

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2018



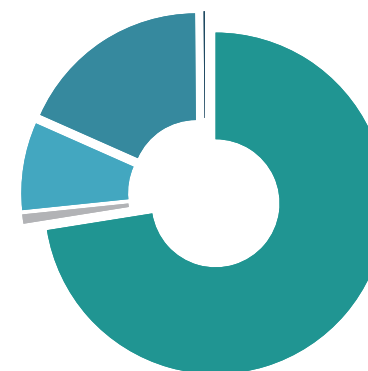
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	16
Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores	17
Comentários do Mês	20

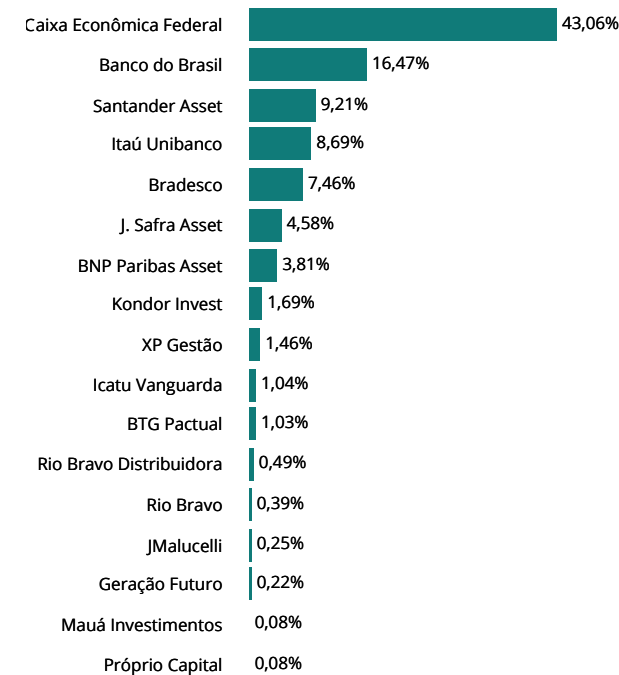
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,5%	96.123.270,43	94.557.744,98
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,5%	3.325.056,89	3.296.529,73
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,4%	1.844.275,39 ▲	1.532.777,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	961.815,86 ▲	879.397,20
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.156.305,61	1.146.144,56
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	427.807,12	426.296,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,5%	4.614.299,59	4.621.768,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,9%	7.874.383,70	7.774.800,74
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,6%	766.398,19	758.126,90
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	910.920,49	912.091,87
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,5%	3.295.474,30	3.301.577,38
Bradesco Premium	2,2%	2.922.753,00	2.909.220,54
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,0%	1.387.399,50	1.371.803,29
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,2%	1.557.434,63 ▲	1.256.882,98
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.302.485,40	1.287.559,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,9%	1.223.104,00	1.208.370,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.263.359,00	1.248.158,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	593.689,60	595.250,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,2%	5.615.342,13	5.551.372,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,4%	9.799.838,83	9.743.361,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,0%	5.316.865,27	5.326.484,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,9%	3.863.625,71	3.830.804,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,9%	2.472.881,65	2.443.975,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,9%	2.558.979,37	2.544.002,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,0%	9.254.722,72	9.124.983,99
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,3%	2.984.735,30	2.988.494,86
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,0%	- ▼	988.951,02
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.122.882,69 ▲	137.909,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,5%	4.575.482,43	4.556.470,65
Safra Executive 2	0,7%	922.283,68 ▲	766.552,97
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,8%	2.357.473,17	2.361.380,84
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,4%	9.851.195,21 ▲	9.666.243,99

POR SEGMENTO



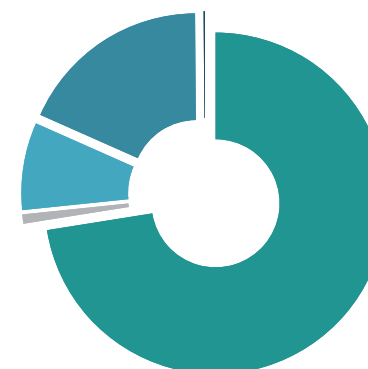
- Fundos de Renda Fixa 72,48%
- Fundos de Renda Variável 18,24%
- Fundos Imobiliários 0,88%
- Contas Correntes 0,12%
- Fundos Multimercado 8,28%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



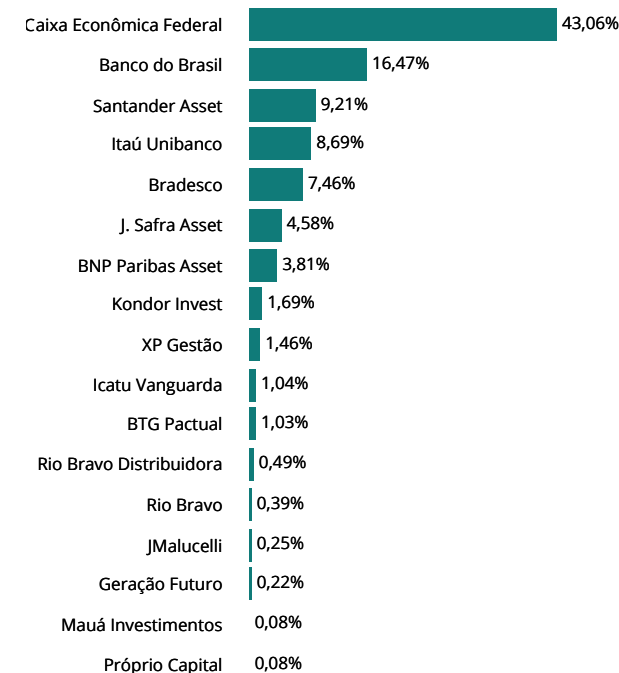
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,9%	1.163.300,12	1.266.436,25
BB Recebíveis FII	0,4%	512.610,30 ▼	583.489,15
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,5%	650.689,82 ▼	682.947,10
FUNDOS MULTIMERCADO	8,3%	10.983.169,43	10.465.362,02
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	1.561.805,09	1.547.529,49
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	1,0%	1.361.984,14	1.352.873,64
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,0%	2.641.574,11	2.628.853,25
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	101.753,04	101.123,32
Safra Premium Multimercado	1,0%	1.319.131,08	1.311.088,65
Safra SP Reais PB Multimercado	2,4%	3.146.353,67 ▲	2.930.398,39
XP Long Short 60 FIC FIM	0,6%	850.568,30 ▲	593.495,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,2%	24.181.832,07	22.825.435,40
BB FIC Ações IBrX	0,7%	866.168,84	840.631,52
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,4%	590.313,58	570.034,19
BNP Paribas Action FIC FIA	1,8%	2.431.956,15 ▲	2.328.165,18
BNP Paribas Small Caps Ações	0,8%	1.120.297,91	1.152.520,36
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,0%	1.374.264,11	1.356.824,45
Bradesco FIA Selection	0,7%	918.286,55 ▲	626.269,29
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,0%	1.371.364,30 ▲	1.239.930,92
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	928.192,66	897.642,11
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	917.271,54	888.893,24
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.163.786,76	1.169.282,44
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,7%	894.882,25	865.965,03
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	1,0%	1.343.161,63	1.351.161,56
Caixa Small Caps Ativo	0,7%	970.566,30	991.965,32
Geração Futuro FIA	0,2%	289.728,13 ▲	-
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,0%	- ▼	278.792,93
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,2%	252.197,71 ▲	98.586,47
Itaú Ações Consumo	0,5%	677.979,74	674.374,90
Itaú Institucional Phoenix	2,7%	3.623.776,92 ▲	3.367.433,91
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,2%	330.217,30 ▲	231.912,85
Kondor Equities Institucional FIA	1,7%	2.237.361,63 ▲	2.006.201,44
Próprio Capital FIA	0,1%	100.640,48	98.737,96

