

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JUNHO - 2018



NAVEGANTESPREV

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - NAVEGANTESPREV foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim auxiliarem seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	7
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	10
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Distribuição da Carteira por Índices	13
Relatório de Movimentações	14
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	15

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

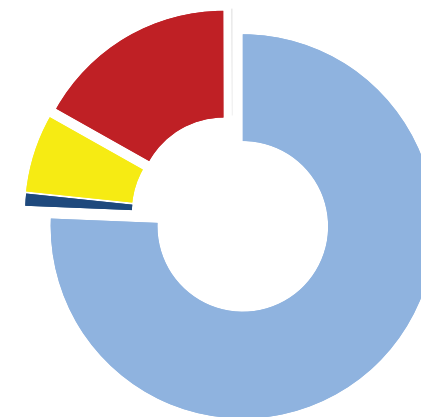
Comentários do Mês	19
--------------------	----



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	75,6%	94.025.867,88	93.132.925,01
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,6%	3.257.534,37	3.243.637,89
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	1.636.842,89	1.425.639,42
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.120.734,22	1.119.388,48
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	419.192,71	418.072,72
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,2%	186.805,63	184.738,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,7%	4.539.115,38	4.555.113,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	6,0%	7.436.737,77	7.435.651,67
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,1%	1.316.602,64	1.309.021,72
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	896.185,58	900.285,02
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,6%	3.243.119,52	3.254.882,52
Bradesco Premium	2,2%	2.678.313,43	2.465.162,51
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	1,1%	1.364.112,68	1.367.728,31
Caixa Aliança Títulos Públicos	0,9%	1.058.083,24	856.714,57
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.272.330,90	1.270.163,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.230.378,00	1.216.647,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.226.976,00	1.225.744,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.267.324,00	1.266.069,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	601.924,33	601.970,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	4,4%	5.485.838,52	5.474.453,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,8%	9.637.178,14	9.629.969,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,2%	5.230.919,09	5.249.813,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.785.840,97	3.769.979,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,0%	2.432.078,06	2.431.246,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	2.747.054,80	2.733.486,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,3%	9.101.577,69	9.115.148,29
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,4%	2.934.698,02	2.945.253,99

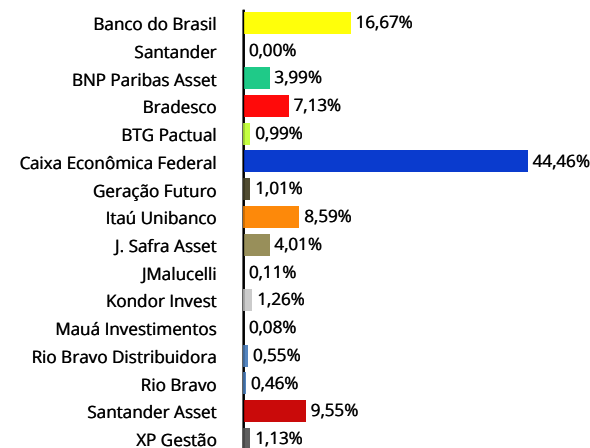
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,65%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,81%
 ■ Fundos Imobiliários 1,01%
 ■ Contas Correntes 0,03%
 ■ Fundos Multimercado 6,50%

Por Instituição Financeira



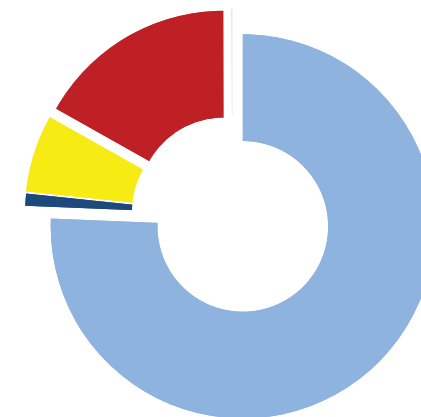
ⓘ Entrada de Recursos
 ⊛ Nova Aplicação
 ⓪ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	971.533,86	979.841,57
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,5%	4.314.222,82	4.089.494,73
Safra Executive 2	0,6%	759.051,31	757.129,26
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,9%	2.319.712,38	2.328.069,69
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,7%	9.553.848,93	9.512.408,80
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,0%	1.260.416,11	1.334.333,34
BB Recebíveis FII	0,5%	573.116,11	578.303,34
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,6%	687.300,00	756.030,00
FUNDOS MULTIMERCADO	6,5%	8.074.963,39	7.609.359,58
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	1.536.740,52	1.540.783,58
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,1%	2.601.010,97	2.586.092,84
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	100.021,24	99.530,01
Safra Premium Multimercado	1,0%	1.293.549,70	1.289.689,45
Safra SP Reais PB Multimercado	1,8%	2.240.863,82	1.993.945,06
XP Long Short 60 FIC FIM	0,2%	302.777,14	99.318,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	16,8%	20.894.610,57	21.202.178,98
BB FIC Ações IBRX	0,6%	800.122,45	844.757,37
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	0,4%	545.626,35	577.311,57
BNP Paribas Action FIC FIA	1,9%	2.343.594,02	2.426.844,85
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	1.177.744,60	1.246.512,93
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.319.925,51	1.360.306,83
Bradesco FIA Selection	0,2%	262.436,44	273.998,94
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,0%	1.225.248,13	1.249.045,34
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	852.066,10	899.065,18
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	842.893,31	893.077,51
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.123.402,39	1.198.630,99
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,6%	688.279,03	726.037,56

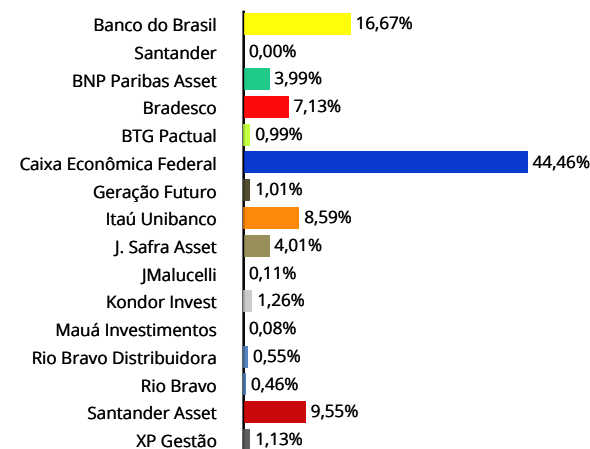
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,65%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,81%
 ■ Fundos Imobiliários 1,01%
 ■ Contas Correntes 0,03%
 ■ Fundos Multimercado 6,50%

