

## FEVEREIRO / 2019

### INTERNACIONAL

#### **EUROPA**

Conforme a última estimativa da agência Eurostat , o PIB da zona do euro no quarto trimestre de 2018, cresceu 0,2% frente ao trimestre anterior e 1,1% na base anual. No trimestre anterior o crescimento havia sido de 0,2% e de 1,6% na base anual. As exportações, os investimentos e o consumo ajudaram nesse resultado .

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 7,9% em dezembro, caiu para 7,8% em janeiro, a menor taxa desde outubro de 2008.

Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 1,4% em janeiro, teve alta de 1,5% em fevereiro de 2019, a primeira aceleração da taxa desde outubro.

#### **EUA**

Já a economia dos EUA, conforme a estimativa final cresceu a taxa anualizada de 2,6% no último trimestre de 2018, acima da expectativa dos economistas. No ano o crescimento do PIB foi de 3,1%, com o gasto dos consumidores, que representa dois terços da economia avançando 2,8%.

A criação de vagas de trabalho não agrícola em fevereiro de 2019 foi de 20 mil novos postos, quando a expectativa era de 185 mil. A taxa de desemprego, que era de 4% em janeiro, recuou para 3,8%.

Na ata da sua reunião no final de janeiro, o FED citou várias incertezas, que representam riscos para o crescimento econômico, para justificar a pausa no aumento dos juros.

#### **ÁSIA**

Na China, o governo reduziu a meta de crescimento do PIB em 2019 de 6,5%, para algo entre 6% e 6,5%. Reiterou que o governo cortará impostos e aumentará os empréstimos para sustentar a economia.

No Japão, o PIB do quarto trimestre de 2018 foi revisado para cima e apontou um crescimento de 1,4% anualizado no trimestre, em relação ao anterior. No ano o avanço do PIB foi de 0,3%.

## 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 2,63% a.a. no final de janeiro, terminaram fevereiro com rendimento de 2,73% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,29% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de fevereiro com rendimento de 0,18%. Paralelamente, no mês, o dólar se valorizou 0,67% perante o euro e 1,87% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em fevereiro outro mês de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) subiu 3,07% no mês e a inglesa (FTSE 100) 1,52%, a do Japão (Nikkei 225) avançou 2,94% e a americana (S&P 500) ,%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês 6,73%.

## NACIONAL

### ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o IBGE, o PIB brasileiro cresceu 1,1% em 2018 e está no mesmo nível de atividade em que estava no primeiro semestre de 2012. O setor agropecuário evoluiu 0,1%, o industrial 0,6% e o de serviços 1,3% em relação a 2017.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 11,6% no trimestre encerrado em dezembro, subiu para 12% no trimestre encerrado em janeiro, com a dispensa de temporários contratados para o natal. Cerca de 12,7 milhões de pessoas estavam sem trabalho.

### SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 46,9 bilhões em janeiro, resultado semelhante a janeiro do ano anterior. De qualquer forma, foi o segundo melhor resultado da série histórica para um mês de janeiro.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 371,7 bilhões (5,38% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 480,0 bilhões (6,95% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em novembro R\$ 5,32 trilhões (76,7% 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 0,32% em janeiro, subiu 0,43% em fevereiro. No ano acumulou variação de 0,75% e em doze meses de 3,89%, abaixo da meta do Banco Central.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,54 em fevereiro, após ter subido 0,36% em janeiro. No ano acumulou altas 0,90% e de 3,94% em doze meses.

## JUROS

Conforme a ata da reunião no início de janeiro, o Copom reafirmou que diversas medidas de inflação subjacentes se encontram em níveis apropriados ou confortáveis, mas riscos existem de forma a manter a postura cautelosa.

## CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de fevereiro cotada em R\$ 3,7385, com uma valorização de 2,37% no mês.

Em janeiro, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 6,5 bilhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 14,8 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 5,9 bilhões em janeiro e acumularam US\$ 85,8 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 377,0 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em fevereiro de 2019 um superávit de US\$ 3,67 bilhões, o segundo melhor para o mês na série histórica.

## RENDA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de janeiro acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 0,64%, seguido do IMA-B 5+ com alta de 0,55% e do IMA-B Total com alta de 0,55%.

## **RENDA VARIÁVEL**

Para o Ibovespa, o mês de janeiro foi ruim, com queda de 1,86%, acumulando, em doze meses, alta de 11,95%. O índice encerrou o mês e o ano em 95.584 pontos.

