

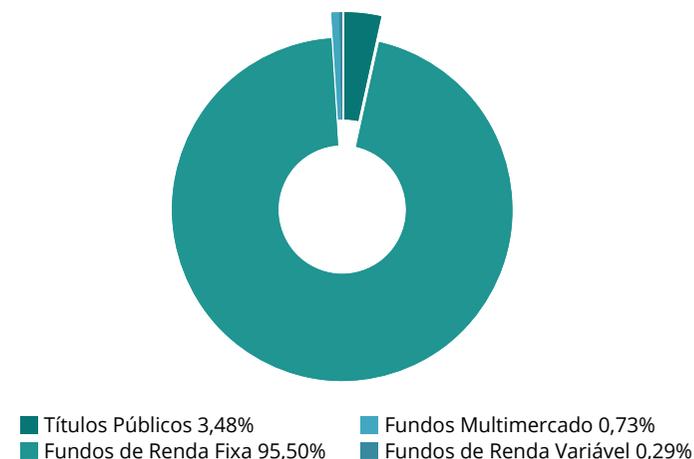
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2018



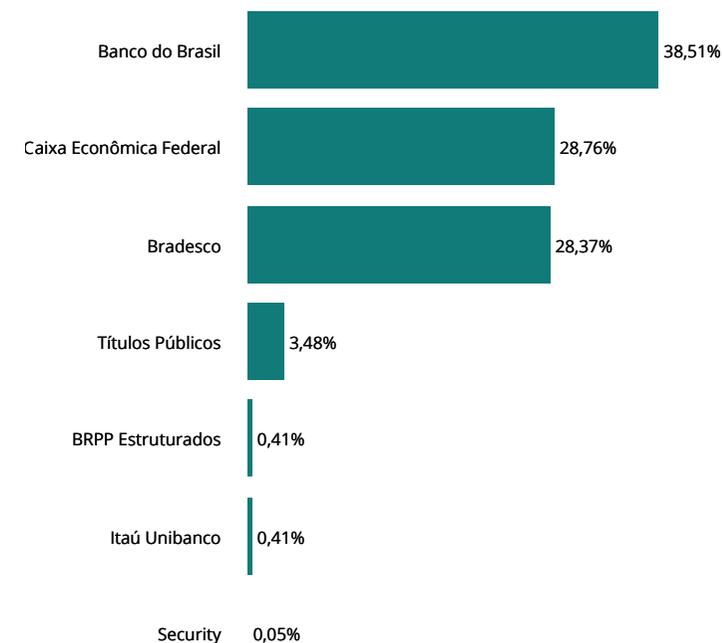
| | |
|--|----|
| Distribuição da Carteira | 3 |
| Retorno da Carteira por Ativo | 5 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) | 8 |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos | 9 |
| Análise do Risco da Carteira | 12 |
| Movimentações | 14 |
| Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores | 16 |
| Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento | 18 |
| Comentários do Mês | 19 |

| ATIVOS | % | SETEMBRO | AGOSTO |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | 3,5% | 19.363.158,41 | 19.426.802,74 |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695 | 0,3% | 1.731.352,50 ▼ | 1.725.359,80 |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696 | 0,1% | 538.977,56 ▼ | 537.112,01 |
| CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700 | 0,2% | 853.855,16 ▼ | 847.726,33 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698 | 0,0% | 260.957,48 ▼ | 260.054,23 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713 | 0,1% | 301.104,78 ▼ | 300.062,57 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699 | 0,0% | 154.567,12 ▼ | 154.032,12 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697 | 0,1% | 390.432,54 ▼ | 389.081,14 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704 | 1,0% | 5.641.231,95 | 5.704.708,71 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694 | 1,0% | 5.299.534,47 | 5.359.166,35 |
| NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703 | 0,8% | 4.191.144,85 | 4.149.499,48 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 95,5% | 531.358.697,05 | 523.782.210,25 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 4,5% | 25.292.464,42 | 25.168.743,82 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 2,4% | 13.515.357,66 ▲ | 8.228.441,04 |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | 4,5% | 24.807.149,72 | 24.594.317,38 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 2,3% | 13.060.001,67 | 12.982.064,71 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 15,8% | 88.007.511,11 | 87.491.170,82 |
| BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C | 4,6% | 25.456.617,50 | 25.309.698,20 |
| BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos | 0,3% | 1.441.859,76 | 1.429.889,26 |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 0,1% | 425.879,95 | 420.760,81 |
| BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado | 0,7% | 3.772.272,39 | 3.739.123,50 |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 0,5% | 2.880.901,12 | 2.858.651,59 |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | 0,8% | 4.279.723,32 | 4.264.612,34 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 0,6% | 3.244.873,76 | 3.250.312,84 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 0,6% | 3.087.817,42 | 3.092.815,43 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 0,0% | 97.249,64 | 98.257,27 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 0,2% | 1.328.126,94 | 1.311.330,85 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 0,3% | 1.445.742,93 | 1.430.139,87 |
| Bradesco FIC Institucional IMA-B 5 | 1,1% | 5.957.011,06 | 5.906.265,63 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 5,0% | 27.997.586,56 | 27.824.865,31 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 0,0% | 44.241,20 | 44.340,40 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+ | 0,0% | 67.290,54 | 68.005,21 |
| Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica | 1,2% | 6.501.329,08 | 6.469.161,93 |

POR SEGMENTO



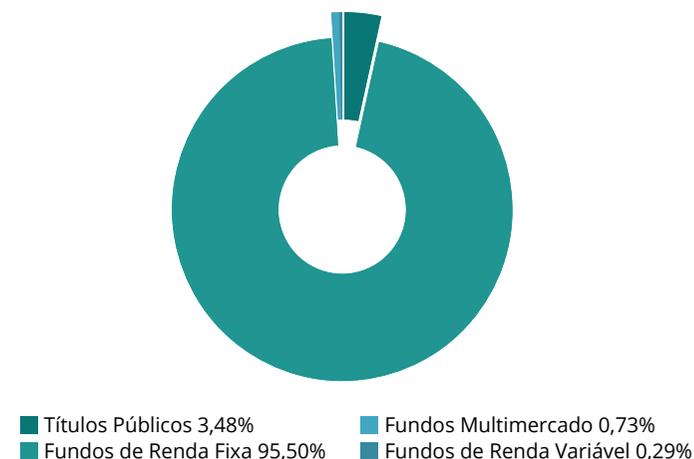
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



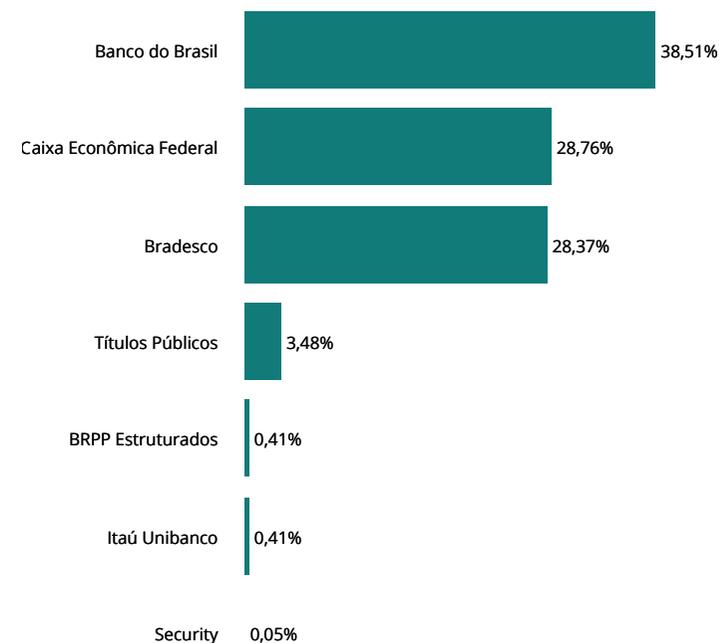
| ATIVOS | % | SETEMBRO | AGOSTO |
|---|---------------|-----------------------|-----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 95,5% | 531.358.697,05 | 523.782.210,25 |
| Bradesco Maxi Poder Público | 0,3% | 1.874.261,06 ▼ | 2.463.660,93 |
| Bradesco Premium | 5,1% | 28.182.442,99 | 28.051.957,19 |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1 | 15,3% | 85.218.288,42 ▲ | 84.696.876,00 |
| Caixa Brasil Referenciado | 3,2% | 17.706.174,72 | 17.627.816,77 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos | 0,4% | 2.394.150,48 | 2.383.035,22 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 0,2% | 1.108.533,71 | 1.095.179,87 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 0,8% | 4.208.913,00 | 4.220.415,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III | 0,8% | 4.174.860,00 | 4.186.365,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I | 2,9% | 15.982.416,00 | 15.894.336,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II | 0,8% | 4.226.556,00 | 4.266.696,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 1,5% | 8.565.990,70 | 8.516.624,22 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 1,1% | 6.231.306,72 | 6.242.580,92 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 3,4% | 19.111.732,24 | 18.949.377,59 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 0,0% | 20.771,61 | 20.988,89 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 0,3% | 1.856.626,01 | 1.834.923,32 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 13,3% | 74.239.278,19 | 73.804.773,44 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 0,0% | 48.712,65 | 48.029,77 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 0,0% | 161.286,50 | 161.489,65 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica II | 0,1% | 731.493,05 | 728.453,59 |
| Piatã Previdenciário Crédito Privado | 0,4% | 2.300.496,46 | 2.302.889,55 |
| Security Crédito Privado | 0,1% | 303.398,79 | 302.773,12 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 0,7% | 4.070.679,46 | 4.037.901,67 |
| BB Previdenciário Multimercado | 0,4% | 2.046.172,76 | 2.022.698,45 |
| Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado | 0,2% | 1.005.766,32 | 1.001.536,77 |
| Bradesco Plus I Multimercado | 0,2% | 1.018.740,38 | 1.013.666,45 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 0,3% | 1.601.968,00 | 1.621.654,45 |
| BB FIC Ações Dividendos | 0,0% | 24.304,06 | 23.705,17 |
| BB FIC Ações Infraestrutura | 0,0% | 24.059,97 | 24.167,44 |
| Itaú Institucional Phoenix | 0,3% | 1.553.603,97 | 1.573.781,84 |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100,0% | 556.394.502,92 | 548.868.569,11 |

