

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
MARÇO - 2019



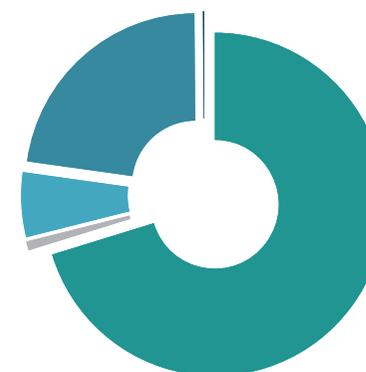
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	20

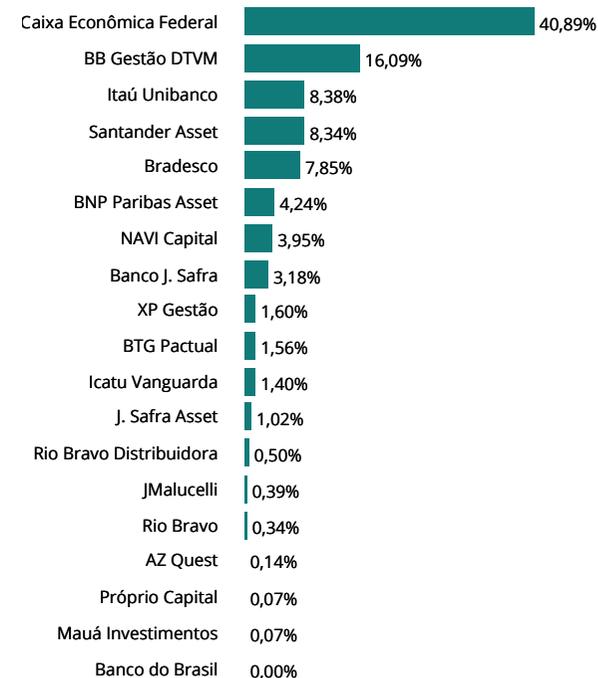
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	70,3%	112.343.975,93	112.063.351,72
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,3%	2.002.847,10	1.992.500,83
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,2%	3.576.290,39	3.549.396,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	1.311.349,05	1.305.624,99
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,8%	1.241.753,48	1.231.885,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	6.195.562,34 ▲	5.959.262,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,3%	461.814,21	457.217,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,6%	8.883.744,94	8.833.499,00
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	793.959,23	788.789,22
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.276.429,01	1.269.781,37
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,4%	5.388.224,39 ▲	5.209.447,53
Bradesco Pré IDkA 2	1,1%	1.758.787,67	1.749.218,75
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,2%	1.939.088,64 ▼	2.924.183,66
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,9%	1.390.247,10	1.377.633,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,8%	1.250.077,00	1.242.768,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,8%	1.291.028,00	1.283.498,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	651.478,02	645.582,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,0%	6.343.276,06	6.301.572,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	8.705.282,49 ▼	11.151.921,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,3%	8.499.303,71 ▲	8.375.947,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,6%	4.158.683,55	4.127.133,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,9%	1.494.399,81 ▲	917.741,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,0%	3.155.616,10	3.138.370,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,1%	3.316.035,36	3.301.381,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,4%	10.269.188,05	10.208.728,54
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,2%	3.456.450,02	3.437.207,57
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.347.396,87	1.337.182,25
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	4,8%	7.689.074,15 ▲	5.550.006,69
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,7%	1.165.600,49	1.160.719,97
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,6%	10.599.232,11	10.518.554,87
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,7%	2.731.756,59	2.716.594,03
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.342.900,88	1.314.905,00
BB FII Recebíveis	0,3%	548.382,08 ▼	545.587,20

POR SEGMENTO



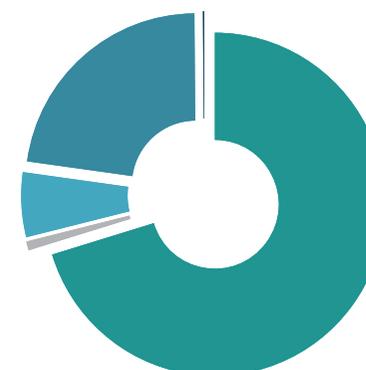
■ Fundos de Renda Fixa 70,26%
■ Fundos de Renda Variável 22,68%
■ Fundos Imobiliários 0,84%
■ Contas Correntes 0,12%
■ Fundos Multimercado 6,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



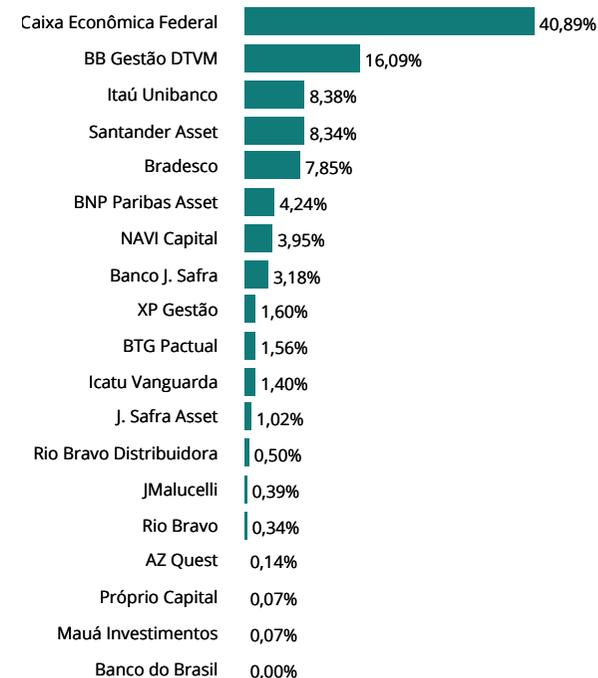
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,8%	1.342.900,88	1.314.905,00
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,5%	794.518,80 ▼	769.317,80
FUNDOS MULTIMERCADO	6,1%	9.748.440,70	11.566.419,59
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,9%	1.457.747,07	1.452.311,24
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1,0%	1.631.999,94	1.626.730,35
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	0,0%	- ▼	2.112.045,33
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,7%	1.043.774,82 ▲	823.565,80
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	105.738,83	105.784,73
Safra Carteira Premium Multimercado	0,9%	1.363.882,35	1.360.648,91
Safra SP Reais PB Multimercado	1,9%	3.112.880,33	3.052.554,75
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,6%	1.032.417,36	1.032.778,48
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,7%	36.261.575,43	32.674.535,06
AZ Quest FIC FIA	0,1%	216.175,71	217.894,56
BB FIC FIA IBrX	0,8%	1.262.115,93	1.265.656,94
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	1.447.364,07	1.448.054,53
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	702.306,36	704.992,99
BNP Paribas FIC FIA Action	2,1%	3.356.681,03 ▲	3.222.231,33
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.746.756,13	1.756.535,57
Bradesco FIA Selection	2,3%	3.651.653,91 ▲	3.448.023,96
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	2.500.442,63 ▲	2.340.213,27
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,7%	1.112.630,53	1.114.836,10
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	1.078.949,30	1.082.893,45
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.502.424,79	1.537.363,37
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,8%	1.259.957,13 ▲	1.160.985,87
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	1.225.073,05	1.228.098,97
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,6%	893.897,98 ▲	705.324,32
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,9%	4.667.004,23	4.710.363,28
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,4%	622.837,28	636.082,18
NAVI FIA Institucional	3,9%	6.309.576,83 ▲	3.546.507,03
Próprio Capital FIA	0,1%	118.021,79	118.740,13
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,1%	193.602,97 ▲	-
Safra FIC FIA Selection	0,4%	605.444,47	617.808,25
Safra FIC FIA Small Cap	0,2%	269.675,81	272.974,66