Por Instituição Financeira



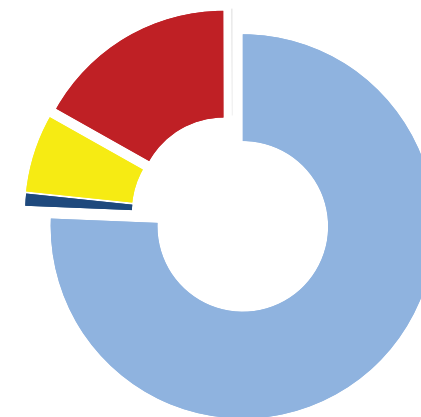
⬆ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬆ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	1,0%	1.193.400,89	658.076,49
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	978.357,93	1.023.279,85
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,2%	282.781,65	291.509,63
Itaú Ações Consumo	0,5%	665.611,73	697.848,56
Itaú Institucional Phoenix	2,5%	3.096.752,20	3.194.993,22
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,1%	141.180,29	145.936,04
Kondor Equities Institucional FIA	1,3%	1.559.880,79	1.622.630,16
Safra Selection FIC FIA	0,4%	461.272,03	490.708,43
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	226.847,30	238.271,34
XP FIA Dividendos	0,9%	1.107.187,43	1.143.336,19
CONTAS CORRENTES	0,0%	37.415,39	160.203,90
Banco do Brasil	0,0%	49,57	64,57
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	37.347,85	160.121,36
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
TOTAL DA CARTEIRA	100%	124.293.273,34	123.439.000,81

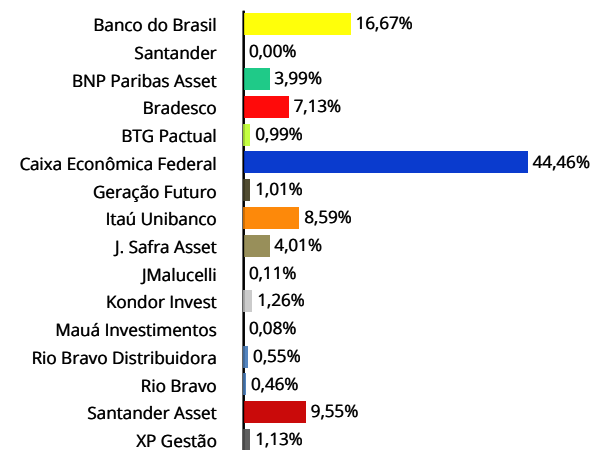
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 75,65%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,81%
 ■ Fundos Imobiliários 1,01%
 ■ Contas Correntes 0,03%
 ■ Fundos Multimercado 6,50%

Por Instituição Financeira

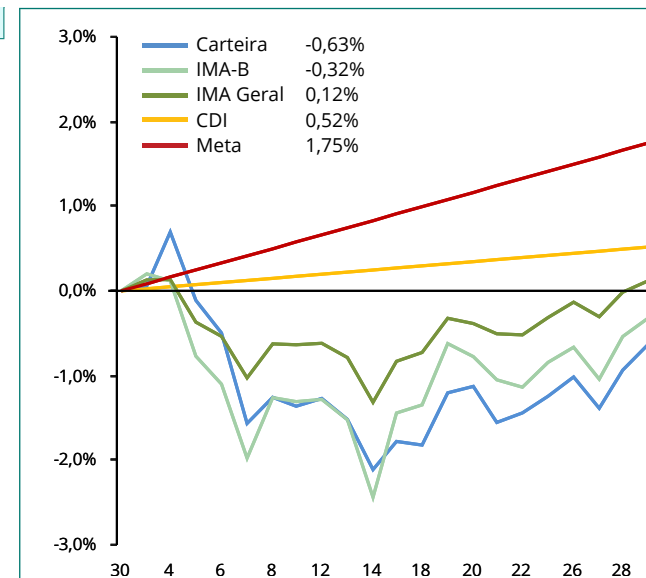


Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total

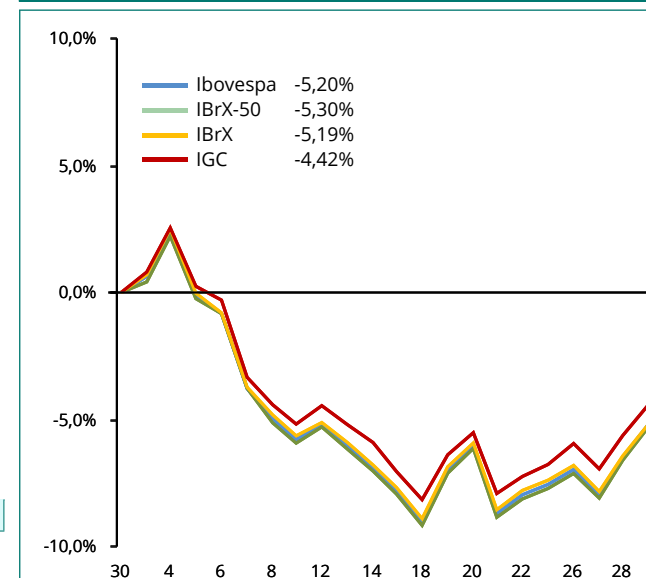


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,43	25%	2,70	48%	9,53	89%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	29%	2,94	52%	7,55	71%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,12	7%	3,06	54%	10,63	100%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,27	15%	1,78	32%	9,31	87%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	1,12	64%	4,25	76%	8,90	83%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,35	-20%	1,04	18%	7,91	74%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,01	1%	2,26	40%	8,71	82%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,58	33%	3,59	64%	9,79	92%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	-0,46	-26%	0,48	9%	7,25	68%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,36	-21%	0,98	17%	7,83	73%
Bradesco Premium	CDI	0,51	29%	3,14	56%	7,55	71%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	-0,26	-15%	3,30	59%	10,53	99%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,51	29%	2,95	53%	7,12	67%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,17	10%	1,80	32%	5,88	55%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	1,13	65%	4,27	76%	8,95	84%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,10	6%	3,27	58%	10,40	97%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,10	6%	2,29	41%	9,34	88%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,01	0%	1,98	35%	8,87	83%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,21	12%	3,27	58%	9,73	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,07	4%	2,17	39%	7,96	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,36	-21%	1,03	18%	7,92	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,42	24%	2,68	48%	9,48	89%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,03	2%	2,30	41%	8,61	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	28%	2,95	53%	7,60	71%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,15	-9%	2,00	36%	8,88	83%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,36	-21%	1,14	20%	7,95	74%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	-0,85	-49%	0,02	0%	6,72	63%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,59	34%	3,89	69%	10,45	98%
Safra Executive 2	IRF-M	0,25	15%	2,87	51%	7,74	73%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,36	-21%	1,01	18%	7,92	74%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,44	25%	2,70	48%	9,53	89%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FII	Sem bench	-0,90	-51%	-1,36	-24%	-10,57	-99%

