

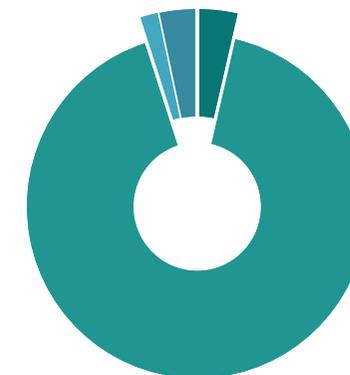
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2018



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

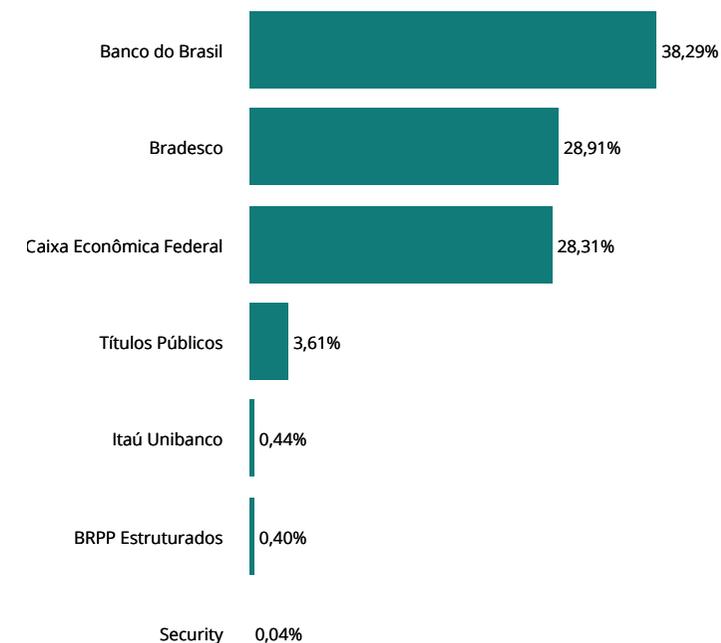
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,6%	20.931.748,62	21.027.422,01
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.772.756,70 ▼	1.778.833,42
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	551.866,87 ▼	553.758,58
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,2%	882.288,85 ▼	882.804,05
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	267.198,11 ▼	268.114,02
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,1%	308.305,51 ▼	309.362,33
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	158.263,50 ▼	158.806,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	399.769,48 ▼	401.139,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	6.260.204,92 ▼	6.302.936,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	5.881.015,36 ▼	5.921.158,82
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,8%	4.450.079,32	4.450.508,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,4%	530.521.659,57	546.566.413,09
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	949.156,54 ▼	25.426.711,63
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	7.979.789,72 ▼	16.035.242,58
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	4,8%	27.602.801,17 ▲	25.569.561,27
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	2,3%	13.619.037,32	13.516.690,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	15,4%	89.292.594,98	88.830.234,23
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,6%	26.541.705,92	26.337.365,07
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	0,3%	1.505.590,15	1.501.126,20
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,1%	433.620,04	433.157,25
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,7%	3.894.007,35	3.881.146,25
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	0,5%	2.988.765,95	2.983.117,73
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,8%	4.380.064,40 ▼	4.493.113,55
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,5%	8.544.047,47 ▲	3.474.931,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,6%	9.379.420,98 ▲	3.306.126,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	2.642.123,18 ▲	107.496,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,2%	1.389.182,06	1.375.699,67
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,3%	1.484.162,78	1.481.685,59
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	1,9%	11.163.791,21 ▲	6.145.831,79
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	5,7%	33.256.431,70 ▲	29.009.904,12
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	2,4%	13.668.714,77 ▲	47.526,78
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	0,8%	4.436.819,12 ▲	74.354,77
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	1,2%	6.780.206,54	6.726.706,60

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,61%
 ■ Fundos de Renda Fixa 91,42%
 ■ Fundos Multimercado 1,64%
 ■ Fundos de Renda Variável 3,33%

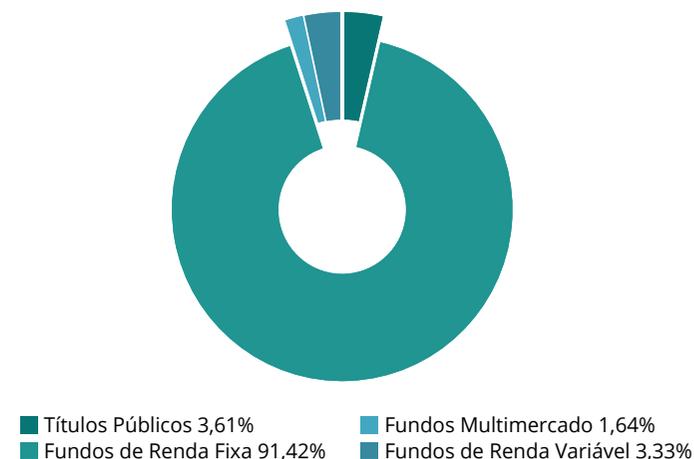
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