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 70,26%
- Fundos de Renda Variável 22,68%
- Fundos Imobiliários 0,84%
- Contas Correntes 0,12%
- Fundos Multimercado 6,10%

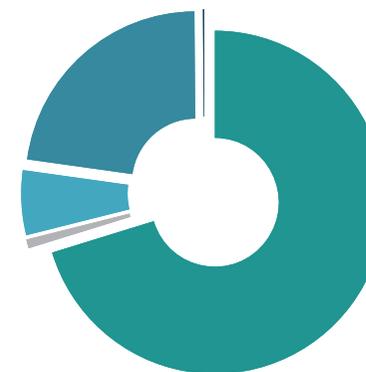
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,7%	36.261.575,43	32.674.535,06
XP FIA Dividendos	1,0%	1.518.983,50	1.538.954,30
CONTAS CORRENTES	0,1%	192.179,03	178.447,13
Banco do Brasil	0,0%	97,71	112,71
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	192.081,32	178.334,42
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	159.889.071,97	157.797.658,50

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

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 70,26%
■ Fundos de Renda Variável 22,68%
■ Fundos Imobiliários 0,84%
■ Contas Correntes 0,12%
■ Fundos Multimercado 6,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	40,89%
BB Gestão DTVM	16,09%
Itaú Unibanco	8,38%
Santander Asset	8,34%
Bradesco	7,85%
BNP Paribas Asset	4,24%
NAVI Capital	3,95%
Banco J. Safra	3,18%
XP Gestão	1,60%
BTG Pactual	1,56%
Icatu Vanguarda	1,40%
J. Safra Asset	1,02%
Rio Bravo Distribuidora	0,50%
JMalucelli	0,39%
Rio Bravo	0,34%
AZ Quest	0,14%
Próprio Capital	0,07%
Mauá Investimentos	0,07%
Banco do Brasil	0,00%

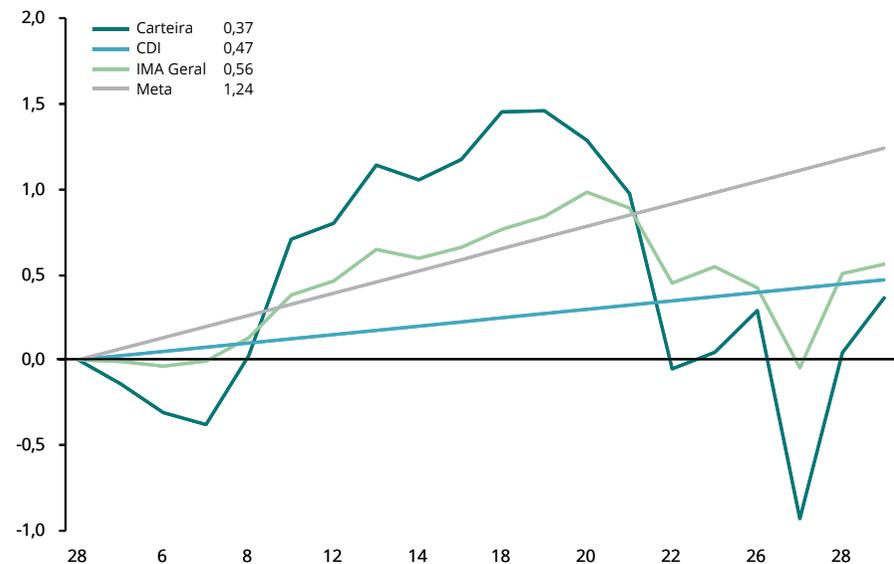
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.300.387,77	502.326,91	654.576,51				3.457.291,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	39.072,81	7.718,32	10.346,27				57.137,40
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	52.862,51	18.514,71	26.894,17				98.271,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7.436,02	5.704,29	5.724,06				18.864,37
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	17.609,07	7.507,70	9.867,95				34.984,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	228.996,64	32.622,49	32.880,29				294.499,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	9.527,65	1.491,23	4.596,78				15.615,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	118.628,63	24.288,50	50.245,94				193.163,07
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	10.676,03	4.157,77	5.170,01				20.003,81
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	55.271,59	5.367,17	6.647,64				67.286,40
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	156.824,45	34.496,46	28.776,86				220.097,77
Bradesco Pré IDkA 2	22.123,92	4.346,42	9.568,92				36.039,26
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	15.830,66	3.632,25	-				19.462,91
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	16.877,76	15.151,40	11.904,98				43.934,14
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	25.552,80	5.623,20	12.613,50				43.789,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	13.193,00	6.751,49	7.309,00				27.253,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	13.606,00	6.954,93	7.530,00				28.090,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	15.544,23	2.339,97	5.895,41				23.779,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	78.343,45	34.925,08	41.703,58				154.972,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	203.404,22	46.435,24	53.360,83				303.200,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	320.600,08	43.067,60	47.356,17				411.023,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	61.985,37	21.508,49	31.550,02				115.043,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	26.023,49	4.512,77	658,04				31.194,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	41.706,52	8.618,72	17.245,23				67.570,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	18.559,69	14.713,58	14.654,20				47.927,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	166.391,27	21.407,68	60.459,51				248.258,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	141.569,27	18.692,84	19.242,45				179.504,56
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	18.000,26	8.556,20	10.214,62				36.771,08
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	128.221,97	18.785,86	21.439,76				168.447,59
Safra Executive 2 Renda Fixa	6.909,88	4.734,19	4.880,52				16.524,59
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	156.812,18	55.398,42	80.677,24				292.887,84
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	112.226,35	14.301,94	15.162,56				141.690,85

