

Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos

Município de Teutônia - RS - 12/2017





Índice

Introdução	3
Desempenho Acumulado - Carteira de Investimentos	4
Desempenho, Meta Atuarial e Indicadores - Visão Gráfica	5
Rentabilidade da Carteira	6
Desempenho x Meta Atuarial - Visão Gráfica	7
Enquadramento 3.922/10	8
Enquadramento 3.922/10 - Visão Gráfica	9
Carteira por Índice de Mercado	10
Carteira por Índice de Mercado - Visão Gráfica	11
Diversificação por Instituição Financeira	12
Diversificação por Instituição Financeira - Visão Gráfica	13
Recomendações Consultor	14
Perfil das Carteiras	16

Introdução

O serviço de análise de investimentos é de suma relevância em se tratando de gestão de recursos previdenciários. Os gestores têm o trabalho de realizar periódicas avaliações de desempenho da carteira de ativos do fundo e, quando necessário, realocar os investimentos, afim de que a instituição possa sempre manter alinhados seus objetivos de rentabilidade e risco e manter-se enquadrada à legislação vigente.

A CSM - CONSULTORIA ATUARIAL busca apresentar aos clientes um serviço completo de consultoria, munindo gestores de recursos e demais investidores com todas as ferramentas e informações necessárias para que estes possam realizar uma gestão inteligente e responsável.

A presente análise foi realizada tendo como base as informações fornecidas pelos responsáveis da gestão do fundo, Relatório de Reavaliação Atuarial e Política de Investimentos do Fundo. Características como: expectativa e necessidade de retorno, objetivos de curto e de longo prazo, horizonte dos investimentos, tolerância ao risco, limitações diversas e legislações específicas da Instituição são incorporadas nesta análise e, portanto, este relatório é elaborado de forma exclusiva para o RPPS da Prefeitura Municipal de Teutônia - RS.

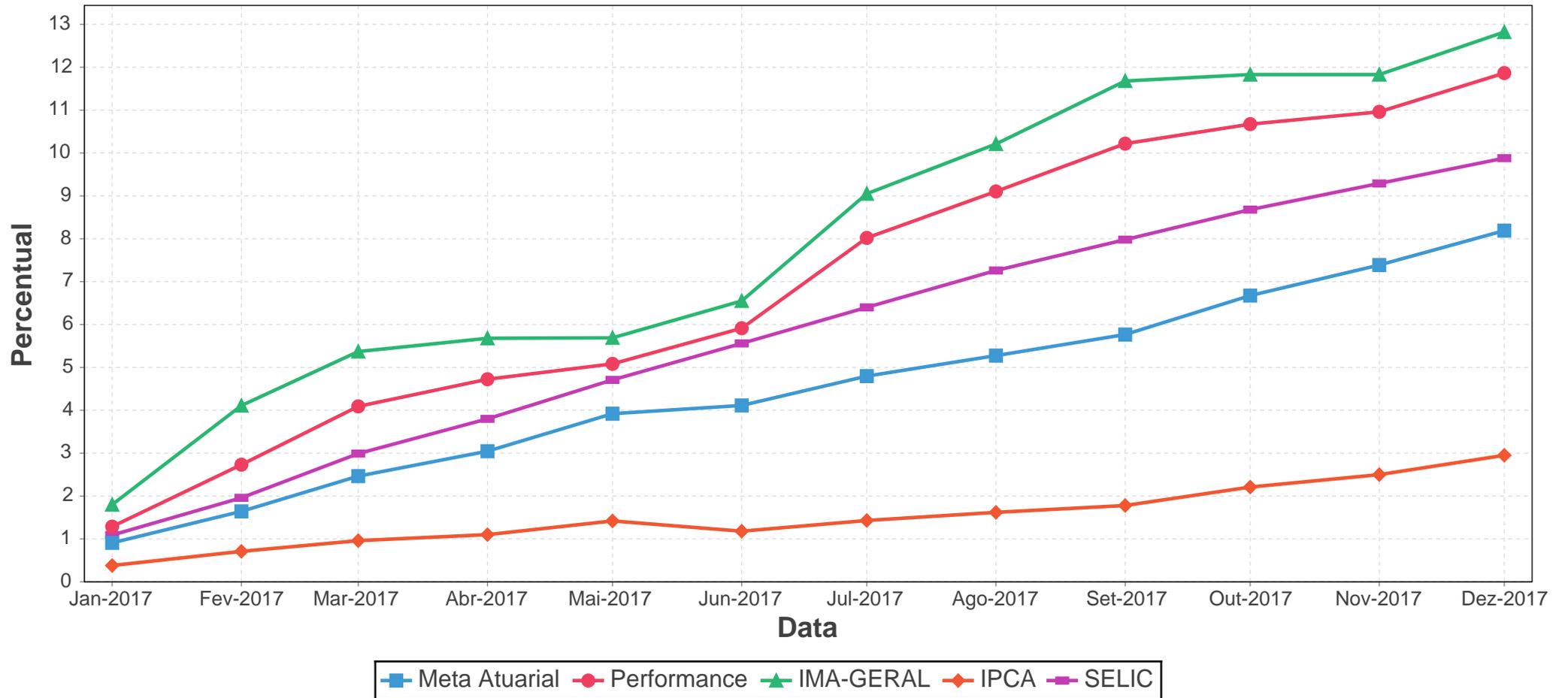
As opiniões e recomendações contidas neste relatório foram baseadas em julgamentos objetivos, concluídos via realização de um trabalho sério, diligente, independente de qualquer instituição financeira e de forma ética e imparcial, comprometido com a confiança que nossos clientes depositam em nossos serviços.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

