



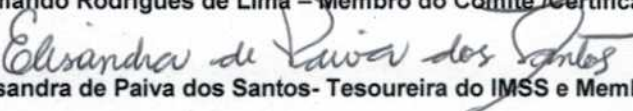
INSTITUTO MUNICIPAL DE SEGURIDADE SOCIAL

Autarquia Municipal criada pela Lei Municipal n.º 1968 de 21 de Maio de 1997
Inscr. CNPJ n.º 03.066.632/0001-46
Fone/Fax: (18) 3361-7037 - Fone: (18) 3362-2838
Rua Doze de Março, 144 - Centro - CEP 19700-000 - Paraguaçu Paulista - SP
e-mail: dp@imssppta.sp.gov.br

ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO IMSS.

Aos 13 (treze) dias do mês de Junho de 2018 às 16,00 (dezessete) horas, reuniram-se na sede do IMSS – sito Rua Doze de Março, 144- Centro Paraguaçu Paulista SP; os membros do comitê de investimentos e o diretor do IMSS; para deliberarem sobre a carteira de investimentos do IMSS com fechamento da carteira do IMSS do mês de Maio de 2018. O Sr Dirceu Parisotto – Diretor do IMSS leu a ata anterior sendo que após lida, foi aprovada pelos conselheiros presentes. O fechamento da carteira de investimentos em Maio de 2018 ; totalizou R\$ 141.832.209,69 (Cento e Quarenta e Um Milhões, Oitocentos e Trinta e Dois Mil, Duzentos e Nove Reais e Sessenta e Nove Centavos) . A carteira de investimentos do IMSS deu um retorno de -2,32 % ; sendo que a meta atuarial a ser atingida era de + 0,89 % , portanto a carteira do IMSS não cumpriu a meta estipulada na Política de Investimentos . No acumulado do ano o IMSS não cumpriu a meta perfazendo um retorno de 1,73 % quando a meta a ser atingida era de 3,77%. Tivemos um GAP acumulado de 46,03 % . As aplicações e os resgates constantes dos APRS emitidos no mês de Maio de 2018 foram motivos de apreciação por parte dos membros do comitê, que deliberaram a favor das movimentações e sendo assim aprovaram os mesmos. A Sra. Solange questionou os membros presentes na reunião se tinham recebido / lido e analisado os documentos enviados sendo o Relatório Analítico dos Investimentos de Maio de 2018 emitidos pela Empresa Crédito e Mercado, no que os membros afirmaram positivamente. O Sr. Dirceu tomou a palavra e orientou aos presentes a examinar o resultado do mês de Maio de 2018 da carteira do IMSS. Solicitou a Sra. Solange que explanasse sobre os números e demais informações pertinentes. Os presentes discutiram sobre o mercado financeiro tendo como base os relatórios da Crédito e Mercado. A Sra. Solange explicou aos presentes utilizando o documento Panorama Econômico da Crédito e Mercado que nos mostra o cenário nacional e internacional . Após vários debates sobre o que ocorreu durante o mês e de como comportou a carteira do IMSS , foi colocado em votação o Relatório Analítico de Investimentos do mês de Maio de 2018 o qual foi aprovado por todos os presentes . Nada a mais a havendo a tratar deu-se por encerrada a reunião e lavrada a presente ata que vai por mim assinada , secretário, pela presidente do comitê de investimentos e demais presentes.


Armando Rodrigues de Lima – Membro do Comitê / Certificado CPA 10


Elisandra de Paiva dos Santos- Tesoureira do IMSS e Membro do Comitê de Investimentos