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

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

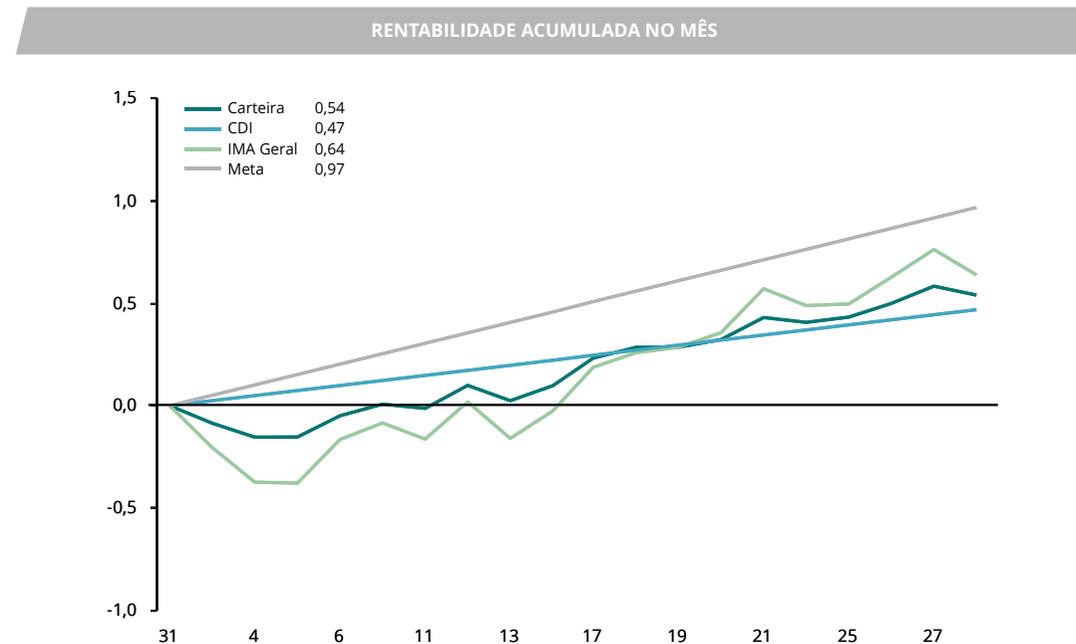


| ATIVOS | 1º SEMESTRE | JULHO | AGOSTO | SETEMBRO | OUTUBRO | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2018 |
|---|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------|----------|----------|----------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | 408.221,71 | 589.697,91 | (118.409,39) | 16.344,13 | | | | 895.854,36 |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695 | 91.968,49 | 35.083,32 | (23.786,14) | 38.280,22 | | | | 141.545,89 |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696 | 28.735,83 | 10.939,07 | (7.387,27) | 11.934,20 | | | | 44.221,83 |
| CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700 | 62.512,36 | 21.225,96 | (11.171,40) | 23.107,34 | | | | 95.674,26 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698 | 13.843,06 | 5.284,81 | (3.576,05) | 5.766,69 | | | | 21.318,51 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713 | 15.972,78 | 6.097,87 | (4.140,29) | 6.653,87 | | | | 24.584,23 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699 | 8.199,39 | 3.130,24 | (2.125,34) | 3.415,66 | | | | 12.619,95 |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697 | 20.842,79 | 7.928,58 | (5.359,15) | 8.649,42 | | | | 32.061,64 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704 | (61.393,27) | 197.732,28 | (41.165,76) | (63.476,76) | | | | 31.696,49 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694 | (57.674,64) | 185.755,36 | (38.672,30) | (59.631,88) | | | | 29.776,54 |
| NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703 | 285.214,92 | 116.520,42 | 18.974,31 | 41.645,37 | | | | 462.355,02 |
| *Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações. | | | | | | | | |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 12.068.976,51 | 5.158.224,86 | 917.530,01 | 2.919.440,44 | | | | 21.064.171,82 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 446.655,68 | 162.295,50 | 121.358,12 | 123.720,60 | | | | 854.029,90 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 194.410,15 | 35.107,79 | 36.332,99 | 31.105,00 | | | | 296.955,93 |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | 133.284,34 | 354.474,67 | (63.459,20) | 212.832,34 | | | | 637.132,15 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 320.236,10 | 175.740,01 | (50.547,68) | 77.936,96 | | | | 523.365,39 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 1.454.729,87 | 525.370,95 | 344.527,46 | 516.340,29 | | | | 2.840.968,57 |
| BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C | 1.382.201,59 | 349.488,10 | (72.796,04) | 146.919,30 | | | | 1.805.812,95 |
| BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos | 29.477,62 | 28.747,11 | (9.573,21) | 11.970,50 | | | | 60.622,02 |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 47.872,52 | 9.075,01 | 3.515,86 | 5.119,14 | | | | 65.582,53 |
| BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado | 108.632,20 | 96.586,25 | (13.688,85) | 33.148,89 | | | | 224.678,49 |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 168.149,88 | 192.723,72 | (6.172,70) | 22.249,53 | | | | 376.950,43 |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | 77.527,35 | 88.173,70 | (17.107,34) | 15.110,98 | | | | 163.704,69 |
| BB Previdenciário IX Títulos Públicos | 27.940,17 | 3.427,27 | 2.374,89 | - | | | | 33.742,33 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | (141.766,38) | 75.671,16 | (14.732,82) | (5.439,08) | | | | (86.267,12) |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2 | 255.678,35 | - | - | - | | | | 255.678,35 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | (58.646,21) | 69.667,48 | (14.357,37) | (4.998,01) | | | | (8.334,11) |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 236.235,74 | 2.979,82 | (554,73) | (1.007,63) | | | | 237.653,20 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 910.555,00 | 19.349,31 | (12.654,33) | 16.796,09 | | | | 934.046,07 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 86.809,53 | 25.151,92 | 2.258,86 | 15.603,06 | | | | 129.823,37 |
| BB Previdenciário XII Títulos Públicos | 89.015,86 | 10.889,58 | 7.561,97 | - | | | | 107.467,41 |
| Bradesco Federal Extra | 73.388,37 | 61,73 | - | - | | | | 73.450,10 |

