

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2018



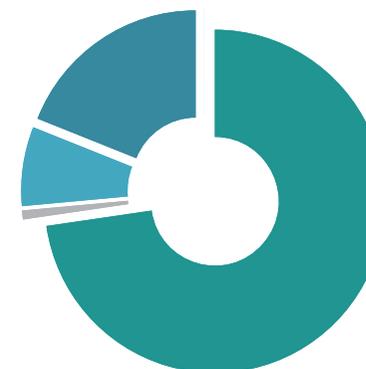
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



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

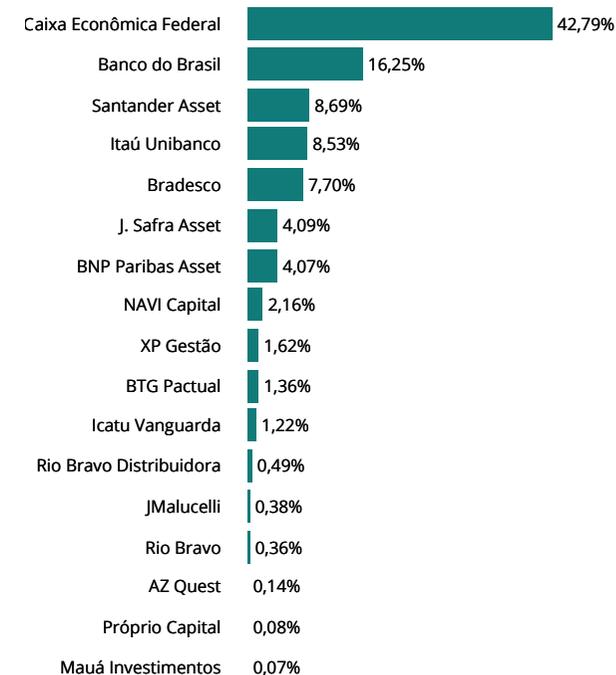
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,7%	107.833.020,92	102.722.955,13
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,3%	3.478.019,00	3.431.758,01
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,3%	1.945.709,70	1.923.219,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	1.292.484,68 ▲	1.185.799,22
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,8%	1.206.768,76	1.193.620,74
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	446.198,55	437.837,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,4%	5.065.942,92	4.985.408,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,9%	8.690.581,87 ▲	8.254.336,59
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,5%	795.905,32	786.764,81
BNP Paribas FIC Inflação	0,8%	1.209.142,61 ▲	987.936,72
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,4%	3.618.126,62	3.560.318,97
Bradesco Premium	2,0%	2.967.023,69	2.952.689,48
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,2%	1.722.748,41 ▲	1.445.689,73
Caixa Aliança Títulos Públicos	2,3%	3.373.954,50 ▲	2.426.345,41
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	0,9%	1.346.457,60	1.330.846,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,8%	1.256.949,00	1.245.328,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,9%	1.298.257,00	1.286.274,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	642.305,88	630.931,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,2%	6.188.303,95	6.117.455,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,0%	10.341.082,20	10.222.929,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,5%	6.626.279,86 ▲	5.770.876,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,7%	4.043.639,67	3.988.660,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,1%	3.088.045,63 ▲	2.593.764,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	3.268.107,89	3.250.478,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,8%	10.020.929,59	9.838.706,77
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,2%	3.276.945,46	3.224.460,95
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.174.625,79	1.159.268,47
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,6%	5.402.998,86 ▲	4.633.123,29
Safra Executive 2	0,8%	1.149.075,90	1.140.804,88
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,7%	2.590.065,74	2.547.709,46
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,9%	10.306.344,27	10.169.609,99
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.257.083,25	1.214.301,07
BB Recebíveis FII	0,4%	530.148,95 ▼	526.726,15

POR SEGMENTO



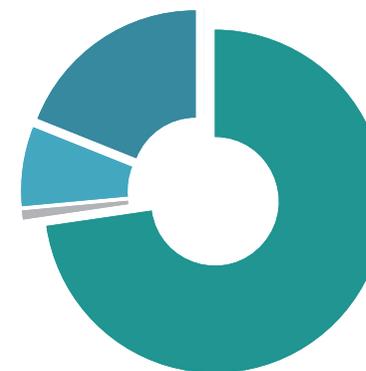
■ Fundos de Renda Fixa 72,70%
■ Fundos de Renda Variável 18,98%
■ Fundos Imobiliários 0,85%
■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos Multimercado 7,47%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



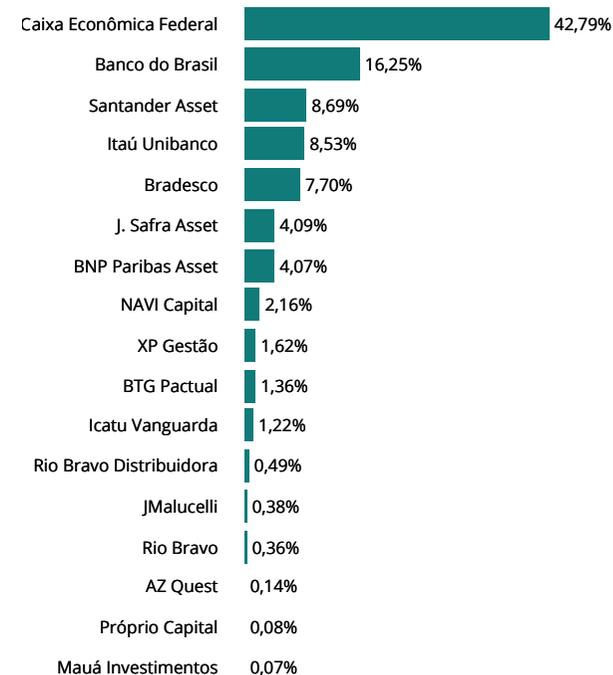
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.257.083,25	1.214.301,07
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,5%	726.934,30 ▼	687.574,92
FUNDOS MULTIMERCADO	7,5%	11.084.274,79	11.344.242,29
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,1%	1.613.232,55	1.599.971,08
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,0%	1.435.165,25	1.415.550,94
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	1,4%	2.088.786,34	2.074.592,61
Itaú Private FIC Multimercado SP500	0,5%	739.464,55	805.575,51
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	104.603,71	104.471,58
Safra Premium Multimercado	0,9%	1.344.858,81	1.340.045,30
Safra SP Reais PB Multimercado	1,9%	2.744.402,49	2.990.143,88
XP Long Short 60 FIC FIM	0,7%	1.013.761,09	1.013.891,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,0%	28.150.103,71	28.012.063,18
AZ Quest FIC FIA	0,1%	207.777,92	207.843,84
BB FIC Ações IBrX	0,8%	1.167.515,67	1.184.423,00
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,4%	654.840,23	659.668,48
BNP Paribas Action FIC FIA	1,9%	2.834.436,42	2.804.302,77
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	1.342.217,70	1.294.660,50
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.653.742,87	1.577.372,00
Bradesco FIA Selection	1,0%	1.464.311,84	1.459.990,51
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,4%	2.022.759,51 ▲	1.814.425,94
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	1.026.577,36	1.044.813,30
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	999.344,23	1.021.903,66
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.399.935,05	1.377.745,03
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,7%	1.069.830,52	1.089.251,34
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	1.144.032,13	1.128.772,15
Geração Futuro FIA	0,0%	- ▼	325.530,11
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,4%	640.563,11 ▲	300.587,10
Itaú Ações Consumo	0,0%	- ▼	724.778,44
Itaú Institucional Phoenix	3,0%	4.415.705,31	4.259.366,49
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,4%	566.992,67	566.209,37
NAVI Institucional FIA	2,2%	3.206.664,81 ▲	2.902.397,41
Próprio Capital FIA	0,1%	112.292,98	110.804,38
Safra Selection FIC FIA	0,4%	567.857,54	562.635,38