Solange Maria Maximiano Pádua – Presidente do Comitê e Certificada CPA/10 


Dirceu Parisotto- Diretor do IMSS

Relatório Analítico dos Investimentos em maio de 2018

Carteira consolidada de investimentos - base (maio / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.222.482,77	0,86%	175	0,16%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	15.200.443,65	10,72%	262	0,48%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	D+2	Não há	8.454.384,43	5,96%	2.845	1,71%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.886.576,48	2,74%	324	0,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	996.946,03	0,70%	25	0,54%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	6.269.354,75	4,42%	1.416	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	4.769.483,06	3,36%	92	0,36%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2022	433.878,06	0,31%	95	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	7.107.404,78	5,01%	1.230	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRASESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	923.457,90	0,65%	210	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	2.881.415,90	2,03%	64	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	D+1	Não há	16.913.035,02	11,92%	18	6,78%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	21.116.790,18	14,89%	737	0,26%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	D+1	Não há	1.466.858,42	1,03%	9	0,83%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRASESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	8.081.340,89	5,70%	469	0,09%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	D+1	Não há	532.914,57	0,38%	7	1,09%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	1.031.973,19	0,73%	57	0,15%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	10.979.223,91	7,74%	226	1,10%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	1.027.448,74	0,72%	227	0,06%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRASESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	917.102,92	0,65%	865	1,20%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	973.506,71	0,69%	5.650	0,33%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	D+13	Não há	8.328.097,58	5,87%	268	12,05%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "

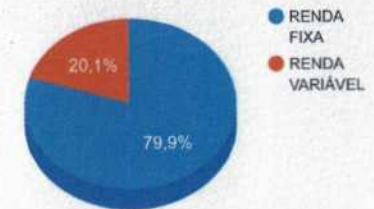
Carteira consolidada de investimentos - base (maio / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	D+4	Não há	514.385,31	0,36%	6.815	0,07%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	D+4	Não há	336.625,99	0,24%	16	0,24%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	D+4	Não há	2.625.851,23	1,85%	58	6,79%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	D+5	Não há	2.685.405,33	1,89%	38	0,92%	Artigo 8º, Inciso III
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	3.358.514,41	2,37%	11.235	0,31%	Artigo 8º, Inciso III
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Não se aplica	Não se aplica	3.463.127,95	2,44%			Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
VECTOR QUELUZ ATIVOS IMOBILIÁRIOS FII - VLJS11	S/Info	Não se aplica	5.334.179,53	3,76%		8,08%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "
TOTAL -			141.832.209,69				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (maio / 2018)

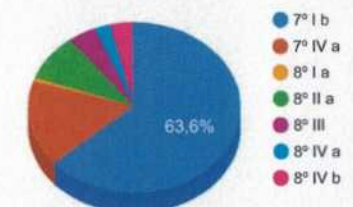
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	90.175.653,01	63,58%	15,00%	25,00%	70,00%	9.106.893,77
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	0,00	0,00%	5,00%	10,00%	60,00%	85.099.325,81
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	23.119.759,72	16,30%	5,00%	10,00%	30,00%	19.429.903,19
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	15,00%	0,00	0,00%	7,00%	15,00%	15,00%	21.274.831,45
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	5,00%	7.091.610,48
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	5,00%	7.091.610,48
Total Renda Fixa	100,00%	113.295.412,73	79,88%	36,00	70,00	190,00	-

Distribuição por Segmento



Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	917.102,92	0,65%	2,00%	5,00%	10,00%	13.266.118,05
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	12.778.466,82	9,01%	2,00%	5,00%	10,00%	1.404.754,15
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	6.043.919,74	4,26%	7,00%	10,00%	10,00%	8.139.301,23
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	3.463.127,95	2,44%	2,00%	5,00%	5,00%	3.628.482,53
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	5.334.179,53	3,76%	2,00%	5,00%	5,00%	1.757.430,95
Total Renda Variável	30,00%	28.536.796,96	20,12%	15,00	30,00	40,00	-

Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: maio / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	90.175.653,01	63,58%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	0,00	0,00%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	23.119.759,72	16,30%	5,00%	30,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	7,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,00	0,00%	2,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	0,00	0,00%	2,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa	113.295.412,73	79,88%	36,00	190,00

Artigos - Renda Variável	Base: maio / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	917.102,92	0,65%	2,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	12.778.466,82	9,01%	2,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso III	6.043.919,74	4,26%	7,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	3.463.127,95	2,44%	2,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5.334.179,53	3,76%	2,00%	5,00%
Total Renda Variável	28.536.796,96	20,12%	15,00	40,00

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (maio / 2018)

