

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2019



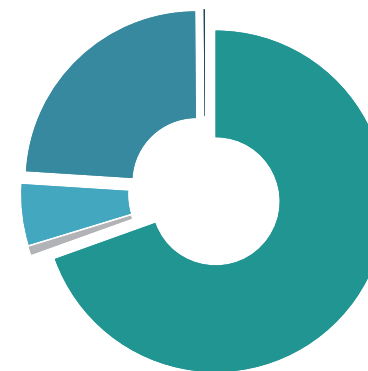
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



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 _____	16
Comentários do Mês _____	20

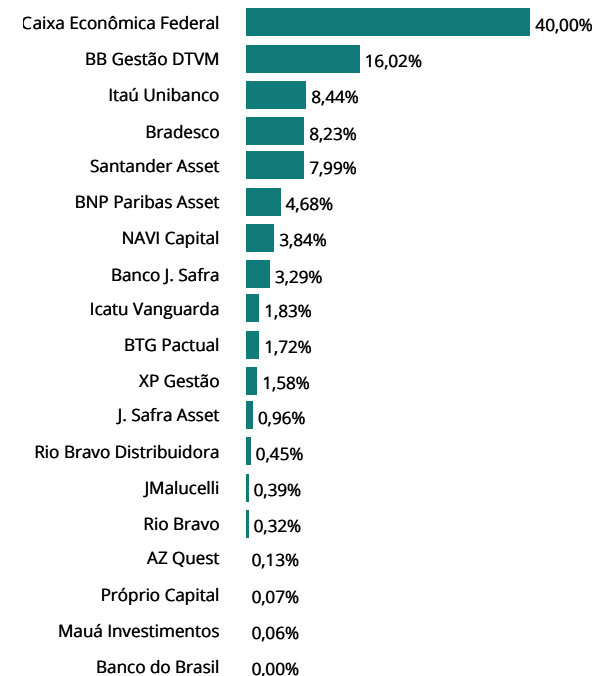
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,5%	121.955.249,37	117.925.616,97
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,2%	2.105.759,84	2.061.031,32
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,1%	3.727.098,97	3.664.785,20
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	1.333.988,64	1.326.394,61
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.288.089,61	1.271.492,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	7.734.969,69 ▲	7.158.130,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,3%	475.022,08	464.027,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,3%	9.286.742,60	9.092.166,07
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	817.995,50	809.734,98
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.400.406,33	1.346.425,94
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,9%	6.827.995,64 ▲	6.287.511,45
Bradesco Pré IDKa 2	1,0%	1.836.870,44	1.802.547,43
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,3%	460.220,81 ▼	1.311.289,02
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.479.816,00	1.439.785,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,7%	1.276.518,00	1.268.730,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,8%	1.318.278,00	1.310.253,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	695.017,26	674.938,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,8%	4.828.674,26	4.770.525,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,2%	9.106.786,56	8.935.323,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,4%	11.147.011,68 ▲	10.256.022,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,5%	4.381.983,56	4.308.808,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	3.995.838,00 ▲	3.178.201,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,9%	3.297.418,22	3.228.122,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,9%	3.373.701,99	3.354.465,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,2%	10.834.416,54	10.548.661,26
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,1%	3.766.936,50	3.633.153,58
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.404.559,56	1.381.416,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,6%	8.079.754,80	7.879.036,69
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,9%	1.649.299,71 ▲	1.429.924,26
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,3%	11.044.723,55	10.859.838,98
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,7%	2.979.355,03	2.872.871,98
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.339.345,81	1.339.208,24
BB FII Recebíveis	0,3%	555.823,81 ▼	546.522,24

POR SEGMENTO



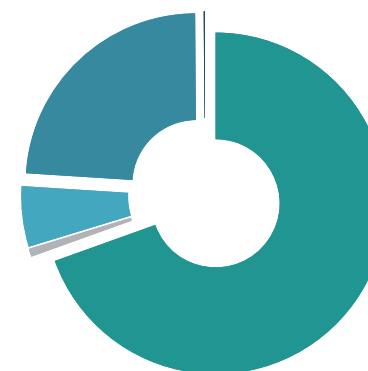
■ Fundos de Renda Fixa 69,52%
■ Fundos de Renda Variável 23,88%
■ Fundos Imobiliários 0,76%
■ Contas Correntes 0,11%
■ Fundos Multimercado 5,73%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



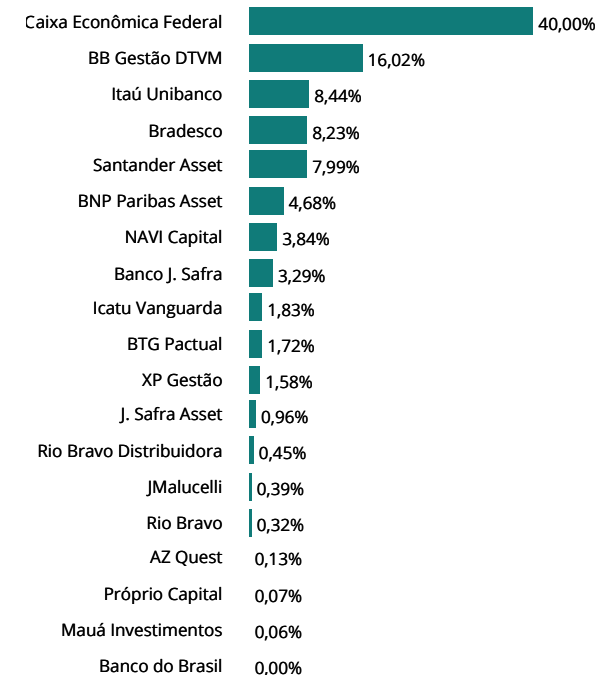
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.339.345,81	1.339.208,24
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,4%	783.522,00 ▼	792.686,00
FUNDOS MULTIMERCADO	5,7%	10.051.797,46	9.714.601,68
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,9%	1.496.652,51	1.481.888,46
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,9%	1.655.271,08	1.647.291,17
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,6%	1.093.474,96	1.020.377,42
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	108.821,82	107.190,92
Safra Carteira Premium Multimercado	0,8%	1.387.980,61	1.378.989,08
Safra SP Reais PB Multimercado	1,9%	3.260.174,46	3.044.757,47
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,6%	1.049.422,02	1.034.107,16
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,9%	41.887.344,71	39.101.752,37
AZ Quest FIC FIA	0,1%	228.501,76	221.016,83
BB FIC FIA IBrX	0,8%	1.333.686,12	1.284.224,31
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	1.594.447,42	1.500.582,14
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	743.294,68	714.626,80
BNP Paribas FIC FIA Action	2,6%	4.476.124,25 ▲	4.027.304,22
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.898.329,02	1.810.659,35
Bradesco FIA Selection	2,2%	3.868.787,53	3.731.262,19
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,7%	3.022.204,72 ▲	2.686.449,19
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,7%	1.176.275,42	1.131.165,74
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,6%	1.132.710,91	1.087.598,13
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.590.482,25	1.537.452,73
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,9%	1.625.310,05	1.563.554,98
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	1.342.611,76	1.261.769,05
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,0%	1.811.866,92 ▲	1.478.837,62
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	543.858,63 ▲	264.623,66
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,9%	5.081.629,96	4.844.976,16
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,4%	683.125,47	647.755,77
NAVI FIA Institucional	3,8%	6.732.936,49	6.442.127,01
Próprio Capital FIA	0,1%	123.447,24	114.994,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,1%	204.091,39	195.493,91
Safra FIC FIA Selection	0,4%	661.511,38	638.522,92
Safra FIC FIA Small Cap	0,2%	295.096,30	275.382,81