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,70%
■ Fundos de Renda Variável 18,98%
■ Fundos Imobiliários 0,85%
■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos Multimercado 7,47%

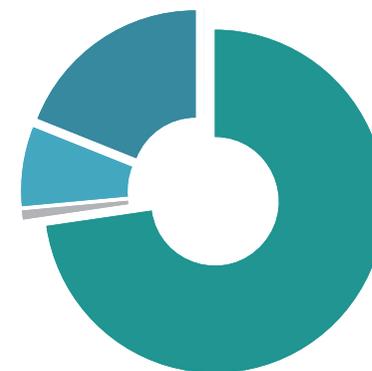
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,0%	28.150.103,71	28.012.063,18
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	267.360,35	256.754,13
XP FIA Dividendos	0,9%	1.385.345,49	1.337.827,85
CONTAS CORRENTES	0,0%	2.570,98	93.832,36
Banco do Brasil	0,0%	374,41	389,41
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	2.196,57	93.442,95
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	148.327.053,65	143.387.394,03

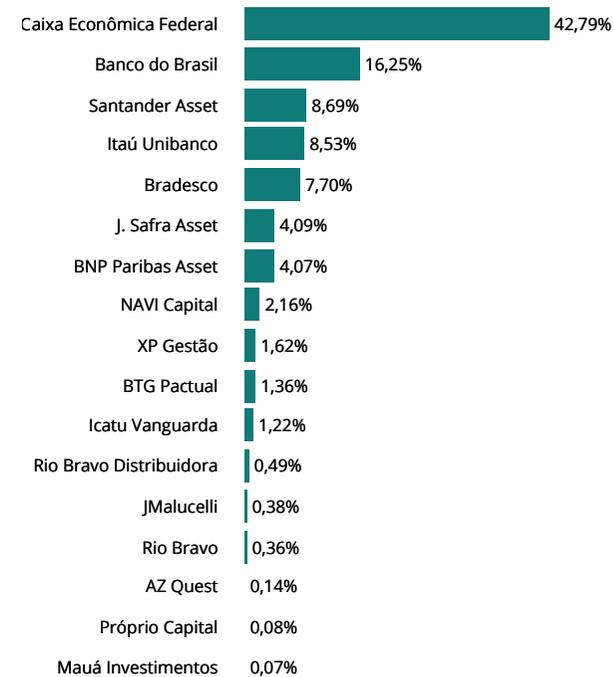
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 72,70%
■ Fundos de Renda Variável 18,98%
■ Fundos Imobiliários 0,85%
■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos Multimercado 7,47%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.052.683,40	1.446.281,03	(386.122,16)	646.287,64	3.643.707,04	652.747,60	1.419.836,38	9.475.420,93
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45	(8.505,84)	28.527,25	102.190,78	4.510,25	46.260,99	306.148,95
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	(9.314,34)	11.498,02	64.491,55	14.452,98	22.489,78	103.617,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,64	5.384,53	5.198,77	10.042,99	6.140,12	6.685,46	86.173,84
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35	(4.196,01)	10.161,05	33.372,84	3.942,29	13.148,02	119.333,31
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97	(1.710,08)	1.510,52	21.330,78	579,11	8.361,20	46.635,24
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	7.684,53	941,36	652,31	-	-	-	-	9.278,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	46.525,36	104.108,03	(21.455,02)	(7.468,80)	326.232,10	44.877,04	80.534,19	573.352,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71	(72.232,74)	99.582,96	282.055,82	80.017,41	129.225,28	778.336,54
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21	1.197,44	8.271,29	19.053,45	1.313,17	9.140,51	98.327,39
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93	(5.512,64)	(1.171,38)	67.608,70	9.407,53	21.205,89	100.948,21
BNP Paribas Spin	27.759,43	-	-	-	-	-	-	27.759,43
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	31.541,55	74.314,03	(15.856,17)	(6.103,08)	233.890,99	30.953,68	57.807,65	406.548,65
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86	16.037,25	13.532,46	15.678,08	14.258,40	14.334,21	183.468,56
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	37.255,91	19.006,49	(11.315,88)	15.596,21	44.987,89	13.302,34	27.058,68	145.891,64
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.903,34	8.435,25	8.551,61	12.321,46	14.097,65	14.109,09	98.758,83
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20	47,70	14.925,60	26.766,90	1.593,90	15.611,40	96.629,40
Caixa Brasil Referenciado	3.112,34	-	-	-	-	-	-	3.112,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	50.835,14	6.219,00	4.314,00	-	-	-	-	61.368,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	42.566,13	13.506,00	1.988,69	14.734,00	20.926,00	1.298,00	11.621,00	106.639,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00	2.034,89	15.201,00	21.593,00	1.322,00	11.983,00	109.920,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08	(3.681,77)	(1.560,79)	36.495,48	746,19	11.374,61	69.008,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	131.777,97	65.243,52	290,95	63.969,14	117.677,79	8.090,17	70.848,63	457.898,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90	(29.319,46)	56.477,25	344.273,81	78.817,25	118.152,31	906.526,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46	(24.861,56)	(9.619,72)	380.875,05	51.343,25	101.803,47	673.149,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30	(10.381,15)	32.821,59	119.667,19	5.367,98	54.978,79	348.976,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70	(26.718,41)	28.906,30	95.372,23	25.510,88	44.780,87	176.645,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71	9.654,76	14.977,10	26.457,02	16.242,54	17.628,96	248.906,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30	(153.498,00)	129.738,73	468.827,16	115.156,89	182.222,82	1.097.749,20
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59	(13.525,75)	(3.759,56)	210.327,53	29.398,12	52.484,51	375.411,61
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	234,02	21.654,43	(4.237,27)	(5.029,90)	-	-	-	12.621,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	-	-	(90,38)	1.051,95	32.982,77	3.403,01	15.357,32	52.704,67
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66	16.910,17	19.011,78	23.280,50	34.360,36	73.266,16	335.496,93
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42	1.444,24	5.730,71	11.746,38	6.774,82	8.271,02	61.223,75

