

NOVEMBRO / 2018

INTERNACIONAL

EUROPA

Conforme nova estimativa da agência Eurostat, o PIB da zona do euro no terceiro trimestre de 2018, cresceu 0,2% frente ao trimestre anterior e 1,6% na base anual. No trimestre anterior o crescimento havia sido de 0,4% e de 2,2% na base anual. O resultado veio novamente abaixo das expectativas que apontavam uma variação anual de 1,7%.

Já a taxa de desemprego que era de 8,1% em setembro, se manteve em 8,1% em outubro, pelo quarto mês consecutivo a menor taxa desde novembro de 2008.

Quanto a inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 2,2% em outubro, em novembro teve alta de 2%, abaixo das expectativas, mas dentro da meta de 2% do BCE.

EUA

Conforme a segunda estimativa do Departamento de Comércio, o PIB americano no terceiro trimestre de 2018 subiu à taxa anual de 3,5%, com desaceleração em relação ao trimestre anterior que fechou com alta de 4,2%. No entanto, para as despesas dos consumidores o crescimento a um ritmo anual de 4% foi revisto para 3,6%.

Quanto ao mercado de trabalho, a criação de vagas de trabalho não agrícola em novembro foi de 155 mil novos postos, quando a expectativa era de 200 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,7% em outubro, se manteve nesse patamar. Quanto aos salários, o crescimento foi menor que o esperado.

Em sua reunião no início de novembro, o FED manteve a taxa básica no intervalo entre 2% e 2,25% ao ano, mas sinalizou que deverá aumentar a taxa em sua reunião em dezembro.

ÁSIA

No Japão, o PIB do terceiro trimestre de 2018 se contraiu 1,2% em taxa anualizada, devido, sobretudo ao impacto de causas naturais tanto no consumo doméstico, quanto nas exportações. Já na Índia, o PIB do terceiro trimestre cresceu 7,1% na comparação anual, acima da expectativa de evolução de 7,4%.

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 3,16% a.a. no final de outubro, terminaram novembro com rendimento de 3,01% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,35% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de novembro com rendimento de 0,31%. Paralelamente, no mês, o dólar se desvalorizou 0,04% perante o euro e se valorizou 0,55% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em novembro um mês de altas e baixas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) recuou 1,66% no mês e a inglesa (FTSE 100) 2,07%, a do Japão (Nikkei 225) subiu 1,96% e a americana (S&P 500) 1,79%.

No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent caiu no mês 22,21%. Com o excesso de oferta global, novembro terminou como o pior mês para o preço do petróleo em uma década.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o IBGE, a economia brasileira avançou 0,8% no terceiro trimestre de 2018, em relação ao trimestre anterior. Pelo lado da oferta, o setor agropecuário cresceu 0,7%, o industrial 0,4% e o de serviços 0,5%. Pelo lado da demanda o consumo das famílias evoluiu 0,6% o do governo 0,3%, os investimentos 16,9% e as exportações 6,7%. Na base anual a alta do PIB foi de 1,3%.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 11,9% no trimestre encerrado em setembro, recuou para 11,7% no trimestre encerrado em outubro, com 12,4 milhões de pessoas sem trabalho.

SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 7,8 bilhões em outubro. Em doze meses o déficit primário foi de R\$ 84,8 bilhões.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 379,7 bilhões (5,55% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 464,4 bilhões (6,79% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em agosto R\$ 5,23 trilhões (76,5% 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), depois de ter subido em outubro 0,45%, registrou queda de 0,21% em novembro. Em doze meses, a alta acumulada foi de 4,05% e no ano de 3,59%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), caiu 0,25 em novembro, após ter subido 0,40% em outubro e acumulou alta de 3,56% em doze meses e de 3,29% no ano.

JUROS

Depois que logo no início de novembro, o Copom manteve inalterada a taxa Selic em 6,5% ao ano, na ata afirmou que a atual conjuntura econômica ainda prescreve política monetária estimulativa, ou seja, abaixo da taxa estrutural, sendo que o estímulo deve ser removido gradualmente, caso o cenário prospectivo para a inflação no horizonte relevante para a política monetária e/ou seus balanços de riscos apresentem piora.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de novembro cotada em R\$ 3,86, com uma valorização de 3,92% no mês.

