

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2018



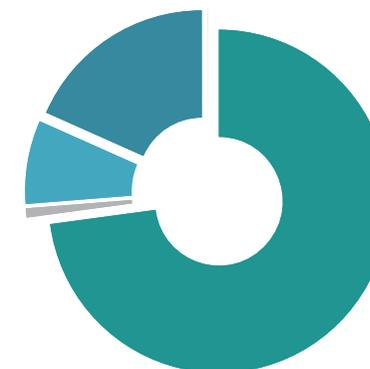
**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores _____	16
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	18
Comentários do Mês _____	19

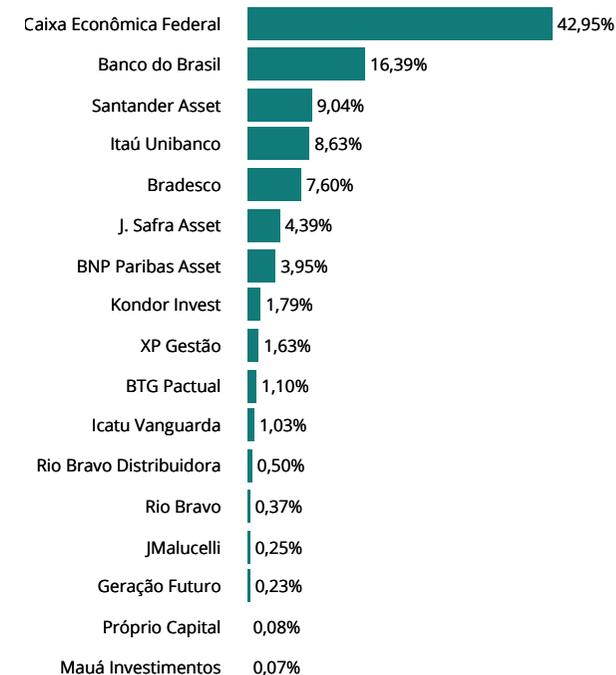
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>72,9%</b>	<b>102.256.215,90</b>	<b>96.123.270,68</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	3.427.247,76	3.325.056,89
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,4%	1.908.766,94	1.844.275,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	1.179.659,10 <span style="color: green;">▲</span>	961.816,11
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,8%	1.189.678,45	1.156.305,61
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	449.137,90	427.807,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,5%	4.940.531,69	4.614.299,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,8%	8.156.439,52	7.874.383,70
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,6%	785.451,64	766.398,19
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	978.529,19	910.920,49
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,5%	3.529.365,29	3.295.474,30
Bradesco Premium	2,1%	2.938.431,08	2.922.753,00
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,0%	1.432.387,39	1.387.399,50
Caixa Aliança Títulos Públicos	2,0%	2.764.256,13 <span style="color: green;">▲</span>	1.557.434,63
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	0,9%	1.329.252,30	1.302.485,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,9%	1.244.030,00	1.223.104,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,9%	1.284.952,00	1.263.359,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	630.185,08	593.689,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPTCA	4,4%	6.109.365,15 <span style="color: green;">▲</span>	5.615.342,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,2%	10.144.112,64	9.799.838,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,1%	5.719.533,14 <span style="color: green;">▲</span>	5.316.865,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,8%	3.983.292,90	3.863.625,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,8%	2.568.253,88	2.472.881,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	3.074.236,39 <span style="color: green;">▲</span>	2.558.979,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,9%	9.723.549,88	9.254.722,72
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,3%	3.195.062,83	2.984.735,30
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.155.865,46	1.122.882,69
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,3%	4.598.762,93	4.575.482,43
Safra Executive 2	0,8%	1.134.030,06 <span style="color: green;">▲</span>	922.283,68
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,8%	2.525.136,00	2.357.473,17
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,2%	10.156.713,18	9.851.195,21
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.226.602,09</b>	<b>1.163.300,12</b>
BB Recebíveis FII	0,4%	525.556,09 <span style="color: red;">▼</span>	512.610,30

## POR SEGMENTO



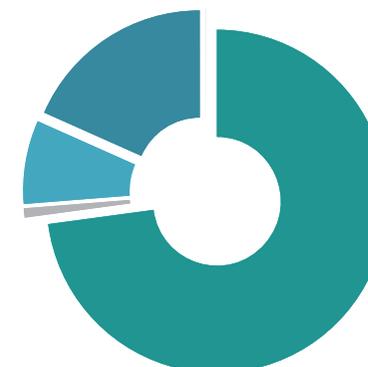
- Fundos de Renda Fixa 72,87%
- Fundos de Renda Variável 18,37%
- Fundos Imobiliários 0,87%
- Contas Correntes 0,00%
- Fundos Multimercado 7,88%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



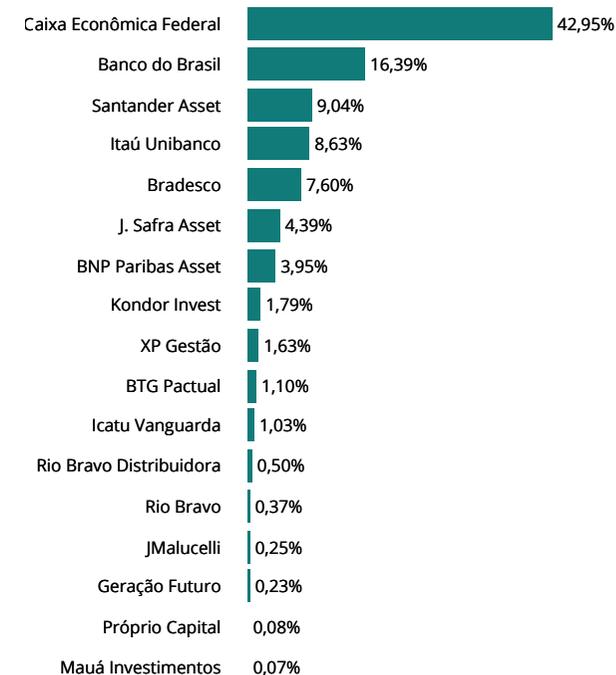
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.226.602,09</b>	<b>1.163.300,12</b>
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,5%	701.046,00 ▼	650.689,82
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>7,9%</b>	<b>11.051.690,70</b>	<b>10.983.169,43</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,1%	1.590.384,71	1.561.805,09
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	1,0%	1.404.274,77	1.361.984,14
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	1,9%	2.664.246,98	2.641.574,11
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	103.714,40	101.753,04
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.330.886,79	1.319.131,08
Safra SP Reais PB Multimercado	2,1%	2.937.250,83	3.146.353,67
XP Long Short 60 FIC FIM	0,7%	1.020.932,22 ▲	850.568,30
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,4%</b>	<b>25.778.892,07</b>	<b>24.181.832,07</b>
BB FIC Ações IBrX	0,7%	953.025,16	866.168,84
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,5%	647.082,84	590.313,58
BNP Paribas Action FIC FIA	1,9%	2.667.349,98	2.431.956,15
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	1.253.642,44	1.120.297,91
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.526.258,63	1.374.264,11
Bradesco FIA Selection	0,9%	1.238.518,34 ▲	918.286,55
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,1%	1.549.621,15	1.371.364,30
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	1.021.041,40	928.192,66
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	1.004.161,55	917.271,54
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.306.640,46	1.163.786,76
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,8%	1.064.091,93 ▲	894.882,25
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	0,0%	- ▼	1.343.161,63
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	1.087.031,19	970.566,30
Geração Futuro FIA	0,2%	321.683,68	289.728,13
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,2%	285.445,45	252.197,71
Itaú Ações Consumo	0,5%	711.098,18	677.979,74
Itaú Institucional Phoenix	3,0%	4.139.539,05	3.623.776,92
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,2%	348.779,80	330.217,30
Kondor Equities Institucional FIA	1,8%	2.516.863,25	2.237.361,63
Próprio Capital FIA	0,1%	109.742,18	100.640,48
Safra Selection FIC FIA	0,4%	526.656,74	471.279,78
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	237.880,79	217.717,46

