

SETEMBRO / 2018

INTERNACIONAL

EUROPA

Enquanto a agência Eurostat não divulga a última estimativa do PIB da zona do euro, no segundo trimestre de 2018, alguns dados de do terceiro trimestre já revelam certo enfraquecimento da atividade econômica, até por conta da guerra comercial do presidente Trump. A produção industrial, por exemplo, teve queda de 0,5% em junho e de 0,8% em julho.

Já a taxa de desemprego que era de 8,2% em julho, recuou para 8,1% em agosto, a menor taxa desde novembro de 2008.

Em sua última reunião, em meados de setembro, o Banco Central Europeu deixou inalteradas as taxas de juros. Segue em 0% a taxa de referência, em 0,25% a taxa de empréstimos e negativa em 0,40% a taxa de depósito dos bancos no banco central. Paralelamente, o BCE reforçou o sinal de que o programa de estímulos quantitativos se encerrará no final deste ano.

Quanto a inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 2% em agosto, em setembro teve alta de 2,1%, acima da meta de 2% do BCE.

EUA

Conforme a última estimativa do Departamento de Comércio, o PIB americano no segundo trimestre de 2018 subiu à taxa anual de 4,2%, no ritmo mais forte em quase quatro anos. O avanço foi também impulsionado pelo crescimento de exportações, como a da soja, antes das tarifas retaliatórias da guerra comercial entrarem em vigor.

Quanto ao mercado de trabalho, a criação de vagas de trabalho não agrícola em setembro foi de 134 mil novos postos, quando a expectativa era de 190 mil. A taxa de desemprego, no entanto, que era de 3,9% em agosto recuou para 3,7% em setembro, menor nível desde dezembro de 1969.

Em relação à taxa básica de juros, o FED promoveu o terceiro aumento no ano e a elevou para a faixa entre 2% e 2,25%. A sinalização pós-reunião, foi a de novos aumentos pela frente.

ÁSIA

Na China, no clima de guerra comercial com os EUA, o governo divulgou novas diretrizes políticas para estimular o consumo e acelerar a abertura econômica. No Japão, a inflação do consumidor avançou 1,3% na base anual, em agosto, mas o presidente do banco central reafirmou que não vai remover os estímulos quantitativos enquanto a meta de 2% não for alcançada.

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 2,85% a.a. no final de agosto, terminaram setembro com rendimento de 3,05% a.a., superando a barreira de 3% pela segunda vez no ano. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,53% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de setembro com rendimento de 0,51%. Paralelamente, no mês, o dólar ficou estável perante o euro e se valorizou 2,40% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em setembro um mês mais de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) recuou 0,95% no mês, a inglesa (FTSE 100) subiu 1,05%, a do Japão (Nikkei 225) 5,49%, e a americana (S&P 500) 0,43%, registrando novamente novos recordes.

No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês de setembro 6,84%, batendo o maior preço em quase quatro anos.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o Banco Central, a economia brasileira cresceu 0,57% em julho, frente a junho, quando os analistas previam uma alta de apenas 0,05%.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12,3% no trimestre encerrado em julho, recuou para 12,1% no trimestre encerrado em agosto, com 12,7 milhões de pessoas sem trabalho. O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.225,00 no final do trimestre.

SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 16,9 bilhões em agosto. Em doze meses o déficit primário foi de R\$ 84,4 bilhões.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 418,5 bilhões (6,20% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 503 bilhões (7,45% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em agosto R\$ 5,22 trilhões (77,3% 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 caído em agosto 0,09%, registrou alta de 0,48% em setembro. Em doze meses, a alta acumulada foi de 4,53% e no ano de 3,34%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,30 em setembro, após ter ficado estável em agosto e acumulou alta de 3,97% em doze meses e de 3,14% no ano.

JUROS

Em sua reunião em setembro, o Copom manteve inalterada a taxa Selic em 6,5% ao ano, mas reconheceu que a incerteza sobre a conjuntura pode levar a um aumento da taxa na próxima reunião.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de setembro cotada em R\$ 4,00, com uma desvalorização de 3,18% no mês.

Em agosto, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 17 milhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 15,5 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 10,6 bilhões em agosto e acumularam US\$ 69,6 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 381,4 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em setembro de 2018 um superávit de US\$ 4,97 bilhões, o que elevou o resultado no ano para US\$ 42,64 bilhões.

RENDA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de setembro acabou sendo o do IRF-M 1+, com alta de 1,57%, seguido do IDkA 2A com alta de 1,36% e do IRF-M Total com alta de 1,30% .

