



REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ESTRELA
VELHA-RS**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

03/2018

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A REFERÊNCIA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

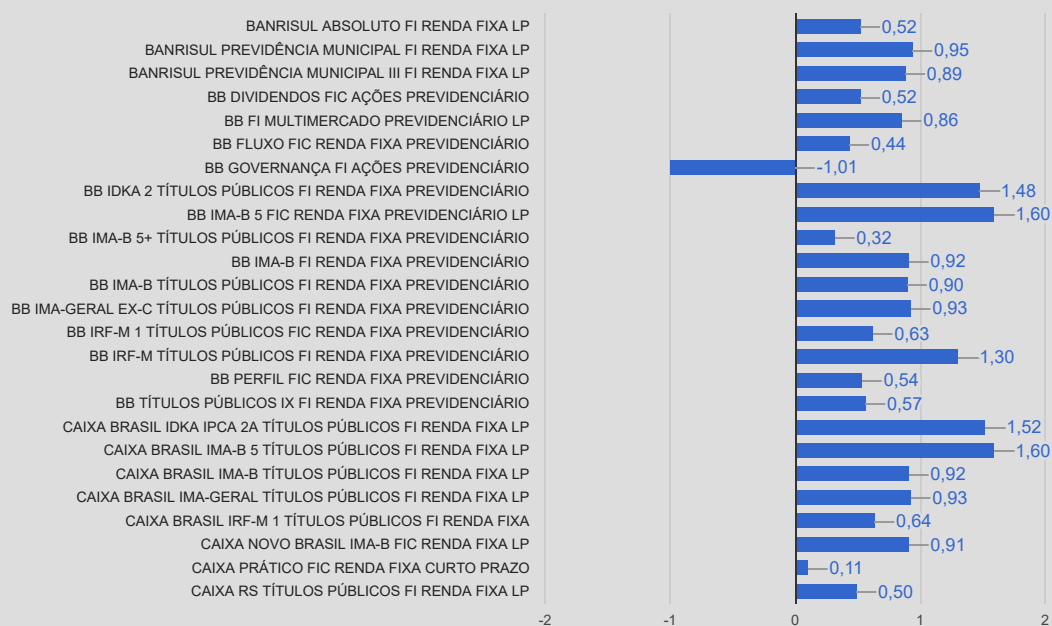
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

