

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
JULHO - 2018



**NAVEGANTESPREV**

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

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

RELATÓRIO GERENCIAL

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

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	20
--------------------	----

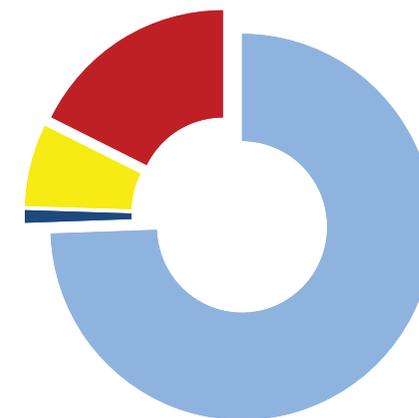
---



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>74,5%</b>	<b>95.711.645,05</b>	<b>94.025.856,63</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,6%	3.305.035,57	3.257.523,12
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	1.651.213,11	1.636.842,89
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.150.340,57	1.120.734,22
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	428.006,68	419.192,71
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,1%	187.746,99	186.805,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,6%	4.643.223,41	4.539.115,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,9%	7.547.033,48	7.436.737,77
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	1,0%	1.329.935,85	1.316.602,64
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	917.604,51	896.185,58
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,6%	3.317.433,55	3.243.119,52
Bradesco Premium	2,3%	2.893.183,29	2.678.313,43
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,1%	1.383.119,17	1.364.112,68
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,0%	1.290.194,39	1.058.083,24
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.287.512,10	1.272.330,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	1,0%	1.236.597,00	1.230.378,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	1.240.482,00	1.226.976,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.281.254,00	1.267.324,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	615.306,41	601.924,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,3%	5.551.082,04	5.485.838,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,6%	9.772.681,04	9.637.178,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,2%	5.351.346,55	5.230.919,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.841.185,27	3.785.840,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,9%	2.470.693,76	2.432.078,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,8%	2.375.347,51	2.747.054,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,2%	9.278.481,99	9.101.577,69
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,3%	3.002.020,61	2.934.698,02
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	993.188,29	971.533,86

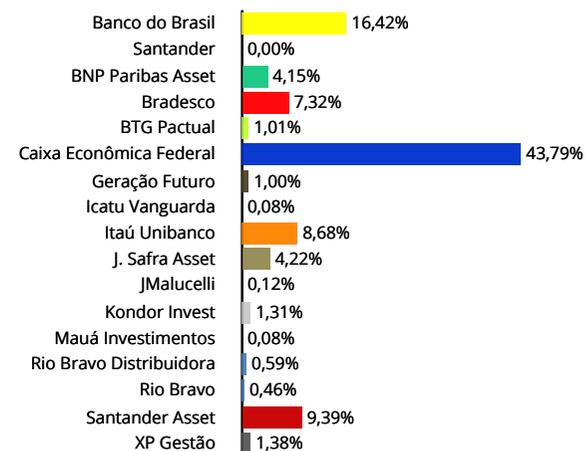
**Distribuição da Carteira**

**Por Segmento**



■ Fundos de Renda Fixa 74,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,65%
 ■ Fundos Imobiliários 1,05%
 ■ Contas Correntes 0,00%

**Por Instituição Financeira**



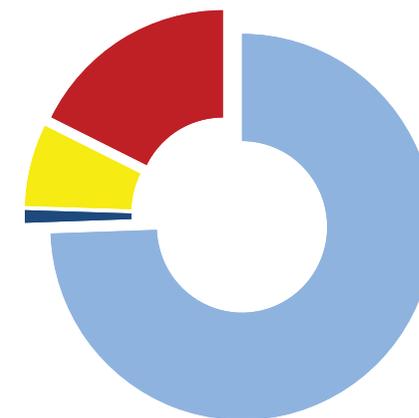
⬇ Entrada de Recursos
 ⬆ Nova Aplicação
 ⬇ Saída de Recursos
 ⊠ Resgate Total



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,5%	4.539.560,48 <span>↑</span>	4.314.222,82
Safra Executive 2	0,6%	765.108,73	759.051,31
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,8%	2.372.800,92	2.319.712,38
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,5%	9.692.925,78	9.553.848,93
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.344.514,42</b>	<b>1.260.416,11</b>
BB Recebíveis FII	0,5%	592.195,84 <span>↓</span>	573.116,11
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,6%	752.318,58 <span>↓</span>	687.300,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,9%</b>	<b>8.809.264,60</b>	<b>8.074.963,39</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	1.554.094,41	1.536.740,52
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,0%	2.616.125,71	2.601.010,97
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	100.620,62	100.021,24
Safra Premium Multimercado	1,0%	1.303.874,15	1.293.549,70
Safra SP Reais PB Multimercado	2,0%	2.628.694,19 <span>↑</span>	2.240.863,82
XP Long Short 60 FIC FIM	0,5%	605.855,52 <span>↑</span>	302.777,14
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,7%</b>	<b>22.691.157,09</b>	<b>20.894.610,57</b>
BB FIC Ações IBrX	0,7%	868.669,68	800.122,45
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	596.280,78	545.626,35
BNP Paribas Action FIC FIA	2,0%	2.560.976,87	2.343.594,02
BNP Paribas Small Caps Ações	1,0%	1.257.217,43	1.177.744,60
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.380.014,24	1.319.925,51
Bradesco FIA Selection	0,3%	438.466,06 <span>↑</span>	262.436,44
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,0%	1.300.345,94	1.225.248,13
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	926.732,70	852.066,10
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	919.255,40	842.893,31
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.196.690,09	1.123.402,39
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,7%	893.390,54 <span>↑</span>	688.279,03
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	0,9%	1.196.946,25	1.193.400,89
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	1.032.645,67	978.357,93

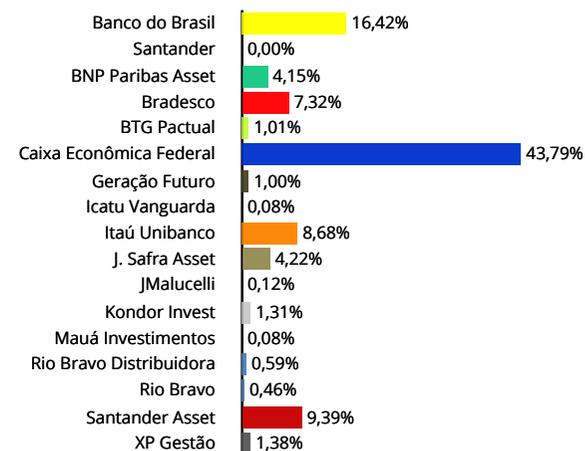
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 74,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,65%
 ■ Fundos Imobiliários 1,05%
 ■ Fundos Multimercado 6,85%
 ■ Contas Correntes 0,00%