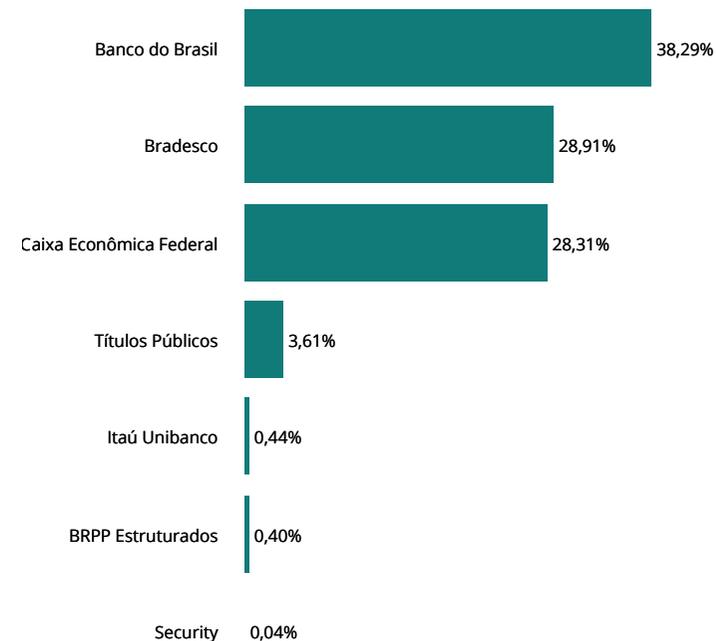
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,4%	530.521.659,57	546.566.413,09
Bradesco Maxi Poder Público	0,2%	1.252.542,88 ▼	1.547.867,42
Bradesco Premium	0,0%	61.283,29 ▼	28.333.617,79
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	15,5%	89.696.121,11	89.228.190,28
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	26.105,61 ▼	17.800.383,27
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	10.496,20 ▼	2.407.061,54
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.128.675,95	1.127.499,54
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,8%	4.472.964,00	4.467.729,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,8%	4.436.538,00	4.431.456,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,8%	16.256.904,00	16.160.544,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	4.653.570,00	4.611.231,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,9%	10.951.831,16 ▲	8.866.918,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,0%	11.791.565,52 ▲	6.677.495,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,3%	24.943.554,33 ▲	19.703.675,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	3.074.804,99 ▲	22.953,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,3%	1.947.384,39	1.928.230,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,0%	75.329.380,71	74.933.474,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	51.786,48	51.180,35
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,9%	5.228.596,38 ▲	172.651,99
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	0,1%	740.708,23	735.214,96
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	2.294.423,96	2.297.169,64
Security Crédito Privado	0,0%	240.389,03	304.136,55
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	9.520.176,96	4.108.436,40
BB Previdenciário Multimercado	0,4%	2.073.888,44	2.061.060,49
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	1,2%	6.904.962,06 ▲	1.017.031,16
Bradesco Plus I Multimercado	0,1%	541.326,46 ▼	1.030.344,75
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,3%	19.351.290,92	1.827.171,39
BB FIC Ações Dividendos	2,6%	14.968.086,47 ▲	26.597,55
BB FIC Ações Infraestrutura	0,4%	2.557.107,29 ▲	25.849,71
Itaú Institucional Phoenix	0,3%	1.826.097,16	1.774.724,13
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	580.324.876,07	573.529.442,89