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)

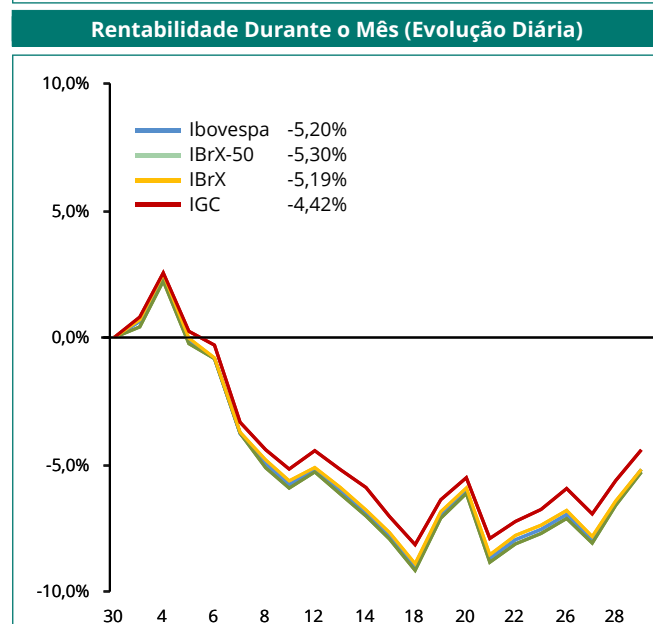
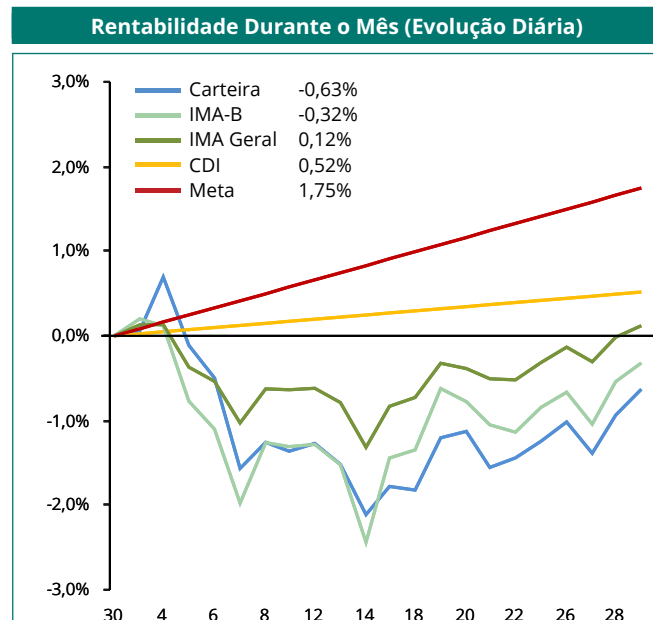




RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-8,68	-497%	-14,29	-254%	-11,58	-109%	
FUNDOS MULTIMERCADO		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	-0,26	-15%	-	-	-	-	
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,58	33%	3,28	58%	7,44	70%	
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,49	28%	2,00	36%	7,84	73%	
Safra Premium Multimercado	CDI	0,30	17%	1,79	32%	7,12	67%	
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,13	8%	3,29	58%	18,34	172%	
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	1,18	68%	10,53	187%	10,52	99%	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações IBrX	IBrX	-5,28	-302%	-6,21	-110%	12,10	113%	
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	-5,49	-314%	-8,74	-155%	7,55	71%	
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	-3,43	-196%	-10,23	-182%	-2,45	-23%	
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-5,52	-316%	-11,70	-208%	4,64	43%	
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-2,97	-170%	-1,35	-24%	20,70	194%	
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-4,22	-242%	1,71	30%	29,14	273%	
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	-1,91	-109%	-2,72	-48%	13,89	130%	
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-5,23	-299%	-4,95	-88%	14,95	140%	
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-5,62	-322%	-5,19	-92%	16,62	156%	
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-6,28	-359%	-12,43	-221%	4,10	38%	
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-5,20	-298%	-4,95	-88%	14,78	139%	
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	Sem bench	4,06	233%	18,05	321%	30,89	289%	
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-4,39	-251%	-10,20	-181%	13,41	126%	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	-2,99	-171%	-4,73	-84%	-1,29	-12%	
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-4,62	-264%	-18,37	-327%	0,97	9%	
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-3,07	-176%	2,42	43%	24,31	228%	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	-3,26	-187%	0,43	8%	24,65	231%	
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	-3,87	-221%	9,55	170%	33,65	315%	
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	-6,00	-343%	-11,33	-202%	0,21	2%	
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	-4,79	-274%	-10,25	-182%	13,60	127%	
XP FIA Dividendos	Sem bench	-3,16	-181%	-6,39	-114%	3,61	34%	