Por Instituição Financeira



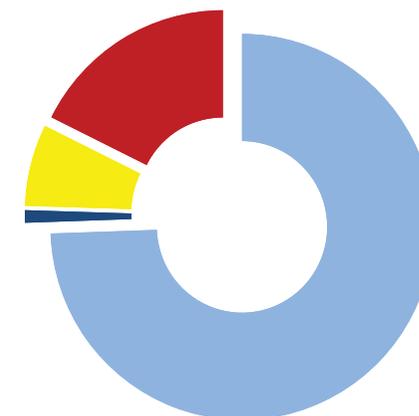
↑ Entrada de Recursos
 ★ Nova Aplicação
 ↓ Saída de Recursos
 ☒ Resgate Total



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,2%	295.822,93	282.781,65
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,1%	100.077,41 <span style="color: blue;">★</span>	-
Itaú Ações Consumo	0,6%	709.569,41	665.611,73
Itaú Institucional Phoenix	2,6%	3.289.614,31	3.096.752,20
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,1%	149.024,09	141.180,29
Kondor Equities Institucional FIA	1,3%	1.684.589,56	1.559.880,79
Safra Selection FIC FIA	0,4%	491.572,87	461.272,03
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	236.919,41	226.847,30
XP FIA Dividendos	0,9%	1.166.335,45	1.107.187,43
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>285,12</b>	<b>37.415,39</b>
Banco do Brasil	0,0%	34,57	49,57
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	232,58	37.347,85
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	17,97	17,97
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>128.556.866,28</b>	<b>124.293.262,09</b>

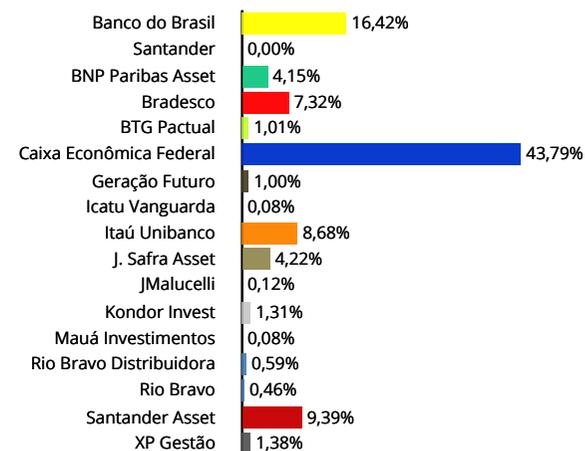
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 74,45%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,65%
 ■ Fundos Imobiliários 1,05%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos Multimercado 6,85%

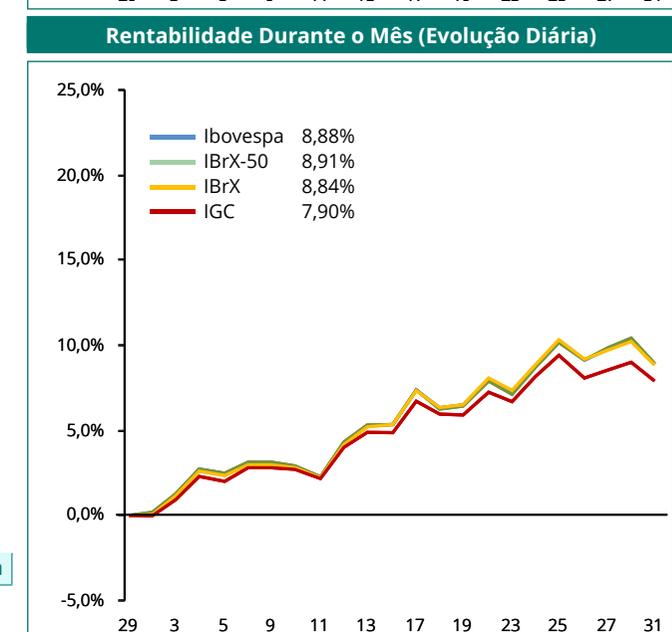
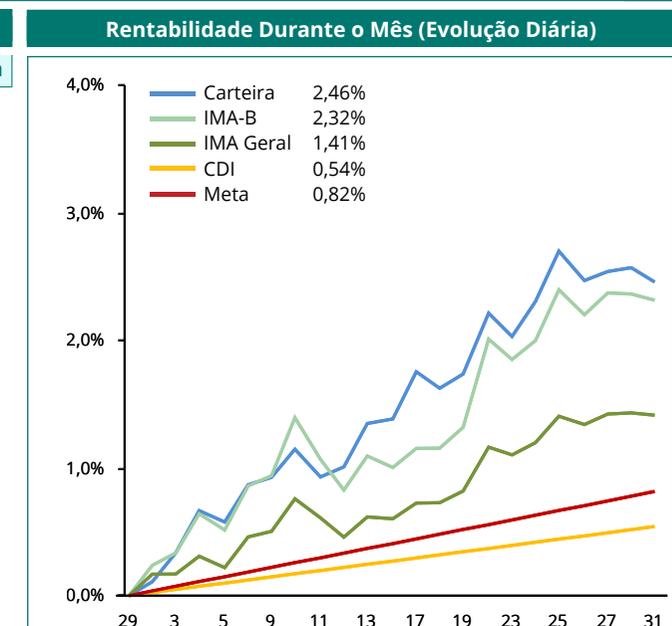
Por Instituição Financeira



⬇ Entrada de Recursos
 ★ Nova Aplicação
 ⬆ Saída de Recursos
 ☒ Resgate Total



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,46	179%	4,20	65%	7,87	73%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,68	83%	3,64	56%	7,10	66%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	2,64	323%	5,78	89%	10,13	94%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	2,10	257%	3,92	60%	7,28	67%
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	IDKa IPCA 2A	0,50	62%	4,78	74%	7,63	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,29	281%	3,35	52%	5,94	55%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,48	182%	3,78	58%	7,77	72%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,01	124%	4,64	71%	8,00	74%
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	2,39	293%	2,88	44%	5,27	49%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,29	281%	3,30	51%	5,85	54%
Bradesco Premium	CDI	0,53	65%	3,68	57%	7,21	67%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	Outros IDKa	1,39	171%	4,74	73%	9,50	88%
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,53	65%	3,50	54%	6,78	63%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	1,19	146%	3,02	46%	5,71	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	IMA-B	0,51	62%	4,80	74%	7,72	71%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,10	135%	4,41	68%	8,42	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,10	135%	3,42	53%	7,38	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,22	272%	4,25	66%	7,19	67%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,19	146%	4,50	69%	8,26	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,41	172%	3,61	56%	6,91	64%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,30	282%	3,35	52%	5,94	55%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,46	179%	4,18	64%	7,85	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,59	194%	3,92	60%	7,76	72%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,68	84%	3,66	56%	7,16	66%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,94	238%	3,98	61%	7,92	73%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	2,29	281%	3,46	53%	6,18	57%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	2,23	273%	2,25	35%	4,65	43%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,57	70%	4,48	69%	8,21	76%
Safra Executive 2	IRF-M	0,80	98%	3,69	57%	7,32	68%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,29	280%	3,33	51%	5,93	55%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,46	178%	4,19	65%	7,89	73%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Recebíveis FI	Sem bench	3,33	408%	1,92	30%	-9,80	-91%