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,87%  
■ Fundos de Renda Variável 18,37%  
■ Fundos Imobiliários 0,87%  
■ Contas Correntes 0,00%  
■ Fundos Multimercado 7,88%

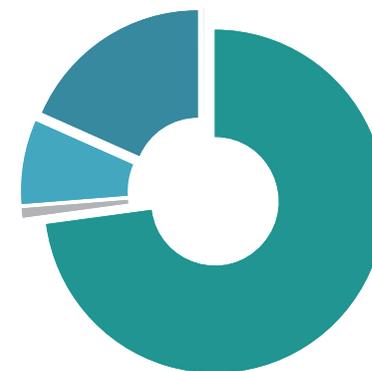
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,4%</b>	<b>25.778.892,07</b>	<b>24.181.832,07</b>
XP FIA Dividendos	0,9%	1.262.737,88	1.090.420,34
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.830,11</b>	<b>160.067,88</b>
Banco do Brasil	0,0%	404,41	419,41
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	4.425,70	159.648,47
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>140.318.230,87</b>	<b>132.611.640,18</b>

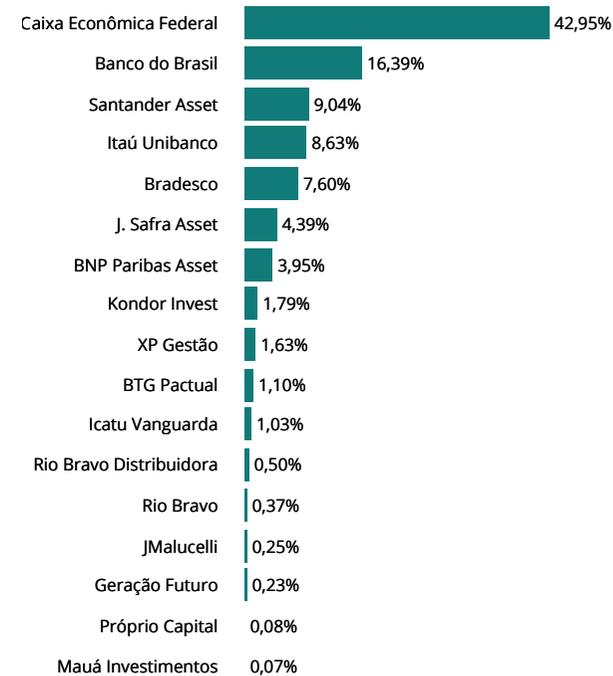
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,87%
■ Fundos de Renda Variável 18,37%  
■ Fundos Imobiliários 0,87%
■ Contas Correntes 0,00%  
■ Fundos Multimercado 7,88%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.052.683,40</b>	<b>1.446.289,27</b>	<b>(386.122,11)</b>	<b>646.287,59</b>	<b>3.643.707,17</b>			<b>7.402.845,32</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45	(8.505,84)	28.527,16	102.190,87			<b>255.377,71</b>
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	(9.314,34)	11.498,02	64.491,55			<b>66.675,23</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,64	5.384,53	5.198,77	10.042,99			<b>73.348,26</b>
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35	(4.196,01)	10.161,05	33.372,84			<b>102.243,00</b>
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97	(1.710,08)	1.510,52	21.330,78			<b>37.694,93</b>
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	7.684,53	941,36	652,31	-	-			<b>9.278,20</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	46.525,36	104.108,03	(21.455,02)	(7.468,80)	326.232,10			<b>447.941,67</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71	(72.232,74)	99.582,96	282.055,82			<b>569.093,85</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21	1.197,44	8.271,29	19.053,45			<b>87.873,71</b>
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93	(5.512,64)	(1.171,38)	67.608,70			<b>70.334,79</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	(15.856,17)	(6.103,08)	233.890,99			<b>317.787,32</b>
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86	16.037,25	13.532,46	15.678,08			<b>154.875,95</b>
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	37.255,91	19.006,49	(11.315,88)	15.596,21	44.987,89			<b>105.530,62</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.911,58	8.435,30	8.551,65	12.321,50			<b>70.560,46</b>
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20	47,70	14.925,60	26.766,90			<b>79.424,10</b>
Caixa Brasil Referenciado	3.112,34	-	-	-	-			<b>3.112,34</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	50.835,14	6.219,00	4.314,00	-	-			<b>61.368,14</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	42.566,13	13.506,00	1.988,69	14.734,00	20.926,00			<b>93.720,82</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00	2.034,89	15.201,00	21.593,00			<b>96.615,65</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08	(3.681,77)	(1.560,79)	36.495,48			<b>56.887,41</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	131.777,97	65.243,52	290,95	63.969,14	117.677,79			<b>378.959,37</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90	(29.319,46)	56.477,25	344.273,81			<b>709.556,78</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46	(24.861,56)	(9.619,72)	380.875,05			<b>520.003,18</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30	(10.381,15)	32.821,59	119.667,19			<b>288.630,16</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70	(26.718,41)	28.906,30	95.372,23			<b>106.353,88</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71	9.654,76	14.977,10	26.457,02			<b>215.035,17</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30	(153.498,00)	129.738,73	468.827,16			<b>800.369,49</b>
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59	(13.525,75)	(3.759,56)	210.327,53			<b>293.528,98</b>
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	234,02	21.654,43	(4.237,27)	(5.029,90)	-			<b>12.621,28</b>
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	-	-	(90,38)	1.051,95	32.982,77			<b>33.944,34</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66	16.910,17	19.011,78	23.280,50			<b>227.870,41</b>
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42	1.444,24	5.730,71	11.746,38			<b>46.177,91</b>

