

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
NOVEMBRO - 2018



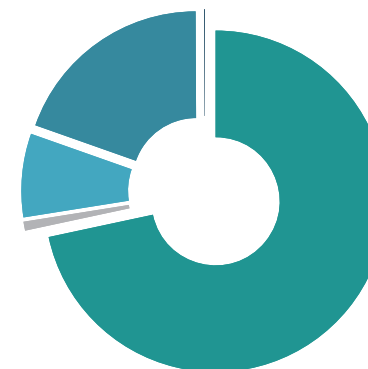
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



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 em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores _____	16
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	19
Comentários do Mês _____	20

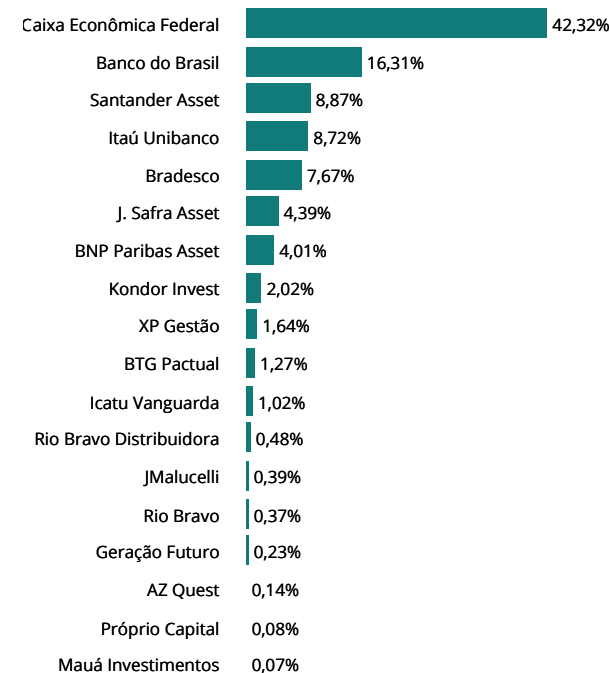
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,6%	102.722.963,54	102.256.215,90
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	3.431.758,01	3.427.247,76
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,3%	1.923.219,92	1.908.766,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	1.185.799,22	1.179.659,10
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,8%	1.193.620,74	1.189.678,45
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	437.837,35 ▼	449.137,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,5%	4.985.408,73	4.940.531,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,8%	8.254.336,59 ▲	8.156.439,52
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,5%	786.764,81	785.451,64
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	987.936,72	978.529,19
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,5%	3.560.318,97	3.529.365,29
Bradesco Premium	2,1%	2.952.689,48	2.938.431,08
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,0%	1.445.689,73	1.432.387,39
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,7%	2.426.353,82 ▼	2.764.256,13
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	0,9%	1.330.846,20	1.329.252,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,9%	1.245.328,00	1.244.030,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,9%	1.286.274,00	1.284.952,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	630.931,27	630.185,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,3%	6.117.455,32	6.109.365,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,1%	10.222.929,89	10.144.112,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,0%	5.770.876,39	5.719.533,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,8%	3.988.660,88	3.983.292,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,8%	2.593.764,76	2.568.253,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	3.250.478,93 ▲	3.074.236,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,9%	9.838.706,77	9.723.549,88
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,2%	3.224.460,95	3.195.062,83
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.159.268,47	1.155.865,46
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,2%	4.633.123,29	4.598.762,93
Safra Executive 2	0,8%	1.140.804,88	1.134.030,06
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,8%	2.547.709,46	2.525.136,00
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,1%	10.169.609,99	10.156.713,18
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.214.301,07	1.226.602,09
BB Recebíveis FII	0,4%	526.726,15 ▼	525.556,09

POR SEGMENTO



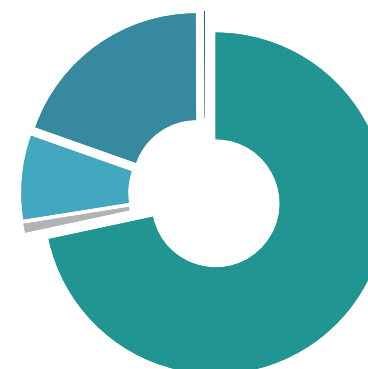
- Fundos de Renda Fixa 71,64%
- Fundos de Renda Variável 19,54%
- Fundos Imobiliários 0,85%
- Contas Correntes 0,07%
- Fundos Multimercado 7,91%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



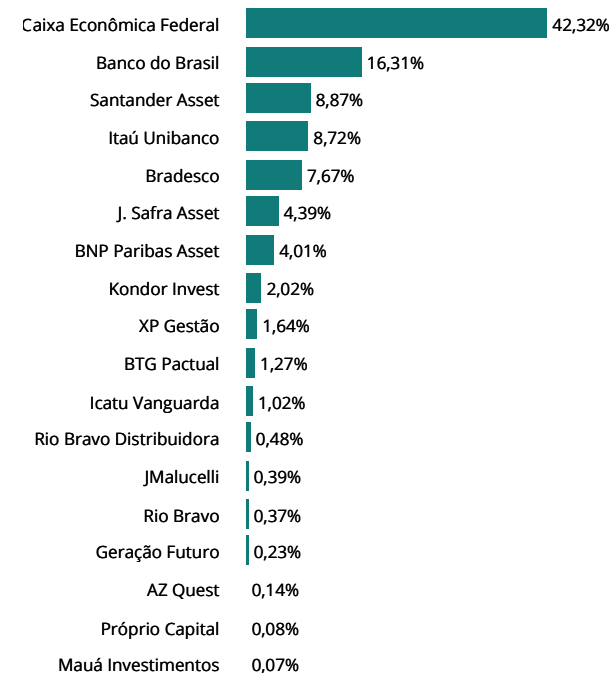
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.214.301,07	1.226.602,09
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,5%	687.574,92 ▼	701.046,00
FUNDOS MULTIMERCADO	7,9%	11.344.242,29	11.051.690,70
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,0%	1.415.550,94	1.404.274,77
Caixa FIC Capital Protegido Ibov Multimercado	1,1%	1.599.971,08	1.590.384,71
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	1,4%	2.074.592,61 ▼	2.664.246,98
Itaú Private FIC Multimercado SP500	0,6%	805.575,51 ▲	-
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	104.471,58	103.714,40
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.340.045,30	1.330.886,79
Safra SP Reais PB Multimercado	2,1%	2.990.143,88	2.937.250,83
XP Long Short 60 FIC FIM	0,7%	1.013.891,39	1.020.932,22
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,5%	28.012.063,18	25.778.892,07
AZ Quest FIC FIA	0,1%	207.843,84 ▲	-
BB FIC Ações IBrX	0,8%	1.184.423,00 ▲	953.025,16
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	659.668,48	647.082,84
BNP Paribas Action FIC FIA	2,0%	2.804.302,77	2.667.349,98
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	1.294.660,50	1.253.642,44
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.577.372,00	1.526.258,63
Bradesco FIA Selection	1,0%	1.459.990,51 ▲	1.238.518,34
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,3%	1.814.425,94 ▲	1.549.621,15
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	1.044.813,30	1.021.041,40
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	1.021.903,66	1.004.161,55
Caixa FIA Dividendos	1,0%	1.377.745,03	1.306.640,46
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,8%	1.089.251,34	1.064.091,93
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	1.128.772,15	1.087.031,19
Geração Futuro FIA	0,2%	325.530,11	321.683,68
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,2%	300.587,10	285.445,45
Itaú Ações Consumo	0,5%	724.778,44	711.098,18
Itaú Institucional Phoenix	3,0%	4.259.366,49	4.139.539,05
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,4%	566.209,37 ▲	348.779,80
Kondor Equities Institucional FIA	2,0%	2.902.397,41 ▲	2.516.863,25
Próprio Capital FIA	0,1%	110.804,38	109.742,18
Safra Selection FIC FIA	0,4%	562.635,38	526.656,74