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

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



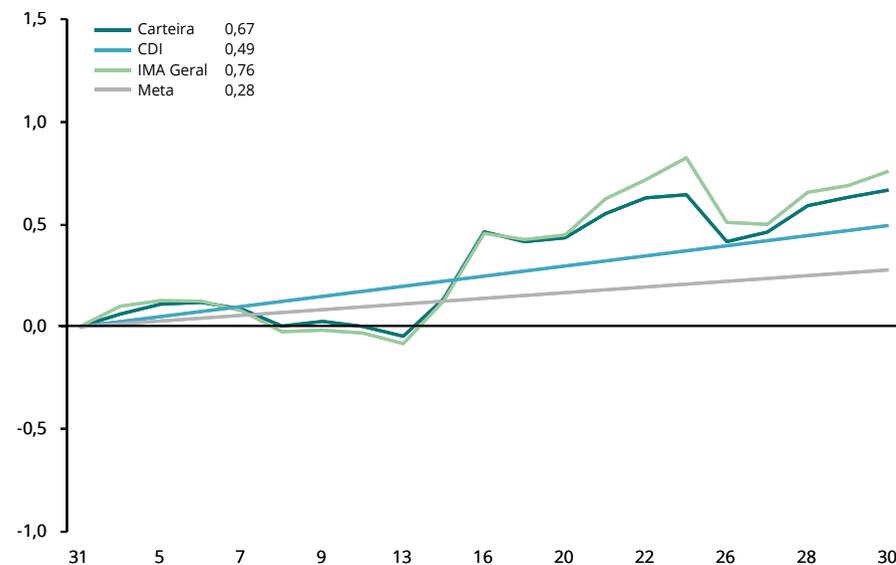
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
TÍTULOS PÚBLICOS	408.221,71	589.697,91	(118.409,39)	16.344,13	1.744.008,17	300.984,42		2.940.846,95
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	91.968,49	35.083,32	(23.786,14)	38.280,22	79.661,17	25.996,26		247.203,32
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	28.735,83	10.939,07	(7.387,27)	11.934,20	24.816,24	8.110,09		77.148,16
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	62.512,36	21.225,96	(11.171,40)	23.107,34	45.892,82	16.394,16		157.961,24
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	13.843,06	5.284,81	(3.588,25)	5.766,69	12.003,82	3.915,21		37.225,34
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	15.972,78	6.097,87	(4.140,29)	6.653,87	13.850,57	4.517,56		42.952,36
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	8.199,39	3.130,24	(2.125,34)	3.415,66	7.109,97	2.319,02		22.048,94
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	20.842,79	7.928,58	(5.346,95)	8.649,42	17.981,07	5.879,20		55.934,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(61.393,27)	197.732,28	(41.165,76)	(63.476,76)	661.704,75	120.799,44		814.200,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(57.674,64)	185.755,36	(38.672,30)	(59.631,88)	621.624,35	113.482,42		764.883,31
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	285.214,92	116.520,42	18.974,31	41.645,37	259.363,41	(428,94)		721.289,49
*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	9.855.570,93	2.958.859,62		33.878.602,37
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	446.655,68	162.295,50	121.358,12	123.720,60	134.247,21	22.444,91		1.010.722,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	194.410,15	35.107,79	36.332,99	31.105,00	49.528,77	27.147,15		373.631,85
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	133.284,34	354.474,67	(63.459,20)	212.832,34	762.411,55	33.239,90		1.432.783,60
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	320.236,10	175.740,01	(50.547,68)	77.936,96	456.688,70	102.346,95		1.082.401,04
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.454.729,87	525.370,95	344.527,46	516.340,29	822.723,12	462.360,75		4.126.052,44
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	1.382.201,59	349.488,10	(72.796,04)	146.919,30	880.747,57	204.340,85		2.890.901,37
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	29.477,62	28.747,11	(9.573,21)	11.970,50	59.266,44	4.463,95		124.352,41
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	47.872,52	9.075,01	3.515,86	5.119,14	7.277,30	462,79		73.322,62
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	108.632,20	96.586,25	(13.688,85)	33.148,89	108.873,86	12.861,10		346.413,45
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	168.149,88	192.723,72	(6.172,70)	22.249,53	102.216,61	5.648,22		484.815,26
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	77.527,35	88.173,70	(17.107,34)	15.110,98	213.390,23	5.793,32		382.888,24
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)	230.057,73	69.115,98		212.906,59
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)	218.309,45	73.294,11		283.269,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	236.235,74	2.979,82	(554,73)	(1.007,63)	10.247,31	34.626,23		282.526,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	910.555,00	19.349,31	(12.654,33)	16.796,09	47.572,73	13.482,39		995.101,19
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	86.809,53	25.151,92	2.258,86	15.603,06	35.942,66	2.477,19		168.243,22
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	9.855.570,93	2.958.859,62		33.878.602,37
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	188.820,73	17.959,42		263.791,21
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	589.733,75	400.437,42	(96.501,97)	172.721,25	1.012.317,56	246.527,58		2.325.235,59
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	371,11	1.021,74	(286,04)	(99,20)	3.285,58	121.186,99		125.480,18
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	(26.344,45)	2.070,41	(380,09)	(714,67)	7.064,23	62.464,35		44.159,78
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	(74.591,38)	66.995,13	(23.241,82)	32.167,15	225.377,52	53.499,94		280.206,54
Bradesco Maxi Poder Público	62.523,25	9.466,46	13.090,78	9.679,50	9.283,66	6.847,12		110.890,77
Bradesco Premium	333.470,03	131.310,98	138.815,01	130.485,80	151.174,80	27.665,50		912.922,12
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	792.435,60	467.930,83		3.206.616,84
Caixa Brasil Referenciado	345.815,47	110.153,46	72.141,13	78.357,95	94.208,55	25.722,34		726.398,90
Caixa Brasil Títulos Públicos	77.388,59	12.816,82	12.272,31	11.115,26	12.911,06	3.434,66		129.938,70
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	18.965,83	1.176,41		86.118,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.750,16	94.908,00	(26.135,02)	(11.502,00)	258.816,00	5.235,00		408.072,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	85.475,03	94.026,00	(26.034,92)	(11.505,00)	256.596,00	5.082,00		403.639,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	815.555,36	216.324,00	117.646,48	88.080,00	178.128,00	96.360,00		1.512.093,84
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	8.330,03	110.712,00	3.975,86	(40.140,00)	384.675,00	42.339,00		509.891,89
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	300.928,04	84.912,42		1.382.656,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(2.424,10)	141.139,64	(29.137,48)	(11.274,20)	446.189,05	114.069,75		658.562,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.197,96	273.764,90	(51.351,16)	162.354,65	591.943,23	39.878,86		1.028.788,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	219.556,07	630,64	(113,16)	(217,28)	2.182,03	51.851,35		273.889,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	682.220,78	4.860,22	(20.060,03)	21.702,69	71.604,95	19.153,43		779.482,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.186.868,95	448.474,29	298.770,03	434.504,75	694.196,23	395.906,29		3.458.720,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	221.492,63	931,14	(807,94)	682,88	2.467,70	606,13		225.372,54
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.139,89	2.832,59	(730,90)	(203,15)	11.365,49	55.944,39		70.348,31
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	27.001,13	4.109,73	2.703,47	3.039,46	3.721,91	5.493,27		46.068,97
Itaú FIC Institucional Inflação	2.746,47	-	-	-	-	-		2.746,47
Itaú FIC Institucional Inflação 5	2.227,75	-	-	-	-	-		2.227,75