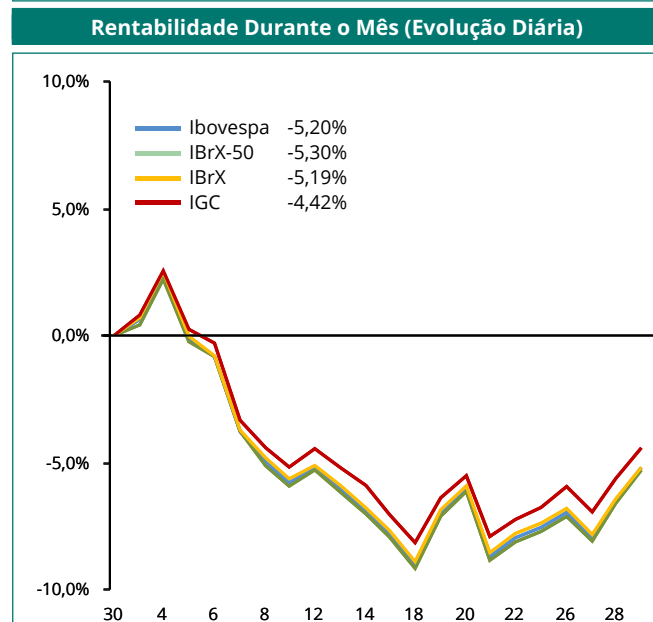
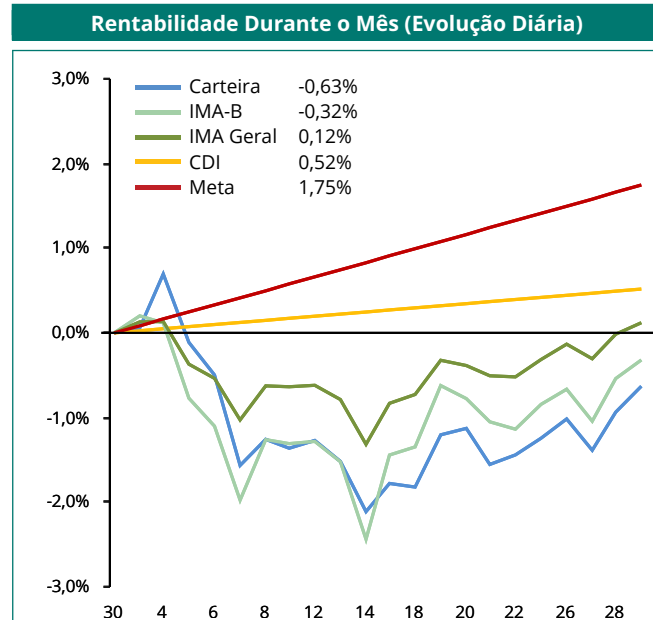
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta





BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
CDI	0,52	30%	3,18	56%	7,49	70%
IMA Geral	0,12	7%	2,44	43%	8,82	83%
IMA-B	-0,32	-18%	1,16	21%	8,67	81%
IRF-M	0,04	3%	2,37	42%	9,42	88%
Ibovespa	-5,20	-298%	-4,76	-85%	17,98	168%
IBrX	-5,19	-297%	-5,23	-93%	16,85	158%
IBrX-50	-5,30	-303%	-4,66	-83%	17,92	168%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	1,75		5,62		10,67	





RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.563.396,45	650.236,07	1.098.426,34	286.110,45	(1.640.228,64)	94.742,87	2.052.683,54
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	41.622,02	16.714,12	51.758,47	13.284,12	(51.622,00)	13.896,48	85.653,21
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.059,05	7.267,55	8.824,93	6.725,29	2.571,04	8.203,47	41.651,33
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.768,85	6.416,61	20.060,09	5.380,39	(14.672,91)	1.345,74	33.298,77
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	9.216,16	2.447,61	8.745,07	(136,04)	(13.643,05)	1.119,99	7.749,74
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	1.912,23	454,35	1.039,11	756,41	1.455,24	2.067,19	7.684,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	152.047,12	24.594,83	41.895,63	(7.084,14)	(148.930,28)	(15.997,80)	46.525,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	84.907,29	77.776,29	93.613,23	32.689,74	(140.680,55)	1.086,10	149.392,10
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	15.305,47	5.925,68	16.351,24	7.500,66	(6.645,65)	7.580,92	46.018,32
BNP Paribas FIC Inflação	20.301,75	3.497,51	5.650,79	(2.772,62)	(34.586,81)	(4.099,44)	(12.008,82)
BNP Paribas Spin	13.029,03	5.191,04	8.755,79	783,57	-	-	27.759,43
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	108.160,43	17.743,69	31.014,87	(5.525,11)	(108.089,33)	(11.763,00)	31.541,55
Bradesco Premium	18.286,42	16.346,51	17.862,01	16.883,11	12.229,33	13.150,92	94.758,30
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	8.173,63	15.444,35	20.252,92	9.585,31	(12.584,67)	(3.615,63)	37.255,91
Caixa Aliança Títulos Públicos	5.541,44	3.791,56	5.351,26	6.197,10	6.290,40	6.168,67	33.340,43
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	12.340,80	5.317,20	7.515,00	5.581,80	(10.419,30)	2.167,20	22.502,70
Caixa Brasil Referenciado	1.123,66	877,19	826,73	258,18	26,58	-	3.112,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	12.672,00	2.908,14	6.881,00	4.989,00	9.654,00	13.731,00	50.835,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	12.320,00	7.939,13	19.730,00	11.368,00	(10.023,00)	1.232,00	42.566,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	12.708,00	8.181,76	20.358,00	11.724,00	(10.370,00)	1.255,00	43.856,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	18.465,23	2.899,80	13.390,52	(1.804,05)	(20.653,16)	(45,93)	12.252,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	40.562,06	23.469,18	63.323,47	35.593,94	(42.555,71)	11.385,03	131.777,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156.340,44	69.627,08	89.899,39	25.429,27	(145.882,20)	7.208,30	202.622,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	174.703,41	28.984,59	49.315,98	(8.710,81)	(172.217,25)	(18.893,97)	53.181,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	44.167,07	18.917,72	57.564,82	15.462,83	(60.796,02)	15.861,81	91.178,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	-	-	8.106,48	8.671,05	(47.431,06)	831,59	(29.821,94)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42.525,09	32.364,76	34.130,37	19.831,02	5.233,79	13.568,55	147.653,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	147.802,64	127.835,50	141.582,59	28.581,73	(253.834,56)	(13.570,60)	178.397,30
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	95.833,56	17.794,88	27.429,09	(4.059,24)	(93.278,15)	(10.555,97)	33.164,17
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	32.990,56	5.135,67	9.702,40	(2.446,31)	(36.840,59)	(8.307,71)	234,02
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	53.798,03	27.650,71	38.072,00	12.820,35	(13.738,88)	24.728,09	143.330,30
Safra Executive 2	4.199,75	4.828,38	5.479,05	3.951,10	818,83	1.922,05	21.199,16
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	77.551,52	12.740,92	21.806,29	(3.968,47)	(76.493,36)	(8.357,31)	23.279,59
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	121.961,74	49.151,76	152.137,75	38.569,27	(152.519,36)	41.440,13	250.741,29
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(3.683,34)	15.993,40	16.309,76	(9.401,67)	(49.595,79)	(67.572,37)	(97.950,01)
BB Recebíveis FII	5.938,86	8.204,00	10.987,77	1.091,11	(6.983,19)	(2.187,23)	17.051,32
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(9.622,20)	7.789,40	5.321,99	(10.492,78)	(42.612,60)	(65.385,14)	(115.001,33)

