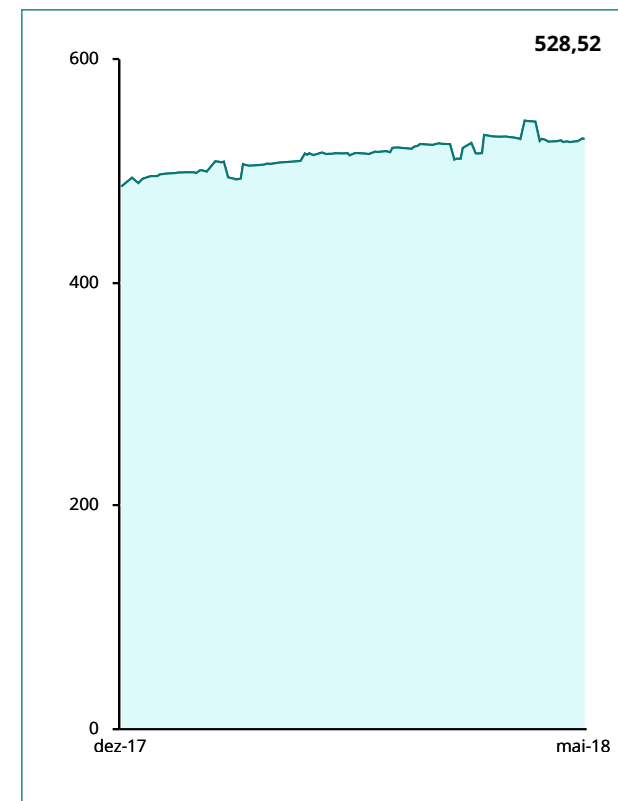
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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.

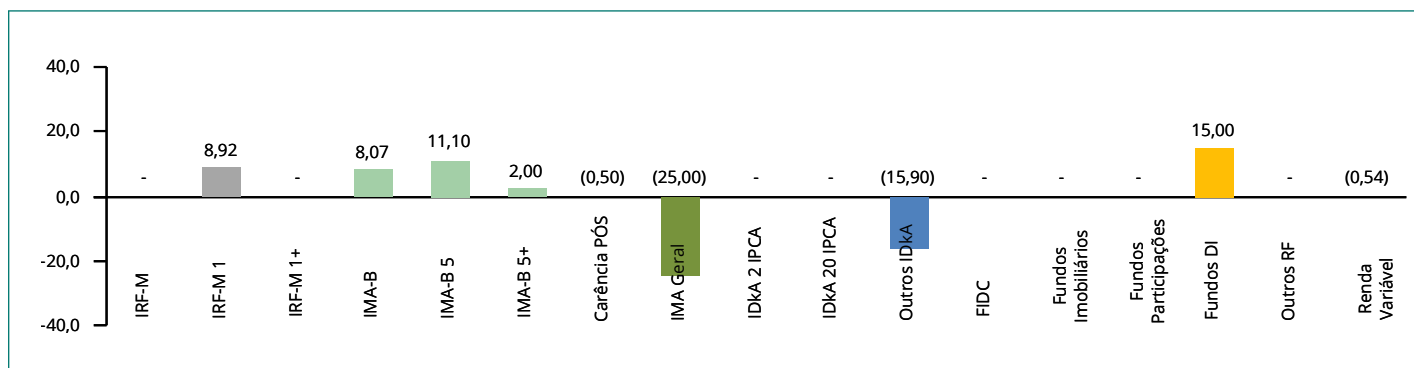
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (desde dezembro de 2017)