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,48%
■ Fundos de Renda Variável 18,24%
■ Fundos Imobiliários 0,88%
■ Fundos Multimercado 8,28%
■ Contas Correntes 0,12%

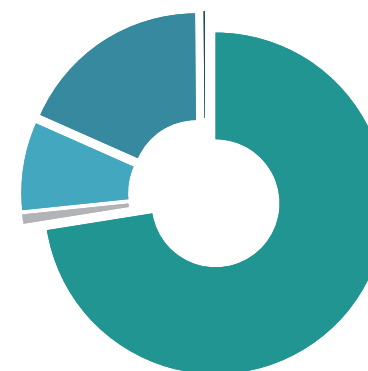
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,2%	24.181.832,07	22.825.435,40
Safra Selection FIC FIA	0,4%	471.279,78	472.111,21
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	217.717,46	224.977,75
XP FIA Dividendos	0,8%	1.090.420,34	1.093.020,37
CONTAS CORRENTES	0,1%	160.067,88	4.357,13
Banco do Brasil	0,0%	419,41	434,41
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	159.648,47	3.922,72
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	132.611.639,93	129.119.335,78

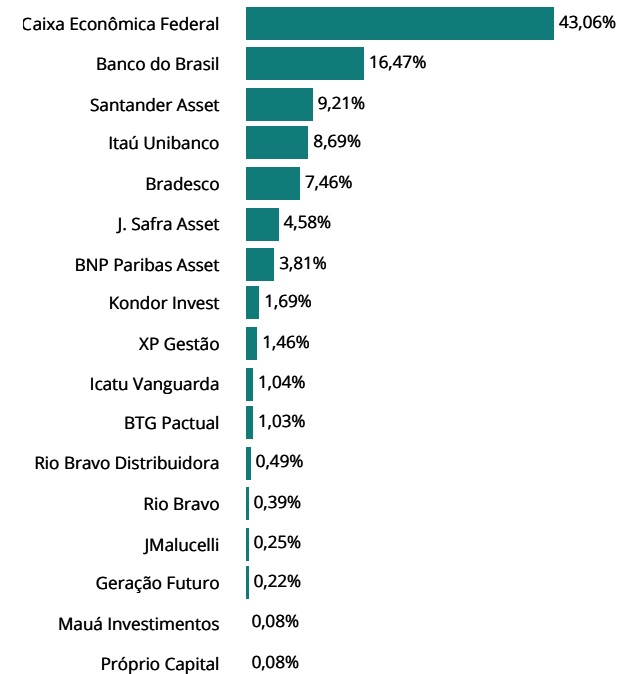
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,48%
■ Fundos de Renda Variável 18,24%
■ Fundos Imobiliários 0,88%
■ Contas Correntes 0,12%
■ Fundos Multimercado 8,28%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



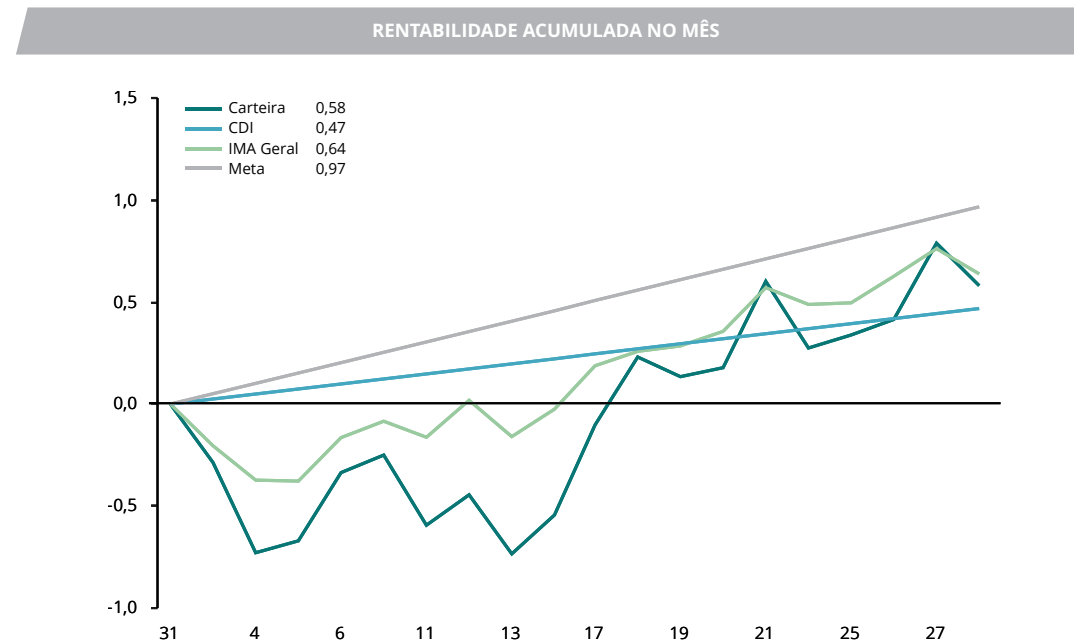
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.052.683,40	1.446.289,27	(386.122,11)	646.287,34				3.759.137,90
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45	(8.505,84)	28.527,16				153.186,84
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	(9.314,34)	11.498,02				2.183,68
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,64	5.384,53	5.198,52				63.305,02
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35	(4.196,01)	10.161,05				68.870,16
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97	(1.710,08)	1.510,52				16.364,15
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	7.684,53	941,36	652,31	-				9.278,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	46.525,36	104.108,03	(21.455,02)	(7.468,80)				121.709,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71	(72.232,74)	99.582,96				287.038,03
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21	1.197,44	8.271,29				68.820,26
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93	(5.512,64)	(1.171,38)				2.726,09
BNP Paribas Spin	27.759,43	-	-	-				27.759,43
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	31.541,55	74.314,03	(15.856,17)	(6.103,08)				83.896,33
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86	16.037,25	13.532,46				139.197,87
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	37.255,91	19.006,49	(11.315,88)	15.596,21				60.542,73
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.911,58	8.435,30	8.551,65				58.238,96
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20	47,70	14.925,60				52.657,20
Caixa Brasil Referenciado	3.112,34	-	-	-				3.112,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	50.835,14	6.219,00	4.314,00	-				61.368,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	42.566,13	13.506,00	1.988,69	14.734,00				72.794,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00	2.034,89	15.201,00				75.022,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08	(3.681,77)	(1.560,79)				20.391,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	131.777,97	65.243,52	290,95	63.969,14				261.281,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90	(29.319,46)	56.477,25				365.282,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46	(24.861,56)	(9.619,72)				139.128,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30	(10.381,15)	32.821,59				168.962,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70	(26.718,41)	28.906,30				10.981,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71	9.654,76	14.977,10				188.578,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30	(153.498,00)	129.738,73				331.542,33
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59	(13.525,75)	(3.759,56)				83.201,45
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	234,02	21.654,43	(4.237,27)	(5.029,90)				12.621,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	-	-	(90,38)	1.051,95				961,57
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66	16.910,17	19.011,78				204.589,91
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42	1.444,24	5.730,71				34.431,53

