

Abril / 2019

INTERNACIONAL

EUROPA

Superou as expectativas o crescimento econômico de 0,4% da zona do euro, no primeiro trimestre de 2019, em relação ao último de 2018. No acumulado de 12 meses o avanço do PIB foi de 1,2%, conforme estimativa inicial da agência Eurostat.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 7,8% em fevereiro, recuou para 7,7% em março, o menor índice desde setembro de 2008.

Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 1,4% em março, acelerou para 1,7% em abril, se aproximando da meta de 2% do BCE.

Em sua reunião no início de março, o BCE manteve inalterada, em 0% a taxa de refinanciamento e em -0,40% a taxa de depósito dos bancos e afirmou que agora pretende manter inalteradas as taxas de juros até o final de 2019.

EUA

Também superando as previsões, a economia norte-americana avançou 3,2%, anualizado, no primeiro trimestre de 2019 em relação ao trimestre anterior, conforme estimativa inicial do Departamento de Comércio do país. Cabe destacar que em março, as vendas no varejo saltaram 1,6%, a maior alta em um ano e meio.

A criação de vagas de trabalho não agrícola em abril de 2019 foi de 263 mil novos postos, quando a expectativa era de 190 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,8 em março, caiu para 3,6% em abril, o menor nível desde 1969.

Em sua última reunião, o FED manteve na faixa entre 2,25% e 2,50% a taxa básica de juros, em meio a sinais econômicos mistos.

ÁSIA

Na China, o PIB do primeiro trimestre de 2019 cresceu 6,4% na base anual, também acima das expectativas, por conta do desempenho de alguns setores chave, como o industrial por exemplo.

Já a inflação do consumidor atingiu em abril o maior nível em seis meses ao subir 2,50% na base anual, impulsionada por fortes altas nos preços dos alimentos.

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 2,41% a.a. no final de março, terminaram abril com rendimento de 2,51% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,17% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez,

fecharam o mês de abril com rendimento de 0,01%. Paralelamente, no mês, o dólar se desvalorizou 0,02% perante o euro e se valorizou 0,51% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em abril um mês de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) subiu 7,10% e a inglesa (FTSE 100) 1,91%, a do Japão (Nikkei 225) avançou 4,97% e a americana (S&P 500) 3,93%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês 5,33%.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o Banco Central, o IBC-Br, considerado uma prévia do PIB, acumulou alta de 1,66% no primeiro bimestre de 2019 e de 1,21% nos doze meses encerrados em fevereiro.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12,4% no trimestre encerrado em fevereiro, subiu para 12,7% no trimestre encerrado em março. Cerca de 13,4 milhões de pessoas estavam sem trabalho.

SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 18,6 bilhões em março, comparativamente a déficit de R\$ 25,1 bilhões em março do ano anterior.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 384,5 bilhões (5,55% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 483,8 bilhões (6,98% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em fevereiro R\$ 5433 trilhões (78,4% 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 registrado alta de 0,75% em março, subiu 0,57% em abril, com os preços dos serviços crescendo 0,32%. No ano acumulou variação de 2,09% e em doze meses de 4,94%, acima do centro da meta do Banco Central, que é de 4,25%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,60 em abril, após ter subido 0,77% em março. No ano acumulou alta de 2,29% e de 5,07% em doze meses.

JUROS

Em sua reunião já no início de maio, o Copom decidiu novamente manter a taxa Selic no seu piso histórico de 6,5% ao ano. Não deu indícios de passos futuros.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de abril cotada em R\$ 3,9453, com uma valorização de 1,25% no mês.

Em março, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 494 milhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 13,7 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 6,8 bilhões em março e acumularam US\$ 88,5 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 384,2 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em abril de 2019 um superávit de US\$ 6,06 bilhões, segundo melhor resultado para o mês. No ano o superávit acumulado foi de US\$ 16,57 bilhões.

RENDA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de abril acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 2,08%, seguido do IMA-B 5+, com alta de 1,79% e do IMA-B, com alta de 1,51%.

RENDA VARIÁVEL

Para o Ibovespa, o mês de abril foi de ligeira recuperação, com alta de 0,98%, acumulando, em doze meses, alta de 11,89%. O índice encerrou o mês e o ano em 96.353 pontos.

PERSPECTIVAS

MERCADO INTERNACIONAL

Com a inflação comportada e os juros em estabilidade, o foco no mercado internacional é no desenrolar da “guerra” comercial EUA x China, países ainda distantes de um acordo comercial.