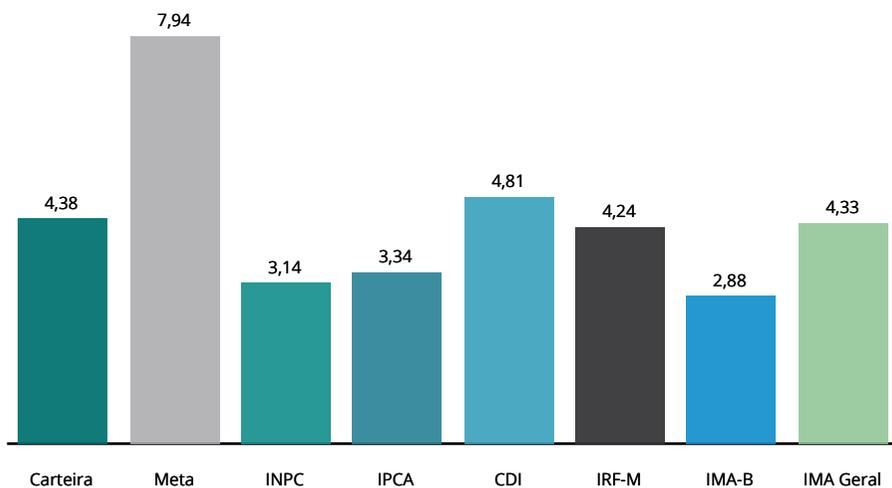
| ATIVOS | 1º SEMESTRE | JULHO | AGOSTO | SETEMBRO | OUTUBRO | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2018 |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------|----------|----------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 12.068.976,51 | 5.158.224,86 | 917.530,01 | 2.919.440,44 | | | | 21.064.171,82 |
| Bradesco FI RF IDKa 5 IPCA | (8.580,03) | - | - | - | | | | (8.580,03) |
| Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B | (83.817,07) | - | - | - | | | | (83.817,07) |
| Bradesco FIC Institucional IMA-B 5 | (61.515,08) | 87.842,12 | (20.061,41) | 50.745,43 | | | | 57.011,06 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 589.733,75 | 400.437,42 | (96.501,97) | 172.721,25 | | | | 1.066.390,45 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 371,11 | 1.021,74 | (286,04) | (99,20) | | | | 1.007,61 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+ | (26.344,45) | 2.070,41 | (380,09) | (714,67) | | | | (25.368,80) |
| Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica | (74.591,38) | 66.995,13 | (23.241,82) | 32.167,15 | | | | 1.329,08 |
| Bradesco Maxi Poder Público | 62.523,25 | 9.466,46 | 13.090,78 | 9.679,50 | | | | 94.759,99 |
| Bradesco Premium | 333.470,03 | 131.310,98 | 138.815,01 | 130.485,80 | | | | 734.081,82 |
| Bradesco Renda Fixa IRF-M 1 | 822.695,88 | 3.497,41 | - | - | | | | 826.193,29 |
| Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2 | 91.299,45 | - | - | - | | | | 91.299,45 |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1 | 558.972,38 | 545.568,60 | 320.611,12 | 521.098,31 | | | | 1.946.250,41 |
| Caixa Brasil Referenciado | 345.815,47 | 110.153,46 | 72.141,13 | 78.357,95 | | | | 606.468,01 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos | 77.388,59 | 12.816,82 | 12.272,31 | 11.115,26 | | | | 113.592,98 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I | 136.706,83 | 36.318,00 | 12.704,00 | - | | | | 185.728,83 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II | 44.552,52 | 5.450,41 | 3.780,84 | - | | | | 53.783,77 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 38.578,89 | 12.240,87 | 1.802,40 | 13.353,84 | | | | 65.976,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 86.750,16 | 94.908,00 | (26.135,02) | (11.502,00) | | | | 144.021,14 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III | 85.475,03 | 94.026,00 | (26.034,92) | (11.505,00) | | | | 141.961,11 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I | 815.555,36 | 216.324,00 | 117.646,48 | 88.080,00 | | | | 1.237.605,84 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II | 8.330,03 | 110.712,00 | 3.975,86 | (40.140,00) | | | | 82.877,89 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | (34.676,41) | - | - | - | | | | (34.676,41) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 854.634,89 | 118.442,42 | (25.627,99) | 49.366,48 | | | | 996.815,80 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | (2.424,10) | 141.139,64 | (29.137,48) | (11.274,20) | | | | 98.303,86 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 12.197,96 | 273.764,90 | (51.351,16) | 162.354,65 | | | | 396.966,35 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 219.556,07 | 630,64 | (113,16) | (217,28) | | | | 219.856,27 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 682.220,78 | 4.860,22 | (20.060,03) | 21.702,69 | | | | 688.723,66 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 1.186.868,95 | 448.474,29 | 298.770,03 | 434.504,75 | | | | 2.368.618,02 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 221.492,63 | 931,14 | (807,94) | 682,88 | | | | 222.298,71 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 1.139,89 | 2.832,59 | (730,90) | (203,15) | | | | 3.038,43 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica II | 27.001,13 | 4.109,73 | 2.703,47 | 3.039,46 | | | | 36.853,79 |
| Itaú FIC Institucional Inflação | 2.746,47 | - | - | - | | | | 2.746,47 |
| Itaú FIC Institucional Inflação 5 | 2.227,75 | - | - | - | | | | 2.227,75 |

| ATIVOS | 1º SEMESTRE | JULHO | AGOSTO | SETEMBRO | OUTUBRO | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2018 |
|---|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------|----------|----------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 12.068.976,51 | 5.158.224,86 | 917.530,01 | 2.919.440,44 | | | | 21.064.171,82 |
| Itaú FIC Institucional Pré-Fixado | 3.142,89 | - | - | - | | | | 3.142,89 |
| Itaú Soberano IRF-M 1 | 3.526,52 | - | - | - | | | | 3.526,52 |
| Piatã Previdenciário Crédito Privado | (800.755,26) | (3.911,22) | (3.418,23) | (2.393,09) | | | | (810.477,80) |
| Security Crédito Privado | 4.317,90 | 809,60 | 818,86 | 625,67 | | | | 6.572,03 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 42.435,10 | 35.647,54 | (3.358,76) | 32.777,79 | | | | 107.501,67 |
| BB Previdenciário Multimercado | 46.173,26 | 23.723,96 | (10.376,56) | 23.474,31 | | | | 82.994,97 |
| Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado | (7.770,19) | 5.244,26 | 4.062,70 | 4.229,55 | | | | 5.766,32 |
| Bradesco Plus I Multimercado | 4.032,03 | 6.679,32 | 2.955,10 | 5.073,93 | | | | 18.740,38 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 1.694.583,56 | 100.567,42 | (61.354,17) | (19.686,45) | | | | 1.714.110,36 |
| BB FIC Ações Consumo | (163.581,44) | - | - | - | | | | (163.581,44) |
| BB FIC Ações Dividendos | 593.608,85 | 1.560,98 | (511,21) | 598,89 | | | | 595.257,51 |
| BB FIC Ações Infraestrutura | 92.892,51 | 1.496,02 | (221,09) | (107,47) | | | | 94.059,97 |
| Bradesco FI Ações Infraestrutura | 138.795,68 | 298,28 | - | - | | | | 139.093,96 |
| Bradesco FIA Dividendos | 857.125,85 | 443,34 | - | - | | | | 857.569,19 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 334.617,27 | 157,96 | - | - | | | | 334.775,23 |
| Bradesco FIA Selection | (127.412,78) | - | - | - | | | | (127.412,78) |
| Caixa Ações Consumo | (127.477,64) | - | - | - | | | | (127.477,64) |
| Caixa Ações Infraestrutura | 133.824,75 | 400,17 | - | - | | | | 134.224,92 |
| Caixa FIA Dividendos | 17.770,22 | 389,55 | - | - | | | | 18.159,77 |
| Caixa Small Caps Ativo | 52.517,16 | - | - | - | | | | 52.517,16 |
| Itaú Institucional Phoenix | (108.096,87) | 95.821,12 | (60.621,87) | (20.177,87) | | | | (93.075,49) |
| TOTAL | 14.214.216,88 | 5.884.137,73 | 734.407,69 | 2.948.875,91 | | | | 23.781.638,21 |

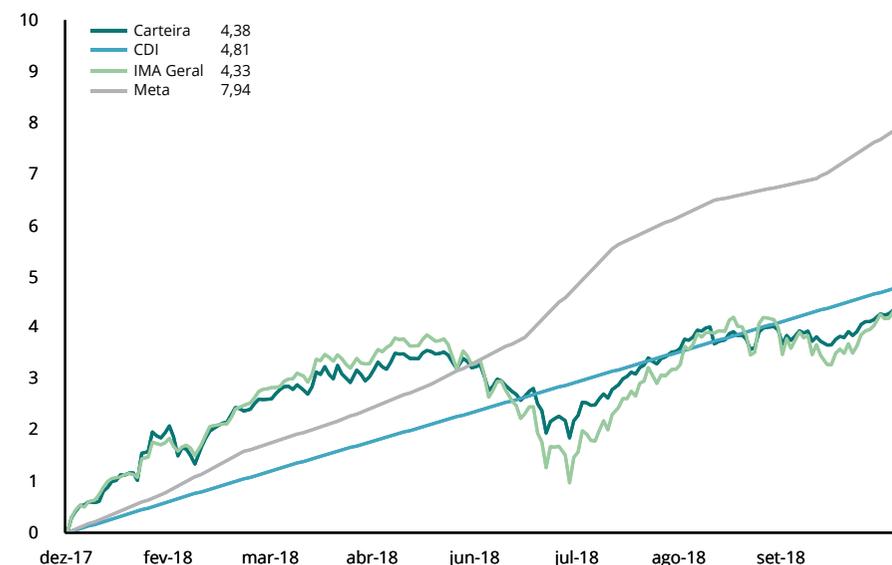
| MÊS | CARTEIRA | META | CDI | IMA-G | % META | % CDI | % IMA-G |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------|
| Janeiro | 1,95 | 0,78 | 0,58 | 1,76 | 251 | 334 | 111 |
| Fevereiro | 0,42 | 0,81 | 0,47 | 0,72 | 51 | 89 | 58 |
| Março | 0,87 | 0,58 | 0,53 | 0,96 | 151 | 163 | 90 |
| Abril | 0,26 | 0,71 | 0,52 | 0,32 | 37 | 50 | 82 |
| Mai | (0,84) | 0,89 | 0,52 | (1,43) | -95 | -163 | 59 |
| Junho | 0,22 | 1,75 | 0,52 | 0,12 | 13 | 42 | 183 |
| Julho | 0,77 | 0,82 | 0,54 | 1,41 | 95 | 143 | 55 |
| Agosto | 0,13 | 0,40 | 0,57 | (0,21) | 34 | 24 | -63 |
| Setembro | 0,54 | 0,97 | 0,47 | 0,64 | 56 | 115 | 85 |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| TOTAL | 4,38 | 7,94 | 4,81 | 4,33 | 55 | 91 | 101 |