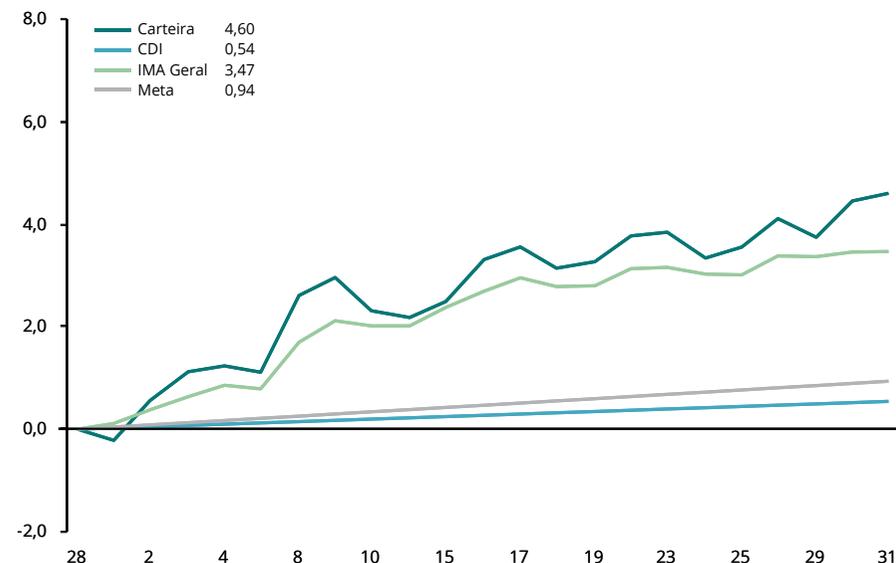
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.052.683,40</b>	<b>1.446.289,27</b>	<b>(386.122,11)</b>	<b>646.287,59</b>	<b>3.643.707,17</b>			<b>7.402.845,32</b>
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54	(11.420,08)	(3.907,67)	167.662,83			<b>228.703,21</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85	(26.681,79)	84.933,25	305.517,97			<b>753.587,57</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(97.950,01)</b>	<b>90.743,17</b>	<b>(71.662,41)</b>	<b>(23.029,33)</b>	<b>73.988,63</b>			<b>(27.909,95)</b>
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73	(5.406,69)	6.341,29	20.745,79			<b>61.111,44</b>
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44	(66.255,72)	(29.370,62)	53.242,84			<b>(89.021,39)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>184.910,44</b>	<b>134.301,21</b>	<b>115.097,42</b>	<b>67.807,41</b>	<b>(82.478,73)</b>			<b>419.637,75</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	36.740,52	17.353,89	(6.564,92)	14.275,60	28.579,62			<b>90.384,71</b>
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	-	-	11.873,64	9.110,50	42.290,63			<b>63.274,77</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74	12.727,54	12.720,86	22.672,87			<b>145.918,05</b>
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38	502,70	629,72	1.961,36			<b>3.714,40</b>
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45	7.214,50	8.042,43	11.755,71			<b>54.695,88</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37	101.704,20	15.955,28	(209.102,84)			<b>41.717,72</b>
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38	(12.360,24)	7.073,02	19.363,92			<b>19.932,22</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.877.067,14)</b>	<b>1.402.546,53</b>	<b>(883.721,70)</b>	<b>106.396,68</b>	<b>2.494.405,24</b>			<b>1.242.559,61</b>
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,24	(28.038,17)	25.537,32	86.856,32			<b>61.930,99</b>
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43	(26.246,59)	20.279,39	56.769,26			<b>49.224,80</b>
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85	(232.811,69)	(46.209,03)	235.393,83			<b>(93.341,25)</b>
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83	(104.697,07)	(32.222,45)	133.344,53			<b>(80.054,73)</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73	(23.189,79)	17.439,66	151.994,52			<b>72.783,63</b>
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62	(12.196,77)	42.017,26	120.231,79			<b>138.518,34</b>
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81	(60.415,02)	31.433,38	178.256,85			<b>131.912,83</b>
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60	(29.090,59)	30.550,55	92.848,74			<b>93.779,56</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09	(30.362,16)	28.378,30	86.890,01			<b>79.361,83</b>
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70	(27.407,65)	(5.495,68)	142.853,70			<b>20.445,26</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51	(27.425,51)	28.917,22	90.209,68			<b>77.841,45</b>
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36	154.215,31	(7.999,93)	(166.816,39)			<b>30.345,24</b>
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74	(40.680,35)	(21.399,02)	116.464,89			<b>(2.426,90)</b>
Geração Futuro FIA	-	-	-	9.514,33	31.955,55			<b>41.469,88</b>
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(14.027,23)	13.041,28	(17.030,00)	1.420,88	-			<b>(16.595,07)</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	-	77,41	(1.490,94)	3.611,24	33.247,74			<b>35.445,45</b>
Itaú Ações Consumo	(368.774,38)	43.957,68	(35.194,51)	3.604,84	33.118,44			<b>(323.287,93)</b>
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11	(122.180,40)	(43.656,99)	515.762,13			<b>520.597,06</b>

## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

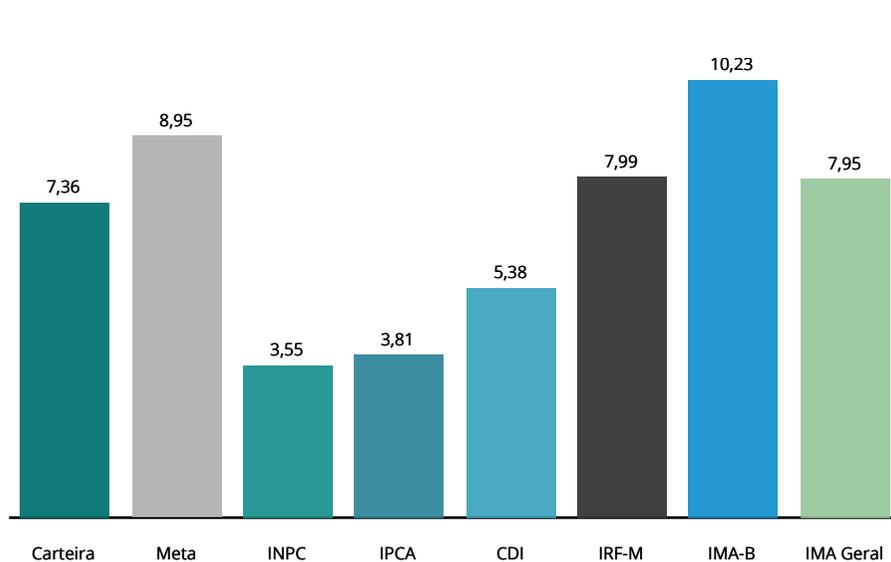
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.877.067,14)</b>	<b>1.402.546,53</b>	<b>(883.721,70)</b>	<b>106.396,68</b>	<b>2.494.405,24</b>			<b>1.242.559,61</b>
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80	(17.111,24)	(1.695,55)	18.562,50			<b>(1.231,31)</b>
Kondor Equities Institucional FIA	(119,61)	124.708,77	(96.388,12)	31.160,19	279.501,62			<b>338.862,85</b>
Próprio Capital FIA	-	-	(1.262,04)	1.902,52	9.101,70			<b>9.742,18</b>
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84	(19.461,66)	(831,43)	55.376,96			<b>6.432,41</b>
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11	(11.941,66)	(7.260,29)	20.163,33			<b>(29.129,72)</b>
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02	(73.315,08)	(2.600,03)	172.317,54			<b>79.932,76</b>
<b>TOTAL</b>	<b>262.576,69</b>	<b>3.073.880,18</b>	<b>(1.226.408,80)</b>	<b>797.462,35</b>	<b>6.129.622,31</b>			<b>9.037.132,73</b>

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	2,26	0,78	0,58	1,76	291	388	129
Fevereiro	0,55	0,81	0,47	0,72	68	118	77
Março	0,96	0,58	0,53	0,96	166	180	100
Abril	0,41	0,71	0,52	0,32	59	80	130
Mai	(2,93)	0,89	0,52	(1,43)	-331	-567	206
Junho	(0,63)	1,75	0,52	0,12	-36	-122	-526
Julho	2,46	0,82	0,54	1,41	301	453	174
Agosto	(0,96)	0,40	0,57	(0,21)	-241	-169	445
Setembro	0,59	0,97	0,47	0,64	61	126	93
Outubro	4,60	0,94	0,54	3,47	491	848	133
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>7,36</b>	<b>8,95</b>	<b>5,38</b>	<b>7,95</b>	<b>82</b>	<b>137</b>	<b>93</b>