Desempenho Acumulado - Carteira de Investimentos

Mês	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Atual (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Rent. Acumulada (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Acumulada (%)	Efetividade (%)
2017/01	9.348.532,93	710.000,00	150.000,00	10.028.954,36	120.421,43	1,2879	1,2879	0,9087	0,9087	141,7230
2017/02	10.028.954,36	1.143.394,60	671.640,63	10.641.835,69	141.127,36	1,4253	2,7315	0,7278	1,6432	195,8184
2017/03	10.641.835,69	650.000,00	150.000,00	11.282.598,06	140.762,37	1,3237	4,0914	0,8082	2,4647	163,7721
2017/04	11.282.598,06	640.000,00	160.000,00	11.831.055,53	68.457,47	0,6083	4,7246	0,5670	3,0458	107,2671
2017/05	11.831.055,53	660.000,00	160.000,00	12.371.228,11	40.172,58	0,3421	5,0828	0,8484	3,9201	40,3204
2017/06	12.371.228,11	1.196.138,05	696.138,05	12.968.744,11	97.516,00	0,7900	5,9130	0,1852	4,1126	426,4760
2017/07	12.968.744,11	680.000,00	230.000,00	13.675.821,46	257.077,35	1,9900	8,0206	0,6575	4,7971	302,6491
2017/08	13.675.821,46	728.581,80	206.644,05	14.334.310,71	136.551,50	1,0022	9,1032	0,4565	5,2756	219,5144
2017/09	14.334.310,71	685.000,00	180.000,00	14.985.737,21	146.426,50	1,0221	10,2184	0,4666	5,7668	219,0517
2017/10	14.985.737,21	635.000,00	160.000,00	15.522.710,27	61.973,06	0,4122	10,6727	0,8585	6,6748	48,0139
2017/11	15.522.710,27	650.000,00	180.000,00	16.033.368,44	40.658,17	0,2600	10,9604	0,6675	7,3870	38,9468
2017/12	16.033.368,44	1.280.000,00	330.000,00	17.116.616,39	133.247,95	0,8145	11,8642	0,7479	8,1902	108,8954
	Total Geral	9.658.114,45	3.274.422,73		1.384.391,74		11,8642		8,1902	144,8586