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
03/05/2018	81.664,62	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	02/05/2018	4,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/05/2018	561,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/05/2018	25.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado	03/05/2018	11.263,09	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
07/05/2018	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	03/05/2018	6.696,12	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
07/05/2018	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B	03/05/2018	3.506,25	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
07/05/2018	2.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Multimercado	03/05/2018	3.616,19	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
07/05/2018	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	03/05/2018	13.500,61	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
08/05/2018	21.812,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
10/05/2018	14.981.879,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	1.696,55	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
10/05/2018	17.492.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	03/05/2018	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
10/05/2018	15.665.620,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	03/05/2018	1.957,56	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
14/05/2018	22.253,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	1.004,88	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
15/05/2018	423.666,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
16/05/2018	580,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/05/2018	2.538,30	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
16/05/2018	1.754.927,37	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	03/05/2018	4.856,66	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
18/05/2018	31.500,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	04/05/2018	25.742,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/05/2018	15.000.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	04/05/2018	1.950.000,00	Resgate	Bradesco FIA Selection
21/05/2018	15.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	04/05/2018	25.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/05/2018	90.668,92	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	07/05/2018	112.348,75	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/05/2018	5.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07/05/2018	25.000.000,00	Resgate	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
23/05/2018	2.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	07/05/2018	120.000,00	Resgate	Bradesco FI Ações Infraestrutura
23/05/2018	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection	07/05/2018	100.000,00	Resgate	Bradesco FIA Dividendos
23/05/2018	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	07/05/2018	320.000,00	Resgate	Bradesco FIA Plus Small Cap
23/05/2018	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco Plus I Multimercado	08/05/2018	2.555,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/05/2018	80.840,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	08/05/2018	6.932,14	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
28/05/2018	1.355.554,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	09/05/2018	46,70	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
29/05/2018	112.008,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	10/05/2018	15.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/05/2018	1.100.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	10/05/2018	631.166,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2018	1.500.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	10/05/2018	12.451,22	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
29/05/2018	300.000,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público	10/05/2018	15.000.000,00	Resgate	Bradesco Renda Fixa IRF-M 1
				14/05/2018	22.253,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				14/05/2018	4.582,16	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	145.015.538,89
Resgates	142.821.703,82
Saldo	2.193.835,07


RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo	Data	Valor	Movimento	Ativo
				15/05/2018	115.372,93	Resgate	BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos
				15/05/2018	17.420.031,83	Resgate	Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B
				15/05/2018	2.114,33	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				15/05/2018	158.986,11	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704
				15/05/2018	149.356,05	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694
				15/05/2018	580,25	Resgate	Piatã Previdenciário Crédito Privado
				18/05/2018	35.004,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				18/05/2018	3.286,01	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				21/05/2018	6,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				21/05/2018	5.697,46	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				21/05/2018	15.000.000,00	Resgate	Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2
				21/05/2018	10.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
				21/05/2018	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
				22/05/2018	230,56	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				23/05/2018	7.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				23/05/2018	345.118,65	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				23/05/2018	2.100.000,00	Resgate	Bradesco Premium
				23/05/2018	900.000,00	Resgate	Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2
				24/05/2018	57,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				25/05/2018	72.289,80	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				28/05/2018	1,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				28/05/2018	157.713,13	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
				30/05/2018	966.809,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações		145.015.538,89
Resgates		142.821.703,82
Saldo		2.193.835,07



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	521.304.196,98	100,0%	100,0%	98,7%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	19.455.733,43	100,0%	100,0%	3,7%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	321.111.971,77	100,0%	100,0%	60,8%	✓
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)	101.231,91	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	174.369.108,13	40,0%	40,0%	33,0%	✓
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	6.266.151,74	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)	101.231,91	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	174.369.108,13	40,0%	40,0%	33,0%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	7.031.345,06	30,0%	30,0%	1,3%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	981.031,61	30,0%	30,0%	0,2%	✓
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	2.055.844,69	20,0%	20,0%	0,4%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	3.994.468,76	10,0%	10,0%	0,8%	✓
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		528.335.542,04		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	2,051733724	4.020.016.976,91	724	7, IV, a	15,00%	0,79%	✓	
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	1,926006095	1.108.257.438,89	662	7, I, b	15,00%	1,28%	✓	
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	15,824499005	2.288.647.358,11	376	7, IV, a	15,00%	1,06%	✓	Banco do Brasil 0,02%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,197524159	3.133.787.646,24	262	7, I, b	15,00%	0,41%	✓	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,372936068	11.448.980.407,00	1.230	7, I, b	15,00%	0,28%	✓	
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	1,832934572	450.112.001,75	113	7, I, b	15,00%	5,56%	✓	
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,812626804	394.578.402,10	95	7, I, b	15,00%	0,37%	✓	
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,733004170	858.919.059,16	122	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Bradesco 0,03%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,808941247	469.115.691,96	70	7, VII, b	5,00%	0,78%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,689335261	1.066.559.526,00	143	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,794022576	281.074.344,35	52	7, I, b	15,00%	1,49%	✓	
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,425442214	357.109.320,12	192	7, I, b	15,00%	0,19%	✓	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,016754048	995.339.470,07	226	7, IV, a	15,00%	1,23%	✓	BRPP Estruturados 0,14%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	2,269148293	6.458.766.208,07	742	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,518513595	4.022.749.989,68	584	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,276319160	756.353.902,27	211	7, I, b	15,00%	0,27%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,781390759	5.820.256.953,74	727	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,478820759	1.160.131.342,13	167	7, I, b	15,00%	0,21%	✓	Caixa Econômica Federal 0,05%
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	25.069.955/0001-26	1,193226034	1.115.710.151,96	99	7, I, b	15,00%	0,19%	✓	
Bradesco Federal Extra	03.256.793/0001-00	10,821362500	6.704.360.229,50	308	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	20.216.216/0001-04	1,570299100	559.136.229,24	87	7, IV, a	15,00%	1,04%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	3,471754200	683.791.588,07	57	7, IV, a	15,00%	3,80%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	3,533763800	1.307.948.877,11	92	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	2,220776400	184.416.453,31	34	7, IV, a	15,00%	1,60%	✓	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	28.515.874/0001-09	1,022829000	69.483.618,83	15	7, IV, a	15,00%	7,09%	✓	
Bradesco Maxi Poder Público	08.246.263/0001-97	3,075642900	313.003.073,50	168	7, IV, a	15,00%	0,33%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	10,969468600	8.865.667.473,87	469	7, IV, a	15,00%	0,24%	✓	
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	11.492.176/0001-24	2,251896100	665.003.919,41	94	7, IV, a	15,00%	2,50%	✓	
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,304130400	265.318.308,50	48	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,243508000	939.732.784,49	210	7, I, b	15,00%	7,20%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,334491000	6.383.510.857,84	712	7, IV, a	15,00%	0,42%	✓	Security 2,65%