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.052.683,40	1.446.289,27	(386.122,11)	646.287,34				3.759.137,90
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54	(11.420,08)	(3.907,67)				61.040,38
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85	(26.681,79)	84.933,25				448.069,60
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(97.950,01)	90.743,17	(71.662,41)	(23.029,33)				(101.898,58)
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73	(5.406,69)	6.341,29				40.365,65
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44	(66.255,72)	(29.370,62)				(142.264,23)
FUNDOS MULTIMERCADO	184.910,44	134.301,21	115.097,42	67.807,41				502.116,48
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	36.740,52	17.353,89	(6.564,92)	14.275,60				61.805,09
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	-	-	11.873,64	9.110,50				20.984,14
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74	12.727,54	12.720,86				123.245,18
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38	502,70	629,72				1.753,04
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45	7.214,50	8.042,43				42.940,17
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37	101.704,20	15.955,28				250.820,56
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38	(12.360,24)	7.073,02				568,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.877.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68				(1.251.845,63)
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,24	(28.038,17)	25.537,32				(24.925,33)
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43	(26.246,59)	20.279,39				(7.544,46)
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85	(232.811,69)	(46.209,03)				(328.735,08)
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83	(104.697,07)	(32.222,45)				(213.399,26)
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73	(23.189,79)	17.439,66				(79.210,89)
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62	(12.196,77)	42.017,26				18.286,55
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81	(60.415,02)	31.433,38				(46.344,02)
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60	(29.090,59)	30.550,55				930,82
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09	(30.362,16)	28.378,30				(7.528,18)
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70	(27.407,65)	(5.495,68)				(122.408,44)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51	(27.425,51)	28.917,22				(12.368,23)
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36	154.215,31	(7.999,93)				197.161,63
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74	(40.680,35)	(21.399,02)				(118.891,79)
Geração Futuro FIA	-	-	-	9.514,33				9.514,33
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(14.027,23)	13.041,28	(17.030,00)	1.420,88				(16.595,07)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	-	77,41	(1.490,94)	3.611,24				2.197,71
Itaú Ações Consumo	(368.774,38)	43.957,68	(35.194,51)	3.604,84				(356.406,37)
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11	(122.180,40)	(43.656,99)				4.834,93

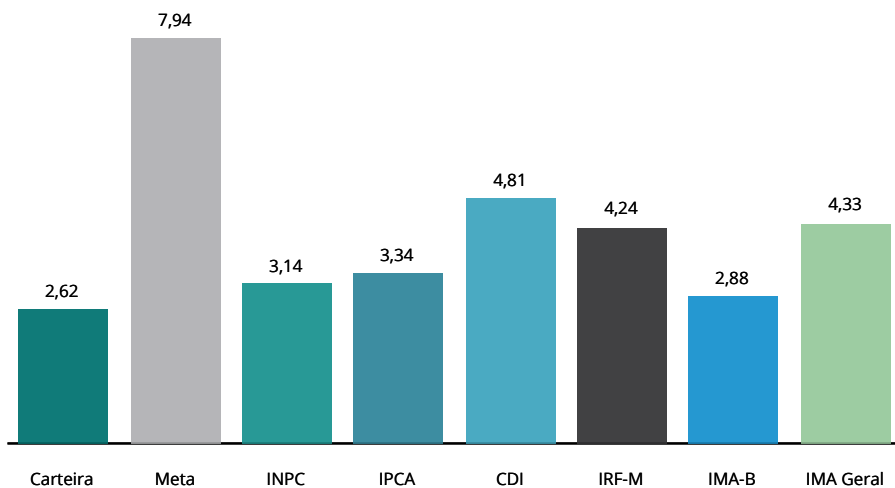
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.877.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68				(1.251.845,63)
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80	(17.111,24)	(1.695,55)				(19.793,81)
Kondor Equities Institucional FIA	(119,61)	124.708,77	(96.388,12)	31.160,19				59.361,23
Próprio Capital FIA	-	-	(1.262,04)	1.902,52				640,48
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84	(19.461,66)	(831,43)				(48.944,55)
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11	(11.941,66)	(7.260,29)				(49.293,05)
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02	(73.315,08)	(2.600,03)				(92.384,78)
TOTAL	262.576,69	3.073.880,18	(1.226.408,80)	797.462,10				2.907.510,17

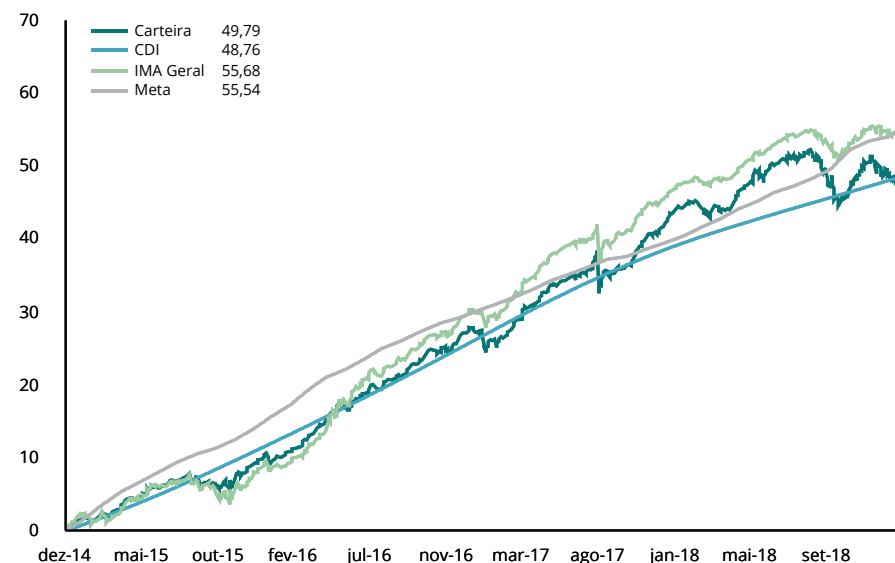
MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	2,26	0,78	0,58	1,76	291	388	129
Fevereiro	0,55	0,81	0,47	0,72	68	118	77
Março	0,96	0,58	0,53	0,96	166	180	100
Abril	0,41	0,71	0,52	0,32	59	80	130
Mai	(2,93)	0,89	0,52	(1,43)	-331	-567	206
Junho	(0,63)	1,75	0,52	0,12	-36	-122	-526
Julho	2,46	0,82	0,54	1,41	301	453	174
Agosto	(0,96)	0,40	0,57	(0,21)	-241	-169	445
Setembro	0,58	0,97	0,47	0,64	60	124	91
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,62	7,94	4,81	4,33	33	55	61