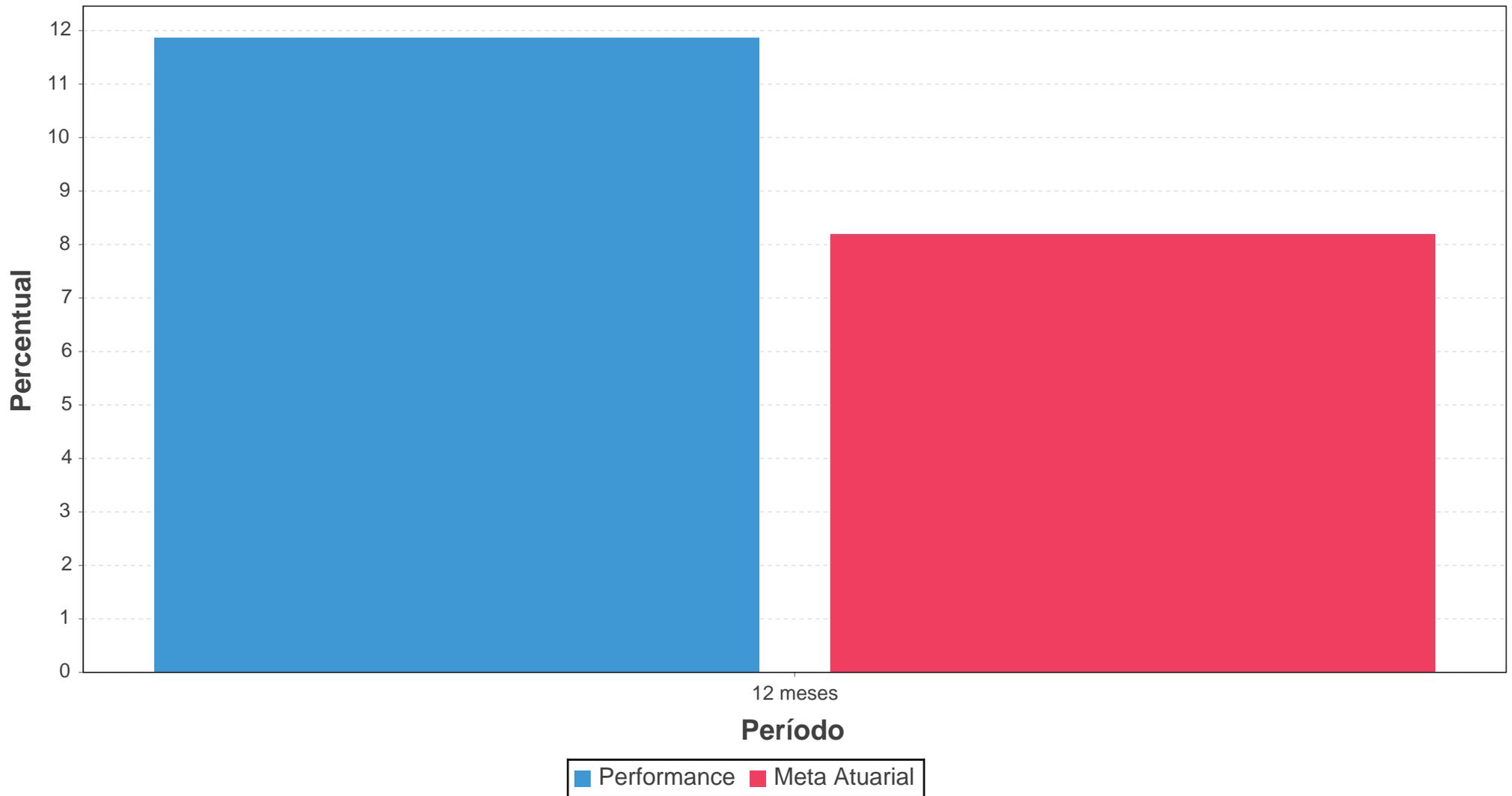
Desempenho, Meta Atuarial e Indicadores - Visão Gráfica