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2017



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | | VOL. ANUALIZADA | | VAR (95%) | | SHARPE | | DRAW DOWN | |
|---|----------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|--------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700 | Sem bench | 0,72 | 75% | -6,40 | -81% | -9,99 | -93% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697 | Sem bench | 0,35 | 36% | -8,11 | -102% | -12,00 | -111% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704 | Sem bench | -1,11 | -115% | -2,06 | -26% | -4,15 | -39% | 5,70 | 13,38 | 9,38 | 22,02 | -23,05 | 0,87 | -1,32 | -12,34 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694 | Sem bench | -1,11 | -115% | -2,06 | -26% | -4,15 | -39% | 5,70 | 13,38 | 9,38 | 22,02 | -23,05 | 0,87 | -1,32 | -12,34 |
| NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703 | Sem bench | 1,00 | 104% | 8,73 | 110% | 8,57 | 80% | 3,82 | 8,57 | 6,29 | 14,09 | 11,75 | -1,13 | -0,81 | -4,20 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | CDI | 0,49 | 51% | 4,77 | 60% | 6,69 | 62% | 0,09 | 0,07 | 0,16 | 0,12 | 0,19 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | CDI | 0,39 | 40% | 3,97 | 50% | 5,52 | 51% | 0,01 | 0,03 | 0,01 | 0,05 | -8,86 | -2,11 | 0,00 | 0,00 |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | IMA-B 5 | 0,87 | 90% | 4,83 | 61% | 6,32 | 59% | 2,51 | 2,87 | 4,27 | 4,72 | 0,18 | -0,01 | -0,52 | -3,06 |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | IMA Geral ex-C | 0,60 | 62% | 4,17 | 53% | 4,99 | 46% | 2,26 | 2,59 | 3,78 | 4,26 | 0,11 | -0,04 | -0,40 | -2,59 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,59 | 61% | 4,66 | 59% | 6,51 | 60% | 0,34 | 0,52 | 0,57 | 0,86 | 0,35 | -0,02 | -0,02 | -0,35 |
| BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C | IMA Geral ex-C | 0,58 | 60% | 3,92 | 49% | 4,91 | 46% | 2,15 | 2,50 | 3,60 | 4,12 | 0,10 | -0,04 | -0,38 | -2,87 |
| BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos | IPCA + 6% | 0,84 | 87% | 4,22 | 53% | 5,20 | 48% | 3,49 | 4,37 | 5,91 | 7,18 | 0,14 | -0,02 | -0,82 | -5,07 |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | IDKa IPCA 3A | 1,22 | 126% | 6,17 | 78% | 7,87 | 73% | 1,69 | 1,38 | 2,91 | 2,27 | 0,39 | 0,05 | -0,21 | -0,78 |
| BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado | IPCA + 6% | 0,89 | 92% | 6,33 | 80% | 8,05 | 75% | 2,20 | 2,89 | 3,73 | 4,76 | 0,21 | 0,03 | -0,40 | -2,95 |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | IPCA + 6% | 0,78 | 81% | 12,16 | 153% | 14,90 | 138% | 2,83 | 4,77 | 4,79 | 7,84 | 0,14 | 0,10 | -0,63 | -1,28 |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | IPCA + 6% | 0,35 | 37% | 3,88 | 49% | 4,36 | 40% | 4,20 | 4,72 | 7,11 | 7,76 | 0,03 | -0,03 | -0,99 | -5,39 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | IMA-B | -0,17 | -17% | 2,75 | 35% | 2,39 | 22% | 3,79 | 4,81 | 6,45 | 7,92 | -0,09 | -0,05 | -0,89 | -5,88 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -0,16 | -17% | 2,71 | 34% | 2,32 | 22% | 3,82 | 4,84 | 6,49 | 7,96 | -0,09 | -0,05 | -0,90 | -5,89 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | -1,03 | -106% | 0,69 | 9% | -1,01 | -9% | 5,13 | 6,85 | 8,73 | 11,27 | -0,20 | -0,07 | -1,22 | -8,97 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | 1,28 | 132% | 4,10 | 52% | 5,53 | 51% | 3,15 | 3,12 | 5,22 | 5,14 | 0,28 | -0,02 | -0,47 | -3,81 |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | IMA-B | 1,09 | 113% | 5,73 | 72% | 7,28 | 68% | 2,12 | 1,91 | 3,63 | 3,14 | 0,28 | 0,02 | -0,36 | -1,40 |
| Bradesco FIC Institucional IMA-B 5 | IMA-B 5 | 0,86 | 89% | 4,67 | 59% | 6,06 | 56% | 2,56 | 3,02 | 4,35 | 4,97 | 0,17 | -0,01 | -0,53 | -3,34 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | IMA Geral | 0,62 | 64% | 4,19 | 53% | 5,10 | 47% | 2,24 | 2,78 | 3,75 | 4,57 | 0,11 | -0,03 | -0,41 | -3,27 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | IMA-B | -0,22 | -23% | 2,33 | 29% | 1,93 | 18% | 3,96 | 5,07 | 6,72 | 8,34 | -0,10 | -0,06 | -0,95 | -6,20 |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | -1,05 | -109% | 0,69 | 9% | -1,03 | -10% | 5,14 | 6,86 | 8,77 | 11,29 | -0,21 | -0,07 | -1,24 | -8,95 |
| Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica | IPCA | 0,50 | 51% | 3,72 | 47% | - | - | 2,03 | - | 3,39 | - | 0,07 | - | -0,38 | -2,93 |

| 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 % |
| Bradesco Maxi Poder Público | CDI | 0,45 | 47% | 4,60 | 58% | 6,39 | 59% | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,06 | -6,98 | -0,49 | 0,00 | 0,00 |
| Bradesco Premium | CDI | 0,47 | 48% | 4,74 | 60% | 6,58 | 61% | 0,01 | 0,04 | 0,02 | 0,06 | -0,20 | -0,12 | 0,00 | 0,00 |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,62 | 64% | 4,65 | 59% | 6,51 | 60% | 0,44 | 0,53 | 0,55 | 0,86 | 0,12 | -0,02 | -0,01 | -0,34 |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 0,44 | 46% | 4,65 | 59% | 6,48 | 60% | 0,04 | 0,04 | 0,07 | 0,07 | -0,49 | -0,25 | 0,00 | 0,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos | CDI | 0,47 | 48% | 4,61 | 58% | 6,44 | 60% | 0,07 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | -0,00 | -0,17 | 0,00 | 0,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | 1,22 | 126% | 0,58 | 7% | 2,20 | 20% | 1,69 | 4,35 | 2,92 | 7,15 | 0,39 | -0,06 | -0,21 | -3,08 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | IMA-B | -0,27 | -28% | -2,02 | -25% | -2,39 | -22% | 4,49 | 6,42 | 7,53 | 10,55 | -0,08 | -0,09 | -1,25 | -6,25 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III | IMA-B | -0,27 | -28% | -2,03 | -26% | -2,41 | -22% | 4,49 | 6,41 | 7,53 | 10,55 | -0,08 | -0,09 | -1,25 | -6,23 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I | IPCA + 6% | 0,55 | 57% | 2,01 | 25% | 4,48 | 42% | 0,32 | 4,07 | 0,56 | 6,70 | 0,21 | -0,03 | -0,04 | -2,91 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II | IMA-B | -0,94 | -97% | -3,41 | -43% | -4,25 | -39% | 4,67 | 6,83 | 7,81 | 11,24 | -0,19 | -0,10 | -1,29 | -8,78 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | IMA Geral | 0,58 | 60% | 3,90 | 49% | 4,88 | 45% | 2,20 | 2,53 | 3,70 | 4,17 | 0,10 | -0,04 | -0,39 | -2,92 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -0,18 | -19% | 2,69 | 34% | 2,28 | 21% | 3,85 | 4,85 | 6,55 | 7,98 | -0,09 | -0,05 | -0,91 | -5,92 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 0,86 | 89% | 4,79 | 60% | 6,28 | 58% | 2,53 | 2,88 | 4,30 | 4,74 | 0,17 | -0,01 | -0,53 | -3,09 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | -1,04 | -107% | 0,71 | 9% | -1,00 | -9% | 5,11 | 6,83 | 8,71 | 11,24 | -0,20 | -0,07 | -1,22 | -8,93 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | 1,18 | 122% | 4,01 | 51% | 5,34 | 50% | 3,15 | 3,23 | 5,21 | 5,32 | 0,26 | -0,02 | -0,48 | -4,03 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,59 | 61% | 4,69 | 59% | 6,57 | 61% | 0,32 | 0,52 | 0,53 | 0,85 | 0,37 | -0,01 | -0,02 | -0,34 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | IRF-M 1+ | 1,42 | 147% | 3,72 | 47% | 4,85 | 45% | 4,29 | 4,30 | 7,09 | 7,08 | 0,25 | -0,02 | -0,68 | -5,56 |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | IMA-B | -0,13 | -13% | 2,87 | 36% | 2,54 | 24% | 3,75 | 4,73 | 6,39 | 7,78 | -0,09 | -0,05 | -0,88 | -5,74 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica II | IPCA | 0,42 | 43% | 5,31 | 67% | 6,32 | 59% | 0,11 | 1,39 | 0,19 | 2,31 | -0,31 | -0,01 | 0,00 | -0,78 |
| Piatã Previdenciário Crédito Privado | CDI | -0,10 | -11% | -26,07 | -328% | -41,23 | -383% | 0,06 | 32,11 | 0,10 | 52,81 | -8,61 | -0,11 | -0,10 | -41,35 |
| Security Crédito Privado | CDI | 0,21 | 21% | 2,21 | 28% | 3,06 | 28% | 0,06 | 0,07 | 0,11 | 0,11 | -3,46 | -3,20 | 0,00 | -0,01 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 1,16 | 120% | 5,07 | 64% | 7,42 | 69% | 3,32 | 2,72 | 5,54 | 4,47 | 0,24 | 0,02 | -0,53 | -2,01 |
| Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado | CDI | 0,42 | 44% | 3,04 | 38% | 5,09 | 47% | 0,36 | 1,78 | 0,62 | 2,94 | -0,10 | -0,05 | -0,03 | -2,12 |
| Bradesco Plus I Multimercado | CDI | 0,50 | 52% | 4,22 | 53% | 5,92 | 55% | 0,42 | 0,50 | 0,69 | 0,83 | 0,14 | -0,09 | -0,03 | -0,18 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB FIC Ações Dividendos | Sem bench | 2,53 | 261% | 1,03 | 13% | -0,02 | 0% | 16,33 | 17,47 | 28,16 | 28,79 | 0,13 | -0,01 | -2,69 | -19,43 |
| BB FIC Ações Infraestrutura | Sem bench | -0,44 | -46% | -1,13 | -14% | 3,89 | 36% | 16,98 | 18,60 | 28,81 | 30,63 | 0,01 | -0,00 | -3,30 | -15,71 |
| Itaú Institucional Phoenix | Sem bench | -1,28 | -133% | 3,42 | 43% | 4,64 | 43% | 16,36 | 16,74 | 28,36 | 27,58 | -0,08 | 0,00 | -4,46 | -13,98 |
| INDICADORES | | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| CDI | | 0,47 | 48% | 4,81 | 61% | 6,66 | 62% | 0,00 | 0,03 | - | - | - | - | - | - |
| IRF-M | | 1,30 | 134% | 4,24 | 53% | 5,74 | 53% | 3,09 | 3,11 | 5,09 | 5,12 | 22,28 | -1,31 | -0,47 | -3,77 |