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	33.720.950,40	23,78%	0,00%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	28.413.593,67	20,03%	0,01%
WESTERN ASSET	27.919.204,97	19,68%	0,05%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	15.723.357,96	11,09%	0,00%
QUELUZ GESTÃO DE RECURSOS	13.662.277,11	9,63%	3,69%
SULAMÉRICA INVESTIMENTOS	8.454.384,43	5,96%	0,03%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	6.620.390,59	4,67%	0,00%
PÁTRIA INVESTIMENTOS	3.463.127,95	2,44%	-
ITAÚ UNIBANCO	2.881.415,90	2,03%	0,00%
XP GESTÃO DE RECURSOS	973.506,71	0,69%	0,00%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (maio / 2018)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IPCA + 6,00% ao ano	0,89%	3,77%	2,19%	4,71%	8,95%	19,64%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,87%	1,71%	-0,64%	2,78%	9,96%	24,69%	0,15%	2,096%	3,18%
Selic	0,52%	2,65%	1,58%	3,20%	7,67%	21,96%	-	-	-
BRABESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,50%	2,62%	1,53%	3,16%	7,90%	22,67%	0,20%	0,003%	0,11%
CDI	0,52%	2,64%	1,57%	3,19%	7,66%	21,92%	-	-	-
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	0,26%	2,52%	1,37%	3,12%	7,69%	22,08%	0,30%	0,215%	0,24%
IPCA	0,40%	1,33%	0,71%	1,77%	2,85%	6,55%	-	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	-1,17%	1,99%	0,32%	2,80%	8,10%	-	0,002	1,276%	1,48%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	-2,09%	1,15%	-0,98%	1,99%	5,20%	-	0,40%	1,795%	1,76%
IRF-M 1	0,20%	2,52%	1,37%	3,10%	8,17%	22,97%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,19%	2,45%	1,32%	3,03%	7,99%	22,55%	0,20%	0,285%	0,31%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,18%	2,43%	1,30%	3,00%	7,95%	22,36%	0,10%	0,282%	0,32%
BRABESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,17%	2,43%	1,32%	2,99%	7,99%	22,47%	0,20%	0,289%	0,32%
IMA-B	-3,16%	1,48%	-2,39%	2,32%	8,72%	25,38%	-	-	-
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	-3,09%	1,96%	-2,48%	2,58%	9,49%	28,09%	0,40%	2,693%	4,32%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-3,14%	1,40%	-2,42%	2,26%	8,66%	25,32%	0,30%	2,594%	4,16%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-3,18%	1,38%	-2,46%	2,20%	8,47%	24,89%	0,20%	2,616%	4,17%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (maio / 2018)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-3,32%	1,29%	-2,56%	2,15%	8,55%	25,61%	0,20%	2,749%	4,28%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	-4,14%	1,32%	-2,97%	2,34%	8,80%	25,84%	0,50%	3,504%	4,90%
IMA-B 5	-1,56%	2,35%	0,46%	3,25%	9,82%	23,40%	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-1,58%	2,25%	0,40%	3,14%	9,61%	22,94%	0,10%	1,312%	1,98%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,59%	2,25%	0,39%	3,13%	9,58%	22,93%	0,20%	1,313%	1,97%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	-1,59%	2,18%	0,36%	3,05%	9,40%	22,44%	0,40%	1,310%	1,97%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	-2,49%	2,54%	-0,01%	3,74%	10,54%	25,51%	0,40%	2,100%	2,84%
IMA Geral ex-C	-1,45%	2,19%	-0,22%	3,10%	9,08%	26,20%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,34%	2,36%	-0,13%	3,28%	9,07%	-	0,30%	1,225%	2,26%
IMA Geral	-1,43%	2,32%	-0,16%	3,22%	9,22%	26,00%	-	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	-1,59%	2,26%	-0,34%	3,17%	9,24%	26,78%	0,25%	1,493%	2,25%

Retorno dos investimentos de Renda Variável e Benchmark's - base (maio / 2018)

