

## Março / 2019

### INTERNACIONAL

#### **EUROPA**

Com a desaceleração do setor industrial na Alemanha tornando-se mais acentuada, a atividade econômica na zona do euro vem mostrando fraqueza, depois de uma ameaça de recuperação no início do ano. O PMI composto desacelerou de 51,9 pontos em fevereiro, para 51,3 pontos em março. A maior queda foi a do PMI industrial, sendo que o de serviços teve pequena variação.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 7,8% em janeiro, manteve-se nesse mesmo patamar em fevereiro, resultado em linha com as previsões dos analistas.

Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 1,5% em fevereiro, desacelerou para 1,4% em março de 2019, voltando para o nível de janeiro e distante da meta de 2% do Banco Central Europeu - 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**

Com a paralisia do governo norte-americano no início do ano, o Departamento de comércio dos EUA divulgou efetivamente a estimativa final do PIB do EUA no quarto trimestre de 2018, só no final de março. Nesse período a economia cresceu 2,2% anualizados, para terminar o ano com uma expansão de 2,9%, sendo que em 2017 havia sido de 2,2%.

A criação de vagas de trabalho não agrícola em março de 2019 foi de 196 mil novos postos, quando a expectativa era de 180 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,8 em fevereiro, permaneceu nesse mesmo patamar em março.

Em sua reunião no final de março, o FED manteve na faixa entre 2,25% e 2,50% a taxa básica de juros e seus membros abandonaram projeções de novas altas nos juros neste ano, por conta da possibilidade de desaceleração da economia.

#### **ÁSIA**

Na China, depois que o governo reduziu a meta de crescimento do PIB em 2019 de 6,5%, para algo entre 6% e 6,5%, está havendo uma intensificação de medidas de estímulo ao crescimento econômico. Reduzir os empréstimos compulsórios dos bancos para estimular financiamentos para pequenas e médias empresas, que têm papel chave no crescimento do PIB, é uma delas.

## 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 2,73% a.a. no final de fevereiro, terminaram março com rendimento de 2,41% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 0,99% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de março com rendimento negativo de 0,068%. Paralelamente, no mês, o dólar se valorizou 1,35% perante o euro e se desvalorizou 0,47% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em fevereiro outro mês de mais altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) subiu 0,09% no mês e a inglesa (FTSE 100) 2,89%, a do Japão (Nikkei 225) caiu 0,84% e a americana (S&P 500) avançou 1,79%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês 3,57%.

## NACIONAL

### ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o Banco Central, o IBC-Br, considerado uma prévia do PIB, ficou negativo em 0,41% em janeiro, em relação a dezembro, mas teve alta de 0,79% em relação a janeiro do ano passado e de 1% em doze meses.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12% no trimestre encerrado em janeiro, subiu para 12,4% no trimestre encerrado em fevereiro. Cerca de 13,1 milhões de pessoas estavam sem trabalho.

### SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 14,9 bilhões em fevereiro, comparativamente a déficit de R\$ 17,4 bilhões em fevereiro do ano anterior.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 373,4 bilhões (5,42% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 479,2 bilhões (6,95% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em fevereiro R\$ 5,33 trilhões (77,4% 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 0,43% em fevereiro, subiu 0,75% em março, com os grandes aumentos concentrados nos grupos alimentação e transportes. No ano acumulou variação de 1,51% e em doze meses de 4,58%, acima do centro da meta do Banco Central, que é de 4,25%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,77 em março, após ter subido 0,54% em fevereiro. No ano acumulou alta de 1,68% e de 4,67% em doze meses.

## **JUROS**

Em sua reunião no final de março, o Copom decidiu manter a taxa Selic no seu piso histórico de 6,5% ao ano e indicou que, diante da retomada econômica abaixo do esperado, o balanço de riscos para a inflação tem pesos iguais tanto pra cima quanto pra baixo. Foi o primeiro encontro sob o comando do economista Roberto Campos Neto.

## **CÂMBIO E SETOR EXTERNO**

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de março cotada em R\$ 3,8967, com uma valorização de 4,23% no mês.

Em fevereiro, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 1,1 bilhão, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 13,9 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 8,4 bilhões em fevereiro e acumularam US\$ 89,5 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 378,4 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em março de 2019 um superávit de US\$ 4,99 bilhões, o pior resultado para o mês desde 2016. No ano o superávit acumulado foi de US\$ 10,88 bilhões.