Rentabilidade da Carteira

Veículos de Investimento	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Rentabilidade (R\$)	Saldo Atual	Rentabilidade (%)
CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO	1.529.773,06	630.000,00	0,00	9.518,95	2.169.292,01	0,52
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	1.846.421,46	200.000,00	0,00	16.494,25	2.062.915,71	0,87
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	1.542.840,85	450.000,00	0,00	9.118,64	2.001.959,49	0,56
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.519.500,38	0,00	0,00	13.201,57	1.532.701,95	0,86
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.439.456,36	0,00	0,00	17.108,02	1.456.564,38	1,18
BANRISUL ABSOLUTO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	1.403.328,95	0,00	0,00	7.380,14	1.410.709,09	0,52
BANRISUL FOCO IRF M 1 FI RF	1.330.394,21	0,00	0,00	7.290,32	1.337.684,53	0,54
BB PREVID RF IRF-M	1.229.878,17	0,00	0,00	15.039,66	1.244.917,83	1,22
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	1.408.965,10	0,00	330.000,00	17.112,71	1.096.077,81	1,38
BB PREVID RF PERFIL	753.798,54	0,00	0,00	4.393,89	758.192,43	0,58
PREVID RF IMA-B 5	471.284,31	0,00	0,00	4.092,99	475.377,30	0,86
FI BRASIL 2018 II TP RF	466.663,88	0,00	0,00	1.637,59	468.301,47	0,35
FI BRASIL 2020 IV TP RF	389.048,39	0,00	0,00	4.090,68	393.139,07	1,05
BB PREVID RF TP X	355.618,82	0,00	0,00	3.200,88	358.819,70	0,90
BB PREVID RF TP XI	346.395,96	0,00	0,00	3.567,66	349.963,62	1,02