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 69,52%
- Fundos de Renda Variável 23,88%
- Fundos Imobiliários 0,76%
- Contas Correntes 0,11%
- Fundos Multimercado 5,73%

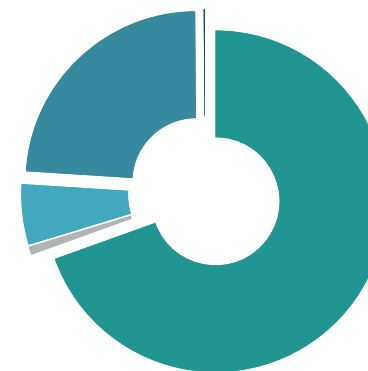
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,9%	41.887.344,71	39.101.752,37
XP FIA Dividendos	1,0%	1.717.015,04	1.641.372,05
CONTAS CORRENTES	0,1%	196.266,52	12.263,23
Banco do Brasil	0,0%	52,71	67,71
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	196.213,81	12.195,52
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	175.430.003,87	168.093.442,49

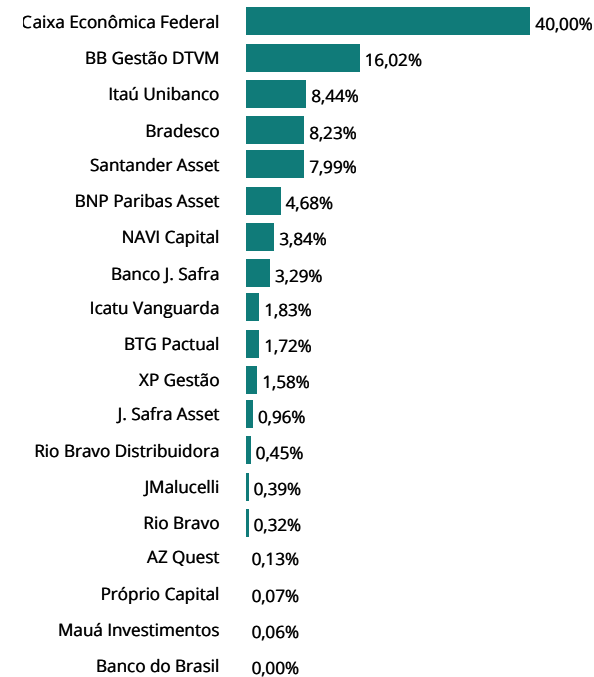
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 69,52%
■ Fundos de Renda Variável 23,88%
■ Fundos Imobiliários 0,76%
■ Contas Correntes 0,11%
■ Fundos Multimercado 5,73%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.300.387,77	502.328,34	654.575,08	1.145.131,06	2.516.289,89	2.935.632,40	10.054.344,54
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	39.072,81	7.719,75	10.344,84	17.421,46	40.762,76	44.728,52	160.050,14
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	52.862,51	18.514,71	26.894,17	38.809,11	49.685,70	62.313,77	249.079,97
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7.436,02	5.704,29	5.724,06	6.534,72	8.510,84	7.594,03	41.503,96
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	17.609,07	7.507,70	9.867,95	14.187,63	15.550,96	16.597,54	81.320,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	228.996,64	32.622,49	32.880,29	96.570,56	246.905,32	273.239,02	911.214,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	9.527,65	1.491,23	4.596,78	5.162,95	9.122,67	10.994,71	40.895,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	118.628,63	24.288,50	50.245,94	52.330,81	156.090,32	194.576,53	596.160,73
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	10.676,03	4.157,77	5.170,01	8.294,88	7.480,87	8.260,52	44.040,08
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	55.271,59	5.367,17	6.647,64	19.536,60	50.460,33	53.980,39	191.263,72
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	156.824,45	34.496,46	28.776,86	83.398,34	215.888,72	240.484,19	759.869,02
Bradesco Pré IDKa 2	22.123,92	4.346,42	9.568,92	10.118,82	33.640,94	34.323,01	114.122,03
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	15.830,66	3.632,25	-	-	-	-	19.462,91
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	16.877,76	15.151,40	11.904,98	8.607,86	5.392,52	5.531,79	63.466,31
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	25.552,80	5.623,20	12.613,50	15.551,10	33.987,60	40.030,20	133.358,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	13.193,00	6.751,49	7.309,00	11.779,00	6.874,00	7.788,00	53.694,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	13.606,00	6.954,93	7.530,00	12.145,00	7.080,00	8.025,00	55.340,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	15.544,23	2.339,97	5.895,41	7.709,32	15.751,40	20.078,52	67.318,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	78.343,45	34.925,08	41.703,58	67.738,47	59.511,12	58.148,61	340.370,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	203.404,22	46.435,24	53.360,83	71.075,22	158.965,91	171.462,94	704.704,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	320.600,08	43.067,60	47.356,17	136.842,10	357.876,34	390.989,53	1.296.731,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	61.985,37	21.508,49	31.550,02	44.880,89	58.244,25	73.174,87	291.343,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	26.023,49	4.512,77	658,04	43.301,94	144.500,03	180.636,22	399.632,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	41.706,52	8.618,72	17.245,23	17.723,71	54.782,65	69.295,76	209.372,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	18.559,69	14.713,58	14.654,20	16.629,07	21.801,07	19.236,49	105.594,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	166.391,27	21.407,68	60.459,51	60.554,92	218.918,29	285.755,28	813.486,95
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	141.569,27	18.692,84	19.242,45	51.251,16	125.452,40	133.782,92	489.991,04
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	18.000,26	8.556,20	10.214,62	14.802,24	19.217,59	23.142,86	93.933,77
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	128.221,97	18.785,86	21.439,76	50.852,00	56.639,92	-	275.939,51
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	-	-	-	82.470,52	200.718,11	283.188,63
Safra Executive 2 Renda Fixa	6.909,88	4.734,19	4.880,52	5.673,18	8.650,59	9.375,45	40.223,81
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	156.812,18	55.398,42	80.677,24	114.994,53	145.612,34	184.884,57	738.379,28
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	112.226,35	14.301,94	15.162,56	40.653,47	100.461,92	106.483,05	389.289,29