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 71,64%
■ Fundos de Renda Variável 19,54%
■ Fundos Imobiliários 0,85%
■ Fundos Multimercado 7,91%
■ Contas Correntes 0,07%

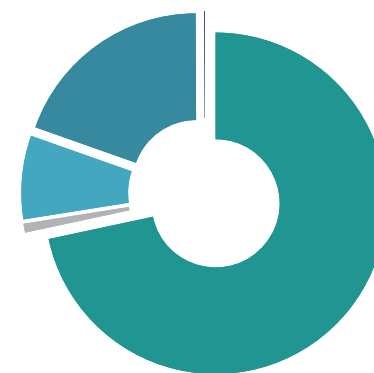
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,5%	28.012.063,18	25.778.892,07
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	256.754,13	237.880,79
XP FIA Dividendos	0,9%	1.337.827,85	1.262.737,88
CONTAS CORRENTES	0,1%	93.832,36	4.830,11
Banco do Brasil	0,0%	389,41	404,41
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	93.442,95	4.425,70
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	143.387.402,44	140.318.230,87

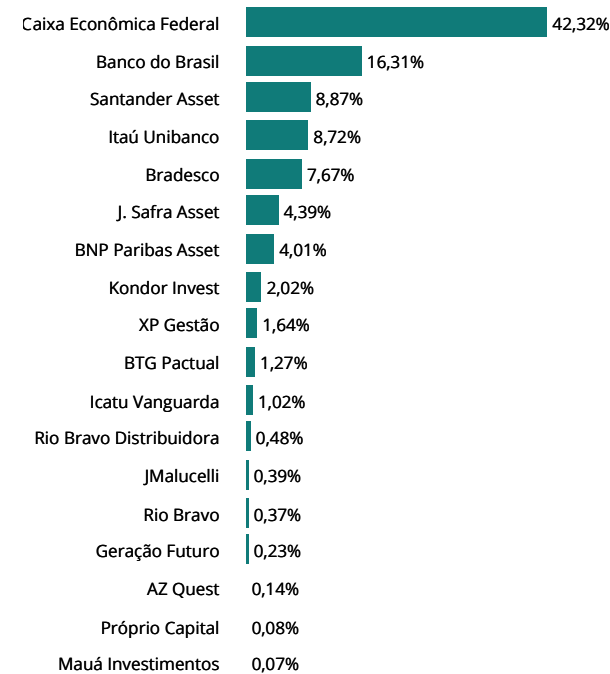
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 71,64%
■ Fundos de Renda Variável 19,54%
■ Fundos Imobiliários 0,85%
■ Contas Correntes 0,07%
■ Fundos Multimercado 7,91%

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)	646.287,68	3.643.707,08	652.747,64		8.055.592,96
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45	(8.505,84)	28.527,25	102.190,78	4.510,25		259.887,96
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	(9.314,34)	11.498,02	64.491,55	14.452,98		81.128,21
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,64	5.384,53	5.198,77	10.042,99	6.140,12		79.488,38
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35	(4.196,01)	10.161,05	33.372,84	3.942,29		106.185,29
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97	(1.710,08)	1.510,52	21.330,78	579,11		38.274,04
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)	326.232,10	44.877,04		492.818,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71	(72.232,74)	99.582,96	282.055,82	80.017,41		649.111,26
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21	1.197,44	8.271,29	19.053,45	1.313,17		89.186,88
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93	(5.512,64)	(1.171,38)	67.608,70	9.407,53		79.742,32
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)	233.890,99	30.953,68		348.741,00
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86	16.037,25	13.532,46	15.678,08	14.258,40		169.134,35
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	37.255,91	19.006,49	(11.315,88)	15.596,21	44.987,89	13.302,34		118.832,96
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.911,58	8.435,30	8.551,65	12.321,50	14.097,69		84.658,15
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20	47,70	14.925,60	26.766,90	1.593,90		81.018,00
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	20.926,00	1.298,00		95.018,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00	2.034,89	15.201,00	21.593,00	1.322,00		97.937,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08	(3.681,77)	(1.560,79)	36.495,48	746,19		57.633,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	131.777,97	65.243,52	290,95	63.969,14	117.677,79	8.090,17		387.049,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90	(29.319,46)	56.477,25	344.273,81	78.817,25		788.374,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46	(24.861,56)	(9.619,72)	380.875,05	51.343,25		571.346,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30	(10.381,15)	32.821,59	119.667,19	5.367,98		293.998,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70	(26.718,41)	28.906,30	95.372,23	25.510,88		131.864,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71	9.654,76	14.977,10	26.457,02	16.242,54		231.277,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30	(153.498,00)	129.738,73	468.827,16	115.156,89		915.526,38
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59	(13.525,75)	(3.759,56)	210.327,53	29.398,12		322.927,10
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	32.982,77	3.403,01		37.347,35
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66	16.910,17	19.011,78	23.280,50	34.360,36		262.230,77
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42	1.444,24	5.730,71	11.746,38	6.774,82		52.952,73