| 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 % |
| IRF-M 1 | 0,61 | 63% | 4,85 | 61% | 6,75 | 63% | 0,32 | 0,51 | 0,53 | 0,84 | 35,54 | 1,13 | -0,01 | -0,33 |
| IRF-M 1+ | 1,57 | 162% | 3,98 | 50% | 5,33 | 50% | 4,21 | 4,15 | 6,93 | 6,82 | 21,77 | -1,42 | -0,66 | -5,21 |
| IMA-B | -0,15 | -15% | 2,88 | 36% | 2,55 | 24% | 3,86 | 4,84 | 6,34 | 7,97 | -13,23 | -5,04 | -0,90 | -5,86 |
| IMA-B 5 | 0,89 | 92% | 4,98 | 63% | 6,53 | 61% | 2,53 | 2,88 | 4,16 | 4,73 | 13,77 | -0,31 | -0,52 | -3,05 |
| IMA-B 5+ | -1,03 | -107% | 0,83 | 10% | -0,82 | -8% | 5,22 | 6,91 | 8,58 | 11,36 | -23,96 | -6,48 | -1,24 | -9,02 |
| IMA Geral | 0,64 | 66% | 4,33 | 55% | 5,39 | 50% | 2,15 | 2,49 | 3,54 | 4,10 | 6,63 | -2,83 | -0,38 | -2,78 |
| IDkA 2A | 1,36 | 141% | 6,14 | 77% | 8,51 | 79% | 1,82 | 2,42 | 2,99 | 3,97 | 40,71 | 4,39 | -0,21 | -2,60 |
| IDkA 20A | -2,47 | -255% | -2,31 | -29% | -6,61 | -61% | 7,72 | 10,77 | 12,69 | 17,71 | -31,81 | -7,50 | -2,72 | -14,25 |
| Ibovespa | 3,48 | 359% | 3,85 | 48% | 6,80 | 63% | 20,54 | 20,11 | 33,82 | 33,08 | 12,66 | 0,87 | -2,64 | -20,35 |
| META ATUARIAL - IPCA + 6 % | 0,97 | | 7,94 | | 10,77 | | | | | | | | | |

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,0478% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,09% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,86% no mês.

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 no último mês, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,7237%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,09%, e o IMA-B de 6,34%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos diários do mês, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0660% e -0,0660% 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, no último mês, estima-se que a carteira está exposta a 4,0096% 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 o último mês, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,3456%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,47% e 0,90%, 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.

No mês, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 5,6681% 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.

No mês, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0933% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

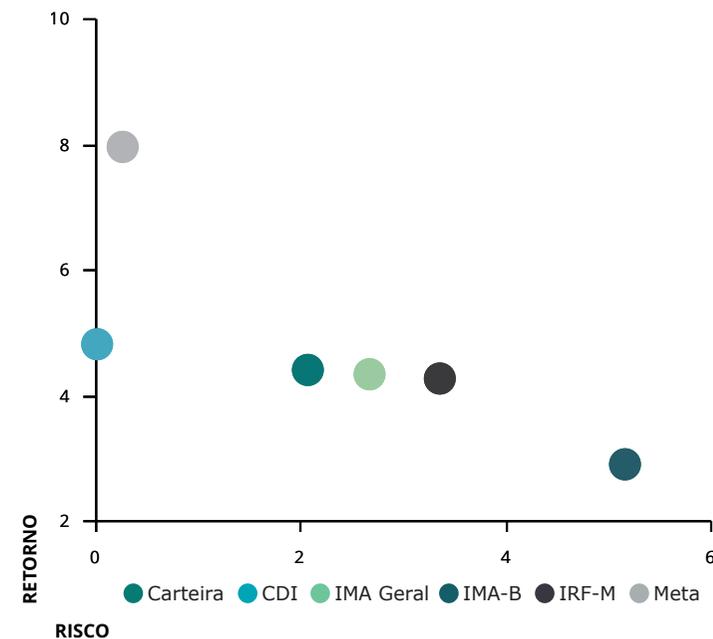
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA | NO MÊS | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|---------|---------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 1,0478 | 1,5797 | - |
| VaR (95%) | 1,7237 | 2,5987 | - |
| Tracking Error | 0,0660 | 0,0990 | - |
| Beta | 4,0096 | 5,3187 | - |
| Draw-Down | -0,3456 | -0,6463 | - |
| Sharpe | 5,6681 | -1,9830 | - |
| Treynor | 0,0933 | -0,0371 | - |
| Alfa de Jensen | -0,0028 | -0,0083 | - |

RELAÇÃO RISCO X RETORNO DESDE DEZEMBRO/2017 (%)

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 IRF-M, com 45,06% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$382.756,63 nos ativos atrelados a este índice.

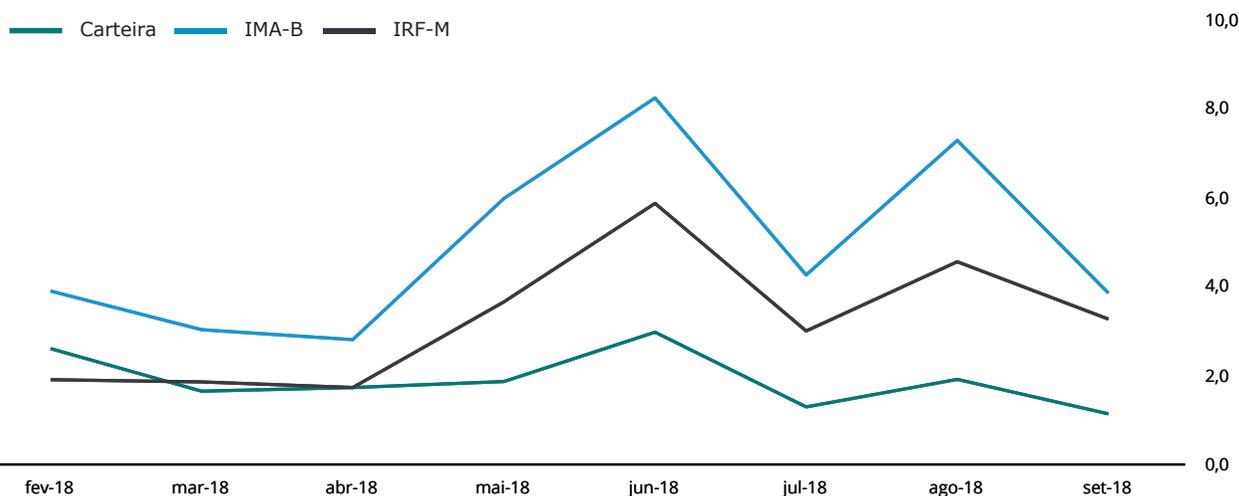
No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$3.721.026,84, equivalente a uma queda de 0,67% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