Desempenho x Meta Atuarial - Visão Gráfica

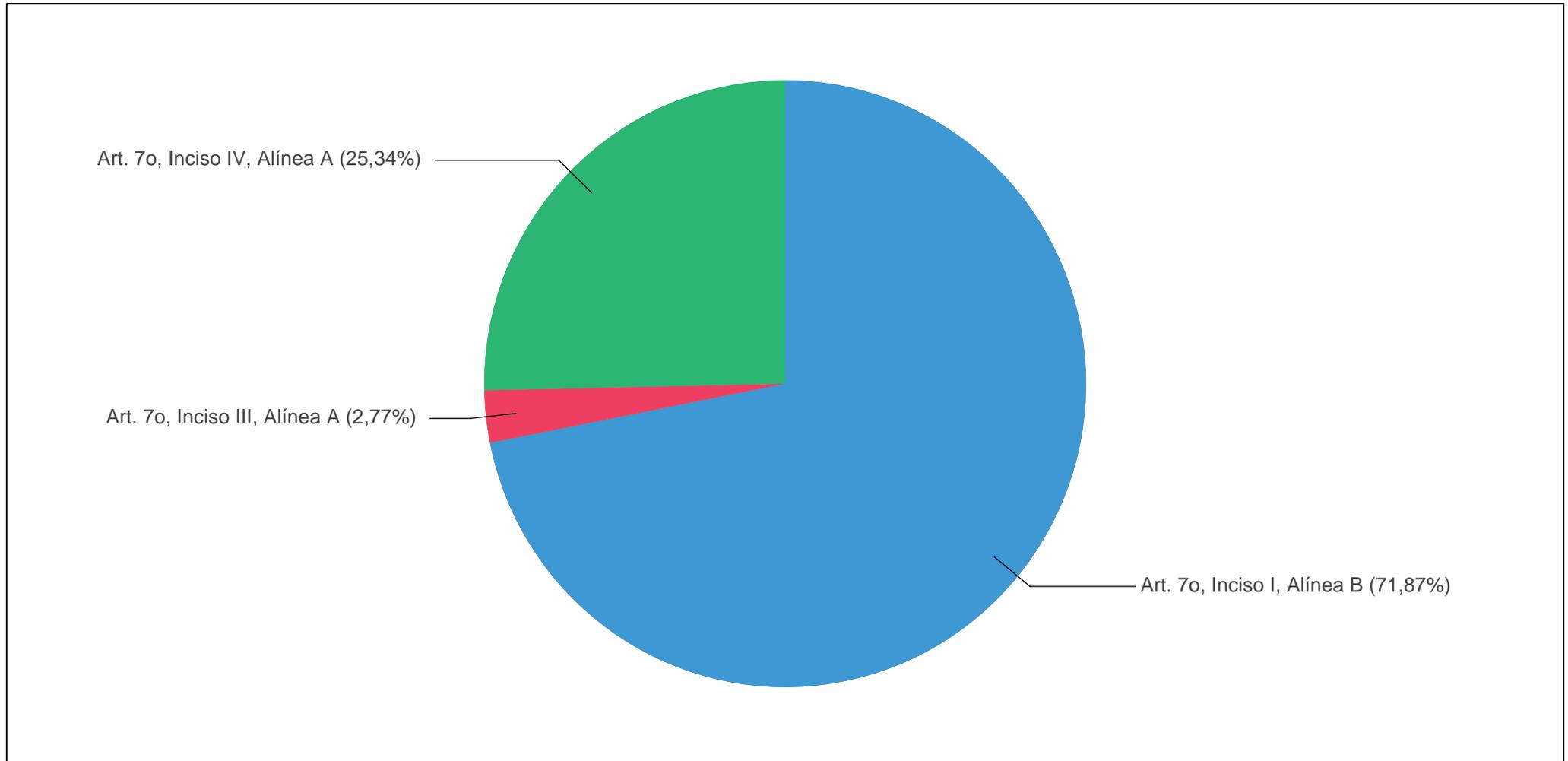




Enquadramento 3.922/10

Enquadramento	Valor Investido (R\$)	Percentual Investido	Percentual PI	Percentual 3.922
Art. 7o, Inciso I, Alínea B (Fundos que contenham somente títulos públicos)	12.303.045,56	71,87%	100,00%	100,00%
Art. 7o, Inciso III, Alínea A (Referenciados IMA)	475.377,30	2,77%	80,00%	80,00%
Art. 7o, Inciso IV, Alínea A (Fundos de Renda Fixa A)	4.338.193,53	25,34%	30,00%	30,00%