## **PERSPECTIVAS**

### **MERCADO INTERNACIONAL**

Enquanto a economia da zona do euro tem apresentado indicadores de desaceleração do crescimento econômico, a economia americana ainda tem se mostrado mais robusta. Os olhos do mercado estarão no curto prazo voltados para as conversações entre EUA e China no que diz respeito às suas diferenças comerciais e para a zona do euro, onde a atividade fraqueja.

### **MERCADO NACIONAL**

No Brasil as atenções estarão totalmente voltadas para o rito de aprovação da reforma da Previdência, bem como para como deverá evoluir a atividade econômica e o emprego. Importante destacar também que o mercado estará atento ao Banco Central, agora sob nova direção.

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 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 fevereiro de 2019



Carteira consolidada de investimentos - base (fevereiro / 2019)

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	21.404.630,34	6,12%	413	0,40%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	7.511.266,30	2,15%	538	0,16%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	21.076.563,74	6,03%	192	1,53%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	52.138.735,45	14,91%	800	0,76%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	10.899.862,20	3,12%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	18.776.282,00	5,37%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	5.492.932,91	1,57%	535	11,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	31.062.234,75	8,88%	1.463	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	540.618,00	0,15%	119	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	5.399.127,39	1,54%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	9.253.737,52	2,65%	77	4,74%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	14.637.224,67	4,19%	66	9,88%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	35.162.550,35	10,06%	387	0,86%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRABESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	15.347.923,97	4,39%	86	2,36%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.573.396,34	0,74%	93	1,42%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.234.026,38	0,93%	33	3,82%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	D+5	Não há	3.719.467,80	1,06%	203	0,13%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	15.804.396,37	4,52%	782	0,39%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	956.674,79	0,27%	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	3.102.421,84	0,89%	74	0,56%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.628.236,95	1,32%	5.163	2,41%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	D+4	Não há	4.867.087,72	1,39%	25	7,69%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "

Carteira consolidada de investimentos - base (fevereiro / 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	5.418.835,05	1,55%	167	2,71%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	7.477.798,71	2,14%	726	11,00%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.239.733,39	1,21%	5.119	0,48%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	13.413.890,71	3,84%	6.452	1,57%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	15.908.499,65	4,55%	36	4,44%	Artigo 8º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	7.914.977,52	2,26%	224	1,47%	Artigo 8º, Inciso III
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	5.059.520,75	1,45%	76	3,54%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.591.721,25	0,74%	6.118	0,84%	Artigo 8º, Inciso III
		<b>TOTAL -</b>	<b>349.614.374,81</b>				

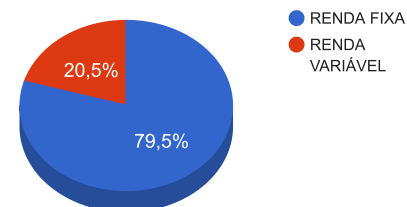


Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (fevereiro / 2019)

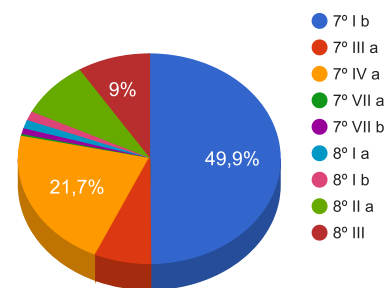
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	174.302.253,08	49,86%	15,00%	35,00%	70,00%	70.427.809,29
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	23.890.962,19	6,83%	5,00%	10,00%	60,00%	185.877.662,70
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	75.841.761,21	21,69%	10,00%	23,00%	40,00%	64.003.988,71
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	956.674,79	0,27%	0,00%	1,00%	5,00%	16.524.043,95
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	3.102.421,84	0,89%	0,00%	1,00%	5,00%	14.378.296,90
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	4.628.236,95	1,32%	0,00%	1,00%	2,00%	2.364.050,55
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	4.867.087,72	1,39%	0,00%	1,00%	2,00%	2.125.199,78
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	30.550.257,86	8,74%	7,00%	10,00%	20,00%	39.372.617,10
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	31.474.719,17	9,00%	7,00%	10,00%	10,00%	3.486.718,31
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	17.480.718,74
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	17.480.718,74
<b>Total Carteira</b>		<b>349.614.374,81</b>					

RENDA FIXA	278.094.073,11	79,54%
RENDA VARIÁVEL	71.520.301,70	20,46%

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: fevereiro / 2019		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	174.302.253,08	49,86%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	23.890.962,19	6,83%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	75.841.761,21	21,69%	10,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	956.674,79	0,27%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3.102.421,84	0,89%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	4.628.236,95	1,32%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	4.867.087,72	1,39%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	30.550.257,86	8,74%	7,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso III	31.474.719,17	9,00%	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%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>349.614.374,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>37,00</b>	<b>244,00</b>