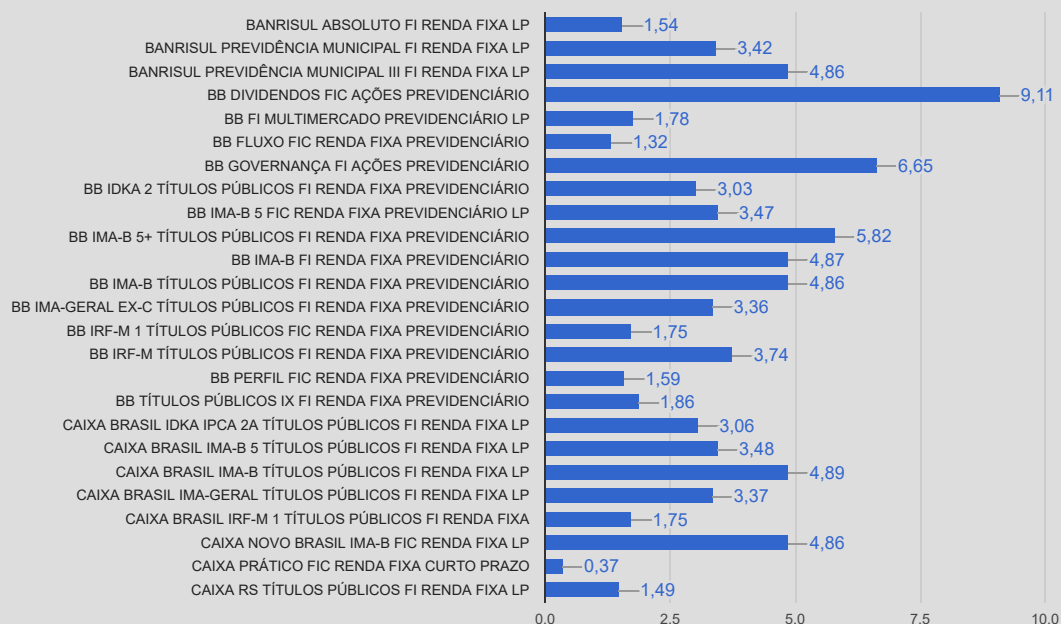
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|---|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Fundos de Investimento | 03/2018 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 03/2018 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP | 0,89% | 4,50% | 4,86% | 18.304,74 | 95.651,06 |
| BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 0,52% | 9,16% | 9,11% | 855,97 | 13.815,27 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 0,86% | 4,17% | 1,78% | 2.183,59 | 4.478,09 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,44% | 2,86% | 1,32% | 3.010,93 | 8.135,83 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | -1,01% | 9,45% | 6,65% | -5.771,19 | 35.294,95 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,48% | 5,00% | 3,03% | 20.709,06 | 41.742,33 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,60% | 4,94% | 3,47% | 34.409,56 | 73.192,00 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,32% | 4,08% | 5,82% | 19,50 | 332,29 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,92% | 4,52% | 4,87% | 17.334,90 | 88.090,34 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,90% | 4,49% | 4,86% | 15.916,42 | 83.023,86 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,93% | 4,41% | 3,36% | 29.009,98 | 102.613,81 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,63% | 3,59% | 1,75% | 31.479,94 | 86.152,33 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,30% | 5,30% | 3,74% | 30.761,83 | 86.266,27 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,54% | 3,48% | 1,59% | 2.174,13 | 6.327,20 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,57% | 3,46% | 1,86% | 764,46 | 2.497,98 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,60% | 4,95% | 3,48% | 6.324,78 | 13.491,52 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,92% | 4,50% | 4,89% | 1.889,24 | 9.692,31 |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP | 0,91% | 4,55% | 4,86% | 13.792,53 | 70.929,89 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,50% | 3,29% | 1,49% | 4.558,24 | 13.306,24 |
| Total: | | | | 227.728,62 | 835.033,57 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 03/2018



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2018



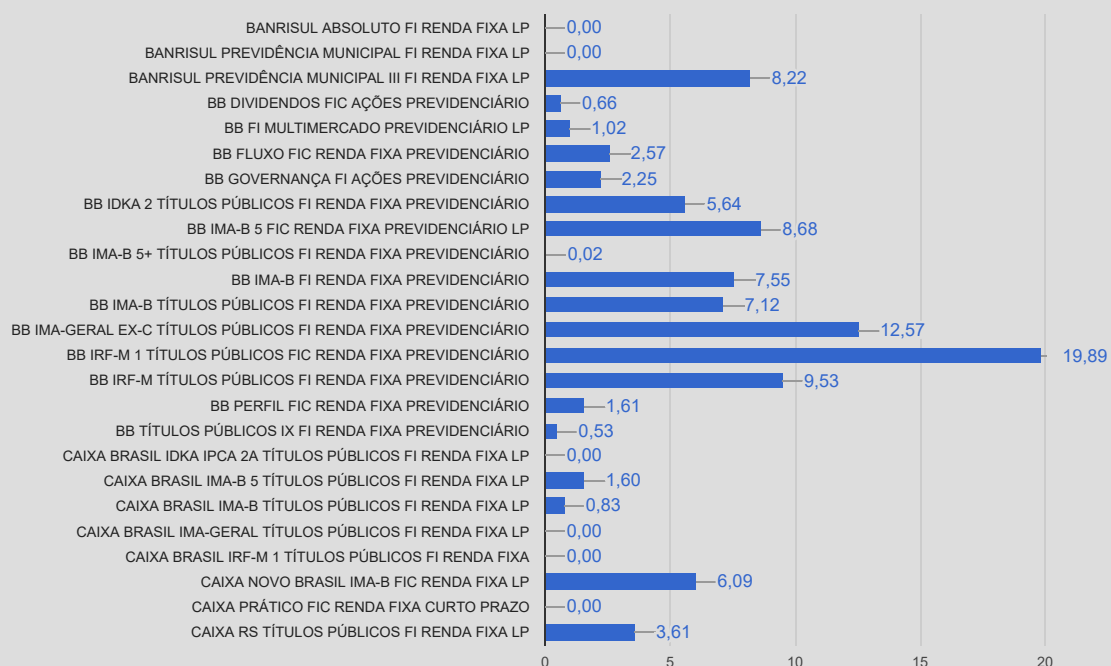
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 03/2018 | |
|---|----------------------|---------------|
| | RS | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP | 2.065.756,86 | 8,22 |
| BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 165.490,18 | 0,66 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 255.645,54 | 1,02 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 645.864,50 | 2,57 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 565.728,32 | 2,25 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.417.868,15 | 5,64 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 2.181.891,00 | 8,68 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 6.039,00 | 0,02 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.896.379,17 | 7,55 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.789.788,61 | 7,12 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 3.158.751,53 | 12,57 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 4.998.338,45 | 19,89 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.394.888,22 | 9,53 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 405.111,30 | 1,61 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 134.283,03 | 0,53 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 401.727,25 | 1,60 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 208.045,76 | 0,83 |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP | 1.529.947,75 | 6,09 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 907.247,77 | 3,61 |
| Total: | 25.128.792,39 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 25.128.792,39 |