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	56.878,24	14.825,51	33.706,88				105.410,63
BB FII Recebíveis	7.163,54	17.574,71	6.214,88				30.953,13
Rio Bravo FII Renda Corporativa	49.714,70	(2.749,20)	27.492,00				74.457,50
FUNDOS MULTIMERCADO	322.412,79	159.732,01	99.648,85				581.793,65
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.150,87	2.995,12	5.435,83				22.581,82
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	8.983,58	4.514,22	5.269,59				18.767,39
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	14.536,09	8.722,90	5.582,41				28.841,40
Itaú FIC Private Multimercado SP500	56.925,33	27.175,92	20.209,02				104.310,27
Mauá FIC Institucional Multimercado	1.453,69	(272,67)	(45,90)				1.135,12
Safra Carteira Premium Multimercado	11.708,22	4.081,88	3.233,44				19.023,54
Safra SP Reais PB Multimercado	208.269,72	99.882,54	60.325,58				368.477,84
XP FIC Long Short 60 Multimercado	6.385,29	12.632,10	(361,12)				18.656,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.931.115,47	(493.170,74)	(227.959,63)				2.209.985,10
AZ Quest FIC FIA	15.418,80	(5.302,16)	(1.718,85)				8.397,79
BB FIC FIA IBrX	122.161,61	(24.020,34)	(3.541,01)				94.600,26
BNP Paribas FIA Small Caps	136.140,98	(30.304,15)	(690,46)				105.146,37
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	62.717,05	(12.564,29)	(2.686,63)				47.466,13
BNP Paribas FIC FIA Action	416.191,02	(28.396,11)	(15.550,30)				372.244,61
Bradesco FIA Plus Small Cap	134.606,96	(31.814,26)	(9.779,44)				93.013,26
Bradesco FIA Selection	86.307,43	10.918,07	3.629,95				100.855,45
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	154.189,89	(36.736,13)	(39.770,64)				77.683,12
Caixa FIA Brasil Ibovespa	109.052,82	(20.794,08)	(2.205,57)				86.053,17
Caixa FIA Brasil IBX-50	106.251,86	(22.702,64)	(3.944,15)				79.605,07
Caixa FIA Dividendos	186.906,69	(49.478,37)	(34.938,58)				102.489,74
Caixa FIA ETF Ibovespa	112.522,42	(21.367,07)	(1.028,74)				90.126,61
Caixa FIA Small Caps Ativo	115.542,57	(31.475,73)	(3.025,92)				81.040,92
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	78.900,38	(14.139,17)	(11.426,34)				53.334,87
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	365.964,97	(71.307,00)	(43.359,05)				251.298,92
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	69.234,61	(145,10)	(13.244,90)				55.844,61
NAVI FIA Institucional	396.688,91	(56.846,69)	(1.930,20)				337.912,02
Próprio Capital FIA	9.883,30	(3.436,15)	(718,34)				5.728,81
Safra FIC FIA FOF Institucional	-	-	(6.397,03)				(6.397,03)
Safra FIC FIA Selection	58.430,06	(8.479,35)	(12.363,78)				37.586,93

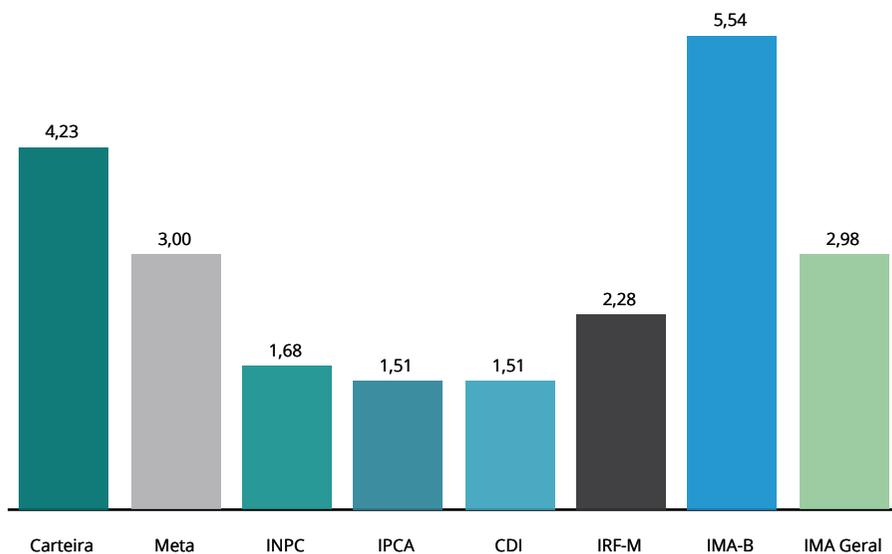
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.931.115,47	(493.170,74)	(227.959,63)				2.209.985,10
Safra FIC FIA Small Cap	13.294,43	(7.680,12)	(3.298,85)				2.315,46
XP FIA Dividendos	180.708,71	(27.099,90)	(19.970,80)				133.638,01
TOTAL	5.610.794,27	183.713,69	559.972,61				6.354.480,57

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,74	0,81	0,54	1,91	463	689	196
Fevereiro	0,10	0,92	0,49	0,48	11	21	21
Março	0,37	1,24	0,47	0,56	30	79	66
Abril							
Maiο							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,23	3,00	1,51	2,98	141	280	142