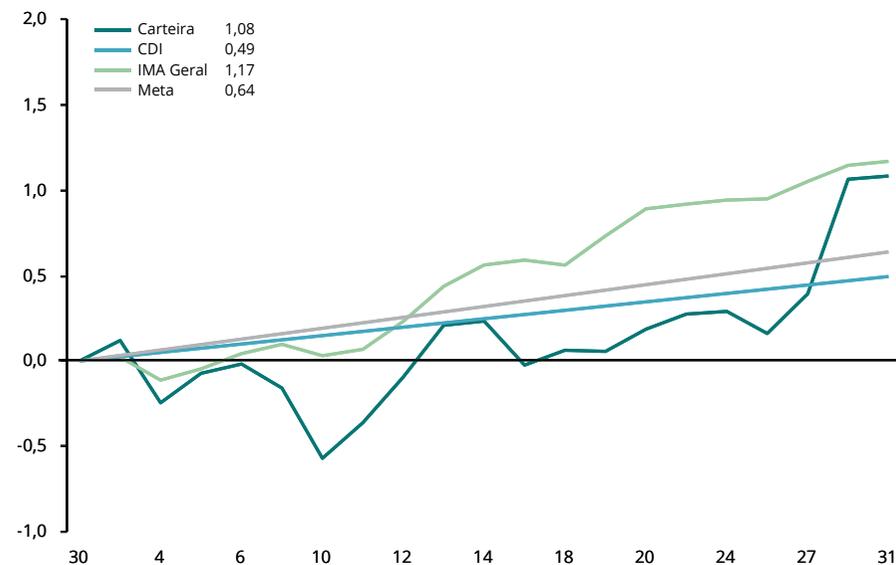
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.052.683,40	1.446.281,03	(386.122,16)	646.287,64	3.643.707,04	652.747,60	1.419.836,38	9.475.420,93
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54	(11.420,08)	(3.907,67)	167.662,83	22.573,46	42.356,28	293.632,95
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85	(26.681,79)	84.933,25	305.517,97	12.896,81	136.734,28	903.218,66
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(97.950,01)	90.743,17	(71.662,41)	(23.029,33)	73.988,63	(3.414,36)	52.688,84	21.364,53
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73	(5.406,69)	6.341,29	20.745,79	7.170,06	10.442,80	78.724,30
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44	(66.255,72)	(29.370,62)	53.242,84	(10.584,42)	42.246,04	(57.359,77)
FUNDOS MULTIMERCADO	184.910,44	134.301,21	115.097,42	67.807,41	(82.478,73)	92.551,59	(259.967,50)	252.221,84
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	36.740,52	17.353,89	(6.564,92)	14.275,60	28.579,62	9.586,37	13.261,47	113.232,55
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	-	-	11.873,64	9.110,50	42.290,63	11.276,17	19.614,31	94.165,25
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74	12.727,54	12.720,86	22.672,87	10.345,63	14.193,73	170.457,41
Itaú Private FIC Multimercado SP500	-	-	-	-	-	5.575,51	(66.110,96)	(60.535,45)
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38	502,70	629,72	1.961,36	757,18	132,13	4.603,71
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45	7.214,50	8.042,43	11.755,71	9.158,51	4.813,51	68.667,90
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37	101.704,20	15.955,28	(209.102,84)	52.893,05	(245.741,39)	(151.130,62)
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38	(12.360,24)	7.073,02	19.363,92	(7.040,83)	(130,30)	12.761,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.677.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68	2.494.405,24	991.171,11	384.649,98	2.818.380,70
AZ Quest FIC FIA	-	-	-	-	-	7.843,84	(65,92)	7.777,92
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,24	(28.038,17)	25.537,32	86.856,32	31.397,84	(16.907,33)	76.421,50
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43	(26.246,59)	20.279,39	56.769,26	12.585,64	(4.828,25)	56.982,19
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85	(232.811,69)	(46.209,03)	235.393,83	136.952,79	30.133,65	73.745,19
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83	(104.697,07)	(32.222,45)	133.344,53	41.018,06	47.557,20	8.520,53
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73	(23.189,79)	17.439,66	151.994,52	51.113,37	76.370,87	200.267,87
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62	(12.196,77)	42.017,26	120.231,79	21.472,17	4.321,33	164.311,84
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81	(60.415,02)	31.433,38	178.256,85	64.804,79	58.333,57	255.051,19
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60	(29.090,59)	30.550,55	92.848,74	23.771,90	(18.235,94)	99.315,52
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09	(30.362,16)	28.378,30	86.890,01	17.742,11	(22.559,43)	74.544,51
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70	(27.407,65)	(5.495,68)	142.853,70	71.104,57	22.190,02	113.739,85
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51	(27.425,51)	28.917,22	90.209,68	25.159,41	(19.420,82)	83.580,04
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36	154.215,31	(7.999,93)	(166.816,39)	-	-	30.345,24
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74	(40.680,35)	(21.399,02)	116.464,89	41.740,96	15.259,98	54.574,04
Geração Futuro FIA	-	-	-	9.514,33	31.955,55	3.846,43	(3.750,79)	41.565,52
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(14.027,23)	13.041,28	(17.030,00)	1.420,88	-	-	-	(16.595,07)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	-	77,41	(1.490,94)	3.611,24	33.247,74	15.141,65	18.196,69	68.783,79

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

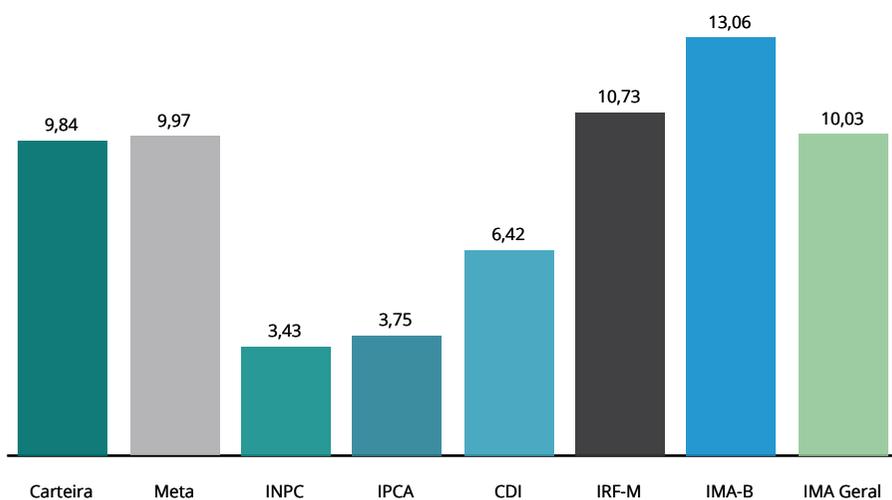
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.677.067,14)	1.402.546,53	(883.721,70)	106.396,68	2.494.405,24	991.171,11	384.649,98	2.818.380,70
Itaú Ações Consumo	(168.774,38)	43.957,68	(35.194,51)	3.604,84	33.118,44	13.680,26	(28.168,99)	(137.776,66)
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11	(122.180,40)	(43.656,99)	515.762,13	119.827,44	156.338,82	796.763,32
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80	(17.111,24)	(1.695,55)	18.562,50	25.429,57	783,30	24.981,56
NAVI Institucional FIA	(119,61)	124.708,77	(96.388,12)	31.160,19	279.501,62	135.534,16	4.267,40	478.664,41
Próprio Capital FIA	-	-	(1.262,04)	1.902,52	9.101,70	1.062,20	1.488,60	12.292,98
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84	(19.461,66)	(831,43)	55.376,96	35.978,64	5.222,16	47.633,21
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11	(11.941,66)	(7.260,29)	20.163,33	18.873,34	10.606,22	349,84
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02	(73.315,08)	(2.600,03)	172.317,54	75.089,97	47.517,64	202.540,37
TOTAL	462.576,69	3.073.871,94	(1.226.408,85)	797.462,40	6.129.622,18	1.733.055,94	1.597.207,70	12.567.388,00