## **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 IMA-B 5, com alta de 0,78%, seguido do IDKa 2A (IPCA), com alta de 0,67% e do IRF-M 1+, com alta de 0,63%.

## **RENDA VARIÁVEL**

Para o Ibovespa, o mês de março foi ruim, com queda de 0,18%, acumulando, em doze meses, alta de 11,77%. O índice encerrou o mês e o ano em 95.415 pontos.

## **PERSPECTIVAS**

### **MERCADO INTERNACIONAL**

Enquanto tanto o FED, quanto o Banco Central Europeu não planejam aumentos nos juros, pelo menos até o final do ano, os mercados financeiros ao redor do mundo continuam centrando as suas atenções na “guerra comercial” promovida pelo governo Trump e sem perspectiva de terminar. O foco volta a ser a União Europeia.

Ao mesmo tempo as atenções seguem também voltadas para a China, no seu esforço de manter o crescimento econômico dentro do planejado.

## 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 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 março e 1º Trimestre de 2019



Carteira consolidada de investimentos - base (março / 2019)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	543.801,76	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	5.438.990,82	1,52%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	24.326.434,93	6,80%	442	0,42%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	7.553.218,01	2,11%	547	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	18.962.706,00	5,30%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	21.182.694,90	5,92%	194	1,52%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	11.007.503,10	3,08%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	52.477.935,83	14,67%	819	0,74%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	5.533.204,41	1,55%	636	10,83%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	31.200.114,04	8,72%	1.454	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	9.301.023,63	2,60%	83	4,55%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	14.720.495,68	4,11%	72	9,56%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.249.882,50	0,91%	33	3,79%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	38.733.365,56	10,82%	416	0,87%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRANCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	15.460.528,23	4,32%	90	2,35%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	D+5	Não há	3.734.062,51	1,04%	213	0,13%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	15.212.269,52	4,25%	775	0,39%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.583.647,98	0,72%	93	1,37%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	955.140,94	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	3.127.273,62	0,87%	73	0,59%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.615.288,24	1,29%	5.231	2,39%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	D+4	Não há	4.857.911,49	1,36%	25	7,61%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "

Carteira consolidada de investimentos - base (março / 2019)

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	13.187.974,88	3,69%	6.629	1,55%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	5.337.936,91	1,49%	165	2,71%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	7.477.373,51	2,09%	762	10,79%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24 du	Não há	986.981,12	0,28%	21.837	0,09%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.206.288,56	1,18%	5.156	0,49%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	7.949.469,42	2,22%	230	1,44%	Artigo 8º, Inciso III
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	5.079.855,07	1,42%	76	3,55%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.594.131,54	0,72%	5.858	0,86%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	16.222.888,59	4,53%	36	4,50%	Artigo 8º, Inciso III
		<b>TOTAL -</b>	<b>357.820.393,30</b>				

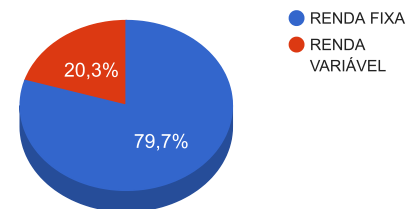


Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (março / 2019)

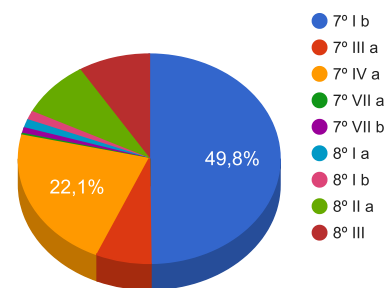
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	178.226.603,80	49,81%	15,00%	35,00%	70,00%	72.247.671,51
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	24.021.519,31	6,71%	5,00%	10,00%	60,00%	190.670.716,67
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	78.973.756,30	22,07%	10,00%	23,00%	40,00%	64.154.401,02
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	955.140,94	0,27%	0,00%	1,00%	5,00%	16.935.878,73
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	3.127.273,62	0,87%	0,00%	1,00%	5,00%	14.763.746,05
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	4.615.288,24	1,29%	0,00%	1,00%	2,00%	2.541.119,63
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	4.857.911,49	1,36%	0,00%	1,00%	2,00%	2.298.496,38
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	31.196.554,98	8,72%	7,00%	10,00%	20,00%	40.367.523,68
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	31.846.344,62	8,90%	7,00%	10,00%	10,00%	3.935.694,71
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	17.891.019,67
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	17.891.019,67
<b>Total Carteira</b>		<b>357.820.393,30</b>					