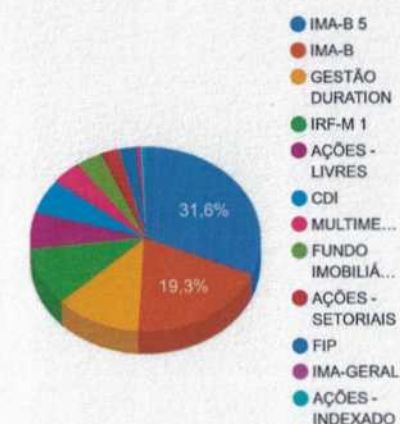
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
S&P 500	2,87%	1,89%	0,38%	2,89%	12,95%	29,90%	-	-	-
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3,35%	3,03%	1,09%	4,79%	19,06%	53,75%	1,00%	4,578%	11,97%
CDI	0,52%	2,64%	1,57%	3,19%	7,66%	21,92%	-	-	-
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	0,30%	4,69%	2,35%	5,29%	9,95%	25,75%	2,00%	0,995%	1,43%
IPCA	0,40%	1,33%	0,71%	1,77%	2,85%	6,55%	-	-	-
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	1,00%	-	-
IBX	-10,91%	-0,04%	-10,11%	6,31%	21,31%	57,62%	-	-	-
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	-9,12%	2,13%	-6,10%	6,59%	18,20%	35,41%	2,00%	10,141%	13,31%
Ibovespa	-10,87%	0,46%	-10,08%	6,65%	22,39%	58,35%	-	-	-
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	-8,68%	-1,14%	-7,31%	4,31%	23,45%	58,22%	2,00%	11,913%	16,69%
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	-10,30%	-0,90%	-7,62%	3,57%	15,94%	54,13%	2,50%	13,714%	16,46%
BRAPESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	-10,31%	4,79%	-8,82%	10,42%	34,03%	70,71%	2,00%	12,611%	18,18%
IDIV	-10,53%	-2,66%	-10,87%	2,16%	12,39%	67,47%	-	-	-
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	-10,95%	0,25%	-8,05%	5,71%	15,29%	36,58%	2,00%	12,995%	15,77%
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	-11,09%	-3,34%	-7,70%	2,19%	10,83%	34,55%	3,00%	12,268%	14,31%
IFIX	-5,27%	-0,55%	-4,21%	0,05%	7,65%	37,32%	-	-	-
VECTOR QUELUZ ATIVOS IMOBILIÁRIOS FII - VLJS11	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,14%	-	-

Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (maio / 2018)

Administrador	Valor	%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	33.720.950,40	23,78%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	28.413.593,67	20,03%
WESTERN ASSET	27.919.204,97	19,68%
BANCO BRADESCO	15.723.357,96	11,09%
SULAMÉRICA INVESTIMENTOS	8.454.384,43	5,96%
BEM DTVM	8.328.097,58	5,87%
BANCO SANTANDER	6.620.390,59	4,67%
PLANNER CORRETORA	5.334.179,53	3,76%
PÁTRIA INVESTIMENTOS	3.463.127,95	2,44%
ITAÚ UNIBANCO	2.881.415,90	2,03%
BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS	973.506,71	0,69%



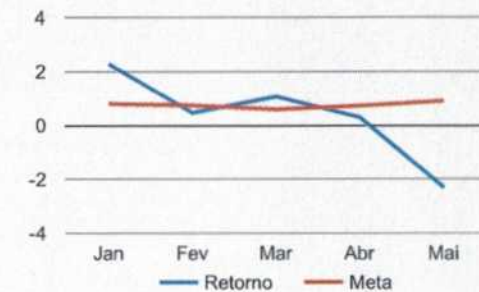
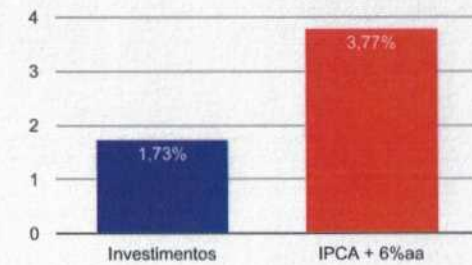
Sub-segmento	Valor	%
IMA-B 5	44.797.817,58	31,59%
IMA-B	27.326.310,65	19,27%
GESTÃO DURATION	17.224.838,42	12,14%
IRF-M 1	14.300.217,43	10,08%
AÇÕES - LIVRES	9.179.108,88	6,47%
CDI	8.614.255,46	6,07%
MULTIMERCADO	6.043.919,74	4,26%
FUNDO IMOBILIÁRIO	5.334.179,53	3,76%
AÇÕES - SETORIAIS	3.599.357,94	2,54%
FIP	3.463.127,95	2,44%
IMA-GERAL	1.031.973,19	0,73%
AÇÕES - INDEXADO	917.102,92	0,65%



Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2018

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	136.407.026,49	11.201.135,45	10.848.770,51	139.873.559,46	3.114.168,03	2,28%	0,80%	284,12%	1,52%
Fevereiro	139.873.559,46	2.558.341,85	1.653.141,56	141.440.227,03	661.467,28	0,47%	0,74%	63,63%	1,86%
Março	141.440.227,03	8.024.921,24	7.356.881,46	143.630.610,06	1.522.343,25	1,07%	0,58%	185,60%	1,70%
Abril	143.630.610,06	35.654.159,42	35.079.114,77	144.614.050,46	408.395,75	0,28%	0,71%	40,01%	1,54%
Maio	144.614.050,46	1.320.468,15	731.686,06	141.832.209,69	-3.370.622,86	-2,32%	0,89%	-261,20%	2,59%
Acumulado no ano					2.335.751,45	1,73%	3,77%	46,03%	

Acumulado no Ano



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de maio / 2018

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	8.041.250,47	0,00	0,00	8.081.340,89	40.090,42	0,50%	0,00%	0,50%
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	661.420,09	0,00	130.000,08	532.914,57	1.494,56	0,23%	0,21%	0,26%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.257.350,83	0,00	0,00	6.269.354,75	12.003,92	0,19%	0,29%	0,19%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.328.149,56	367.251,99	601.685,98	7.107.404,78	13.689,21	0,18%	0,28%	0,18%
BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	921.919,92	0,00	0,00	923.457,90	1.537,98	0,17%	0,29%	0,17%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1.039.605,82	0,00	0,00	1.027.448,74	-12.157,08	-1,17%	1,28%	-1,17%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.135.374,10	268.212,89	0,00	15.200.443,65	-203.143,34	-1,32%	1,22%	-1,34%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.953.906,95	500.000,00	0,00	21.116.790,18	-337.116,77	-1,57%	1,31%	-1,59%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.948.892,78	0,00	0,00	3.886.576,48	-62.316,30	-1,58%	1,31%	-1,58%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	2.927.893,07	0,00	0,00	2.881.415,90	-46.477,17	-1,59%	1,31%	-1,59%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.048.653,73	0,00	0,00	1.031.973,19	-16.680,54	-1,59%	1,49%	-1,59%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	1.018.242,86	0,00	0,00	996.946,03	-21.296,83	-2,09%	1,79%	-2,09%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	17.344.908,92	0,00	0,00	16.913.035,02	-431.873,90	-2,49%	2,10%	-2,49%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	446.684,20	0,00	0,00	433.878,06	-12.806,14	-2,87%	2,10%	-2,87%
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	8.724.102,02	0,00	0,00	8.454.384,43	-269.717,59	-3,09%	2,69%	-3,09%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.148.255,29	185.003,27	0,00	10.979.223,91	-354.034,65	-3,12%	2,59%	-3,14%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIX...	1.262.649,88	0,00	0,00	1.222.482,77	-40.167,11	-3,18%	2,62%	-3,18%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	4.933.256,51	0,00	0,00	4.769.483,06	-163.773,45	-3,32%	2,75%	-3,32%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	1.530.159,13	0,00	0,00	1.466.858,42	-63.300,71	-4,14%	3,50%	-4,14%
Total Renda Fixa					-1.966.045,49	-1,71%	1,53%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de maio / 2018