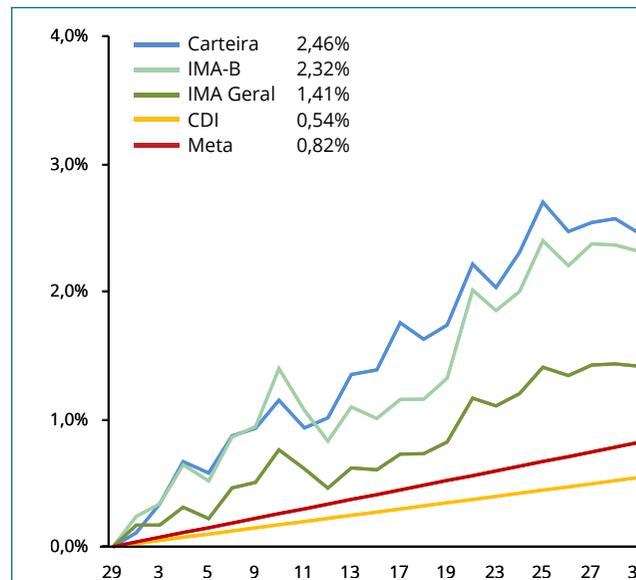




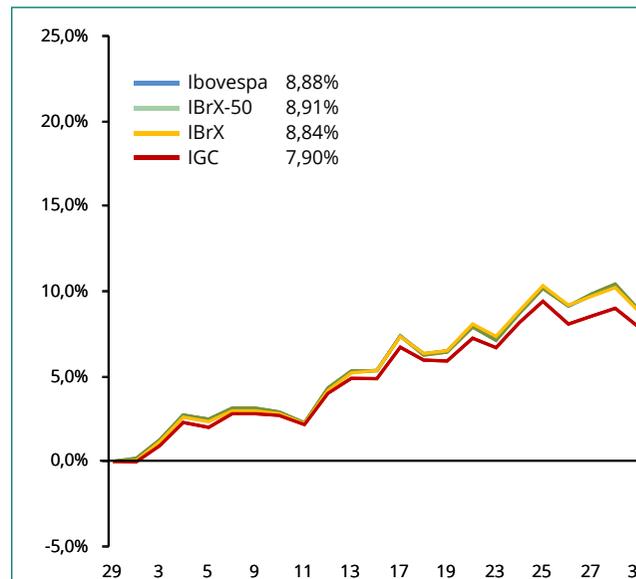
RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	9,98	1222%	-5,73	-88%	-0,38	-4%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>Bench</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	1,13	138%	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,58	71%	3,88	60%	7,06	65%
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,60	73%	2,61	40%	6,78	63%
Safra Premium Multimercado	CDI	0,80	98%	2,61	40%	6,51	60%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,80	465%	7,21	111%	19,42	180%
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	0,42	51%	10,99	169%	10,05	93%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>Bench</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>
BB FIC Ações IBrX	IBrX	8,57	1049%	1,83	28%	15,26	141%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	9,28	1137%	-0,26	-4%	11,60	107%
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	9,28	1136%	-1,90	-29%	4,08	38%
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	6,75	826%	-5,74	-88%	6,42	59%
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,55	557%	3,14	48%	18,30	169%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,64	935%	9,48	146%	28,66	265%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	6,13	750%	3,25	50%	14,58	135%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	8,76	1073%	3,38	52%	18,32	170%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,06	1109%	3,40	52%	20,30	188%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	6,52	799%	-6,71	-103%	3,33	31%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	8,72	1068%	3,34	52%	18,10	168%
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	Sem bench	0,30	36%	18,40	284%	36,94	342%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	5,55	679%	-5,21	-80%	10,94	101%
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	4,61	565%	-0,33	-5%	-0,31	-3%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	5,36	656%	0,79	12%	8,84	82%
Itaú Ações Consumo	Sem bench	6,60	809%	-12,98	-200%	1,13	10%
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	6,23	763%	8,80	136%	23,86	221%
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	5,56	680%	6,01	93%	23,32	216%
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	7,99	979%	18,31	282%	36,10	334%
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	6,57	804%	-5,51	-85%	2,11	20%
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	4,44	544%	-6,26	-97%	12,10	112%
XP FIA Dividendos	Sem bench	5,34	654%	-1,39	-21%	3,38	31%

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

**Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)**



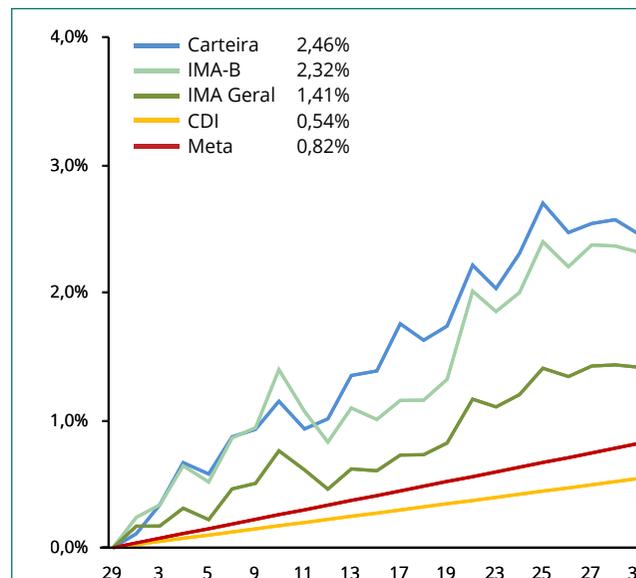
**Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)**