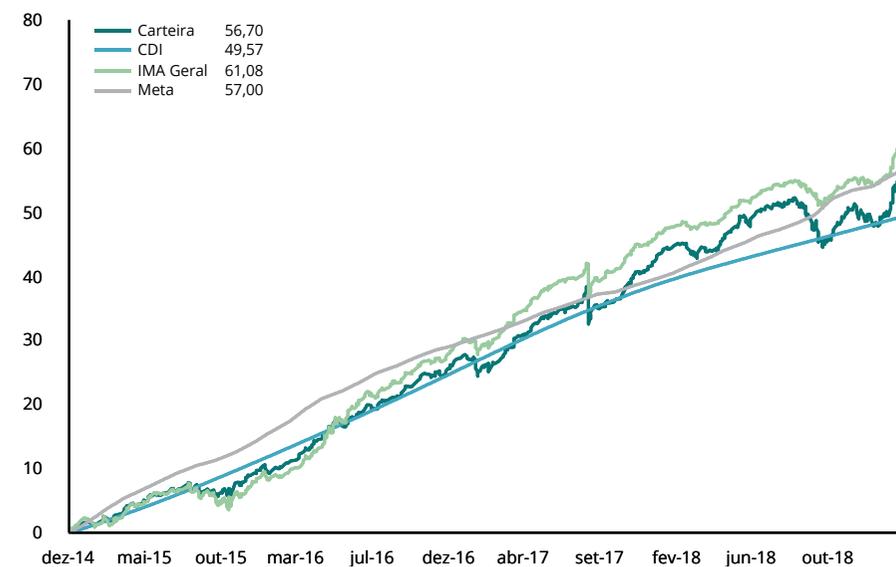
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	3,07	328%	8,05	90%	9,24	85%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	3,50	373%	7,82	87%	8,87	82%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,93	100%	5,64	63%	6,82	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	2,89	308%	9,40	105%	10,84	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	4,99	532%	9,05	101%	9,95	92%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	7,07	755%	9,97	111%	10,47	97%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	3,58	382%	7,83	87%	9,37	87%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	2,49	265%	8,35	93%	9,31	86%	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	7,42	792%	9,71	108%	10,17	94%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	7,10	758%	9,90	111%	10,38	96%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco Premium	CDI	0,54	57%	5,31	59%	6,43	59%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	3,24	346%	8,47	95%	10,52	97%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,55	58%	5,12	57%	6,23	58%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	2,06	219%	6,35	71%	7,14	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	1,71	183%	7,66	86%	8,74	81%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	1,71	182%	6,63	74%	7,69	71%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	6,15	656%	9,71	108%	9,41	87%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	2,08	223%	7,91	88%	9,14	85%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	3,51	375%	7,55	84%	8,64	80%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	7,16	764%	10,04	112%	10,53	97%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	3,10	331%	8,03	90%	9,22	85%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	3,86	412%	8,02	90%	9,55	88%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,94	100%	5,67	63%	6,87	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	5,07	541%	8,97	100%	10,60	98%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	7,05	752%	10,12	113%	10,66	99%	-	-	-	-	-	-	-	-
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,94	314%	8,77	98%	10,04	93%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,51	54%	5,84	65%	6,97	65%	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra Executive 2	IRF-M	1,13	121%	5,76	64%	7,02	65%	-	-	-	-	-	-	-	-
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	7,11	759%	9,96	111%	10,46	97%	-	-	-	-	-	-	-	-
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	3,10	331%	8,05	90%	9,27	86%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Recebíveis FI	Sem bench	2,53	270%	-9,55	-107%	-9,96	-92%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	8,22	877%	-11,01	-123%	-14,59	-135%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	1,83	195%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	CDI	3,11	331%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,86	92%	5,79	65%	7,13	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	1,93	206%	5,76	64%	6,77	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra Premium Multimercado	CDI	0,89	95%	4,73	53%	6,13	57%	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-6,65	-709%	4,26	48%	9,34	86%	-	-	-	-	-	-	-	-
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	2,08	222%	11,89	133%	10,15	94%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Ações IBrX	IBrX	10,03	1070%	11,72	131%	15,02	139%	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	9,62	1027%	8,23	92%	10,14	94%	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	9,68	1033%	-4,11	-46%	-2,69	-25%	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	11,90	1271%	-6,01	-67%	-3,33	-31%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	11,06	1181%	14,07	157%	20,48	190%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	11,62	1241%	24,41	273%	27,64	256%	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	13,00	1388%	13,69	153%	16,92	157%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	10,00	1068%	13,91	155%	17,69	164%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,47	1011%	12,95	145%	16,44	152%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	12,27	1310%	1,86	21%	8,92	83%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	9,95	1062%	13,81	154%	17,41	161%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	12,00	1281%	-0,22	-2%	4,07	38%	-	-	-	-	-	-	-	-
Geração Futuro FIA	Ibovespa	11,03	1177%	11,86	132%	9,40	87%	-	-	-	-	-	-	-	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	13,18	1407%	12,94	144%	16,67	154%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú Ações Consumo	Sem bench	4,88	521%	-12,79	-143%	-9,86	-91%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	14,23	1519%	18,14	203%	20,64	191%	-	-	-	-	-	-	-	-
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	5,62	600%	2,83	32%	7,81	72%	-	-	-	-	-	-	-	-
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	12,49	1334%	28,10	314%	28,63	265%	-	-	-	-	-	-	-	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	9,04	965%	1,81	20%	6,24	58%	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	11,75	1254%	1,24	14%	1,96	18%	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	9,26	989%	-5,88	-66%	-4,05	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-
XP FIA Dividendos	Sem bench	15,80	1687%	6,76	75%	10,57	98%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
CDI	0,54	58%	5,38	60%	6,55	61%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M	3,59	384%	7,99	89%	9,43	87%	4,38	3,36	7,20	5,53	49,48	5,14	-0,23	-3,77
IRF-M 1	0,92	98%	5,81	65%	7,06	65%	0,54	0,54	0,89	0,89	49,40	5,83	-0,00	-0,33
IRF-M 1+	4,71	502%	8,87	99%	10,37	96%	5,98	4,50	9,86	7,40	49,16	5,10	-0,34	-5,21
IMA-B	7,14	762%	10,23	114%	10,29	95%	8,18	5,48	13,48	9,01	56,41	4,14	-0,41	-5,86
IMA-B 5	3,10	331%	8,23	92%	9,30	86%	3,27	3,03	5,39	4,98	55,50	5,53	-0,15	-3,05
IMA-B 5+	10,66	1138%	11,58	129%	10,88	101%	12,39	7,94	20,44	13,07	56,37	3,36	-0,63	-9,02
IMA Geral	3,47	370%	7,95	89%	8,90	82%	3,76	2,74	6,20	4,51	55,13	5,12	-0,17	-2,78
IDkA 2A	1,95	208%	8,21	92%	9,75	90%	1,90	2,46	3,13	4,05	52,65	7,92	-0,10	-2,60
IDkA 20A	17,32	1849%	14,62	163%	12,20	113%	20,18	12,53	33,35	20,61	56,02	2,94	-1,00	-14,25
Ibovespa	10,19	1087%	14,43	161%	17,65	163%	32,53	21,86	53,67	35,97	21,37	3,36	-3,68	-20,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>	<b>0,94</b>		<b>8,95</b>		<b>10,81</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,0000% 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 0,00% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 0,00% 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 0,0000%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 0,00%, e o IMA-B de 0,00%.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0000% e -0,0000% 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 0,0000% do risco experimentado pelo mercado.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 5,0627%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,00% e 0,00%, respectivamente.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs,

### 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

### Alfa de Jensen

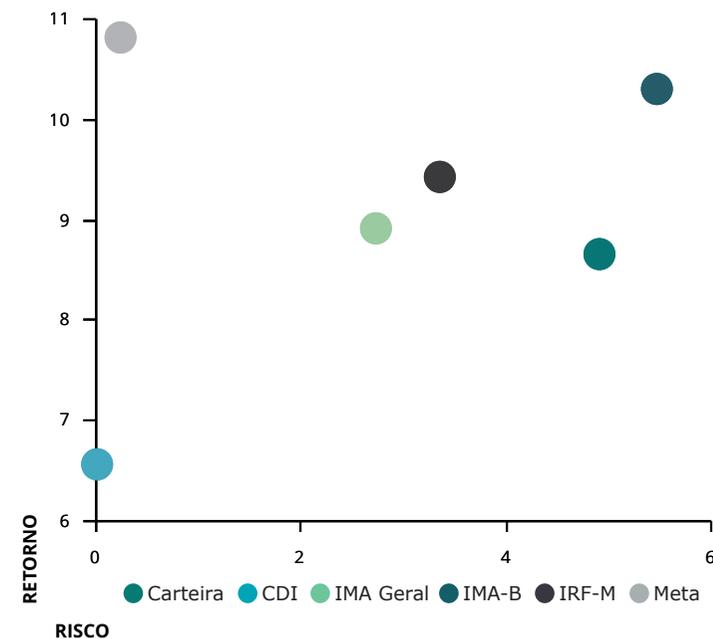
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,0000	0,0000	0,0000
VaR (95%)	0,0000	0,0000	0,0000
Tracking Error	0,0000	0,0000	0,0000
Beta	0,0000	0,0000	0,0000
Draw-Down	-1,8344	-2,9164	-5,0627
Sharpe	0,0000	0,0000	0,0000
Treynor	0,0000	0,0000	0,0000
Alfa de Jensen	0,0000	0,0000	0,0000

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,54% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.002.782,15 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.532.260,40, equivalente a uma queda de 3,23% 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 (%)