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (fevereiro / 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	121.844.580,76	34,85%	0,03%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.444.410,16	33,88%	0,01%
SICREDI	23.890.962,19	6,83%	0,07%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	20.245.345,35	5,79%	0,06%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	15.908.499,65	4,55%	0,01%
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	15.347.923,97	4,39%	0,00%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	12.970.731,62	3,71%	0,31%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	10.866.943,47	3,11%	1,60%
META ASSET MANAGEMENT	5.418.835,05	1,55%	2,34%
ITAÚ UNIBANCO	3.719.467,80	1,06%	0,00%
FINAXIS CORRETORA	956.674,79	0,27%	-

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

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IPCA + 6,00% ao ano	0,90%	1,73%	2,36%	4,56%	10,12%	19,97%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	1,60%	2,54%	5,68%	9,22%	20,91%	0,15%	0,432%	1,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,48%	2,18%	3,61%	8,32%	18,50%	29,57%	0,20%	0,893%	5,03%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,12%	-1,31%	-0,97%	1,27%	3,93%	7,14%	0,20%	4,817%	4,07%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,17%	-1,35%	-1,00%	1,26%	3,88%	7,04%	0,20%	4,901%	4,15%
101,50% do IPCA + 5,75% ao ano	0,75%	1,43%	1,91%	3,65%	8,17%	15,74%	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,17%	-0,31%	-0,46%	-1,25%	-4,90%	-10,89%	0,15%	0,030%	0,76%
IMA-B 5+	0,55%	7,20%	9,21%	21,43%	17,23%	29,86%	-	-	-
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,49%	2,12%	2,91%	7,82%	8,12%	26,34%	0,50%	0,465%	3,55%
IMA-B	0,55%	4,94%	6,67%	15,14%	14,11%	26,50%	-	-	-
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,50%	4,87%	6,57%	14,95%	13,78%	25,82%	0,20%	2,433%	5,52%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,49%	4,74%	6,50%	15,00%	13,94%	25,85%	0,20%	2,452%	5,48%
IMA-B 5	0,55%	2,09%	3,49%	7,79%	10,10%	23,00%	-	-	-
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,49%	1,97%	3,29%	7,40%	9,28%	21,35%	0,50%	0,791%	3,07%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	0,49%	2,07%	3,47%	7,82%	9,81%	22,63%	0,20%	0,874%	3,20%
IDKA IPCA 2 Anos	0,53%	1,80%	3,07%	6,69%	10,19%	23,90%	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,61%	1,83%	3,07%	6,58%	9,55%	22,05%	0,20%	0,641%	2,35%

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

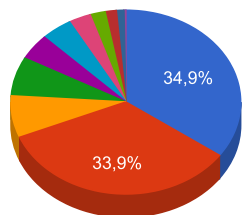
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
CDI	0,49%	1,04%	1,54%	3,07%	6,41%	15,93%	-	-	-
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,48%	1,02%	1,49%	3,03%	6,31%	15,93%	0,20%	0,007%	0,04%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,46%	1,22%	1,74%	3,62%	7,16%	18,34%	0,75%	0,193%	0,95%
IMA Geral	0,48%	2,41%	3,60%	8,70%	9,95%	22,11%	-	-	-
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,42%	2,32%	3,50%	8,60%	9,53%	21,40%	0,20%	1,014%	2,78%
IRF-M 1	0,47%	1,05%	1,61%	3,73%	6,88%	17,40%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,45%	1,02%	1,57%	3,66%	6,71%	17,04%	0,20%	0,083%	0,55%
IMA Geral ex-C	0,44%	2,36%	3,57%	8,62%	9,74%	21,94%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,39%	2,40%	3,60%	8,69%	9,81%	21,35%	0,30%	1,180%	2,80%
IPCA	0,43%	0,75%	0,90%	1,63%	3,89%	6,85%	-	-	-
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,61%	2,08%	3,21%	7,48%	11,12%	25,60%	0,20%	0,669%	3,00%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,50%	3,40%	4,77%	7,64%	9,66%	20,69%	0,002	2,407%	2,44%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	0,34%	2,72%	4,26%	6,02%	8,73%	19,83%	0,40%	1,411%	1,64%
IRF-M	0,29%	1,68%	3,24%	9,41%	9,94%	24,31%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	0,27%	1,69%	3,22%	9,55%	9,94%	24,03%	0,20%	1,000%	3,47%