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.249.510,10	0,00	0,00	3.358.514,41	109.004,31	3,35%	4,58%	3,35%
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	2.677.322,32	0,00	0,00	2.685.405,33	8.083,01	0,30%	0,99%	0,30%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	3.465.521,75	0,00	0,00	3.463.127,95	-2.393,80	-0,07%	-	-
VECTOR QUELUZ ATIVOS IMOBILIÁRIOS FII - VLJS11	5.380.477,05	0,00	0,00	5.334.179,53	-46.297,52	-0,86%	-	0,00%
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	563.299,80	0,00	0,00	514.385,31	-48.914,49	-8,68%	11,91%	-8,68%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	9.163.975,82	0,00	0,00	8.328.097,58	-835.878,24	-9,12%	10,14%	-9,12%
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	375.289,60	0,00	0,00	336.625,99	-38.663,61	-10,30%	13,71%	-10,30%
BRADESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	1.022.504,79	0,00	0,00	917.102,92	-105.401,87	-10,31%	12,61%	-10,31%
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	2.948.579,57	0,00	0,00	2.625.851,23	-322.728,34	-10,95%	12,99%	-10,95%
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.094.893,53	0,00	0,00	973.506,71	-121.386,82	-11,09%	12,27%	-11,09%
Total Renda Variável					-1.404.577,37	-4,69%	8,66%	

MAIO / 2018

INTERNACIONAL

EUROPA

Conforme a estimativa final da agência Eurostat, o crescimento econômico da zona do euro no primeiro trimestre de 2018 foi de 0,4%, em relação ao trimestre anterior, três décimos a menos que no primeiro trimestre de 2017. Na base anual o crescimento foi de 2,5%. O resultado mais fraco deveu-se a redução do comércio, com queda das exportações.

Já em abril, as vendas no varejo decepcionaram com a alta de apenas 0,1% frente a março, quando se previa um avanço de 0,6%. Na comparação anual as vendas subiram 1,7%.

Quanto a inflação do consumidor, a alta de 1,9% na base anual, estimada para maio surpreendeu os analistas que esperavam uma alta de 1,6%.

EUA

Conforme a segunda estimativa do Departamento de Comércio, o PIB americano no primeiro trimestre de 2018 subiu à taxa anual de 2,2%, mostrando desaceleração em relação ao trimestre anterior, com os gastos dos consumidores crescendo no ritmo mais fraco. Em relação à primeira estimativa, o crescimento diminuiu 0,1 ponto.

Quanto ao mercado de trabalho, a criação de vagas de trabalho não agrícola em maio foi de 223 mil novos postos, quando a expectativa era de 190 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,9% em abril recuou para 3,8% em maio. Já os salários subiram 0,30% em relação ao mês anterior, acumulando alta de 2,7% em um ano.

Em relação à taxa básica de juros, o FED decidiu mantê-la no intervalo 1,5% e 1,75% ao ano, em reunião logo no início de maio, mas na ata a maioria dos seus membros disseram que um novo aumento da taxa deverá ser necessário, em breve.

ÁSIA

No Japão, o PIB do primeiro trimestre de 2018 teve contração anualizada de 0,60%, quando a expectativa era de um recuo de 0,4% e na Índia, o PIB do primeiro trimestre teve expansão anualizada de 7,7% e superou as melhores previsões.

MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

No mercado internacional de renda fixa, os títulos do tesouro americano, de 10 anos, que tinham rendimento de 2,93% a.a. no final de abril, terminaram maio com rendimento de 2,82% a.a., ao passo que os emitidos pelo governo britânico rendiam 1,23% a.a. Os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de abril com rendimento de 0,33%. Paralelamente, no mês, o dólar se valorizou 3,31% perante o euro e 0,48% perante o yen, por exemplo.

Já as bolsas internacionais tiveram em maio novamente um mês de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) avançou 1,36% no mês, a inglesa subiu (FTSE 100) 2,40%, a do Japão (Nikkei 225) caiu 2,00%, e a americana (S&P 500) subiu 2,87%.

No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês de maio 3,22%.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

A economia brasileira cresceu 0,4% no primeiro trimestre de 2018, na comparação com o trimestre anterior. O setor agropecuário cresceu 1,4%, o industrial e o de serviços 0,1%. Tanto o consumo das famílias, quanto os investimentos, também apresentaram evolução.

Já a taxa de desemprego, que era de 13,1% no trimestre encerrado em março, recuou para 12,9% no trimestre encerrado em abril, com 13,4 milhões de pessoas sem trabalho. O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.182,00 no final do trimestre.

SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 2,9 bilhões em abril. Em doze meses o déficit primário foi de R\$ 118,4 bilhões.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 380,9 bilhões (5,73% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 499,3 bilhões (7,51% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em março R\$ 5,04 trilhões (75,9% do PIB).