Limite 5%

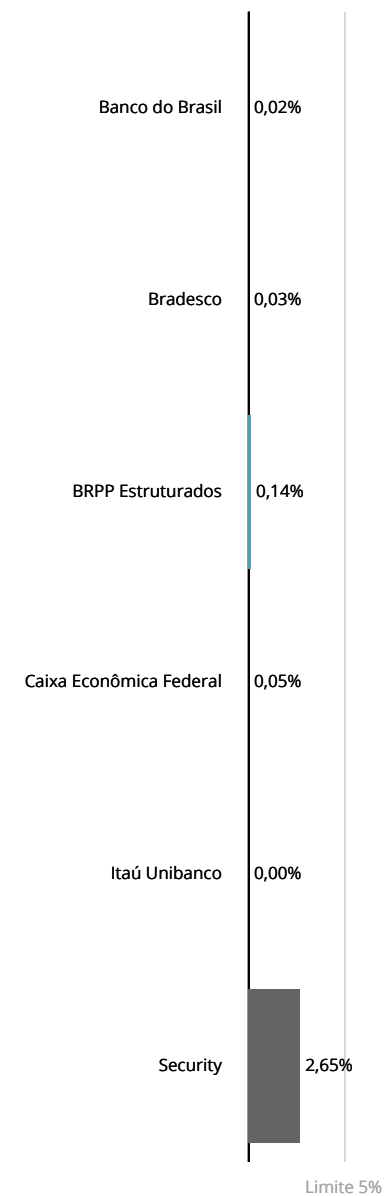


ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	3,603763000	2.432.884.842,98	429	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	18.598.256/0001-08	1,332853000	1.336.430.488,49	163	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,216647000	3.251.526.833,91	223	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	Banco do Brasil 0,02%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,225744000	966.259.504,23	107	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,423961000	380.552.981,21	104	7, I, b	15,00%	1,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	1,412739000	42.935.193,27	21	7, I, b	15,00%	9,87%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,318440000	201.696.551,45	34	7, I, b	15,00%	7,84%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	1,438379000	52.951.444,92	18	7, I, b	15,00%	8,15%	✓	Bradesco 0,03%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,881553000	5.226.472.501,02	661	7, I, b	15,00%	0,42%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,356627000	1.137.268.636,90	192	7, I, b	15,00%	0,74%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,552946000	4.036.571.268,92	729	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,475637000	7.970.993.081,72	737	7, I, b	15,00%	0,23%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	1,797618000	889.980.977,37	194	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	BRPP Estruturados 0,14%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,830186000	2.993.117.129,66	364	7, I, b	15,00%	0,25%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,269819000	16.399.454.493,41	1.416	7, I, b	15,00%	0,17%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,910940000	2.052.996.402,35	236	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,722330000	2.073.916.235,38	300	7, III, a	15,00%	0,00%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,124221000	1.646.457.370,94	131	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	Caixa Econômica Federal 0,05%
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	0,708749000	116.754.167,36	-	7, VII, b	5,00%	3,96%	✓	
Security Crédito Privado	09.315.625/0001-17	0,200502940	11.328.057,79	14	7, VII, b	5,00%	2,65%	✓	
FUNDOS MULTIMERCADO									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,536550899	359.963.189,59	177	8, III	5,00%	0,56%	✓	
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	21.287.421/0001-15	1,252405600	156.543.353,06	17	8, III	5,00%	0,63%	✓	
Bradesco Plus I Multimercado	02.998.164/0001-85	11,274225600	57.496.712,85	30	8, III	5,00%	1,74%	✓	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações Dividendos	05.100.191/0001-87	13,290147000	442.342.971,70	24.209	8, II, a	15,00%	0,02%	✓	
BB FIC Ações Infraestrutura	11.328.904/0001-67	0,701371000	36.268.388,50	3.239	8, II, a	15,00%	0,27%	✓	
Bradesco FI Ações Infraestrutura	08.258.441/0001-08	2,042691400	37.911.520,60	54	8, II, a	15,00%	0,05%	✓	
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8,463812300	1.537.403.895,01	1.408	8, II, a	15,00%	0,00%	✓	
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,690903400	278.106.317,91	156	8, II, a	15,00%	0,01%	✓	
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	680,908452400	77.640.799,18	117	8, I, a	15,00%	1,26%	✓	Security 2,65%