Enquadramento 3.922/10 - Visão Gráfica

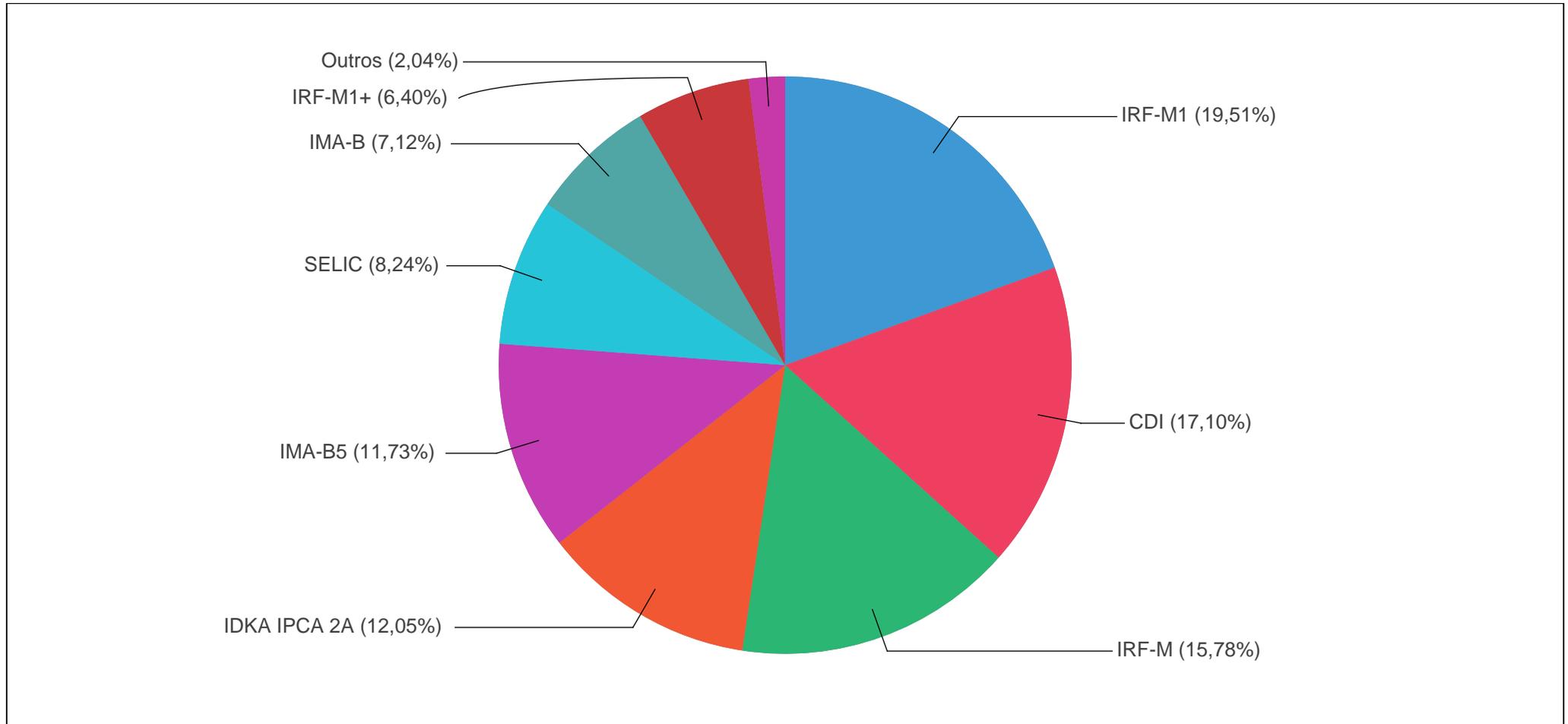


● Art. 7o, Inciso I, Alínea B (71,87%) ● Art. 7o, Inciso III, Alínea A (2,77%) ● Art. 7o, Inciso IV, Alínea A (25,34%)

Carteira por Índice de Mercado

Nome	Descrição	Total em (R\$)	Percentual (%)
IRF-M1	Índice de Mercado ANBIMA - LTN e NTN-F < 1 anos	3.339.644,02	19,51
CDI	Certificado de Depósito Interbancário	2.927.484,44	17,10
IRF-M	Índice de Mercado ANBIMA - LTN e NTN-F	2.701.482,21	15,78
IDKA IPCA 2A	Índice de Duração Constante ANBIMA segmento 2A	2.062.915,71	12,05
IMA-B5	Índice de Mercado ANBIMA - NTN-B < 5 anos	2.008.079,25	11,73
SELIC	Taxa Selic	1.410.709,09	8,24
IMA-B	Índice de Mercado ANBIMA - NTN-B	1.220.260,24	7,12
IRF-M1+	Índice de Mercado ANBIMA - LTN E NTN-F >= 1 anos	1.096.077,81	6,40
Outros	Outros	349.963,62	2,04