INFLAÇÃO

O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE divulgou que a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), subiu em maio 0,40%, depois da alta de 0,22% em abril. Em doze meses, a alta acumulada foi de 2,86% e no ano de 1,33%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,43% em maio e acumulou alta de 1,76% em doze meses e de 1,12% no ano.

JUROS

Em sua reunião no final de maio, o Copom surpreendeu o mercado e após 12 cortes seguidos, com o cenário externo pior, manteve a taxa Selic em 6,50%, sendo que dias antes o presidente do Banco Central havia sugerido um novo corte de 0,25 pp.

Na ata da reunião, voltou a ser enfatizado que a aprovação de reformas é fundamental para sustentar a inflação baixa. Principalmente as de natureza fiscal.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de maio cotada em R\$ 3,74, com uma valorização de 7,46% no mês.

Em abril, as transações correntes, apresentaram superávit de US\$620 milhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 8,9 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 2,6 bilhões em abril e acumularam US\$ 61,7 bilhões em doze meses.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em maio de 2018 um superávit de US\$ 5,98 bilhões, o que elevou o resultado no ano para US\$ 26,15 bilhões.

RENDIA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de março acabou sendo o CDI com alta de 0,52%, seguido do IRF-M1 com alta de 0,20%.

RENDIA VARIÁVEL

Para o Ibovespa, a variação no mês foi de -10,87%, acumulando no ano alta de apenas 0,46% e em doze meses de 22,39%. O índice encerrou abril em 76.753 pontos. Maio também apresentou a maior saída líquida de investidores estrangeiros desde 2004, quando o indicador passou a ser rastreado. Um total de R\$ 8,43 bilhões deixou o país.

PERSPECTIVAS

MERCADO INTERNACIONAL

Junho é um mês em que os dois maiores bancos centrais do mundo estarão promovendo reuniões para deliberar sobre a evolução de suas políticas monetárias. Enquanto o Banco Central Europeu tende a manter inalterada a taxa básica de juros, por conta da inflação da região ainda abaixo da meta, o FED deverá elevar em 0,25 pp a taxa básica americana, para o intervalo entre 1,75% e 2% ao ano. Mais do que o movimento de elevação da taxa, o mercado estará atento ao comunicado pós-reunião que poderá dar indícios dos próximos movimentos. Se em consequência a taxa de juros de 10 anos voltarem a romper o patamar de 3%, o dólar irá se valorizar em novo patamar perante as demais moedas e os juros, mundo a fora subirá.

MERCADO NACIONAL

Depois das intensas turbulências vividas pelo mercado local, em decorrência do cenário externo e da greve dos caminhoneiros no Brasil, o mês de junho nos reserva uma nova reunião do Copom, em que a taxa Selic deverá ser novamente mantida, apesar das novas coletas de preços indicarem inflação ascendente. Paralelamente, o agravamento da recuperação econômica deverá acentuar as nossas dificuldades fiscais e junto com o processo eleitoral aumentar os temores no mercado financeiro. Maior volatilidade à frente.

Panorama Econômico

Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, diante dos últimos acontecimentos que terão forte impacto no lado fiscal do setor público consolidado e após a realização de reunião de nosso Comitê de Investimento, passamos a não mais recomendar exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total, nem por conta de diversificação. Continuamos a considerar de 10%, a exposição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a maior atenção.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) recomendamos uma exposição de 25% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's aumentamos a alocação sugerida de 20%, para 35%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, o percentual máximo de alocação em fundos DI passou a ser de 40%.

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos.

Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, por conta da melhora da atividade econômica neste ano, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais supre a meta atuarial. Assim, já incluídas as alocações em fundos multimercado (10%) que com a nova resolução ficaram maiores, continua a mesma em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), sendo que a alocação em ações, com o novo perfil dos fundos multimercado passou a ser de 10%.

Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.

Sugestão de Alocação dos Recursos – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	70%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) **	0%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	25%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	35%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	10%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%

** Aos clientes que investem em FIDC / Crédito Privado / Fundo Debênture, utilizar como limite máximo o percentual destinado ao Médio Prazo.