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

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
S&P 500	2,97%	11,08%	0,84%	-4,03%	2,60%	17,62%	-	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	3,38%	11,23%	2,09%	-2,52%	6,20%	31,62%	1,00%	4,134%	14,55%
CDI	0,49%	1,04%	1,54%	3,07%	6,41%	15,93%	-	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,59%	1,42%	1,85%	4,43%	7,48%	21,77%	0,60%	0,297%	2,58%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,46%	1,20%	1,66%	3,31%	6,89%	18,19%	1,00%	0,125%	0,56%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	-0,11%	0,39%	1,28%	3,59%	-	-	1,50%	1,487%	2,24%
Ibovespa	-1,86%	8,76%	6,79%	24,66%	11,99%	43,39%	-	-	-
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-1,36%	9,02%	7,69%	27,65%	15,50%	49,86%	2,50%	9,625%	21,63%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-1,81%	8,52%	6,59%	23,97%	11,40%	41,37%	0,50%	10,090%	21,52%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	-2,38%	4,87%	4,84%	23,19%	13,97%	50,08%	2,00%	10,076%	21,83%
SMLL	-1,82%	7,42%	9,67%	26,86%	11,74%	47,26%	-	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	-2,88%	3,39%	8,25%	29,80%	17,94%	57,77%	2,00%	8,814%	20,30%
IBX	-1,76%	8,76%	7,36%	25,63%	12,88%	44,58%	-	-	-
META VALOR FI AÇÕES	-1,38%	7,42%	6,73%	29,15%	14,90%	62,85%	2,50%	9,211%	23,78%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	-1,86%	8,41%	6,86%	24,00%	10,34%	37,80%	1,50%	9,759%	21,16%

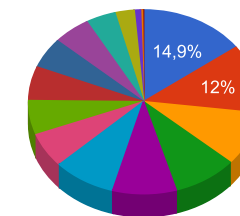
Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (fevereiro / 2019)

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	121.844.580,76	34,85%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.444.410,16	33,88%
BNY Mellon Serviços Financeiros	25.664.180,40	7,34%
Sicredi	23.890.962,19	6,83%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	15.908.499,65	4,55%
BANCO BRADESCO	15.347.923,97	4,39%
BRB DTVM	10.866.943,47	3,11%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	7.477.798,71	2,14%
Daycoval Asset Management	5.492.932,91	1,57%
Itaú Unibanco	3.719.467,80	1,06%
FINAXIS Corretora	956.674,79	0,27%



- CAIXA ECONÔM...
- BB GESTÃO...
- BNY Mellon Serviços...
- Sicredi
- SAFRA SERVIÇO...
- BANCO BRADES...
- BRB DTVM
- DAYCOVAL ASSET M...
- Daycoval Asset Ma...
- Itaú Unibanco
- FINAXIS Corretora

Sub-segmento	Valor	%
IDKA IPCA 2A	52.138.735,45	14,91%
GESTÃO DURATION	42.116.044,53	12,05%
IMA-B	33.063.993,41	9,46%
MULTIMERCADO	31.474.719,17	9,00%
IRF-M 1	31.062.234,75	8,88%
AÇÕES - LIVRES	30.550.257,86	8,74%
IMA-GERAL EX-C	21.404.630,34	6,12%
IMA-GERAL	21.076.563,74	6,03%
IMA-B 5	20.840.856,88	5,96%
IMA-B 5+	18.776.282,00	5,37%
CDI	18.377.792,71	5,26%
IRF-M	14.637.224,67	4,19%
AÇÕES - INDEXADO	9.495.324,67	2,72%
CRÉDITO PRIVADO	3.102.421,84	0,89%
FIDC - FECHADO	956.674,79	0,27%
IDKA IPCA 3A	540.618,00	0,15%

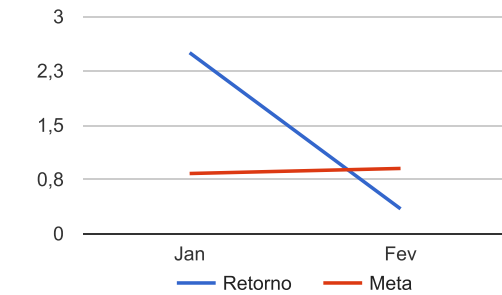
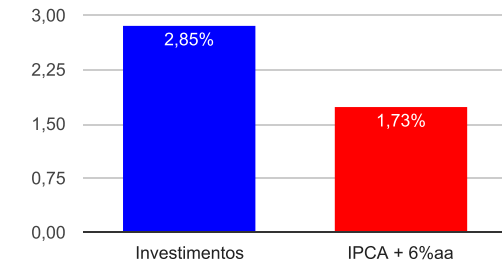