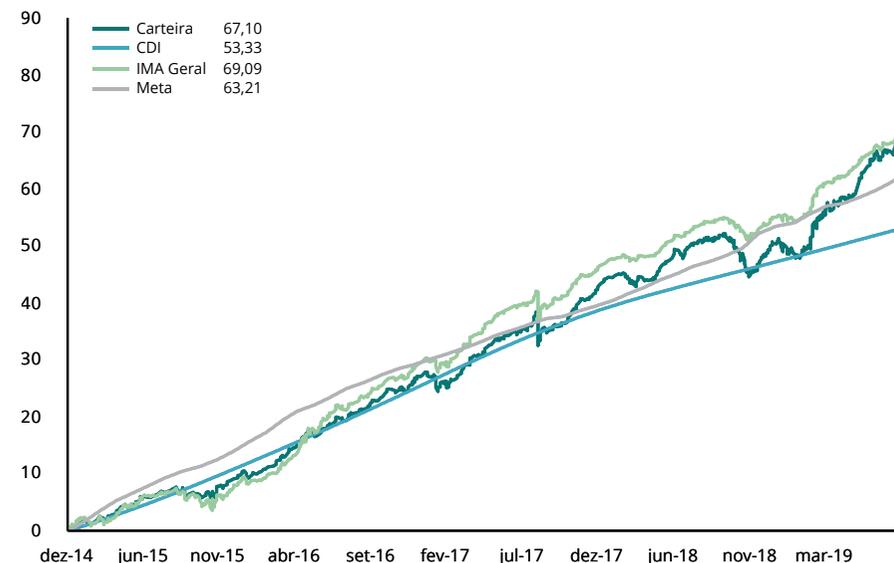
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,52	42%	2,94	98%	9,37	87%	3,89	2,97	6,40	4,89	0,29	6,11	-1,22	-2,59
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	61%	2,83	94%	9,09	84%	2,43	3,05	4,00	5,01	8,06	5,47	-0,72	-3,06
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,44	35%	1,46	49%	6,43	59%	0,21	0,55	0,35	0,90	-14,89	1,26	-0,01	-0,35
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,80	65%	2,90	97%	10,11	94%	2,22	2,99	3,66	4,91	10,08	7,65	-0,63	-2,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,46	182%	13,62	126%	8,09	5,92	13,31	9,74	1,14	7,28	-2,73	-5,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,01	81%	3,50	117%	10,11	93%	4,11	5,01	6,77	8,25	8,86	4,44	-1,29	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,57	46%	2,22	74%	8,99	83%	3,17	3,48	5,21	5,73	0,03	4,60	-0,78	-3,81
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,66	53%	2,54	85%	9,44	87%	1,80	2,11	2,95	3,46	6,64	8,93	-0,52	-1,40
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,52	42%	5,56	186%	13,46	124%	9,06	6,41	14,91	10,55	0,63	6,59	-3,05	-6,60
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,46	182%	13,50	125%	8,08	5,94	13,30	9,78	1,10	7,14	-2,73	-5,89
Bradesco Pré IDKa 2	Outros IDKa	0,55	44%	2,09	70%	9,52	88%	2,99	3,39	4,91	5,58	-1,57	5,63	-0,69	-3,48
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,45	36%	1,46	49%	6,07	56%	0,05	0,06	0,09	0,10	-29,84	-23,15	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,92	74%	3,25	109%	9,02	83%	5,14	2,86	8,45	4,71	5,99	5,62	-1,64	-2,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,59	47%	2,18	73%	7,86	73%	1,00	4,48	1,65	7,37	7,79	-5,34	-0,23	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,59	47%	2,18	73%	7,84	73%	1,00	4,48	1,65	7,37	7,67	-5,36	-0,23	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,91	74%	3,72	124%	9,63	89%	5,17	6,83	8,51	11,24	6,00	-1,36	-1,65	-6,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,66	53%	2,50	84%	8,76	81%	1,87	2,34	3,08	3,85	6,20	6,46	-0,53	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,50	41%	2,84	95%	9,14	85%	3,38	2,91	5,56	4,79	0,09	5,79	-1,03	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,52	184%	13,74	127%	8,09	5,95	13,31	9,78	1,12	7,36	-2,73	-5,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	62%	2,85	95%	9,12	84%	2,42	3,06	3,99	5,04	8,19	5,50	-0,71	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,43	35%	7,54	252%	17,12	158%	12,39	8,63	20,38	14,20	0,36	7,35	-4,17	-8,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,55	44%	2,19	73%	8,96	83%	3,36	3,61	5,52	5,94	-0,40	4,43	-0,84	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,44	36%	1,47	49%	6,48	60%	0,19	0,54	0,31	0,89	-14,16	1,86	-0,01	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,59	48%	2,48	83%	10,03	93%	4,56	4,86	7,50	8,00	-0,11	4,64	-1,17	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,48	183%	13,82	128%	8,01	5,82	13,18	9,57	1,14	7,59	-2,70	-5,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,76	62%	2,94	98%	9,92	92%	2,59	2,91	4,26	4,79	8,62	7,41	-0,77	-2,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	IPCA	0,39	32%	3,12	104%	8,10	75%	3,77	1,89	6,21	3,11	-2,35	5,79	-1,15	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,42	34%	1,44	48%	6,60	61%	0,35	0,84	0,57	1,38	-15,53	2,05	-0,04	-0,62
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,77	62%	2,84	95%	9,10	84%	2,43	3,06	3,99	5,03	8,29	5,47	-0,71	-3,08
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,47	183%	13,64	126%	8,10	5,93	13,33	9,75	1,10	7,29	-2,73	-5,85
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	1,14	92%	6,06	202%	17,01	157%	8,16	13,32	13,43	21,91	22,27	-5,96	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 FII Renda Corporativa	Sem bench	4,00	322%	10,00	334%	2,00	18%	15,15	18,86	24,96	31,02	25,53	-2,55	-3,16	-21,89
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,37	30%	1,57	53%	-	-	1,90	-	3,12	-	-7,90	-	-0,45	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,32	26%	1,16	39%	5,63	52%	0,56	2,29	0,91	3,76	-25,49	-1,71	-0,09	-3,02
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	1,98	160%	13,58	453%	14,19	131%	12,75	14,12	20,98	23,23	7,36	3,07	-2,14	-16,98
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	-0,04	-3%	1,09	36%	5,33	49%	4,04	2,40	6,64	3,94	-13,73	-2,33	-1,21	-1,42
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	0,24	19%	1,41	47%	5,27	49%	1,20	1,45	1,97	2,38	-22,41	-4,09	-0,31	-1,57
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	1,98	159%	13,43	448%	14,09	130%	12,56	13,94	20,67	22,93	7,45	3,07	-2,10	-16,78
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	-0,03	-3%	1,84	61%	5,45	50%	3,78	5,02	6,21	8,27	-8,07	-1,00	-1,37	-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	-0,79	-64%	4,04	135%	12,68	117%	27,80	22,88	45,70	37,65	-7,30	2,50	-8,74	-17,22
BB FIC FIA IBrX	IBrX	-0,28	-23%	8,10	270%	11,13	103%	25,28	22,02	41,56	36,23	-7,03	2,19	-7,90	-19,20
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-0,05	-4%	7,83	261%	8,76	81%	19,65	20,63	32,31	33,94	-4,42	1,30	-5,49	-21,02
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	-0,38	-31%	7,25	242%	10,06	93%	24,77	21,80	40,73	35,88	-7,01	1,88	-7,86	-19,98
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	-0,40	-32%	13,23	441%	15,88	147%	19,38	18,40	31,87	30,28	-4,34	3,56	-6,18	-16,24
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-0,56	-45%	5,62	188%	22,42	207%	20,56	19,02	33,81	31,30	-7,00	5,44	-5,18	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,24	19%	5,02	168%	14,54	134%	25,66	21,87	42,19	35,99	-4,34	2,93	-7,66	-16,93
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-1,42	-115%	4,12	138%	14,94	138%	21,05	20,28	34,60	33,37	-10,37	3,32	-6,72	-14,54
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-0,20	-16%	8,38	280%	12,15	112%	25,79	22,43	42,40	36,90	-6,73	2,46	-8,02	-19,27
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,36	-29%	7,97	266%	8,94	83%	25,88	22,68	42,55	37,31	-7,15	1,64	-8,13	-19,84
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,27	-183%	7,32	244%	14,77	137%	17,92	17,26	29,45	28,39	-16,00	3,46	-5,74	-16,53
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-0,19	-15%	8,32	278%	12,03	111%	25,69	22,37	42,23	36,81	-6,86	2,46	-7,93	-19,18
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	-0,25	-20%	7,08	236%	10,25	95%	21,94	20,68	36,08	34,03	-5,62	1,66	-6,79	-18,71
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-0,81	-65%	9,22	308%	19,23	178%	20,66	18,04	33,96	29,68	-9,91	4,66	-6,37	-17,08
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-0,92	-74%	5,69	190%	20,53	190%	27,41	20,54	45,07	33,80	-5,67	4,73	-7,88	-13,98
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	-2,08	-168%	9,85	329%	9,45	87%	18,77	16,10	30,85	26,49	-11,26	1,95	-6,83	-13,66
NAVI FIA Institucional	CDI	-0,72	-58%	9,81	327%	24,93	231%	21,48	19,58	35,31	32,23	-8,49	5,99	-6,62	-13,01
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-0,60	-49%	5,10	170%	4,29	40%	23,44	21,79	38,54	35,85	-6,05	0,23	-7,19	-20,26
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	-0,90	-72%	7,74	258%	14,56	135%	23,91	19,76	39,30	32,52	-7,78	3,13	-7,60	-16,56
Safra FIC FIA Selection	Sem bench	-2,00	-161%	6,62	221%	5,65	52%	25,32	22,00	41,61	36,20	-11,83	0,62	-8,92	-22,89
Safra FIC FIA Small Cap	SMLL	-1,21	-97%	0,87	29%	0,51	5%	25,72	20,76	42,27	34,15	-8,19	-1,03	-7,87	-22,13
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,30	-105%	9,65	322%	21,93	203%	24,45	21,51	40,18	35,39	-10,86	4,59	-7,78	-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 %
CDI	0,47	38%	1,51	50%	6,32	58%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,59	47%	2,28	76%	9,21	85%	3,22	3,47	5,29	5,71	3,16	4,99	-0,77	-3,77
IRF-M 1	0,47	38%	1,53	51%	6,66	62%	0,19	0,54	0,31	0,89	1,39	3,86	-0,01	-0,33
IRF-M 1+	0,63	51%	2,58	86%	10,32	95%	4,37	4,67	7,19	7,69	3,21	5,12	-1,09	-5,21
IMA-B	0,58	47%	5,54	185%	13,93	129%	8,29	5,93	13,64	9,75	1,37	7,56	-2,72	-5,80
IMA-B 5	0,78	63%	2,90	97%	9,31	86%	2,48	3,05	4,08	5,03	10,66	5,89	-0,71	-3,05
IMA-B 5+	0,43	35%	7,66	256%	17,59	163%	12,77	8,73	21,00	14,37	0,16	7,56	-4,19	-8,54
IMA Geral	0,56	45%	2,98	99%	9,59	89%	3,45	2,87	5,67	4,71	2,33	6,79	-1,02	-2,78
IDkA 2A	0,67	54%	2,48	83%	9,27	86%	1,86	2,43	3,06	4,01	9,05	7,52	-0,51	-2,60
IDkA 20A	0,30	25%	12,11	404%	26,07	241%	19,08	13,52	31,38	22,24	-0,11	8,41	-6,32	-12,58
Ibovespa	-0,18	-14%	8,56	286%	12,69	117%	25,98	22,63	42,73	37,24	-1,25	2,59	-8,09	-19,32
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	1,24		3,00		10,81									