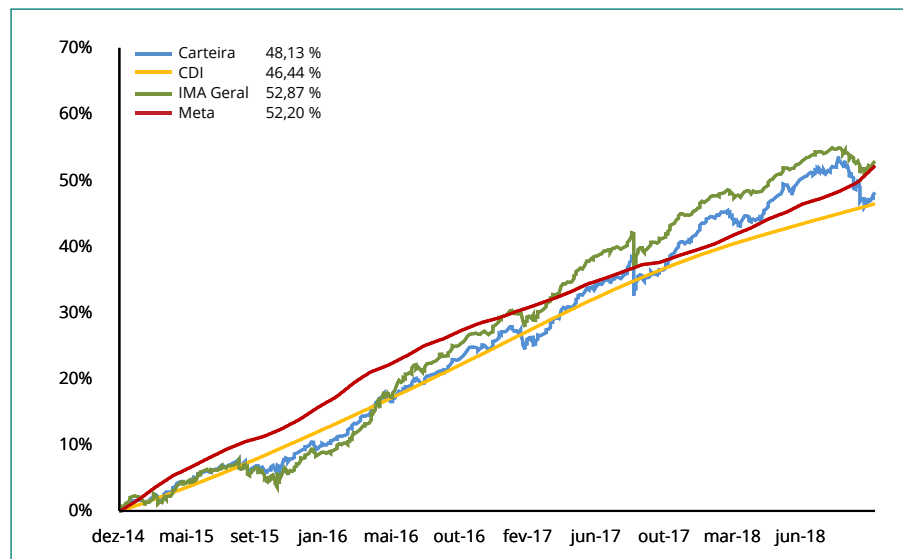


RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	2018
FUNDOS MULTIMERCADO	110.920,66	(24.676,61)	1.510,85	36.943,26	44.608,47	15.603,81	184.910,44
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	-	16.416,04	29.308,06	8.150,44	(13.090,96)	(4.043,06)	36.740,52
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	14.708,29	12.125,84	17.818,31	14.652,54	8.458,93	14.918,13	82.682,04
Mauá Institucional FIC Multimercado	-	-	413,77	22,92	(906,68)	491,23	21,24
Safra Premium Multimercado	12.841,77	2.514,94	5.166,69	3.505,84	(10.530,70)	3.860,25	17.358,79
Safra SP Reais PB Multimercado	83.370,60	(55.733,43)	(51.195,98)	10.611,52	61.359,24	(3.081,24)	45.330,71
XP Long Short 60 FIC FIM	-	-	-	-	(681,36)	3.458,50	2.777,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	937.686,85	12.098,07	42.449,76	210.796,16	(2.072.529,57)	(807.568,41)	(1.677.067,14)
BB FIC Ações IBrX	57.719,78	1.021,70	(6.054,86)	5.716,78	(104.740,20)	(44.634,92)	(90.971,72)
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	48.361,99	1.042,82	(3.764,82)	7.195,01	(73.381,47)	(31.685,22)	(52.231,69)
BNP Paribas Action FIC FIA	36.560,52	(32.482,15)	7.921,35	31.987,16	(227.833,26)	(83.250,83)	(267.097,21)
BNP Paribas Small Caps Ações	28.335,80	(5.572,46)	(13.160,97)	30.410,57	(127.197,18)	(68.768,33)	(155.952,57)
Bradesco FIA Plus Small Cap	14.709,41	327,83	5.300,53	15.879,61	(129.385,55)	(40.381,32)	(133.549,49)
Bradesco FIA Selection	-	-	-	-	(26.001,06)	(11.562,50)	(37.563,56)
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	37.812,34	7.081,93	11.948,36	(8.145,47)	(117.360,14)	(23.797,21)	(92.460,19)
Caixa Brasil FIA Ibovespa	67.376,78	6.828,35	(1.242,71)	8.364,67	(109.523,75)	(46.999,08)	(75.195,74)
Caixa FIA Brasil IBX-50	74.358,00	3.933,80	(4.334,95)	4.636,58	(110.315,64)	(50.184,20)	(81.906,41)
Caixa FIA Dividendos	58.421,98	7.590,35	(24.508,76)	(35.872,97)	(93.194,81)	(75.228,60)	(162.792,81)
Caixa FIA ETF Ibovespa	44.537,49	2.276,47	(2.628,28)	6.271,71	(87.670,31)	(37.758,53)	(74.971,45)
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	-	-	-	-	12.076,49	35.324,40	47.400,89
Caixa Small Caps Ativo	49.795,11	(3.561,52)	(5.854,51)	20.985,00	(127.542,32)	(44.921,92)	(111.100,16)
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	29.676,48	4.368,46	(2.646,41)	(2.745,96)	(33.951,82)	(8.727,98)	(14.027,23)
Itaú Ações Consumo	27.380,33	(59.924,04)	(7.798,74)	(11.364,63)	(84.830,47)	(32.236,83)	(168.774,38)
Itaú Institucional Phoenix	163.253,08	46.825,88	48.977,99	84.393,36	(267.399,08)	(98.241,02)	(22.189,79)
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	-	(11,11)	-	2.897,27	(6.961,23)	(4.755,75)	(8.830,82)
Kondor Equities Institucional FIA	75.771,25	28.658,03	29.708,91	34.843,15	(106.351,58)	(62.749,37)	(119,61)
Safra Selection FIC FIA	53.140,22	10.897,22	(4.216,20)	(13.790,19)	(75.546,95)	(29.436,40)	(58.952,30)
Safra Small Cap FIC Ações	5.643,11	1.710,51	(2.263,87)	(972,59)	(32.856,33)	(11.424,04)	(40.163,21)
XP FIA Dividendos	64.833,18	(8.914,00)	17.067,70	30.107,10	(142.562,91)	(36.148,76)	(75.617,69)
TOTAL	2.608.320,62	653.650,93	1.158.696,71	524.448,20	(3.717.745,53)	(764.794,10)	462.576,83



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%
Fevereiro	0,68	0,47	0,72	0,81	146%	95%	84%
Março	0,96	0,53	0,96	0,58	180%	100%	166%
Abril	1,22	0,52	0,32	0,71	236%	384%	173%
Maio	(2,93)	0,52	(1,43)	0,89	-566%	205%	-330%
Junho	(0,63)	0,52	0,12	1,75	-122%	-526%	-36%
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Total	1,49	3,18	2,44	5,62	47%	61%	26%