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Benchmark | % | R\$ |
| CDI | 7,79 | 1.958.223,57 |
| IMA Geral | 12,57 | 3.158.751,53 |
| IMA-B | 29,81 | 7.489.918,16 |
| Ações | 2,91 | 731.218,50 |
| Multimercado | 1,02 | 255.645,54 |
| IDKA 2 | 6,18 | 1.552.151,18 |
| IMA-B 5 | 10,28 | 2.583.618,25 |
| IMA-B 5+ | 0,02 | 6.039,00 |
| IRF-M 1 | 19,89 | 4.998.338,45 |
| IRF-M | 9,53 | 2.394.888,22 |
| Total: | 100,00 | 25.128.792,39 |

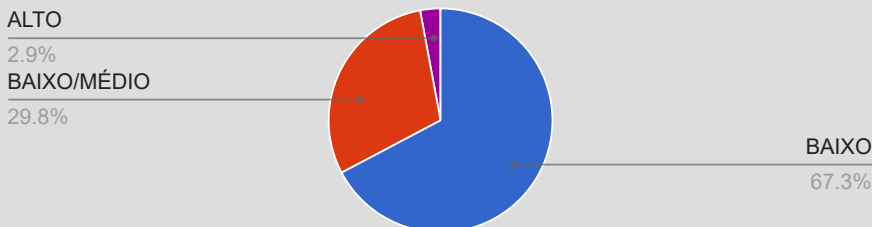
Composição da carteira - 03/2018



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos | RISCO | | ALOCAÇÃO | |
|---|---------------|-------|----------------------|---------------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 03/2018 | Ano | | |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,00% | 0,01% | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA LP | 0,71% | 0,77% | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP | 1,44% | 1,73% | 2.065.756,86 | 8,22 |
| BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 5,46% | 7,27% | 165.490,18 | 0,66 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 0,38% | 0,30% | 255.645,54 | 1,02 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00% | 0,01% | 645.864,50 | 2,57 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 5,87% | 7,97% | 565.728,32 | 2,25 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,94% | 0,71% | 1.417.868,15 | 5,64 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,07% | 0,84% | 2.181.891,00 | 8,68 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,96% | 2,56% | 6.039,00 | 0,02 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,44% | 1,71% | 1.896.379,17 | 7,55 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,45% | 1,73% | 1.789.788,61 | 7,12 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,68% | 0,78% | 3.158.751,53 | 12,57 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,13% | 0,11% | 4.998.338,45 | 19,89 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,76% | 0,81% | 2.394.888,22 | 9,53 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,01% | 0,01% | 405.111,30 | 1,61 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,11% | 0,30% | 134.283,03 | 0,53 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,98% | 0,73% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,06% | 0,84% | 401.727,25 | 1,60 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,45% | 1,72% | 208.045,76 | 0,83 |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,68% | 0,78% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,13% | 0,10% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP | 1,43% | 1,71% | 1.529.947,75 | 6,09 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,02% | 0,03% | 907.247,77 | 3,61 |
| Total: | | | 25.128.792,39 | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 03/2018