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 5,5076% 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 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,93% 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 9,0614%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 9,75%.

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 0,3486% e -0,3486% 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 22,0202% 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 5,80%, 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 4,6012% 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 0,0725% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

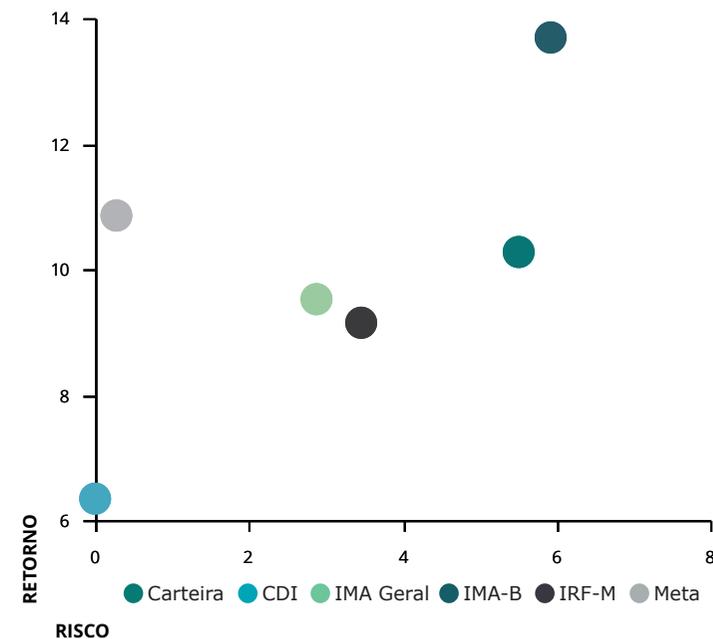
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,8616	5,6009	5,5076
VaR (95%)	12,9328	9,2165	9,0614
Tracking Error	0,4952	0,3549	0,3486
Beta	29,1079	23,7219	22,0202
Draw-Down	-2,3527	-2,3527	-5,0649
Sharpe	-0,8126	12,4568	4,6012
Treynor	-0,0138	0,1853	0,0725
Alfa de Jensen	0,0020	0,0156	0,0078

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.