RENDA VARIÁVEL

Para o Ibovespa, o ganho no mês foi de 3,47%, acumulando, no ano alta de 3,85% e de 6,80% em doze meses. O índice encerrou setembro em 79.342 pontos e o ingresso líquido de capital estrangeiro no mês foi de R\$ 3,28 bilhões.

PERSPECTIVAS

MERCADO INTERNACIONAL

Continuam os temores com os desdobramentos da “guerra” comercial iniciada pelo governo Trump, ao mesmo tempo em que a economia americana mostra robustez, por um lado e surgem com mais intensidade os desconfortos com a elevação dos juros pelo FED e pelo mercado, de outro lado.

MERCADO NACIONAL

Com a definição do primeiro turno das eleições presidenciais, as atenções se voltam agora para o segundo turno, num primeiro momento e para a formação das equipes de governo num segundo. O comportamento dos mercados continuará condicionado a essas variáveis e ao que acontece no exterior.

Conhecido o resultado das eleições presidenciais no primeiro turno, os juros futuros de longo prazo, principalmente, caíram e voltaram para o patamar de maio deste ano. A bolsa, por sua vez também acabou registrando importante alta rumo aos 90 mil pontos.

Entendemos que esses movimentos refletem muito mais o alívio do mercado financeiro com a perda de espaço político dos partidos de esquerda, do que expectativas efetivas e bem delineadas com um novo governo à direita.

Sob a ótica da alocação dos recursos dos RPPS, entendemos que o mais apropriado neste momento é mantermos as recomendações que vínhamos apresentando, até que tenhamos elementos mais concretos sobre o que seria o novo governo. Embora para a bolsa o cenário seja mais convidativo em função do potencial de desempenho, para a renda fixa o cenário é mais incerto, inclusive por conta do que ocorre no exterior.

Assim, em relação à alocação dos recursos financeiros dos RPPS, aconselhamos a manutenção de 15% na exposição aos 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 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 sugerida é de 25%.

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	15%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	30%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	25%
<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 setembro e 3º Trimestre de 2018



Carteira consolidada de investimentos - base (setembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	6.523.646,65	2,01%	507	0,18%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	34.000.281,37	10,48%	164	3,43%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	47.845.473,70	14,75%	733	0,73%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	7.100.734,56	2,19%	227	17,42%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	10.821.899,70	3,34%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	18.646.152,00	5,75%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	36.891.467,52	11,37%	1.471	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	532.349,94	0,16%	119	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	5.159.604,20	1,59%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	14.186.046,10	4,37%	315	0,42%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	8.039.927,26	2,48%	63	5,43%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	13.523.453,52	4,17%	55	10,60%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	15.790.353,71	4,87%	81	2,97%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.495.915,78	0,77%	92	1,48%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.005.352,09	0,93%	22	7,82%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	D+5	Não há	3.523.006,88	1,09%	171	0,15%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	31.702.830,34	9,77%	814	0,56%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	966.556,01	0,30%	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	1.022.641,04	0,32%	73	0,20%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.431.667,45	1,06%	5.013	2,24%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	4.057.253,34	1,25%	21	10,56%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.548.198,09	1,09%	2.212	0,67%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "

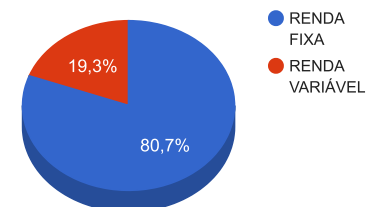
Carteira consolidada de investimentos - base (setembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	5.597.683,58	1,73%	579	12,19%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	10.273.385,34	3,17%	5.123	1,79%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	4.284.421,91	1,32%	192	2,99%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	7.667.050,07	2,36%	217	1,61%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	16.397.336,12	5,05%	33	3,63%	Artigo 8º, Inciso III
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	4.923.048,20	1,52%	73	3,51%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.509.471,72	0,77%	2.688	1,90%	Artigo 8º, Inciso III
		TOTAL -	324.467.208,19				