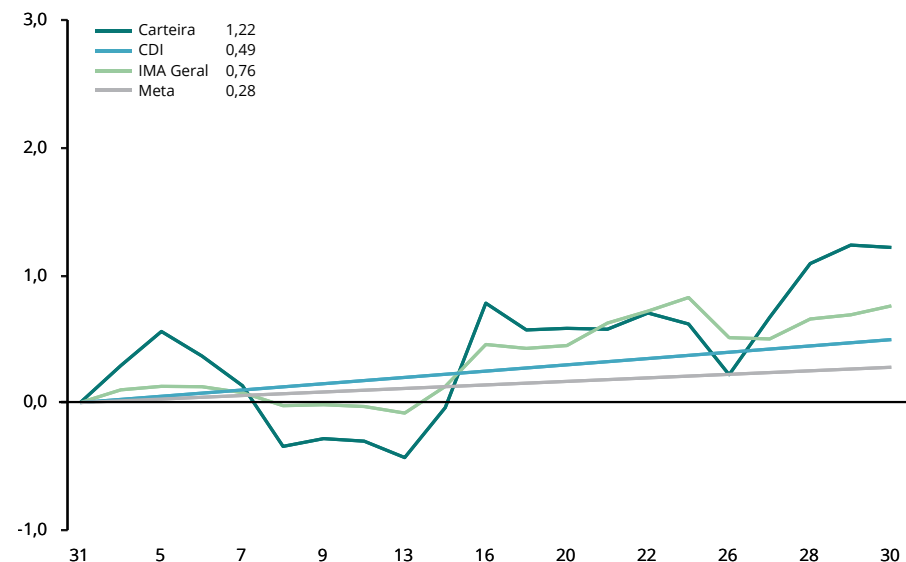
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.052.683,40	1.446.289,27	(386.122,11)	646.287,68	3.643.707,08	652.747,64		8.055.592,96
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54	(11.420,08)	(3.907,67)	167.662,83	22.573,46		251.276,67
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85	(26.681,79)	84.933,25	305.517,97	12.896,81		766.484,38
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(97.950,01)	90.743,17	(71.662,41)	(23.029,33)	73.988,63	(3.414,36)		(31.324,31)
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73	(5.406,69)	6.341,29	20.745,79	7.170,06		68.281,50
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44	(66.255,72)	(29.370,62)	53.242,84	(10.584,42)		(99.605,81)
FUNDOS MULTIMERCADO	184.910,44	134.301,21	115.097,42	67.807,41	(82.478,73)	92.551,59		512.189,34
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	-	-	11.873,64	9.110,50	42.290,63	11.276,17		74.550,94
Caixa FIC Capital Protegido Ibov Multimercado	36.740,52	17.353,89	(6.564,92)	14.275,60	28.579,62	9.586,37		99.971,08
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74	12.727,54	12.720,86	22.672,87	10.345,63		156.263,68
Itaú Private FIC Multimercado SP500	-	-	-	-	-	5.575,51		5.575,51
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38	502,70	629,72	1.961,36	757,18		4.471,58
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45	7.214,50	8.042,43	11.755,71	9.158,51		63.854,39
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37	101.704,20	15.955,28	(209.102,84)	52.893,05		94.610,77
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38	(12.360,24)	7.073,02	19.363,92	(7.040,83)		12.891,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.877.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68	2.494.405,24	991.171,11		2.233.730,72
AZ Quest FIC FIA	-	-	-	-	-	7.843,84		7.843,84
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,24	(28.038,17)	25.537,32	86.856,32	31.397,84		93.328,83
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43	(26.246,59)	20.279,39	56.769,26	12.585,64		61.810,44
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85	(232.811,69)	(46.209,03)	235.393,83	136.952,79		43.611,54
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83	(104.697,07)	(32.222,45)	133.344,53	41.018,06		(39.036,67)
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73	(23.189,79)	17.439,66	151.994,52	51.113,37		123.897,00
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62	(12.196,77)	42.017,26	120.231,79	21.472,17		159.990,51
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81	(60.415,02)	31.433,38	178.256,85	64.804,79		196.717,62
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60	(29.090,59)	30.550,55	92.848,74	23.771,90		117.551,46
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09	(30.362,16)	28.378,30	86.890,01	17.742,11		97.103,94
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70	(27.407,65)	(5.495,68)	142.853,70	71.104,57		91.549,83
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51	(27.425,51)	28.917,22	90.209,68	25.159,41		103.000,86
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36	154.215,31	(7.999,93)	(166.816,39)	-		30.345,24
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74	(40.680,35)	(21.399,02)	116.464,89	41.740,96		39.314,06
Geração Futuro FIA	-	-	-	9.514,33	31.955,55	3.846,43		45.316,31
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	33.247,74	15.141,65		50.587,10

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

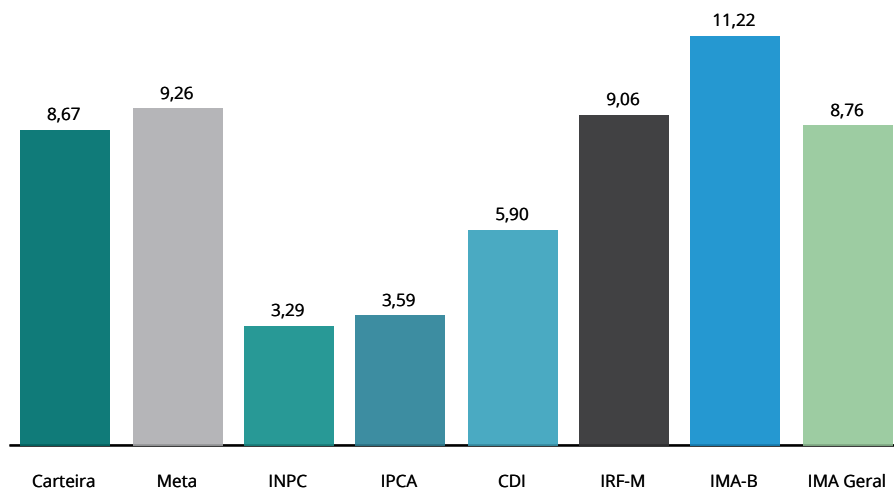
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.877.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68	2.494.405,24	991.171,11		2.233.730,72
Itaú Ações Consumo	(368.774,38)	43.957,68	(35.194,51)	3.604,84	33.118,44	13.680,26		(309.607,67)
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11	(122.180,40)	(43.656,99)	515.762,13	119.827,44		640.424,50
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80	(17.111,24)	(1.695,55)	18.562,50	25.429,57		24.198,26
Kondor Equities Institucional FIA	(119,61)	124.708,77	(96.388,12)	31.160,19	279.501,62	135.534,16		474.397,01
Próprio Capital FIA	-	-	(1.262,04)	1.902,52	9.101,70	1.062,20		10.804,38
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84	(19.461,66)	(831,43)	55.376,96	35.978,64		42.411,05
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11	(11.941,66)	(7.260,29)	20.163,33	18.873,34		(10.256,38)
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02	(73.315,08)	(2.600,03)	172.317,54	75.089,97		155.022,73
TOTAL	262.576,69	3.073.880,18	(1.226.408,80)	797.462,44	6.129.622,22	1.733.055,98		10.770.188,71

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	0,59	0,97	0,47	0,64	61	126	93
Outubro	4,60	0,94	0,54	3,47	491	848	133
Novembro	1,22	0,28	0,49	0,76	439	246	160
Dezembro							
TOTAL	8,67	9,26	5,90	8,76	94	147	99