Carteira por Índice de Mercado - Visão Gráfica

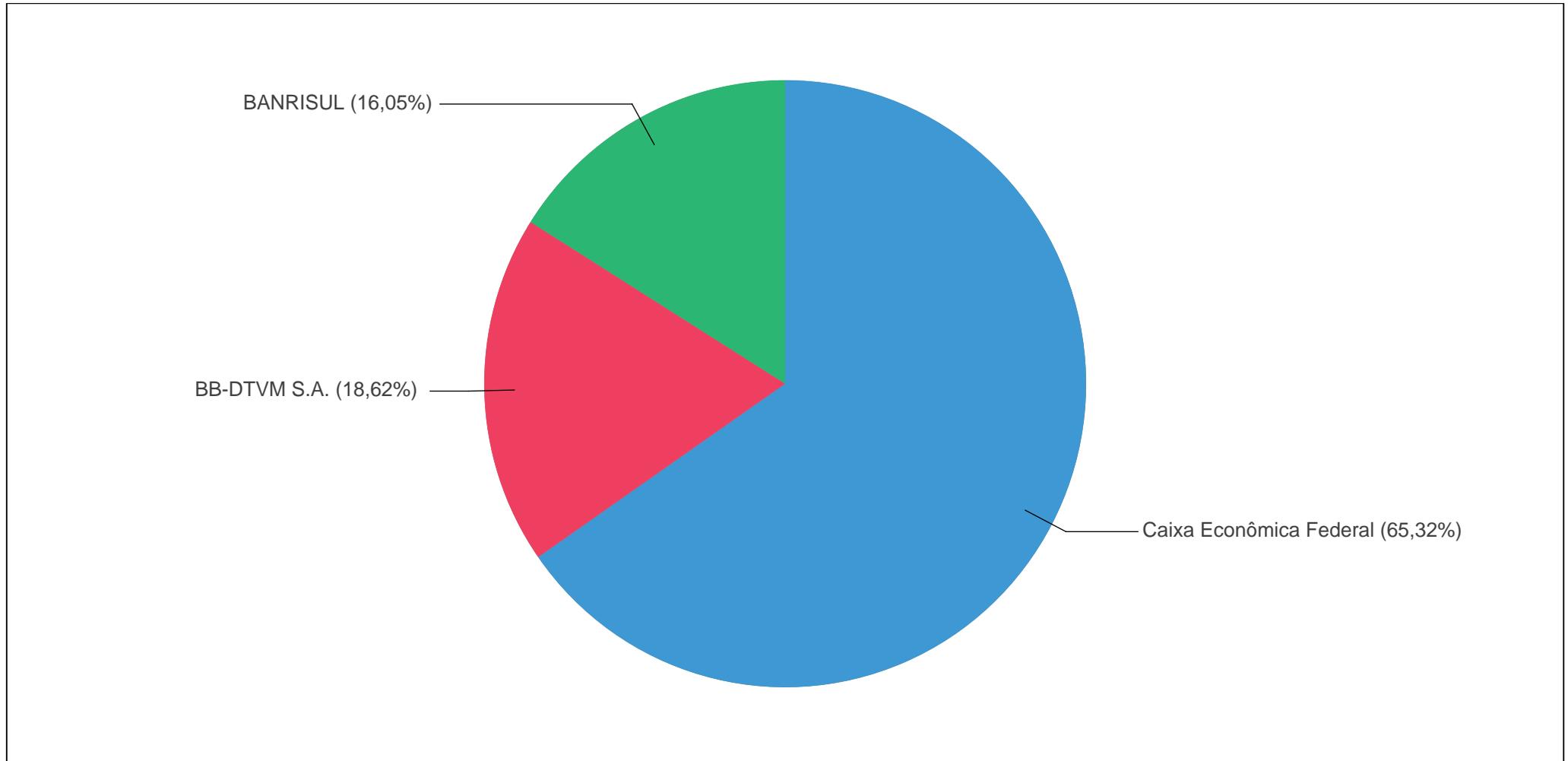




Diversificação por Instituição Financeira

Nome	CNPJ	Total em (R\$)	Percentual (%)
Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	11.180.951,89	65,32%
BB-DTVM S.A.	30.822.936/0001-69	3.187.270,88	18,62%
BANRISUL	92.702.067/0001-96	2.748.393,62	16,05%

Diversificação por Instituição Financeira - Visão Gráfica



● Caixa Econômica Federal (65,32%) ● BB-DTVM S.A. (18,62%) ● BANRISUL (16,05%)

Recomendações Consultor

Olhando para trás, o ano de 2017 foi muito interessante, com vários fatores de risco inesperados atingindo o mercado. Primeiramente, a denúncia de Michel Temer, feita por Janot, deixando o mercado desesperado. Foi uma ótima oportunidade de auferir rentabilidade de curto prazo, utilizando a ferramenta de gestão ativa, pois em momentos que o mercado está “estressado”, as taxas e índices dilatam abrindo janelas de oportunidade.

Depois, durante o ano de 2017 inteiro, as reformas e as negociações do Governo Federal para aprová-las, gerando volatilidade a cada voto, a cada pauta, votada ou adiada. Durante o ano todo, novamente, a Lava Jato, geralmente divulgando os comunicados mais pesados nos finais de semana. Haja coração.

A cereja do bolo foi certamente colocada pelos irmãos Batista, donos da JBS, maior frigorífico do mundo. Antes, como dito, houve a gravação da conversa com Temer, depois, sucessivas revelações desmoronando o castelo de cartas político.

Ainda, ao longo do ano houve a incerteza com relação aos possíveis presidentes. Lula será preso? Vai depor na PF? Bolsonaro presidente? Ou será Huck (Luciano)? Ainda não sabemos, mas temos certeza que isso irá impactar diretamente o mercado, tanto na renda fixa como na renda variável.

Por falar em renda fixa e variável, podemos falar de Selic. A taxa fechou o ano em 7%, com previsão de mais cortes. Só lembrando o último relatório Focus, publicado com dados do dia 30/12/2016, a previsão era que a Selic terminasse 2017 a 10,25%.

Com a despencada da Selic, o mercado foi bondoso, distribuindo rentabilidade abundante pela marcação a mercado, com todos os índices batendo meta atuarial, incluído o CDI. Mas todos tiveram seus momentos, principalmente em abril e maio, quando a rentabilidade foi menor.