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	90%	4,83	61%	6,32	59%	2,51	2,87	4,27	4,72	0,18	-0,01	-0,52	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,60	62%	4,17	53%	4,99	46%	2,26	2,59	3,78	4,26	0,11	-0,04	-0,40	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	61%	4,66	59%	6,51	60%	0,34	0,52	0,57	0,86	0,35	-0,02	-0,02	-0,35
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,89	92%	6,33	80%	8,05	75%	2,20	2,89	3,73	4,76	0,21	0,03	-0,40	-2,95
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,35	37%	3,88	49%	4,36	40%	4,20	4,72	7,11	7,76	0,03	-0,03	-0,99	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-17%	2,71	34%	2,32	22%	3,82	4,84	6,49	7,96	-0,09	-0,05	-0,90	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,28	132%	4,10	52%	5,53	51%	3,15	3,12	5,22	5,14	0,28	-0,02	-0,47	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,09	113%	5,73	72%	7,28	68%	2,12	1,91	3,63	3,14	0,28	0,02	-0,36	-1,40
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	-0,13	-13%	2,13	27%	1,49	14%	4,14	5,24	7,05	8,62	-0,07	-0,06	-0,95	-6,69
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,18	-19%	2,61	33%	2,20	20%	3,84	4,87	6,53	8,01	-0,10	-0,05	-0,91	-5,97
Bradesco Premium	CDI	0,47	48%	4,74	60%	6,58	61%	0,01	0,04	0,02	0,06	-0,20	-0,12	0,00	0,00
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,14	118%	5,06	64%	7,17	67%	3,13	3,09	5,18	5,08	0,25	0,01	-0,45	-3,48
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,47	49%	4,55	57%	6,37	59%	0,08	0,07	0,13	0,12	0,04	-0,23	0,00	0,00
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	1,16	120%	4,21	53%	5,83	54%	1,73	2,06	2,99	3,39	0,35	-0,03	-0,26	-2,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,22	126%	0,58	7%	2,20	20%	1,69	4,35	2,92	7,15	0,39	-0,06	-0,21	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,22	126%	0,59	7%	2,20	20%	1,69	4,34	2,92	7,14	0,39	-0,06	-0,21	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,26	-27%	-1,93	-24%	-2,30	-21%	4,49	6,38	7,52	10,50	-0,08	-0,09	-1,24	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,15	119%	5,71	72%	7,66	71%	1,76	2,26	3,03	3,71	0,35	0,02	-0,27	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,58	60%	3,90	49%	4,88	45%	2,20	2,53	3,70	4,17	0,10	-0,04	-0,39	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,18	-19%	2,69	34%	2,28	21%	3,85	4,85	6,55	7,98	-0,09	-0,05	-0,91	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,86	89%	4,79	60%	6,28	58%	2,53	2,88	4,30	4,74	0,17	-0,01	-0,53	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,18	122%	4,01	51%	5,34	50%	3,15	3,23	5,21	5,32	0,26	-0,02	-0,48	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	61%	4,69	59%	6,57	61%	0,32	0,52	0,53	0,85	0,37	-0,01	-0,02	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,42	147%	3,72	47%	4,85	45%	4,29	4,30	7,09	7,08	0,25	-0,02	-0,68	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,13	-13%	2,87	36%	2,54	24%	3,75	4,73	6,39	7,78	-0,09	-0,05	-0,88	-5,74
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,73	75%	5,67	71%	7,34	68%	2,35	2,79	3,99	4,59	0,14	0,02	-0,52	-2,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,42	43%	5,31	67%	6,32	59%	0,11	1,39	0,19	2,31	-0,31	-0,01	0,00	-0,78
Safra Executive 2	IRF-M	0,66	68%	4,58	58%	6,47	60%	0,71	0,78	1,18	1,29	0,29	-0,01	-0,07	-0,62
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,17	-17%	2,66	33%	2,27	21%	3,83	4,84	6,52	7,97	-0,09	-0,05	-0,90	-5,93
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	90%	4,80	60%	6,33	59%	2,51	2,88	4,28	4,73	0,18	-0,01	-0,53	-3,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Recebíveis FI	Sem bench	-13,44	-1390%	-11,77	-148%	-12,92	-120%	43,06	11,26	70,55	18,52	-24,48	-7,68	-12,15	-13,76