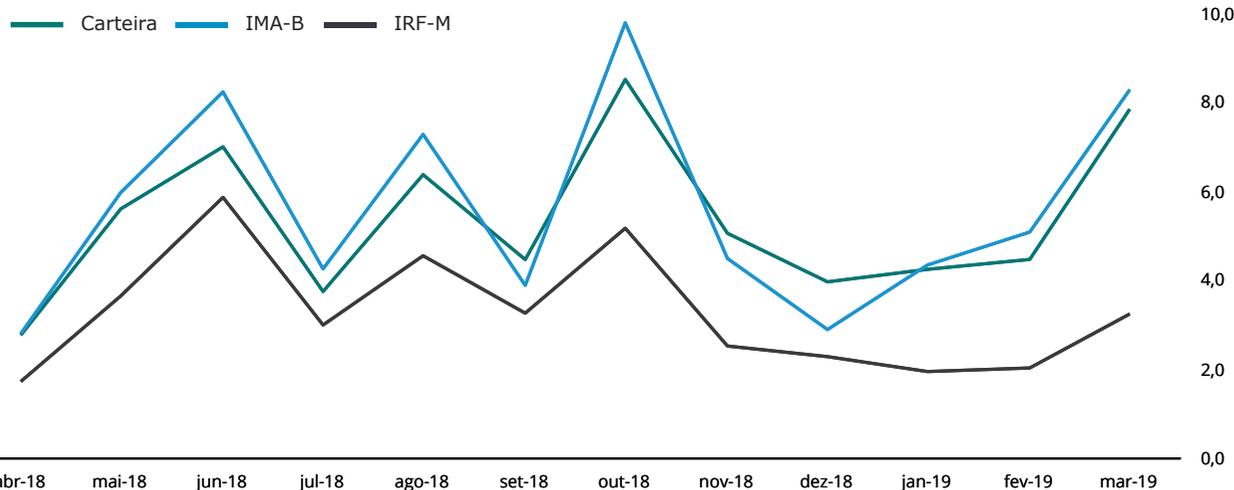
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 32,45% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.297.977,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.832.831,78, equivalente a uma queda de 3,65% 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	17,60%	-493.563,62	-0,31%
IRF-M	8,27%	-224.080,72	-0,14%
IRF-M 1	2,90%	8.740,22	0,01%
IRF-M 1+	6,43%	-278.223,11	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	32,45%	-1.297.977,26	-0,81%
IMA-B	17,25%	-879.529,32	-0,55%
IMA-B 5	11,48%	-289.290,96	-0,18%
IMA-B 5+	0,94%	-68.456,96	-0,04%
Carência Pós	2,79%	-60.700,03	-0,04%
IMA GERAL	11,52%	-242.157,78	-0,15%
IDKA	5,07%	-66.051,60	-0,04%
IDKa 2 IPCA	3,97%	-50.016,73	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,10%	-16.034,87	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,84%	-79.025,41	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	7,32%	-380.524,54	-0,24%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,21%	7.762,17	0,00%
Multimercado	6,10%	-388.286,71	-0,24%
OUTROS RF	2,49%	-44.643,75	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	22,71%	-3.228.887,82	-2,02%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,93%	-2.360.053,72	-1,48%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,84%	-414.652,54	-0,26%
Small Caps	2,94%	-454.181,55	-0,28%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.832.831,78	-3,65%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2019	76.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
06/03/2019	100.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
11/03/2019	200.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
11/03/2019	150.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
11/03/2019	576.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
11/03/2019	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
11/03/2019	200.000,00	Aplicação	Safra FIC FIA FOF Institucional
12/03/2019	150.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC FIA Action
12/03/2019	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
12/03/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
12/03/2019	200.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
12/03/2019	250.000,00	Aplicação	NAVI FIA Institucional
18/03/2019	3.420,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
25/03/2019	2.117.627,70	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa
25/03/2019	2.515.000,00	Aplicação	NAVI FIA Institucional

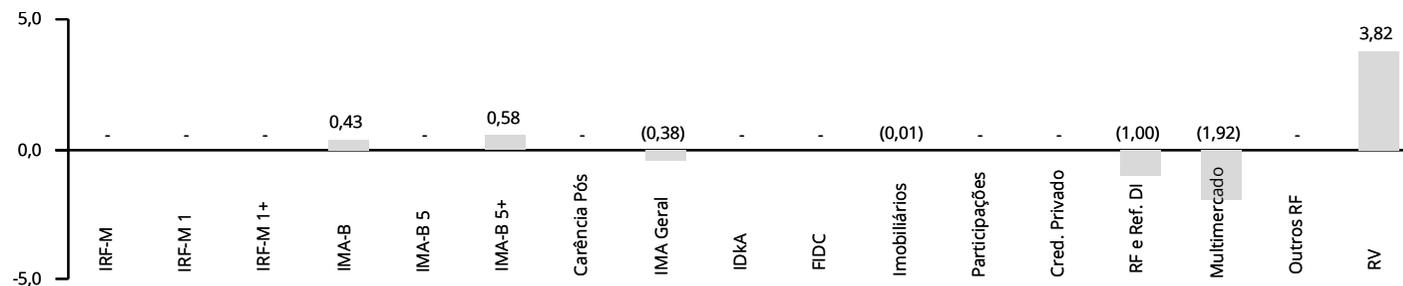
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/03/2019	18.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/03/2019	205.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/03/2019	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/03/2019	2.291,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
18/03/2019	3.420,00	Proventos	BB FII Recebíveis
21/03/2019	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/03/2019	2.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
22/03/2019	2.117.627,74	Rg. Total	Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.
25/03/2019	15.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
26/03/2019	744.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.138.047,70
Resgates	5.620.338,74
Saldo	1.517.708,96

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,323551172	5.854.681.523,58	442	1,25%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	17,447446750	3.346.293.317,56	464	2,24%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,509312793	10.181.411.879,74	1.248	0,82%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,006684135	534.243.232,35	73	0,78%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,299608636	4.887.849.428,24	547	3,87%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,035417075	320.009.810,92	51	0,29%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,283885067	5.377.416.934,86	687	5,56%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,616561992	658.743.010,56	165	0,50%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	918,346678000	172.573.964,86	3.497	0,80%	0,74%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,042907500	706.792.784,92	94	3,37%	0,76%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,430606300	411.078.080,04	78	1,10%	0,43%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	3,978088000	305.175.094,85	102	1,21%	0,64%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,544719000	152.580.921,00	75	0,87%	0,91%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,250077000	985.441.091,48	107	0,78%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,291028000	253.890.273,53	45	0,81%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,389944000	1.279.614.452,83	73	0,41%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,045645000	8.305.805.526,97	830	3,97%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,602452000	1.398.127.582,74	194	5,44%	0,62%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2,998000000	9.918.979.524,38	777	5,32%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,730888000	9.063.168.823,86	782	2,60%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,214928000	1.787.394.613,51	255	0,93%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,024727000	2.670.455.194,18	368	1,97%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,401118000	15.289.754.586,12	1.454	2,07%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,152878000	1.888.181.086,27	233	6,42%	0,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,194834000	2.285.742.267,07	280	2,16%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	1,914033800	219.388.364,46	180	0,84%	0,61%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	25.306.703/0001-73	7, IV, a	13,102362000	2.885.249.673,01	213	4,81%	0,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	263,118478000	355.430.246,71	18	0,73%	0,33%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	23,129620000	1.303.513.436,22	151	6,63%	0,81%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	23,274528800	652.902.855,93	50	1,71%	0,42%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	91,397012800	92.845.444,41	20	0,34%	0,59%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	173,400000000	372.426.278,10	7.234	0,50%	0,21%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✘
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.088,051483550	470.506.593,07	955	0,91%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,091079000	271.216.204,76	729	1,02%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	14,076598000	995.196.133,18	996	0,65%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✔
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,751120500	159.827.028,16	1.411	0,07%	0,07%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✔
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	185,384756000	1.959.561.124,05	1.751	0,85%	0,07%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✘
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	185,167668000	360.386.681,09	36	1,95%	0,86%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✔
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,241273850	424.828.754,47	4.985	0,65%	0,24%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✘
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	11,842720010	861.340.197,95	5.156	0,14%	0,03%	04.506.394/0001-05	02.201.501/0001-61	✘
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	8, I, a	9,207444931	192.937.319,25	5.231	0,79%	0,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	279,795089500	96.577.628,34	2.665	0,91%	1,50%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✔
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	114,359202200	73.022.251,86	7	0,44%	0,96%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✔
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	300,832756800	228.142.197,80	1.190	2,10%	1,47%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✔
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	8,591720800	517.428.040,98	206	1,09%	0,34%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✔
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	849,007331400	618.907.408,96	187	2,28%	0,59%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✔
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	3,420445800	903.663.757,93	5.028	1,56%	0,28%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✔
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,171211000	293.774.539,08	72	0,70%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,235657000	290.756.008,45	91	0,67%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,312306000	74.686.546,64	1.532	0,94%	2,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,001137000	63.861.226,80	25	0,79%	1,97%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,390693000	279.234.608,00	2.510	0,77%	0,44%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,576082900	477.925.158,59	2.031	0,56%	0,19%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✔
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	22,042066000	1.364.027.993,30	149	2,92%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✔
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	2,781961400	151.086.032,66	274	0,39%	0,41%	76.621.457/0001-85	76.621.457/0001-85	✘
NAVI FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	2,794298500	947.054.654,83	5.037	3,95%	0,67%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✔
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	-	4,339783450	46.492.148,75	232	0,07%	0,25%	13.993.865/0001-48	27.652.684/0001-62	✘
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	131,026570000	9.722.104,18	40	0,12%	1,99%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✔
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	101,885703000	46.308.808,53	612	0,38%	1,31%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✔
Safra FIC FIA Small Cap	05.857.973/0001-65	8, II, a	182,770833000	104.965.191,24	1.441	0,17%	0,26%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✘
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,539104810	299.783.670,21	4.178	0,95%	0,51%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✘

