

Julho / 2019

INTERNACIONAL

EUROPA

Conforme a agência Eurostat, a estimativa preliminar mostrou que o crescimento do PIB da zona do euro, no segundo trimestre de 2019 foi de 0,2% sobre o trimestre anterior, que havia crescido 0,4% sobre o último trimestre de 2018. Na comparação anual o avanço da atividade econômica da região foi de 1,1%.

Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de apenas 1,3% em junho caiu para 1,1% em julho, a taxa mais baixa em 17 meses e ainda mais distante da meta de 2% do BCE.

Após de ter mantido inalteradas as taxas de juros em sua reunião no final de julho, o BCE divulgou comunicado afirmando que a perspectiva econômica da região está piorando mais e mais e que agora passa a prever que as taxas de juros permaneçam nos seus níveis presentes ou mais baixos até pelo menos o fim do primeiro semestre de 2020.

EUA

A economia norte-americana desacelerou para 2,1%, anualizado, no segundo trimestre de 2019, em relação ao trimestre anterior, depois de ter crescido 3,1% no primeiro, conforme estimativa inicial do Departamento de Comércio do país. Os gastos dos consumidores, que respondem por 70% do PIB cresceram 4,3% no período, mas foram compensados por uma ampliação no déficit comercial.

A criação de vagas de trabalho não agrícola em julho de 2019 foi de 164 mil novos postos, quando a expectativa era de 170 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,7 em junho, se estabilizou nesse patamar.

Em sua reunião no final de julho, o FED reduziu a taxa básica de juros da faixa entre 2,25% e 2,50% ao ano, para 2,0% e 2,25% ao ano, diante do enfraquecimento da economia global. Foi o primeiro corte da taxa desde 2008. Após a reunião, o seu presidente afirmou que o movimento pode não ser o início de uma campanha prolongada para proteger a economia contra riscos que incluem uma fraqueza econômica.

ÁSIA

Na China, o PIB do segundo trimestre de 2019 evoluiu 6,2% em taxa anualizada, o menor crescimento trimestral em 27 anos. O resultado, no entanto, está dentro da meta estabelecida pelo governo, de um crescimento anual entre 6% e 6,5%. A contração das exportações para os Estados Unidos, por conta da “guerra” comercial, pesou no resultado.

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 2,00% a.a. no final de junho, terminaram julho com rendimento de 2,02% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 0,60% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez,

fecharam o mês de julho com rendimento negativo de 0,43%. Paralelamente, no mês, o dólar se desvalorizou 1,98% perante o euro e se valorizou 0,86% e perante o yen.

Já as bolsas internacionais tiveram em junho um mês de resultados mistos. Enquanto a bolsa alemã (Dax) caiu 1,86%, a inglesa (FTSE 100) subiu 2,17%, a do Japão (Nikkei 225) 1,15% e a americana (S&P 500) 1,31%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent caiu no mês 2,07%.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Conforme o Banco Central, o IBC-Br, considerado uma prévia do PIB, após recuar 0,47% em abril, subiu 0,54% em maio. Em um ano, sem os ajustes sazonais, a alta foi de 1,31%.

A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12,3% no trimestre encerrado em maio, caiu para 12,0% no trimestre encerrado em junho. Cerca de 12,8 milhões de pessoas estavam sem trabalho.

SETOR PÚBLICO

Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 12,7 bilhões em junho, comparativamente a déficit de R\$ 13,5 bilhões em maio do ano anterior. Em doze meses o déficit acumulado foi de R\$ 99,6 bilhões.

As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 357,3 bilhões (5,11% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 456,9 bilhões (6,54% do PIB) no mesmo período.

A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em junho R\$ 5.499,6 trilhões (78,7% 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 0,01% em junho, subiu apenas 0,19% em julho, com os preços da energia elétrica dando a maior contribuição. No ano acumulou variação de 2,42% e em doze meses de 3,22%, bem abaixo do centro da meta do Banco Central, que é de 4,25%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,10 em julho, após ter subido 0,01% em junho. No ano acumulou alta de 2,55% e de 3,16% em doze meses.