| FATORES DE RISCO | EXPOSIÇÃO | RESULTADOS DO CENÁRIO | |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| IRF-M | 45,06% | 382.756,63 | 0,07% |
| IRF-M | 0,57% | -60.189,63 | -0,01% |
| IRF-M 1 | 44,48% | 444.266,03 | 0,08% |
| IRF-M 1+ | 0,01% | -1.319,77 | -0,00% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IMA-B | 21,99% | -2.506.783,46 | -0,45% |
| IMA-B | 2,30% | -404.016,94 | -0,07% |
| IMA-B 5 | 8,96% | -794.207,92 | -0,14% |
| IMA-B 5+ | 0,03% | -8.592,84 | -0,00% |
| Carência Pós | 10,70% | -1.299.965,76 | -0,23% |
| IMA GERAL | 14,79% | -1.220.054,16 | -0,22% |
| IDKA | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IDkA 2 IPCA | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IDkA 20 IPCA | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Outros IDkA | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FIDC | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS PARTICIPAÇÕES | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS DI | 17,19% | -200.086,68 | -0,04% |
| F. Crédito Privado | 0,47% | -576.831,28 | -0,10% |
| Fundos RF e Ref. DI | 15,99% | 398.782,07 | 0,07% |
| Multimercado | 0,73% | -22.037,47 | -0,00% |
| OUTROS RF | 0,68% | -48.805,66 | -0,01% |
| RENDA VARIÁVEL | 0,29% | -128.053,51 | -0,02% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 0,28% | -123.042,33 | -0,02% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Dividendos | 0,00% | -2.709,56 | -0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Setorial | 0,00% | -2.301,62 | -0,00% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 100,00% | -3.721.026,84 | -0,67% |

APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|--------------|-----------|-----------------------------------|
| 04/09/2018 | 81.525,90 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 06/09/2018 | 635,10 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 12/09/2018 | 314,11 | Aplicação | Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 17/09/2018 | 102.976,08 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 24/09/2018 | 31.342,80 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 27/09/2018 | 7.094.643,88 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Fluxo |

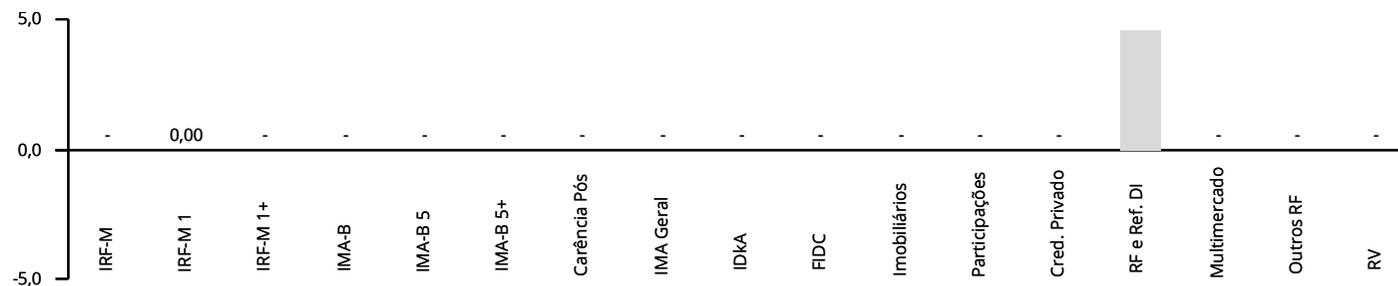
RESGATES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|------------|-------------|--|
| 04/09/2018 | 15.980,73 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 04/09/2018 | 21.453,50 | Amortização | CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695 |
| 04/09/2018 | 10.834,02 | Pagamento | CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695 |
| 04/09/2018 | 6.695,97 | Amortização | CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696 |
| 04/09/2018 | 3.372,68 | Pagamento | CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696 |
| 04/09/2018 | 3.495,55 | Pagamento | CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700 |
| 04/09/2018 | 13.482,96 | Amortização | CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700 |
| 04/09/2018 | 3.231,52 | Amortização | CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698 |
| 04/09/2018 | 1.631,92 | Pagamento | CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698 |
| 04/09/2018 | 3.728,68 | Amortização | CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713 |
| 04/09/2018 | 1.882,98 | Pagamento | CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713 |
| 04/09/2018 | 966,60 | Pagamento | CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699 |
| 04/09/2018 | 1.914,06 | Amortização | CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699 |
| 04/09/2018 | 4.856,42 | Amortização | CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697 |
| 04/09/2018 | 2.441,60 | Pagamento | CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697 |
| 05/09/2018 | 121.825,96 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 05/09/2018 | 324.883,47 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 06/09/2018 | 31.642,95 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 10/09/2018 | 719.062,31 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 10/09/2018 | 6.784,75 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 11/09/2018 | 197,00 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 14/09/2018 | 7.804,48 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 17/09/2018 | 2.469,97 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 18/09/2018 | 794,36 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 19/09/2018 | 5.930,85 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 20/09/2018 | 3.584,56 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 20/09/2018 | 3.867,38 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|------------|---------------------|
| Aplicações | 7.311.437,87 |
| Resgates | 2.734.379,97 |
| Saldo | 4.577.057,90 |

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



APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------|-------|-----------|-------|
|------|-------|-----------|-------|

RESGATES

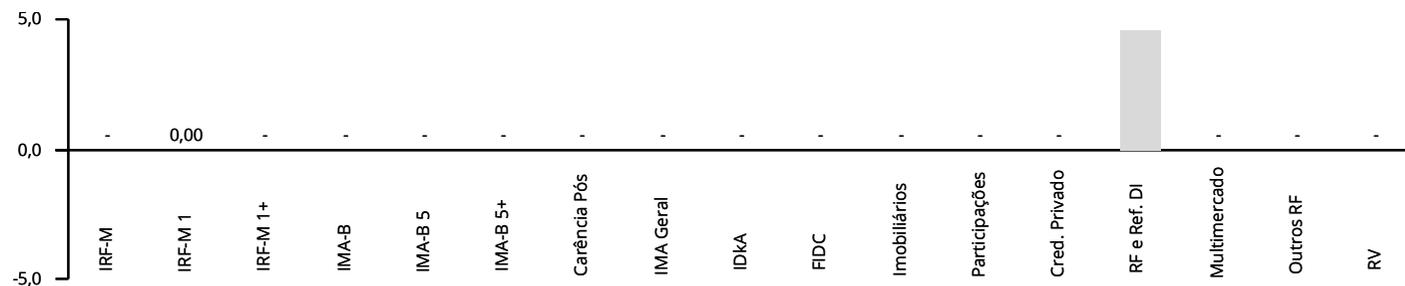
| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------|-------|-----------|-------|
|------|-------|-----------|-------|

| | | | |
|------------|--------------|---------|-----------------------------|
| 21/09/2018 | 2.967,94 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 24/09/2018 | 44.386,04 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 25/09/2018 | 27,30 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 25/09/2018 | 133.056,45 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 27/09/2018 | 89.190,92 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 27/09/2018 | 98.286,19 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |
| 28/09/2018 | 1.029.611,37 | Resgate | BB FIC Previdenciário Fluxo |
| 28/09/2018 | 12.036,53 | Resgate | Bradesco Maxi Poder Público |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|------------|--------------|
| Aplicações | 7.311.437,87 |
| Resgates | 2.734.379,97 |
| Saldo | 4.577.057,90 |