No fim do ano, pudemos atingir a meta atuarial e superá-la. Em 2017, não tivemos nenhum mês com rentabilidade negativa. O mês que apresentou menor rentabilidade foi novembro, com 0,26% positivo e o que apresentou maior rentabilidade foi julho, com 1,99% positivo.

A rentabilidade acumulada foi de 11,86%, sendo que a meta atuarial ficou em 8,19%, ou seja, a rentabilidade relativa das aplicações foi de 145% da meta atuarial, superando-a em 3,67%. (Apenas para efeito de ilustração: sobre um valor de R\$ 10 Milhões, 3,67% equivalem a R\$ 367 mil reais).

Lembramos que esse superávit ajuda a melhorar ainda mais a saúde financeira do Fundo, pois atinge diretamente o cálculo atuarial, sendo que, no longo prazo, caso a meta seja superada consistentemente, poderá gerar uma queda nas alíquotas, beneficiando a todos.

Para 2018 o cenário complexo. Temos eleições no Brasil. Temos o resultado das contas públicas em situação alarmante. Temos a reforma da previdência. Temos a Lava Jato. Além disso, no exterior, seguimos com Trump, Coréia do Norte, China, Índia, Rússia e Europa no radar, precisando monitorar qual será o nível de crescimento e de indisposição entre os principais players da economia mundial, nunca nos esquecendo do Oriente Médio.

Em busca da meta atuarial, acreditamos ser interessante realizar um trabalho de gestão ativa na Renda Fixa e Renda Variável, conforme pôde ser acompanhado no decurso de 2017, gerando resultados muito bons.

Devemos levar em conta que com SELIC baixa será bastante difícil atingir meta atuarial com uma estrutura totalmente conservadora e atuando apenas com fundos de renda fixa.

Apesar disto, temos certeza que, dando prosseguimento no nosso trabalho em conjunto e fortalecendo cada vez mais nossa relação de confiança, poderemos superar as adversidades e atingir um ótimo resultado, sempre prezando pela transparência, seriedade e profissionalismo.

Aproveitamos a oportunidade para agradecer pela oportunidade de ter trabalhado com uma equipe tão especial e comprometida como a de Teutônia.

RECOMENDAÇÕES:

1.Recomenda-se reduzir risco da carteira, de forma a realizar um rebalanceamento:

Resgates:

A - Resgatar 30% do IRF-M1+;

B - Resgatar 30% do IRF-M;

Aplicações:

Dos valores resgatados , recomenda-se aplicar:

A - 30% dos Valores Resgatados no Fundo BB Multimercado FI LP, CNPJ: 10.418.362/0001-50;

B - 10% dos Valores resgatados no índice IMA-B5;

C - 10% dos Valores resgatados no índice IRF-M1;

D - 40% dos Valores Resgatados em IDKA-2A;

E - Novos recursos aplicar em IDKA-2A;

F - 10% Dos recursos resgatados aplicar em Renda Variável - Acções;

2.Iniciar operações de gestão ativa em renda fixa e em Renda Variável. Para gestão ativa em Renda Fixa, podemos utilizar o Fundo IMA B5+ da Caixa. Para Gestão ativa em Renda Variável, recomendamos o ETF BOVA 11, por ser um produto de cotização imediata e baixa taxa de administração.

Perfil das Carteiras

Índice	Conservador	Moderado	Arrojado
IMA-B5	-	-	5,00%
IRF-M	-	5,00%	5,00%
IRF-M1	40,00%	30,00%	20,00%
IMA-GERAL ex-C	5,00%	5,00%	5,00%
CDI	30,00%	25,00%	20,00%
IBOVESPA	5,00%	7,50%	15,00%
S&P500	2,50%	2,50%	5,00%
IDIV	-	-	2,50%
SMLL	2,50%	2,50%	2,50%
IDKA IPCA 2A	15,00%	20,00%	15,00%
IMOB	-	2,50%	5,00%

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax e a CSM depositam confiança. Entretanto, nem o Opmax nem a CSM se responsabilizam pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax ou da CSM quaisquer erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

CSM - CONSULTORIA ATUARIAL - AV PROTASIO ALVES, 2854, SALA 501 , PETROPOLIS, Porto Alegre - RS, 90410-006.

null -

A CSM é uma empresa devidamente registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM.