



REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

FUNDO PREVIDENCIARIO CAPITALIZADO/JAGUARÃO PREV
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

02/2018

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.

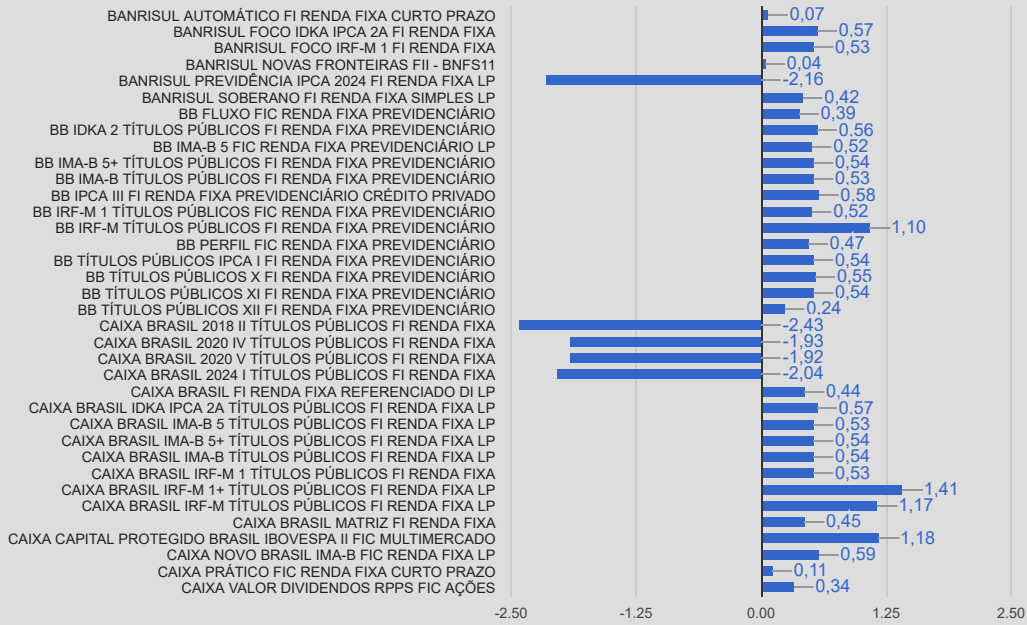
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

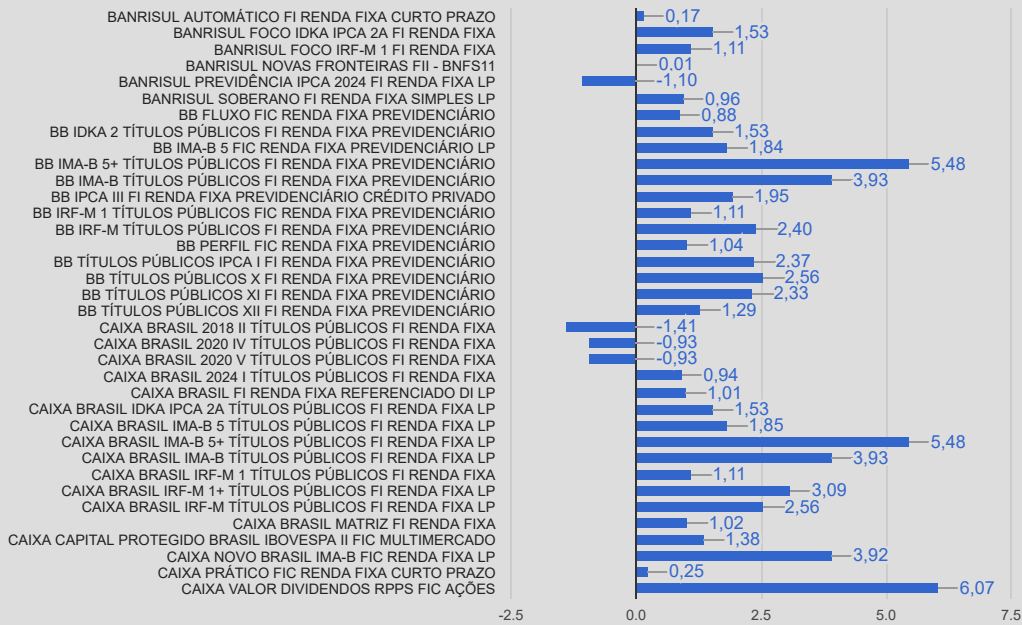
| RENTABILIDADE | | | | | |
|-------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento | 02/2018 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2018 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,07% | 0,83% | 0,17% | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,53% | 3,76% | 1,11% | 4.492,20 | 8.900,97 |
| BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11 | 0,04% | 0,10% | 0,01% | 86,80 | 29,73 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP | -2,16% | 1,97% | -1,10% | 4.246,15 | 11.271,15 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 0,42% | 3,34% | 0,96% | 35,44 | 88,97 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,39% | 3,05% | 0,88% | 7.555,25 | 7.874,68 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,52% | 4,67% | 1,84% | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,54% | 6,44% | 5,48% | -67.202,41 | 351.978,34 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,53% | 5,73% | 3,93% | 0,00 | 0,01 |
| BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO | 0,58% | 5,28% | 1,95% | 15.162,37 | 50.060,92 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,52% | 3,74% | 1,11% | 31.574,73 | 31.574,73 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,10% | 5,64% | 2,40% | 8.082,96 | 8.082,96 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,47% | 3,67% | 1,04% | 0,00 | 6.064,23 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,54% | 5,08% | 2,37% | 7.816,03 | 34.423,70 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,55% | 5,03% | 2,56% | 10.743,87 | 49.907,71 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,54% | 5,01% | 2,33% | 10.886,03 | 47.755,88 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,24% | 3,61% | 1,29% | 15.359,00 | 82.264,78 |
| CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -2,43% | 0,86% | -1,41% | 7.668,64 | 41.084,24 |
| CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -1,93% | 2,17% | -0,93% | 30.321,27 | 77.374,06 |
| CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -1,92% | 2,17% | -0,93% | 16.363,51 | 41.779,51 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -2,04% | 2,50% | 0,94% | 6.846,72 | 50.506,72 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,54% | 6,46% | 5,48% | 0,00 | 172.546,92 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,53% | 3,77% | 1,11% | 93.361,49 | 148.211,10 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,41% | 6,35% | 3,09% | 4.726,98 | 4.726,98 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO | 1,18% | 1,38% | 1,38% | 23.652,00 | 27.610,00 |
| CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES | 0,34% | 12,53% | 6,07% | 3.289,81 | 74.461,23 |
| Total: | | | | 235.068,85 | 1.328.579,50 |

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.

Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2018



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2018



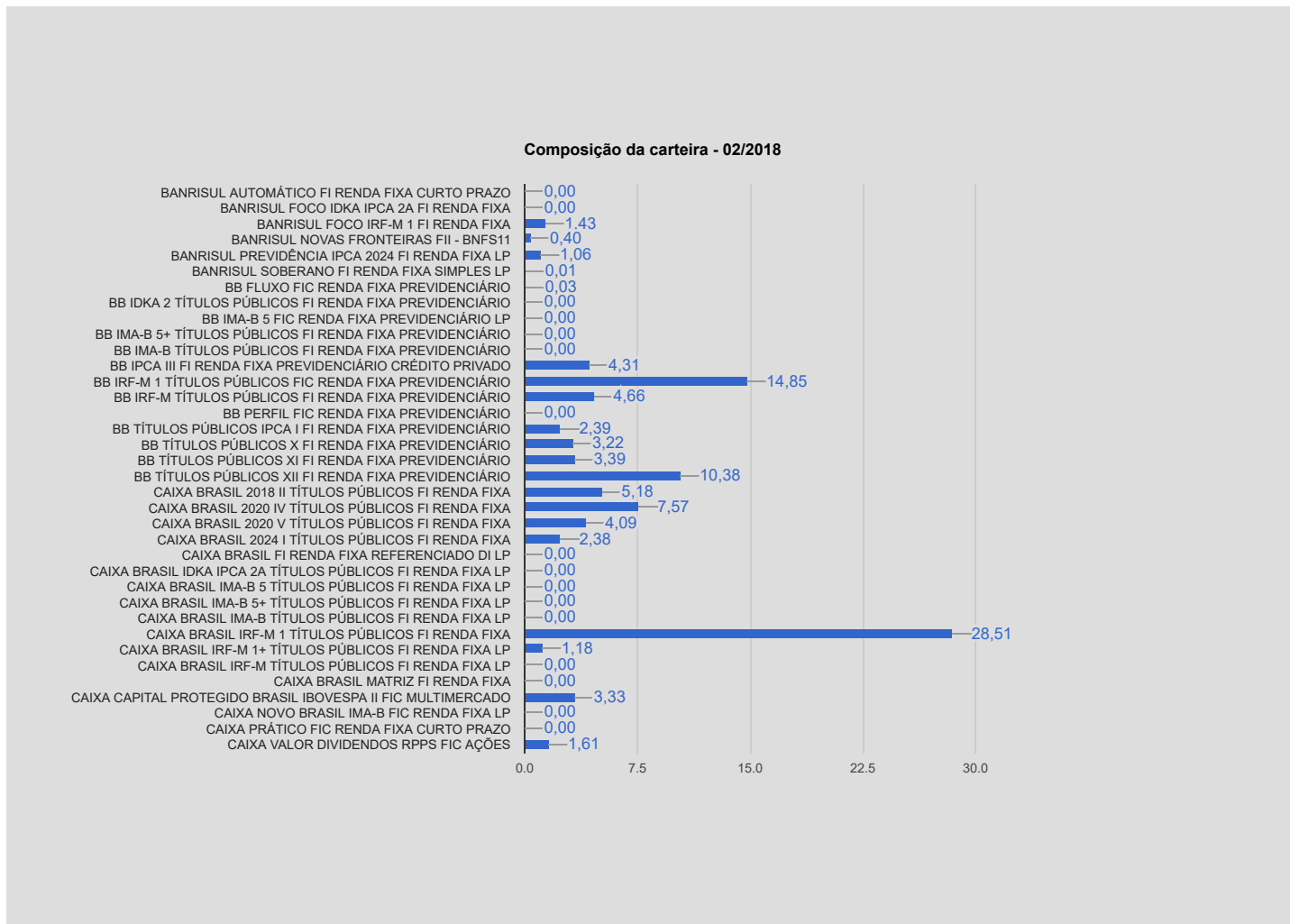
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 02/2018 | |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| | RS | % |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 870.658,01 | 1,43 |
| BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11 | 245.895,61 | 0,40 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP | 643.515,00 | 1,06 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 5.781,77 | 0,01 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 18.350,13 | 0,03 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00 | 0,00 |
| BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO | 2.619.654,30 | 4,31 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 9.031.574,73 | 14,85 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.830.284,36 | 4,66 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00 | 0,00 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.455.643,02 | 2,39 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.959.347,19 | 3,22 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.060.943,02 | 3,39 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 6.313.831,50 | 10,38 |
| CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 3.151.496,21 | 5,18 |
| CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4.600.896,45 | 7,57 |
| CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2.488.714,00 | 4,09 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 1.445.446,00 | 2,38 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 17.336.309,77 | 28,51 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 715.138,76 | 1,18 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO | 2.027.610,00 | 3,33 |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES | 979.452,01 | 1,61 |
| Total: | 60.800.541,85 | 100,00 |

| | |
|-------------------------------------------------------|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 93.657,56 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 60.894.199,41 |

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.

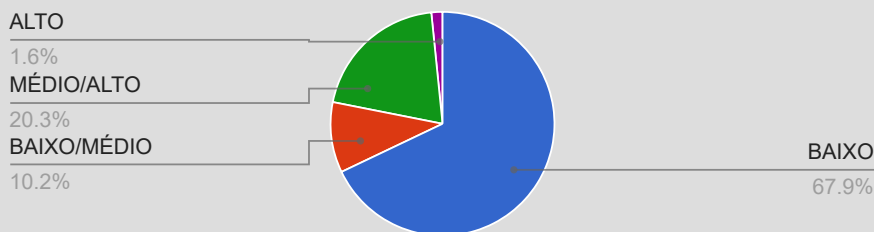
| Composição por segmento | | |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Benchmark | % | RS |
| CDI | 0,04 | 24.131,91 |
| IDKA 2 | 13,77 | 8.374.774,52 |
| IRF-M 1 | 44,80 | 27.238.542,51 |
| FII | 0,40 | 245.895,61 |
| IPCA | 7,76 | 4.718.812,32 |
| IMA-B 5 | 0,00 | 0,00 |
| IMA-B 5+ | 0,00 | 0,00 |
| IMA-B | 22,44 | 13.645.899,85 |
| IRF-M | 4,66 | 2.830.284,36 |
| IRF-M 1+ | 1,18 | 715.138,76 |
| Ibovespa | 3,33 | 2.027.610,00 |
| Ações | 1,61 | 979.452,01 |
| Total: | 100,00 | 60.800.541,85 |



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 | | ALOCÇÃO | |
|-------------------------------------------------------------|---------------|-------|----------------------|---------------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 02/2018 | Ano | | |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,65% | 0,55% | 0,00 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,08% | 0,10% | 870.658,01 | 1,43 |
| BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11 | 0,06% | 0,05% | 245.895,61 | 0,40 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP | 4,97% | 3,34% | 643.515,00 | 1,06 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 0,00% | 0,01% | 5.781,77 | 0,01 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,01% | 0,01% | 18.350,13 | 0,03 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,66% | 0,55% | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,78% | 0,69% | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2,73% | 2,80% | 0,00 | 0,00 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,84% | 1,86% | 0,00 | 0,00 |
| BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO | 0,84% | 0,73% | 2.619.654,30 | 4,31 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,07% | 0,09% | 9.031.574,73 | 14,85 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,82% | 0,84% | 2.830.284,36 | 4,66 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,01% | 0,02% | 0,00 | 0,00 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,18% | 1,11% | 1.455.643,02 | 2,39 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,13% | 1,08% | 1.959.347,19 | 3,22 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,15% | 1,08% | 2.060.943,02 | 3,39 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,36% | 0,37% | 6.313.831,50 | 10,38 |
| CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4,70% | 3,19% | 3.151.496,21 | 5,18 |
| CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4,35% | 2,96% | 4.600.896,45 | 7,57 |
| CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4,33% | 2,95% | 2.488.714,00 | 4,09 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4,33% | 3,22% | 1.445.446,00 | 2,38 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,02% | 0,02% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,65% | 0,54% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,78% | 0,69% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2,74% | 2,80% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,84% | 1,85% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,08% | 0,09% | 17.336.309,77 | 28,51 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,15% | 1,15% | 715.138,76 | 1,18 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,84% | 0,85% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 0,01% | 0,01% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO | 0,53% | 0,41% | 2.027.610,00 | 3,33 |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP | 1,83% | 1,84% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 |
| CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES | 8,32% | 8,27% | 979.452,01 | 1,61 |
| Total: | | | 60.800.541,85 | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 02/2018

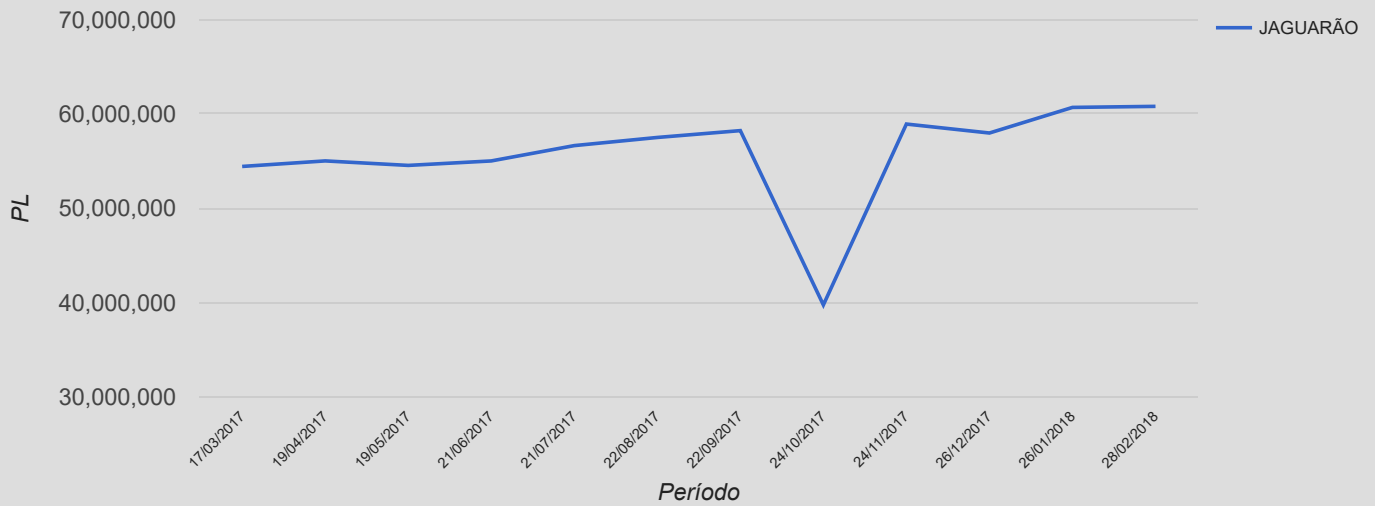


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

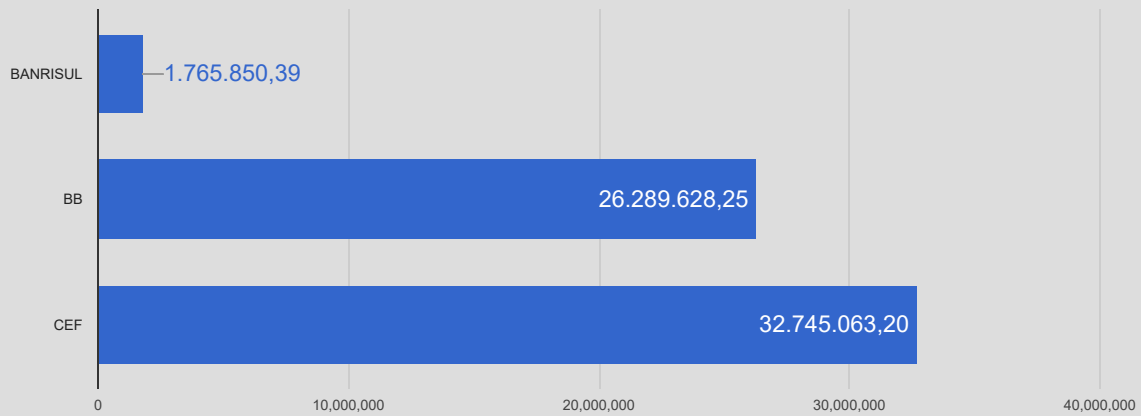
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|-------|---------|----------|--------------|----------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 5,75% | JAGUARÃO |
| 01/2018 | 1,76% | 3,40% | 0,59% | 11,14% | 0,70% | 1,84% |
| 02/2018 | 0,72% | 0,55% | 0,54% | 0,52% | 0,65% | 0,39% |

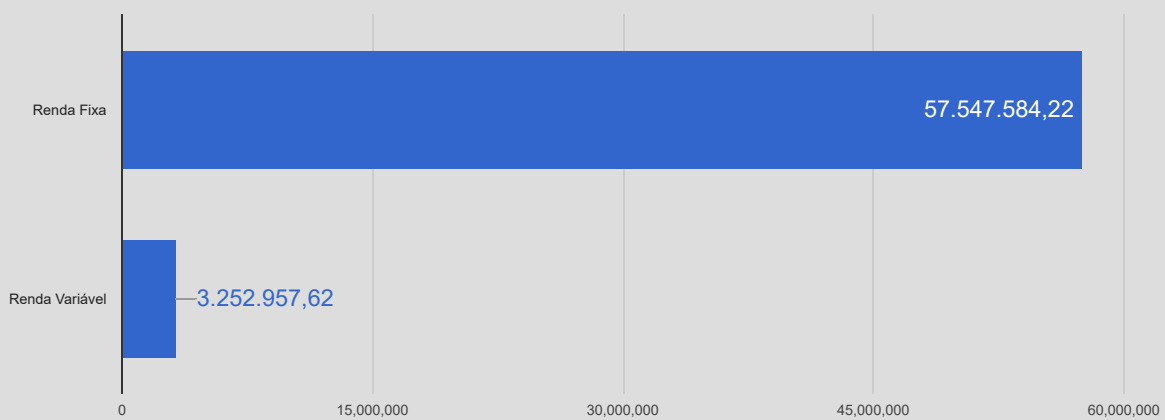
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Dentro do previsto, o Comitê de Política Monetária (Copom) promoveu mais um corte de 0,25 p.p. da taxa de juros levando a Selic a 6,75% ao ano – fazendo com que o rendimento da caderneta de poupança chegue aos míseros 4,75% ao ano, ou seja, o equivalente a 0,3855% ao mês. O IPCA de janeiro, divulgado pelo IBGE, ficou em 0,29% levando a taxa acumulada em 12 meses a 2,86%, como resultado do fim da cobrança adicional da bandeira vermelha sobre a conta de luz, redução dos preços do gás de cozinha, compensados pela alta dos preços dos combustíveis, tarifas de transporte urbano e de algumas leguminosas. Por outro lado, os indicadores de atividade econômica seguem esboçando um ritmo consistente da nossa economia o que traz um viés mais positivo em termos de arrecadação. No mês de janeiro o resultado primário do governo central apresentou um superávit primário de R\$ 31,07 bilhões, o melhor desempenho da história, levando o acumulado em 12 meses a totalizar um déficit de R\$ 113,6 bilhões que, apesar de ainda elevado, permaneceu abaixo da meta de R\$ 159 bilhões prevista para o ano de 2018. Mas a retirada da reforma da previdência da pauta do Congresso culminou com o rebaixamento do rating soberano pela Fitch e não afasta as preocupações em torno da solvência das contas públicas no decorrer dos próximos anos. Neste caso, esperamos uma proposta mais rígida em torno da reforma a ser capitaneada pelo próximo governo. Já o fluxo externo para nosso mercado apresentou no início do mês sinais de acomodação, principalmente após a sinalização de que o Federal Reserve (Fed) promoveria a próxima alta dos juros no encontro do mês de março, levando os investidores a reavaliarem o ritmo de normalização da política monetária, corroborado pelos números de emprego e inflação mais fortes divulgados ao longo do mês de fevereiro. Mas diante de um cenário de crescimento econômico tanto local, quanto global, bastante disseminado, o fluxo para o nosso mercado seguiu forte ajudando a sustentar o fechamento (queda) das taxas de juros futuros em praticamente todos os vértices e contribuindo para o bom desempenho da parcela indexada a inflação e prefixada.