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)



Carteira x Indicadores em 2018

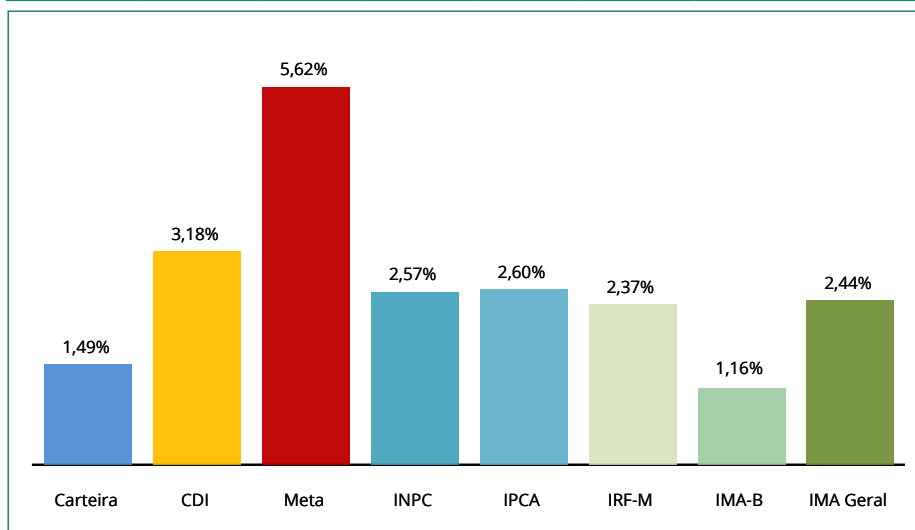
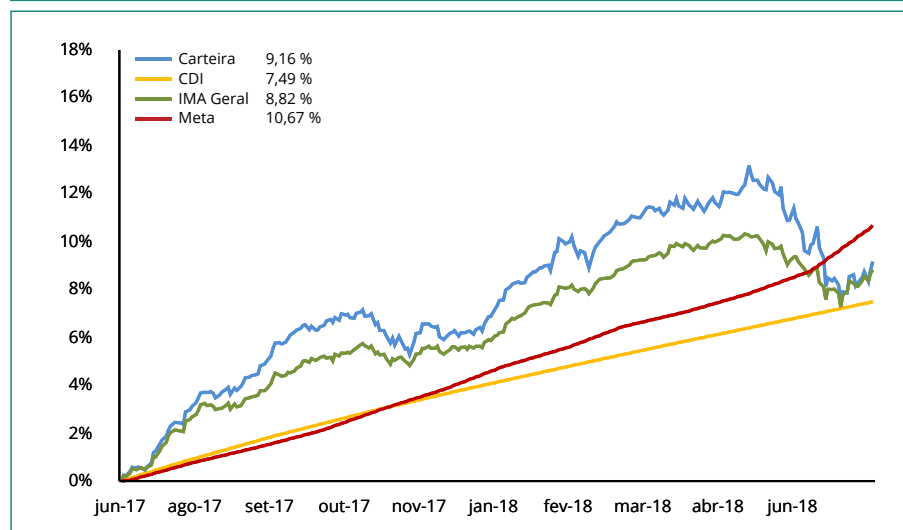


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





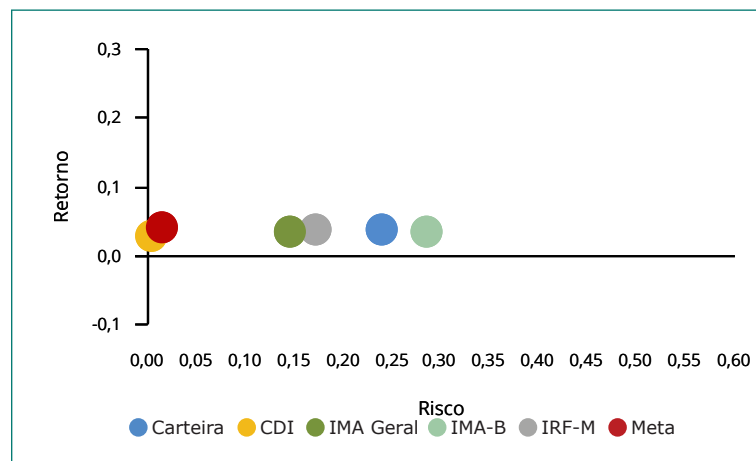
ÍNDICES	JUNHO	MAIO
IRF-M	19,40%	19,36%
IRF-M	8,55%	8,61%
IRF-M 1	3,53%	3,37%
IRF-M 1+	7,32%	7,38%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
IMA-B	34,58%	34,80%
IMA-B	16,20%	16,38%
IMA-B 5	13,35%	13,39%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,03%	5,04%
IMA Geral	11,22%	11,11%
IDkA	5,51%	5,54%
IDkA 2 IPCA	4,41%	4,43%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	1,10%	1,11%
FIDC	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários	1,01%	1,08%
Fundos Participações	0,00%	0,00%
Fundos DI	9,50%	8,86%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,01%	2,69%
Multimercado	6,50%	6,16%
Outros RF	1,93%	1,94%
Renda Variável	16,81%	17,18%
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,44%	9,92%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	2,98%	3,13%
Setorial	0,54%	0,57%
Outros RV	3,85%	3,56%

Relação Risco x Retorno (metodologia):

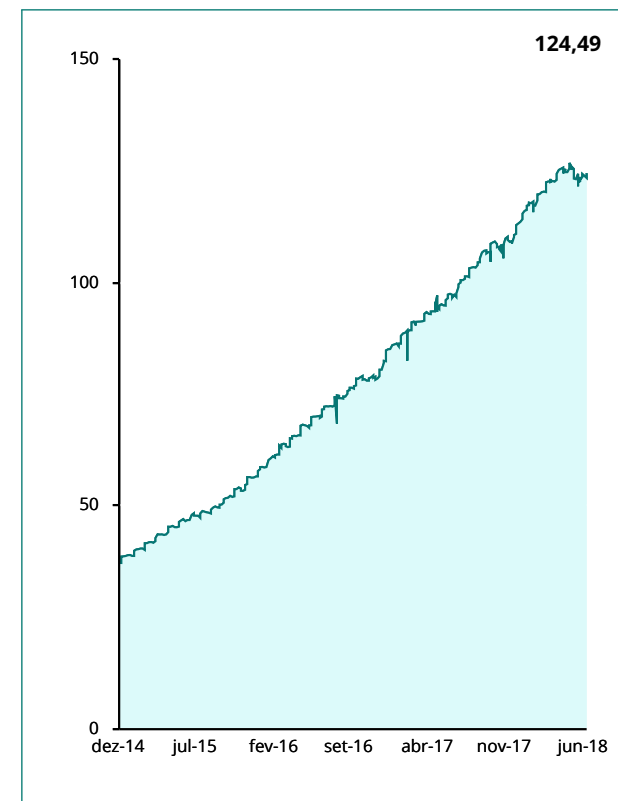
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