Em outubro, as transações correntes, apresentaram superávit de US\$ 329 milhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 15,5 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 10,4 bilhões em outubro e acumularam US\$ 67,5 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 380,3 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em novembro de 2018 um superávit de US\$ 4,06 bilhões, o que elevou o resultado no ano para US\$ 51,69 bilhões.

RENDA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de novembro acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 2,90%, seguido do IMA-B 5+ com alta de 1,52% e do IRF-M 1+ com alta de 1,17%.

RENDA VARIÁVEL

Para o Ibovespa, o ganho no mês foi de 2,38%, acumulando, no ano alta de 17,15% e de 23,86% em doze meses. O índice encerrou o mês em 89.504 pontos e o ingresso líquido de capital estrangeiro no mês foi negativo em R\$ 1,04 bilhão.

PERSPECTIVAS

MERCADO INTERNACIONAL

Dezembro deverá ser o mês em que o Banco Central Europeu irá terminar com o seu programa de estímulos quantitativos, ao mesmo tempo em que o FED deverá novamente elevar a sua taxa de juros. A grande dúvida do mercado é como será em 2019, com a atividade econômica internacional ameaçada de enfraquecimento pela “guerra” comercial EUA x China e o mercado de trabalho americano, por outro lado, num momento de pleno emprego. Maior volatilidade nos mercados à vista.

MERCADO NACIONAL

Definida a maioria dos nomes para a composição da nova equipe governamental, o mercado agora acompanha o cenário internacional, sob forte volatilidade por conta da guerra comercial EUA x China e aguarda o início do próximo governo, já de olho no encaminhamento que terão as reformas tão necessárias ao país.

Em relação às aplicações dos RPPS, aconselhamos o investimento de 25% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a devida atenção.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) recomendamos ainda uma exposição de 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a alocação agora sugerida é de 15%.

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).

Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, também 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 suprem a meta atuarial.

Dessa forma, mantivemos em 10% a sugestão de alocação em fundos multimercado e reduzimos de 5% para 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado. Em compensação e tendo-se em vista o potencial de valorização do segmento com a eleição de candidato pró-mercado elevamos a recomendação do investimento em ações de 10% para 15%.

Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, recomendamos que o teto de investimento em ações se mantenha em 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	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	30%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	15%
Multimercados	10%
Fundos em Participações	2,5%
Fundos Imobiliários	2,5%

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

Relatório Analítico dos Investimentos em novembro de 2018



Carteira consolidada de investimentos - base (novembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	17.743.790,94	5,26%	331	0,46%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	7.048.316,72	2,09%	504	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	5.352.786,76	1,59%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	20.362.907,43	6,04%	169	1,84%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	50.583.575,85	14,99%	756	0,73%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	5.317.762,85	1,58%	237	12,60%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	40.457.332,83	11,99%	1.472	0,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	11.006.466,30	3,26%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	542.025,05	0,16%	119	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	18.966.388,00	5,62%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	8.688.942,77	2,58%	68	5,46%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	14.180.882,32	4,20%	59	10,77%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	15.071.159,43	4,47%	329	0,54%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRABESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	16.315.107,16	4,84%	79	2,96%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.529.452,56	0,75%	97	1,41%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.142.526,27	0,93%	27	5,57%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	D+5	Não há	3.567.388,91	1,06%	190	0,15%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	26.676.532,72	7,91%	807	0,53%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	961.106,27	0,28%	98	1,02%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	D+30 ou D+30 a D+2880	Não há	1.055.642,68	0,31%	73	0,20%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.864.646,58	1,15%	4.956	2,25%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	D+4	Não há	4.566.362,08	1,35%	22	9,42%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "

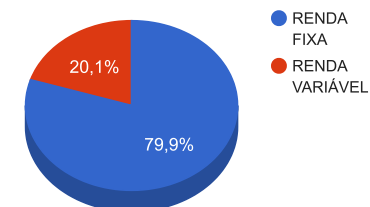
Carteira consolidada de investimentos - base (novembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	12.391.581,93	3,67%	5.095	1,72%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	6.943.596,21	2,06%	578	12,10%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.044.169,25	1,20%	3.483	0,56%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	5.077.304,39	1,51%	178	2,69%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.558.841,63	0,76%	3.324	1,44%	Artigo 8º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	7.770.901,26	2,30%	223	1,52%	Artigo 8º, Inciso III
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	4.977.129,17	1,48%	77	3,32%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	15.583.243,15	4,62%	36	3,67%	Artigo 8º, Inciso III
		TOTAL -	337.347.869,47				