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)	-330	-567	206
Junho	(0,63)	1,75	0,52	0,12	-36	-122	-526
Julho	2,46	0,82	0,54	1,41	300	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	490	848	133
Novembro	1,22	0,28	0,49	0,76	441	246	160
Dezembro	1,08	0,64	0,49	1,17	170	219	93
TOTAL	9,84	9,97	6,42	10,03	99	153	98

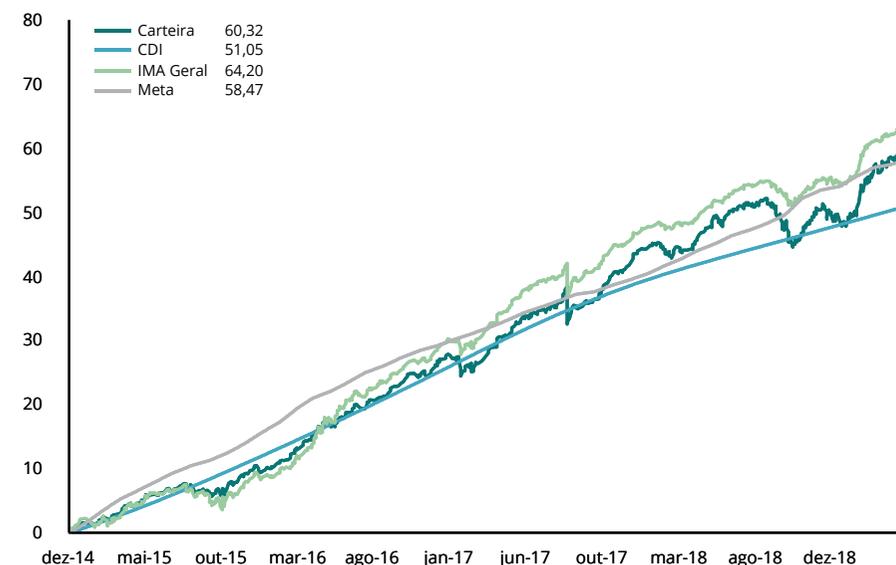
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,35	211%	9,65	97%	9,40	95%	1,18	3,02	2,03	4,97	55,30	6,36	-0,08	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,17	183%	9,90	99%	9,54	96%	1,31	2,76	2,26	4,55	41,51	7,46	-0,14	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	84%	6,76	68%	6,70	67%	0,09	0,55	0,15	0,91	36,04	3,59	0,00	-0,35
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,10	173%	10,97	110%	10,72	108%	1,30	3,00	2,25	4,94	36,65	8,92	-0,14	-2,95
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,91	300%	11,28	113%	10,85	109%	1,95	4,97	3,37	8,17	57,57	5,85	-0,14	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,62	253%	12,76	128%	12,19	123%	2,45	5,42	4,03	8,92	36,61	6,93	-0,28	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,51	237%	10,53	106%	10,13	102%	1,84	3,37	3,02	5,54	44,85	7,23	-0,19	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,16	182%	9,80	98%	9,64	97%	0,94	2,07	1,61	3,40	52,83	9,62	-0,06	-1,40
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	1,74	272%	12,69	127%	12,05	121%	2,69	5,84	4,66	9,60	36,71	6,39	-0,31	-6,69
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,62	255%	12,66	127%	12,08	122%	2,46	5,45	4,04	8,97	36,77	6,78	-0,28	-5,97
Bradesco Premium	CDI	0,49	76%	6,33	63%	6,30	63%	0,00	0,02	0,01	0,04	-189,44	-25,69	0,00	0,00
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,66	260%	11,29	113%	10,94	110%	1,51	3,28	2,60	5,39	58,76	8,74	-0,12	-3,48
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,48	76%	6,12	61%	6,10	61%	0,02	0,07	0,04	0,11	-47,55	-26,90	0,00	0,00
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	1,17	184%	7,73	78%	7,71	78%	0,84	2,21	1,43	3,64	59,37	3,57	-0,04	-2,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,93	146%	9,07	91%	9,07	91%	0,67	4,35	1,15	7,15	47,22	-4,10	-0,03	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,93	146%	9,05	91%	9,05	91%	0,67	4,34	1,15	7,14	47,03	-4,11	-0,03	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,80	283%	11,82	119%	11,82	119%	2,28	6,70	3,90	11,02	48,42	-0,07	-0,22	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,16	182%	9,30	93%	9,13	92%	0,85	2,34	1,40	3,85	57,69	7,29	-0,04	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,16	181%	9,63	97%	9,31	94%	1,30	2,76	2,13	4,54	41,01	6,91	-0,14	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,63	256%	12,84	129%	12,26	123%	2,45	5,45	4,24	8,96	37,05	6,97	-0,28	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,38	216%	9,67	97%	9,42	95%	1,20	3,04	1,98	5,00	56,02	6,35	-0,08	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,48	232%	10,71	107%	10,31	104%	1,82	3,48	3,15	5,73	43,47	7,28	-0,21	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	85%	6,81	68%	6,77	68%	0,09	0,54	0,15	0,90	42,36	4,17	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,85	291%	12,30	123%	11,79	119%	2,53	4,68	4,37	7,71	43,16	7,41	-0,30	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,63	255%	12,94	130%	12,36	124%	2,42	5,33	3,98	8,76	37,33	7,23	-0,28	-5,74
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,32	208%	10,54	106%	10,24	103%	1,15	2,90	1,99	4,77	55,90	8,37	-0,07	-2,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	1,50	236%	8,23	83%	7,98	80%	1,88	1,39	3,25	2,29	43,06	7,72	-0,21	-0,56
Safra Executive 2	IRF-M	0,73	114%	7,16	72%	7,10	72%	0,35	0,84	0,59	1,38	48,49	5,24	-0,01	-0,62
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,66	261%	12,79	128%	12,21	123%	2,44	5,43	4,22	8,94	38,12	6,94	-0,28	-5,93
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,34	211%	9,65	97%	9,40	95%	1,18	3,03	2,03	4,99	54,99	6,32	-0,08	-3,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Recebíveis FI	Sem bench	1,28	201%	15,14	152%	15,14	152%	1,76	13,37	2,90	21,98	8,10	-6,82	0,00	-13,76