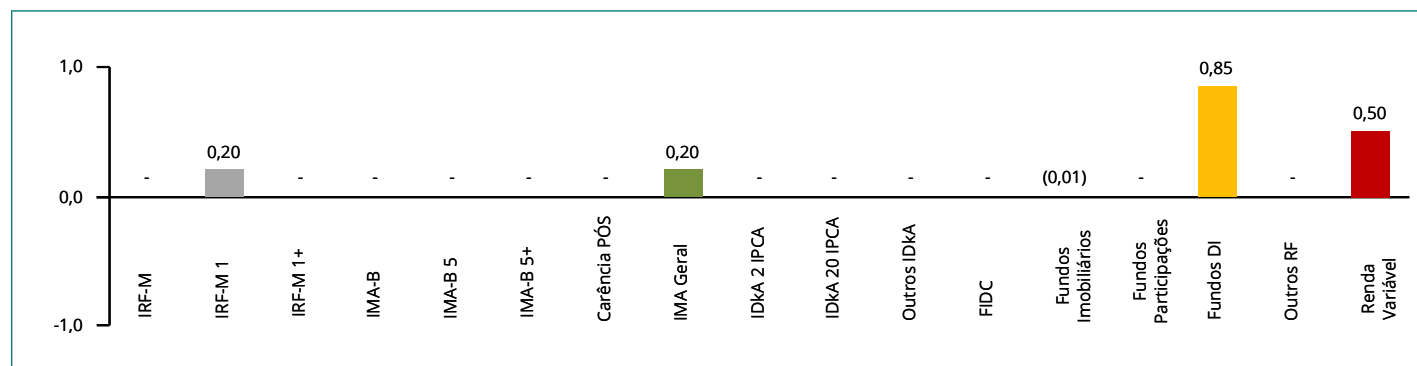
Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)



Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)



Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)




RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
04/06/2018	133.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
08/06/2018	500.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/06/2018	200.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/06/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco Premium
11/06/2018	500.000,00	Aplicação	Caixa Institucional FIA BDR Nível 1
12/06/2018	151.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
12/06/2018	250.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
12/06/2018	200.000,00	Aplicação	XP Long Short 60 FIC FIM
13/06/2018	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II
15/06/2018	136.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
19/06/2018	3.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
29/06/2018	130.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
04/06/2018	179.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/06/2018	9.300,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
14/06/2018	3.000,00	Proventos	BB Recebíveis FI
15/06/2018	3.344,86	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FI
18/06/2018	17.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
25/06/2018	649.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.603.000,00
Resgates	861.144,86
Saldo	1.741.855,14



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	Segmento de Renda Fixa	94.025.867,88	100,0%	100,0%	75,7%	✓
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	75.734.713,99	100,0%	100,0%	61,0%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	2.934.698,02	60,0%	60,0%	2,4%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	12.963.390,75	40,0%	40,0%	10,4%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	2.393.065,12	5,0%	5,0%	1,9%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7°	Limite dos Somatórios					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	2.934.698,02	60,0%	60,0%	2,4%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	12.963.390,75	40,0%	40,0%	10,4%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados	30.229.990,07	30,0%	30,0%	24,3%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	5.467.606,22	30,0%	20,0%	4,4%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	20,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	15.427.004,35	20,0%	20,0%	12,4%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	8.074.963,39	10,0%	10,0%	6,5%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.260.416,11	5,0%	5,0%	1,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		124.255.857,95		100%		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	15,892294785	2.255.256.718,31	364	7, IV, a	15,00%	0,14%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,384795800	11.461.270.746,53	1.252	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,811115982	469.679.669,45	70	7, VII, b	5,00%	0,24%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,798828660	290.475.645,84	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,441392663	361.105.310,94	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,502644334	3.747.694.315,14	539	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,782089160	5.450.225.090,34	700	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,487385041	1.136.332.229,99	166	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	775,671462600	212.772.148,35	85	7, IV, a	15,00%	0,42%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,586224600	607.829.809,93	101	7, I, b	15,00%	0,53%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,024993200	9.019.941.616,74	470	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓	Geração Futuro 0,02%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,300682900	182.746.104,51	46	7, I, b	15,00%	0,75%	✓	
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,803923000	357.504.389,37	111	7, IV, a	15,00%	0,30%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,413701000	154.024.399,52	81	7, VII, b	5,00%	0,83%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,230378000	3.288.223.579,63	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	J. Safra Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,226976000	967.230.865,50	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,267324000	249.228.734,54	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	JMalucelli 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,284220000	1.019.700.922,07	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,885466000	4.897.194.284,25	638	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	Kondor Invest 0,10%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,358391000	1.067.499.604,04	179	7, I, b	15,00%	0,90%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,543758000	3.529.035.541,89	661	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,486053000	7.668.949.035,88	711	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,830812000	2.475.197.893,01	336	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,281086000	16.953.571.238,51	1.438	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,908095000	1.850.158.266,97	221	7, I, b	15,00%	0,49%	✓	Rio Bravo 0,01%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,712573000	1.884.809.390,51	276	7, III, a	15,00%	0,16%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,810370650	16.235.154,03	785	7, I, b	15,00%	5,98%	✓	Santander Asset 0,00%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,195290000	1.674.150.820,35	133	7, IV, a	15,00%	0,26%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	249,000434000	456.852.520,11	17	7, IV, a	15,00%	0,17%	✓	XP Gestão 0,01%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	19,763917800	605.272.614,45	173	7, I, b	15,00%	0,38%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,064715100	1.137.325.220,38	310	7, I, b	15,00%	0,84%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	95,519350900	98.862.528,21	1	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	176,903942300	383.881.554,87	6.360	8, IV, b	5,00%	0,18%	✓	
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,027393000	255.676.908,55	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	285,816186000	69.700.219,51	34	8, III	5,00%	3,73%	✓	Bradesco 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,656432700	161.625.431,42	1.935	8, III	5,00%	0,06%	✓	BTG Pactual 0,00%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	175,824839000	2.190.466.594,26	1.956	8, III	5,00%	0,06%	✓	
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	173,094433000	370.025.491,81	26	8, III	5,00%	0,61%	✓	
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,212516950	332.664.463,33	3.793	8, III	5,00%	0,09%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações IBRX	30.847.180/0001-02	7,087548224	140.668.059,19	5.121	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	Geração Futuro 0,02%
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	04.362.333/0001-11	88,846403600	56.416.796,54	9	8, I, a	15,00%	0,97%	✓	
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	234,077989300	365.291.311,24	207	8, II, a	15,00%	0,64%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	227,673990600	94.547.946,57	45	8, II, a	15,00%	1,25%	✓	J. Safra Asset 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,492280900	262.642.473,45	145	8, II, a	15,00%	0,50%	✓	
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	652,174756000	94.099.238,33	119	8, I, a	15,00%	0,28%	✓	JMalucelli 0,01%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,641785300	572.372.369,78	4.949	8, II, a	15,00%	0,21%	✓	
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,662740000	67.900.579,59	34	8, I, a	15,00%	1,25%	✓	Kondor Invest 0,10%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	0,965316000	149.040.238,30	82	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,476698000	58.305.278,50	1.326	8, II, a	15,00%	1,93%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,534652000	37.989.569,90	21	8, I, a	15,00%	1,81%	✓	
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	2,702630000	211.205.744,35	57	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,110624000	236.275.098,77	2.573	8, II, a	15,00%	0,41%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	1,782281600	170.688.174,30	17.568	8, I, a	15,00%	0,17%	✓	Rio Bravo 0,01%
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	38,866355000	6.120.905,60	40	8, II, a	15,00%	10,87%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	16,949467000	717.829.001,26	109	8, II, a	15,00%	0,43%	✓	Santander Asset 0,00%
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,349748400	130.972.730,95	180	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,079457600	355.902.271,71	1.244	8, II, a	15,00%	0,44%	✓	XP Gestão 0,01%
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	77,624006000	35.177.936,91	576	8, II, a	15,00%	1,31%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	153,744120000	122.333.466,05	1.833	8, II, a	15,00%	0,19%	✓	
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	1,850754090	280.172.647,86	5.407	8, II, a	15,00%	0,40%	✓	