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

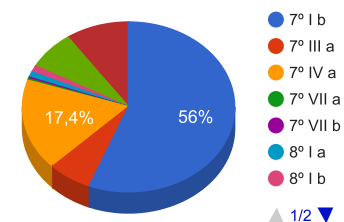
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	181.707.655,74	56,00%	15,00%	25,00%	70,00%	45.419.389,99
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	21.563.380,78	6,65%	8,00%	15,00%	60,00%	173.116.944,13
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	56.517.458,80	17,42%	5,00%	15,00%	30,00%	40.822.703,66
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	8,00%	15,00%	48.670.081,23
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	966.556,01	0,30%	0,00%	2,00%	5,00%	15.256.804,40
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	1.022.641,04	0,32%	0,00%	5,00%	5,00%	15.200.719,37
Total Renda Fixa	100,00%	261.777.692,37	80,68%	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%	3.431.667,45	1,06%	1,00%	5,00%	10,00%	29.015.053,37
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	4.057.253,34	1,25%	0,00%	0,00%	3,00%	5.676.762,91
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	23.703.688,92	7,31%	1,00%	5,00%	10,00%	8.743.031,90
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	31.496.906,11	9,71%	2,00%	10,00%	10,00%	949.814,71
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	16.223.360,41
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	16.223.360,41
Total Renda Variável	30,00%	62.689.515,82	19,32%	4,00	30,00	44,00	-

Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: setembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	181.707.655,74	56,00%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	21.563.380,78	6,65%	8,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	56.517.458,80	17,42%	5,00%	30,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	966.556,01	0,30%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	1.022.641,04	0,32%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa	261.777.692,37	80,68%	28,00	190,00

Artigos - Renda Variável	Base: setembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	3.431.667,45	1,06%	1,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	4.057.253,34	1,25%	0,00%	3,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	23.703.688,92	7,31%	1,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " b "	0,00	0,00%	0,00%	1,00%
Artigo 8º, Inciso III	31.496.906,11	9,71%	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	62.689.515,82	19,32%	4,00	44,00

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (setembro / 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	118.071.309,49	36,39%	0,01%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	104.417.053,93	32,18%	0,02%
SICREDI	21.563.380,78	6,65%	0,06%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	16.397.336,12	5,05%	0,01%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	15.790.353,71	4,87%	0,00%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	13.821.583,43	4,26%	0,06%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	12.698.418,14	3,91%	0,41%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	10.424.316,07	3,21%	1,70%
META ASSET MANAGEMENT	4.284.421,91	1,32%	2,46%
ITAÚ UNIBANCO	3.523.006,88	1,09%	0,00%
FINAXIS CORRETORA	966.556,01	0,30%	1,02%

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

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IDKA IPCA 2 Anos	1,36%	6,14%	3,07%	3,04%	8,51%	23,34%	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,17%	5,58%	2,34%	2,47%	7,60%	21,30%	0,20%	0,881%	2,27%
IRF-M	1,30%	4,24%	1,83%	0,46%	5,74%	24,19%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	1,21%	4,11%	1,74%	0,23%	5,51%	23,56%	0,20%	1,489%	3,20%
IPCA + 6,00% ao ano	0,92%	7,93%	2,22%	5,68%	10,72%	20,29%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	6,17%	2,13%	3,47%	7,87%	21,37%	0,15%	0,841%	1,38%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%	12,16%	6,44%	9,43%	14,90%	25,21%	0,20%	1,382%	4,80%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,55%	2,01%	-0,36%	2,41%	4,48%	6,93%	0,20%	0,161%	4,09%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,55%	2,08%	-0,31%	2,44%	4,53%	7,13%	0,20%	0,161%	4,01%
IMA-B 5	0,89%	4,98%	2,11%	1,40%	6,53%	20,86%	-	-	-
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	0,86%	4,67%	2,03%	1,05%	6,06%	20,57%	0,20%	1,255%	3,04%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,83%	4,35%	1,93%	1,01%	5,73%	19,37%	0,50%	1,233%	2,92%
101,50% do IPCA + 5,75% ao ano	0,79%	6,51%	1,76%	4,74%	8,79%	16,07%	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,23%	-6,19%	-0,99%	-3,47%	-5,29%	-12,97%	0,15%	0,073%	3,42%
IMA Geral	0,64%	4,33%	1,84%	0,83%	5,39%	21,00%	-	-	-
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,58%	3,90%	1,69%	0,51%	4,88%	20,44%	0,20%	1,067%	2,55%
IMA Geral ex-C	0,61%	4,11%	1,77%	0,69%	5,18%	21,05%	-	-	-