JUROS

Em sua reunião no final de julho, o Copom reduziu a taxa Selic de 6,5% para 6% ao ano, depois de tê-la mantido por dez vezes consecutivas. Na ata da reunião, o BC indicou que pode continuar reduzindo a taxa nos próximos meses.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de julho cotada em R\$ 3,7649, com uma valorização de 1,76% no mês.

Em junho, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 2,9 bilhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 17,1 bilhões.

Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 2,2 bilhões em junho e acumularam US\$ 91,8 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 388,1 bilhões no final do mês.

A Balança Comercial, por sua vez, teve em julho de 2019 um superávit de US\$ 2,29 bilhões, e no ano acumula superávit de US\$ 28,36 bilhões.

RENDA FIXA

Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de julho acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 1,79%, seguido do IMA-B 5+, com alta de 1,51% e do IMA-B Total, com alta de 1,29%.

RENDA VARIÁVEL

Para o Ibovespa, julho também foi um mês de avanço. A alta foi de 0,84% acumulando no ano um avanço de 15,84% e em doze meses de 28,39%. O índice terminou o mês em 101.812 pontos.

PERSPECTIVAS

MERCADO INTERNACIONAL

Com o presidente Trump acentuando a “guerra” comercial com a China, ao impor novas tarifas sobre as importações daquele país até que um acordo comercial seja alcançado e com a desvalorização da moeda chinesa, em represália, os mercados financeiros internacionais elevaram novamente a aversão ao risco. Serão os desdobramentos desses fatos que atrairão as maiores atenções dos mercados nas próximas semanas.

MERCADO NACIONAL

No Brasil, depois da aprovação da reforma da Previdência em segundo turno, na Câmara, será o trâmite no Senado que ocupará as atenções. Com a perspectiva de baixa inflação o mercado também estará atento na possibilidade de novos cortes da taxa Selic.

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 de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) passamos agora a recomendar uma exposição de 10% (vide Nossa Visão de 01/07).

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) reduzimos a recomendação para uma exposição de 25% 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 10%.

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 do ambiente econômico 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) *	10%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	25%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	10%
<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 julho de 2019



Carteira consolidada de investimentos - base (julho / 2019)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	11.376.944,10	2,90%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	3.378.502,30	0,86%	1.230	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	5.716.669,74	1,46%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	54.683.741,13	13,95%	877	0,70%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	31.964.849,59	8,16%	1.391	0,27%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2020	559.422,61	0,14%	119	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	47.823.583,36	12,20%	600	0,67%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	5.809.940,42	1,48%	1.458	8,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	37.235.931,42	9,50%	517	0,50%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/08/2030	19.603.738,00	5,00%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	22.365.301,16	5,71%	225	1,50%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+1	Não há	10.279.890,25	2,62%	205	3,27%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	D+1	Não há	15.582.616,40	3,98%	160	7,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	11.114.764,74	2,84%	724	0,35%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.960.960,78	1,01%	258	0,08%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.644.560,34	0,67%	95	1,36%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRASESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	16.271.432,79	4,15%	105	2,25%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+1	Não há	3.343.952,30	0,85%	33	3,79%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	879.558,93	0,22%	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	3.270.803,13	0,83%	74	0,58%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.916.378,99	1,25%	5.775	2,51%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	D+4	Não há	5.173.158,89	1,32%	29	4,77%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "

Carteira consolidada de investimentos - base (julho / 2019)

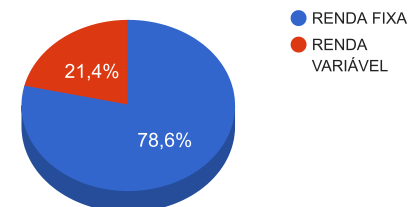
Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	16.839.878,23	4,30%	7.384	1,42%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	9.047.431,40	2,31%	997	9,74%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.616.707,58	1,18%	5.049	0,53%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24 du	Não há	4.426.084,70	1,13%	38.128	0,18%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	5.735.276,79	1,46%	135	2,97%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	17.237.636,52	4,40%	36	4,88%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.669.705,22	0,68%	4.272	1,07%	Artigo 8º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	8.162.921,70	2,08%	227	1,44%	Artigo 8º, Inciso III
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	5.205.662,28	1,33%	77	3,54%	Artigo 8º, Inciso III
		Total	391.898.005,79				