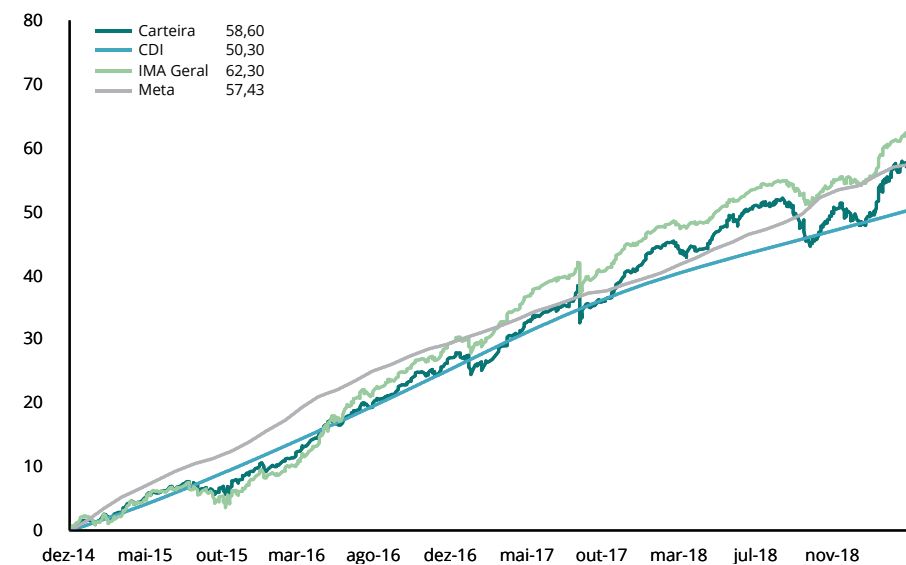
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,13	48%	8,19	89%	9,04	88%	1,88	3,03	3,24	4,99	-13,51	5,05	-0,39	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,76	274%	8,63	93%	9,52	93%	2,00	2,78	3,45	4,60	9,56	6,36	-0,32	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	188%	6,19	67%	6,75	66%	0,15	0,53	0,24	0,87	16,61	3,60	0,00	-0,35
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,33	120%	9,76	106%	10,78	105%	1,60	3,00	2,76	4,95	-6,91	8,44	-0,27	-2,95
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,13	45%	9,19	99%	10,12	99%	3,19	4,98	5,49	8,22	-6,44	4,35	-0,78	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,91	328%	10,97	119%	11,79	115%	4,24	5,44	7,33	8,99	7,96	5,60	-0,76	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	354%	8,89	96%	10,09	98%	2,33	3,36	4,00	5,55	13,92	6,37	-0,32	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,17	60%	8,53	92%	9,27	90%	1,56	2,07	2,69	3,41	-15,54	8,03	-0,31	-1,40
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	0,96	347%	10,77	116%	11,61	113%	4,55	5,86	7,86	9,68	8,54	5,04	-0,83	-6,69
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,88	317%	10,86	117%	11,67	114%	4,24	5,48	7,34	9,04	7,38	5,45	-0,77	-5,97
Bradesco Premium	CDI	0,49	175%	5,82	63%	6,35	62%	0,00	0,02	0,00	0,04	-270,19	-23,75	0,00	0,00
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	0,93	336%	9,48	102%	10,80	105%	1,82	3,27	3,14	5,38	18,75	7,92	-0,20	-3,48
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,47	170%	5,61	61%	6,14	60%	0,02	0,07	0,04	0,11	-83,73	-26,73	0,00	0,00
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,12	43%	6,48	70%	6,89	67%	1,39	2,20	2,40	3,61	-20,48	1,28	-0,31	-2,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,10	38%	7,78	84%	8,91	87%	1,23	4,36	2,13	7,17	-24,40	-4,10	-0,31	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,10	37%	6,74	73%	7,86	77%	1,23	4,35	2,13	7,16	-24,49	-4,11	-0,31	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,12	43%	9,84	106%	10,50	102%	3,84	6,71	6,63	11,07	-7,25	-1,44	-1,10	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,13	48%	8,05	87%	8,89	87%	1,39	2,34	2,40	3,86	-19,70	6,28	-0,30	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,78	281%	8,38	91%	9,24	90%	1,98	2,76	3,42	4,57	10,51	5,83	-0,31	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,90	324%	11,03	119%	11,85	115%	4,23	5,47	7,31	9,04	7,82	5,63	-0,76	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	49%	8,18	88%	9,03	88%	1,86	3,04	3,21	5,02	-13,54	5,00	-0,38	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,99	359%	9,10	98%	10,27	100%	2,42	3,48	4,18	5,74	14,66	6,45	-0,32	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	191%	6,23	67%	6,80	66%	0,15	0,54	0,25	0,90	20,94	3,99	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,18	428%	10,26	111%	11,63	113%	3,37	4,67	5,80	7,71	14,26	6,52	-0,46	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,92	332%	11,13	120%	11,96	117%	4,16	5,35	7,19	8,83	8,29	5,89	-0,75	-5,74
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,29	106%	9,09	98%	10,01	97%	1,81	2,91	3,12	4,80	-7,32	7,17	-0,36	-2,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,75	270%	6,63	72%	7,42	72%	2,32	1,30	4,01	2,14	8,23	4,30	-0,45	-0,56
Safra Executive 2	IRF-M	0,60	216%	6,39	69%	7,01	68%	0,49	0,83	0,85	1,37	17,74	4,17	-0,02	-0,62
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,89	323%	10,94	118%	11,76	115%	4,25	5,46	7,35	9,01	7,67	5,56	-0,77	-5,93
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	46%	8,19	89%	9,04	88%	1,88	3,04	3,24	5,01	-13,66	5,03	-0,39	-3,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Recebíveis FIL	Sem bench	0,22	80%	-9,35	-101%	-9,27	-90%	-	-	-	-	-	-	-	-