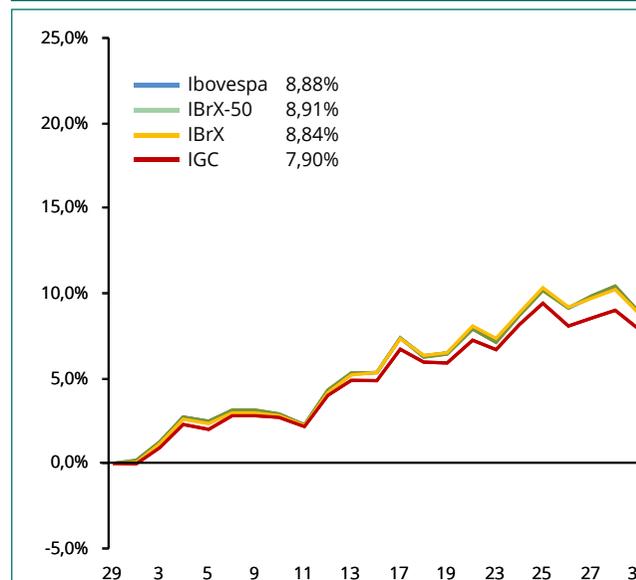


BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,54	66%	3,73	58%	7,17	66%
IMA Geral	1,41	173%	3,89	60%	7,66	71%
IMA-B	2,32	283%	3,50	54%	6,73	62%
IRF-M	1,47	181%	3,88	60%	8,20	76%
Ibovespa	8,88	1087%	3,69	57%	21,36	198%
IBrX	8,84	1082%	3,14	48%	20,04	185%
IBrX-50	8,91	1092%	3,84	59%	21,40	198%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>	<b>0,82</b>		<b>6,49</b>		<b>10,81</b>	

**Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)**



**Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)**





<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2018</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.052.683,40</b>	<b>1.446.288,42</b>						<b>3.498.971,82</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45						<b>133.165,52</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,22						<b>52.721,55</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35						<b>62.905,12</b>
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97						<b>16.563,71</b>
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	7.684,53	941,36						<b>8.625,89</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	46.525,36	104.108,03						<b>150.633,39</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71						<b>259.687,81</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21						<b>59.351,53</b>
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93						<b>9.410,11</b>
BNP Paribas Spin	27.759,43	-						<b>27.759,43</b>
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	31.541,55	74.314,03						<b>105.855,58</b>
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86						<b>109.628,16</b>
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	37.255,91	19.006,49						<b>56.262,40</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.911,15						<b>41.251,58</b>
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20						<b>37.683,90</b>
Caixa Brasil Referenciado	3.112,34	-						<b>3.112,34</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	50.835,14	6.219,00						<b>57.054,14</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	42.566,13	13.506,00						<b>56.072,13</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00						<b>57.786,76</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08						<b>25.634,49</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	131.777,97	65.243,52						<b>197.021,49</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90						<b>338.125,18</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46						<b>173.609,41</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30						<b>146.522,53</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70						<b>8.793,76</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71						<b>163.946,29</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30						<b>355.301,60</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59						<b>100.486,76</b>
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	234,02	21.654,43						<b>21.888,45</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66						<b>168.667,96</b>
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42						<b>27.256,58</b>
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54						<b>76.368,13</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85						<b>389.818,14</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(97.950,01)</b>	<b>90.743,17</b>						<b>(7.206,84)</b>
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73						<b>39.431,05</b>
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44						<b>(46.637,89)</b>

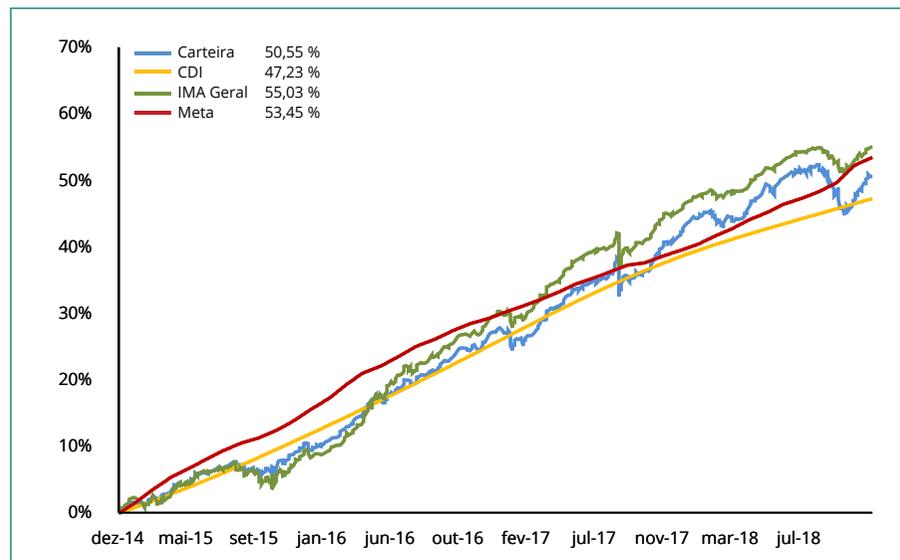


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2018</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>184.910,44</b>	<b>134.301,21</b>						<b>319.211,65</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	36.740,52	17.353,89						<b>54.094,41</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74						<b>97.796,78</b>
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38						<b>620,62</b>
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45						<b>27.683,24</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37						<b>133.161,08</b>
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38						<b>5.855,52</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.677.067,14)</b>	<b>1.402.546,52</b>						<b>(274.520,62)</b>
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,23						<b>(22.424,49)</b>
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43						<b>(1.577,26)</b>
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85						<b>(49.714,36)</b>
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83						<b>(76.479,74)</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73						<b>(73.460,76)</b>
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62						<b>(11.533,94)</b>
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81						<b>(17.362,38)</b>
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60						<b>(529,14)</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09						<b>(5.544,32)</b>
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70						<b>(89.505,11)</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51						<b>(13.859,94)</b>
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36						<b>50.946,25</b>
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74						<b>(56.812,42)</b>
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(14.027,23)	13.041,28						<b>(985,95)</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	-	77,41						<b>77,41</b>
Itaú Ações Consumo	(168.774,38)	43.957,68						<b>(124.816,70)</b>
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11						<b>170.672,32</b>
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80						<b>(987,02)</b>
Kondor Equities Institucional FIA	(119,61)	124.708,77						<b>124.589,16</b>
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84						<b>(28.651,46)</b>
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11						<b>(30.091,10)</b>
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02						<b>(16.469,67)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>462.576,69</b>	<b>3.073.879,32</b>						<b>3.536.456,01</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	2,26	0,58	1,76	0,78	388%	129%	291%
Fevereiro	0,68	0,47	0,72	0,81	146%	95%	84%
Março	0,96	0,53	0,96	0,58	180%	100%	166%
Abril	0,41	0,52	0,32	0,71	80%	130%	59%
Maio	(2,93)	0,52	(1,43)	0,89	-567%	206%	-331%
Junho	(0,63)	0,52	0,12	1,75	-122%	-526%	-36%
Julho	2,46	0,54	1,41	0,82	453%	174%	301%
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>3,15</b>	<b>3,73</b>	<b>3,89</b>	<b>6,49</b>	<b>84%</b>	<b>81%</b>	<b>49%</b>