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa Ações Infraestrutura	10.551.382/0001-03	1,073628000	68.162.185,13	586	8, II, a	15,00%	0,20%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,642550000	66.523.679,97	1.363	8, II, a	15,00%	0,12%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	17,487170000	684.551.987,01	100	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	



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

Ao longo do mês de maio, foram divulgados os dados de inflação de março e de atividade de fevereiro, que vieram fracos. A percepção foi de que a atividade econômica perdera tração, o que impactava a inflação, mantendo-a mais baixa do que o mercado esperava. Por outro lado, o aumento das tensões sobre as relações comerciais americanas e a inflação nos Estados Unidos fortaleceram o dólar.

Neste cenário, houve a reunião do Copom de maio. A sinalização do Banco Central era de que cortaria a Selic para prevenir que a inflação de 2019 ficasse abaixo da meta. Na semana anterior à reunião, Ilan Goldfajn, presidente do Banco Central, deu uma entrevista afirmando que o Banco Central, quando decide a taxa de juros, leva em consideração a inflação esperada. Por isso, o cenário entendido por nós e demais economistas do mercado era de que a Selic seria cortada na reunião de maio (de 6,5% para 6,25%), mas o BC surpreendeu a todos e decidiu pela manutenção da taxa nos 6,5%. No comunicado e na ata, o BC apontou que o grau de repasse cambial na economia tende a estar muito baixo. Há dois fatores principais para isso: a ociosidade elevada (fábricas paradas, desemprego elevado e lojas vazias) e a ancoragem das expectativas de inflação. Por causa disso, acreditamos na manutenção da Selic nos atuais 6,5%.

No finalzinho do mês, os caminhoneiros decidiram fazer uma greve para reclamar que suas margens estão muito baixas. O preço do diesel aumentou (porque o dólar e o petróleo ficaram mais caros) e o aumento do custo do frete não foi repassado, porque há superoferta de caminhoneiros. Vale lembrar: há superoferta de caminhoneiros graças ao subsídio tremendo dado pelo Governo Dilma à compra de caminhões. Em 2015, o gasto com subsídio à compra de caminhões foi de R\$ 35 bilhões, enquanto, para se comparar, a despesa com bolsa família em um ano fica abaixo de R\$ 30 bilhões. Na greve, o grupo pediu por ainda mais subsídio – desta vez, para comprar diesel – tabelamento dos preços de frete com preço mínimo e liberação de 30% de fretes da Conab para caminhoneiros autônomos. A maior parte da população (88%, de acordo com o Datafolha) concordou com as demandas dos caminhoneiros. O governo ficou pressionado e, sendo muito fraco e impopular, cedeu em tudo. Como não existe almoço de graça, os novos benefícios aos caminhoneiros ultrapassam 10 bilhões de reais e serão descontados de outras áreas do orçamento, como a saúde. Enquanto o governo cedia aos caminhoneiros, os petroleiros também resolveram entrar em greve. Isso reforçou o medo de o governo se tornar refém de outros grupos de interesse e piorar ainda mais a já combalida situação fiscal.