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	-2,00	-723%	-12,00	-130%	-14,00	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,80	290%	-	-	-	-	1,67	-	2,87	-	16,03	-	-0,20	-
Caixa FIC Capital Protegido Ibov Multimercado	CDI	0,60	218%	-	-	-	-	0,85	-	1,46	-	11,33	-	-0,06	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,47	170%	6,29	68%	7,07	69%	0,38	0,36	0,66	0,59	-4,42	11,12	-0,04	-0,04
Itaú Private FIC Multimercado SP500	SP 500	-	-	-	-	-	-	16,30	14,34	27,72	23,59	10,60	1,37	-6,11	-9,90
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,73	264%	6,53	71%	7,20	70%	2,26	1,96	3,91	3,23	9,11	2,47	-0,46	-1,42
Safra Premium Multimercado	CDI	0,69	249%	5,45	59%	6,35	62%	1,36	1,48	2,35	2,45	11,82	-0,28	-0,29	-1,57
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	1,80	651%	6,13	66%	8,39	82%	16,08	14,15	27,34	23,27	10,98	1,46	-5,94	-9,68
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	-0,69	-249%	11,12	120%	11,24	109%	4,51	4,83	7,79	8,05	-21,31	5,47	-1,73	-2,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	1,36	493%	26,16	283%	33,94	331%	20,15	22,24	34,81	36,73	3,18	6,85	-5,01	-17,22
BB FIC Ações IBrX	IBrX	2,35	850%	14,35	155%	20,99	204%	20,20	21,19	34,84	35,01	9,57	4,25	-5,04	-20,56
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	1,94	703%	10,34	112%	16,42	160%	20,25	20,58	34,83	34,00	8,60	3,18	-5,13	-21,25
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	5,13	1855%	0,81	9%	5,95	58%	20,67	16,82	35,43	27,73	20,97	0,17	-3,73	-16,48
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	3,27	1182%	-2,93	-32%	3,98	39%	18,16	19,84	31,21	32,72	15,01	-0,32	-3,76	-21,92
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	3,35	1210%	17,89	193%	26,58	259%	16,81	18,76	29,06	30,98	14,39	5,97	-4,30	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	1,04	377%	25,71	278%	32,30	315%	20,63	21,31	35,67	35,25	2,16	6,89	-5,43	-16,93
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	3,42	1237%	17,58	190%	23,27	227%	18,87	19,29	32,59	31,83	13,91	5,17	-4,20	-15,61
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	2,33	841%	16,56	179%	23,59	230%	20,53	21,62	35,38	35,71	9,47	4,73	-5,20	-20,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	1,77	638%	14,94	161%	21,65	211%	20,83	21,97	35,89	36,28	7,38	4,36	-5,48	-21,06
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	5,44	1966%	7,40	80%	16,02	156%	14,30	17,04	24,49	28,10	30,32	2,94	-2,40	-19,41
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	2,36	854%	16,51	178%	23,68	231%	20,39	21,60	35,19	35,67	9,32	4,67	-5,28	-20,09
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	3,84	1387%	3,61	39%	10,82	105%	18,30	19,72	31,63	32,55	15,60	1,43	-4,14	-19,20
Geração Futuro FIA	Ibovespa	1,20	432%	13,20	143%	16,71	163%	18,93	20,54	32,69	33,44	4,59	2,99	-4,89	-17,71
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	5,30	1917%	18,93	205%	23,74	231%	16,19	16,91	27,96	27,94	22,24	5,83	-2,81	-17,30
Itaú Ações Consumo	Sem bench	1,92	695%	-11,11	-120%	-5,24	-51%	20,61	19,81	35,51	32,72	8,05	-3,40	-5,35	-22,90
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	2,89	1046%	21,56	233%	27,79	271%	17,75	19,00	30,68	31,37	11,61	6,39	-4,72	-13,98
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	5,12	1851%	8,10	87%	11,80	115%	17,57	15,20	30,30	25,11	22,51	2,26	-2,95	-14,82
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	4,73	1709%	34,16	369%	39,31	383%	18,84	19,44	32,57	32,13	18,25	8,82	-4,83	-13,01
Próprio Capital FIA	Ibovespa	0,97	350%	2,79	30%	11,61	113%	18,01	20,65	31,11	34,10	3,76	1,32	-4,22	-20,61
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	6,83	2468%	8,15	88%	12,87	125%	20,56	20,76	35,55	34,40	24,43	2,11	-3,55	-24,90

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safra Small Cap FIC Ações		SMLL	7,93	2867%	1,59	17%	8,31	81%	19,73	19,21	34,08	31,72	28,51	0,70	-4,23	-23,24
XP FIA Dividendos		Sem bench	5,95	2149%	13,11	142%	20,01	195%	16,85	20,24	29,10	33,47	24,44	3,88	-2,67	-19,60
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI			0,49	178%	5,90	64%	6,47	63%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M			0,99	358%	9,06	98%	10,42	101%	2,33	3,35	3,83	5,51	14,14	6,73	-0,32	-3,77
IRF-M 1			0,54	196%	6,38	69%	6,98	68%	0,15	0,54	0,24	0,89	25,09	5,68	0,00	-0,33
IRF-M 1+			1,17	423%	10,15	110%	11,75	114%	3,23	4,50	5,31	7,40	13,87	6,71	-0,47	-5,21
IMA-B			0,90	327%	11,22	121%	12,15	118%	4,24	5,46	6,98	8,98	7,92	5,87	-0,76	-5,86
IMA-B 5			0,14	52%	8,39	91%	9,35	91%	1,87	3,04	3,08	4,99	-13,07	5,45	-0,38	-3,05
IMA-B 5+			1,52	550%	13,28	143%	14,17	138%	6,31	7,93	10,39	13,04	12,79	5,49	-1,11	-9,02
IMA Geral			0,76	274%	8,76	95%	9,72	95%	1,99	2,72	3,27	4,48	9,48	6,75	-0,32	-2,78
IDkA 2A			0,17	63%	8,40	91%	9,65	94%	1,45	2,46	2,39	4,05	-16,52	7,53	-0,30	-2,60
IDkA 20A			2,90	1048%	17,94	194%	18,84	183%	9,95	12,47	16,38	20,52	18,43	5,60	-1,69	-14,25
Ibovespa			2,38	860%	17,15	185%	24,36	237%	20,69	21,77	34,07	35,82	9,61	4,90	-5,23	-20,35
META ATUARIAL - IPCA + 6 %			0,28		9,26		10,27									

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 4,9726% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,46% em 12 meses.

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 nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 8,1811%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,51%, e o IMA-B de 8,98%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3148% e -0,3148% 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, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 20,2160% 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 os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 5,0627%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,77% e 5,86%, 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.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 3,9824% 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.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0617% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

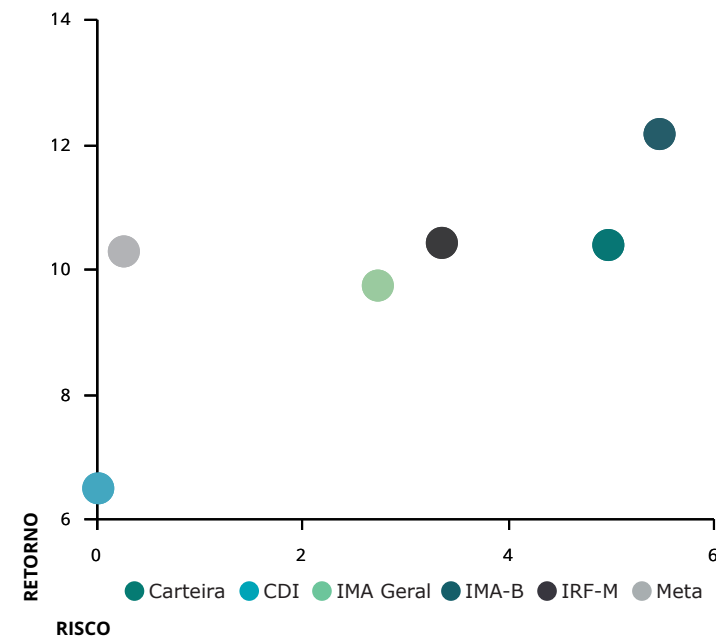
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,8475	6,0461	4,9726
VaR (95%)	7,9764	9,9513	8,1811
Tracking Error	0,3054	0,3801	0,3148
Beta	21,7029	22,2763	20,2160
Draw-Down	-0,9834	-2,9164	-5,0627
Sharpe	11,8901	20,8538	3,9824
Treynor	0,1673	0,3565	0,0617
Alfa de Jensen	0,0142	0,0254	0,0005

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.