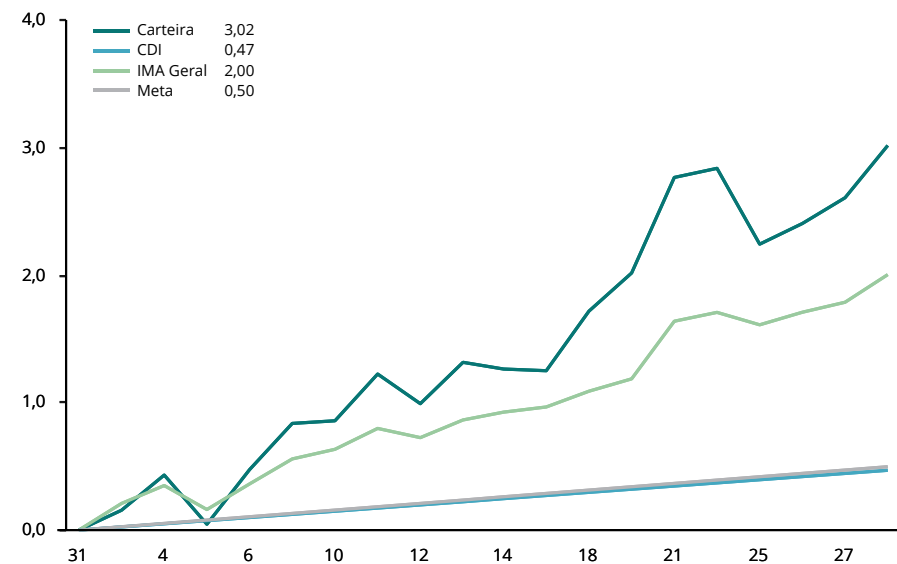
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	56.878,24	14.825,51	33.706,88	(11.528,01)	19.437,37	6.028,57	119.348,56
BB FII Recebíveis	7.163,54	17.574,71	6.214,88	(5.113,21)	10.273,37	12.901,57	49.014,86
Rio Bravo FII Renda Corporativa	49.714,70	(2.749,20)	27.492,00	(6.414,80)	9.164,00	(6.873,00)	70.333,70
FUNDOS MULTIMERCADO	322.412,79	159.732,01	99.648,85	206.412,02	(240.251,04)	337.195,78	885.150,41
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.150,87	2.995,12	5.435,83	6.941,68	17.199,71	14.764,05	61.487,26
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	8.983,58	4.514,22	5.269,59	6.563,43	8.727,80	7.979,91	42.038,53
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	14.536,09	8.722,90	5.582,41	-	-	-	28.841,40
Itaú FIC Private Multimercado SP500	56.925,33	27.175,92	20.209,02	46.939,84	(70.337,24)	73.097,54	154.010,41
Mauá FIC Institucional Multimercado	1.453,69	(272,67)	(45,90)	528,61	923,48	1.630,90	4.218,11
Safra Carteira Premium Multimercado	11.708,22	4.081,88	3.233,44	6.920,10	8.186,63	8.991,53	43.121,80
Safra SP Reais PB Multimercado	208.269,72	99.882,54	60.325,58	138.300,39	(206.423,25)	215.416,99	515.771,97
XP FIC Long Short 60 Multimercado	6.385,29	12.632,10	(361,12)	217,97	1.471,83	15.314,86	35.660,93
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.931.115,47	(493.170,74)	(227.959,63)	616.538,27	697.638,67	1.835.592,34	5.359.754,38
AZ Quest FIC FIA	15.418,80	(5.302,16)	(1.718,85)	3.793,07	1.048,05	7.484,93	20.723,84
BB FIC FIA IBrX	122.161,61	(24.020,34)	(3.541,01)	10.846,51	11.261,87	49.461,81	166.170,45
BNP Paribas FIA Small Caps	136.140,98	(30.304,15)	(690,46)	21.972,56	31.245,51	93.865,28	252.229,72
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	62.717,05	(12.564,29)	(2.686,63)	4.870,65	7.449,79	28.667,88	88.454,45
BNP Paribas FIC FIA Action	416.191,02	(28.396,11)	(15.550,30)	89.870,11	80.753,08	198.820,03	741.687,83
Bradesco FIA Plus Small Cap	134.606,96	(31.814,26)	(9.779,44)	55.579,28	8.323,94	87.669,67	244.586,15
Bradesco FIA Selection	86.307,43	10.918,07	3.629,95	42.016,40	37.591,88	137.525,34	317.989,07
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	154.189,89	(36.736,13)	(39.770,64)	100.255,41	85.751,15	135.755,53	399.445,21
Caixa FIA Brasil Ibovespa	109.052,82	(20.794,08)	(2.205,57)	10.490,31	8.044,90	45.109,68	149.698,06
Caixa FIA Brasil IBX-50	106.251,86	(22.702,64)	(3.944,15)	2.731,30	5.917,53	45.112,78	133.366,68
Caixa FIA Dividendos	186.906,69	(49.478,37)	(34.938,58)	16.704,77	18.323,17	53.029,52	190.547,20
Caixa FIA ETF Ibovespa	112.522,42	(21.367,07)	(1.028,74)	12.166,04	15.431,81	61.755,07	179.479,53
Caixa FIA Small Caps Ativo	115.542,57	(31.475,73)	(3.025,92)	14.896,16	21.799,84	80.842,71	198.579,63
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	78.900,38	(14.139,17)	(11.426,34)	40.026,34	44.913,30	83.029,30	221.303,81
Itaú FIC FIA Dunamis	-	-	-	-	14.623,66	29.234,97	43.858,63
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	365.964,97	(71.307,00)	(43.359,05)	62.022,56	115.949,37	236.653,80	665.924,65
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	69.234,61	(145,10)	(13.244,90)	11.386,84	13.531,65	35.369,70	116.132,80
NAVI FIA Institucional	396.688,91	(56.846,69)	(1.930,20)	29.440,49	103.109,69	290.809,48	761.271,68
Próprio Capital FIA	9.883,30	(3.436,15)	(718,34)	1.774,76	(4.801,75)	8.452,44	11.154,26
Safra FIC FIA FOF Institucional	-	-	(6.397,03)	102,00	1.788,94	8.597,48	4.091,39