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-4,32	-447%	-17,77	-224%	-16,41	-152%	12,16	7.775,27	19,98	14.685,79	-36,01	4,97	-4,72	0,00
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	0,92	95%	-	-	-	-	1,77	-	2,96	-	0,28	-	-0,20	-3,02
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	CDI	0,67	70%	-	-	-	-	2,50	-	4,34	-	0,08	-	-0,51	-0,51
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,48	50%	4,89	62%	6,60	61%	0,21	0,34	0,35	0,57	-0,01	-0,01	-0,01	-0,08
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,62	64%	3,76	47%	5,28	49%	0,71	1,63	1,16	2,69	0,26	-0,05	-0,03	-1,42
Safra Premium Multimercado	CDI	0,61	63%	3,81	48%	5,94	55%	0,80	1,37	1,17	2,25	0,03	-0,03	-0,04	-1,57
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,47	49%	11,68	147%	20,70	192%	5,48	12,01	9,21	19,77	0,06	0,07	-0,95	-9,55
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	0,81	84%	9,61	121%	8,37	78%	4,98	4,34	8,39	7,14	0,00	0,03	-0,76	-2,53
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Ações IBrX	IBrX	3,04	314%	1,54	19%	3,60	33%	19,34	19,56	33,51	32,20	0,13	-0,00	-2,62	-20,56
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	3,56	368%	-1,26	-16%	0,03	0%	19,02	18,66	32,95	30,70	0,15	-0,01	-2,61	-21,25
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	-1,97	-203%	-12,58	-158%	-12,18	-113%	13,63	14,65	23,59	24,11	-0,13	-0,08	-3,86	-16,07
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-2,80	-289%	-16,00	-202%	-14,88	-138%	19,28	17,69	33,42	29,12	-0,13	-0,07	-5,86	-21,92
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	1,29	133%	2,71	34%	7,80	72%	17,73	18,18	30,53	29,98	0,07	0,01	-3,29	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	4,25	440%	11,45	144%	14,49	134%	17,81	19,94	30,88	32,88	0,18	0,03	-2,36	-16,93
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	2,19	227%	0,61	8%	0,74	7%	19,44	17,69	33,65	29,13	0,09	-0,01	-2,91	-15,61
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	3,40	352%	3,55	45%	6,29	58%	19,76	19,96	34,23	32,86	0,14	0,01	-2,62	-20,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	3,19	330%	3,17	40%	6,23	58%	19,80	20,42	34,33	33,60	0,12	0,01	-2,88	-21,06
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-0,47	-49%	-9,28	-117%	-7,55	-70%	13,52	16,68	23,34	27,55	-0,03	-0,04	-3,42	-19,41
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	3,34	345%	3,52	44%	6,11	57%	18,45	19,93	31,96	32,81	0,14	0,01	-2,56	-20,09
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	Sem bench	-0,59	-61%	32,87	414%	49,63	461%	16,77	15,31	26,84	25,22	-0,14	0,14	-3,82	-7,91
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-2,16	-223%	-10,91	-137%	-8,14	-76%	18,56	18,51	31,33	30,50	-0,06	-0,04	-5,52	-19,20
Geração Futuro FIA	Ibovespa	4,00	414%	0,75	9%	-2,61	-24%	17,95	19,51	31,12	31,52	0,17	-0,02	-2,63	-17,71
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	0,50	51%	-0,22	-3%	2,24	21%	15,07	15,21	25,79	25,04	0,04	-0,01	-2,62	-17,30
Itaú Ações Consumo	Sem bench	0,53	55%	-16,85	-212%	-16,61	-154%	20,55	18,81	35,63	30,98	0,01	-0,07	-4,49	-23,68
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-1,28	-133%	3,42	43%	4,64	43%	16,36	16,74	28,36	27,58	-0,08	0,00	-4,46	-13,98
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	-1,22	-126%	-2,64	-33%	1,54	14%	13,80	14,15	23,76	23,38	-0,13	-0,01	-3,34	-14,37
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	1,16	120%	13,87	175%	16,22	151%	18,23	17,41	31,60	28,72	0,04	0,04	-3,13	-13,01
Próprio Capital FIA	Ibovespa	1,93	199%	-6,64	-84%	-1,78	-17%	19,18	19,56	33,01	32,23	0,10	-0,01	-3,32	-20,61
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	-0,18	-18%	-9,41	-118%	-10,77	-100%	17,18	18,94	29,55	31,22	0,00	-0,05	-3,66	-24,90
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	-3,23	-334%	-13,86	-174%	-13,69	-127%	16,53	18,06	28,54	29,77	-0,16	-0,06	-5,82	-23,24

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP FIA Dividendos	Sem bench	-0,24	-25%	-7,81	-98%	-7,90	-73%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,47	48%	4,81	61%	6,66	62%
IRF-M		1,30	134%	4,24	53%	5,74	53%
IRF-M 1		0,61	63%	4,85	61%	6,75	63%
IRF-M 1+		1,57	162%	3,98	50%	5,33	50%
IMA-B		-0,15	-15%	2,88	36%	2,55	24%
IMA-B 5		0,89	92%	4,98	63%	6,53	61%
IMA-B 5+		-1,03	-107%	0,83	10%	-0,82	-8%
IMA Geral		0,64	66%	4,33	55%	5,39	50%
IDkA 2A		1,36	141%	6,14	77%	8,51	79%
IDkA 20A		-2,47	-255%	-2,31	-29%	-6,61	-61%
Ibovespa		3,48	359%	3,85	48%	6,80	63%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,97		7,94		10,77	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,48	17,43	28,35	28,76	-0,00	-0,04	-3,69	-18,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Observação: São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,3732% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 0,00% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 0,00% no mês.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira no último mês, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,1946%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 0,00%, e o IMA-B de 0,00%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos diários do mês, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2755% e -0,2755% da Meta.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, no último mês, estima-se que a carteira está exposta a 20,3440% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando o último mês, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,9168%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,00% e 0,00%, respectivamente.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

No mês, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 2,2709% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

No mês, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0308% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

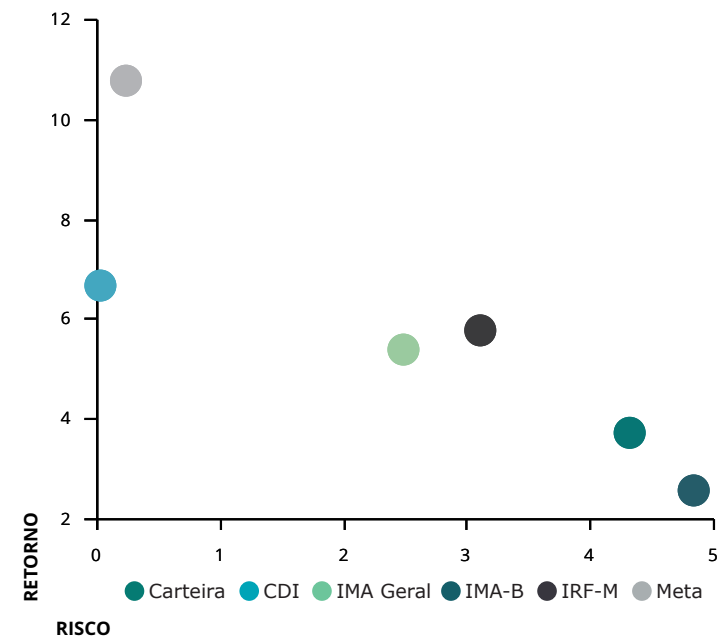
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,3732	4,9340	-
VaR (95%)	7,1946	8,1173	-
Tracking Error	0,2755	0,3099	-
Beta	20,3440	22,1729	-
Draw-Down	-2,9168	-3,6237	-
Sharpe	2,2709	2,5357	-
Treynor	0,0308	0,0355	-
Alfa de Jensen	-0,0271	-0,0185	-

