

Rio de Janeiro, 22 de Abril de 2018.

Ao

IAPS

Relatório do 1º Trimestre de 2018

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do IAPS, no 1º Trimestre de 2018, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria**.

1- POSIÇÃO DE ATIVOS: Em 29/03/2018 (último dia útil de março) o patrimônio líquido do IAPS era de R\$ 74.478.826,39 o que representou uma evolução nominal de 4,33% em relação ao patrimônio de R\$ 71.387.297,19 em 29/12/2017, evidenciando que o patrimônio se manteve em crescimento no 1º Trimestre de 2018. Os investimentos do IAPS estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10 (ainda sem contemplar as alterações da Res 4.604/17):

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/03/2018)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	4,50%	1,30%	-0,02%	3,74%	1.695.028,26	2,28%	5.461.875.715,02	0,03%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM-1 FI	0,64%	0,54%	-0,01%	1,74%	3.226.309,97	4,33%	291.282.613,86	1,11%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	4,52%	1,30%	-0,03%	3,89%	7.299.074,50	9,80%	3.396.431.132,11	0,21%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,64%	0,64%	-0,02%	1,75%	8.887.628,75	11,93%	16.025.812.129,49	0,06%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	3,50%	1,60%	-0,02%	3,48%	1.947.674,02	2,62%	7.642.122.550,69	0,03%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	2,74%	1,48%	278,35%	3,03%	1.759.424,60	2,36%	6.069.165.847,64	0,03%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI	1,63%	0,57%	-0,00%	1,86%	76.651,76	0,10%	352.834.074,63	0,02%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	12,16%	0,35%	-0,03%	5,85%	6.718.227,57	9,02%	864.283.868,65	0,78%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	5,90%	1,54%	-0,03%	4,68%	14.332.018,95	19,24%	2.154.008.330,43	0,67%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF INFLAÇÃO FIC FI	9,28%	0,89%	-0,05%	4,81%	3.201.378,33	4,30%	489.300.688,47	0,65%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF PRÉ FIXADO LP FIC	4,47%	1,28%	-0,04%	3,66%	2.045.669,69	2,75%	304.061.036,39	0,67%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,65%	0,63%	-0,02%	1,75%	3.014.979,07	4,05%	11.779.556.526,81	0,03%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	9,31%	0,92%	-0,02%	4,89%	1.041.063,37	1,40%	4.517.768.994,78	0,02%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional							55.245.128,84	74,18%		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	3,52%	1,60%	-0,02%	3,47%	1.229.246,18	1,65%	2.226.807.779,79	0,06%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI	9,31%	0,92%	-0,01%	4,87%	2.923.633,20	3,93%	1.113.606.395,83	0,26%
CEF	CEF	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	8,88%	0,91%	-0,03%	4,86%	5.835.000,06	7,83%	2.532.522.078,18	0,23%
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciados RF							9.987.879,44	13,41%		

CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	0,10%	0,46%	86,97%	1,38%	212.605,91	0,29%	522.452.816,09	0,04%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,11%	0,51%	96,71%	1,53%	5.986.668,45	8,04%	6.233.074.516,69	0,10%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,10%	0,52%	97,23%	1,55%	717.648,17	0,96%	1.229.962.648,87	0,06%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa							6.916.922,53	9,29%		
PETRA CTVM	PETRA CTVM	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	4,18%	-0,46%	-0,55%	-2,82%	758.829,72	1,02%	98.515.352,90	0,77%
BRPP	GERAÇÃO FUTURO CV	FIDC MULTISSETORIAL MASTER III SEN	0,00%	-25,98%	-4.878,38%	-95,62%	2.303,04	0,00%	25.083.911,47	0,01%
VILA RICA Gest Rec	BRL TRUST DTVM	FIDC MULTISSETORIAL ITALIA COTA SÊNIOR	122,31%	-5,06%	-950,80%	-38,90%	63.588,28	0,09%	14.792.398,76	0,43%
Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior							824.721,05	1,11%		
Sub-total Renda Fixa							72.974.651,85	97,98%		
Renda Variável										
CEF	CEF	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	19,55%	-0,33%	-0,34%	12,34%	1.504.174,54	2,02%	130.043.255,94	1,16%
Sub-total Artigo 8º I - FI Ações Referenciados							1.504.174,54	2,02%		
Sub-total Renda Variável							1.504.174,54	2,02%		
Total							74.478.826,39	100%		

2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA: Com as alterações implementadas pelos novos programas CADPREV ENTE LOCAL da SPS/MF desde 2017, os RPPS tiveram que ajustar suas políticas de investimentos de forma a contemplar a fixação de **Estratégias Alvo** a serem alcançadas por grupo de ativos para o ano em curso. Assim o **IAPS** contemplou sua política de investimentos para o ano de 2018 da seguinte forma:

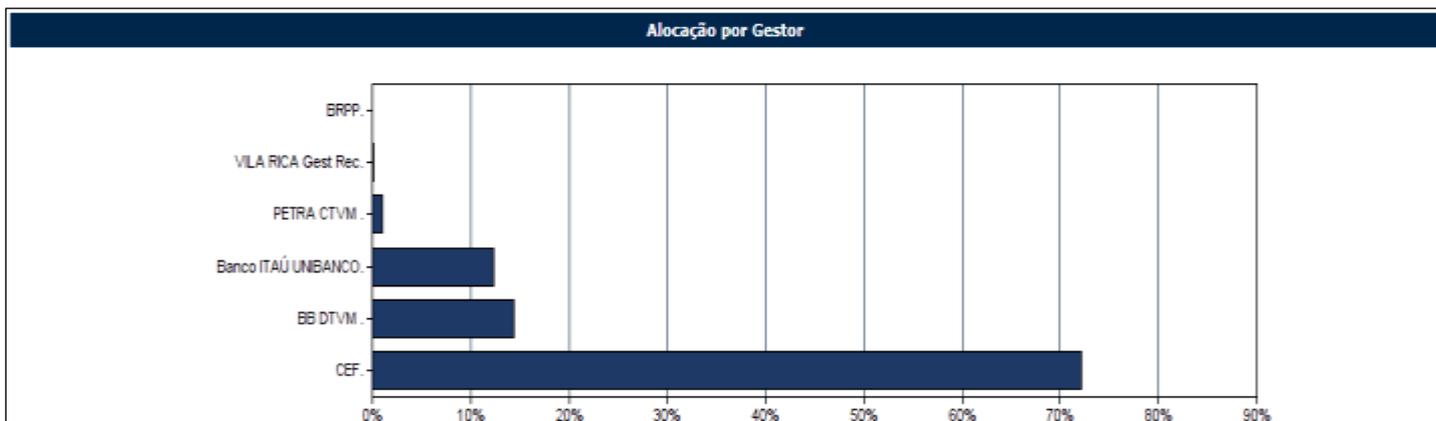
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE RES 3922 (%)	NOVO LIMITE RES 4604 (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2018			META DE RENTABILIDADE	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA PRÓXIMOS 5 ANOS	
				LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Títulos Tesouro Nacional	100,00	100,00	0,00		100,00				
Renda Fixa	FI 100% títulos TN	100,00	100,00	50,00	58,00	100,00	IPCA + 6,00	Redução	60,00	100,00
Renda Fixa	Operações Compromissadas com Títulos do TN	15,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Fixa	FI Renda Fixa/Referenciados RF	80,00	60,00	0,00	18,00	60,00	IMA B + 0,00	Manutenção	4,00	60,00
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em RF Subíndices Anbima	80,00	60,00	0,00		60,00				
Renda Fixa	FI de Renda Fixa	30,00	40,00	4,00	13,00	40,00	CDI + 1,00	Manutenção	1,00	40,00
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	30,00	40,00	0,00		40,00				
Renda Fixa	Poupança	20,00	15,00	0,00		15,00				
Renda Fixa	Letras Imobiliárias Garantidas	20,00	20,00	0,00		20,00				
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior	15,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Subordinada	15,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	5,00	5,00	0,00	1,50	5,00	CDI + 1,00	Manutenção	1,00	5,00
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Subordinada	5,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Fixa	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Variável	FI Ações referenciados	30,00	30,00	0,00	6,00	30,00	BOVESPA + 0,00	Aumento	1,00	30,00
Renda Variável	FI de Índices Referenciados em Ações	20,00	30,00	0,00		30,00				
Renda Variável	FI em Ações	15,00	20,00	0,00	3,50	20,00	BOVESPA + 0,00	Aplicação Inicial	1,00	20,00
Renda Variável	FI Multimercado - Aberto	5,00	10,00	0,00		10,00				
Renda Variável	FI em Participações - Fechado	5,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Variável	FI Imobiliários	5,00	5,00	0,00		5,00				
Renda Variável	FI Imobiliário			0,00		5,00				

A situação ao término do 1º Trimestre de 2018 está explicitada na figura abaixo, indicando que ainda há objetivos a serem alcançados, e/ou alterados, ao longo do ano de 2018. De qualquer forma, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2018.