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

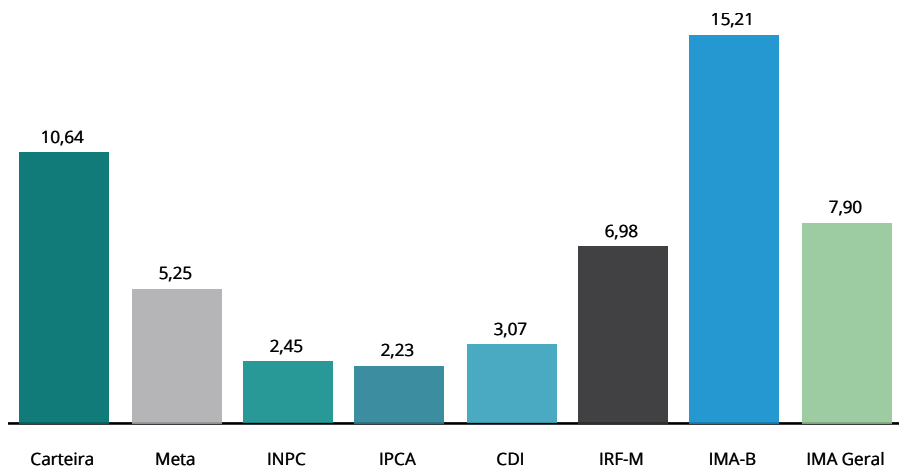
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.931.115,47	(493.170,74)	(227.959,63)	616.538,27	697.638,67	1.835.592,34	5.359.754,38
Safra FIC FIA Selection	58.430,06	(8.479,35)	(12.363,78)	15.351,38	17.727,07	22.988,46	93.653,84
Safra FIC FIA Small Cap	13.294,43	(7.680,12)	(3.298,85)	4.281,19	1.425,81	19.713,49	27.735,95
XP FIA Dividendos	180.708,71	(27.099,90)	(19.970,80)	65.960,14	56.428,41	75.642,99	331.669,55
TOTAL	5.610.794,27	183.715,12	559.971,18	1.956.553,34	2.993.114,89	5.114.449,09	16.418.597,89

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,74	0,81	0,54	1,91	463	689	196
Fevereiro	0,10	0,92	0,49	0,48	11	21	21
Março	0,37	1,24	0,47	0,56	30	79	66
Abril	1,21	1,06	0,52	0,86	114	233	141
Mai	1,81	0,62	0,54	1,84	293	333	98
Junho	3,02	0,50	0,47	2,00	607	643	151
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,64	5,25	3,07	7,90	203	346	135

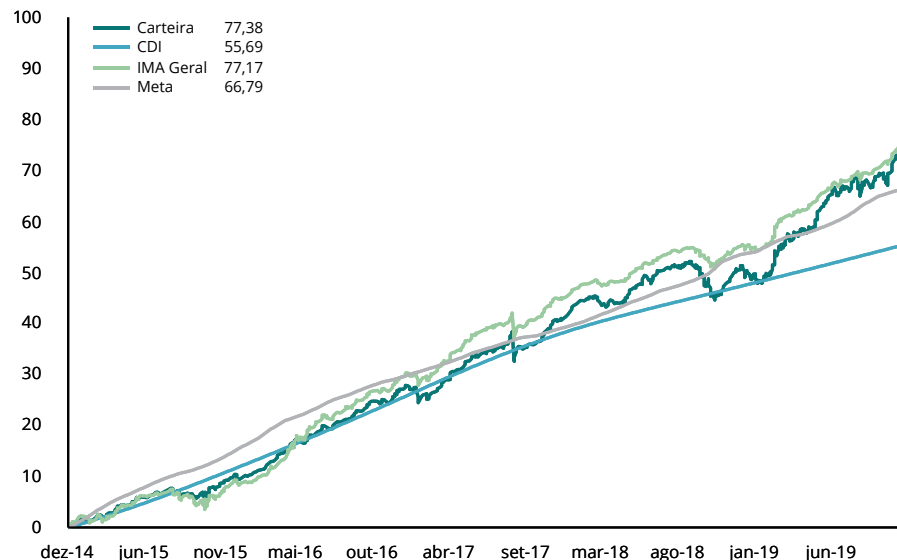
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



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 Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,17	437%	8,23	157%	15,98	168%	2,43	2,76	3,99	4,54	58,75	20,34	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	342%	7,16	136%	14,42	151%	2,70	2,43	4,44	4,00	38,40	19,52	-0,25	-1,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,21	61%	7,04	74%	0,35	0,34	0,57	0,55	28,52	12,87	-0,02	-0,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,31	263%	6,74	128%	14,93	157%	1,77	2,30	2,92	3,78	41,66	21,91	-0,15	-0,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,71	748%	15,04	286%	28,39	298%	4,66	5,48	7,68	9,03	58,14	22,26	-0,44	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,37	477%	9,26	176%	19,45	204%	3,85	4,03	6,35	6,64	40,85	18,71	-0,37	-2,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,14	431%	6,86	131%	15,51	163%	2,38	2,99	3,91	4,92	58,38	18,04	-0,24	-1,69
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,02	205%	5,64	107%	11,98	126%	1,56	1,79	2,57	2,94	31,78	18,61	-0,16	-0,85
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	4,01	807%	15,82	301%	29,89	314%	5,13	5,94	8,45	9,78	57,96	21,84	-0,50	-3,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	3,71	747%	15,00	286%	28,30	297%	4,66	5,49	7,68	9,04	58,24	22,14	-0,44	-2,73
Bradesco Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,90	383%	6,62	126%	14,87	156%	2,20	2,73	3,63	4,50	56,62	18,14	-0,18	-1,47
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,49	98%	3,07	58%	6,24	65%	0,09	0,06	0,15	0,11	16,39	-7,77	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	2,78	560%	9,90	189%	16,31	171%	4,08	2,85	6,72	4,69	45,74	20,28	-0,38	-1,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,61	124%	4,35	83%	9,91	104%	0,95	4,15	1,56	6,82	18,31	-3,08	-0,11	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,61	123%	4,34	83%	9,89	104%	0,95	4,15	1,56	6,82	18,19	-3,11	-0,11	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,97	599%	10,65	203%	21,33	224%	4,30	6,10	7,09	10,03	47,19	8,96	-0,38	-5,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,22	245%	5,98	114%	12,17	128%	1,91	1,74	3,15	2,86	34,65	19,91	-0,19	-0,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,92	386%	7,58	144%	15,44	162%	2,04	2,55	3,35	4,20	59,75	20,87	-0,19	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,69	744%	15,08	287%	28,54	300%	4,63	5,49	7,62	9,04	58,40	22,36	-0,43	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	342%	7,17	137%	14,47	152%	2,68	2,44	4,42	4,02	38,78	19,55	-0,26	-1,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,00	1007%	20,79	396%	39,92	419%	6,16	8,07	10,15	13,28	61,31	22,11	-0,66	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,15	432%	6,78	129%	15,56	163%	2,39	3,06	3,93	5,03	58,25	17,75	-0,24	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,23	62%	7,09	74%	0,30	0,33	0,49	0,54	33,18	14,20	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,71	545%	8,12	155%	19,04	200%	3,15	4,15	5,18	6,83	58,77	17,78	-0,32	-2,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,68	741%	14,95	285%	28,36	298%	4,60	5,40	7,57	8,88	58,51	22,59	-0,43	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,68	337%	7,31	139%	14,88	156%	2,41	2,26	3,96	3,73	41,06	22,08	-0,22	-0,95
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,55	513%	8,36	159%	12,90	135%	2,99	2,14	4,92	3,53	58,34	17,87	-0,30	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,60	120%	3,21	61%	7,51	79%	0,40	0,60	0,66	0,98	30,61	11,96	-0,02	-0,19
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	343%	7,16	136%	14,42	151%	2,69	2,44	4,43	4,01	38,78	19,48	-0,26	-1,17
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	3,71	746%	15,03	286%	28,44	298%	4,67	5,49	7,69	9,03	58,15	22,28	-0,44	-2,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	2,36	475%	9,65	184%	22,77	239%	6,06	13,49	9,98	22,18	11,39	-4,35	-0,34	-13,44