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	6,17	968%	-6,95	-70%	-6,95	-70%	21,83	17,36	35,97	28,55	19,28	-6,62	-3,86	-22,58
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	0,83	130%	-	-	-	-	0,60	-	1,02	-	40,17	-	-0,03	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	1,39	217%	-	-	-	-	1,33	-	2,30	-	51,10	-	-0,11	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,68	107%	7,02	70%	6,93	70%	0,31	0,35	0,53	0,57	47,78	10,14	-0,01	-0,04
Itaú Private FIC Multimercado SP500	SP 500	-8,21	-1287%	-2,78	-28%	-3,09	-31%	21,09	15,12	34,61	24,86	-32,13	-2,23	-13,06	-16,98
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,12	19%	6,67	67%	6,50	65%	1,61	2,00	2,78	3,30	-18,33	0,78	-0,47	-1,42
Safra Premium Multimercado	CDI	0,36	56%	5,83	58%	5,71	58%	0,95	1,49	1,64	2,46	-11,17	-2,32	-0,15	-1,57
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-8,22	-1289%	-2,59	-26%	-2,89	-29%	20,82	15,37	35,95	25,29	-32,62	-3,16	-12,99	-16,78
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	-0,01	-2%	11,11	111%	11,23	113%	3,84	4,80	6,63	7,90	-10,03	5,81	-1,43	-2,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	-0,03	-5%	26,12	262%	23,85	240%	17,33	22,43	29,86	36,91	-3,75	5,49	-4,15	-17,22
BB FIC Ações IBrX	IBrX	-1,43	-224%	12,72	128%	10,69	108%	16,02	21,33	27,68	35,10	-9,97	2,36	-4,80	-20,56
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	-0,73	-115%	9,53	96%	7,98	80%	15,82	20,79	27,35	34,21	-6,24	1,52	-4,23	-21,25
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	1,07	169%	1,89	19%	1,92	19%	13,62	17,00	23,22	27,98	0,05	-1,10	-3,00	-16,48
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	3,67	576%	0,63	6%	-0,14	-1%	14,25	19,99	24,55	32,94	15,87	-1,15	-1,98	-21,92
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,84	759%	23,60	237%	22,09	222%	13,62	18,77	23,24	30,91	21,49	5,63	-1,98	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,30	46%	26,08	262%	23,29	235%	16,79	21,48	28,98	35,34	-1,64	5,66	-3,98	-16,93
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	2,88	452%	20,97	210%	19,72	199%	16,52	19,63	28,01	32,30	7,39	4,73	-2,75	-15,61
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-1,75	-274%	14,52	146%	12,34	124%	16,23	21,73	28,05	35,74	-11,16	2,81	-5,09	-20,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-2,21	-346%	12,40	124%	10,24	103%	16,44	22,10	27,02	36,36	-12,42	2,25	-5,53	-21,06
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,61	253%	9,13	92%	7,81	79%	10,96	16,86	18,94	27,78	8,77	1,46	-1,85	-19,41
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-1,78	-280%	14,43	145%	12,28	124%	16,91	21,68	29,23	35,77	-10,58	2,79	-5,53	-20,09
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	1,35	212%	5,01	50%	3,99	40%	14,35	19,80	24,79	32,59	6,23	0,19	-2,79	-19,20
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	2,28	358%	21,64	217%	20,68	208%	12,69	17,05	21,33	28,07	6,15	5,48	-1,87	-17,30
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	3,67	576%	26,02	261%	24,47	246%	15,88	19,15	27,17	31,52	12,82	6,17	-2,73	-13,98
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	0,14	22%	8,25	83%	6,99	70%	11,31	15,38	18,86	25,30	-8,07	1,17	-2,25	-14,82
NAVI Institucional FIA	CDI	-0,07	-11%	34,07	342%	32,35	326%	13,67	19,50	23,61	32,09	-3,90	8,10	-3,23	-13,01
Próprio Capital FIA	Ibovespa	1,34	211%	4,17	42%	3,11	31%	16,18	20,70	27,83	34,07	2,32	-0,01	-3,14	-20,61
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	0,93	146%	9,16	92%	7,59	76%	14,90	20,85	25,54	34,29	-0,21	1,41	-3,45	-24,90
Safra Small Cap FIC Ações	SMLL	4,13	648%	5,78	58%	4,91	49%	16,34	19,46	28,25	32,04	18,31	0,41	-2,28	-23,24
XP FIA Dividendos	Sem bench	3,55	557%	17,12	172%	16,69	168%	14,21	20,33	24,06	33,55	12,64	3,61	-2,04	-19,60

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 %	12M %
CDI	0,49	77%	6,42	64%	6,40	64%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,53	241%	10,73	108%	10,33	104%	1,88	3,36	3,10	5,52	43,50	7,60	-0,19	-3,77	
IRF-M 1	0,56	87%	6,97	70%	6,93	70%	0,09	0,54	0,15	0,89	54,19	6,06	0,00	-0,33	
IRF-M 1+	1,92	302%	12,27	123%	11,74	118%	2,61	4,51	4,30	7,42	43,03	7,65	-0,28	-5,21	
IMA-B	1,65	259%	13,06	131%	12,48	126%	2,52	5,44	4,14	8,95	36,19	7,22	-0,28	-5,86	
IMA-B 5	1,36	214%	9,87	99%	9,62	97%	1,20	3,03	1,98	4,99	57,00	6,75	-0,08	-3,05	
IMA-B 5+	1,88	295%	15,41	155%	14,57	147%	3,68	7,89	6,06	12,99	29,66	6,75	-0,52	-9,02	
IMA Geral	1,17	183%	10,03	101%	9,70	98%	1,29	2,72	2,12	4,47	41,21	7,87	-0,13	-2,78	
IDkA 2A	1,25	197%	9,75	98%	9,57	96%	0,87	2,45	1,42	4,03	69,15	8,02	-0,04	-2,60	
IDkA 20A	2,09	328%	20,40	205%	19,00	191%	5,70	12,38	9,39	20,38	22,13	6,70	-1,07	-14,25	
Ibovespa	-1,81	-283%	15,03	151%	12,83	129%	16,89	21,91	27,77	36,05	-10,34	2,93	-5,21	-20,35	
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,64		9,97		9,93										

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,0118% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,36% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,44% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 8,2457%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,95%.

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 0,3173% e -0,3173% da Meta.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 20,4336% 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 5,0649%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,77% e 5,86%, respectivamente.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 4,3508% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0672% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

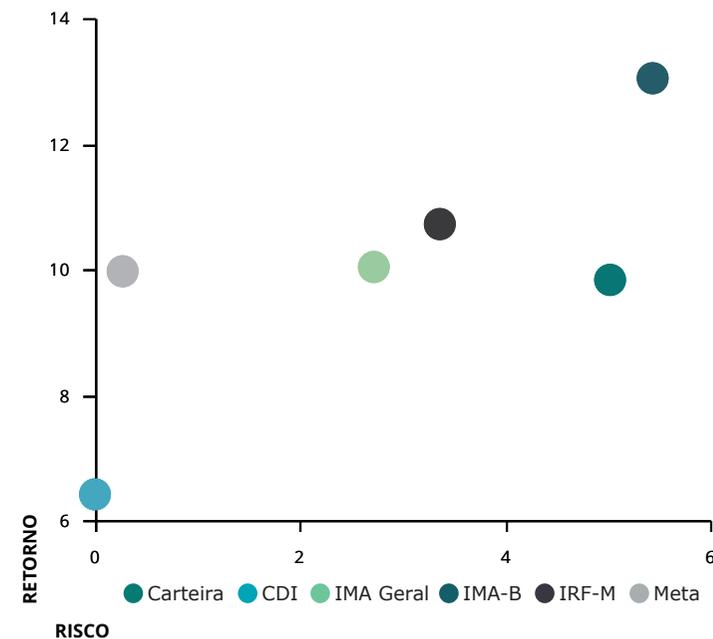
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7819	5,8687	5,0118
VaR (95%)	6,2228	9,6596	8,2457
Tracking Error	0,2382	0,3682	0,3173
Beta	21,2344	22,4108	20,4336
Draw-Down	-0,6889	-1,8385	-5,0649
Sharpe	12,3752	23,1419	4,3508
Treynor	0,1388	0,3818	0,0672
Alfa de Jensen	0,0529	0,0513	0,0052

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.