— Carteira — IMA-B — IRF-M

## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>18,41%</b>	<b>-454.772,93</b>	<b>-0,32%</b>
IRF-M	8,45%	-199.370,23	-0,14%
IRF-M 1	3,03%	8.037,43	0,01%
IRF-M 1+	6,93%	-263.440,14	-0,19%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>30,54%</b>	<b>-1.002.782,15</b>	<b>-0,71%</b>
IMA-B	14,89%	-666.137,43	-0,47%
IMA-B 5	12,52%	-277.189,21	-0,20%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	3,13%	-59.455,51	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>11,87%</b>	<b>-228.011,55</b>	<b>-0,16%</b>
<b>IDKA</b>	<b>5,37%</b>	<b>-61.231,42</b>	<b>-0,04%</b>
IDKa 2 IPCA	4,35%	-48.172,34	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,02%	-13.059,08	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,87%</b>	<b>-133.723,92</b>	<b>-0,10%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,94%</b>	<b>-210.175,24</b>	<b>-0,15%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,06%	24.733,66	0,02%
Multimercado	7,88%	-234.908,90	-0,17%
<b>OUTROS RF</b>	<b>2,62%</b>	<b>-41.019,27</b>	<b>-0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,37%</b>	<b>-2.400.543,92</b>	<b>-1,71%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,66%	-1.617.724,11	-1,15%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,28%	-307.806,25	-0,22%
Small Caps	2,93%	-397.941,19	-0,28%
Setorial	0,51%	-77.072,38	-0,05%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4.532.260,40</b>	<b>-3,23%</b>

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2018	125.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
08/10/2018	79.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
09/10/2018	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
09/10/2018	488.800,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/10/2018	200.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
10/10/2018	200.000,00	Aplicação	Safra Executive 2
10/10/2018	151.000,00	Aplicação	XP Long Short 60 FIC FIM
11/10/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
17/10/2018	7.800,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/10/2018	10.700,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
22/10/2018	11.092,82	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
23/10/2018	800.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
23/10/2018	376.345,23	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
30/10/2018	158.500,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos

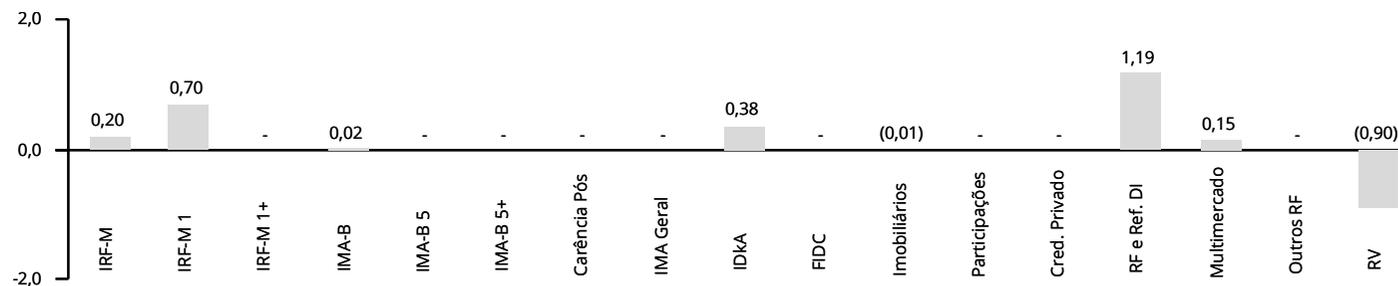
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/10/2018	175.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/10/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/10/2018	20.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
15/10/2018	7.800,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/10/2018	2.886,66	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
17/10/2018	1.176.345,24	Rg. Total	Caixa Institucional FIA BDR Nível 1
25/10/2018	689.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>3.808.238,05</b>
Resgates	<b>2.076.031,90</b>
Saldo	<b>1.732.206,15</b>

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



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,720320000	2.809.621.968,16	376	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,261379725	3.503.721.422,65	311	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,447290000	12.885.880.277,28	1.268	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,922530446	528.180.347,94	73	7, VII, b	5,00%	0,23%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,927328679	311.225.885,64	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,900835329	3.596.631.650,04	505	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Geração Futuro 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,042570566	5.174.689.825,16	657	7, I, b	15,00%	0,16%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,555836328	651.684.687,04	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	846,941960200	108.321.092,77	1.805	7, IV, a	15,00%	0,90%	✓	J. Safra Asset 0,01%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,814491200	562.932.782,86	84	7, I, b	15,00%	0,63%	✓	JMalucelli 0,03%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,256749500	7.898.846.795,17	445	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	Kondor Invest 0,18%
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	1,365782900	246.085.889,23	61	7, I, b	15,00%	0,58%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,883882000	310.047.361,13	107	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	Próprio Capital 0,27%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,476947000	154.584.685,18	78	7, VII, b	5,00%	0,86%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,244030000	980.674.362,97	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Rio Bravo 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,284952000	252.695.389,63	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,344515000	1.237.791.535,98	73	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,970211000	6.974.089.248,73	693	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,482447000	1.050.318.195,51	169	7, I, b	15,00%	0,97%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,770690000	3.166.189.623,94	598	7, I, b	15,00%	0,18%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,615714000	9.298.896.034,42	701	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,933322000	2.871.544.266,78	327	7, I, b	15,00%	0,09%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,341279000	19.282.041.339,97	1.473	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,038488000	1.456.974.590,87	202	7, I, b	15,00%	0,67%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,953231000	1.843.648.780,26	264	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	1,829681500	153.586.158,08	49	7, VII, b	5,00%	0,75%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,424692000	2.358.100.059,21	185	7, IV, a	15,00%	0,20%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	255,991881000	412.944.743,49	16	7, IV, a	15,00%	0,27%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	21,514124200	614.993.137,90	179	7, I, b	15,00%	0,41%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	22,163956200	1.428.751.490,64	304	7, I, b	15,00%	0,71%	✓	
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
BB Recebíveis FI	20.716.161/0001-93	87,592681300	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓	