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 FII Renda Corporativa	Sem bench	-0,87	-175%	9,69	185%	19,86	208%	16,08	17,95	26,46	29,53	8,28	3,25	-3,04	-14,37
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	1,00	201%	4,28	82%	-	-	1,22	-	2,01	-	39,38	-	-0,12	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,48	98%	2,61	50%	7,71	81%	0,35	1,37	0,57	2,26	9,26	6,15	-0,02	-0,74
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	7,16	1442%	18,99	362%	12,13	127%	11,17	14,01	18,41	23,06	36,25	2,91	-1,37	-16,98
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	1,52	306%	4,03	77%	8,80	92%	3,16	2,37	5,20	3,89	30,33	6,40	-0,51	-1,21
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	0,65	131%	3,21	61%	7,30	77%	0,78	1,07	1,28	1,76	14,37	5,78	-0,08	-0,31
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	7,08	1424%	18,79	358%	12,04	126%	11,01	13,83	18,14	22,75	36,31	2,90	-1,35	-16,78
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	1,48	298%	3,52	67%	4,06	43%	3,58	4,88	5,89	8,04	17,03	-2,17	-0,36	-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	3,39	682%	9,97	190%	32,46	341%	15,53	21,86	25,57	35,98	11,78	7,49	-2,02	-10,09
BB FIC FIA IBrX	IBrX	3,85	775%	14,23	271%	37,28	391%	14,42	20,64	23,74	33,98	16,83	8,91	-1,88	-9,79
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	6,26	1259%	18,79	358%	35,38	371%	12,61	18,72	20,78	30,82	40,25	9,23	-2,00	-15,88
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	4,01	807%	13,51	257%	36,23	380%	14,49	20,40	23,86	33,58	17,56	8,74	-1,88	-9,84
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	4,69	943%	23,70	451%	40,41	424%	9,87	17,26	16,26	28,41	35,49	11,18	-1,09	-14,65
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,84	975%	14,79	282%	43,82	460%	13,75	17,21	22,66	28,34	30,16	12,17	-1,81	-6,73
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	3,69	742%	11,27	215%	37,92	398%	14,64	20,96	24,10	34,51	12,80	8,97	-1,96	-8,11
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	4,85	975%	17,29	329%	45,85	481%	14,10	19,23	23,22	31,65	25,25	11,38	-2,02	-9,62
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	3,99	803%	14,58	278%	38,05	399%	15,23	21,10	25,08	34,74	16,00	8,93	-1,91	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	4,15	835%	13,35	254%	34,38	361%	15,61	21,25	25,70	34,98	15,85	8,05	-1,87	-10,66
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,45	694%	13,61	259%	41,58	436%	11,10	15,20	18,28	25,02	27,40	12,85	-1,44	-10,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	3,95	795%	14,46	275%	37,79	397%	15,19	20,96	25,01	34,51	15,93	8,92	-1,91	-9,93
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	6,41	1290%	17,36	331%	37,23	391%	12,41	18,39	20,45	30,27	40,93	9,66	-1,84	-11,68
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	5,06	1018%	21,65	412%	54,69	574%	10,53	16,75	17,36	27,57	40,96	14,94	-1,26	-6,99
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	7,22	1454%	18,16	346%	42,83	450%	14,76	19,45	24,34	32,02	35,29	10,69	-2,07	-9,59
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	4,88	983%	15,08	287%	41,60	437%	13,64	20,16	22,47	33,19	24,88	10,13	-2,23	-10,29
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	5,46	1099%	20,48	390%	29,85	313%	9,02	15,37	14,87	25,30	53,71	9,00	-0,91	-12,62
NAVI FIA Institucional	CDI	4,51	908%	17,17	327%	43,39	455%	11,99	18,70	19,75	30,79	23,87	11,07	-1,69	-10,05
Próprio Capital FIA	Ibovespa	7,35	1480%	9,93	189%	27,32	287%	14,51	19,89	23,91	32,74	34,61	6,97	-1,91	-10,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	4,40	885%	13,58	259%	37,03	389%	13,50	18,73	22,23	30,83	21,07	9,57	-1,76	-9,86
Safra FIC FIA Selection	Sem bench	3,60	725%	16,49	314%	43,41	456%	13,95	20,43	22,98	33,64	24,22	10,25	-1,93	-10,00
Safra FIC FIA Small Cap	SMLL	7,16	1441%	10,37	198%	30,09	316%	13,11	19,56	21,62	32,20	43,57	7,47	-2,00	-12,97

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,61	928%	23,94	456%	55,08	578%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,47	94%	3,07	59%	6,29	66%
IRF-M		2,16	434%	6,98	133%	15,45	162%
IRF-M 1		0,58	117%	3,32	63%	7,18	75%
IRF-M 1+		2,72	547%	8,35	159%	18,80	197%
IMA-B		3,73	752%	15,21	290%	28,46	299%
IMA-B 5		1,72	345%	7,28	139%	14,51	152%
IMA-B 5+		5,06	1018%	21,12	402%	40,28	423%
IMA Geral		2,00	403%	7,90	150%	15,70	165%
IDkA 2A		1,23	248%	6,25	119%	13,09	137%
IDkA 20A		6,82	1372%	32,70	623%	65,00	682%
Ibovespa		4,06	817%	14,88	283%	38,62	405%
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,50		5,25		9,53	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,02	19,96	18,16	32,86	37,61	12,86	-1,60	-13,51
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
2,45	2,99	4,03	4,92	56,93	19,05	-0,24	-1,65
0,30	0,33	0,50	0,55	30,88	17,80	-0,01	-0,05
3,23	4,06	5,31	6,68	57,45	18,93	-0,32	-2,43
4,78	5,49	7,87	9,03	56,16	23,03	-0,44	-2,72
2,76	2,44	4,54	4,02	37,43	20,68	-0,25	-1,15
6,34	8,16	10,45	13,43	59,11	22,78	-0,65	-4,19
2,09	2,52	3,44	4,15	60,74	22,66	-0,19	-1,02
1,88	1,85	3,10	3,04	33,71	24,39	-0,20	-0,65
8,65	12,70	14,26	20,92	59,55	23,30	-1,00	-6,38
15,57	21,34	25,65	35,13	19,34	9,45	-1,93	-10,00

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 5,3820% 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 2,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,49% 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 8,8569%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,92%, e o IMA-B de 9,03%.