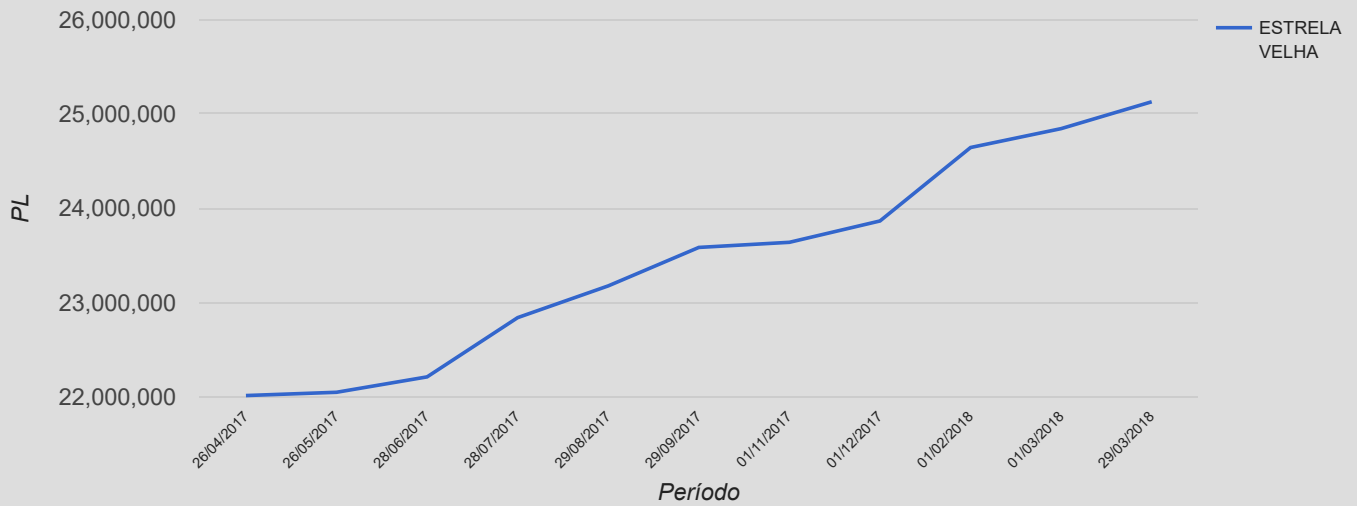


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

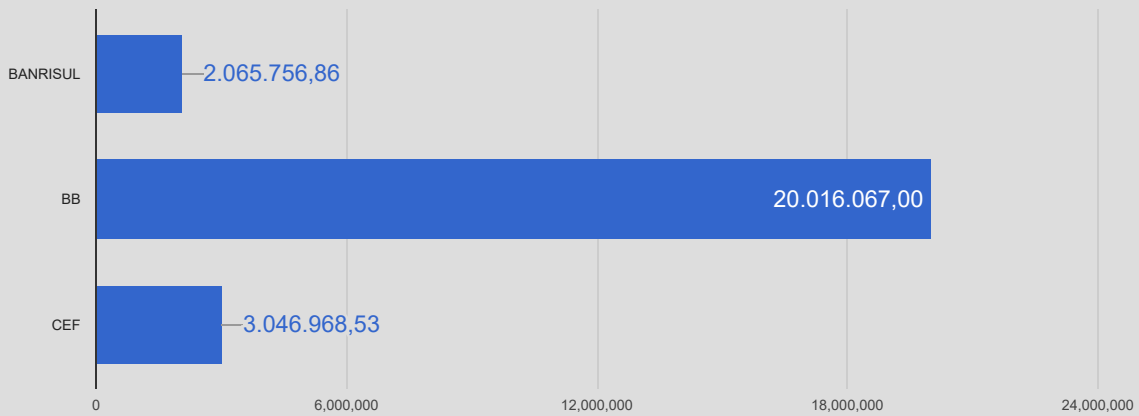
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|-------|---------|----------|--------------|---------------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 6,00% | ESTRELA VELHA |
| 01/2018 | 1,76% | 3,40% | 0,59% | 11,14% | 0,72% | 1,92% |
| 02/2018 | 0,72% | 0,55% | 0,54% | 0,52% | 0,67% | 0,58% |
| 03/2018 | 0,96% | 0,94% | 0,66% | 0,01% | 0,56% | 0,91% |