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

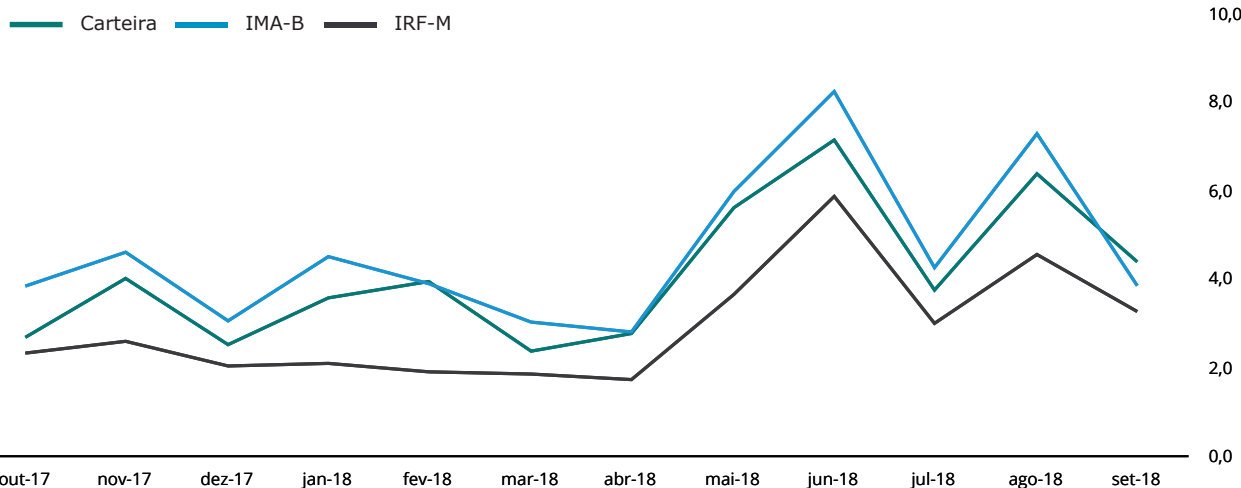
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,80% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$947.213,53 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.131.940,58, equivalente a uma queda de 3,12% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,15%	-436.621,59	-0,33%
IRF-M	8,51%	-192.537,17	-0,15%
IRF-M 1	2,66%	6.653,79	0,01%
IRF-M 1+	6,99%	-250.738,20	-0,19%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,80%	-947.213,53	-0,72%
IMA-B	14,71%	-621.209,91	-0,47%
IMA-B 5	12,86%	-268.867,79	-0,20%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	3,23%	-57.135,82	-0,04%
IMA GERAL	12,25%	-221.753,61	-0,17%
IDKA	5,29%	-56.925,89	-0,04%
IDKa 2 IPCA	4,24%	-44.276,97	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,05%	-12.648,92	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,88%	-127.452,07	-0,10%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	11,67%	-117.399,84	-0,09%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,38%	19.829,83	0,01%
Multimercado	8,29%	-137.229,67	-0,10%
OUTROS RF	2,70%	-39.947,04	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	18,26%	-2.184.627,00	-1,65%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,81%	-1.425.239,97	-1,08%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,14%	-271.517,23	-0,20%
Small Caps	2,78%	-357.042,02	-0,27%
Setorial	0,51%	-73.482,83	-0,06%
Outros RV	1,01%	-57.344,94	-0,04%
TOTAL	100,00%	-4.131.940,58	-3,12%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/09/2018	280.213,80	Aplicação	Geração Futuro FIA
10/09/2018	300.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
10/09/2018	150.000,00	Aplicação	Safra Executive 2
10/09/2018	100.017,97	Aplicação	Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5
11/09/2018	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa
11/09/2018	150.000,00	Aplicação	BNP Paribas Action FIC FIA
11/09/2018	250.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
11/09/2018	100.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
11/09/2018	1.166.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/09/2018	150.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
11/09/2018	100.000,00	Aplicação	JMalucelli Marlim FIA Dividendos
11/09/2018	200.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
11/09/2018	250.000,00	Aplicação	XP Long Short 60 FIC FIM
12/09/2018	200.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
19/09/2018	3.960,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
26/09/2018	983.921,12	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
28/09/2018	73.260,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

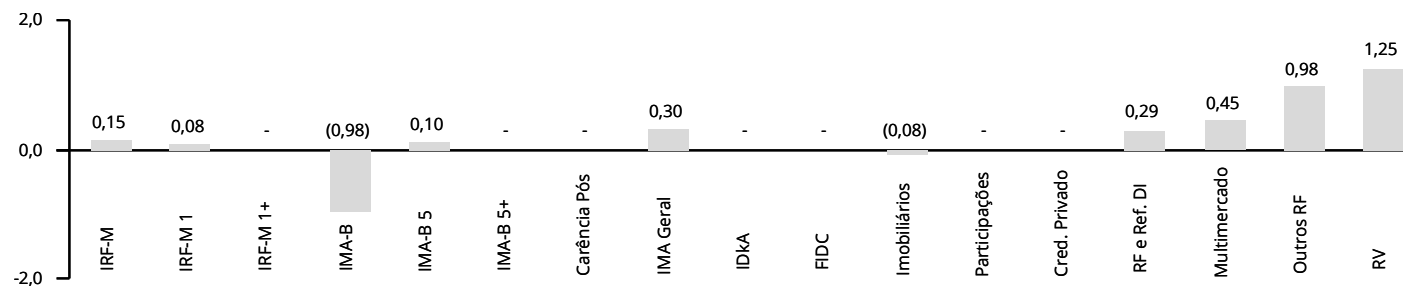
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/09/2018	190.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
06/09/2018	280.213,81	Rg. Total	Geração Futuro FIA Programado Ibovespa
11/09/2018	4.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
14/09/2018	2.886,66	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
17/09/2018	3.960,00	Proventos	BB Recebíveis FII
19/09/2018	23.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
24/09/2018	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
24/09/2018	983.921,12	Rg. Total	Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B
26/09/2018	651.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
27/09/2018	73.260,14	Amortização	BB Recebíveis FII
27/09/2018	4.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.757.373,03
Resgates	2.218.241,73
Saldo	2.539.131,30

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	SEGMENTO DE RENDA FIXA	96.123.270,43	100,0%	100,0%	72,6%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	78.667.987,20	100,0%	100,0%	59,4%	✓
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)	2.984.735,30	60,0%	60,0%	2,3%	✓
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	10.888.874,23	40,0%	40,0%	8,2%	✓
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	3.581.673,70	5,0%	5,0%	2,7%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	LIMITE DOS SOMATÓRIOS					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	2.984.735,30	60,0%	60,0%	2,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	10.888.874,23	40,0%	40,0%	8,2%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	36.328.301,62	30,0%	30,0%	27,4%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.301.946,62	30,0%	20,0%	2,5%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	894.882,25	30,0%	20,0%	0,7%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	19.985.003,20	20,0%	20,0%	15,1%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	10.983.169,43	10,0%	10,0%	8,3%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.163.300,12	5,0%	5,0%	0,9%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		132.451.572,05			100,0%	