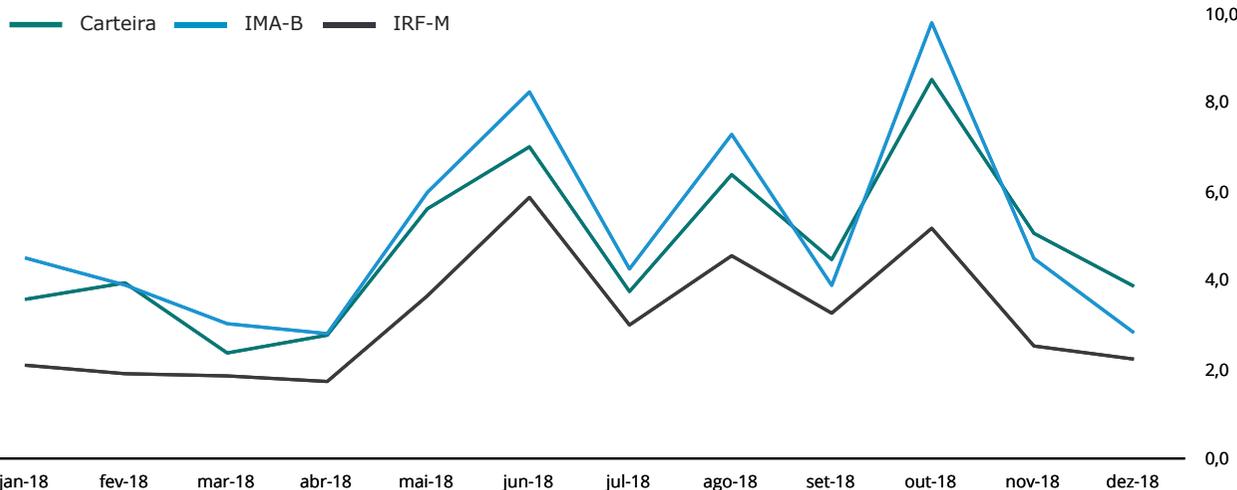
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,11% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.056.207,53 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.826.096,11, equivalente a uma queda de 3,25% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,55%	-482.101,85	-0,33%
IRF-M	8,72%	-219.218,85	-0,15%
IRF-M 1	3,07%	8.614,05	0,01%
IRF-M 1+	6,76%	-271.497,05	-0,18%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,11%	-1.056.207,53	-0,71%
IMA-B	15,09%	-714.872,77	-0,48%
IMA-B 5	12,02%	-281.303,63	-0,19%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	2,99%	-60.031,14	-0,04%
IMA GERAL	11,93%	-240.386,70	-0,16%
IDKA	5,33%	-64.501,07	-0,04%
IDKa 2 IPCA	4,17%	-48.794,78	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,16%	-15.706,30	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,85%	-72.692,82	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	11,75%	-300.138,42	-0,20%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,28%	27.307,29	0,02%
Multimercado	7,47%	-327.445,71	-0,22%
OUTROS RF	2,51%	-41.620,78	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	18,98%	-2.568.446,93	-1,73%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,32%	-1.779.481,84	-1,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,69%	-361.860,16	-0,24%
Small Caps	2,97%	-427.104,93	-0,29%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-4.826.096,11	-3,25%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/12/2018	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
10/12/2018	200.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC Inflação
10/12/2018	250.000,00	Aplicação	Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2
10/12/2018	500.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/12/2018	449.500,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
11/12/2018	100.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/12/2018	150.000,00	Aplicação	BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações
11/12/2018	300.000,00	Aplicação	NAVI Institucional FIA
14/12/2018	7.020,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
14/12/2018	360.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II
17/12/2018	1.356.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
18/12/2018	116.500,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
18/12/2018	710.600,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
19/12/2018	321.779,32	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
21/12/2018	43.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
26/12/2018	336.609,41	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II

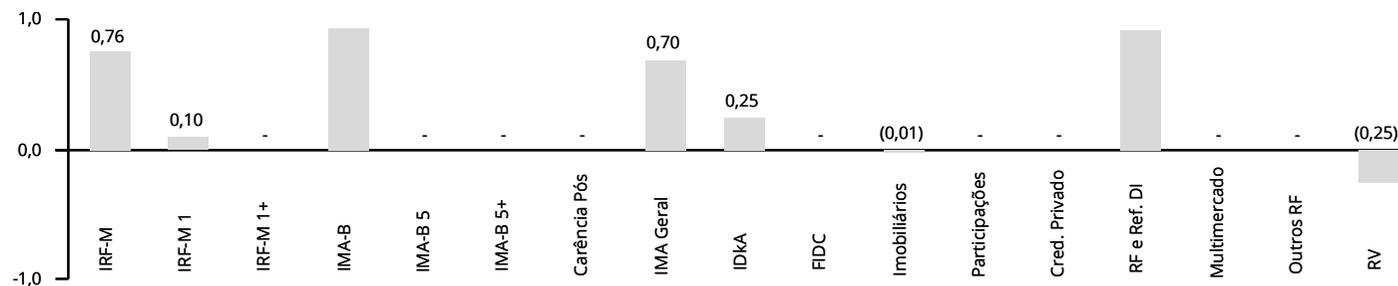
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/12/2018	385.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/12/2018	17.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
11/12/2018	360.000,00	Resgate	Itaú Ações Consumo
12/12/2018	321.779,32	Rg. Total	Geração Futuro FIA
14/12/2018	7.020,00	Proventos	BB Recebíveis FII
14/12/2018	2.886,66	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
18/12/2018	2.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
19/12/2018	336.609,45	Rg. Total	Itaú Ações Consumo
20/12/2018	635.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.501.008,73
Resgates	2.067.295,43
Saldo	3.433.713,30