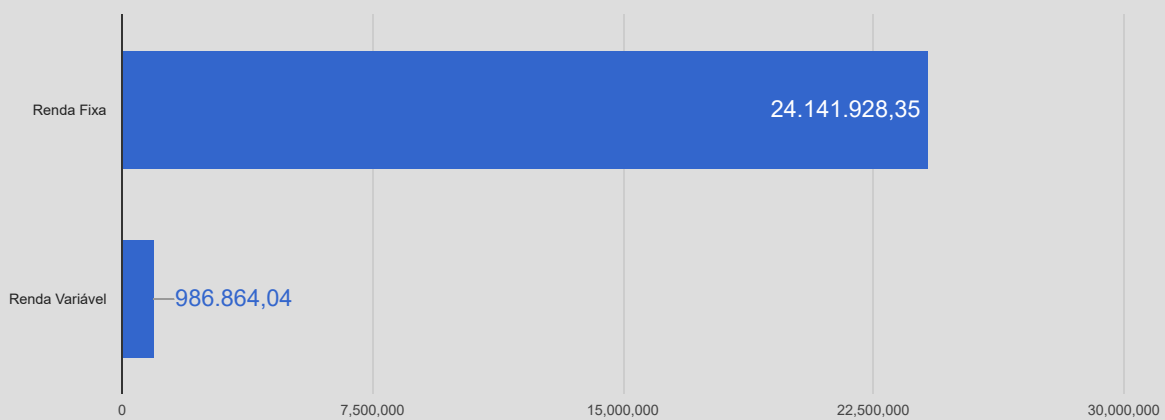
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de março caracterizou-se pelo o aumento da volatilidade nos mercados externos, após a decisão do governo de Donald Trump em taxar as importações de aço em 25% e do alumínio em 10%, o qual fez desabar as ações de diversos setores e índices. Em resposta a China ameaçou lançar barreiras sobre as importações vindas dos EUA, no valor de até US\$ 3 bilhões. Ainda nos Eua tivemos uma revisão do crescimento econômico que apontou uma taxa 2,9% no último trimestre de 2017, onde essa revisão decorreu em parte dos gastos dos consumidores em serviços acima do previsto anteriormente.

Na Zona do Euro, a inflação recuou de 1,3% para 1,1%, em fevereiro, convergindo assim para o alcance da meta do Banco Central Europeu que se encontra na casa de 2%.

No cenário doméstico o principal destaque ficou com a votação do pedido de Habeas Corpus do Ex-Presidente Lula, onde o pleno do STF- Supremo Tribunal Federal - o rejeitou em uma votação apertada, por 6 votos a 5. No campo econômico o setor público registrou um déficit primário de 1,7% do PIB em 2017, abaixo da meta de 2,5%. A recuperação econômica favoreceu para um resultado melhor do que o esperado anteriormente. Como forma de gerar impactos positivos na economia, o Banco Central reduziu as alíquotas de recolhimento compulsório dos depósitos a vistas das instituições financeiras de 40% para 25% e da poupança de 21% para 20%. Cabe destacar também, que a taxa de desemprego subiu para 12,6% no trimestre, encerrado em fevereiro com o fim dos contratos temporários do começo do ano.