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

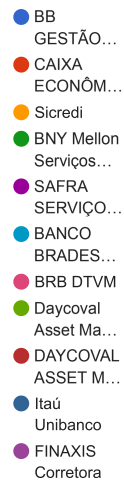
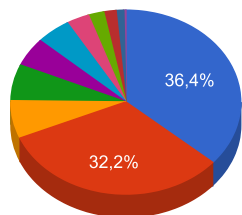
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,60%	4,17%	1,58%	0,63%	4,99%	20,00%	0,30%	1,092%	2,60%
IRF-M 1	0,61%	4,85%	1,72%	2,99%	6,75%	20,26%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,59%	4,69%	1,69%	2,89%	6,57%	19,83%	0,20%	0,154%	0,52%
IPCA	0,48%	3,34%	0,72%	2,62%	4,53%	7,18%	-	-	-
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,89%	6,33%	3,17%	2,45%	8,05%	25,25%	0,20%	1,076%	2,91%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	0,42%	5,31%	1,37%	1,94%	6,32%	-	0,40%	0,054%	1,40%
CDI	0,47%	4,81%	1,59%	3,17%	6,65%	18,95%	-	-	-
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,50%	5,28%	1,62%	3,33%	7,20%	21,27%	0,75%	0,164%	0,81%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,49%	4,77%	1,57%	3,13%	6,69%	19,12%	0,20%	0,047%	0,07%
IMA-B 5+	-1,03%	0,83%	1,55%	-4,82%	-0,82%	16,33%	-	-	-
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,20%	4,08%	1,80%	-0,37%	5,00%	28,72%	0,50%	1,332%	3,60%
IMA-B	-0,15%	2,88%	1,71%	-1,96%	2,55%	18,72%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	-0,08%	2,96%	1,72%	-1,91%	2,49%	18,46%	0,20%	1,824%	4,86%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,16%	2,71%	1,66%	-2,06%	2,32%	18,15%	0,20%	1,875%	4,86%

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

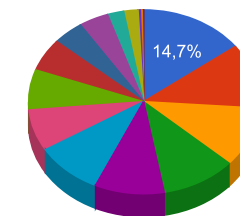
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
Ibovespa	3,48%	3,85%	9,04%	-7,06%	6,80%	35,94%	-	-	-
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	3,36%	5,77%	7,11%	-6,93%	5,82%	38,65%	2,50%	10,121%	20,23%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	3,34%	3,52%	8,91%	-7,17%	6,11%	34,47%	0,50%	9,227%	20,03%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	3,09%	10,68%	5,71%	-5,83%	11,78%	40,51%	2,00%	10,439%	20,56%
IBX	3,23%	3,15%	8,84%	-7,32%	5,85%	34,89%	-	-	-
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	3,04%	1,54%	8,25%	-8,22%	3,60%	28,92%	1,50%	9,673%	19,64%
META VALOR FI AÇÕES	2,11%	3,82%	5,58%	-8,95%	5,34%	54,37%	2,50%	11,806%	23,39%
CDI	0,47%	4,81%	1,59%	3,17%	6,65%	18,95%	-	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,16%	5,07%	1,83%	3,22%	7,42%	20,45%	0,60%	1,599%	2,73%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,52%	5,19%	1,62%	3,37%	7,13%	21,81%	1,00%	0,314%	0,55%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	0,47%	11,68%	8,13%	12,54%	20,70%	55,50%	1,00%	2,658%	12,08%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,31%	-	-	-	-	-	1,50%	0,611%	2,06%
SMLL	-1,96%	-10,24%	-1,35%	-13,71%	-7,65%	30,66%	-	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	-0,59%	0,12%	-3,37%	-12,31%	1,11%	44,41%	2,00%	8,602%	17,96%

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

Administrador	Valor	%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.071.309,49	36,39%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	104.417.053,93	32,18%
Sicredi	21.563.380,78	6,65%
BNY Mellon Serviços Financeiros	20.615.477,06	6,35%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	16.397.336,12	5,05%
BANCO BRADESCO	15.790.353,71	4,87%
BRB DTVM	10.424.316,07	3,21%
Daycoval Asset Management	7.100.734,56	2,19%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	5.597.683,58	1,73%
Itaú Unibanco	3.523.006,88	1,09%
FINAXIS Corretora	966.556,01	0,30%