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 DO GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,221768000	2.433.480.206,62	370	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	-	3.381.634.547,73	315	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,424624000	12.769.780.117,05	1.267	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,868599649	512.371.845,43	73	7, VII, b	5,00%	0,23%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,835794577	296.444.918,54	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,577224446	3.646.686.495,81	507	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Geração Futuro 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,868194680	4.903.984.503,03	650	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,518094917	635.876.147,99	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	788,424903500	112.252.887,22	1.903	7, IV, a	15,00%	0,81%	✓	J. Saфра Asset 0,01%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,627974900	486.210.931,09	86	7, I, b	15,00%	0,68%	✓	JMalucelli 0,03%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,196688800	8.306.202.940,79	449	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	Kondor Invest 0,16%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	1,322886900	233.526.184,85	57	7, I, b	15,00%	0,59%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,862738000	357.936.797,02	110	7, IV, a	15,00%	0,11%	✓	Próprio Capital 0,25%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,447206000	153.683.035,42	79	7, VII, b	5,00%	0,85%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,03%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,223104000	964.178.377,16	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Rio Bravo 0,03%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,263359000	248.448.940,63	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,266651000	1.166.108.062,18	73	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,929976000	6.494.582.562,75	674	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,398197000	991.151.416,44	164	7, I, b	15,00%	0,99%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,585553000	3.081.131.095,61	599	7, I, b	15,00%	0,17%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,537132000	8.106.459.151,64	701	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,861528000	2.057.423.262,98	313	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,319589000	19.832.435.937,17	1.471	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,940201000	1.276.095.342,94	192	7, I, b	15,00%	0,73%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,758823000	1.749.264.876,20	263	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	1,777471300	140.330.484,68	41	7, VII, b	5,00%	0,80%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,361794000	2.286.042.286,58	171	7, IV, a	15,00%	0,20%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	253,121433000	407.619.586,11	16	7, IV, a	15,00%	0,23%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,085639200	497.380.958,02	173	7, I, b	15,00%	0,47%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,497255600	1.229.629.546,20	302	7, I, b	15,00%	0,80%	✓	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FI	20.716.161/0001-93	85,435050200	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓	

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	142,010000000	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓	Banco do Brasil 0,00%
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,044150000	259.847.156,25	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	29.388.994/0001-47	1.016,574751680	440.281.136,36	955	8, III	5,00%	0,31%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	290,273531000	70.654.289,88	34	8, III	5,00%	3,74%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,685112700	134.507.231,82	1.650	8, III	5,00%	0,08%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	179,301970000	2.104.373.760,71	1.876	8, III	5,00%	0,06%	✓	Geração Futuro 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	187,158808000	451.807.986,08	33	8, III	5,00%	0,70%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,202411340	374.625.257,22	4.139	8, III	5,00%	0,23%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	7,672592360	153.162.336,15	5.013	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	J. Safra Asset 0,01%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	96,122993700	62.508.848,87	7	8, I, a	15,00%	0,94%	✓	JMalucelli 0,03%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	227,962741700	294.240.232,10	1.362	8, II, a	15,00%	0,83%	✓	Kondor Invest 0,16%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	216,568768200	84.096.198,07	3.746	8, II, a	15,00%	1,33%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,759554700	250.439.951,34	135	8, II, a	15,00%	0,55%	✓	Próprio Capital 0,25%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	714,644900400	214.247.396,52	144	8, II, a	15,00%	0,43%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,03%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,732122700	580.684.215,66	4.455	8, II, a	15,00%	0,24%	✓	Rio Bravo 0,03%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,811295000	70.970.000,73	36	8, I, a	15,00%	1,31%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,050497000	179.287.217,09	88	8, I, a	15,00%	0,51%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,565731000	58.424.229,07	1.250	8, II, a	15,00%	1,99%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,671319000	38.432.885,05	21	8, I, b	15,00%	0,38%	✓	
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	3,041785000	548.574.948,18	85	8, II, a	15,00%	0,24%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,101779000	193.296.286,07	2.337	8, II, a	15,00%	0,50%	✓	
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	156,058666260	281.992.462,61	18.457	8, II, a	15,00%	0,10%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	3,436806700	237.205.362,33	248	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	39,588547000	6.085.993,88	40	8, II, a	15,00%	11,14%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	17,114947000	1.022.715.143,34	139	8, II, a	15,00%	0,35%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,277740500	119.159.206,95	205	8, II, a	15,00%	0,28%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,161495700	408.241.339,92	1.841	8, II, a	15,00%	0,55%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	3,700654810	40.348.175,27	214	8, II, a	15,00%	0,25%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	79,308136000	32.949.251,74	518	8, II, a	15,00%	1,43%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	147,556438000	95.786.421,10	1.606	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	1,822726540	249.102.196,77	4.788	8, II, a	15,00%	0,44%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)	
Banco do Brasil	0,00%
BNP Paribas Asset	0,01%
Bradesco	0,00%
BTG Pactual	0,00%
Caixa Econômica Federal	0,02%
Geração Futuro	0,00%
Icatu Vanguarda	0,01%
Itaú Unibanco	0,00%
J. Safrá Asset	0,01%
JMalucelli	0,03%
Kondor Invest	0,16%
Mauá Investimentos	0,00%
Próprio Capital	0,25%
Rio Bravo Distribuidora	0,03%
Rio Bravo	0,03%
Santander Asset	0,00%
XP Gestão	0,01%

Limite 5%

O mês de setembro começou com o plenário do TSE (Tribunal Superior Eleitoral) decidindo indeferir o pedido de registro de candidatura do ex-presidente Lula (PT) à presidência da República. No dia 03/09 ficou estabelecido um prazo de 10 dias para a substituição do nome da candidatura petista. Assim, no dia 11/09 foi oficializada a substituição de Lula por Fernando Haddad na disputa presidencial, e Manuela D'Ávila (PCdoB) foi confirmada como vice na chapa.

Ainda no campo político, o candidato à presidência, Jair Bolsonaro, foi vítima de um atentado no dia 06/09. Enquanto fazia campanha em Juiz de Fora (MG), ele foi esfaqueado e teve ferimentos no abdômen. O acontecimento fez com que Bolsonaro ficasse fora de debates e cancelasse toda a sua agenda de campanha eleitoral, pelo menos até o final do primeiro turno. Por fim, o ex-governador do Paraná e candidato ao Senado pelo PSDB, Beto Richa, foi preso no dia 11/09, sendo alvo de duas operações na nova fase da Lava Jato. O fato serviu para desidratar ainda mais a candidatura à presidência do Tucano Geraldo Alckmin.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em setembro, eles mostraram fraqueza na retomada do crescimento econômico. Para o mês de julho, a produção industrial, por exemplo, mostrou variação negativa de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior. Apesar de negativo, o índice veio acima do esperado pelo mercado que previa uma contração de 1,7%. Já em comparação com julho de 2017, a expansão foi de 4%. No acumulado do ano, o crescimento foi de 2,5% enquanto que em 12 meses a expansão do setor foi de 3,2%. Por fim, dos ramos pesquisados, 10 dos 26 mostraram taxas negativas, com destaque para veículos automotores, reboques e carrocerias (-4,5%) e produtos alimentícios (-1,7%). Esses valores voltaram a apresentar queda na produção após alcançarem crescimento no mês anterior. Do lado positivo, os desempenhos de maior relevância foram os setores de outros equipamentos de transporte (16,7%) e outros produtos químicos (4,3%).

Já em relação ao comércio nacional, no mês de julho o comércio varejista apresentou queda de 0,5% em comparação com o mês imediatamente anterior. O resultado veio abaixo da expectativa de mercado, que esperava crescimento de 0,3%. Com isso, o trimestre encerrado em julho (-0,8%) intensifica o ritmo de queda, em relação ao trimestre encerrado em junho (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos partes e peças e de material de construção, o volume de vendas mostrou variação de -0,4%.