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos do Tesouro Nacional	55.245.128,84	74,18%	58,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	9.987.879,44	13,41%	18,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	6.916.922,53	9,29%	13,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	824.721,05	1,11%	1,50%	5,00%
Total Renda Fixa		72.974.651,85	97,99%		
Renda Variável					
Artigo 8º I	FI Ações Referenciados	1.504.174,55	2,02%	6,00%	20,00%
Total Renda Variável		1.504.174,55	2,02%		

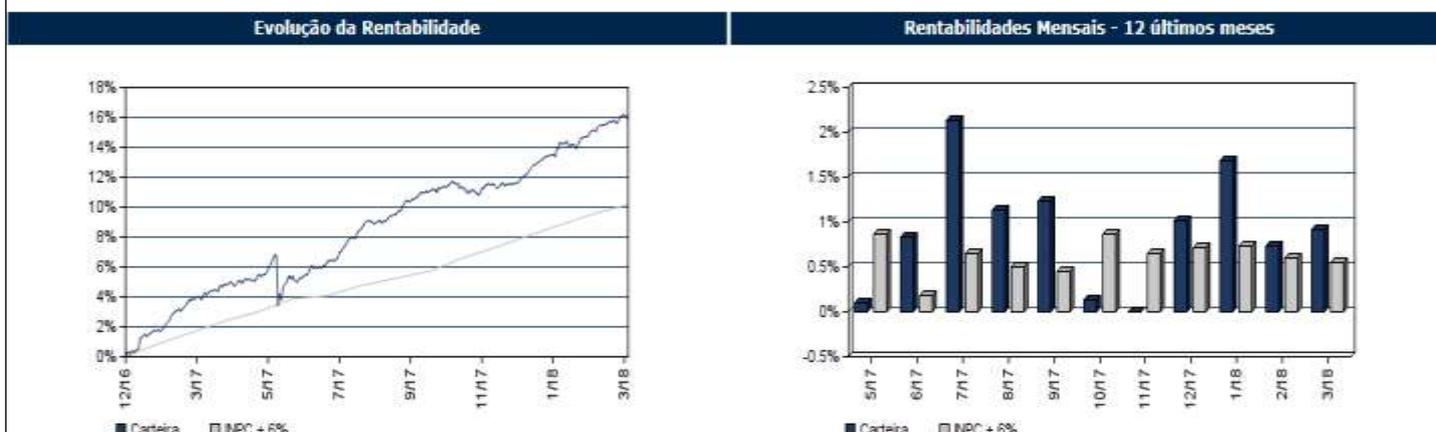
3- ALOCAÇÕES: No tocante a distribuição dos recursos nos artigos da Resolução 3.922/10 e por gestores de recursos temos as figuras abaixo. Até este momento o **IAPS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de apenas 6 gestores. Entretanto, diante da continuidade do processo de redução das taxas de juros, face ao menor quadro inflacionário, há necessidade de uma maior revisão interna do nível de aceitação de risco x retorno de forma a se permitir uma maior diversificação de ativos e fundos de investimentos direcionados para RPPSs, de forma a consolidar a diversificação de prestadores de serviços de gestão dos recursos financeiros previdenciários do **IAPS**.





4- RENTABILIDADES: A rentabilidade nominal acumulada no 1º Trimestre de 2018 foi de 3,37% situando-se acima de sua meta atuarial com um *superávit* de 1,46 pontos percentuais. Este resultado foi muito bom, apesar das volatilidades no cenário econômico, e diante das incertezas políticas no Brasil que persistiram, e até se agravaram neste período, ficando alinhada e em consonância com a manutenção dos fundos presentes na carteira ao longo do trimestre, e com aportes dos novos recursos naquelas alternativas que se mostraram: com maiores perspectivas de retornos, adequada relação risco x retorno, e bom nível de liquidez para eventuais resgates visando realocações na carteira de investimentos, ou para atender o custeio administrativo e previdenciário.

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	1,75	1,96	1,07	0,38	0,11	0,84	2,14	1,13	1,24	0,14	-0,00	1,02	12,39
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
p.p. Indx	0,81	1,31	0,21	-0,12	-0,77	0,65	1,48	0,63	0,80	-0,72	-0,65	0,29	4,27
2018	1,69	0,73	0,91	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3,37
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,91
p.p. Indx	0,95	0,14	0,35	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,46



- Resgate de R\$ 5 Milhões do Fundo CAIXA Brasil IRF-M 1 para os seguintes fundos:
 - ✓ R\$ 2 Milhões para o Fundo CAIXA Brasil IRF-M
 - ✓ R\$ 2 Milhões para o Fundo CAIXA Brasil IMA-B 5
 - ✓ R\$ 1 Milhão para o Fundo CAIXA Brasil IMA-B

- Resgate de R\$ 2 Milhões do Fundo Itaú Soberano IRF-M 1 para os seguintes fundos:
 - ✓ R\$ 1 Milhão para o Fundo Itaú Inflação
 - ✓ R\$ 1 Milhão para o Fundo Itaú RF Prefixado



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
CVM – Consultor de Valores Mobiliários

Nota: Este relatório foi elaborado pela MAIS VALIA Consultoria para o cliente especificado no cabeçalho, conforme os termos do contrato de consultoria firmado com o cliente.