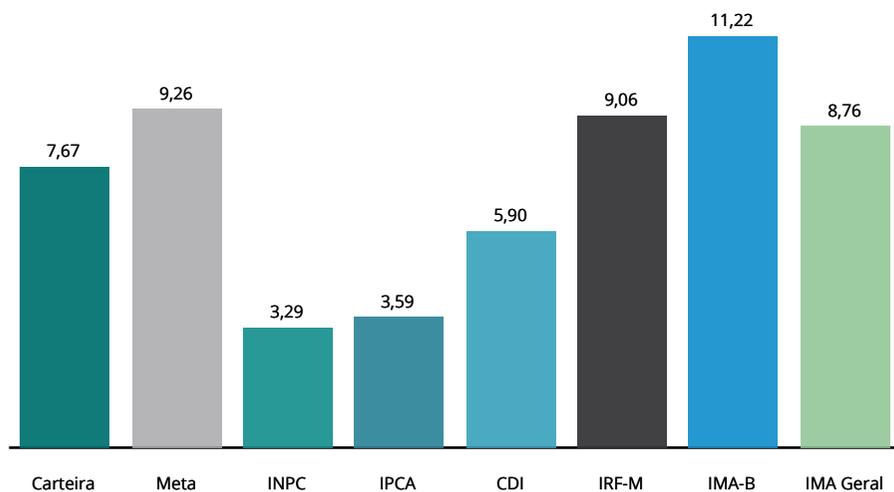
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.068.976,51	5.158.224,86	917.530,01	2.919.440,44	9.855.570,93	2.958.859,62		33.878.602,37
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	3.142,89	-	-	-	-	-		3.142,89
Itaú Soberano IRF-M 1	3.526,52	-	-	-	-	-		3.526,52
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(800.755,26)	(3.911,22)	(3.418,23)	(2.393,09)	(3.326,82)	(2.745,68)		(816.550,30)
Security Crédito Privado	4.317,90	809,60	818,86	625,67	737,76	(63.747,52)		(56.437,73)
FUNDOS MULTIMERCADO	42.435,10	35.647,54	(3.358,76)	32.777,79	37.756,94	45.399,81		190.658,42
BB Previdenciário Multimercado	46.173,26	23.723,96	(10.376,56)	23.474,31	14.887,73	12.827,95		110.710,65
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	(7.770,19)	5.244,26	4.062,70	4.229,55	11.264,84	21.590,15		38.621,31
Bradesco Plus I Multimercado	4.032,03	6.679,32	2.955,10	5.073,93	11.604,37	10.981,71		41.326,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.694.583,56	100.567,42	(61.354,17)	(19.686,45)	225.203,39	524.119,53		2.463.433,28
BB FIC Ações Consumo	(163.581,44)	-	-	-	-	-		(163.581,44)
BB FIC Ações Dividendos	593.608,85	1.560,98	(511,21)	598,89	2.293,49	441.488,92		1.039.039,92
BB FIC Ações Infraestrutura	92.892,51	1.496,02	(221,09)	(107,47)	1.789,74	31.257,58		127.107,29
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)	221.120,16	51.373,03		179.417,70
TOTAL	14.214.216,88	5.884.137,73	734.407,69	2.948.875,91	11.862.539,43	3.829.363,38		39.473.541,02

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
Maió	(0,84)	0,89	0,52	(1,43)	-95	-163	59
Junho	0,22	1,75	0,52	0,12	13	42	183
Julho	1,11	0,82	0,54	1,41	136	204	78
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	2,13	0,94	0,54	3,47	228	393	62
Novembro	0,67	0,28	0,49	0,76	241	135	88
Dezembro							
TOTAL	7,67	9,26	5,90	8,76	83	130	88

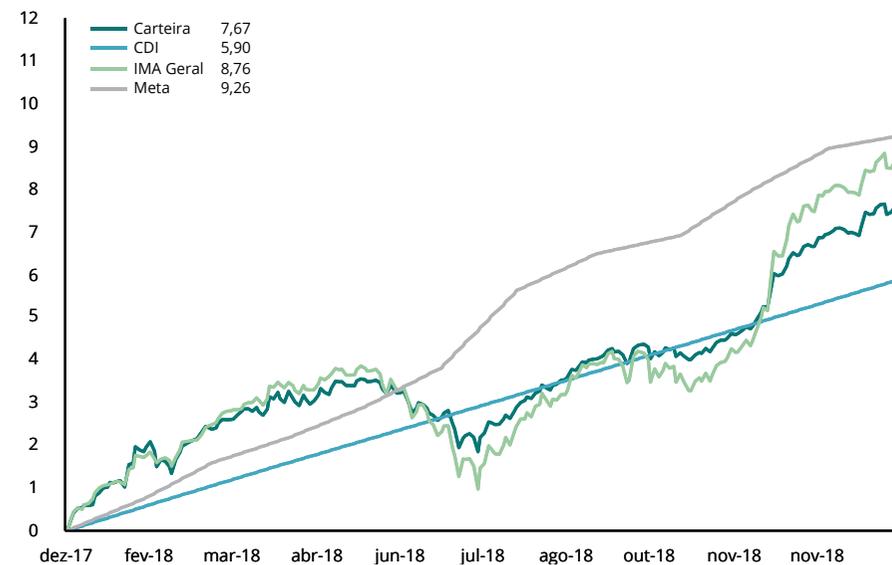
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	1,92	693%	11,53	125%	12,50	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	1,92	693%	11,53	125%	12,50	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,01	-3%	15,42	167%	15,62	152%	-	-	-	-	-	-	-	-
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	177%	5,84	63%	6,43	63%	0,01	0,06	0,02	0,10	-48,25	-1,82	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,41	147%	4,86	53%	5,30	52%	0,01	0,02	0,01	0,03	-826,82	-450,24	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	48%	8,19	89%	9,04	88%	1,88	3,03	3,24	4,99	-13,51	5,05	-0,39	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,76	274%	8,63	93%	9,52	93%	2,00	2,78	3,45	4,60	9,56	6,36	-0,32	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	188%	6,19	67%	6,75	66%	0,15	0,53	0,24	0,87	16,61	3,60	0,00	-0,35
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,78	280%	8,35	90%	9,21	90%	1,98	2,73	3,42	4,52	10,39	5,83	-0,31	-2,87
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,30	107%	8,83	95%	9,89	96%	2,53	4,52	4,36	7,46	-4,79	4,40	-0,56	-5,07
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,11	39%	8,10	87%	8,77	85%	1,23	1,45	2,12	2,40	-24,32	9,48	-0,30	-0,78
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	0,33	120%	9,76	106%	10,78	105%	1,60	3,00	2,76	4,95	-6,91	8,44	-0,27	-2,95
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,19	68%	16,36	177%	17,14	167%	2,13	4,97	3,69	8,17	-10,31	12,39	-0,46	-1,28
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,13	45%	9,19	99%	10,12	99%	3,19	4,98	5,49	8,22	-6,44	4,35	-0,78	-5,39
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,94	340%	11,07	120%	11,93	116%	4,22	5,42	7,30	8,96	8,61	5,77	-0,76	-5,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,91	328%	10,97	119%	11,79	115%	4,24	5,44	7,33	8,99	7,96	5,60	-0,76	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,58	572%	13,06	141%	13,82	135%	6,27	7,86	10,84	12,98	13,55	5,35	-1,11	-8,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	354%	8,89	96%	10,09	98%	2,33	3,36	4,00	5,55	13,92	6,37	-0,32	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	0,17	60%	8,53	92%	9,27	90%	1,56	2,07	2,69	3,41	-15,54	8,03	-0,31	-1,40
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,15	54%	8,15	88%	8,99	88%	1,89	3,18	3,26	5,24	-12,76	4,71	-0,39	-3,34
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,76	273%	8,77	95%	9,65	94%	2,08	3,00	3,60	4,95	9,12	6,17	-0,34	-3,27
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,95	343%	10,97	119%	11,82	115%	4,37	5,73	7,56	9,46	8,47	5,37	-0,78	-6,20
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,52	548%	12,95	140%	13,74	134%	6,28	7,87	10,86	13,00	12,73	5,28	-1,11	-8,95
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	IPCA	0,80	287%	8,16	88%	-	-	2,14	-	3,69	-	10,29	-	-0,34	-