Como nada é tão ruim que não possa piorar, as pesquisas eleitorais feitas em maio mostraram o deputado Bolsonaro (PSL-RJ) se consolidando na liderança da disputa presidencial, além de crescimento relevante de Ciro Gomes (PDT-CE). O pré-candidato mais “amigo do mercado”, Geraldo Alckmin (PSDB-SP) seguiu longe dos dois dígitos e cada vez é menor a convicção do mercado de que ele possa ganhar. Nossa visão é de que Bolsonaro é o candidato com maior probabilidade de vitória, a despeito de seu estilo pouco conciliador e de entender pouco de economia. Bolsonaro adotou o economista Paulo Guedes como seu assessor, o que seria um excelente nome. No entanto, vemos um risco enorme de Bolsonaro abandonar Guedes (ou de ser abandonado por ele) depois das eleições, quando notar que a visão econômica de ambos não é convergente e/ou que é muito difícil implementar as medidas necessárias, prescritas por Guedes. Caso Guedes permaneça como assessor de Bolsonaro, há também o risco de que o possível presidente não tenha o apoio necessário, no congresso e no planalto, para de fato exercer sua governabilidade.

A incerteza eleitoral, a depreciação do real e a greve dos caminhoneiros nos fizeram alterar as projeções de inflação e PIB. Para a inflação, esperamos agora 3,95% para o final deste ano (antes esperávamos 3,34%). O PIB foi reduzido porque vemos menos espaço para o crescimento do consumo e dos investimentos sob a incerteza eleitoral. A incerteza eleitoral cresceu com o apoio da população às medidas populistas aceitas pelo governo pós greve dos caminhoneiros. Nos primeiros dias de junho, o mercado iniciou forte realização na bolsa, nos juros e no câmbio.

NOSSAS PROJEÇÕES: 2018 // 2019
PIB (% de crescimento): 1,4% // 3,0%
Meta Taxa Selic: 6,50% // 7,25%
IPCA: 4,0% // 4,2%



Renda Fixa

Em maio, a economia americana mostrou sinais de força, começou a puxar o preço das commodities, as taxas de treasury futuro (de 10 anos chegou a ser negociado a 3,10%) e fortalecer o dólar perante todas as outras moedas mundiais. Mercados emergentes, como Argentina e Turquia, sofreram forte desvalorização da moeda e tiveram que subir juros repentinamente. O mau humor acabou contaminando fortemente o mercado brasileiro, acentuado por um cenário eleitoral cada vez mais confuso e incerto.

Apesar das mudanças de postura do Banco Central, não reduzindo os juros como era esperado, este começou a venda de dólares via swap para tentar conter a volatilidade do câmbio. Mesmo assim, o dólar americano abriu o mês valendo R\$ 3,47 e terminou na máxima a R\$ 3,78, “engolindo” tudo que o BC ofereceu.

Para completar, a greve dos caminhoneiros. Além de durar mais do que esperado, literalmente paralisou a atividade produtiva no país, aumentando as previsões de inflação no curto prazo. Os papéis de IPCA com vencimento em agosto, preveem uma inflação média de 0,50% a.m. para os próximos três meses (média anterior esperada era cerca de metade deste valor). Além disso, agravamos ainda mais o problema central da economia que é o desajuste fiscal. Vimos os juros futuros mudarem drasticamente de patamar. Juros de 3 anos subindo 1%, e o de 10 anos mais de 1,5%. O Mercado passou a precificar mais de 4% de ajuste na Selic a ser feito no próximo governo.

Está sendo deixada uma bomba relógio para o próximo presidente, que terá que mostrar firmeza e atitudes rápidas para que o país não entre novamente numa recessão em 2019.

Renda Variável

O mês de maio ficou marcado pelo aumento da volatilidade nos mercados globais, em decorrência da aversão a risco aos emergentes. Com foco no mercado turco, teve, no Brasil, seu ápice e desfecho com a greve dos caminhoneiros. Este fato expôs, além da sabida dependência com esta classe para o funcionamento do país, a fragilidade do Governo que já está confuso e se comprometendo-se em vários subsídios com recursos que não possui.

Por fim, existem ainda incertezas da corrida eleitoral que está aberta e pelo jeito não serão poucas. Com todo este contexto, o Ibovespa devolveu seu ga-

nho anual, caindo 10,87% no mês. Isso denota a impaciência do investidor estrangeiro, que registrou vendas líquidas pesadas no mês, por não conseguir ter a percepção de uma melhora fiscal do país. A situação pode, inclusive, ser agravada pelos acontecimentos citados e por uma corrida eleitoral que se desenha para um segundo turno de extremos (extrema esquerda versus a extrema direita), fato que não agrada ao mercado.