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



Carteira x Indicadores em 2018

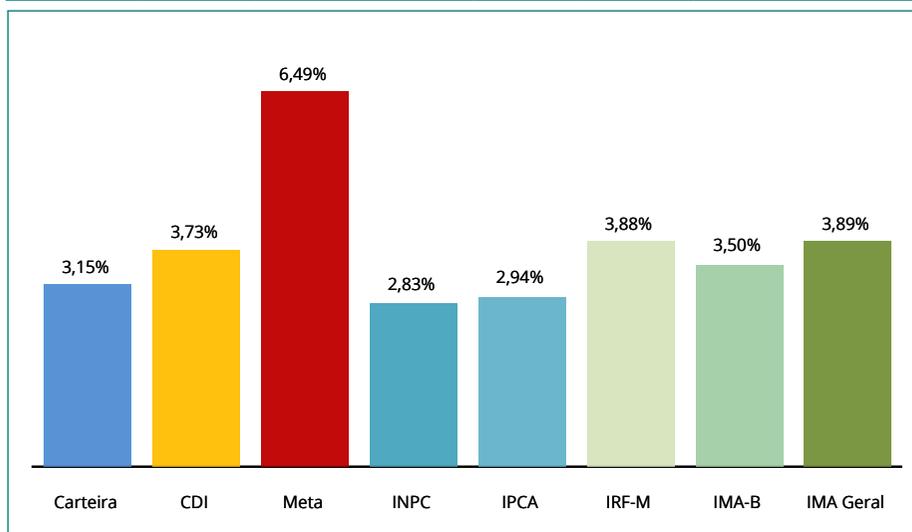
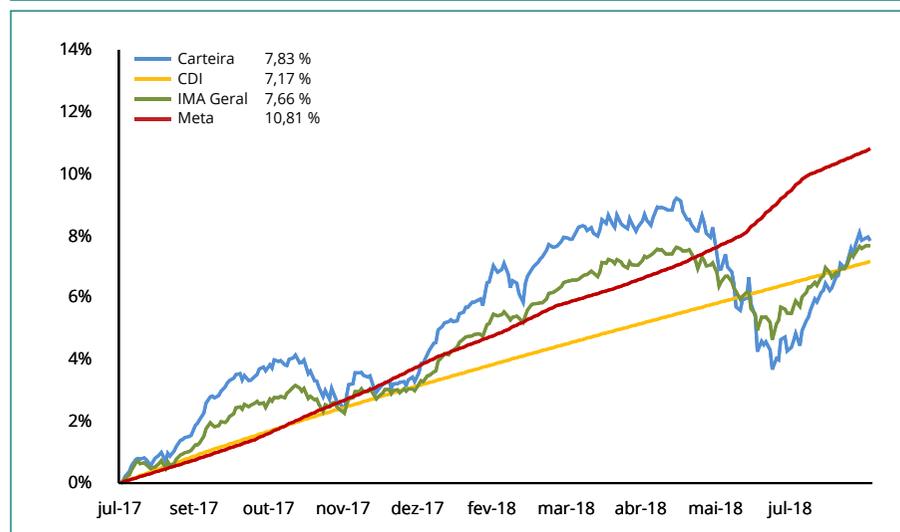


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





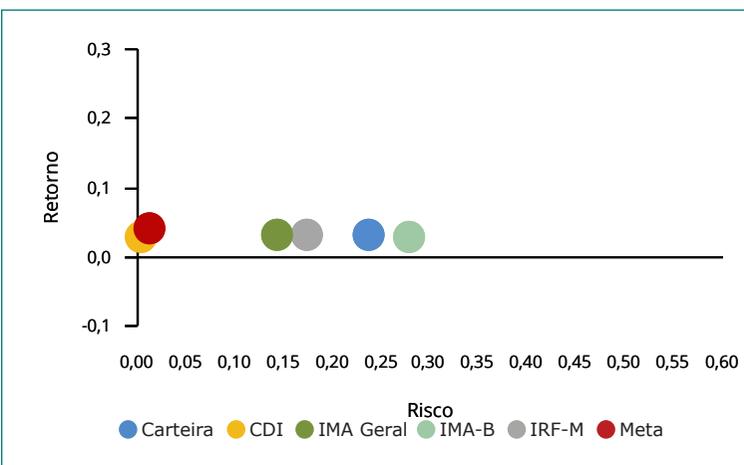
ÍNDICES	JULHO	JUNHO
<b>IRF-M</b>	<b>18,74%</b>	<b>19,40%</b>
IRF-M	8,39%	8,55%
IRF-M 1	3,13%	3,53%
IRF-M 1+	7,22%	7,32%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>34,04%</b>	<b>34,58%</b>
IMA-B	16,02%	16,20%
IMA-B 5	13,10%	13,35%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	0,00%	0,00%
Carência Pós	4,92%	5,03%
<b>IMA Geral</b>	<b>11,13%</b>	<b>11,22%</b>
<b>IDkA</b>	<b>5,39%</b>	<b>5,51%</b>
IDkA 2 IPCA	4,32%	4,41%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	1,08%	1,10%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,01%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>10,11%</b>	<b>9,50%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,25%	3,01%
Multimercado	6,85%	6,50%
<b>Outros RF</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,93%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>17,65%</b>	<b>16,81%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,10%	10,43%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00%
Small Caps	3,04%	2,98%
Setorial	0,55%	0,54%
Outros RV	2,96%	2,87%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