Além disso, o Copom (Comitê de Política Monetária) decidiu reduzir novamente a meta da taxa de juros em 0,25%, levando a taxa ao histórico patamar de 6,50%, com uma decisão unânime e atendendo à expectativa da maioria dos analistas econômicos. Em Ata, divulgada na semana posterior a decisão, o comitê deu indicativos de uma redução adicional em sua próxima reunião marcada para maio, caso haja evolução no cenário básico da economia.

A Inflação, medida pelo IPCA, variou 0,09% em março, ficando bem abaixo do resultado de fevereiro de 0,32%. Desse modo tanto a variação mensal quanto o acumulado no ano representaram o menor nível para um mês de março desde a implantação do Plano Real. No acumulado nos últimos 12 meses, o IPCA caiu para 2,68%. As principais influências para a queda vieram dos grupos de Transportes e Comunicação que tiveram deflação, com destaque para a queda de 15,42% no preço das passagens aéreas. O INPC por sua vez variou 0,07% em março, com isso o resultado no ano ficou em 0,70%, já o resultado no acumulado em 12 meses ficou em 1,56%. No acumulado do ano o índice ficou em 0,48%, os produtos alimentícios tiveram uma queda de 0,17% no mês, já o grupo de não alimentícios apresentou alta, variando 0,17%.

No mercado de renda fixa, a sinalização do comunicado do Banco Central de 21/03, onde poderá realizar uma nova redução na taxa de juros em maio, reforçou a valorização dos títulos públicos federais no mercado, contribuindo assim para que o IMA-Geral (Mercado Aberto da Anbima IMA-Geral), que expressa a carteira de títulos públicos no mercado, registrasse uma variação de 0,96%, no acumulando do ano o índice esta com um desempenho de 3,47%.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, terminou o mês de março com uma leve alta de 0,01%, conseguindo assim reverter o desempenho nos últimos dias graças ao forte desempenho do pregão do dia 29, onde foi puxado pelos “Blue chips e pelas siderúrgicas”, chegando aos 85,365 pontos. Desta forma, já acumula uma alta de 11,73% no ano de 2018. E o dólar encerrou o mês em alta de 2,43%, cotado a R\$3,32. Com isto passou a acumular uma alta de 0,48% no ano e de 6,43% nos últimos 12 meses.

Comentário do Economista:

A atividade econômica doméstica segue em recuperação, ainda que um pouco aquém das expectativas de alguns meses atrás. A situação fiscal do país é frágil necessitando perseverar nas medidas, por parte da equipe econômica, referente ao controle dos gastos. O cenário externo tem seu principal foco na guerra comercial entre os EUA e a China. Sendo assim, no cenário interno as principais alterações e oscilações do mercado financeiro devem vir pelo motivo do “front político”. O momento é de cautela quanto as aplicações, ou seja, é saudável termos um “gatilho de proteção” em nossa carteira de investimento. Dito isto, uma exposição em vértices mais longos sugerimos não ultrapassar os 20% - A Carteira de investimento é o conjunto das aplicações do RPPS onde deve refletir a situação do RPPS, perfil de investidor e as suas perspectivas. Assim verificamos que as alocações dos recursos apresentam:

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark | R\$ | % |
| CDI | 1.958.223,57 | 7,79 |
| IMA Geral | 3.158.751,53 | 12,57 |
| IMA-B | 7.489.918,16 | 29,81 |
| Ações | 731.218,50 | 2,91 |
| Multimercado | 255.645,54 | 1,02 |
| IDKA 2 | 1.552.151,18 | 6,18 |
| IMA-B 5 | 2.583.618,25 | 10,28 |
| IMA-B 5+ | 6.039,00 | 0,02 |
| IRF-M 1 | 4.998.338,45 | 19,89 |
| IRF-M | 2.394.888,22 | 9,53 |
| Total: | 25.128.792,39 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Março, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA | | META | % da Meta | |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|---------|
| | R\$ | % | | | |
| 03/2018 | R\$ 835.033,57 | 3,4499% | INPC + 6,00% | 1,96 % | 176,45% |

Referência Gestão e Risco

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela REFERÊNCIA, observando-se a data que este relatório se refere.