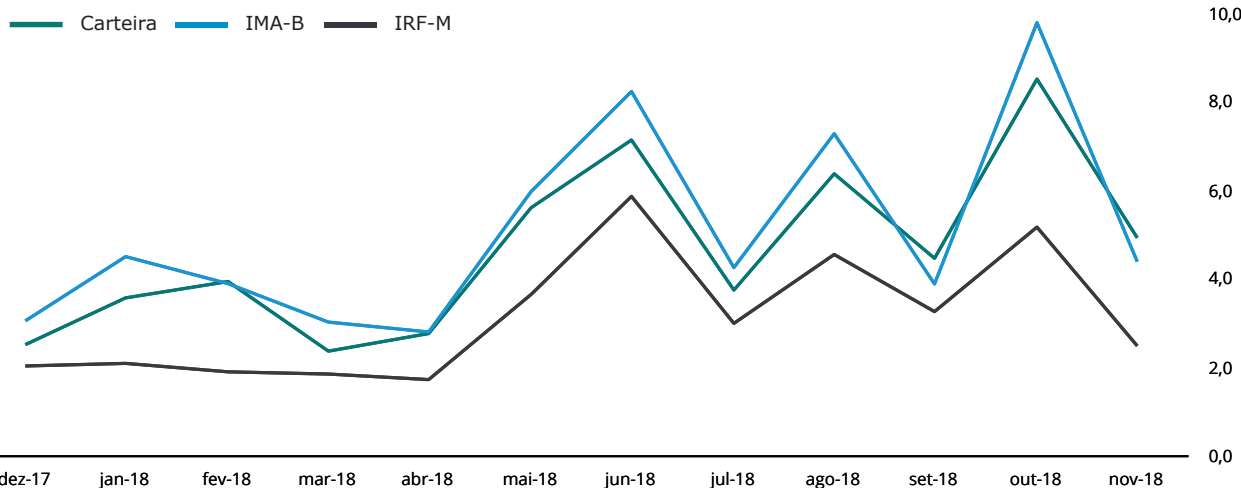
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,05% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.008.855,47 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.748.169,28, equivalente a uma queda de 3,31% 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	18,33%	-459.842,34	-0,32%
IRF-M	8,37%	-201.668,86	-0,14%
IRF-M 1	3,10%	8.386,61	0,01%
IRF-M 1+	6,87%	-266.560,08	-0,19%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,05%	-1.008.855,47	-0,70%
IMA-B	14,71%	-672.152,54	-0,47%
IMA-B 5	12,28%	-277.548,58	-0,19%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	3,06%	-59.154,34	-0,04%
IMA GERAL	11,71%	-229.762,85	-0,16%
IDKA	5,28%	-61.416,49	-0,04%
IDKa 2 IPCA	4,27%	-48.236,14	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,01%	-13.180,35	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,85%	-132.668,77	-0,09%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	11,67%	-216.372,81	-0,15%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,75%	23.447,37	0,02%
Multimercado	7,92%	-239.820,17	-0,17%
OUTROS RF	2,57%	-41.126,86	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	19,55%	-2.598.123,70	-1,81%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,57%	-1.767.296,22	-1,23%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,50%	-339.180,59	-0,24%
Small Caps	2,97%	-413.091,79	-0,29%
Setorial	0,51%	-78.555,11	-0,05%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-4.748.169,28	-3,31%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/11/2018	700.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/11/2018	200.000,00	Aplicação	Itaú Private FIC Multimercado SP500
12/11/2018	200.000,00	Aplicação	AZ Quest FIC FIA
12/11/2018	200.000,00	Aplicação	BB FIC Ações IBRX
12/11/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
12/11/2018	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
12/11/2018	192.000,00	Aplicação	JMalucelli Marlim FIA Dividendos
12/11/2018	250.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
13/11/2018	600.000,00	Aplicação	Itaú Private FIC Multimercado SP500
19/11/2018	17.879,66	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
30/11/2018	160.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

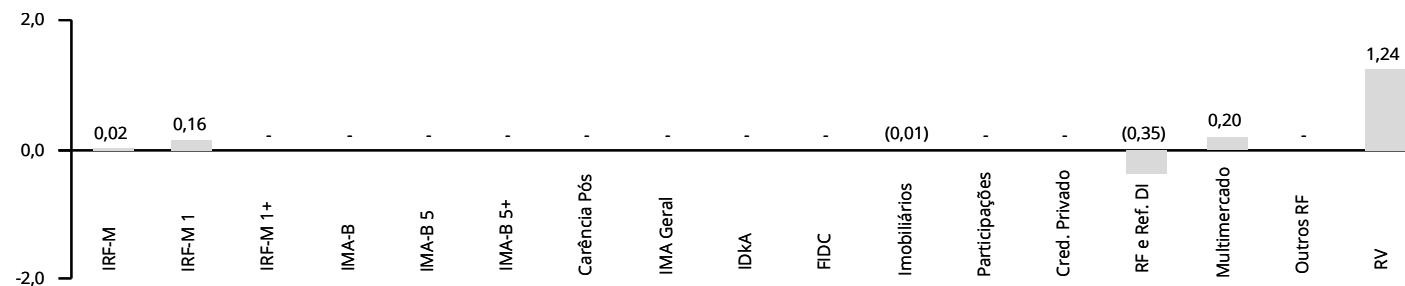
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/11/2018	30.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
07/11/2018	120.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/11/2018	600.000,00	Resgate	Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas
13/11/2018	13.200,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
14/11/2018	2.886,66	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
16/11/2018	11.879,66	Resgate	BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos
16/11/2018	6.000,00	Proventos	BB Recebíveis FII
20/11/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
26/11/2018	680.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
28/11/2018	203.300,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.919.879,66
Resgates	1.672.766,32
Saldo	1.247.113,34

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



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	16,742324770	3.019.398.879,36	389	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	AZ Quest 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,270930759	3.842.163.130,31	331	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,460029005	12.831.650.129,37	1.269	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,928901207	531.133.263,06	73	7, VII, b	5,00%	0,22%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,929740594	303.395.274,74	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,945351783	3.733.451.663,62	504	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,091989742	5.191.662.977,24	655	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	Geração Futuro 0,00%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,558437481	652.774.217,87	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	855,084412100	106.871.215,83	1.833	7, IV, a	15,00%	0,92%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,839175200	579.554.757,81	87	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	J. Saфра Asset 0,01%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,311371600	7.912.517.110,99	435	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	JMalucelli 0,05%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	1,378466700	275.541.141,27	64	7, I, b	15,00%	0,52%	✓	Kondor Invest 0,20%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,902130000	295.004.756,04	104	7, IV, a	15,00%	0,16%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,478718000	153.215.118,57	78	7, VII, b	5,00%	0,87%	✓	Próprio Capital 0,25%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,245328000	981.697.236,02	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,286274000	252.955.481,52	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	Rio Bravo 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,346107000	1.239.257.055,89	73	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,972820000	7.304.520.055,18	717	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,501735000	1.108.812.053,77	169	7, I, b	15,00%	0,92%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,795562000	3.321.105.855,74	632	7, I, b	15,00%	0,17%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,619239000	9.736.339.713,88	711	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,952526000	3.055.495.179,05	336	7, I, b	15,00%	0,08%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,353649000	18.654.905.875,42	1.472	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,062630000	1.680.783.407,92	204	7, I, b	15,00%	0,59%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,980404000	1.930.855.970,46	266	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	1,835068300	155.163.002,82	91	7, VII, b	5,00%	0,75%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,517525000	2.413.070.507,67	190	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	257,521206000	381.529.591,47	15	7, IV, a	15,00%	0,30%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	21,706449800	603.670.150,58	180	7, I, b	15,00%	0,42%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	22,192099600	1.586.321.267,86	302	7, I, b	15,00%	0,64%	✓	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FI	20.716.161/0001-93	87,787691100	90.860.260,37	1	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	