RENDA FIXA	285.304.293,97	79,73%
RENDA VARIÁVEL	72.516.099,33	20,27%

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: março / 2019		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	178.226.603,80	49,81%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	24.021.519,31	6,71%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	78.973.756,30	22,07%	10,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	955.140,94	0,27%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3.127.273,62	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 "	4.615.288,24	1,29%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	4.857.911,49	1,36%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	31.196.554,98	8,72%	7,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso III	31.846.344,62	8,90%	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>357.820.393,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>37,00</b>	<b>244,00</b>

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (março / 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	125.944.295,09	35,20%	0,03%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	121.244.682,15	33,88%	0,01%
SICREDI	24.021.519,31	6,71%	0,07%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	19.988.394,98	5,59%	0,06%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	16.222.888,59	4,53%	0,01%
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	15.460.528,23	4,32%	0,00%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	13.010.577,92	3,64%	0,32%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	10.913.385,55	3,05%	1,59%
META ASSET MANAGEMENT	5.337.936,91	1,49%	2,31%
ITAÚ UNIBANCO	3.734.062,51	1,04%	0,00%
FINAXIS CORRETORA	955.140,94	0,27%	-

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

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IPCA + 6,00% ao ano	1,19%	2,95%	2,95%	4,84%	10,80%	20,46%	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,99%	-0,37%	-0,37%	1,70%	4,15%	7,20%	0,20%	0,141%	4,17%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,99%	-0,34%	-0,34%	1,72%	4,19%	7,30%	0,20%	0,141%	4,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,74%	2,93%	2,93%	8,28%	18,49%	29,40%	0,20%	1,414%	5,11%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	2,19%	2,19%	5,02%	8,67%	19,84%	0,15%	0,498%	1,44%
101,50% do IPCA + 5,75% ao ano	1,06%	2,51%	2,51%	3,93%	8,86%	16,25%	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,16%	-0,47%	-0,47%	-1,18%	-4,61%	-10,62%	0,15%	0,053%	0,65%
IMA-B 5	0,78%	2,90%	2,90%	7,68%	9,19%	22,26%	-	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	0,73%	2,82%	2,82%	7,69%	8,82%	21,76%	0,20%	1,326%	3,22%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,73%	2,72%	2,72%	7,30%	8,38%	20,55%	0,50%	1,207%	3,08%
IPCA	0,75%	1,51%	1,51%	1,90%	4,58%	7,38%	-	-	-
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,80%	2,90%	2,90%	7,39%	10,02%	24,44%	0,20%	1,107%	3,00%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,54%	3,96%	3,96%	7,52%	8,97%	19,63%	0,002	4,048%	3,33%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	0,39%	3,12%	3,12%	5,99%	8,05%	18,72%	0,40%	1,888%	1,89%
IDKA IPCA 2 Anos	0,67%	2,48%	2,48%	5,97%	9,19%	22,74%	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,65%	2,49%	2,49%	6,03%	8,65%	21,14%	0,20%	0,893%	2,35%
IRF-M	0,59%	2,28%	2,28%	8,65%	9,14%	23,19%	-	-	-