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

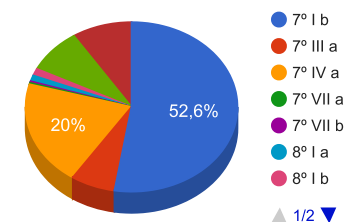
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	177.381.352,73	52,58%	15,00%	25,00%	70,00%	58.762.155,90
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	22.869.825,09	6,78%	8,00%	15,00%	60,00%	179.538.896,59
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	67.302.167,05	19,95%	5,00%	15,00%	30,00%	33.902.193,79
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	8,00%	15,00%	50.602.180,42
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	961.106,27	0,28%	0,00%	2,00%	5,00%	15.906.287,20
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	1.055.642,68	0,31%	0,00%	5,00%	5,00%	15.811.750,79
Total Renda Fixa	100,00%	269.570.093,82	79,91%	28,00	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%	3.864.646,58	1,15%	1,00%	5,00%	10,00%	29.870.140,37
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	4.566.362,08	1,35%	0,00%	0,00%	3,00%	5.554.074,00
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	28.456.651,78	8,44%	1,00%	5,00%	10,00%	5.278.135,17
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	30.890.115,21	9,16%	2,00%	10,00%	10,00%	2.844.671,74
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	16.867.393,47
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	16.867.393,47
Total Renda Variável	30,00%	67.777.775,65	20,09%	4,00	30,00	44,00	-

Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: novembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	177.381.352,73	52,58%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	22.869.825,09	6,78%	8,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	67.302.167,05	19,95%	5,00%	30,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	961.106,27	0,28%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	1.055.642,68	0,31%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa	269.570.093,82	79,91%	28,00	190,00

Artigos - Renda Variável	Base: novembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	3.864.646,58	1,15%	1,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	4.566.362,08	1,35%	0,00%	3,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	28.456.651,78	8,44%	1,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " b "	0,00	0,00%	0,00%	1,00%
Artigo 8º, Inciso III	30.890.115,21	9,16%	2,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Variável	67.777.775,65	20,09%	4,00	44,00

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (novembro / 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)

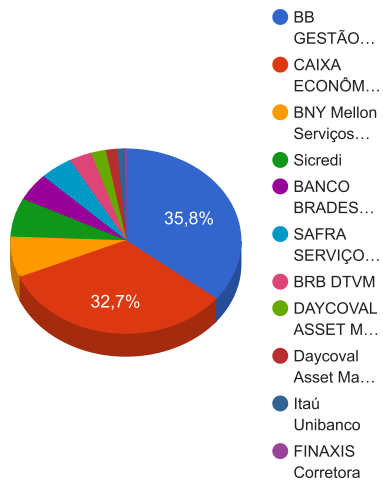
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	120.638.218,56	35,76%	0,01%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	110.430.616,07	32,73%	0,02%
SICREDI	22.869.825,09	6,78%	0,07%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	16.435.751,18	4,87%	0,06%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	16.315.107,16	4,84%	0,00%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	15.583.243,15	4,62%	0,01%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	12.261.359,06	3,63%	0,34%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	10.649.108,00	3,16%	1,62%
META ASSET MANAGEMENT	5.077.304,39	1,51%	2,39%
ITAÚ UNIBANCO	3.567.388,91	1,06%	0,00%
FINAXIS CORRETORA	961.106,27	0,28%	1,02%

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

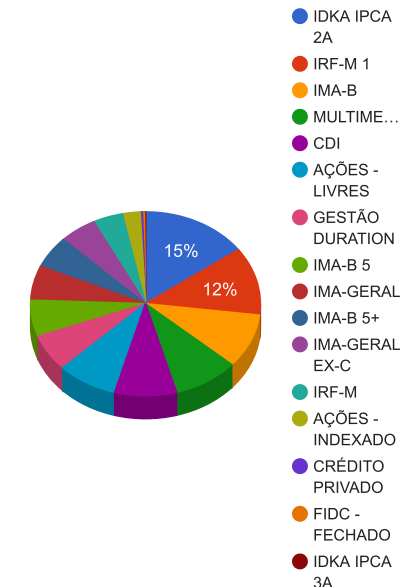
Dados atualizados dos Benchmark's dos Fundos, referente à base (novembro / 2018) ainda não disponíveis.