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 0,3392% e -0,3392% 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 23,3934% 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 2,3527%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,65% e 2,72%, 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 16,0879% 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 0,2332% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

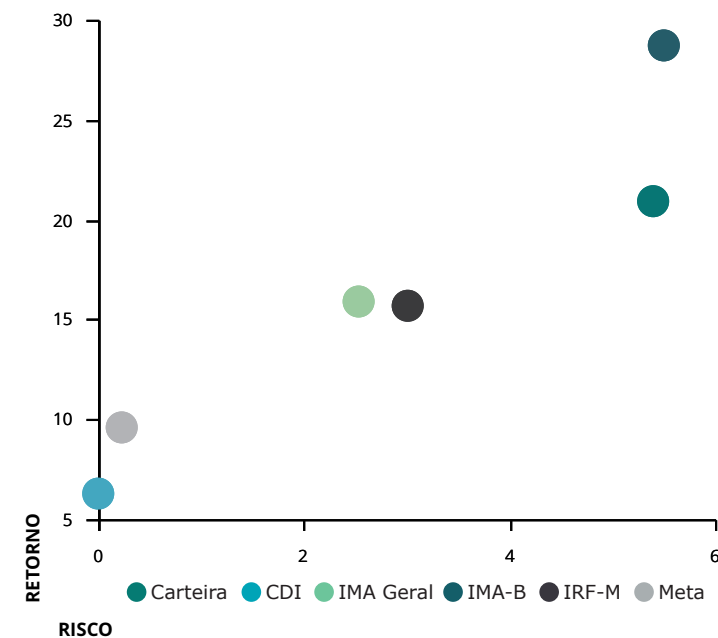
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,8673	5,0065	5,3820
VaR (95%)	8,0137	8,2398	8,8569
Tracking Error	0,3066	0,3167	0,3392
Beta	29,1981	26,6005	23,3934
Draw-Down	-0,5783	-1,4441	-2,3527
Sharpe	43,1692	22,8867	16,0879
Treynor	0,4533	0,2713	0,2332
Alfa de Jensen	0,0770	0,0528	0,0248

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.

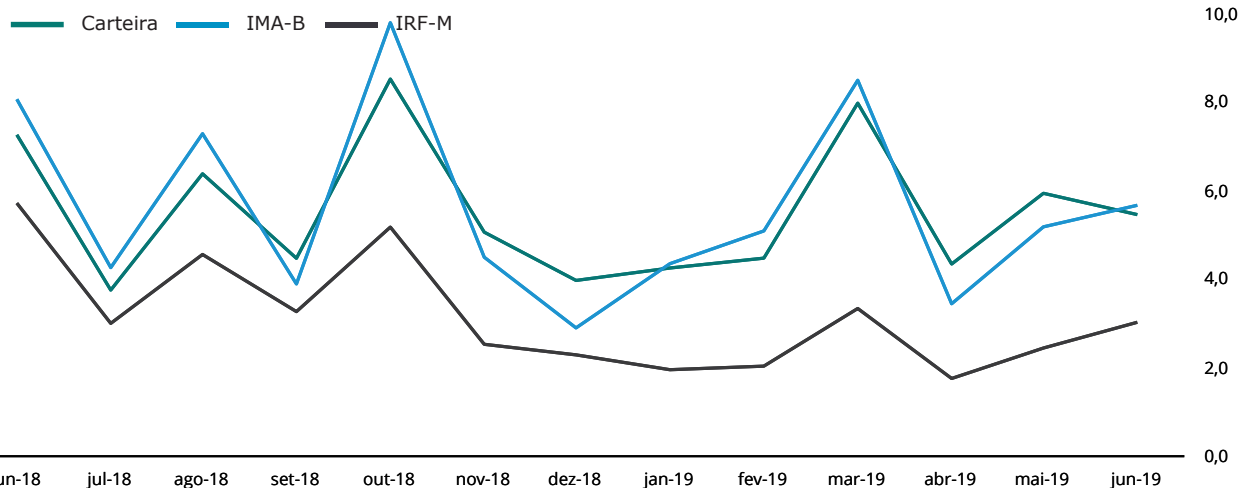
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,15% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.629.024,17 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$6.635.962,09, equivalente a uma queda de 3,79% 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	16,99%	-518.398,37	-0,30%
IRF-M	8,12%	-233.753,43	-0,13%
IRF-M 1	2,69%	8.891,91	0,01%
IRF-M 1+	6,18%	-293.536,85	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	35,15%	-1.629.024,17	-0,93%
IMA-B	19,32%	-1.080.636,37	-0,62%
IMA-B 5	10,93%	-302.227,59	-0,17%
IMA-B 5+	2,28%	-183.045,34	-0,10%
Carência Pós	2,62%	-63.114,86	-0,04%
IMA GERAL	11,01%	-192.033,75	-0,11%
IDKA	3,80%	-54.820,84	-0,03%
IDKa 2 IPCA	2,76%	-38.074,10	-0,02%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,05%	-16.746,75	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,76%	-78.055,62	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	6,00%	-403.394,11	-0,23%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,26%	1.842,26	0,00%
Multimercado	5,74%	-405.236,37	-0,23%
OUTROS RF	2,38%	-46.704,52	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	23,90%	-3.713.530,70	-2,12%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,66%	-2.672.673,55	-1,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,31%	-543.784,84	-0,31%
Small Caps	2,93%	-497.072,32	-0,28%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-6.635.962,09	-3,79%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/06/2019	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
10/06/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
10/06/2019	250.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
10/06/2019	210.000,00	Aplicação	Safra Executive 2 Renda Fixa
11/06/2019	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
11/06/2019	250.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC FIA Action
11/06/2019	500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
11/06/2019	637.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
11/06/2019	250.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Dunamis
17/06/2019	3.600,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

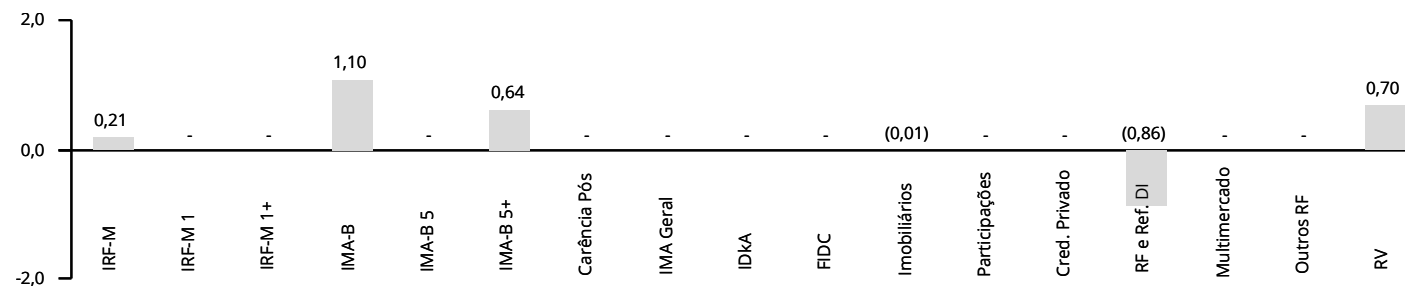
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/06/2019	2.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/06/2019	50.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
14/06/2019	3.600,00	Proventos	BB FII Recebíveis
14/06/2019	2.291,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
24/06/2019	57.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
25/06/2019	746.600,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.900.600,00
Resgates	862.491,00
Saldo	2.038.109,00