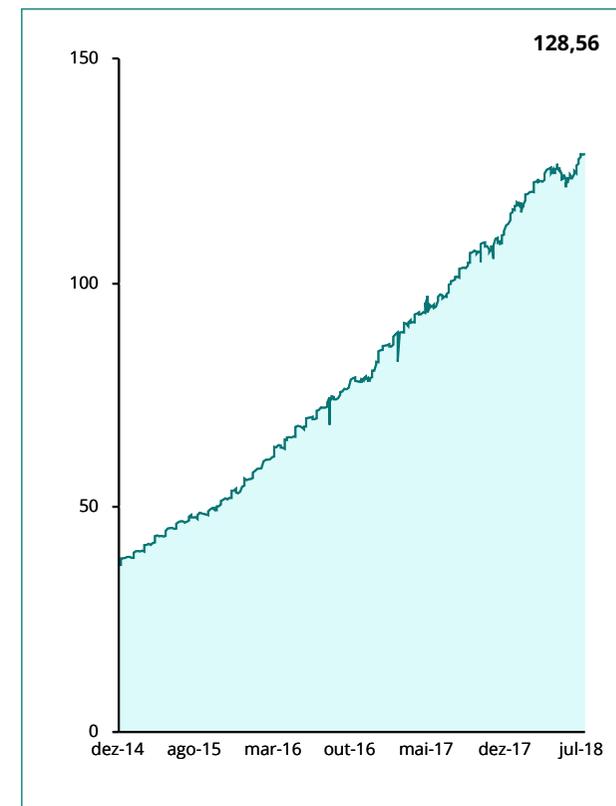
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

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

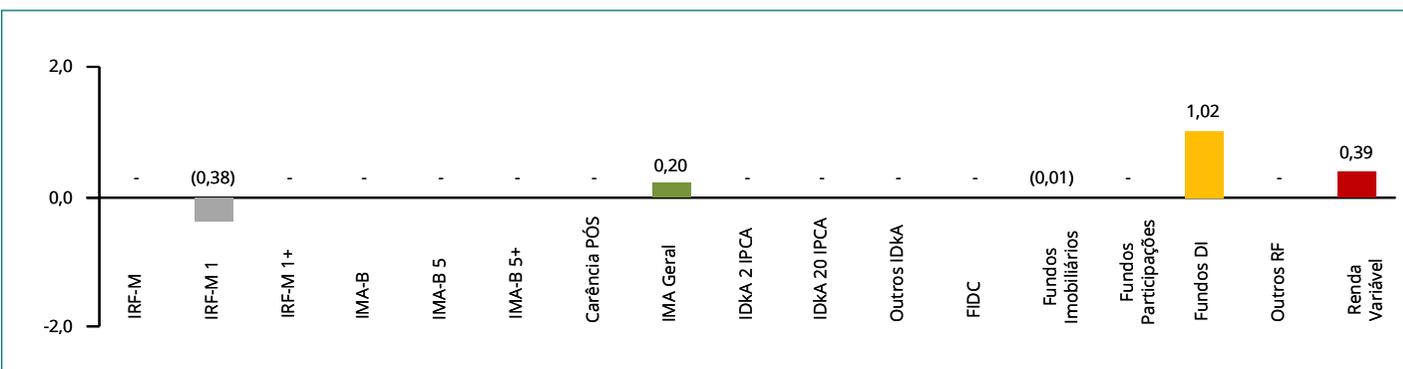
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)**



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




**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
10/07/2018	1.035.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/07/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco Premium
11/07/2018	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II
11/07/2018	300.000,00	Aplicação	XP Long Short 60 FIC FIM
12/07/2018	150.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
12/07/2018	300.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
16/07/2018	3.300,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
19/07/2018	38.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
20/07/2018	144.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
23/07/2018	100.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
02/07/2018	157.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
03/07/2018	4.300,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
05/07/2018	18.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
05/07/2018	388.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
06/07/2018	2.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/07/2018	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
13/07/2018	3.344,86	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
16/07/2018	3.300,00	Proventos	BB Recebíveis FII
25/07/2018	646.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
27/07/2018	5.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
30/07/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>2.470.300,00</b>
<b>Resgates</b>	<b>1.243.444,86</b>
<b>Saldo</b>	<b>1.226.855,14</b>



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7º</b>	<b>Segmento de Renda Fixa</b>	<b>95.711.645,05</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>74,5%</b>	<b>✓</b>
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	79.866.120,37	100,0%	100,0%	62,1%	✓
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)	3.002.020,61	60,0%	60,0%	2,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	10.405.651,40	40,0%	40,0%	8,1%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	2.437.852,67	5,0%	5,0%	1,9%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7º</b>	<b>Limite dos Somatórios</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.002.020,61	60,0%	60,0%	2,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	10.405.651,40	40,0%	40,0%	8,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8º</b>	<b>Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados</b>	<b>32.844.936,11</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>25,5%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.606.761,49	30,0%	20,0%	2,8%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	893.390,54	30,0%	20,0%	0,7%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	18.191.005,06	20,0%	20,0%	14,2%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	8.809.264,60	10,0%	10,0%	6,9%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.344.514,42	5,0%	5,0%	1,0%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>128.556.581,16</b>		<b>100%</b>		