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	0,47	171%	5,64	61%	6,16	60%	0,00	0,01	0,00	0,02	-1.709,13	-117,42	0,00	0,00
Bradesco Premium	CDI	0,49	175%	5,82	63%	6,35	62%	0,00	0,02	0,00	0,04	-270,19	-23,75	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	189%	6,15	66%	6,70	65%	0,15	0,55	0,26	0,91	15,35	2,80	0,00	-0,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	175%	5,72	62%	6,25	61%	0,02	0,03	0,03	0,05	-40,69	-38,57	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,47	170%	5,67	61%	6,21	60%	0,02	0,07	0,03	0,12	-80,10	-19,32	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,10	38%	7,78	84%	8,91	87%	1,23	4,36	2,13	7,17	-24,40	-4,10	-0,31	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,12	42%	9,82	106%	10,48	102%	3,84	6,74	6,64	11,12	-7,27	-1,53	-1,10	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,12	42%	9,80	106%	10,45	102%	3,84	6,74	6,64	11,11	-7,32	-1,54	-1,10	-6,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,60	215%	9,96	108%	10,74	105%	0,26	4,07	0,44	6,70	36,10	-2,77	-0,02	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,92	332%	12,09	131%	12,96	126%	5,51	7,48	9,53	12,33	6,20	0,46	-0,97	-8,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,78	281%	8,38	91%	9,24	90%	1,98	2,76	3,42	4,57	10,51	5,83	-0,31	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,90	324%	11,03	119%	11,85	115%	4,23	5,47	7,31	9,04	7,82	5,63	-0,76	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	49%	8,18	88%	9,03	88%	1,86	3,04	3,21	5,02	-13,54	5,00	-0,38	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,49	537%	12,94	140%	13,72	134%	6,17	7,83	10,67	12,94	12,62	5,29	-1,10	-8,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,99	359%	9,10	98%	10,27	100%	2,42	3,48	4,18	5,74	14,66	6,45	-0,32	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	191%	6,23	67%	6,80	66%	0,15	0,54	0,25	0,90	20,94	3,99	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,18	428%	10,26	111%	11,63	113%	3,37	4,67	5,80	7,71	14,26	6,52	-0,46	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,92	332%	11,13	120%	11,96	117%	4,16	5,35	7,19	8,83	8,29	5,89	-0,75	-5,74
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,75	270%	6,63	72%	7,42	72%	2,32	1,30	4,01	2,14	8,23	4,30	-0,45	-0,56
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,12	-43%	-26,26	-284%	-26,42	-257%	0,06	25,00	0,11	41,11	-750,44	-8,41	-0,12	-26,43
Security Crédito Privado	CDI	-20,96	-7574%	-19,01	-205%	-18,81	-183%	71,52	21,16	123,52	34,80	-22,64	-7,33	-21,14	-21,14
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,62	225%	6,49	70%	7,26	71%	1,44	2,56	2,49	4,22	7,27	1,99	-0,16	-2,01
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	CDI	0,50	181%	4,72	51%	5,87	57%	0,43	1,62	0,74	2,67	4,15	-1,73	-0,05	-2,12
Bradesco Plus I Multimercado	CDI	0,47	170%	5,90	64%	6,49	63%	0,37	0,58	0,63	0,96	-7,90	0,39	-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	5,50	1988%	16,65	180%	21,98	214%	17,05	18,71	29,46	30,94	24,13	4,90	-2,86	-19,43
BB FIC Ações Infraestrutura	Sem bench	4,04	1461%	10,52	114%	15,85	154%	19,43	19,00	32,44	31,34	20,60	3,27	-3,32	-15,71
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	2,89	1046%	21,56	233%	27,79	271%	17,75	19,00	30,68	31,37	11,61	6,39	-4,72	-13,98
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,49	178%	5,90	64%	6,47	63%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,99	358%	9,06	98%	10,42	101%	2,33	3,35	3,83	5,51	14,14	6,73	-0,32	-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	0,54	196%	6,38	69%	6,98	68%	0,15	0,54	0,24	0,89	25,09	5,68	0,00	-0,33
IRF-M 1+	1,17	423%	10,15	110%	11,75	114%	3,23	4,50	5,31	7,40	13,87	6,71	-0,47	-5,21
IMA-B	0,90	327%	11,22	121%	12,15	118%	4,24	5,46	6,98	8,98	7,92	5,87	-0,76	-5,86
IMA-B 5	0,14	52%	8,39	91%	9,35	91%	1,87	3,04	3,08	4,99	-13,07	5,45	-0,38	-3,05
IMA-B 5+	1,52	550%	13,28	143%	14,17	138%	6,31	7,93	10,39	13,04	12,79	5,49	-1,11	-9,02
IMA Geral	0,76	274%	8,76	95%	9,72	95%	1,99	2,72	3,27	4,48	9,48	6,75	-0,32	-2,78
IDkA 2A	0,17	63%	8,40	91%	9,65	94%	1,45	2,46	2,39	4,05	-16,52	7,53	-0,30	-2,60
IDkA 20A	2,90	1048%	17,94	194%	18,84	183%	9,95	12,47	16,38	20,52	18,43	5,60	-1,69	-14,25
Ibovespa	2,38	860%	17,15	185%	24,36	237%	20,69	21,77	34,07	35,82	9,61	4,90	-5,23	-20,35
META ATUARIAL - IPCA + 6 %	0,28		9,26		10,27									