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

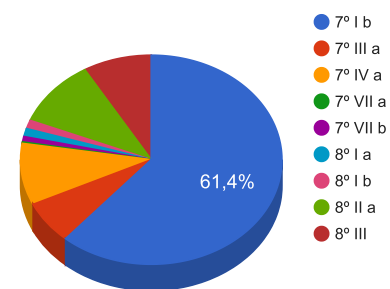
Artigos	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	240.518.623,83	61,37%	15,00%	35,00%	70,00%	33.809.980,22
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	25.862.506,65	6,60%	5,00%	10,00%	60,00%	209.276.296,82
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	37.335.670,95	9,53%	10,00%	23,00%	40,00%	119.423.531,37
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	879.558,93	0,22%	0,00%	1,00%	5,00%	18.715.341,36
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	3.270.803,13	0,83%	0,00%	1,00%	5,00%	16.324.097,16
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	4.916.378,99	1,25%	0,00%	1,00%	2,00%	2.921.581,13
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	30,00%	5.173.158,89	1,32%	0,00%	1,00%	2,00%	2.664.801,23
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	40.665.378,70	10,38%	7,00%	10,00%	20,00%	37.714.222,46
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	33.275.925,72	8,49%	7,00%	10,00%	10,00%	5.913.874,86
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	19.594.900,29
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	19.594.900,29
Total Carteira		391.898.005,79					

RENDA FIXA	307.867.163,49	78,56%
RENDA VARIÁVEL	84.030.842,30	21,44%

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Base: julho / 2019		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	240.518.623,83	61,37%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	25.862.506,65	6,60%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	37.335.670,95	9,53%	10,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	0,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	879.558,93	0,22%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	3.270.803,13	0,83%	0,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	4.916.378,99	1,25%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " b "	5.173.158,89	1,32%	0,00%	2,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	40.665.378,70	10,38%	7,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso III	33.275.925,72	8,49%	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	391.898.005,79	100,00%	37,00	244,00

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (julho / 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	138.307.575,10	35,29%	0,03%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	129.039.135,76	32,93%	0,01%
SICREDI	25.862.506,65	6,60%	0,08%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	24.126.291,03	6,16%	0,07%
BANCO J. SAFRA S/A	17.237.636,52	4,40%	0,01%
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	16.271.432,79	4,15%	0,00%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	14.857.371,82	3,79%	0,31%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	11.194.174,92	2,86%	1,59%
ITAÚ UNIBANCO	8.387.045,48	2,14%	0,00%
META ASSET MANAGEMENT	5.735.276,79	1,46%	2,51%
PETRA Capital	879.558,93	0,22%	0,02%

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

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IMA-B 5+	1,51%	22,95%	12,19%	15,32%	38,55%	44,87%	-	-	-
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,63%	5,59%	2,16%	3,90%	11,16%	21,78%	0,50%	0,256%	3,75%
IMA-B	1,29%	16,69%	8,92%	11,81%	27,47%	35,68%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1,20%	16,36%	8,90%	11,64%	27,28%	35,15%	0,20%	1,340%	7,59%
IRF-M	1,09%	8,14%	5,09%	6,66%	15,28%	24,57%	-	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	1,15%	8,26%	5,23%	6,75%	15,46%	24,63%	0,20%	0,685%	4,01%
IDKA IPCA 2 Anos	1,02%	7,33%	3,66%	5,99%	12,60%	22,70%	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,98%	6,80%	3,06%	5,52%	11,69%	21,08%	0,20%	0,584%	1,96%
IMA-B 5	0,97%	8,33%	4,13%	6,69%	14,08%	23,52%	-	-	-
BRANCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	0,96%	8,22%	4,13%	6,53%	13,92%	23,04%	0,20%	0,769%	3,07%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,91%	7,85%	3,92%	6,29%	13,21%	21,67%	0,50%	0,746%	2,94%
IMA Geral	0,97%	8,95%	4,89%	6,90%	15,39%	24,03%	-	-	-
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,93%	8,58%	4,73%	6,56%	14,89%	22,96%	0,20%	0,585%	3,44%
IMA Geral ex-C	0,95%	8,76%	4,79%	6,72%	15,13%	23,52%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,02%	9,33%	5,29%	7,17%	15,58%	24,01%	0,30%	0,697%	3,60%
IPCA + 6,00% ao ano	0,72%	5,94%	1,83%	5,07%	9,36%	21,07%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,90%	8,19%	3,94%	6,39%	14,39%	32,72%	0,20%	0,687%	3,32%