- IDKA IPCA 2A
- GESTÃO DURATION
- IMA-B
- MULTIME...
- IRF-M 1
- AÇÕES - LIVRES
- IMA-GERAL EX-C
- IMA-GERAL
- IMA-B 5
- IMA-B 5+
- CDI
- IRF-M
- AÇÕES - INDEXADO
- CRÉDITO PRIVADO
- FIDC - FECHADO
- IDKA IPCA 3A

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%
Acumulado no ano					9.657.503,99	2,85%	1,73%	164,31%	

**Acumulado no Ano**





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

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.192.194,00	0,00	560.951,13	18.776.282,00	145.039,13	0,76%	4,90%	-2,17%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.136.204,00	0,00	319.901,62	10.899.862,20	83.559,82	0,75%	4,82%	-2,12%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1.082.844,37	2.000.000,00	0,00	3.102.421,84	19.577,47	0,64%	0,67%	0,61%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.824.305,70	0,00	0,00	52.138.735,45	314.429,75	0,61%	0,64%	0,61%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	24.935.129,53	10.021.750,00	0,00	35.162.550,35	205.670,82	0,59%	2,41%	0,50%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	552.824,91	0,00	15.149,19	540.618,00	2.942,28	0,53%	0,43%	0,54%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.474.162,26	0,00	0,00	7.511.266,30	37.104,04	0,50%	2,43%	0,50%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	9.208.246,91	0,00	0,00	9.253.737,52	45.490,61	0,49%	2,45%	0,49%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	5.466.201,80	0,00	0,00	5.492.932,91	26.731,11	0,49%	0,79%	0,49%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.218.323,55	0,00	0,00	3.234.026,38	15.702,83	0,49%	0,46%	0,49%
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.273.441,25	0,00	0,00	15.347.923,97	74.482,72	0,49%	0,87%	0,49%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.519.230,91	0,00	146.514,09	5.399.127,39	26.410,57	0,48%	0,89%	0,48%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.561.664,08	0,00	0,00	2.573.396,34	11.732,26	0,46%	0,19%	0,46%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.988.803,51	0,00	0,00	21.076.563,74	87.760,23	0,42%	1,01%	0,42%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	40.907.758,49	0,00	10.000.000,00	31.062.234,75	154.476,26	0,38%	0,08%	0,45%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.514.355,38	2.813.967,59	0,00	21.404.630,34	76.307,37	0,36%	1,18%	0,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.706.878,02	0,00	0,00	3.719.467,80	12.589,78	0,34%	1,41%	0,34%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18.196.637,01	5.543.971,70	8.011.917,94	15.804.396,37	75.705,60	0,32%	0,01%	0,48%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	14.597.908,18	0,00	0,00	14.637.224,67	39.316,49	0,27%	1,00%	0,27%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	958.273,45	0,00	0,00	956.674,79	-1.598,66	-0,17%	0,03%	-0,17%
<b>Total Renda Fixa</b>					<b>1.453.430,48</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,44%</b>	

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

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	15.387.958,18	0,00	0,00	15.908.499,65	520.541,47	3,38%	4,13%	3,38%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.868.187,33	0,00	0,00	7.914.977,52	46.790,19	0,59%	0,30%	0,59%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	5.036.177,10	0,00	0,00	5.059.520,75	23.343,65	0,46%	0,13%	0,46%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.594.534,02	0,00	0,00	2.591.721,25	-2.812,77	-0,11%	1,49%	-0,11%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	7.581.039,81	0,00	0,00	7.477.798,71	-103.241,10	-1,36%	9,63%	-1,36%
META VALOR FI AÇÕES	5.494.650,58	0,00	0,00	5.418.835,05	-75.815,53	-1,38%	9,21%	-1,38%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	4.208.080,13	500.000,00	0,00	4.628.236,95	-79.843,18	-1,70%	9,76%	-1,86%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	4.956.662,84	0,00	0,00	4.867.087,72	-89.575,12	-1,81%	10,09%	-1,81%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4.342.901,46	0,00	0,00	4.239.733,39	-103.168,07	-2,38%	10,08%	-2,38%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	13.812.067,40	0,00	0,00	13.413.890,71	-398.176,69	-2,88%	8,81%	-2,88%
Total Renda Variável					-261.957,15	-0,36%	6,29%	