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



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,124091100	2.278.192.713,87	363	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,400907000	11.702.481.616,22	1.257	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,858960096	484.115.830,48	72	7, VII, b	5,00%	0,24%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,836650921	296.583.201,31	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	20.734.937/0001-06	1,448656225	362.925.016,97	192	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,605915874	3.931.831.423,60	530	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,853013260	5.447.124.355,33	694	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,502447756	1.147.839.840,70	166	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	794,210092900	128.502.005,26	66	7, IV, a	15,00%	0,71%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,645486300	583.076.891,89	97	7, I, b	15,00%	0,57%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,083411100	9.197.790.011,43	465	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓	Geração Futuro 0,02%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,318805600	197.357.754,37	52	7, I, b	15,00%	0,70%	✓	Icatu Vanguarda 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,824254000	362.903.810,99	110	7, IV, a	15,00%	0,16%	✓	
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,430569000	153.433.382,62	79	7, VII, b	5,00%	0,84%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	19.768.733/0001-07	1,236597000	3.304.843.294,13	223	7, I, b	15,00%	0,04%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,240482000	977.877.622,95	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	J. Safra Asset 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,281254000	251.968.225,72	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,312771000	1.042.370.443,28	72	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	JMalucelli 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,907890000	5.028.426.826,17	640	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,391551000	1.056.773.048,68	174	7, I, b	15,00%	0,92%	✓	Kondor Invest 0,11%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,602321000	3.471.759.918,07	642	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,522396000	7.322.766.489,39	709	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,859881000	2.432.051.278,12	331	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,296678000	17.362.996.877,14	1.448	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,945182000	1.805.169.862,90	210	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,774800000	1.819.137.882,83	272	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	Rio Bravo 0,01%
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,850721840	15.067.539,41	704	7, I, b	15,00%	6,59%	✓	Santander Asset 0,00%
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,264742000	1.834.632.251,30	145	7, IV, a	15,00%	0,25%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	250,987519000	403.635.728,02	16	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	XP Gestão 0,01%
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,216231400	610.231.970,14	173	7, I, b	15,00%	0,39%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,371357400	1.191.348.011,53	308	7, I, b	15,00%	0,81%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	98,699306200	102.153.781,99	1	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	177,031006300	384.157.283,70	6.321	8, IV, b	5,00%	0,20%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,038995000	258.564.231,91	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	287,477093000	68.514.572,74	33	8, III	5,00%	3,82%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,666358800	154.326.942,58	1.819	8, III	5,00%	0,07%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	177,228183000	2.147.117.506,59	1.910	8, III	5,00%	0,06%	✓	Geração Futuro 0,02%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	179,671549000	376.740.575,72	27	8, III	5,00%	0,70%	✓	Icatu Vanguarda 0,00%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,217609520	349.295.061,09	3.964	8, III	5,00%	0,17%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações IBRX	30.847.180/0001-02	7,694745000	152.335.221,43	5.092	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	J. Safra Asset 0,01%
BNP Paribas Ace IBRX FIC Ações	04.362.333/0001-11	97,094655800	62.181.313,00	9	8, I, a	15,00%	0,96%	✓	JMalucelli 0,01%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	255,790171400	353.798.520,91	184	8, II, a	15,00%	0,72%	✓	Kondor Invest 0,11%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	243,037166700	98.345.247,38	45	8, II, a	15,00%	1,28%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,787837700	245.107.789,23	141	8, II, a	15,00%	0,56%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	701,991813800	170.854.041,27	132	8, II, a	15,00%	0,26%	✓	Rio Bravo 0,01%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,803705400	591.745.488,89	4.738	8, II, a	15,00%	0,22%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,808446000	73.962.227,88	36	8, I, a	15,00%	1,25%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,052769000	152.199.352,36	83	8, I, a	15,00%	0,60%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,638271000	61.199.000,12	1.313	8, II, a	15,00%	1,96%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,668533000	38.334.281,45	21	8, I, b	15,00%	0,38%	✓	
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	2,710659000	245.964.893,60	61	8, II, a	15,00%	0,49%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,172251000	225.937.519,30	2.531	8, II, a	15,00%	0,46%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	1,864476600	175.263.714,46	17.410	8, I, a	15,00%	0,17%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	3,471525400	242.076.496,26	277	8, II, a	15,00%	0,04%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	41,433129000	6.525.136,45	40	8, II, a	15,00%	10,87%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	18,005060000	833.064.712,67	117	8, II, a	15,00%	0,39%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,480297600	132.504.387,54	191	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,245705300	398.701.855,62	1.404	8, II, a	15,00%	0,42%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	82,723107000	37.009.971,65	568	8, II, a	15,00%	1,33%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	160,570417000	125.252.586,06	1.779	8, II, a	15,00%	0,19%	✓	

Limite 5%



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)																																
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>																																									
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	1,949624830	281.988.478,40	5.221	8, II, a	15,00%	0,41%	✓	<table border="0"> <tr><td>Banco do Brasil</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>BNP Paribas Asset</td><td>0,01%</td></tr> <tr><td>Bradesco</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>BTG Pactual</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>Caixa Econômica Federal</td><td>0,02%</td></tr> <tr><td>Geração Futuro</td><td>0,02%</td></tr> <tr><td>Icatu Vanguarda</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>Itaú Unibanco</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>J. Safra Asset</td><td>0,01%</td></tr> <tr><td>JMalucelli</td><td>0,01%</td></tr> <tr><td>Kondor Invest</td><td>0,11%</td></tr> <tr><td>Mauá Investimentos</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>Rio Bravo Distribuidora</td><td>0,01%</td></tr> <tr><td>Rio Bravo</td><td>0,01%</td></tr> <tr><td>Santander Asset</td><td>0,00%</td></tr> <tr><td>XP Gestão</td><td>0,01%</td></tr> </table>	Banco do Brasil	0,00%	BNP Paribas Asset	0,01%	Bradesco	0,00%	BTG Pactual	0,00%	Caixa Econômica Federal	0,02%	Geração Futuro	0,02%	Icatu Vanguarda	0,00%	Itaú Unibanco	0,00%	J. Safra Asset	0,01%	JMalucelli	0,01%	Kondor Invest	0,11%	Mauá Investimentos	0,00%	Rio Bravo Distribuidora	0,01%	Rio Bravo	0,01%	Santander Asset	0,00%	XP Gestão	0,01%
Banco do Brasil	0,00%																																								
BNP Paribas Asset	0,01%																																								
Bradesco	0,00%																																								
BTG Pactual	0,00%																																								
Caixa Econômica Federal	0,02%																																								
Geração Futuro	0,02%																																								
Icatu Vanguarda	0,00%																																								
Itaú Unibanco	0,00%																																								
J. Safra Asset	0,01%																																								
JMalucelli	0,01%																																								
Kondor Invest	0,11%																																								
Mauá Investimentos	0,00%																																								
Rio Bravo Distribuidora	0,01%																																								
Rio Bravo	0,01%																																								
Santander Asset	0,00%																																								
XP Gestão	0,01%																																								

Limite 5%

Obs.: para fins de enquadramento, são consideradas as Cotas Patrimoniais dos Fundos Imobiliários.

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

---



No mês de julho, os dados divulgados relativos à atividade para o mês de maio, e à inflação para o mês de junho, mostraram os impactos e a dissipação dos efeitos da greve dos caminhoneiros, respectivamente. Com relação aos índices de atividade, o IBC-Br, que é considerado uma prévia do PIB, recuou 3,34% no mês de maio, em comparação com abril (+0,50%). Com isso, a economia voltou ao menor patamar desde dezembro de 2016. A piora no desempenho também pôde ser observada no índice de produção física mensal (PIM-PF) que apresentou queda de 10,9% no mesmo mês. Foi a queda mais acentuada desde dezembro de 2008 (-11,2%) e ela aconteceu em 24 dos 26 ramos pesquisados. As categorias com quedas mais expressivas foram na produção de veículos automotores, reboques e carrocerias (-29,8%) e na produção de produtos alimentícios (-17,1%). Os únicos avanços foram nos setores de coque (subproduto do carvão mineral), produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (+6,30%) e na indústria extrativa (2,30%). Já a pesquisa mensal de comércio (PMC), mostrou que, em maio, o volume de vendas do comércio varejista variou -0,6% frente ao mês anterior. No comércio varejista ampliado (inclui os segmentos de veículos motocicletas, partes e peças, e de material de construção) a queda foi de 4,9%. Foi o primeiro mês do ano em que a taxa apresentou variação negativa. Por último, os dados referentes ao setor de serviços (PMS), também mostraram quedas tanto na receita nominal (3,7%), quanto no volume de serviços (-3,8%). Para o volume, o resultado negativo foi o mais intenso da série histórica, iniciada em janeiro de 2011. É importante notar que todas essas quedas de desempenho referentes ao mês de maio estão, como dito antes, fortemente atreladas à paralisação dos transportes de carga.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 0,51%. Apesar de ficar um pouco acima das expectativas de mercado, que esperava um aumento de 0,49%, o índice apresentou um aumento bem menor do que o registrado em junho (+1,87%). Já o IPCA-15, também mostrou desaceleração com relação ao mês anterior. O índice variou +0,64% frente ao aumento de 1,11% em junho, apresentando redução de 0,47 ponto percentual. Ambos os índices confirmam as expectativas, como já mencionado anteriormente, de dissipação dos efeitos da greve.