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

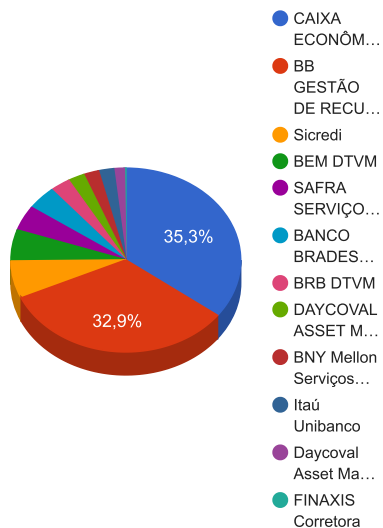
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,74%	5,13%	1,91%	4,04%	9,55%	18,50%	0,15%	0,382%	1,54%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,69%	3,00%	2,07%	2,14%	3,37%	8,26%	0,20%	0,059%	4,12%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,68%	3,01%	2,05%	2,16%	3,41%	8,35%	0,20%	0,059%	4,05%
IRF-M 1	0,72%	4,06%	1,99%	3,46%	7,29%	15,22%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,70%	3,95%	1,94%	3,37%	7,11%	14,84%	0,20%	0,124%	0,49%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,70%	3,93%	1,93%	3,34%	7,06%	14,72%	0,10%	0,125%	0,50%
CDI	0,57%	3,66%	1,59%	3,10%	6,35%	13,88%	-	-	-
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA	0,58%	4,02%	1,82%	3,24%	6,99%	15,40%	0,75%	0,144%	0,44%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,55%	3,57%	1,54%	3,03%	6,22%	13,77%	0,20%	0,003%	0,12%
101,50% do IPCA + 5,75% ao ano	0,56%	4,85%	1,35%	4,15%	7,43%	16,83%	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-6,19%	-8,34%	-6,57%	-8,21%	-9,46%	-15,76%	0,15%	0,335%	1,29%
IPCA	0,19%	2,42%	0,33%	2,10%	3,22%	7,85%	-	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1,11%	12,15%	6,69%	9,01%	16,92%	25,04%	0,002	1,027%	3,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,95%	9,39%	5,38%	6,85%	13,32%	22,76%	0,40%	0,570%	2,79%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,83%	7,62%	3,41%	6,07%	12,90%	24,58%	0,20%	0,568%	2,66%

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

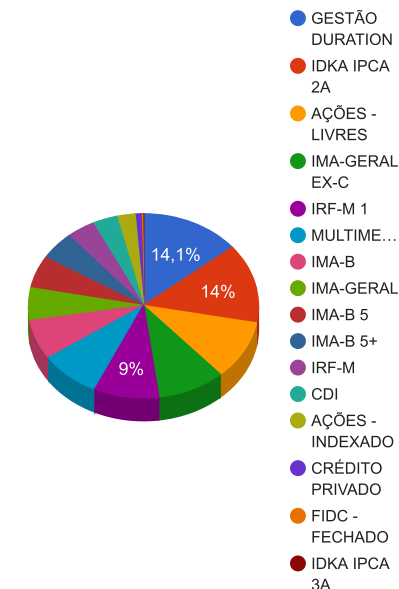
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
SMLL	6,75%	27,31%	16,46%	16,36%	43,96%	59,44%	-	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	9,48%	21,85%	16,90%	14,46%	45,84%	78,61%	2,00%	6,692%	19,21%
S&P 500	1,31%	18,89%	1,17%	10,22%	5,83%	20,65%	-	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	1,45%	20,52%	1,74%	12,02%	9,51%	31,03%	1,00%	4,080%	18,22%
IBX	1,17%	16,94%	6,52%	5,62%	30,86%	55,67%	-	-	-
META VALOR FI AÇÕES	3,53%	13,69%	9,89%	4,38%	29,84%	66,95%	2,50%	6,994%	19,04%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	0,81%	15,16%	5,62%	4,25%	27,47%	48,17%	1,50%	6,125%	14,91%
Ibovespa	0,84%	15,84%	5,67%	4,54%	28,52%	54,45%	-	-	-
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	3,84%	14,19%	7,86%	6,30%	28,08%	67,19%	2,00%	6,992%	15,53%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	3,75%	22,59%	13,05%	11,15%	39,94%	72,66%	1,90%	6,456%	15,46%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	1,37%	17,59%	7,03%	6,40%	32,97%	54,40%	2,50%	6,494%	15,64%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	0,78%	15,34%	5,53%	4,37%	27,72%	52,14%	0,50%	6,128%	14,95%
CDI	0,57%	3,66%	1,59%	3,10%	6,35%	13,88%	-	-	-
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	1,46%	3,42%	2,76%	2,90%	6,83%	-	1,50%	0,982%	1,83%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,58%	4,12%	1,96%	3,37%	6,83%	15,19%	1,00%	0,153%	0,38%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,41%	4,59%	1,88%	3,75%	7,15%	16,20%	0,60%	0,261%	1,39%