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



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,968015780	3.128.030.529,16	395	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	AZ Quest 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,285792785	4.013.954.528,37	351	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,473215152	12.032.640.161,24	1.266	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,950148520	536.359.812,27	73	7, VII, b	5,00%	0,22%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,966592094	309.189.095,47	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	5,025238871	3.870.963.791,60	508	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,168995295	5.181.846.911,71	658	7, I, b	15,00%	0,17%	✓	Geração Futuro 0,00%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,576543184	660.358.054,98	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	869,936431400	129.604.988,20	2.002	7, IV, a	15,00%	0,93%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,885273900	593.283.378,13	86	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	J. Safra Asset 0,01%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,366284100	7.300.537.475,50	425	7, IV, a	15,00%	0,04%	✓	JMalucelli 0,05%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,401291800	310.290.850,63	69	7, I, b	15,00%	0,56%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,920937000	280.537.079,37	103	7, IV, a	15,00%	0,18%	✓	NAVI Capital 0,22%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,496064000	151.751.036,37	77	7, VII, b	5,00%	0,89%	✓	Próprio Capital 0,26%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,256949000	990.858.153,90	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,298257000	255.311.973,20	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	Rio Bravo 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,370375000	1.261.598.283,87	73	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	Santander Asset 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,995668000	7.593.758.539,71	732	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,530649000	1.121.031.482,25	171	7, I, b	15,00%	0,92%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,841117000	3.494.713.719,64	643	7, I, b	15,00%	0,19%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,655342000	11.498.930.142,73	724	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,981372000	2.378.694.859,16	350	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,366414000	18.338.157.565,12	1.477	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,100832000	1.727.220.474,01	210	7, I, b	15,00%	0,58%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	3,028916000	1.982.330.259,99	265	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	1,859378200	167.018.190,61	142	7, VII, b	5,00%	0,70%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,705454000	2.536.010.521,39	196	7, IV, a	15,00%	0,21%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	259,388275000	384.295.740,83	15	7, IV, a	15,00%	0,30%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	22,067325000	687.691.471,00	184	7, I, b	15,00%	0,38%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	22,490481000	1.414.957.092,19	301	7, I, b	15,00%	0,73%	✓	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
BB Recebíveis FI	20.716.161/0001-93	88,358158100	91.450.693,66	20	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES									
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	158,650000000	373.481.562,35	6.434	8, IV, b	5,00%	0,19%	✓	AZ Quest 0,00%
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,078532000	268.097.230,20	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	1,071,196583010	463.218.020,84	955	8, III	5,00%	0,31%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	296,151462000	77.546.106,81	35	8, III	5,00%	2,69%	✓	Bradesco 0,00%
Itaú Private FIC Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	12,393254000	895.281.834,40	1.066	8, III	5,00%	0,08%	✓	BTG Pactual 0,00%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,732322100	138.932.383,06	1.546	8, III	5,00%	0,08%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	182,798995000	2.020.509.293,41	1.835	8, III	5,00%	0,07%	✓	Geração Futuro 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	163,249003000	367.342.065,53	36	8, III	5,00%	0,75%	✓	Icatu Vanguarda 0,01%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,218843460	395.411.760,84	4.693	8, III	5,00%	0,26%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	11,382664970	760.961.578,10	3.901	8, II, a	15,00%	0,03%	✓	J. Safra Asset 0,01%
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	8,517313281	169.540.756,00	4.983	8, I, a	15,00%	0,69%	✓	JMalucelli 0,05%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	106,630113000	69.307.427,97	7	8, I, a	15,00%	0,94%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	265,689780400	275.727.897,86	1.167	8, II, a	15,00%	1,03%	✓	NAVI Capital 0,22%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	259,468868900	101.870.855,73	3.173	8, II, a	15,00%	1,32%	✓	Próprio Capital 0,26%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8,134219100	353.179.683,06	147	8, II, a	15,00%	0,47%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,01%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	808,418173600	440.569.148,78	158	8, II, a	15,00%	0,33%	✓	Rio Bravo 0,01%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	3,284992000	878.200.709,46	4.475	8, II, a	15,00%	0,23%	✓	Santander Asset 0,01%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	2,003285000	111.750.172,27	46	8, I, a	15,00%	0,92%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,144490000	210.937.763,28	92	8, I, a	15,00%	0,47%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	3,086353000	66.224.504,94	1.236	8, II, a	15,00%	2,11%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,847500000	49.655.596,70	23	8, I, b	15,00%	1,83%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,298696000	210.339.705,97	2.186	8, II, a	15,00%	0,54%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	4,189648700	319.834.336,36	519	8, II, a	15,00%	0,20%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	20,855192000	1.408.001.737,08	151	8, II, a	15,00%	0,31%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,532526200	129.076.430,05	208	8, II, a	15,00%	0,44%	✓	
NAVI Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,544773400	582.052.056,85	2.786	8, II, a	15,00%	0,55%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	4,129129510	43.654.495,08	219	8, II, a	15,00%	0,26%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	95,560482000	39.536.300,16	536	8, II, a	15,00%	1,44%	✓	
Safra Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	181,201545000	110.315.381,70	1.530	8, II, a	15,00%	0,24%	✓	
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,315717990	295.047.275,59	4.374	8, II, a	15,00%	0,47%	✓	

Limite 5%

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	SEGMENTO DE RENDA FIXA	107.833.020,92	100,0%	100,0%	72,7%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	86.726.027,75	100,0%	100,0%	58,5%	✓
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)	3.276.945,46	60,0%	60,0%	2,2%	✓
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	14.102.195,56	40,0%	40,0%	9,5%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	3.727.852,15	5,0%	5,0%	2,5%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	LIMITE DOS SOMATÓRIOS					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.276.945,46	60,0%	60,0%	2,2%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	14.102.195,56	40,0%	40,0%	9,5%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	40.491.461,75	30,0%	30,0%	27,3%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.848.277,49	30,0%	20,0%	2,6%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.069.830,52	30,0%	20,0%	0,7%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	23.231.995,70	20,0%	20,0%	15,7%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	11.084.274,79	10,0%	10,0%	7,5%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.257.083,25	5,0%	5,0%	0,8%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		148.324.482,67			100,0%	

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

No cenário nacional, o mês de dezembro começou com Jair Bolsonaro afirmando que a reforma da previdência poderia ser encaminhada ao mercado de forma “fatiada”. Ainda, ele afirmou que não importava se a prioridade de pauta do governo no Congresso fosse as privatizações ou as reformas estruturais, como a da Previdência, pois, segundo ele, “a ordem dos fatores não altera o produto”. Até o final do mês nenhuma reforma ainda havia sido apresentada, e a pauta mais aguardada pelo novo governo ficou para 2019.

Ainda com relação à política, no mês de dezembro foi finalizada a composição de membros do primeiro escalão do governo. A advogada e pastora evangélica, Damares Alves, foi escolhida como ministra da pasta de Mulher, Família e Direitos Humanos. Ricardo Salles, ex-secretário do ex-governador paulista Geraldo Alckmin (PSDB), foi escolhido como Ministro do Meio Ambiente.

O mês terminou com o ministro Marco Aurélio Mello decidindo permitir a soltura de todos os presos condenados em segunda instância na Justiça. A decisão, que poderia beneficiar milhares de presos, entre eles o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva, foi suspensa pelo presidente do STF, ministro Dias Toffoli. A decisão provisória de Toffoli terá validade até o dia 10 de abril de 2019, quando plenário do STF deve julgar novamente a questão da validade da prisão após o fim dos recursos na segunda instância.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em dezembro, eles continuam mostrando uma lenta recuperação da economia. Para o mês de outubro, a produção industrial mostrou variação positiva de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio pior do que esperado pelo mercado, que previa um crescimento de 1,3%. Já em comparação com outubro de 2017, a expansão foi de 1,1%, também abaixo das expectativas de mercado (2,2%). No acumulado do ano, o crescimento é de 1,8%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 2,3%.

Já em relação ao comércio nacional, no mês de outubro o comércio varejista apresentou recuo de 0,4% em comparação com o mês imediatamente anterior, resultado que veio de acordo com o esperado pelo mercado. Em comparação com o mesmo mês do ano passado, a alta foi de 1,9%. Com isso, no acumulado do ano o setor apresenta avanço de 2,2%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 2,7%. No comércio varejista ampliado que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas recuou 0,2% em relação a setembro de 2018. O resultado veio abaixo das expectativas de mercado, que esperava alta de 0,4%. Com relação a outubro/2017

o crescimento foi de 6,2%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,3% no acumulado do ano, e de 5,7% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, acelerou 0,1% frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com outubro de 2017, a variação foi positiva em 1,5%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,2% e em 12 meses essa queda é de 0,2%.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,02% em relação ao mês anterior. Em comparação com outubro do ano passado, o aumento foi de 2,99%. O acumulado do ano ficou em 1,40% e o acumulado em 12 meses em 1,54%.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve queda de 1,08%, seguindo queda de 0,49% em novembro. A deflação ficou próxima do previsto, dado que o mercado esperava uma queda de 1,05%. O IPCA apresentou a menor taxa para o mês de dezembro desde a implantação do Plano Real, em 1994: o índice variou 0,15%, enquanto a taxa registrada em novembro foi de -0,21%. O resultado esperado pelo mercado era de 0,16%. Com isso, o índice oficial de inflação encerrou o ano de 2018 com 3,75% de variação, 0,80 p.p. acima dos 2,95% registrados em 2017.