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

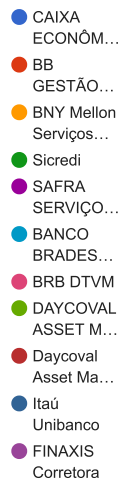
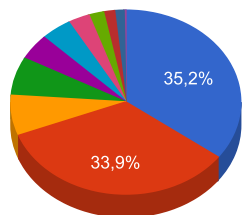
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	0,57%	2,27%	2,27%	8,85%	9,11%	22,90%	0,20%	1,689%	3,58%
IMA-B	0,58%	5,54%	5,54%	15,99%	13,71%	25,92%	-	-	-
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,56%	5,46%	5,46%	15,78%	13,40%	25,24%	0,20%	4,049%	5,94%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,51%	5,28%	5,28%	15,69%	13,48%	25,17%	0,20%	4,204%	5,94%
IMA Geral	0,56%	2,98%	2,98%	8,61%	9,51%	21,32%	-	-	-
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,50%	2,84%	2,84%	8,52%	9,07%	20,58%	0,20%	1,689%	2,92%
IMA Geral ex-C	0,54%	2,92%	2,92%	8,54%	9,29%	21,13%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,52%	2,94%	2,94%	8,60%	9,29%	20,53%	0,30%	1,947%	2,99%
IRF-M 1	0,47%	1,53%	1,53%	3,59%	6,68%	16,65%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,44%	1,47%	1,47%	3,51%	6,50%	16,26%	0,20%	0,094%	0,54%
CDI	0,47%	1,51%	1,51%	3,07%	6,34%	15,26%	-	-	-
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,46%	1,48%	1,48%	3,00%	6,23%	15,23%	0,20%	0,005%	0,04%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	0,40%	1,62%	1,62%	3,52%	6,96%	17,15%	0,75%	0,227%	0,95%
IMA-B 5+	0,43%	7,66%	7,66%	23,23%	17,28%	29,29%	-	-	-
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,49%	2,62%	2,62%	8,14%	7,73%	23,71%	0,50%	0,735%	3,55%

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

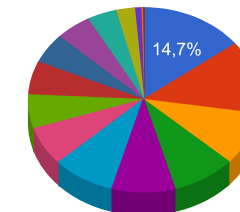
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
S&P 500	1,79%	13,07%	13,07%	-2,73%	7,33%	19,96%	-	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	1,98%	13,43%	13,43%	-1,06%	11,34%	33,04%	1,00%	6,235%	13,94%
CDI	0,47%	1,51%	1,51%	3,07%	6,34%	15,26%	-	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,44%	1,86%	1,86%	3,68%	7,03%	19,01%	0,60%	0,266%	2,59%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,40%	1,60%	1,60%	3,19%	6,66%	16,74%	1,00%	0,142%	0,56%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,09%	0,49%	0,49%	3,37%	-	-	1,50%	1,978%	2,46%
SMLL	0,10%	7,53%	7,53%	29,53%	11,77%	49,58%	-	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	-1,68%	1,65%	1,65%	28,37%	12,57%	58,83%	2,00%	12,507%	21,21%
Ibovespa	-0,18%	8,56%	8,56%	20,26%	11,77%	46,83%	-	-	-
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-0,01%	9,01%	9,01%	23,48%	14,92%	50,81%	2,50%	12,689%	22,53%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-0,19%	8,32%	8,32%	19,73%	11,15%	44,87%	0,50%	12,477%	22,39%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	-0,79%	4,04%	4,04%	18,55%	11,64%	55,00%	2,00%	13,655%	22,92%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	-1,68%	7,07%	7,07%	22,01%	15,82%	53,79%	1,90%	11,919%	20,82%
IBX	-0,11%	8,64%	8,64%	21,56%	12,67%	47,89%	-	-	-
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	-0,28%	8,10%	8,10%	20,00%	10,14%	41,16%	1,50%	12,305%	22,04%
META VALOR FI AÇÕES	-1,49%	5,82%	5,82%	24,59%	13,44%	60,89%	2,50%	13,371%	24,65%

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

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	125.944.295,09	35,20%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	121.244.682,15	33,88%
BNY Mellon Serviços Financeiros	25.326.331,89	7,08%
Sicredi	24.021.519,31	6,71%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	16.222.888,59	4,53%
BANCO BRADESCO	15.460.528,23	4,32%
BRB DTVM	10.913.385,55	3,05%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	7.477.373,51	2,09%
Daycoval Asset Management	5.533.204,41	1,55%
Itaú Unibanco	4.721.043,63	1,32%
FINAXIS Corretora	955.140,94	0,27%