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

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	138.307.575,10	35,29%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	129.039.135,76	32,93%
Sicredi	25.862.506,65	6,60%
BEM DTVM	21.456.585,81	5,48%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	17.237.636,52	4,40%
BANCO BRADESCO	16.271.432,79	4,15%
BRB DTVM	11.194.174,92	2,86%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	9.047.431,40	2,31%
BNY Mellon Serviços Financeiros	8.404.982,01	2,14%
Itaú Unibanco	8.387.045,48	2,14%
Daycoval Asset Management	5.809.940,42	1,48%
FINAXIS Corretora	879.558,93	0,22%



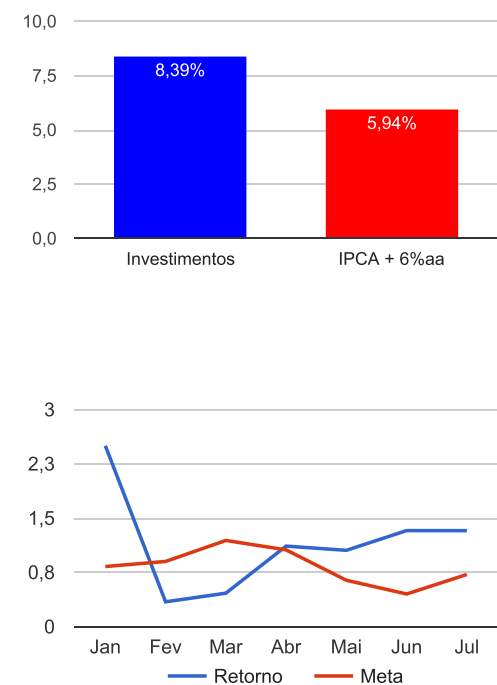
Sub-segmento	Valor	%
GESTÃO DURATION	55.128.496,44	14,07%
IDKA IPCA 2A	54.683.741,13	13,95%
AÇÕES - LIVRES	40.665.378,70	10,38%
IMA-GERAL EX-C	37.235.931,42	9,50%
IRF-M 1	35.343.351,89	9,02%
MULTIMERCADO	33.275.925,72	8,49%
IMA-B	27.373.504,09	6,98%
IMA-GERAL	22.365.301,16	5,71%
IMA-B 5	22.081.373,21	5,63%
IMA-B 5+	19.603.738,00	5,00%
IRF-M	15.582.616,40	3,98%
CDI	13.759.325,08	3,51%
AÇÕES - INDEXADO	10.089.537,88	2,57%
CRÉDITO PRIVADO	3.270.803,13	0,83%
FIDC - FECHADO	879.558,93	0,22%
IDKA IPCA 3A	559.422,61	0,14%