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	150,060000000	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓	AZ Quest 0,00%
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	1.056,556607040	456.887.249,44	955	8, III	5,00%	0,31%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Caixa FIC Capital Protegido Ibov Multimercado	14.386.860/0001-10	1,069666000	265.893.368,08	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	294,139042000	73.375.811,19	35	8, III	5,00%	2,83%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Private FIC Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	13,501258000	959.500.907,47	1.091	8, III	5,00%	0,08%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,730133900	143.693.072,33	1.552	8, III	5,00%	0,07%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	182,144721000	2.077.658.144,94	1.852	8, III	5,00%	0,06%	✓	Geração Futuro 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	177,866770000	424.783.488,33	36	8, III	5,00%	0,70%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,219000100	392.795.434,17	4.616	8, III	5,00%	0,26%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	11,386276380	719.599.105,37	3.483	8, II, a	15,00%	0,03%	✓	J. Safra Asset 0,01%
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	8,640655961	171.670.701,05	4.956	8, I, a	15,00%	0,69%	✓	JMalucelli 0,05%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	107,416315600	69.610.880,82	7	8, I, a	15,00%	0,95%	✓	Kondor Invest 0,20%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	262,865162200	275.775.526,09	1.238	8, II, a	15,00%	1,02%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	250,275419200	100.626.663,32	3.358	8, II, a	15,00%	1,29%	✓	Próprio Capital 0,25%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,758575800	295.275.565,87	140	8, II, a	15,00%	0,53%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	806,032453500	322.257.268,20	153	8, II, a	15,00%	0,45%	✓	Rio Bravo 0,01%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	3,192931700	776.617.618,93	4.346	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	2,038871000	92.450.959,28	43	8, I, a	15,00%	1,13%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,170326000	198.620.464,25	89	8, I, a	15,00%	0,51%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	3,037432000	61.705.161,47	1.219	8, II, a	15,00%	2,23%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,881038000	48.474.896,55	22	8, I, b	15,00%	0,34%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,281373000	211.865.850,42	2.229	8, II, a	15,00%	0,53%	✓	
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	175,342984790	309.964.493,74	18.166	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	4,096229700	290.087.182,94	372	8, II, a	15,00%	0,10%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	42,321214000	3.793.052,76	37	8, II, a	15,00%	19,11%	✗	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	20,116810000	1.367.150.526,45	151	8, II, a	15,00%	0,31%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,529027500	128.052.190,78	210	8, II, a	15,00%	0,44%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,546515600	540.523.899,88	2.426	8, II, a	15,00%	0,54%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	4,074392030	42.749.876,18	217	8, II, a	15,00%	0,26%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	94,681684000	39.540.146,73	539	8, II, a	15,00%	1,42%	✓	

Limite 5%

ATIVOS CNPJ COTA PL DO FUNDO COTISTAS SEGMENTO LIMITE % RPPS STATUS

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	174,013257000	108.359.740,62	1.561	8, II, a	15,00%	0,24%	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,236288360	287.996.911,35	4.465	8, II, a	15,00%	0,46%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)

AZ Quest	0,00%
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. Safra Asset	0,01%
JMalucelli	0,05%
Kondor Invest	0,20%
Mauá Investimentos	0,00%
Próprio Capital	0,25%
Rio Bravo Distribuidora	0,01%
Rio Bravo	0,01%
Santander Asset	0,00%
XP Gestão	0,01%

Limite 5%

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	SEGMENTO DE RENDA FIXA	102.722.963,54	100,0%	100,0%	71,7%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	83.673.858,99	100,0%	100,0%	58,4%	✓
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)	3.224.460,95	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	12.140.908,19	40,0%	40,0%	8,5%	✓
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	3.683.735,41	5,0%	5,0%	2,6%	✓
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)	3.224.460,95	60,0%	60,0%	2,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	12.140.908,19	40,0%	40,0%	8,5%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8°	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	40.570.606,54	30,0%	30,0%	28,3%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.910.808,44	30,0%	20,0%	2,7%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.089.251,34	30,0%	20,0%	0,8%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	23.012.003,40	20,0%	20,0%	16,1%	✗
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	11.344.242,29	10,0%	10,0%	7,9%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.214.301,07	5,0%	5,0%	0,8%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		143.293.570,08			100,0%	

A Carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Política de Investimento vigente.

O mês de novembro começou com as atenções voltadas para o governo de transição do presidente eleito, Jair Bolsonaro. A principal expectativa era acerca da composição do futuro governo. Com relação aos ministérios, Sérgio Moro foi indicado como Ministro da Justiça. O ex-ministro da fazenda, Joaquim Levy, por sua vez, foi nomeado para presidir o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Outros nomes confirmados no governo foram: o general Fernando Azevedo e Silva para o Ministério da Defesa; Roberto Castello Branco para a presidência da Petrobras; Wagner Rosário para o Ministério da Transparência e Controladoria Geral da União; Luiz Henrique Mandetta para o Ministério da Saúde; André Luiz de Almeida Mendonça para a Advocacia Geral da União, Tarcísio de Freitas para o Ministério da Infraestrutura e Bento Costa Lima Leite de Albuquerque Junior para o Ministério de Minas e Energia. Por fim, na equipe econômica o economista Roberto Campos foi indicado para a presidência do Banco Central, enquanto Mansueto Almeida permanecerá como secretário do Tesouro. Pedro Guimarães foi designado para presidência da Caixa Econômica Federal e Rubens Novaes para o comando do Banco do Brasil. No total, até o final do mês 20 nomes haviam sido confirmados e a expectativa é de que, ao todo, o governo de Jair Bolsonaro conte com 22 ministérios.

Dadas referidas nomeações, o mês terminou com o mercado otimista sobre o cenário político. Apesar de serem apontadas dificuldades na relação política do presidente eleito com o novo congresso (47% de renovação), as nomeações e os anúncios realizados pelos futuros integrantes do governo mostram uma agenda reformista positiva que vem agradando aos investidores.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em novembro, eles mostraram uma lenta recuperação da economia. Para o mês de setembro, a produção industrial mostrou variação negativa de -1,8% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio pior do esperado pelo mercado que previa uma retração de -0,8%. Já em comparação com setembro de 2017, a retração foi de 2%. No acumulado do ano, o crescimento é de 1,9%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 2,7%. Por fim, dos ramos pesquisados, 16 dos 26 mostraram taxas negativas. Entre as atividades com maior influência negativa, os destaques foram veículos automotores, reboques e carrocerias (-5,1%), máquinas e equipamentos (-10,3%) e bebidas (-9,6%). Por outro lado, entre os nove ramos que ampliaram a produção, o desempenho de maior relevância foi o da metalurgia (5,4%).

Já em relação ao comércio nacional, no mês de setembro o comércio varejista apresentou recuo de 1,3% em comparação com o mês imediatamente anterior.