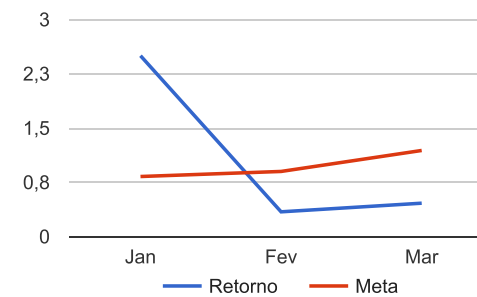
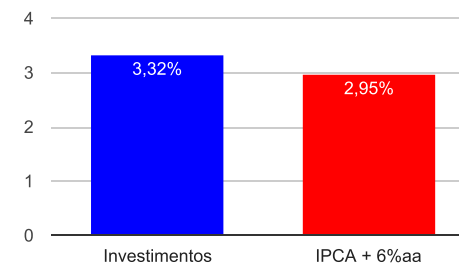
Sub-segmento	Valor	%
IDKA IPCA 2A	52.477.935,83	14,67%
GESTÃO DURATION	45.717.310,57	12,78%
IMA-B	33.300.735,56	9,31%
MULTIMERCADO	31.846.344,62	8,90%
IRF-M 1	31.200.114,04	8,72%
AÇÕES - LIVRES	31.196.554,98	8,72%
IMA-GERAL EX-C	24.326.434,93	6,80%
IMA-GERAL	21.182.694,90	5,92%
IMA-B 5	20.993.732,64	5,87%
IMA-B 5+	18.962.706,00	5,30%
CDI	17.795.917,50	4,97%
IRF-M	14.720.495,68	4,11%
AÇÕES - INDEXADO	9.473.199,73	2,65%
CRÉDITO PRIVADO	3.127.273,62	0,87%
FIDC - FECHADO	955.140,94	0,27%
IDKA IPCA 3A	543.801,76	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%
Acumulado no ano					11.300.557,08	3,32%	2,95%	112,74%	

**Acumulado no Ano**





Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de março / 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	18.776.282,00	0,00	0,00	18.962.706,00	186.424,00	0,99%	0,14%	0,99%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.899.862,20	0,00	0,00	11.007.503,10	107.640,90	0,99%	0,14%	0,99%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	3.102.421,84	0,00	0,00	3.127.273,62	24.851,78	0,80%	1,11%	0,80%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.399.127,39	0,00	0,00	5.438.990,82	39.863,43	0,74%	1,41%	0,74%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.347.923,97	0,00	0,00	15.460.528,23	112.604,26	0,73%	1,33%	0,73%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	5.492.932,91	0,00	0,00	5.533.204,41	40.271,50	0,73%	1,21%	0,73%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	52.138.735,45	0,00	0,00	52.477.935,83	339.200,38	0,65%	0,89%	0,65%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	540.618,00	0,00	0,00	543.801,76	3.183,76	0,59%	0,50%	0,59%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	14.637.224,67	0,00	0,00	14.720.495,68	83.271,01	0,57%	1,69%	0,57%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.511.266,30	0,00	0,00	7.553.218,01	41.951,71	0,56%	4,05%	0,56%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	9.253.737,52	0,00	0,00	9.301.023,63	47.286,11	0,51%	4,20%	0,51%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.076.563,74	0,00	0,00	21.182.694,90	106.131,16	0,50%	1,69%	0,50%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.234.026,38	0,00	0,00	3.249.882,50	15.856,12	0,49%	0,73%	0,49%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	21.404.630,34	2.813.967,59	0,00	24.326.434,93	107.837,00	0,45%	1,95%	0,52%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15.804.396,37	0,00	662.397,19	15.212.269,52	70.270,34	0,44%	0,00%	0,46%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	31.062.234,75	0,00	0,00	31.200.114,04	137.879,29	0,44%	0,09%	0,44%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	35.162.550,35	3.411.395,00	0,00	38.733.365,56	159.420,21	0,41%	4,05%	0,54%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.573.396,34	0,00	0,00	2.583.647,98	10.251,64	0,40%	0,23%	0,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.719.467,80	0,00	0,00	3.734.062,51	14.594,71	0,39%	1,89%	0,39%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	956.674,79	0,00	0,00	955.140,94	-1.533,85	-0,16%	0,05%	-0,16%
<b>Total Renda Fixa</b>					<b>1.647.255,46</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,53%</b>	