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 1,7049% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,33% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,24% 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 2,8049%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,83%, e o IMA-B de 6,98%.

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 0,1074% e -0,1074% 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 5,5496% 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 0,2273%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,32% e 0,76%, 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 8,0584% 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 0,1559% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

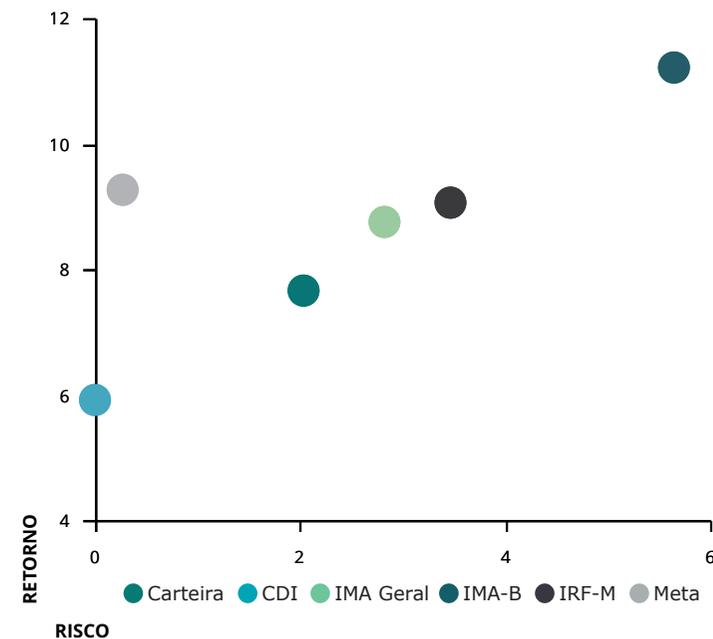
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,7049	1,7161	-
VaR (95%)	2,8049	2,8236	-
Tracking Error	0,1074	0,1072	-
Beta	5,5496	4,6524	-
Draw-Down	-0,2273	-0,3456	-
Sharpe	8,0584	27,5320	-
Treynor	0,1559	0,6397	-
Alfa de Jensen	0,0030	0,0185	-

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 44,41% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$391.695,13 nos ativos atrelados a este índice.

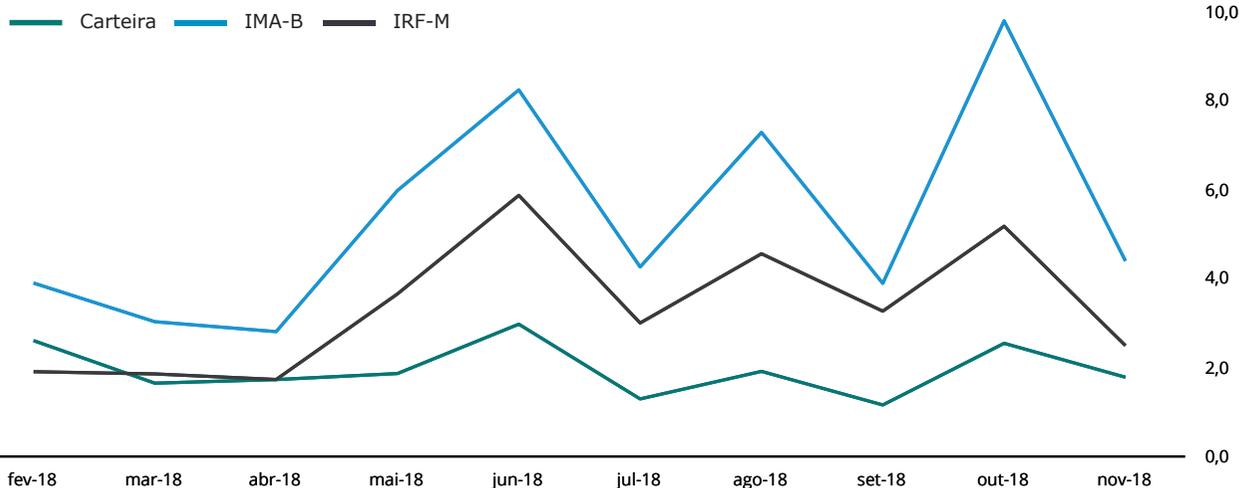
No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$8.212.880,11, equivalente a uma queda de 1,42% no patrimônio investido.