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 Prev. Perfil Renda Fixa | 13.077.418/0001-49 | 2,094470461 | 5.706.167.765,89 | 814 | 7, IV, a | 15,00% | 0,43% | ✓ | Banco do Brasil |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 13.077.415/0001-05 | 1,959581833 | 1.316.299.879,59 | 670 | 7, IV, a | 15,00% | 0,74% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5 | 03.543.447/0001-03 | 16,221768000 | 2.433.480.206,62 | 370 | 7, I, b | 15,00% | 1,02% | ✓ | Bradesco |
| BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa | 25.078.994/0001-90 | 1,218761462 | 3.381.634.547,73 | 315 | 7, I, b | 15,00% | 0,39% | ✓ | |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 11.328.882/0001-35 | 2,424624685 | 12.769.780.117,05 | 1.267 | 7, I, b | 15,00% | 0,62% | ✓ | BRPP Estruturados |
| BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C | 14.964.240/0001-10 | 1,865497036 | 395.656.176,89 | 99 | 7, I, b | 15,00% | 6,43% | ✓ | |
| BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos | 19.303.793/0001-46 | 1,857275778 | 437.718.068,20 | 95 | 7, I, b | 15,00% | 0,33% | ✓ | Caixa Econômica Federal |
| BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos | 19.303.794/0001-90 | 1,781071859 | 213.997.564,38 | 119 | 7, I, b | 15,00% | 0,20% | ✓ | |
| BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado | 14.091.645/0001-91 | 1,868599649 | 512.371.845,43 | 73 | 7, VII, b | 5,00% | 0,74% | ✓ | Itaú Unibanco |
| BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos | 19.303.795/0001-35 | 1,823048039 | 795.157.942,58 | 140 | 7, I, b | 15,00% | 0,36% | ✓ | |
| BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos | 15.486.093/0001-83 | 1,835794577 | 296.444.918,54 | 51 | 7, I, b | 15,00% | 1,44% | ✓ | Security |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 07.861.554/0001-22 | 4,070295635 | 905.048.053,56 | 192 | 7, IV, a | 15,00% | 0,36% | ✓ | |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 07.442.078/0001-05 | 4,577224446 | 3.646.686.495,81 | 507 | 7, I, b | 15,00% | 0,08% | ✓ | Limite 5% |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 13.327.340/0001-73 | 2,285215968 | 657.939.315,10 | 181 | 7, I, b | 15,00% | 0,01% | ✓ | |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 07.111.384/0001-69 | 4,868194680 | 4.903.984.503,03 | 650 | 7, I, b | 15,00% | 0,03% | ✓ | |
| BB Previdenciário VII Títulos Públicos | 19.523.305/0001-06 | 1,518094917 | 635.876.147,99 | 165 | 7, I, b | 15,00% | 0,23% | ✓ | |
| Bradesco FIC Institucional IMA-B 5 | 20.216.216/0001-04 | 1,608279500 | 532.135.371,32 | 81 | 7, IV, a | 15,00% | 1,12% | ✓ | |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral | 08.246.318/0001-69 | 3,537198500 | 770.042.793,85 | 51 | 7, IV, a | 15,00% | 3,64% | ✓ | |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B | 08.702.798/0001-25 | 3,570080100 | 1.114.469.037,25 | 79 | 7, IV, a | 15,00% | 0,00% | ✓ | |
| Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+ | 13.400.077/0001-09 | 2,231702400 | 190.801.132,84 | 32 | 7, IV, a | 15,00% | 0,04% | ✓ | |
| Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica | 28.515.874/0001-09 | 1,037333700 | 120.137.258,97 | 27 | 7, IV, a | 15,00% | 5,41% | ✓ | |
| Bradesco Maxi Poder Público | 08.246.263/0001-97 | 3,137870700 | 421.385.149,48 | 179 | 7, IV, a | 15,00% | 0,20% | ✓ | |
| Bradesco Premium | 03.399.411/0001-90 | 11,196688800 | 8.306.202.940,79 | 449 | 7, IV, a | 15,00% | 0,34% | ✓ | |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1 | 11.484.558/0001-06 | 2,292246700 | 1.529.875.360,39 | 298 | 7, I, b | 15,00% | 5,57% | ✓ | |
| Caixa Brasil Referenciado | 03.737.206/0001-97 | 3,402585000 | 8.348.473.002,20 | 822 | 7, IV, a | 15,00% | 0,21% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos | 05.164.356/0001-84 | 3,676973000 | 3.024.975.787,53 | 442 | 7, I, b | 15,00% | 0,08% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 21.919.953/0001-28 | 1,223104000 | 964.178.377,16 | 107 | 7, I, b | 15,00% | 0,11% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 18.598.288/0001-03 | 1,402971000 | 374.943.375,18 | 104 | 7, I, b | 15,00% | 1,12% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III | 19.769.135/0001-44 | 1,391620000 | 42.293.364,99 | 21 | 7, I, b | 15,00% | 9,87% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I | 18.598.042/0001-31 | 1,331868000 | 203.750.861,86 | 34 | 7, I, b | 15,00% | 7,84% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II | 19.769.046/0001-06 | 1,408852000 | 51.864.437,71 | 18 | 7, I, b | 15,00% | 8,15% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 11.061.217/0001-28 | 2,398197000 | 991.151.416,44 | 164 | 7, I, b | 15,00% | 0,86% | ✓ | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 10.740.658/0001-93 | 2,585553000 | 3.081.131.095,61 | 599 | 7, I, b | 15,00% | 0,20% | ✓ | |

| ATIVOS | CNPJ | COTA | PL DO FUNDO | COTISTAS | SEGMENTO | LIMITE | % RPPS | STATUS |
|---|--------------------|--------------|-------------------|----------|-----------|--------|--------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 11.060.913/0001-10 | 2,537132000 | 8.106.459.151,64 | 701 | 7, I, b | 15,00% | 0,24% | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 10.577.503/0001-88 | 1,803998000 | 812.139.892,21 | 164 | 7, I, b | 15,00% | 0,00% | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 14.508.605/0001-00 | 1,861528000 | 2.057.423.262,98 | 313 | 7, I, b | 15,00% | 0,09% | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 10.740.670/0001-06 | 2,319589000 | 19.832.435.937,17 | 1.471 | 7, I, b | 15,00% | 0,37% | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 10.577.519/0001-90 | 1,940201000 | 1.276.095.342,94 | 192 | 7, I, b | 15,00% | 0,00% | ✓ |
| Caixa FIC Novo Brasil IMA-B | 10.646.895/0001-90 | 2,758823000 | 1.749.264.876,20 | 263 | 7, III, a | 15,00% | 0,01% | ✓ |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica II | 25.306.703/0001-73 | 12,361794000 | 2.286.042.286,58 | 171 | 7, IV, a | 15,00% | 0,03% | ✓ |
| Piatã Previdenciário Crédito Privado | 09.613.226/0001-32 | 0,704639000 | 116.077.132,98 | - | 7, VII, b | 5,00% | 1,98% | ✓ |
| Security Crédito Privado | 09.315.625/0001-17 | 0,202503690 | 11.441.096,95 | 14 | 7, VII, b | 5,00% | 2,65% | ✓ |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | 10.418.362/0001-50 | 2,594156997 | 476.833.594,04 | 217 | 8, III | 5,00% | 0,43% | ✓ |
| Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado | 21.287.421/0001-15 | 1,268230600 | 163.375.797,19 | 23 | 8, III | 5,00% | 0,62% | ✓ |
| Bradesco Plus I Multimercado | 02.998.164/0001-85 | 11,479572200 | 34.521.484,22 | 24 | 8, III | 5,00% | 2,95% | ✓ |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | |
| BB FIC Ações Dividendos | 05.100.191/0001-87 | 13,518804000 | 432.772.809,79 | 23.514 | 8, II, a | 15,00% | 0,01% | ✓ |
| BB FIC Ações Infraestrutura | 11.328.904/0001-67 | 0,715306000 | 34.184.722,99 | 2.941 | 8, II, a | 15,00% | 0,07% | ✓ |
| Itaú Institucional Phoenix | 23.731.629/0001-07 | 17,114947000 | 1.022.715.143,34 | 139 | 8, II, a | 15,00% | 0,15% | ✓ |

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)



| ARTIGO | TIPO DE ATIVO | TOTAL (R\$) | RESOLUÇÃO | PI | % DA CARTEIRA | STATUS |
|--------------------------|---|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 7º | SEGMENTO DE RENDA FIXA | 550.721.855,46 | 100,0% | 100,0% | 99,0% | ✓ |
| I, a | Títulos do Tesouro Nacional | 19.363.158,41 | 100,0% | 100,0% | 3,5% | ✓ |
| I, b | Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado) | 393.706.716,81 | 100,0% | 100,0% | 70,8% | ✓ |
| I, c | Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN | - | 100,0% | 100,0% | 0,0% | ✓ |
| II | Operações Compromissadas | - | 5,0% | 5,0% | 0,0% | ✓ |
| III, a | Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI) | 161.286,50 | 60,0% | 60,0% | 0,0% | ✓ |
| III, b | Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI) | - | 60,0% | 60,0% | 0,0% | ✓ |
| IV, a | Fundos de Investimento Renda Fixa | 131.114.526,10 | 40,0% | 40,0% | 23,6% | ✓ |
| IV, b | Fundos de Índices Renda Fixa | - | 40,0% | 40,0% | 0,0% | ✓ |
| V | Letras Imobiliárias Garantidas (LIG) | - | 20,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| VI, a | Certificado de Depósito Bancário (CDB) | - | 15,0% | 0,0% | 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% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| VII, b | Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado | 6.376.167,64 | 5,0% | 2,5% | 1,1% | ✓ |
| VII, c | Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas) | - | 5,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| 7º | LIMITE DOS SOMATÓRIOS | | | | | |
| III | Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI) | 161.286,50 | 60,0% | 60,0% | 0,0% | ✓ |
| IV | Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice | 131.114.526,10 | 40,0% | 40,0% | 23,6% | ✓ |
| VI | Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança | - | 15,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| 8º | SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 5.672.647,46 | 30,0% | 30,0% | 1,0% | ✓ |
| I, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | - | 30,0% | 30,0% | 0,0% | ✓ |
| I, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações) | - | 30,0% | 30,0% | 0,0% | ✓ |
| II, a | Fundos de Investimento Referenciados em Ações | 1.601.968,00 | 20,0% | 20,0% | 0,3% | ✓ |
| II, b | Fundos de Índices Referenciados em Ações | - | 20,0% | 20,0% | 0,0% | ✓ |
| III | Fundos de Investimento Multimercado | 4.070.679,46 | 10,0% | 10,0% | 0,7% | ✓ |
| IV, a | Fundos de Investimento em Participações | - | 5,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| IV, b | Fundos de Investimento Imobiliário | - | 5,0% | 0,0% | 0,0% | ✓ |
| TOTAL DA CARTEIRA | | 556.394.502,92 | | | 100,0% | |

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

O mês de setembro começou com o plenário do TSE (Tribunal Superior Eleitoral) decidindo indeferir o pedido de registro de candidatura do ex-presidente Lula (PT) à presidência da República. No dia 03/09 ficou estabelecido um prazo de 10 dias para a substituição do nome da candidatura petista. Assim, no dia 11/09 foi oficializada a substituição de Lula por Fernando Haddad na disputa presidencial, e Manuela D'Ávila (PCdoB) foi confirmada como vice na chapa.