MERCADO NACIONAL

No Brasil as atenções continuarão totalmente voltadas para o rito de aprovação da reforma da Previdência, importante sinalizador do compromisso do governo com o ajuste das contas públicas. Volatilidade mais alta continua à frente.

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 por conta das posições assumidas pelo gestor.

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 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, recomendamos uma exposição máxima de 30%, 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 superam a meta atuarial.

Para a alocação em fundos multimercado a nossa sugestão é de 10% dos recursos e de 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado enquadrados para os RPPS. Para o investimento em ações, a nossa recomendação é de 15% dos recursos, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos, como já dissemos, em uma conjuntura de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Muito embora ainda esteja no campo das expectativas, a implementação das reformas estruturais demandadas pelo mercado em muito também poderão influenciar o comportamento positivo das ações, no futuro.

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 2)	30%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	15%
Multimercados	10%
Fundos de Participações**	2,5%
Fundos Imobiliários **	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	0%

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

** Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição de 15% aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Relatório Analítico dos Investimentos em abril de 2019



Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

Carteira consolidada de investimentos - base (abril / 2019)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	5.590.666,58	1,54%	744	10,53%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	31.356.574,74	8,66%	1.449	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	548.934,02	0,15%	119	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	11.148.329,70	3,08%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	19.206.432,00	5,30%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	27.365.549,38	7,55%	466	0,45%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	21.355.643,27	5,90%	201	1,51%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	5.500.052,94	1,52%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	53.057.681,56	14,65%	838	0,73%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	9.439.428,74	2,61%	86	4,34%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	14.807.963,83	4,09%	88	9,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	44.795.281,06	12,37%	454	0,95%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.597.394,80	0,72%	95	1,36%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	15.625.751,01	4,31%	95	2,31%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.273.327,87	0,90%	33	3,79%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	D+5	Não há	3.758.757,88	1,04%	216	0,12%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	12.913.719,26	3,56%	774	0,33%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	941.395,90	0,26%	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	3.163.004,21	0,87%	73	0,59%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.654.951,62	1,29%	5.244	2,37%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	4.901.988,99	1,35%	27	6,29%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.280.093,00	1,18%	5.051	0,49%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "

Carteira consolidada de investimentos - base (abril / 2019)

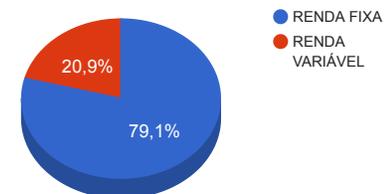
Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	5.219.284,53	1,44%	163	2,71%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	7.536.542,75	2,08%	780	9,88%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24 du	Não há	3.029.894,68	0,84%	25.345	0,23%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	13.523.790,19	3,73%	6.582	1,55%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	5.105.472,45	1,41%	77	3,54%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	16.943.646,08	4,68%	35	4,56%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.598.075,25	0,72%	5.425	0,90%	Artigo 8º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	8.012.052,01	2,21%	231	1,35%	Artigo 8º, Inciso III
		TOTAL -	362.251.680,30				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (abril / 2019)

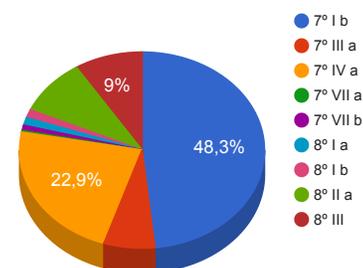
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	175.129.864,19	48,34%	15,00%	35,00%	70,00%	78.446.312,02
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	24.247.392,57	6,69%	5,00%	10,00%	60,00%	193.103.615,61
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	82.964.231,88	22,90%	10,00%	23,00%	40,00%	61.936.440,24
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	941.395,90	0,26%	0,00%	1,00%	5,00%	17.171.188,12
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	3.163.004,21	0,87%	0,00%	1,00%	5,00%	14.949.579,81
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	4.654.951,62	1,29%	0,00%	1,00%	2,00%	2.590.081,99
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	4.901.988,99	1,35%	0,00%	1,00%	2,00%	2.343.044,62
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	33.589.605,15	9,27%	7,00%	10,00%	20,00%	38.860.730,91
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	32.659.245,79	9,02%	7,00%	10,00%	10,00%	3.565.922,24
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	18.112.584,02
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	18.112.584,02
Total Carteira		362.251.680,30					

RENDA FIXA	286.445.888,75	79,07%
RENDA VARIÁVEL	75.805.791,55	20,93%

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: abril / 2019		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	175.129.864,19	48,34%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	24.247.392,57	6,69%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	82.964.231,88	22,90%	10,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	941.395,90	0,26%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3.163.004,21	0,87%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	4.654.951,62	1,29%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	4.901.988,99	1,35%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	33.589.605,15	9,27%	7,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso III	32.659.245,79	9,02%	0,00%	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 Fixa	362.251.680,30	100,00%	37,00	244,00