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	153,000000000	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓	Banco do Brasil 0,00%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,063257000	264.602.132,72	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	29.388.994/0001-47	1,048,140162010	453.952.196,66	955	8, III	5,00%	0,31%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	292,764975000	71.687.905,50	34	8, III	5,00%	3,72%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,717594400	145.690.036,06	1.575	8, III	5,00%	0,07%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	180,899857000	2.078.950.754,63	1.852	8, III	5,00%	0,06%	✓	Geração Futuro 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	174,720461000	423.607.921,85	36	8, III	5,00%	0,69%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,227465290	391.037.539,57	4.383	8, III	5,00%	0,26%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	8,441972532	167.167.484,70	4.956	8, I, a	15,00%	0,57%	✓	J. Safra Asset 0,01%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	105,366948200	67.562.804,78	7	8, I, a	15,00%	0,96%	✓	JMalucelli 0,03%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	250,027705400	267.499.506,61	1.288	8, II, a	15,00%	1,00%	✓	Kondor Invest 0,18%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	242,346072600	97.558.432,46	3.552	8, II, a	15,00%	1,29%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	7,507165900	284.139.505,79	140	8, II, a	15,00%	0,54%	✓	Próprio Capital 0,27%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	797,698898000	284.458.303,83	146	8, II, a	15,00%	0,44%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	3,087257800	655.541.782,55	4.336	8, II, a	15,00%	0,24%	✓	Rio Bravo 0,01%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,992482000	72.159.531,75	38	8, I, a	15,00%	1,41%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,150007000	196.332.815,28	89	8, I, a	15,00%	0,51%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,880672000	63.105.194,28	1.231	8, II, a	15,00%	2,07%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,837590000	46.307.719,42	22	8, I, b	15,00%	0,35%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,233989000	217.543.550,84	2.267	8, II, a	15,00%	0,50%	✓	
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	173,271149740	303.397.515,43	18.259	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	3,889887900	267.324.235,30	259	8, II, a	15,00%	0,11%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	41,522397000	5.612.770,29	40	8, II, a	15,00%	12,67%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	19,550870000	1.218.419.053,15	146	8, II, a	15,00%	0,34%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,405779100	126.117.361,97	207	8, II, a	15,00%	0,28%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,431519800	483.465.636,64	2.129	8, II, a	15,00%	0,52%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	4,035333860	43.806.116,58	215	8, II, a	15,00%	0,25%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	88,627109000	37.171.107,33	531	8, II, a	15,00%	1,42%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	161,221988000	102.250.677,43	1.586	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,110769360	275.706.814,83	4.581	8, II, a	15,00%	0,46%	✓	

Limite 5%

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA FIXA</b>	<b>102.256.215,90</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>72,9%</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)	82.972.347,47	100,0%	100,0%	59,1%	✓
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)	3.195.062,83	60,0%	60,0%	2,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	12.414.009,39	40,0%	40,0%	8,8%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	3.674.796,21	5,0%	5,0%	2,6%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7°</b>	<b>LIMITE DOS SOMATÓRIOS</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.195.062,83	60,0%	60,0%	2,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	12.414.009,39	40,0%	40,0%	8,8%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>38.057.184,86</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>27,1%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.625.310,95	30,0%	20,0%	2,6%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.064.091,93	30,0%	20,0%	0,8%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	21.089.489,19	20,0%	20,0%	15,0%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	11.051.690,70	10,0%	10,0%	7,9%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.226.602,09	5,0%	5,0%	0,9%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>140.313.400,76</b>			<b>100,0%</b>	

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

O mês de outubro começou com a disputa para o Planalto indo para o segundo turno. No dia 07/10 ficou definido que Jair Bolsonaro (PSL) e Fernando Haddad (PT) decidiriam as eleições presidenciais no final do mês. Nessa primeira etapa, os candidatos apresentaram 46,06% e 29,25% dos votos válidos, respectivamente. Já com relação aos outros candidatos, Ciro Gomes (PDT) ficou com 12,47% dos votos, enquanto Geraldo Alckmin (PSDB) apareceu em quarto lugar com 4,76%. João Amoêdo (Novo) ficou com 2,50%, Cabo Daciolo (Patriotas) com 1,26%, Henrique Meirelles (MDB) com 1,20% e Marina Silva (Rede) com 1,00%, enquanto os demais candidatos ficaram com menos de 1%.

Conforme o esperado pelo mercado, no dia 28 de outubro Jair Bolsonaro foi eleito o próximo presidente. O candidato obteve 55,7 milhões de votos, equivalente a 55,1% dos votos válidos, enquanto Fernando Haddad alcançou 47 milhões, com 44,87% dos votos válidos.

O mês terminou com o cenário político repleto de expectativas para as definições e transições do próximo governo. Até o fechamento do período foram divulgados os nomes de quatro ministros. São eles: Paulo Guedes para a Fazenda; Onyx Lorenzoni para a Casa Civil; General Augusto Heleno para a defesa; e Marcos Pontes como Ministro da Ciência e Tecnologia. Por fim, foi divulgada a fusão dos ministérios da Agricultura e do Meio Ambiente, além da criação de um superministério da Economia, que seria formado pelas pastas da Fazenda, do Planejamento e da Indústria e Comércio. De acordo com o futuro ministro da Casa Civil, Onyx Lorenzoni, o objetivo do próximo governo seria a redução do número de ministérios, passando de 29 para 15.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em outubro, eles mostraram uma lenta recuperação da economia. Para o mês de agosto, a produção industrial, por exemplo, mostrou variação negativa de 0,3% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio abaixo do esperado pelo mercado que previa um crescimento de 0,2%. Já em comparação com agosto de 2017, a expansão foi de 2%. No acumulado do ano, o crescimento é de 2,5%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 3,1%. Por fim, dos ramos pesquisados, 14 dos 26 mostraram taxas negativas, com destaque para os setores de bebidas (-10,8%), coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (-5,7%), produtos alimentícios (-1,3%) e industriais extrativas (-2,0%). Do lado positivo, os desempenhos de maior relevância foram os setores de veículos automotores, reboques e carrocerias (2,4%), produtos farmoquímicos e farmacêuticos (8,3%), equipamentos de informática, produtos eletrônicos e ópticos (5,1%) e celulose, papel e produtos de papel (2,0%).

Já em relação ao comércio nacional, no mês de agosto o comércio varejista apresentou crescimento de 1,3% em comparação com o mês imediatamente anterior. O resultado veio acima da expectativa de mercado, que esperava crescimento de 0,3%. Com isso, no acumulado do ano o setor apresenta avanço de 2,6%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 3,3%. Já no comércio varejista ampliado que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas avançou 4,2% em relação a julho de 2018, voltando a registrar crescimento após variação de -0,3%. O resultado também veio acima das expectativas de mercado, que esperava crescimento de 2,8%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,6% no acumulado do ano e de 6,4% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, avançou 1,2% frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com agosto de 2017, a variação foi positiva em 1,6%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,5% e, em 12 meses, essa queda é de 0,6%. A retração observada aconteceu em três das cinco atividades investigadas. O destaque foi o crescimento de 3,2% no ramo de transportes, serviços, auxiliares aos transportes e correio. Os demais resultados positivos vieram dos ramos de serviços profissionais, administrativos e complementares (2,2%) e de outros serviços (1,0%). Por outro lado, os serviços de informação e comunicação (-0,6%) e os prestados às famílias (-0,8%) exerceram influências negativas sobre o volume de serviços do mês.

Por fim, o índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,47% em relação ao mês anterior. Em comparação com agosto do ano passado, o aumento foi de 2,50%. O acumulado do ano ficou em 1,28% e o acumulado em 12 meses em 1,50%.