Esperamos que o mês de março seja de forte volatilidade nos mercados globais com as expectativas do primeiro aumento da taxa de juros nos EUA. O fluxo de investimentos estrangeiros, que já vem sustentando o bom desempenho do nosso mercado nos últimos meses, deve seguir ditando o ritmo dos ativos locais. As condições financeiras globais permanecem sustentando as expectativas de um crescimento mais forte das economias centrais que, particularmente no caso norte americano, contará com o reforço da reforma tributária promovida pela gestão Trump. Na Ásia, é esperado continuidade do crescimento moderado da economia chinesa que passa por uma transição para um modelo econômico mais voltado para o setor de serviços. Neste caso, com a melhora da atividade global é possível que a transição seja executada sem grandes percalços por conta da expectativa de forte demanda externa, que contribui para as exportações do gigante asiático. Indicadores de emprego e inflação mais fortes nos EUA a serem conhecidos ao longo do mês tem potencial para levar os investidores a reavaliarem as expectativas em torno do ritmo de aperto da política monetária ao longo dos próximos meses, o que nos remete a manter nossa aposta preponderantemente, e de maneira defensiva, em pós fixado.

No front doméstico seguimos com as perspectivas de disseminação da recuperação da atividade econômica com um cenário de inflação controlada o que permite a manutenção da Selic abaixo dos 7,0% - também enxergamos pouca margem para cortes adicionais, tendo no máximo a possibilidade de mais um corte de 0,25 p.p. ao término do próximo encontro do Copom no dia 21 março. Neste cenário esperamos capturar algum prêmio na parcela prefixada e indexada a inflação com vencimentos mais curtos para buscarmos gerar alfa (que é o retorno acima de um benchmark), em especial frente ao CDI.

O nosso Ibovespa seguiu literalmente o comportamento de seus pares no exterior e sofreu também com o movimento de realização, mas não em proporções exatas, visto que aqui o feriado de carnaval praticamente tomou parte importante da segunda semana do mês, já que se iniciou dia 10 e o nosso mercado financeiro só voltou a operar no dia 14 á tarde. O ajuste de alta aqui foi imediato, considerando o comportamento positivo das bolsas de valores e preços de ADR's dos dias anteriores. A bolsa fechou fevereiro com leve alta de 0,52%, chegando aos 85.352 pontos. O dólar subiu 2,61% no mês, cotado a R\$ 3,2449.

Comentário do Economista:

: Em breve teremos o início da campanha eleitoral de fato e, com ela, deveremos ter um afinilamento das candidaturas para presidente. Teremos que ter cuidados com isto pois o mercado avaliará se o candidato representa um ameaças para a continuidade da agenda reformista. Entendemos que a diversificação é a melhor estratégia a ser adotada não ultrapassando uma exposição de 20% em vértices de longo prazo e distribuindo os demais recursos em vértices de médios e curtos. O momento é de cautela com as aplicações, ou seja, uma dose conservadora de exposição - 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 | RS | % |
| CDI | 24.131,91 | 0,04 |
| IDKA 2 | 8.374.774,52 | 13,77 |
| IRF-M 1 | 27.238.542,51 | 44,80 |
| FII | 245.895,61 | 0,40 |
| IPCA | 4.718.812,32 | 7,76 |
| IMA-B 5 | 0,00 | 0,00 |
| IMA-B 5+ | 0,00 | 0,00 |
| IMA-B | 13.645.899,85 | 22,44 |
| IRF-M | 2.830.284,36 | 4,66 |
| IRF-M 1+ | 715.138,76 | 1,18 |
| Ibovespa | 2.027.610,00 | 3,33 |
| Ações | 979.452,01 | 1,61 |
| Total: | 60.800.541,85 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Fevereiro, 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 | |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|---------|
| | RS | % | | | |
| 02/2018 | R\$ 1.328.579,50 | 2,2384% | INPC + 5,75% | 1,35 % | 165,76% |

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.