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (abril / 2019)

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
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	132.764.249,76	36,65%	0,03%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	115.215.945,00	31,81%	0,01%
SICREDI	24.247.392,57	6,69%	0,07%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	20.401.958,44	5,63%	0,06%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	16.943.646,08	4,68%	0,01%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	15.625.751,01	4,31%	0,00%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	13.127.209,33	3,62%	0,32%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	10.976.195,12	3,03%	1,58%
META ASSET MANAGEMENT	5.219.284,53	1,44%	2,32%
ITAÚ UNIBANCO	3.758.757,88	1,04%	0,00%
FINAXIS CORRETORA	941.395,90	0,26%	-

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (abril / 2019)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IMA-B 5+	1,79%	9,59%	7,66%	13,41%	20,14%	29,29%	-	-	-
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,72%	3,36%	1,71%	4,70%	8,74%	23,75%	0,50%	0,326%	3,50%
IMA-B	1,51%	7,13%	5,54%	9,94%	15,59%	25,92%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1,49%	6,85%	2,51%	9,69%	15,28%	27,50%	0,20%	1,673%	5,96%
IMA-B 5	1,11%	4,03%	2,90%	5,65%	9,94%	22,26%	-	-	-
BRABESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	1,07%	3,92%	2,31%	5,50%	9,56%	22,26%	0,20%	0,678%	3,24%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	1,04%	3,78%	2,28%	5,22%	9,12%	21,02%	0,50%	0,636%	3,09%
IPCA + 6,00% ao ano	1,06%	4,04%	2,95%	4,99%	11,19%	20,46%	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,29%	0,91%	0,07%	1,87%	4,78%	7,91%	0,20%	0,239%	4,17%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,28%	0,94%	0,11%	1,89%	4,83%	8,00%	0,20%	0,239%	4,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,12%	4,09%	2,36%	5,74%	19,01%	30,02%	0,20%	0,640%	5,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,94%	3,16%	2,09%	4,23%	8,96%	20,08%	0,15%	0,385%	1,46%
IDKA IPCA 2 Anos	1,03%	3,54%	2,48%	5,04%	9,41%	22,74%	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,10%	3,62%	2,38%	5,01%	9,10%	21,55%	0,20%	0,564%	2,36%
101,50% do IPCA + 5,75% ao ano	0,91%	3,45%	2,51%	4,08%	9,24%	16,25%	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-1,44%	-1,90%	-1,76%	-2,30%	-5,37%	-11,35%	0,15%	2,088%	1,42%
IMA Geral	0,86%	3,86%	2,98%	5,88%	10,10%	21,32%	-	-	-

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (abril / 2019)

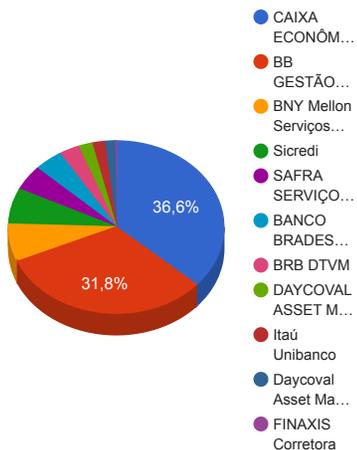
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,82%	3,68%	1,75%	5,69%	9,67%	21,19%	0,20%	0,715%	2,92%
IMA Geral ex-C	0,84%	3,78%	2,92%	5,84%	9,88%	21,13%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,87%	3,83%	1,79%	5,84%	10,00%	21,16%	0,30%	0,842%	3,00%
IRF-M	0,61%	2,90%	2,28%	5,48%	9,30%	23,19%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	0,59%	2,88%	1,44%	5,49%	9,31%	23,04%	0,20%	0,845%	3,58%
IPCA	0,57%	2,09%	1,51%	2,04%	4,94%	7,38%	-	-	-
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1,14%	4,07%	2,58%	5,57%	10,75%	25,12%	0,20%	0,610%	3,00%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1,11%	5,11%	2,17%	6,91%	9,82%	20,46%	0,002	1,412%	3,41%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	0,66%	3,81%	1,40%	6,15%	8,41%	19,26%	0,40%	0,549%	1,89%
CDI	0,52%	2,04%	1,51%	3,07%	6,34%	15,26%	-	-	-
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,53%	2,16%	1,39%	3,21%	6,94%	16,46%	0,75%	0,102%	0,94%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,51%	2,00%	1,46%	2,98%	6,22%	14,92%	0,20%	0,010%	0,04%
IRF-M 1	0,50%	2,03%	1,53%	3,19%	6,68%	16,65%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,50%	1,98%	1,40%	3,07%	6,52%	15,85%	0,20%	0,082%	0,55%