O resultado veio acima da expectativa de mercado, que esperava crescimento de 0,1%. Com isso, no acumulado do ano o setor apresenta avanço de 2,3%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 2,8%. 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 recuou 1,5% em relação a agosto de 2018. O resultado também veio pior do que as expectativas de mercado, que esperava contração de -1,0%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,2% no acumulado do ano, e de 5,8% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, recuou 0,3% frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com setembro de 2017, a variação foi positiva em 0,5%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,4% e em 12 meses essa queda é de 0,3%. A retração observada aconteceu em três das cinco atividades investigadas. O destaque foi a contração de 1,3% no ramo de transportes, serviços, auxiliares aos transportes e correio. Os demais resultados negativos vieram dos ramos de serviços profissionais, administrativos e complementares (-1,4%) e de outros serviços (-3,2%). Por outro lado, os serviços de informação e comunicação (0,4%) e os prestados às famílias (1,4%) exerceram influências positivas sobre o volume de serviços do mês.

No último dia do mês foram divulgados os resultados das contas nacionais para o terceiro trimestre. No período, foi registrada expansão de 0,8% em relação ao segundo trimestre, resultado em linha com as expectativas de mercado. Na ótica da demanda, o consumo das famílias cresceu 0,6% no terceiro trimestre. Já os investimentos aumentaram 6,6%, impactados principalmente pela importação de plataformas de petróleo. Os gastos do governo avançaram 0,3% no trimestre, após contrair nos dois trimestres anteriores. Pela ótica da oferta, os serviços foram o destaque com expansão de 0,5% com a recuperação do setor de transportes e comércio, que avançaram 2,6% e 1,1% respectivamente. A indústria avançou 0,4%, com destaque para a construção civil que expandiu 0,7% e reverteu a queda observada nos dois trimestres anteriores. Por fim, a agricultura teve crescimento de 0,7% e surpreendeu positivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve queda de 0,49%, seguindo elevação de 0,89% em outubro. A deflação foi maior do que a prevista, dado que o mercado esperava uma queda de 0,42%. O IPCA apresentou a menor taxa para o mês de novembro desde a implantação do Plano Real, em 1994. O índice variou -0,21%, enquanto a taxa registrada em outubro foi de 0,45%. O resultado esperado pelo mercado era de -0,11%. Com isso, o índice oficial de inflação apresenta valor acumulado no ano em 3,59%, e variação de 4,05% em 12 meses.

No mercado financeiro, impulsionada pelas altas nas ações da Vale e da Suzano, e pelas expectativas positivas do cenário externo, o Ibovespa superou, no último pregão do mês, a máxima histórica de 90 mil pontos. O índice, entretanto, não foi mantido. A bolsa fechou o novembro com 89.504 pontos, alta de 2,38%. O viés positivo que apareceu com a vitória de Bolsonaro continua, mas ainda há instabilidades com relação aos mercados internacionais, e cautela sobre o novo governo, o que traz grande instabilidade. O dólar fechou o mês com leve alta de 0,14% cotado a R\$ 3,86.

No cenário Internacional, o mês iniciou com eleições nos Estados Unidos. No resultado, os democratas tomaram dos republicanos a maioria na Câmara dos Deputados dos EUA, enquanto que os republicanos ampliaram a maioria que detinham do Senado. A nova configuração rompeu o monopólio dos republicanos em Washington e apresenta desafios para o governo de Donald Trump nos próximos dois anos. Ainda que o partido republicano tenha retido o controle do Senado, o resultado na Câmara pode implicar o estancamento da agenda do presidente. Como partido majoritário, os democratas vão presidir comitês importantes e terão poder, por exemplo, para investigar mais agressivamente a interferência russa nas eleições presidenciais de 2016 e a possível colaboração entre Moscou e a equipe de Trump.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central (Fed) manteve a taxa de juros inalterada em sua última reunião (08/11). Naquele momento, os integrantes da instituição ofereceram uma expectativa positiva sobre a economia americana, com o mercado de trabalho fortalecido e a atividade econômica em ritmo forte. O otimismo reforçava a expectativa de maiores elevações nos juros, sendo a próxima elevação em dezembro, e mais 2 ou 3 aumentos em 2019. Entretanto, uma série de indicadores liberadas no final de novembro mostraram informações controversas. Ainda, uma pesquisa da Universidade de Michigan mostrou queda na confiança do consumidor americano, isso às vésperas da Black Friday e da temporada de compras de fim de ano. Somado a isso, no dia 29 de novembro o presidente do Fed, Jerome Powell, anunciou que os juros básicos dos Estados Unidos estão um pouco abaixo do nível neutro (que não estimula e nem contrai a economia), sugerindo que o ritmo de aperto da política monetária poderá desacelerar.

Na região europeia, a prévia do Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro mostrou alta de 0,2% no terceiro trimestre sobre o trimestre anterior e alta de 1,7% ante o mesmo período do ano passado. Os dados foram divulgados pela Eurostat, a agência de estatísticas da União Europeia, e vieram de acordo com o esperado pelo mercado. O resultado do bloco foi influenciado, principalmente,

pela Alemanha cuja economia contraiu 0,2% no terceiro trimestre, em comparação com o trimestre anterior, e -0,8% se comparado com o mesmo período do ano passado. Esse foi o pior desempenho desde o primeiro trimestre de 2013.

Ainda com relação à Europa, o acordo Brexit, que prevê a saída do Reino Unido da União Europeia, foi aprovado pelo Gabinete Britânico e por líderes dos 27 países do bloco. O acordo, entretanto, ainda precisa ser aprovado pelo Parlamento britânico. O processo não deve ser fácil, dado que diversos membros do Partido Conservador e do Partido Trabalhista, de oposição, ameaçam rejeitar o acordo. Caso isso aconteça, a UE alertou que não serão oferecidas ao país melhores condições de acordo.

Na China, os dados econômicos para o mês de outubro apresentaram direções variadas. Enquanto as vendas no varejo cresceram no ritmo mais lento em cinco meses, a produção industrial e o investimento aceleraram. As vendas no varejo aumentaram 8,6% no mês em relação ao mesmo período do ano anterior, desacelerando de um ganho de 9,2% em setembro. O valor ficou abaixo do esperado pelo mercado (9,2%). Já a produção industrial subiu 5,9% em outubro ante o ano anterior, mostrando leve aceleração frente a setembro (5,8%) e acima da expectativa de mercado (5,7%). Os investimentos em ativos fixos subiram 5,7% no período de janeiro a outubro, em relação ao mesmo período do ano anterior. Em setembro, esse valor havia sido de 5,4% e a expectativa de mercado para outubro era de 5,5%.

Por fim, mas não menos importante, o mês de novembro terminou com expectativas acerca da guerra comercial travada pelos EUA e pela China. Em uma tentativa de aliviar a tensão e estimular os mercados, os dois países terminaram o mês explorando, por telefone, um acordo comercial em que Washington não impor novas tarifas até o segundo trimestre de 2019, em troca de novas discussões que levariam em conta grandes mudanças na política econômica chinesa. A informação foi dada pelas autoridades dos países, e as negociações fizeram com que os investidores aguardassem com cautela a reunião do G-20 que aconteceria nos últimos dias do mês, na qual os dois presidentes das nações se encontrariam.