Limite 5%

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos.



Análise Macroeconômica

O mês de junho iniciou com extrema volatilidade, refletindo as incertezas do cenário eleitoral. Pesquisas que mostravam **Ciro Gomes** em segundo lugar, atrás apenas de **Jair Bolsonaro**, fizeram a bolsa despencar 6,15% e o dólar e os juros futuros subirem. Ao longo do mês, com **Ciro Gomes** sendo substituído por **Marina Silva** e com intervenções do Banco Central essas volatilidades foram amenizadas.

Com o aumento do dólar que chegou ao patamar de R\$ 3,86, e com os índices de inflação para o mês de junho acima do esperado pelo mercado (IGP-M +1,87% e IPCA-15 +1,11%), muito se discutiu se o Banco Central aumentaria ou não a taxa de juros. Em sua reunião no dia 20/06, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a Selic em 6,5%. Em ata, o comitê reafirmou que o choque de preços causado pela paralisação dos caminhoneiros é temporário, e que essa paralisação dificulta a real leitura da atividade econômica. Também foi destacado que a política monetária não responde ao câmbio, mas sim aos seus efeitos secundários. Assim, o Copom anunciou que suas próximas decisões dependem do nível de atividade da economia e das expectativas de inflação, além de efeitos secundários do câmbio sobre o nível de preços.

Ainda com relação à inflação, o Conselho Monetário Nacional (CMN) definiu a meta para inflação de 2021 em 3,75% com tolerância de 1,5 p.p. para cima e para baixo. Para os anos de 2019 e 2020 as metas estão definidas em 4,25% e 4,00%, respectivamente. Por último, o Banco Central divulgou o relatório trimestral da inflação. De acordo com projeções realizadas, a inflação deve permanecer entre 3,7 e 4,2 nos anos de 2018, 2019 e 2020 (contando com reformas estruturais). No relatório foi divulgada, ainda a revisão de projeções do PIB. O Bacen revisou o crescimento do PIB para 2018 de 2,6% para 1,6%. Na agropecuária a projeção passou de -0,3% para 1,9%. Já os setores de indústria e serviços tiveram as projeções revisadas de 3,1% para 1,6% e de 2,4% para 1,3%, respectivamente.

No cenário político, o mês terminou sem definições acerca do tabelamento de fretes, uma das medidas propostas pelo governo para terminar com a paralisação. Além disso, o STF absolveu, no dia 20/06, a senadora **Gleise Hoffman (PT-PR)** que estava sendo julgada pelos crimes de corrupção passiva e lavagem de dinheiro. O ex-ministro **José Dirceu**, teve a liberdade concedida pela segunda turma do STF enquanto o ministro **Edson Fachin** enviou ao plenário da corte o julgamento de um pedido da defesa de **Lula** para suspender a condenação do ex-presidente pelo TR-4.

No cenário internacional, o mês começou com o encontro histórico entre o presidente **Donald Trump** e o ditador norte-coreano **Kim Jong-un**, que resultou em um acordo de desnuclearização da península coreana. Em contrapartida, ao longo do mês aumentaram as tensões sobre uma possível guerra comercial, com a imposição de tarifas sobre importações entre a China e os Estados Unidos.

Com relação à economia norte-americana, o Banco Central Americano elevou a sua taxa de juros em 0,25 pontos percentuais. Ainda são esperadas mais duas elevações ao longo do ano. Já na Zona do Euro, o Banco Central Europeu decidiu manter a taxa de juros no patamar de 0% até o final do verão europeu em 2019. Também foi divulgado o fim do programa de estímulos à economia que deve terminar em dezembro.

Por fim, o mês também foi marcado pela reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo (Opep). Na reunião marcada por tensões, a organização decidiu aumentar a produção da commodity a partir de julho. Com isso espera-se que a produção da Arábia Saudita aumente em 1 milhão de barris por dia. O impacto sobre o preço, entretanto, é incerto pois vários países não têm capacidade de aumentar a sua produção.