No mercado financeiro, o mês foi de mais estabilidade e de parcial recuperação de perdas. Com o cenário externo mais favorável e com o início das definições da corrida eleitoral, o dólar fechou o mês em R\$ 3,75 frente a R\$ 3,87 no mês de junho. A bolsa de valores, por sua vez, apresentou alta de 8,88% com relação ao mês anterior.

No cenário político, o mês começou com a volta do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva ao centro dos debates. Na manhã do dia 08/07, o plantonista da corte desembargador Rogério Favreto, determinou a liberdade do ex-presidente. Iniciou-se, então, uma disputa jurídica. Cerca de 4 horas depois da determinação de Rogério, o desembargador João Pedro Gebran Neto, relator do caso, cassou a liminar. Nesse meio tempo, o juiz Sérgio Moro também havia se manifestado pela continuidade de Lula na cadeia. Favreto, entretanto, voltou a ordenar a soltura do ex-presidente. A situação só foi resolvida quando, já no final do dia, o presidente do TRF-4 interveio para definir que Lula deveria continuar preso.

Já no dia 20 de julho, iniciou o período de convenções partidárias que marca a oficialização dos candidatos à presidência. Desse período até o final do mês, Flávio Rocha (PRB), Aldo Rabelo (SD) e Rodrigo Maia (DEM) desistiram da candidatura. Por outro lado, haviam sido oficializados como candidatos Ciro Gomes (PDT), Jair Bolsonaro (PSL), Guilherme Boulos (PSOL), Paulo Rabello de Castro (PSC), Vera Lúcia (PSTU) e José Maria Eymael (PSDC). Os partidos do “centrão” (PP, PR, DEM, PRB e SD) oficializaram apoio a Geraldo Alckmin (PSD), aumentando consideravelmente o tempo de TV do candidato. Assim, a maior indefinição passou a ser, então, os possíveis vices de cada candidato e a posição a ser tomada pelo Partido dos Trabalhadores (PT).

Por fim, outros assuntos políticos que merecem destaque no campo político são a aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), que foi aprovada sem as principais medidas de contenção de gastos que haviam sido propostas, e a criação de um preço mínimo para os fretes rodoviários, consequência da paralisação dos transportes de carga.

No cenário internacional, o mês começou com eleições gerais no México, que levaram ao poder o esquerdista López Obrador. O presidente indicou sua gestão acalmando os mercados através de conversas com investidores. Sua equipe econômica prometeu uma “gestão macroeconômica, fiscal e de manejo da dívida extremamente responsável”. Enquanto isso, na Alemanha, Angela Merkel fechou um acordo de controle de imigração mais rígido, inevitável para que seu governo não entrasse em uma crise de coalização.

Com relação à guerra comercial, no dia 06/07 começaram a valer as tarifas de 25% sobre US\$ 34 bilhões para bens chineses. Ainda, no dia 11/07, o presidente Donald Trump anunciou tarifas adicionais de 10% sobre US\$ 200 bilhões em importações da China que podem entrara em vigor até o final de agosto.



Com isso, mais de 40 países contestaram na OMC (Organização Mundial de Comércio) as sobretaxas de automóveis impostas por Donald Trump. Enquanto isso, o Japão e a União Europeia assinaram um acordo de associação econômica, criando o maior bloco de livre comércio do mundo. O acordo eliminou tarifas japonesas de 30% sobre queijos e 15% sobre vinhos europeus, além de impostos de 10% da UE sobre carros japoneses. Ainda, o mês também terminou com o presidente dos Estados Unidos e o presidente da comissão europeia, Jean-Claude Juncker, concordando em trabalhar por “tarifas zero” para produtos industriais não automotivos.

Nos Estados Unidos, a Ata da Reunião do Banco Central sobre a reunião de junho confirmou a intenção de mais aumentos da taxa de juros ao longo do ano. A ata também relata que empresas já reduzem os adiam planos de investimento como resultados da incerteza sobre a política cambial resultante da guerra comercial. De fato, o governo anunciou um pacote de ajuda de US\$ 12 bilhões para proteger agricultores do país contra a guerra comercial. Os dados mais importantes divulgados no mês, entretanto, mostram que a economia americana apresentou crescimento de 4,2% no segundo trimestre. A alta foi puxada, principalmente, pelo consumo das famílias (+4%), e pelos investimentos privados (3,1%). O PCE (índice de inflação), por sua vez, fechou 12 meses em junho em 2,2%. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado (2,3%). Os índices corroboram a trajetória de aumento dos juros de forma gradual pelo FED. Finalmente, outro evento importante para os EUA foi o encontro de Trump com Vladimir Putin. O assunto da conversa entre os dois não foi divulgado, mas o encontro aconteceu de maneira aparentemente amigável.

Dados relativos à Zona do Euro, por sua vez, mostram que, para o mês de junho, a taxa desemprego ficou em 8,3% em linha com o esperado pelo mercado. Já a prévia da inflação de 12 meses para o mês de julho ficou em 2,1% frente a 2% em junho. O PIB do segundo trimestre subiu 0,3% em relação ao trimestre anterior. Com relação ao mesmo período do ano passado, a alta havia sido de 2,1%. Os dados vieram alinhados com as expectativas do mercado. Por fim, no final do mês, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalteradas as taxas de juros. Também foi reafirmada a intenção de terminar o programa de estímulos à economia no final do ano.

Por último, dados sobre a economia chinesa revelaram que o PIB do país cresceu 6,7% no segundo trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, um pouco abaixo dos 6,8% registrados no primeiro trimestre desse ano. Apesar de o crescimento estar acima da meta (6,5%), é observada uma desaceleração,

principalmente com o enfraquecimento dos investimentos em fábricas e infraestrutura. A contenção de empréstimos que dificultou a obtenção de capital pelas empresas, e a batalha comercial com os EUA são apontadas como as principais causas do enfraquecimento.