Na política monetária, o Copom (Comitê de Política Monetária) manteve, por unanimidade, a taxa Selic em 6,5%, conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, foi relatado que os indicadores recentes de atividade econômica continuam evidenciando recuperação gradual da economia brasileira.

O cenário externo, por sua vez, permanece desafiador para as economias emergentes, sendo os principais riscos a normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas e as incertezas referentes ao comércio global. O comitê também avaliou que as medidas de inflação subjacente se encontram em níveis apropriados e confortáveis. Assim, de acordo com a entidade, a inflação deve caminhar em direção às metas de 2019 e 2020. A conjuntura com expectativas de inflação ancoradas, e o elevado grau de ociosidade na economia prescreve uma política monetária estimulativa.

No mês de dezembro o Banco Central também divulgou o relatório trimestral de inflação. No relatório, o BC revisou marginalmente a sua projeção para o crescimento do PIB deste ano, de 1,4% para 1,3%. Para o próximo ano, o BC manteve a sua projeção para o crescimento econômico em 2,4%. Já com relação à inflação,

quatro modelos foram divulgados. No primeiro deles, utilizando a Selic constante a 6,5% e o câmbio constante em R\$ 3,85 as inflações projetadas são de 3,7% para 2018, 4,0% para 2019, 4% para 2020 e 4,1% para 2021. Já no segundo cenário, com a Selic e o Câmbio do Focus (Selic = 6,5% no final de 2018, 7,5% no final de 2019 e 8% no final de 2020 e 2021 / Câmbio = R\$ 3,78 no final de 2018, R\$ 3,80 no final de 2019 e de 2020 e R\$ 3,86 no final de 2021) as projeções de inflação indicam 3,7% em 2018, 3,9% em 2019, 3,6% em 2020 e 3,7% em 2021. No terceiro cenário, com a Selic do Focus (Selic = 6,5% no final de 2018, 7,5% no final de 2019 e 8% no final de 2020 e 2021) e o câmbio constante em R\$ 3,85, os resultados indicam inflação de 3,7% (2018), 4,0% (2019), 3,6% (2020 e 2021). Por fim, no cenário com a Selic constante em 6,5% e o câmbio projetado no Focus (R\$ 3,78 no final de 2018, R\$ 3,80 no final de 2019 e de 2020 e R\$ 3,86 no final de 2021) é esperada uma inflação de 3,7% (2018), 3,9% (2019), 4,0% (2020) e 4,2% (2021).

No mercado financeiro a bolsa fechou dezembro com 87.887 pontos, baixa de 1,81% em comparação com o fechamento do mês anterior. Com isso, o principal índice da B3, Ibovespa, entregou um rendimento de 15,03% no ano, com metade dos papéis que fazem parte dele encerrando com valorização superior a isso. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com leve alta de 0,30% cotado a R\$ 3,87. No ano, a valorização foi de 17,13%.

No cenário Internacional, o mês iniciou com uma trégua na guerra comercial entre a China e os Estados Unidos. Os presidentes dos dois países concordaram em não aplicar tarifas adicionais em suas exportações. Com o acordo fechado durante o G-20, ocorrido durante o primeiro final de semana de dezembro na Argentina, os Estados Unidos suspenderam o aumento das tarifas para 25% sobre os US\$ 200 bilhões em bens chineses que entrariam em vigor em 1 de janeiro. Em contrapartida, a China se comprometeu a aumentar suas compras do mercado norte-americano de produtos agrícolas, energéticos e industriais. A pausa tinha duração prevista de 90 dias e, nesse período, a China e os Estados Unidos se comprometeram a tentar resolver suas divergências em novas negociações.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central (Fed) aumentou a taxa de juros em sua última reunião (19/12), conforme o esperado pelo mercado. A aumento em 0,25 ponto percentual fez com que a taxa de juros ficasse entre 2,25% e 2,50%. Foi a quarta elevação do ano e a nona desde que iniciou o atual aperto monetário em dezembro de 2015, visando retirar os estímulos implementados para a economia reagir aos desdobramentos da crise financeira de 2008. No comunicado sobre a decisão, BC americano indicou seus próximos passos. A indicação era aguardada pelo mercado devido à recente volatilidade do mercado financeiros e os temores

de recessão nos EUA e no Mundo. O Fed passou a prever um PIB americano de 2,3% em 2019 (contra 2,5% em setembro), reduziu as projeções de inflação de 2% para 1,9% e não alterou a projeção da taxa de desemprego, mantendo-a em 3,5%. Esses números indicam uma expectativa de 2 aumentos de juros no ano que vem, em vez de 3. Por fim, a economia norte-americana terminou o ano com a paralisação parcial do governo federal. O presidente, Donald Trump, não assinou o orçamento de 2019 devido à falta de acordo sobre a liberação de verba também incluir recursos para a construção de um muro com o México.

Na região europeia, o Banco Central Europeu (BCE) manteve os juros inalterados, e confirmou o encerramento do programa de compras de títulos, como esperado. A autoridade monetária reafirmou o plano de manter os juros nos atuais níveis pelo menos até outubro de 2019, mas reconheceu que os dados econômicos estão mais fracos do que o esperado.

Ainda, a região terminou o ano cheia de desafios. Na Itália, apesar de o governo ter aprovado a lei orçamentária de 2019 de acordo com o estabelecido pela União Europeia, a situação econômica do país ainda merece atenção. O governo italiano segue querendo mais espaço para gastos, provocando pressão financeira em toda a zona do euro. A situação se agravou, ainda mais, com uma onda de protestos que atingiram a França neste final de ano. A crise no governo de Emmanuel Macron fez com que fossem apresentadas medidas para apaziguar a população, que ameaçam pressionar a dívida pública francesa.

Por fim, o acordo Brexit, que prevê a saída do Reino Unido da União Europeia, terminou o ano com um impasse. Apesar de a ministra Theresa May ter conseguido manter sua posição de liderança frente às negociações, o acordo preliminar parece não ter chances de ser aprovado no Parlamento. Outro problema é o de que a Comissão Europeia garantiu que não negociará quaisquer alterações no acordo inicial.

Na China, os dados econômicos para o mês de novembro decepcionaram. Tanto as vendas no varejo, quanto a produção industrial, ficaram abaixo da expectativa de mercado. As vendas no varejo aumentaram 8,1% no mês em relação ao mesmo período do ano anterior, desacelerando de um ganho de 8,6% em outubro. O valor ficou abaixo do esperado pelo mercado (8,8%). Já a produção industrial subiu 5,4% em novembro ante o ano anterior, mostrando desaceleração frente a outubro (5,9%) e abaixo da expectativa de mercado (5,9%). Os investimentos em ativos fixos subiram 5,9% no período de janeiro a novembro, em relação ao mesmo período do ano anterior. Em outubro, esse valor havia sido de 5,7%.