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

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	15.908.499,65	0,00	0,00	16.222.888,59	314.388,94	1,98%	6,24%	1,98%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.914.977,52	0,00	0,00	7.949.469,42	34.491,90	0,44%	0,27%	0,44%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	5.059.520,75	0,00	0,00	5.079.855,07	20.334,32	0,40%	0,14%	0,40%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.591.721,25	0,00	0,00	2.594.131,54	2.410,29	0,09%	1,98%	0,09%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	7.477.798,71	0,00	0,00	7.477.373,51	-425,20	-0,01%	12,69%	-0,01%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	4.867.087,72	0,00	0,00	4.857.911,49	-9.176,23	-0,19%	12,48%	-0,19%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	4.628.236,95	0,00	0,00	4.615.288,24	-12.948,71	-0,28%	12,30%	-0,28%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4.239.733,39	0,00	0,00	4.206.288,56	-33.444,83	-0,79%	13,65%	-0,79%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	0,00	1.000.000,00	0,00	986.981,12	-13.018,88	-1,30%	11,92%	-1,68%
META VALOR FI AÇÕES	5.418.835,05	0,00	0,00	5.337.936,91	-80.898,14	-1,49%	13,37%	-1,49%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	13.413.890,71	0,00	0,00	13.187.974,88	-225.915,83	-1,68%	12,51%	-1,68%
<b>Total Renda Variável</b>					<b>-4.202,37</b>	<b>-0,01%</b>	<b>8,65%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre / 2019

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	51.202.034,89	0,00	0,00	52.477.935,83	1.275.900,94	2,49%	2,49%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	21.989.706,79	15.721.786,00	0,00	38.733.365,56	1.021.872,77	3,74%	3,96%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.598.253,35	0,00	0,00	21.182.694,90	584.441,55	2,84%	2,84%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18.051.407,01	5.727.426,98	0,00	24.326.434,93	547.600,94	2,82%	2,94%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	40.676.752,92	0,00	10.000.000,00	31.200.114,04	523.361,12	1,40%	1,47%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.033.378,00	0,00	560.951,13	18.962.706,00	490.279,13	2,61%	-0,37%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	8.834.687,83	0,00	0,00	9.301.023,63	466.335,80	5,28%	5,28%
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	15.036.124,54	0,00	0,00	15.460.528,23	424.403,69	2,82%	2,82%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.162.175,05	0,00	0,00	7.553.218,01	391.042,96	5,46%	5,46%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	14.393.676,18	0,00	0,00	14.720.495,68	326.819,50	2,27%	2,27%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.044.730,70	0,00	319.901,62	11.007.503,10	282.674,02	2,59%	-0,34%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	21.052.806,77	5.543.971,70	11.629.315,13	15.212.269,52	244.806,18	1,24%	1,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.427.546,35	0,00	146.514,09	5.438.990,82	157.958,56	2,93%	2,93%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	5.386.877,40	0,00	0,00	5.533.204,41	146.327,01	2,72%	2,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA II FIC RENDA FIXA	3.620.947,08	0,00	0,00	3.734.062,51	113.115,43	3,12%	3,12%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.167.040,52	0,00	0,00	3.249.882,50	82.841,98	2,62%	2,62%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1.067.270,84	2.000.000,00	0,00	3.127.273,62	60.002,78	2,92%	2,90%
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	2.542.478,34	0,00	0,00	2.583.647,98	41.169,64	1,62%	1,62%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	547.079,67	0,00	15.149,19	543.801,76	11.871,28	2,19%	2,19%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	959.625,37	0,00	0,00	955.140,94	-4.484,43	-0,47%	-0,47%
<b>Total Renda Fixa</b>					<b>7.188.340,85</b>	<b>2,63%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre / 2019

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	14.302.553,01	0,00	0,00	16.222.888,59	1.920.335,58	13,43%	13,43%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	6.859.404,23	0,00	0,00	7.477.373,51	617.969,28	9,01%	9,01%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	4.484.946,04	0,00	0,00	4.857.911,49	372.965,45	8,32%	8,32%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	3.809.479,95	500.000,00	0,00	4.615.288,24	305.808,29	8,29%	8,10%
META VALOR FI AÇÕES	5.044.460,87	0,00	0,00	5.337.936,91	293.476,04	5,82%	5,82%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	12.974.490,35	0,00	0,00	13.187.974,88	213.484,53	1,65%	1,65%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4.042.886,56	0,00	0,00	4.206.288,56	163.402,00	4,04%	4,04%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	7.804.461,31	0,00	0,00	7.949.469,42	145.008,11	1,86%	1,86%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	4.999.673,45	0,00	0,00	5.079.855,07	80.181,62	1,60%	1,60%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.581.527,33	0,00	0,00	2.594.131,54	12.604,21	0,49%	0,49%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	0,00	1.000.000,00	0,00	986.981,12	-13.018,88	-1,30%	7,07%
Total Renda Variável					4.112.216,23	6,15%	