O setor de serviços, por sua vez, sofreu retração de 2,2% frente ao mês de junho (4,8%). Em comparação com julho de 2017, a variação foi negativa em 0,3%.

No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,8% e em 12 meses essa queda é de 1,0%. A retração observada aconteceu em quatro das cinco atividades investigadas. Os serviços prestados às famílias foi o único destaque positivo, com aumento de 3,1% em comparação com o mês anterior. Já nos destaques negativos podem-se citar serviços de transportes (-4,0%) e outros serviços (-3,2%). Por fim, o índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,57% em relação ao mês anterior. Em comparação com o julho do ano passado, o aumento foi de 2,56%. O acumulado do ano ficou em 1,19% e o acumulado em 12 meses em 1,46%.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 1,52%, seguindo elevação de 0,70% em agosto. O índice ficou acima do esperado pelo mercado, que esperava uma alta de 1,33%. Já o IPCA, mostrou aceleração em relação ao mês anterior. O índice variou 0,48% frente a queda de 0,09% em agosto. O resultado esperado pelo mercado era de 0,41%. Com isso, o índice oficial de inflação fechou o acumulado do ano em 3,34% enquanto que em 12 meses apresentou variação de 4,53%.

Ainda sobre preços, o Copom (Comitê de Política Monetária) manteve a taxa Selic em 6,5%, conforme o esperado. No comunicado, foi avaliado que a atividade segue em recuperação gradual enquanto a inflação corrente se encontra em níveis apropriados, juntamente com expectativas inflacionárias ancoradas. O Banco Central destacou, também, que com exceção de alguns preços administrados, o nível de repasse cambial se mostra contido, principalmente devido ao grande nível de ociosidade da economia. Já no exterior, foi mantida a visão de que o cenário ainda é desafiador, tendo como riscos a guerra comercial e a normalização das taxas de juros nas economias desenvolvidas. Apesar disso, foi destaque a capacidade que a economia brasileira apresenta de absorver revés no cenário internacional, devido à situação robusta de seu balanço de pagamentos. Diante dessa perspectiva, o Banco Central ressaltou que o cenário atual exige uma taxa de juros estimulativa. Entretanto, avaliou que o estímulo pode começar a ser retirado gradualmente caso o cenário prospectivo para inflação e/ou o balanço de riscos do país apresente piora.

No mercado financeiro, o mês foi novamente de instabilidade. Logo após o atentado de Jair Bolsonaro, por exemplo, o índice Ibovespa fechou em alta de 1,76%. Dois dias depois a queda havia sido de 2,33%. A crise econômica na Argentina e novos desfechos da guerra comercial travada pela China e pelos Estados Unidos, também trouxeram volatilidade ao mercado. O dólar fechou o mês com queda de 0,84% cotado a R\$ 4,0378 enquanto a bolsa fechou com alta de 3,5%.

No cenário Internacional, o mês foi marcado por novas tensões acerca da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China. No dia 18/09 o governo dos EUA confirmou a imposição de mais tarifas de importação sobre cerca de US\$ 200 bilhões em produtos chineses. As tarifas começaram em 10% e passaram a valer a partir do dia 24 de setembro. Até o fim do ano, é esperado que as tarifas atinjam 25%. Como resposta, a China anunciou novas tarifas sobre US\$ 60 bilhões em produtos americanos e reiterou a queixa realizada na Organização Mundial do Comércio (OMC) sobre as taxas americanas. Por outro lado, no mês de setembro os Estados Unidos e o Canadá anunciaram a retomada das negociações sobre o Nafta (Acordo de Livre Comércio da América do Norte), trazendo um pouco de tranquilidade para os investidores.

Ainda sobre os Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed, Banco Central Americano) elevou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, para a faixa de 2% a 2,25%, em linha com as expectativas de mercado. Foi o terceiro aumento neste ano, e o oitavo desde que o Fed começou a elevar os juros no final de 2015. Os integrantes do Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) sinalizaram que pretendem continuar com a elevação dos juros. Assim, o mercado trabalha com expectativas de mais uma alta ainda neste ano, três altas em 2019 e mais uma alta em 2020. Já em 2021 está prevista a manutenção dos juros no patamar de 3,38%.

Na região europeia, Banco Central Europeu (BCE) manteve a política monetária inalterada, de acordo com o esperado. O BCE também informou que o conselho continuará sob o programa de compras de ativos no ritmo atual de 30 bilhões de euros por mês até o final deste mês. Depois de setembro, o conselho vai reduzir o ritmo mensal de compras de ativos para 15 bilhões de euros até o fim de dezembro e prevê que, a depender dos dados, as compras vão terminar. Ainda na Europa, o Banco Central britânico também manteve a taxa de juros inalterada e demonstrou preocupação com maior incerteza nos mercados financeiros do Brexit. Por fim, o orçamento fiscal italiano para 2019 frustrou as expectativas do mercado. O governo anunciou um déficit de 2,4% do PIB, enquanto que a expectativa de mercado era de um déficit de no máximo 2% do PIB, o que possibilitaria, ao menos, a estabilização da dívida.

Por fim, o destaque dos países emergentes ficou por conta da Argentina. O mês começou com o presidente do país, Mauricio Macri, anunciando uma série de medidas econômicas. Foi anunciada a redução no número de ministérios e aplicação de impostos aos exportadores para buscar um equilíbrio fiscal e conter a crise cambial e econômica do país. No pacote econômico anunciado também estavam inclusos a redução nos subsídios das tarifas de transportes e energia, o congela-

mento das vagas no setor público e o corte de investimentos em infraestrutura. Estavam previstos, por outro lado, aumento de gastos em programas sociais para compensar os efeitos da recessão. As medidas foram anunciadas após o governo rever o acordo com o Fundo Monetário Internacional (FMI) cujas negociações se seguiram por todo o mês. Em junho, a Argentina havia acordado com o FMI um empréstimo de US\$ 50 bilhões, dos quais US\$ 15 bilhões seriam recebidos imediatamente e o resto seria liberado ao longo de três anos. O presidente Macri solicitou, entretanto, a antecipação dos recursos. As negociações com o FMI resultaram em uma greve geral de 24 horas que paralisou os principais setores da Argentina. Os sindicatos também protestaram contra a inflação e contra a perda salarial. Ainda, em meio à greve geral, o presidente do Banco Central, Luis Caputo, renunciou ao cargo, citando razões pessoais. Finalmente, no dia 27/09 o FMI e o governo da Argentina chegaram a um acordo que elevou o programa de ajuda do país em US\$ 7,1 bilhões e que antecipa os desembolsos do fundo. Nesse cenário, o novo presidente do BC da Argentina, Guido Sandleris, anunciou que a autoridade monetária abandonou o regime de metas de inflação e adotará uma banda cambial. Com isso, passará a se concentrar na quantidade de dinheiro em circulação e deixará de fixar a taxa de juros.