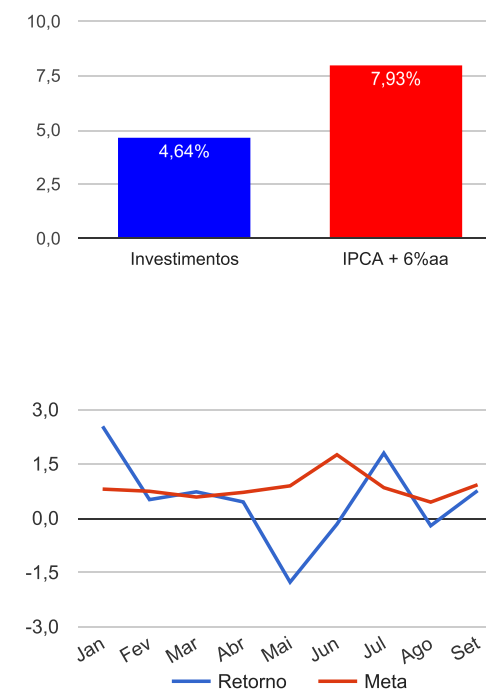
Sub-segmento	Valor	%
IDKA IPCA 2A	47.845.473,70	14,75%
IRF-M 1	36.891.467,52	11,37%
CDI	34.198.746,12	10,54%
IMA-GERAL	34.000.281,37	10,48%
MULTIMERCADO	31.496.906,11	9,71%
IMA-B	30.545.077,81	9,41%
AÇÕES - LIVRES	23.703.688,92	7,31%
IMA-B 5	22.891.088,27	7,05%
IMA-B 5+	18.646.152,00	5,75%
IMA-GERAL EX-C	14.186.046,10	4,37%
IRF-M	13.523.453,52	4,17%
AÇÕES - INDEXADO	7.488.920,79	2,31%
GESTÃO DURATION	6.528.358,97	2,01%
CRÉDITO PRIVADO	1.022.641,04	0,32%
FIDC - FECHADO	966.556,01	0,30%
IDKA IPCA 3A	532.349,94	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%
Acumulado no ano					13.582.886,25	4,64%	7,93%	58,50%	

Acumulado no Ano



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

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	525.951,02	0,00	0,00	532.349,94	6.398,92	1,22%	0,84%	1,22%	
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	13.361.216,71	0,00	0,00	13.523.453,52	162.236,81	1,21%	1,49%	1,21%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	47.291.569,55	0,00	0,00	47.845.473,70	553.904,15	1,17%	0,88%	1,17%	
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1.013.654,57	0,00	0,00	1.022.641,04	8.986,47	0,89%	1,08%	0,89%	
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.655.841,91	0,00	0,00	15.790.353,71	134.511,80	0,86%	1,26%	0,86%	
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	7.042.160,86	0,00	0,00	7.100.734,56	58.573,70	0,83%	1,23%	0,83%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.119.755,99	0,00	0,00	5.159.604,20	39.848,21	0,78%	1,38%	0,78%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	36.675.550,58	0,00	0,00	36.891.467,52	215.916,94	0,59%	0,15%	0,59%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.804.335,07	0,00	0,00	34.000.281,37	195.946,30	0,58%	1,07%	0,58%	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	18.543.392,00	0,00	0,00	18.646.152,00	102.760,00	0,55%	0,16%	0,55%	
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.762.826,40	0,00	0,00	10.821.899,70	59.073,30	0,55%	0,16%	0,55%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.483.518,87	0,00	0,00	2.495.915,78	12.396,91	0,50%	0,16%	0,50%	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.321.227,69	2.794.979,64	0,00	14.186.046,10	69.838,77	0,49%	1,09%	0,60%	
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.508.368,30	0,00	0,00	3.523.006,88	14.638,58	0,42%	0,05%	0,42%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	33.901.957,59	3.473.836,80	5.825.067,00	31.702.830,34	152.102,95	0,41%	0,05%	0,49%	
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,00	3.000.000,00	0,00	3.005.352,09	5.352,09	0,18%	1,33%	0,20%	
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	8.046.567,20	0,00	0,00	8.039.927,26	-6.639,94	-0,08%	1,82%	-0,08%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.534.205,96	0,00	0,00	6.523.646,65	-10.559,31	-0,16%	1,87%	-0,16%	
PREMIUM FIDC SÊNIOR	968.774,76	0,00	0,00	966.556,01	-2.218,75	-0,23%	0,07%	-0,23%	
Total Renda Fixa						1.773.067,90	0,68%	0,74%	