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

Administrador	Valor	%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	120.638.218,56	35,76%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	110.430.616,07	32,73%
BNY Mellon Serviços Financeiros	24.071.897,20	7,14%
Sicredi	22.869.825,09	6,78%
BANCO BRADESCO	16.315.107,16	4,84%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	15.583.243,15	4,62%
BRB DTVM	10.649.108,00	3,16%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	6.943.596,21	2,06%
Daycoval Asset Management	5.317.762,85	1,58%
Itaú Unibanco	3.567.388,91	1,06%
FINAXIS Corretora	961.106,27	0,28%



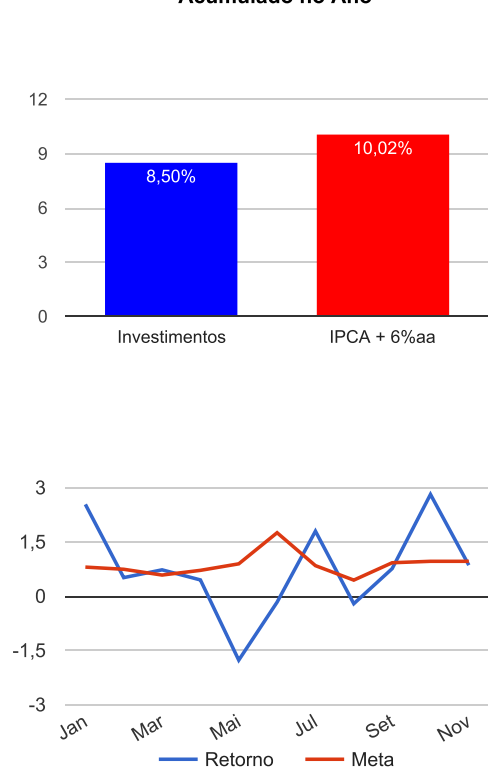
Sub-segmento	Valor	%
IDKA IPCA 2A	50.583.575,85	14,99%
IRF-M 1	40.457.332,83	11,99%
IMA-B	32.096.512,55	9,51%
MULTIMERCADO	30.890.115,21	9,16%
CDI	29.205.985,28	8,66%
AÇÕES - LIVRES	28.456.651,78	8,44%
GESTÃO DURATION	21.781.074,61	6,46%
IMA-B 5	21.632.870,01	6,41%
IMA-GERAL	20.362.907,43	6,04%
IMA-B 5+	18.966.388,00	5,62%
IMA-GERAL EX-C	17.743.790,94	5,26%
IRF-M	14.180.882,32	4,20%
AÇÕES - INDEXADO	8.431.008,66	2,50%
CRÉDITO PRIVADO	1.055.642,68	0,31%
FIDC - FECHADO	961.106,27	0,28%
IDKA IPCA 3A	542.025,05	0,16%



Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2018

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	285.820.098,11	2.836.852,82	5.338.400,85	290.560.428,82	7.241.878,74	2,53%	0,80%	316,13%	1,75%
Fevereiro	290.560.428,82	8.000.303,34	3.678.258,57	296.383.002,93	1.500.529,34	0,51%	0,74%	68,91%	2,98%
Março	296.383.002,93	9.387.439,54	6.479.867,60	301.458.126,67	2.167.551,80	0,72%	0,58%	125,47%	1,82%
Abril	301.458.126,67	17.100.593,69	16.266.085,77	303.638.430,66	1.345.796,07	0,45%	0,71%	62,90%	1,71%
Mai	303.638.430,66	13.588.285,10	8.005.528,34	303.741.834,78	-5.479.352,64	-1,77%	0,89%	-199,39%	2,34%
Junho	303.741.834,78	20.683.148,28	16.949.889,07	306.955.889,34	-519.204,65	-0,17%	1,75%	-9,63%	2,78%
Julho	306.955.889,34	9.037.491,49	5.576.033,00	315.984.983,68	5.567.635,85	1,79%	0,84%	213,10%	1,67%
Agosto	315.984.983,68	21.908.021,37	18.627.598,04	318.586.804,58	-678.602,43	-0,21%	0,44%	-48,01%	2,65%
Setembro	318.586.804,58	12.247.037,45	8.803.288,01	324.467.208,19	2.436.654,17	0,76%	0,92%	82,03%	1,72%
Outubro	324.467.208,19	6.347.724,59	2.901.107,33	337.126.248,36	9.212.422,91	2,81%	0,96%	291,95%	3,10%
Novembro	337.126.248,36	17.289.786,14	19.944.444,00	337.347.869,47	2.876.278,97	0,85%	0,96%	88,66%	2,03%
Acumulado no ano					25.671.588,13	8,50%	10,02%	84,81%	