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	----------	------	-------------	----------	---------	---------	--------	---------------	--------

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	92.837.936,17	58,1	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	3.456.450,02	2,2	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	12.070.192,29	7,6	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	3.979.397,45	2,5	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	3.456.450,02	2,2	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	12.070.192,29	7,6	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		70,3				
8º, I, a	4.156.002,12	2,6	40,0	✓	13,0	✓
8º, I, b	1.259.957,13	0,8	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	30.727.594,39	19,2	30,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	9.748.440,70	6,1	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.342.900,88	0,8	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		29,6				
9º, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0				
SEM ENQUADRAMENTO	118.021,79	0,1				

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	17.711.597.189,15	0,00	✓
Banco J. Safra	95.344.707.395,39	0,01	✓
BB Gestão DTVM	968.368.105.471,06	0,00	✓
BNP Paribas Asset	42.124.449.399,47	0,02	✓
Bradesco	589.325.760.082,72	0,00	✓
BTG Pactual	98.842.070.079,88	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	346.658.207.592,93	0,02	✓
Icatu Vanguarda	20.163.687.254,95	0,01	✓
Itaú Unibanco	685.427.486.884,29	0,00	✓
J. Safra Asset	95.344.707.395,39	0,00	✓
JMalucelli	1.101.729.793,84	0,06	✓
Mauá Investimentos	5.562.866.522,28	0,00	✓
NAVI Capital	2.327.087.108,76	0,27	✓
Próprio Capital	46.492.148,75	0,25	✓
Rio Bravo Distribuidora	2.044.132.795,51	0,04	✓
Rio Bravo	2.044.132.795,51	0,03	✓
Santander Asset	257.598.502.667,58	0,01	✓
XP Gestão	26.879.444.978,08	0,01	✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Administrador e o Gestor dos Fundos Safra FIC FIA Small Cap, AZ Quest FIC FIA, JMalucelli FIA Marlim Dividendos, XP FIA Dividendos, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Fundo Próprio Capital FIA não está listado na Planilha de Enquadramento dos Fundos CGACI-RPPS.

O mês começou com o Congresso retomando os trabalhos após a pausa para o Carnaval, e com a espera da instalação da Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ). O esperado projeto de lei relacionado à previdência dos militares, essencial para a continuidade do andamento da reforma, foi entregue à casa. Se aprovado conforme o apresentado, o projeto prevê uma economia de R\$ 97,3 bilhões em 10 anos. O problema é que junto com o projeto de lei foi entregue também um programa de reestruturação da carreira militar e, com isso, a economia líquida da reforma para os militares seria de “apenas” R\$ 10,45 bilhões em dez anos. Como é de se imaginar, a proposta foi recebida com cautela pelo congresso, sendo a inclusão dessa proposta o principal ponto de desgosto entre parlamentares. Ao longo do mês também foram escolhidos os presidentes da CCJ e o relator da reforma da previdência, sendo eles Felipe Francischini (PSL-PR) e Marcelo Freitas (PSL-MG), respectivamente.

Ainda sobre o cenário político, o mês foi marcado por uma breve crise política entre o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, e o presidente Jair Bolsonaro. Maia ameaçou deixar a articulação política da Reforma da Previdência, cobrando um maior envolvimento do Planalto na articulação. Bolsonaro, por sua vez, alegou que a responsabilidade sobre a reforma é do congresso. O embate entre os dois, que durou alguns dias, deixou o clima negativo e trouxe volatilidade aos mercados. O descontentamento do executivo com o planalto resultou na aprovação no Congresso da PEC do Orçamento Impositivo. Em pauta desde 2015, a PEC acabou sendo aprovada de maneira rápida por 448 votos à 3. Claramente uma resposta da insatisfação dos políticos com o governo de Jair Bolsonaro, a PEC reduz o poder do executivo no Orçamento Federal dado que o projeto deixa o governo com condições de cortar e remanejar sem justificativa apenas 3% do orçamento, e que aumenta em quase R\$ 4 bilhões o gasto obrigatório com emendas parlamentares.

Também contribuiu para a volatilidade dos mercados, e para a piora do clima no ambiente político, a prisão do ex-presidente Michel Temer. Ele foi preso pela Política Federal no âmbito da operação Descontaminação, braço da Lava Jato, que apura irregularidades na Eletronuclear. Temer também foi indiciado pelo Ministério Público Federal por chefiar uma organização criminosa que atua há 40 anos desviando recursos públicos.