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,391559501	7.006.317.796,94	507	1,20%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	18,183188076	3.911.936.273,19	576	2,13%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,552634444	8.658.506.681,68	1.250	0,76%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,081563698	556.528.091,89	74	0,74%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,780983331	5.680.713.628,08	616	4,41%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,148634647	329.162.080,10	51	0,27%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,523580528	5.039.967.565,33	688	5,30%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,665501687	678.685.754,82	165	0,47%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	1.007,544091700	273.367.040,77	5.161	0,80%	0,51%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,318144400	820.142.345,19	105	3,90%	0,83%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,494119200	603.762.190,79	104	1,05%	0,30%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,041231000	284.209.179,46	100	0,26%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,644240000	161.114.753,75	76	0,84%	0,92%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,276518000	1.006.284.922,13	107	0,73%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,318278000	259.249.179,16	45	0,75%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,482836000	1.365.132.922,68	73	0,40%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,114952000	8.682.626.787,59	920	2,76%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,722482000	1.490.732.072,01	220	5,20%	0,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,269669000	11.442.831.147,38	909	6,36%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,845674000	9.928.411.976,46	889	2,50%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,487686000	2.779.361.840,08	334	2,28%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,115711000	2.617.049.423,09	393	1,88%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,442874000	14.698.908.177,11	1.419	1,93%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,271375000	2.064.641.180,94	267	6,18%	0,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,481820000	2.814.799.610,35	292	2,15%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	1,995235800	377.846.668,22	345	0,80%	0,37%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	16,968369000	4.747.724.011,50	245	4,61%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	267,709939000	335.165.834,41	15	0,94%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	24,101770400	1.360.822.375,57	153	6,30%	0,81%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	25,384064100	1.015.720.207,38	57	1,70%	0,29%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	92,637301600	-	-	0,32%	-	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	171,000000000	-	-	0,45%	-	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.117,090210420	482.424.183,13	955	0,85%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,106637000	274.840.437,48	729	0,94%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	14,746866000	1.064.591.893,47	960	0,62%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,802177300	131.135.313,35	1.250	0,06%	0,08%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	188,660295000	1.667.344.668,04	1.534	0,79%	0,08%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	193,929364000	365.254.929,16	35	1,86%	0,89%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,261718530	365.215.172,78	4.690	0,60%	0,29%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	12,517976100	846.353.914,80	4.851	0,13%	0,03%	04.506.394/0001-05	02.201.501/0001-61	✓
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	8, I, a	9,729567021	186.375.551,57	5.339	0,76%	0,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	308,228293700	101.419.104,97	2.530	0,91%	1,57%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	121,033485800	78.056.090,20	12	0,42%	0,95%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	328,657731100	249.008.872,18	1.517	2,55%	1,80%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,337258200	648.364.177,06	224	1,08%	0,29%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	899,490766700	726.541.208,48	197	2,21%	0,53%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	3,852987700	1.166.691.586,42	4.967	1,72%	0,26%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,295409000	401.422.622,17	91	0,67%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,297227000	409.445.868,33	92	0,65%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,506441000	79.527.765,62	1.645	0,91%	2,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,114572000	107.666.080,41	29	0,93%	1,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,524122000	314.487.858,02	2.582	0,77%	0,43%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,096828800	864.248.341,62	5.680	1,03%	0,21%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	19,316025000	1.843.550.063,10	30.137	0,31%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	24,000326000	1.725.892.301,36	150	2,90%	0,29%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,051244300	162.766.124,83	525	0,39%	0,42%	76.621.457/0001-85	76.621.457/0001-85	✓
NAVI FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	2,981790200	1.295.688.812,15	4.983	3,84%	0,52%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,539283160	49.893.805,38	248	0,07%	0,25%	13.993.865/0001-48	27.652.684/0001-62	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	138,124919000	19.185.821,76	39	0,12%	1,06%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	111,320783000	52.958.685,79	665	0,38%	1,25%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap	05.857.973/0001-65	8, II, a	199,999387000	100.973.868,52	1.289	0,17%	0,29%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,870130690	329.404.985,34	4.011	0,98%	0,52%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	102.426.166,05	58,5	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	3.766.936,50	2,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	11.589.681,65	6,6	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.172.465,17	2,4	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	3.766.936,50	2,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	11.589.681,65	6,6	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		69,6				
8º, I, a	4.385.967,13	2,5	40,0	✓	13,0	✓
8º, I, b	1.625.310,05	0,9	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	35.876.067,53	20,5	30,0	✓	20,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	10.051.797,46	5,7	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.339.345,81	0,8	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		30,4				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓		✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓		✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓		✓
TOTAL ART. 9º		0,0				

PRÓ GESTÃO

O NAVEGANTESPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	18.145.812.848,99	0,00	✓
Banco J. Safra	96.999.456.963,77	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.017.646.638.284,54	0,00	✓
BNP Paribas Asset	42.075.065.343,50	0,02	✓
Bradesco	591.783.923.796,75	0,00	✓
BTG Pactual	100.621.426.947,58	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	352.567.772.062,19	0,02	✓
Icatu Vanguarda	21.167.647.426,99	0,02	✓
Itaú Unibanco	698.908.628.945,43	0,00	✓
J. Safra Asset	96.999.456.963,77	0,00	✓
JMalucelli	1.145.627.155,10	0,06	✓
Mauá Investimentos	5.502.060.381,85	0,00	✓
NAVI Capital	3.002.447.967,95	0,22	✓
Próprio Capital	46.226.246,62	0,27	✓
Rio Bravo Distribuidora	7.995.577.001,82	0,01	✓
Rio Bravo	7.995.577.001,82	0,01	✓
Santander Asset	261.149.027.121,60	0,01	✓
XP Gestão	35.501.116.142,67	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (8º, II, a).
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Safra FIC FIA Small Cap, AZ Quest FIC FIA, JMalucelli FIA Marlim Dividendos, XP FIA Dividendos, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de junho foi marcado pela continuidade das discussões acerca da reforma da previdência. Após ter sido aprovada na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara (CCJ), a reforma começou o mês na Comissão Especial da Casa. Entretanto, o parecer do relator da proposta, Samuel Moreira (PSDB-SP), só foi apresentado da metade de junho. Iniciaram-se, então, as discussões sobre o texto que sucederam à realização da votação. Previsto para acontecer na última semana do mês, o pleito foi atrasado após a oposição apresentar um requerimento para obstruir o processo, adiado para o início de julho. Apesar de avanços nas discussões e de desidratações menores do que as previstas, o atraso diminuiu a probabilidade de a proposta ser aprovada no plenário antes do recesso parlamentar.

Ainda sobre o cenário político, destaca-se o vazamento de mensagens publicadas pelo site The Intercept. As publicações revelaram trocas de mensagens entre o ministro Sérgio Moro e o procurador da Lava Jato, Deltran Dallagnol. Na época o ministro era juiz da 13ª Vara Federal de Curitiba, responsável por processos ligados à operação. O vazamento das mensagens levantou a discussão de que Moro poderia ter interferido na atuação da procuradoria, gerando um certo “mal-estar” entre os representantes da justiça e do governo. Moro chegou a comparecer à CCJ do Senado na tentativa de acalmar os ânimos e evitar a abertura de uma CPI.