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

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5.415.463,45	0,00	0,00	5.597.683,58	182.220,13	3,36%	10,12%	3,36%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	3.926.147,26	0,00	0,00	4.057.253,34	131.106,08	3,34%	9,23%	3,34%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	3.330.491,35	0,00	0,00	3.431.667,45	101.176,10	3,04%	9,67%	3,04%
META VALOR FI AÇÕES	3.206.088,78	1.000.000,00	0,00	4.284.421,91	78.333,13	1,86%	11,81%	2,11%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	1.505.843,22	1.978.221,01	0,00	3.548.198,09	64.133,86	1,84%	10,44%	3,09%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.579.091,35	0,00	0,00	7.667.050,07	87.958,72	1,16%	1,60%	1,16%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4.897.351,29	0,00	0,00	4.923.048,20	25.696,91	0,52%	0,31%	0,52%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	16.319.829,48	0,00	0,00	16.397.336,12	77.506,64	0,47%	2,66%	0,47%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.501.797,66	0,00	0,00	2.509.471,72	7.674,06	0,31%	0,61%	0,31%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	10.334.264,29	0,00	0,00	10.273.385,34	-60.878,95	-0,59%	8,60%	-0,59%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	3.009.561,42	0,00	2.978.221,01	0,00	-31.340,41	-1,04%	10,54%	-0,14%
Total Renda Variável					663.586,27	1,07%	5,78%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre / 2018

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	39.516.844,92	7.328.071,33	0,00	47.845.473,70	1.000.557,45	2,33%	2,34%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	36.279.103,79	0,00	0,00	36.891.467,52	612.363,73	1,69%	1,69%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.435.934,40	0,00	0,00	34.000.281,37	564.346,97	1,69%	1,69%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	36.749.573,47	11.144.355,25	16.705.854,17	31.702.830,34	514.755,79	1,33%	1,57%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	18.713.072,00	0,00	559.312,22	18.646.152,00	492.392,22	2,65%	-0,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.851.615,99	0,00	1.065.967,08	5.159.604,20	373.955,29	6,53%	6,44%
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.476.174,39	0,00	0,00	15.790.353,71	314.179,32	2,03%	2,03%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.855.684,80	0,00	317.560,25	10.821.899,70	283.775,15	2,63%	-0,31%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	13.291.980,50	0,00	0,00	13.523.453,52	231.473,02	1,74%	1,74%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.100.718,94	0,00	7.328.071,33	0,00	227.352,39	3,20%	1,48%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	7.903.910,59	0,00	0,00	8.039.927,26	136.016,67	1,72%	1,72%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	6.966.547,12	0,00	0,00	7.100.734,56	134.187,44	1,93%	1,93%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.628.057,91	8.441.902,72	0,00	14.186.046,10	116.085,47	1,16%	1,58%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.417.352,04	0,00	0,00	6.523.646,65	106.294,61	1,66%	1,66%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.456.034,51	0,00	0,00	2.495.915,78	39.881,27	1,62%	1,62%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	0,00	3.500.000,00	0,00	3.523.006,88	23.006,88	0,71%	1,37%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,00	1.000.000,00	0,00	1.022.641,04	22.641,04	2,26%	3,17%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.562.145,41	0,00	1.051.932,99	532.349,94	22.137,52	2,24%	2,13%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,00	3.000.000,00	0,00	3.005.352,09	5.352,09	0,18%	1,80%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	976.260,26	0,00	0,00	966.556,01	-9.704,25	-0,99%	-0,99%
Total Renda Fixa					5.211.050,07	2,05%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre / 2018

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	15.165.129,70	0,00	0,00	16.397.336,12	1.232.206,42	8,13%	8,13%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5.226.277,87	0,00	0,00	5.597.683,58	371.405,71	7,11%	7,11%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	3.725.483,86	0,00	0,00	4.057.253,34	331.769,48	8,91%	8,91%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	3.169.998,80	0,00	0,00	3.431.667,45	261.668,65	8,25%	8,25%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.529.078,38	0,00	0,00	7.667.050,07	137.971,69	1,83%	1,83%
META VALOR FI AÇÕES	1.355.887,99	2.800.000,00	0,00	4.284.421,91	128.533,92	7,23%	5,58%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4.844.544,94	0,00	0,00	4.923.048,20	78.503,26	1,62%	1,62%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	0,00	3.478.221,01	0,00	3.548.198,09	69.977,08	2,24%	5,71%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,00	2.500.000,00	0,00	2.509.471,72	9.471,72	0,38%	-
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	6.126.714,25	0,00	5.978.221,01	0,00	-148.493,24	-2,93%	-1,07%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	10.631.762,51	0,00	0,00	10.273.385,34	-358.377,17	-3,37%	-3,37%
Total Renda Variável					2.114.637,52	3,65%	