Com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 0,89%, seguindo elevação de 1,25% em setembro. O índice ficou abaixo do esperado pelo mercado, que esperava uma alta de 0,91%. Já o IPCA, mostrou desaceleração em relação ao mês anterior. O índice variou 0,45% ficando 0,03 ponto percentual abaixo da taxa registrada em setembro (0,48%). O resultado esperado pelo mercado era de 0,56%. Com isso, o índice oficial de inflação fechou o acumulado do ano em 3,81%, com 4,56% em 12 meses.

Ainda sobre preços, o Copom (Comitê de Política Monetária) manteve a taxa Selic em 6,5%, conforme o esperado. No comunicado, foi avaliado que a atividade segue em recuperação gradual, mas abaixo do esperado no início do ano. Já a inflação corrente se encontra níveis apropriados, juntamente com expectativas in-

flacionárias ancoradas. Sobre o cenário externo, foi reiterado que o cenário global permanece desafiador, tendo como principais riscos a normalização das taxas de juros em economias avançadas e as incertezas referentes ao comércio global. De maneira geral, o Banco Central ponderou que houve melhora dos riscos, mas deixou aberta a possibilidade de subida dos juros caso ocorram pioras significativas no quadro inflacionário. Por fim, na ata da reunião a instituição anunciou que a inflação acumulada em 12 meses deve se elevar até atingir um pico no segundo trimestre de 2019, voltando então, para a meta ao longo do resto do ano. Em suas projeções, considerando a Selic constante em 6,5% a.a., e o câmbio constante a R\$ 3,70, a inflação se situaria ao redor de 4,4% em 2018, 4,2% em 2019 e 4,1% em 2020. Com isso, mantemos a expectativa de que a Selic deva permanecer no patamar atual pelo menos até setembro de 2019.

No mercado financeiro, o Ibovespa fechou outubro com o segundo melhor mês do ano, apesar de encerrar negativo no primeiro dia pós eleições, devido a influências externas. No mês, a bolsa fechou com 87.423,55 pontos, alta de 10,19%. A expectativa de vitória de Bolsonaro trouxe um viés positivo para o mês devido às suas declarações de cunho liberal e reformista. Apesar disso, o mês também foi marcado por instabilidade vinda dos mercados internacionais. O índice americano S&P 500 teve a maior queda desde setembro de 2011, e o aperto monetário nas economias avançadas junto com as tensões comerciais colaboraram para essa instabilidade. O dólar fechou o mês com queda de 7,79%, cotado a R\$ 3,72, influenciado, principalmente, pelas expectativas favoráveis à vitória de Jair Bolsonaro.

No cenário Internacional, o mês foi marcado por novas tensões políticas e comerciais. A morte do jornalista saudita Jamal Khashoggi aumentou as tensões entre os Estados Unidos, a Arábia Saudita e a Turquia. O jornalista, que trabalhava para o jornal americano The Washington Post e era um saudita crítico ao regime de seu país, foi morto no consulado da Arábia Saudita, na Turquia. Os países envolvidos começaram, então, uma série de investigações e acusações, mas até o final do mês o caso ainda não estava esclarecido. Por outro lado, o Canadá aceitou participar de novo acordo de livre comércio da América do Norte, com os Estados Unidos e o México, que deve substituir o Nafta. Apesar de evitar tarifas, ele dificultará que montadoras globais construam carros a preços reduzidos no México, tendo como objetivo a criação de mais empregos nos Estados Unidos e no Canadá.

Ainda sobre os Estados Unidos, o PIB do país para o terceiro trimestre cresceu 3,5% em comparação com o mesmo período do ano passado. O resultado veio acima da expectativa de mercado (3,3%), mas abaixo da expansão registrada no segundo trimestre (4,2%). O principal destaque foi o consumo das famílias que

apresentou alta de 4% no trimestre (expectativa era de 3,3%). O consumo do governo também apresentou crescimento (3,3%) refletindo o esforço do governo na ampliação de gastos. Já o índice de preços (PCE), utilizado pelo Banco Central Americano (FED) para acompanhar a evolução dos preços, passou de 2% no segundo trimestre para 1,6% no terceiro trimestre ficando abaixo da meta que é de 2%. Por fim, é esperado que os incentivos fiscais oferecidos pelo governo mantenham o ritmo de crescimento nos próximos meses, gerando pressão sobre os preços e dando condições de aperto monetário pelo FED que, por sua vez, deve elevar os juros mais uma vez em dezembro deste ano.

Na região europeia, Banco Central Europeu (BCE) manteve a política monetária inalterada, de acordo com o esperado. Assim, a taxa de juros principal segue em 0%, enquanto que a taxa de depósito continua negativa em 0,40%. A autoridade monetária reforçou a expectativa de que os juros permaneçam no nível atual até, pelo menos, meados de 2019, e destacou que o seu programa de compra de ativos será finalizado em dezembro. O BCE se mostrou confiante sobre o cenário de crescimento da região, destacando que a desaceleração recente aconteceu por fatores pontuais. Ainda no cenário europeu, no final do mês a Comissão Europeia rejeitou a proposta de orçamento da Itália para 2019 alegando que o orçamento infringe as regras da União Europeia (UE) sobre gastos públicos. O ocorrido, juntamente com os desentendimentos relativos ao Brexit, contribuiu para uma maior instabilidade do cenário europeu. Sobre este último, a Grã-Bretanha deve deixar a União Europeia em 29 de março, mas as negociações sobre a separação se complicaram por divergências, particularmente sobre a fronteira futura entre a Irlanda e a Irlanda do Norte. Por fim, o Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro cresceu 0,2% no terceiro trimestre em comparação com o trimestre imediatamente anterior. O resultado foi metade do apresentado no segundo trimestre, e representa o desempenho mais fraco desde 2013, quando a zona do euro estava com crise de endividamento. O resultado pode ser explicado pelos impactos da desaceleração chinesa (mostrada a seguir), e pela turbulência na Itália que, por sinal, não apresentou crescimento trimestral do PIB.

Por fim, o PIB da China apresentou crescimento de 6,5% no terceiro trimestre em comparação com mesmo trimestre do ano passado. O resultado veio abaixo da expectativa de mercado (6,6%) e do crescimento registrado no trimestre anterior (6,7%). O principal destaque da desaceleração foi o setor industrial, que apresentou crescimento de 5,3% no 3T18 frente a um crescimento de 6% no trimestre anterior. Os dados evidenciam a desaceleração da economia chinesa, causada, principalmente, pela intensificação da guerra comercial com os Estados Unidos e pela estagnação dos investimentos.