Retorno dos investimentos de Renda Variável e Benchmark's - base (abril / 2019)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
S&P 500	3,93%	19,65%	13,71%	17,03%	26,08%	47,54%	-	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	4,44%	18,47%	10,11%	10,69%	15,62%	36,75%	1,00%	3,095%	13,17%
SMLL	1,66%	9,32%	7,53%	17,35%	10,99%	49,58%	-	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	2,55%	4,23%	-2,09%	14,60%	14,22%	60,08%	2,00%	7,232%	21,31%
IBX	1,06%	9,79%	8,64%	11,93%	12,93%	47,89%	-	-	-
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	0,86%	9,03%	-1,30%	10,00%	10,41%	41,34%	1,50%	7,848%	22,06%
META VALOR FI AÇÕES	-2,22%	3,47%	-5,01%	6,03%	9,24%	55,95%	2,50%	8,178%	24,50%
Ibovespa	0,98%	9,63%	8,56%	10,90%	11,89%	46,83%	-	-	-
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	1,75%	5,87%	-1,45%	7,28%	11,45%	56,09%	2,00%	8,551%	23,10%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	1,28%	8,44%	-1,68%	11,66%	13,93%	53,68%	1,90%	6,707%	20,77%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	0,91%	9,30%	-1,10%	9,89%	11,30%	45,17%	0,50%	8,026%	22,39%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	0,79%	9,87%	-0,59%	11,53%	14,51%	47,96%	2,50%	7,702%	22,54%
CDI	0,52%	2,04%	1,51%	3,07%	6,34%	15,26%	-	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,79%	2,66%	1,83%	3,74%	7,03%	18,36%	0,60%	0,300%	2,59%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,50%	2,12%	1,38%	3,05%	6,62%	16,12%	1,00%	0,070%	0,56%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,15%	0,64%	0,14%	2,11%	-	-	1,50%	0,913%	2,45%

Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (abril / 2019)

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	132.764.249,76	36,65%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	115.215.945,00	31,81%
BNY Mellon Serviços Financeiros	25.621.242,97	7,07%
Sicredi	24.247.392,57	6,69%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	16.943.646,08	4,68%
BANCO BRADESCO	15.625.751,01	4,31%
BRB DTVM	10.976.195,12	3,03%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	7.536.542,75	2,08%
Itaú Unibanco	6.788.652,56	1,87%
Daycoval Asset Management	5.590.666,58	1,54%
FINAXIS Corretora	941.395,90	0,26%



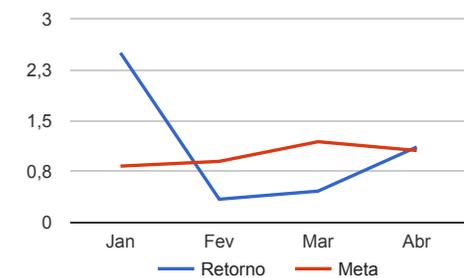
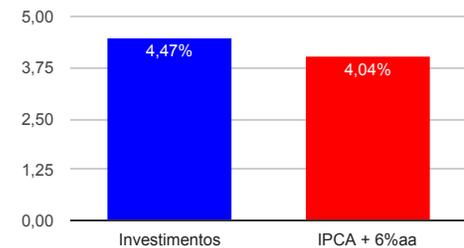
Sub-segmento	Valor	%
IDKA IPCA 2A	53.057.681,56	14,65%
GESTÃO DURATION	51.827.366,81	14,31%
AÇÕES - LIVRES	33.589.605,15	9,27%
MULTIMERCADO	32.659.245,79	9,02%
IRF-M 1	31.356.574,74	8,66%
IMA-GERAL EX-C	27.365.549,38	7,55%
IMA-B	26.087.811,38	7,20%
IMA-GERAL	21.355.643,27	5,90%
IMA-B 5	21.216.417,59	5,86%
IMA-B 5+	19.206.432,00	5,30%
CDI	15.511.114,06	4,28%
IRF-M	14.807.963,83	4,09%
AÇÕES - INDEXADO	9.556.940,61	2,64%
CRÉDITO PRIVADO	3.163.004,21	0,87%
FIDC - FECHADO	941.395,90	0,26%
IDKA IPCA 3A	548.934,02	0,15%



Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2019

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	338.698.482,70	2.388.132,80	2.955.000,00	346.597.646,16	8.466.030,66	2,50%	0,83%	300,57%	1,80%
Fevereiro	346.597.646,16	20.879.689,29	19.054.433,97	349.614.374,81	1.191.473,33	0,34%	0,90%	38,19%	2,43%
Março	349.614.374,81	7.225.362,59	662.397,19	357.820.393,30	1.643.053,09	0,46%	1,19%	38,65%	2,97%
Abril	357.820.393,30	14.300.855,20	13.853.447,01	362.251.680,30	3.983.878,81	1,11%	1,06%	104,95%	1,61%
Acumulado no ano					15.284.435,89	4,47%	4,04%	110,74%	

Acumulado no Ano



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de abril / 2019

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	9.301.023,63	0,00	0,00	9.439.428,74	138.405,11	1,49%	1,67%	1,49%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	18.962.706,00	0,00	0,00	19.206.432,00	243.726,00	1,29%	0,24%	1,29%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.007.503,10	0,00	0,00	11.148.329,70	140.826,60	1,28%	0,24%	1,28%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	3.127.273,62	0,00	0,00	3.163.004,21	35.730,59	1,14%	0,61%	1,14%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.438.990,82	0,00	0,00	5.500.052,94	61.062,12	1,12%	0,64%	1,12%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	38.733.365,56	5.569.347,00	0,00	44.795.281,06	492.568,50	1,11%	1,41%	1,11%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	52.477.935,83	0,00	0,00	53.057.681,56	579.745,73	1,10%	0,56%	1,10%
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.460.528,23	0,00	0,00	15.625.751,01	165.222,78	1,07%	0,68%	1,07%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	5.533.204,41	0,00	0,00	5.590.666,58	57.462,17	1,04%	0,64%	1,04%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	543.801,76	0,00	0,00	548.934,02	5.132,26	0,94%	0,39%	0,94%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	24.326.434,93	2.813.967,59	0,00	27.365.549,38	225.146,86	0,83%	0,84%	0,87%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.182.694,90	0,00	0,00	21.355.643,27	172.948,37	0,82%	0,72%	0,82%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.249.882,50	0,00	0,00	3.273.327,87	23.445,37	0,72%	0,33%	0,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.734.062,51	0,00	0,00	3.758.757,88	24.695,37	0,66%	0,55%	0,66%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	14.720.495,68	0,00	0,00	14.807.963,83	87.468,15	0,59%	0,85%	0,59%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.583.647,98	0,00	0,00	2.597.394,80	13.746,82	0,53%	0,10%	0,53%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	31.200.114,04	0,00	0,00	31.356.574,74	156.460,70	0,50%	0,08%	0,50%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15.212.269,52	3.917.540,61	6.284.099,29	12.913.719,26	68.008,42	0,36%	0,01%	0,51%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.553.218,01	0,00	7.569.347,72	0,00	16.129,71	0,21%	1,63%	1,50%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	955.140,94	0,00	0,00	941.395,90	-13.745,04	-1,44%	2,09%	-1,44%
Total Renda Fixa					2.694.186,59	0,94%	0,68%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de abril / 2019

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	16.222.888,59	0,00	0,00	16.943.646,08	720.757,49	4,44%	3,09%	4,44%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	13.187.974,88	0,00	0,00	13.523.790,19	335.815,31	2,55%	7,23%	2,55%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4.206.288,56	0,00	0,00	4.280.093,00	73.804,44	1,75%	8,55%	1,75%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	986.981,12	2.000.000,00	0,00	3.029.894,68	42.913,56	1,44%	6,71%	1,28%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	4.857.911,49	0,00	0,00	4.901.988,99	44.077,50	0,91%	8,03%	0,91%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	4.615.288,24	0,00	0,00	4.654.951,62	39.663,38	0,86%	7,85%	0,86%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	7.477.373,51	0,00	0,00	7.536.542,75	59.169,24	0,79%	7,70%	0,79%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.949.469,42	0,00	0,00	8.012.052,01	62.582,59	0,79%	0,30%	0,79%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	5.079.855,07	0,00	0,00	5.105.472,45	25.617,38	0,50%	0,07%	0,50%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.594.131,54	0,00	0,00	2.598.075,25	3.943,71	0,15%	0,91%	0,15%
META VALOR FI AÇÕES	5.337.936,91	0,00	0,00	5.219.284,53	-118.652,38	-2,22%	8,18%	-2,22%
Total Renda Variável					1.289.692,22	1,73%	5,13%	