Com relação aos indicadores econômicos, eles apresentaram variações diversas no início deste ano, mostrando uma lenta retomada da atividade econômica. Para o mês de janeiro (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação negativa de 0,7% quando comparada com o mês imediatamente anterior (+0,2%). O índice veio pior do que o valor esperado

pelo mercado que previa recuo de 0,4%. Já em comparação com janeiro de 2018, a contração foi de 2,6%. Dos ramos pesquisados, 13 dos 26 mostraram redução na produção de dezembro para janeiro. Entre as atividades, a influência mais negativa e importante foi registrada por produtos farmoquímicos e farmacêuticos (-10,3%). Já do lado positivo, os destaques foram produtos alimentícios (1,5%), bebidas (6,1%) e outros produtos químicos (3,6%).

No comércio varejista a produção aumentou 0,4% em comparação com o mês imediatamente anterior (-2,1%), resultado que veio acima daquele esperado pelo mercado (0,1%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de Veículos, motos, partes e peças e de Material de Construção, o volume de vendas avançou 1% frente a dezembro de 2018 (-1,7%), também acima das expectativas de mercado (0,1%). No confronto com o mesmo mês do ano anterior, os crescimentos foram de 1,9% e 3,5%, respectivamente. Com relação às atividades pesquisadas, sete das oito apresentaram taxas positivas.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação negativa de 0,3% frente ao mês imediatamente anterior (1,0%), e abaixo das expectativas de mercado (+1,7%). Em comparação com janeiro de 2019, a variação foi positiva em 2,1%. A ligeira variação negativa (-0,3%) do volume de serviços observada na passagem de dezembro de 2018 para janeiro de 2019 foi acompanhada por apenas duas das cinco atividades de divulgação investigadas. Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio apresentaram queda de 0,6%, enquanto na atividade de serviços de informação e comunicação a queda foi de 0,2%. Já dentre as atividades que apontaram expansão nesse mês, os destaques ficaram com os setores de serviços profissionais, administrativos e complementares (1,7%) e com o setor de outros serviços (4,8%). Cabe citar ainda o avanço vindo dos serviços prestados às famílias (1,1%).

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou -0,41% em relação ao mês anterior (o mercado esperava -0,2%). Em comparação com janeiro de 2018, ocorreu aumento de 0,79%, frente a uma expectativa de 0,3%. Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 1,26% em março, após ter aumentado 0,88% em fevereiro. A expectativa era de aumento de 1,20%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 2,16% no ano e de 8,27% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,75%, acima dos 0,43% registrados em fevereiro e da expectativa de 0,61%. Nos últimos 12 meses, o índice subiu para 3,58%, ficando acima dos 3,89% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em março de 2018 a taxa foi de 0,09%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou março com 91.584 pontos, queda de 0,18% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com alta de 4,62% cotado a R\$ 3,92.

Vale destacar, também, que aconteceu a primeira reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) sob o comando do novo presidente, Roberto Campos. Conforme o esperado, o Copom manteve as taxas de juros inalteradas em 6,5%. Em seu comunicado e em sua ata, o Banco Central mudou o balanço de riscos da inflação de assimétrico para simétrico. Assim, foi apontado que há riscos para a inflação terminar o ano tanto acima, quanto abaixo da meta.

No panorama de inflação abaixo da meta, destaca-se a elevada capacidade ociosa da economia, e a sua lenta recuperação. Também, apesar de o risco de normalização das taxas de juros nos países desenvolvidos ter diminuído, aumentaram os riscos de desaceleração da economia mundial. Ainda, uma falha na continuidade de andamento das reformas fiscais poderia aumentar as pressões inflacionárias. É importante notar que apensar de um tom mais Dovish, ou seja, um tom mais ameno do comunicado, o comitê reforçou que uma queda de juros no curto prazo é improvável.

Nas palavras do próprio Banco Central: “O Comitê julga importante observar o comportamento da economia brasileira ao longo do tempo, com menor grau de incerteza e livre dos efeitos dos diversos choques a que foi submetida no ano passado. O Copom considera que esta avaliação demanda tempo e não deverá ser concluída a curto prazo”. O Comitê ressaltou que a cautela, serenidade e perseverança nas decisões de política monetária têm sido úteis na perseguição de seu objetivo de manter a trajetória da inflação em direção às metas.

Com o apresentado, o nosso cenário básico é de manutenção da taxa básica de juros em 6,5% até o final do ano. A possibilidade de queda da taxa é existente caso a reforma da previdência seja aprovada, e não sejam observados níveis consistentes de retomada da atividade econômica.

No cenário Internacional, o mês terminou com a continuidade das negociações comerciais entre a China e os Estados Unidos. Uma delegação dos Estados Unidos visitou Pequim nos dias 28 e 29 de março, iniciando uma nova rodada de negociações entre os dois países, que deve continuar ao longo do mês de abril.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central americano (Fed) manteve a taxa de juros no patamar entre 2,25% e 2,50% em sua última reunião (20/03), conforme o es-

perado pelo mercado. A surpresa veio do comunicado, no qual o Fed indicou que não pretende elevar as taxas de juros até o final de 2019, diante de sinais de desaceleração da economia global e de outros fatores de preocupação.

A economia norte-americana também teve, no mês de março, a revisão dos dados do PIB para o quarto trimestre de 2018. O resultado foi revisado para 2,2% na comparação com o mesmo trimestre de 2017, abaixo dos 2,6% calculados na versão anterior, e mais baixo do que os 2,3% previstos pelo mercado. A abertura dos indicadores revelou que houve revisão negativa do consumo das famílias e dos investimentos. O país encerrou 2018 com um crescimento de 2,9%.

Na Zona do Euro, as principais incertezas ainda são advindas do Brexit (saída do Reino Unido da União Europeia). Após sucessivas tentativas, a primeira ministra, Theresa May, não conseguiu chegar a um acordo sobre o tema com o Parlamento Britânico. Como consequência, ela foi obrigada a pedir um adiamento do prazo para o país deixar a UE. Os líderes europeus concordaram em conceder à premiê britânica uma curta prorrogação no prazo, marcado inicialmente para 29 de março. Com isso, o mês terminou com o processo sendo estendido até dia 12 de abril, quando os britânicos devem dizer se querem deixar a EU sem acordo ou solicitar uma prorrogação muito maior, talvez até o final do ano.

Na China, foram divulgados diversos indicadores de atividade econômica para o mês de fevereiro. A produção industrial mostrou crescimento de 5,3% no mês, em comparação com o mesmo mês do ano anterior, ficando abaixo do valor registrado em janeiro (6,5%) e da expectativa do mercado (5,6%). Já o investimento fixo avançou 6,1% na mesma base de comparação, acima do registrado no mês anterior (5,9%) e em linha com as expectativas de mercado. Por fim, as vendas no varejo cresceram 8,2%, também abaixo do resultado de janeiro (9,0%) e em linha com o mercado. Como os dados ainda não mostram estabilização da economia, o primeiro ministro prometeu medidas de política monetária para impedir uma desaceleração mais acentuada. Segundo ele, a China pode usar as taxas de compulsório e de juros para sustentar o crescimento econômico.