Acumulado no Ano



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

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	14.037.928,47	0,00	0,00	14.180.882,32	142.953,85	1,02%	1,17%	1,02%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	8.605.550,43	0,00	0,00	8.688.942,77	83.392,34	0,97%	2,08%	0,97%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.984.870,06	0,00	0,00	7.048.316,72	63.446,66	0,91%	2,12%	0,91%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17.511.363,78	99.491,80	0,00	17.743.790,94	132.935,36	0,75%	1,00%	0,76%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.540.932,28	0,00	0,00	3.567.388,91	26.456,63	0,75%	1,16%	0,75%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	18.853.968,00	0,00	0,00	18.966.388,00	112.420,00	0,60%	0,13%	0,60%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.941.836,40	0,00	0,00	11.006.466,30	64.629,90	0,59%	0,13%	0,59%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	40.244.702,47	0,00	0,00	40.457.332,83	212.630,36	0,53%	0,07%	0,53%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.126.265,53	0,00	0,00	3.142.526,27	16.260,74	0,52%	0,67%	0,52%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.516.659,27	0,00	0,00	2.529.452,56	12.793,29	0,51%	0,14%	0,51%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	35.194.730,24	0,00	15.000.000,00	20.362.907,43	168.177,19	0,48%	0,99%	0,78%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,00	15.000.000,00	0,00	15.071.159,43	71.159,43	0,47%	0,98%	0,37%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	29.489.893,25	0,00	2.944.444,00	26.676.532,72	131.083,47	0,44%	0,00%	0,49%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1.052.156,11	0,00	0,00	1.055.642,68	3.486,57	0,33%	0,80%	0,33%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.342.670,96	0,00	0,00	5.352.786,76	10.115,80	0,19%	1,06%	0,19%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	16.290.864,14	0,00	0,00	16.315.107,16	24.243,02	0,15%	0,94%	0,15%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	541.446,56	0,00	0,00	542.025,05	578,49	0,11%	0,61%	0,11%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	48.845.313,82	1.690.294,34	0,00	50.583.575,85	47.967,69	0,09%	0,69%	0,11%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	7.315.690,30	0,00	2.000.000,00	5.317.762,85	2.072,55	0,03%	0,92%	0,09%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	963.514,88	0,00	0,00	961.106,27	-2.408,61	-0,25%	0,13%	-0,25%
Total Renda Fixa					1.324.394,73	0,49%	0,66%	

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

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	11.801.320,65	0,00	0,00	12.391.581,93	590.261,28	5,00%	10,02%	5,00%
META VALOR FI AÇÕES	4.922.242,37	0,00	0,00	5.077.304,39	155.062,02	3,15%	10,31%	3,15%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	6.246.739,74	500.000,00	0,00	6.943.596,21	196.856,47	2,92%	10,34%	2,76%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	4.460.888,77	0,00	0,00	4.566.362,08	105.473,31	2,36%	10,16%	2,36%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	3.775.782,82	0,00	0,00	3.864.646,58	88.863,76	2,35%	10,06%	2,35%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	15.307.589,08	0,00	0,00	15.583.243,15	275.654,07	1,80%	7,89%	1,80%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	3.989.760,40	0,00	0,00	4.044.169,25	54.408,85	1,36%	10,05%	1,36%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.722.834,69	0,00	0,00	7.770.901,26	48.066,57	0,62%	0,72%	0,62%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.544.336,63	0,00	0,00	2.558.841,63	14.505,00	0,57%	0,79%	0,57%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4.954.396,26	0,00	0,00	4.977.129,17	22.732,91	0,46%	0,13%	0,46%
Total Renda Variável					1.551.884,24	2,34%	7,46%	