O mês contou ainda com desonerações no governo Bolsonaro. O Ministro-Chefe da Secretaria de Governo da Presidência da República, Carlos Alberto Santos Cruz, foi exonerado e em seu lugar foi colocado o general do Exército Luiz Eduardo Ramos Baptista Pereira. A baixa mais importante, entretanto, foi a de Joaquim Levy do BNDES. O presidente do banco apresentou seu pedido de demissão após ter sofrido críticas de Jair Bolsonaro sobre a decisão de nomear Marcos Barbosa Pinto, que atuou no Banco durante a gestão de Lula, para o cargo de diretor de Mercados de Capitais. No lugar de Levy, foi indicado Gustavo Montezano, que era o “número dois” da secretaria especial de Desestatização e Desinvestimento.

Com relação aos indicadores econômicos, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de abril (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,3% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-1,4%), mas abaixo do esperado pelo mercado (0,7%). Já em comparação com abril de 2018, a contração foi de 3,9%. Dos 20 ramos pesquisados, 26 mostraram expansão na produção de março para abril. Entre as atividades, a influência mais positiva e importante foi registrada por máquinas e equipamentos (8,3%). Do lado negativo, o destaque foi indústria extrativa (-9,7%). Vale citar também o impacto negativo assinalado pelo setor de coque, produtos derivados do petróleo e bio-

combustíveis (-2,0%).

No comércio varejista ocorreu recuo de 0,6% em comparação com o mês imediatamente anterior (0,1%), resultado que veio abaixo do esperado pelo mercado (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas ficou estável (0,0%) frente a março de 2019 (1,1%), também abaixo das expectativas de mercado (0,1%). No confronto com igual mês do ano anterior, os crescimentos foram de 1,7% e 3,1%, respectivamente. Das atividades pesquisadas, cinco das oito apresentaram taxas negativas da passagem de março para abril.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação positiva de 0,3% frente ao mês imediatamente anterior (-0,7%), e abaixo das expectativas de mercado (0,4%). Em comparação com abril de 2018, a variação foi negativa em 0,7%. A ligeira variação positiva (0,3%) do volume de serviços observada na passagem de março de 2019 para abril de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (0,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,2%) e serviços prestados às famílias (0,1%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) e outros serviços (-0,7%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,47% em relação ao mês anterior. Em comparação com abril de 2018, aconteceu queda de 0,62%. As expectativas de mercado eram de -0,4% e -0,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,80% em junho, após ter avançado 0,45% em fevereiro, frente à expectativa de 0,63%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,83% no ano e de 6,51% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,01%, acima dos 0,13% registrados em maio e da expectativa de -0,03%. Em 12 meses o índice caiu para 3,37%, abaixo dos 4,66% registrados anteriormente. Em junho de 2018, a taxa foi de 1,26%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou junho com 100.967 pontos, alta de 4,06% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com queda de 1,80%, cotado a R\$ 3,85.

Aconteceu, também, reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme o esperado, as taxas de juros seguiram inalteradas em 6,5%. No comunicado, o Copom avaliou que o processo de recuperação da atividade foi interrompido, mas a inflação e seus núcleos seguem bem-comportados, bem como as expectativas

seguem ancoradas. O comitê também reconheceu que o cenário global se tornou menos adverso devido à alteração das expectativas em relação à política monetária, apesar do risco ainda presente de uma desaceleração global. Por fim, para os avaliadores, o maior risco para a economia está relacionado a uma eventual frustração com as reformas estruturais. Assim, a perspectiva é de inflação abaixo da meta, pois além de ela estar em patamares aceitáveis, os elevados níveis de capacidade ociosa permitem que a economia venha a crescer sem pressão nos preços. Entretanto, uma queda de juros, caso venha acontecer, está condicionada à aprovação da reforma da previdência.

No cenário Internacional, houve aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, visto que o presidente Donald Trump ameaçou novas tributações à China. Esta, por sua vez, acusou os EUA pelo colapso nas negociações. A situação se tornou mais positiva apenas no final do mês, quando foi anunciado um encontro entre Donald Trump e Xi Jinping durante a cúpula do G-20. Já no dia 29, após a reunião, os dois países concordaram em retomar as negociações, o que só foi possível depois que o presidente norte-americano ofereceu concessões ao líder chinês. Trump prometeu não impor qualquer tarifa nova e prometeu um alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não especificadas de produtos agrícolas dos EUA.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) manteve a taxa de juros no patamar entre 2,25% e 2,50% em sua última reunião (19/06), conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, permaneceu a avaliação de atividade robusta e de trajetória de inflação ao redor da meta (2,0%). Por outro lado, o Fed reconheceu que as incertezas aumentaram. Por fim, entre os membros do Fed houve redução da expectativa de taxa de juros para 2020, que agora contempla apenas um corte.

A economia norte-americana também apresentou nova prévia para o PIB nos três primeiros meses de 2019. Segundo o Departamento do Comércio, a economia cresceu 3,1% no período. A taxa é a mesma anunciada nas prévias anteriores, mas analisando os componentes do crescimento, observa-se que eles apresentaram uma leve mudança, como o aumento do investimento dos negócios, e a desaceleração dos gastos dos consumidores.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros básica em (0,00% a.a.), conforme o esperado pelo mercado. Também ficaram inalteradas as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e de empréstimos (0,25% a.a.). No comunicado, o BCE prorrogou o prazo de manutenção dos juros nesse patamar pelo menos até

2020. O presidente do banco, Mario Draghi, anunciou um desconforto com o fato de a inflação não estar convergindo a meta, e da atividade estar apresentando riscos baixistas. Diante disso, o presidente demonstrou que pretende adotar novos estímulos no curto prazo caso o cenário não apresente melhora.

Na China, foram conhecidos diversos indicadores de atividade econômica para o mês de maio. A produção industrial mostrou crescimento de 5,0% no mês, na comparação com o mesmo mês do ano anterior, abaixo do registrado em abril (5,4%) e do esperado pelo mercado (5,4%). Já o investimento fixo avançou 5,6% na mesma base de comparação, abaixo do registrado no mês anterior e da expectativa de mercado (ambos 6,1%). As vendas no varejo cresceram 8,6%, acima do resultado de abril (7,2%) e do consenso de mercado (8,1%). Os dados mostram um menor dinamismo da economia, mesmo após estímulos do governo nos últimos meses.

Por fim, o mês de junho foi marcado por um aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio, fazendo com que os preços internacionais do petróleo se elevassem. Ocorreram duas explosões de navios petroleiros noruegueses e japoneses na região do Estreito de Ormuz. Os Estados Unidos e a Arábia Saudita culpam o Irã pelo ataque. Em maio, outros 4 navios já haviam sofrido com explosões.