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%
Mai	362.251.680,30	4.344.315,87	3.786.264,13	366.632.140,95	3.822.408,91	1,05%	0,64%	164,45%	2,83%
Junho	369.619.940,44	6.423.749,08	0,00	381.032.157,69	4.988.468,17	1,33%	0,45%	294,57%	1,86%
Julho	381.032.157,69	8.738.944,60	3.000.000,00	391.898.005,79	5.126.903,50	1,33%	0,72%	183,03%	1,50%
Acumulado no ano					29.222.216,47	8,39%	5,94%	141,30%	

Acumulado no Ano



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de julho / 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	10.158.187,24	0,00	0,00	10.279.890,25	121.703,01	1,20%	1,34%	1,20%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	15.405.002,56	0,00	0,00	15.582.616,40	177.613,84	1,15%	0,69%	1,15%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	47.270.846,45	29.480,00	0,00	47.823.583,36	523.256,91	1,11%	1,03%	1,11%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	54.151.872,33	0,00	0,00	54.683.741,13	531.868,80	0,98%	0,58%	0,98%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	16.117.257,72	0,00	0,00	16.271.432,79	154.175,07	0,96%	0,77%	0,96%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	34.551.515,24	2.334.455,05	0,00	37.235.931,42	349.961,13	0,95%	0,70%	1,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	3.923.789,64	0,00	0,00	3.960.960,78	37.171,14	0,95%	0,57%	0,95%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.159.680,77	0,00	0,00	22.365.301,16	205.620,39	0,93%	0,58%	0,93%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	5.757.691,45	0,00	0,00	5.809.940,42	52.248,97	0,91%	0,75%	0,91%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.665.859,68	0,00	0,00	5.716.669,74	50.810,06	0,90%	0,69%	0,90%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	3.243.968,06	0,00	0,00	3.270.803,13	26.835,07	0,83%	0,57%	0,83%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	555.326,31	0,00	0,00	559.422,61	4.096,30	0,74%	0,38%	0,74%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	31.742.691,27	0,00	0,00	31.964.849,59	222.158,32	0,70%	0,12%	0,70%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.469.548,00	0,00	0,00	19.603.738,00	134.190,00	0,69%	0,06%	0,69%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.299.775,40	0,00	0,00	11.376.944,10	77.168,70	0,68%	0,06%	0,68%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.322.925,98	0,00	0,00	3.343.952,30	21.026,32	0,63%	0,26%	0,63%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA	2.629.212,11	0,00	0,00	2.644.560,34	15.348,23	0,58%	0,14%	0,58%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	14.046.918,14	0,00	3.000.000,00	11.114.764,74	67.846,60	0,48%	0,00%	0,55%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	3.375.009,55	0,00	3.378.502,30	3.492,75	0,10%	0,12%	0,70%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	937.637,28	0,00	0,00	879.558,93	-58.078,35	-6,19%	0,33%	-6,19%
Total Renda Fixa					2.718.513,26	0,89%	0,58%	

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

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	14.440.783,65	1.000.000,00	0,00	16.839.878,23	1.399.094,58	9,06%	6,69%	9,48%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	4.446.125,53	0,00	0,00	4.616.707,58	170.582,05	3,84%	6,99%	3,84%
META VALOR FI AÇÕES	5.539.780,27	0,00	0,00	5.735.276,79	195.496,52	3,53%	6,99%	3,53%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	3.301.492,13	1.000.000,00	0,00	4.426.084,70	124.592,57	2,90%	6,46%	3,75%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.631.227,15	0,00	0,00	2.669.705,22	38.478,07	1,46%	0,98%	1,46%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	16.990.517,30	0,00	0,00	17.237.636,52	247.119,22	1,45%	4,08%	1,45%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	7.956.859,95	1.000.000,00	0,00	9.047.431,40	90.571,45	1,01%	6,49%	1,37%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	4.877.005,14	0,00	0,00	4.916.378,99	39.373,85	0,81%	6,13%	0,81%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	5.133.283,53	0,00	0,00	5.173.158,89	39.875,36	0,78%	6,13%	0,78%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	5.175.888,75	0,00	0,00	5.205.662,28	29.773,53	0,58%	0,15%	0,58%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	8.129.488,66	0,00	0,00	8.162.921,70	33.433,04	0,41%	0,26%	0,41%
				Total Renda Variável	2.408.390,24	2,95%	4,88%	