

RELATÓRIO DE RENTABILIDADE 6º BIMESTRE 2017

A atividade econômica nacional está se recuperando, parece não haver mais dúvidas. A questão agora é saber se esta recuperação será rápida o suficiente para influenciar decisivamente o resultado das eleições de 2018. A recuperação da economia pode não ser um fator eleitoral decisivo para o candidato governista em 2018. Por outro lado, não atrapalhará, como ocorreu nas eleições de 2014, quando os primeiros sinais de recessão já eram claros, principalmente no 2º semestre.

Atualmente, existe grande otimismo com as perspectivas para a inflação e a política monetária em 2018, apesar do adiamento da votação da reforma da Previdência. Se IPCA acumulado de 2017 abaixo do teto refletiu o acerto das decisões dos órgãos monetários, por outro deixou claro o nível de estagnação econômico por que passa o País. Ainda nos resta a incerteza com relação à continuidade da agenda de reforma fiscal e todo processo eleitoral que nos aguarda neste ano.

Em dezembro o dólar continuou a desvalorizar-se em relação a todas as moedas globais, com duas exceções: o peso mexicano e o real, que se desvalorizaram em relação ao dólar 5,9% e 1,4% respectivamente. Ambos os países enfrentam questões políticas delicadas: no México, o candidato de esquerda lidera as pesquisas eleitorais, enquanto no Brasil a reforma da Previdência empacou. Apesar das incertezas políticas, o setor externo continua a sustentar o real: conta corrente com déficit muito baixo e reservas internacionais em seus picos históricos.

Em um mundo onde as taxas de juros continuam em patamares muito baixos, o Brasil ainda oferece oportunidades interessantes para os investidores globais, o que também ajuda a sustentar a moeda. Uma mudança deste quadro, que poderia iniciar um processo mais consistente de desvalorização do real, poderia ter como causa uma surpresa negativa em relação à política monetária nos EUA, com elevação da taxa de juros acima do consenso atual, frustração definitiva da perspectiva de aprovação da reforma da Previdência ou a questão política. Ressalto que a decisão de ontem do TRF4 causou grande euforia no mercado financeiro.

A rentabilidade do FAPS acumulada até dezembro ficou acima do CDI (9,92%). O patrimônio do FAPS encerrou dezembro com **R\$ 20.285.050,37**, sendo que os rendimentos dos investimentos acumulados em 2017 foram de **R\$ 2.016.759,75**, o que representou rentabilidade de **11,32%** no ano. O IPCA fechou dezembro/2017 em **0,44%**, com taxa acumulada de **2,95%** no ano, e a meta atuarial (IPCA + 5,75%) acumulada para 2017 ficou em **8,86%**, ou seja, superamos a meta estabelecida em **27,77%**. Para este início de ano manteremos a atual alocação, com maior posicionamento em ativos de curto prazo, dada a perspectiva de alta volatilidade que ainda ronda o País.

Sem mais para expor, este é o relatório.

Tapera, RS, 25 de janeiro de 2018.



VANESSA KUHN

Gestora de Investimentos FAPS Tapera
Certificada CPA-10 ANBIMA

FUNDOS DE INVESTIMENTOS BIMESTRE NOVEMBRO - DEZEMBRO/2017

CNPJ	NOME DO FUNDO	VALOR APLICADO
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI	R\$2.863.353,55
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI (TX. ADMIN.)	R\$286.327,42
03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LPFUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI	R\$810.355,64
07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO	R\$961.795,79
18.466.245/0001-74	BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	R\$1.594.033,91
19.882.420/0001-77	BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FUNDO DE INVESTIMENTO RF LP	R\$390.405,00
19.882.173/0001-09	BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FUNDO DE INVESTIMENTO RF LP	R\$390.219,00
19.882.173/0001-09	BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FUNDO DE INVESTIMENTO RF	R\$2.030.322,02
10.646.895/0001-90	FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RENDA FIXA LP	R\$243.489,63
11.060.913/0001-10	CAIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$2.814.358,69
14.386.926/0001-71	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	R\$1.194.509,18
10.740.670/0001-06	FUNDO DE INVESTIMENTOS CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	R\$1.309.983,54
05.164.364/0001-20	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$1.028.089,30
20.139.595/0001-78	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	R\$387.459,30
20.139.534/0001-00	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	R\$392.237,40
21.918.896/0001-62	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IPCA XVI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$416.609,40
21.918.953/0001-03	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2018 IV TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	R\$361.686,43
14.508.605/0001-00	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$2.353.319,33
10.740.658/0001-93	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$456.495,84
TOTAL		R\$20.285.050,37

Mais informações e detalhes dos Fundos de Investimentos acima elencados poderão ser obtidas no site da CVM, consultando pelo número do CNPJ de cada fundo, no link <http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>