Ainda no campo político, o candidato à presidência, Jair Bolsonaro, foi vítima de um atentado no dia 06/09. Enquanto fazia campanha em Juiz de Fora (MG), ele foi esfaqueado e teve ferimentos no abdômen. O acontecimento fez com que Bolsonaro ficasse fora de debates e cancelasse toda a sua agenda de campanha eleitoral, pelo menos até o final do primeiro turno. Por fim, o ex-governador do Paraná e candidato ao Senado pelo PSD, Beto Richa, foi preso no dia 11/09, sendo alvo de duas operações na nova fase da Lava Jato. O fato serviu para desidrar ainda mais a candidatura à presidência do Tucano Geraldo Alckmin.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em setembro, eles mostraram fraqueza na retomada do crescimento econômico. Para o mês de julho, a produção industrial, por exemplo, mostrou variação negativa de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior. Apesar de negativo, o índice veio acima do esperado pelo mercado que previa uma contração de 1,7%. Já em comparação com julho de 2017, a expansão foi de 4%. No acumulado do ano, o crescimento foi de 2,5% enquanto que em 12 meses a expansão do setor foi de 3,2%. Por fim, dos ramos pesquisados, 10 dos 26 mostraram taxas negativas, com destaque para veículos automotores, reboques e carrocerias (-4,5%) e produtos alimentícios (-1,7%). Esses valores voltaram a apresentar queda na produção após alcançarem crescimento no mês anterior. Do lado positivo, os desempenhos de maior relevância foram os setores de outros equipamentos de transporte (16,7%) e outros produtos químicos (4,3%).

Já em relação ao comércio nacional, no mês de julho o comércio varejista apresentou queda de 0,5% em comparação com o mês imediatamente anterior. O resultado veio abaixo da expectativa de mercado, que esperava crescimento de 0,3%. Com isso, o trimestre encerrado em julho (-0,8%) intensifica o ritmo de queda, em relação ao trimestre encerrado em junho (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos partes e peças e de material de construção, o volume de vendas mostrou variação de -0,4%.

O setor de serviços, por sua vez, sofreu retração de 2,2% frente ao mês de junho (4,8%). Em comparação com julho de 2017, a variação foi negativa em 0,3%.

No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,8% e em 12 meses essa queda é de 1,0%. A retração observada aconteceu em quatro das cinco atividades investigadas. Os serviços prestados às famílias foi o único destaque positivo, com aumento de 3,1% em comparação com o mês anterior. Já nos destaques negativos podem-se citar serviços de transportes (-4,0%) e outros serviços (-3,2%). Por fim, o índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,57% em relação ao mês anterior. Em comparação com o julho do ano passado, o aumento foi de 2,56%. O acumulado do ano ficou em 1,19% e o acumulado em 12 meses em 1,46%.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 1,52%, seguindo elevação de 0,70% em agosto. O índice ficou acima do esperado pelo mercado, que esperava uma alta de 1,33%. Já o IPCA, mostrou aceleração em relação ao mês anterior. O índice variou 0,48% frente a queda de 0,09% em agosto. O resultado esperado pelo mercado era de 0,41%. Com isso, o índice oficial de inflação fechou o acumulado do ano em 3,34% enquanto que em 12 meses apresentou variação de 4,53%.

Ainda sobre preços, o Copom (Comitê de Política Monetária) manteve a taxa Selic em 6,5%, conforme o esperado. No comunicado, foi avaliado que a atividade segue em recuperação gradual enquanto a inflação corrente se encontra em níveis apropriados, juntamente com expectativas inflacionárias ancoradas. O Banco Central destacou, também, que com exceção de alguns preços administrados, o nível de repasse cambial se mostra contido, principalmente devido ao grande nível de ociosidade da economia. Já no exterior, foi mantida a visão de que o cenário ainda é desafiador, tendo como riscos a guerra comercial e a normalização das taxas de juros nas economias desenvolvidas. Apesar disso, foi destaque a capacidade que a economia brasileira apresenta de absorver revés no cenário internacional, devido à situação robusta de seu balanço de pagamentos. Diante dessa perspectiva, o Banco Central ressaltou que o cenário atual exige uma taxa de juros estimulativa. Entretanto, avaliou que o estímulo pode começar a ser retirado gradualmente caso o cenário prospectivo para inflação e/ou o balanço de riscos do país apresente piora.

No mercado financeiro, o mês foi novamente de instabilidade. Logo após o atentado de Jair Bolsonaro, por exemplo, o índice Ibovespa fechou em alta de 1,76%. Dois dias depois a queda havia sido de 2,33%. A crise econômica na Argentina e novos desfechos da guerra comercial travada pela China e pelos Estados Unidos, também trouxeram volatilidade ao mercado. O dólar fechou o mês com queda de 0,84% cotado a R\$ 4,0378 enquanto a bolsa fechou com alta de 3,5%.

No cenário Internacional, o mês foi marcado por novas tensões acerca da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China. No dia 18/09 o governo dos EUA confirmou a imposição de mais tarifas de importação sobre cerca de US\$ 200 bilhões em produtos chineses. As tarifas começaram em 10% e passaram a valer a partir do dia 24 de setembro. Até o fim do ano, é esperado que as tarifas atinjam 25%. Como resposta, a China anunciou novas tarifas sobre US\$ 60 bilhões em produtos americanos e reiterou a queixa realizada na Organização Mundial do Comércio (OMC) sobre as taxas americanas. Por outro lado, no mês de setembro os Estados Unidos e o Canadá anunciaram a retomada das negociações sobre o Nafta (Acordo de Livre Comércio da América do Norte), trazendo um pouco de tranquilidade para os investidores.

Ainda sobre os Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed, Banco Central Americano) elevou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, para a faixa de 2% a 2,25%, em linha com as expectativas de mercado. Foi o terceiro aumento neste ano, e o oitavo desde que o Fed começou a elevar os juros no final de 2015. Os integrantes do Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) sinalizaram que pretendem continuar com a elevação dos juros. Assim, o mercado trabalha com expectativas de mais uma alta ainda neste ano, três altas em 2019 e mais uma alta em 2020. Já em 2021 está prevista a manutenção dos juros no patamar de 3,38%.

Na região europeia, Banco Central Europeu (BCE) manteve a política monetária inalterada, de acordo com o esperado. O BCE também informou que o conselho continuará sob o programa de compras de ativos no ritmo atual de 30 bilhões de euros por mês até o final deste mês. Depois de setembro, o conselho vai reduzir o ritmo mensal de compras de ativos para 15 bilhões de euros até o fim de dezembro e prevê que, a depender dos dados, as compras vão terminar. Ainda na Europa, o Banco Central britânico também manteve a taxa de juros inalterada e demonstrou preocupação com maior incerteza nos mercados financeiros do Brexit. Por fim, o orçamento fiscal italiano para 2019 frustrou as expectativas do mercado. O governo anunciou um déficit de 2,4% do PIB, enquanto que a expectativa de mercado era de um déficit de no máximo 2% do PIB, o que possibilitaria, ao menos, a estabilização da dívida.

Por fim, o destaque dos países emergentes ficou por conta da Argentina. O mês começou com o presidente do país, Mauricio Macri, anunciando uma série de medidas econômicas. Foi anunciada a redução no número de ministérios e aplicação de impostos aos exportadores para buscar um equilíbrio fiscal e conter a crise cambial e econômica do país. No pacote econômico anunciado também estavam inclusos a redução nos subsídios das tarifas de transportes e energia, o congela-

mento das vagas no setor público e o corte de investimentos em infraestrutura. Estavam previstos, por outro lado, aumento de gastos em programas sociais para compensar os efeitos da recessão. As medidas foram anunciadas após o governo rever o acordo com o Fundo Monetário Internacional (FMI) cujas negociações se seguiram por todo o mês. Em junho, a Argentina havia acordado com o FMI um empréstimo de US\$ 50 bilhões, dos quais US\$ 15 bilhões seriam recebidos imediatamente e o resto seria liberado ao longo de três anos. O presidente Macri solicitou, entretanto, a antecipação dos recursos. As negociações com o FMI resultaram em uma greve geral de 24 horas que paralisou os principais setores da Argentina. Os sindicatos também protestaram contra a inflação e contra a perda salarial. Ainda, em meio à greve geral, o presidente do Banco Central, Luis Caputo, renunciou ao cargo, citando razões pessoais. Finalmente, no dia 27/09 o FMI e o governo da Argentina chegaram a um acordo que elevou o programa de ajuda do país em US\$ 7,1 bilhões e que antecipa os desembolsos do fundo. Nesse cenário, o novo presidente do BC da Argentina, Guido Sandleris, anunciou que a autoridade monetária abandonou o regime de metas de inflação e adotará uma banda cambial. Com isso, passará a se concentrar na quantidade de dinheiro em circulação e deixará de fixar a taxa de juros.