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	44,41%	391.695,13	0,07%
IRF-M	0,57%	-63.060,08	-0,01%
IRF-M 1	43,82%	456.158,26	0,08%
IRF-M 1+	0,01%	-1.403,05	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,90%	-4.448.321,30	-0,77%
IMA-B	8,38%	-1.554.112,31	-0,27%
IMA-B 5	10,98%	-1.019.950,82	-0,18%
IMA-B 5+	1,75%	-470.671,20	-0,08%
Carência Pós	10,80%	-1.403.586,97	-0,24%
IMA GERAL	15,83%	-1.366.694,70	-0,24%
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	3,85%	-681.205,25	-0,12%
F. Crédito Privado	0,44%	-626.130,33	-0,11%
Fundos RF e Ref. DI	1,77%	41.321,40	0,01%
Multimercado	1,64%	-96.396,32	-0,02%
OUTROS RF	0,67%	-50.380,67	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	3,33%	-2.057.973,33	-0,35%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,31%	-144.623,24	-0,02%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,58%	-1.668.732,09	-0,29%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,44%	-244.618,00	-0,04%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-8.212.880,11	-1,42%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2018	31.640,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2018	70.672,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2018	4.500.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Dividendos
06/11/2018	4.500.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Infraestrutura
06/11/2018	2.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5
06/11/2018	5.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
06/11/2018	5.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
06/11/2018	2.500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
07/11/2018	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Dividendos
07/11/2018	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Infraestrutura
07/11/2018	635,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2018	1.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
07/11/2018	5.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional IMA-B 5
07/11/2018	4.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral
07/11/2018	13.500.001,00	Aplicação	Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B
07/11/2018	4.300.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+
07/11/2018	2.500.000,00	Aplicação	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado
07/11/2018	2.500.000,00	Aplicação	Bradesco Plus I Multimercado
08/11/2018	140.340,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/11/2018	2.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
09/11/2018	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
09/11/2018	5.200.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
09/11/2018	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
09/11/2018	5.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
16/11/2018	541.749,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/11/2018	3.000.000,00	Aplicação	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado
26/11/2018	31.585,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

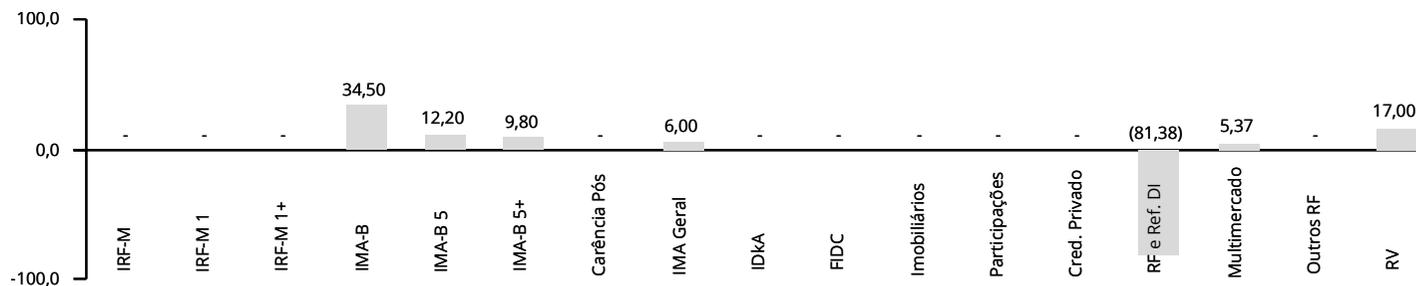
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2018	31.640,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2018	168.397,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2018	7.425,52	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
05/11/2018	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/11/2018	10.619,48	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/11/2018	3.305,89	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/11/2018	6.695,91	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/11/2018	13.483,03	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/11/2018	3.426,33	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/11/2018	4.831,12	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
05/11/2018	5.574,38	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
05/11/2018	2.861,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
05/11/2018	4.856,30	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/11/2018	2.393,25	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
06/11/2018	23.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/11/2018	3.500.003,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2018	5.850,99	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
07/11/2018	1.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2018	8.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2018	28.300.000,00	Resgate	Bradesco Premium
08/11/2018	12.636,81	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
09/11/2018	3.206,90	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
09/11/2018	17.800.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
09/11/2018	2.400.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/11/2018	715.324,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2018	9.616,54	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
14/11/2018	2,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	100.070.716,94
Resgates	97.104.647,14
Saldo	2.966.069,80

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
28/11/2018	6.000.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Dividendos
29/11/2018	5.387.751,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2018	366.340,75	Aplicação	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado

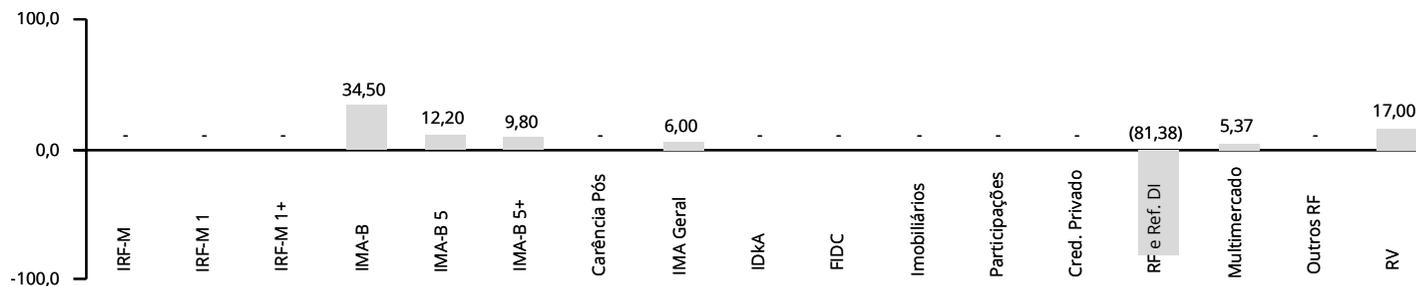
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
14/11/2018	1.125,41	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
16/11/2018	118.842,47	Resgate	BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos
16/11/2018	757,66	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
16/11/2018	163.531,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704
16/11/2018	153.625,88	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694
19/11/2018	6.000.000,00	Resgate	BB FIC Ações Infraestrutura
20/11/2018	3.584,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/11/2018	3.905,09	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
21/11/2018	12.718,78	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
22/11/2018	3.000.000,00	Resgate	Bradesco Plus I Multimercado
23/11/2018	243.959,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
26/11/2018	31.591,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/11/2018	213,60	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
27/11/2018	631.307,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2018	10.648,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2018	149.351,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2018	1.045.123,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2018	754,39	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	100.070.716,94
Resgates	97.104.647,14
Saldo	2.966.069,80

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	2,115873438	5.039.302.378,97	807	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	Banco do Brasil
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	1,976412151	1.226.386.944,30	677	7, IV, a	15,00%	0,49%	✓	
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,742324770	3.019.398.879,36	389	7, I, b	15,00%	0,91%	✓	Bradesco
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,270930759	3.842.163.130,31	331	7, I, b	15,00%	0,35%	✓	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,460029005	12.831.650.129,37	1.269	7, I, b	15,00%	0,63%	✓	BRPP Estruturados
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	1,945013854	483.791.157,79	101	7, I, b	15,00%	5,49%	✓	
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,939367609	457.065.263,93	95	7, I, b	15,00%	0,33%	✓	Caixa Econômica Federal
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,813441667	217.886.829,19	119	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,928901207	531.133.263,06	73	7, VII, b	5,00%	0,73%	✓	Itaú Unibanco
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,891305424	824.929.731,70	140	7, I, b	15,00%	0,36%	✓	
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,929740594	303.395.274,74	51	7, I, b	15,00%	1,44%	✓	Security
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,399922504	945.678.004,16	188	7, IV, a	15,00%	0,90%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,945351783	3.733.451.663,62	504	7, I, b	15,00%	0,25%	✓	Limite 5%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,565978728	846.109.020,38	180	7, I, b	15,00%	0,31%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,091989742	5.191.662.977,24	655	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,558437481	652.774.217,87	165	7, I, b	15,00%	0,23%	✓	
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	20.216.216/0001-04	1,661726700	551.934.907,42	79	7, IV, a	15,00%	2,02%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	3,692771500	778.933.682,67	50	7, IV, a	15,00%	4,27%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	3,871620700	1.222.626.591,32	79	7, IV, a	15,00%	1,12%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	2,503382300	167.245.497,83	29	7, IV, a	15,00%	2,65%	✓	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	28.515.874/0001-09	1,081830600	127.868.144,56	36	7, IV, a	15,00%	5,30%	✓	
Bradesco Maxi Poder Público	08.246.263/0001-97	3,169098200	379.904.223,93	175	7, IV, a	15,00%	0,06%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,311371600	7.912.517.110,99	435	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,325025600	1.662.818.141,33	302	7, I, b	15,00%	5,39%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,437295000	7.127.166.322,62	815	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	3,714234000	2.432.176.840,86	430	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,245328000	981.697.236,02	107	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,490988000	398.465.995,30	104	7, I, b	15,00%	1,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	1,478846000	44.944.304,09	21	7, I, b	15,00%	9,87%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,354742000	207.250.080,51	34	7, I, b	15,00%	7,84%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	1,551190000	57.104.389,88	18	7, I, b	15,00%	8,15%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,501735000	1.108.812.053,77	169	7, I, b	15,00%	0,99%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,795562000	3.321.105.855,74	632	7, I, b	15,00%	0,36%	✓	

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	2,619239000	9.736.339.713,88	711	7, I, b	15,00%	0,26%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	2,023137000	812.961.028,89	168	7, I, b	15,00%	0,38%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,952526000	3.055.495.179,05	336	7, I, b	15,00%	0,06%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,353649000	18.654.905.875,42	1.472	7, I, b	15,00%	0,40%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,062630000	1.680.783.407,92	204	7, I, b	15,00%	0,00%	✓
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,980404000	1.930.855.970,46	266	7, III, a	15,00%	0,27%	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,517525000	2.413.070.507,67	190	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	0,702779000	115.770.661,21	-	7, VII, b	5,00%	1,98%	✓
Security Crédito Privado	09.315.625/0001-17	0,160447790	9.065.013,36	14	7, VII, b	5,00%	2,65%	✓
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,629295189	510.861.044,69	223	8, III	5,00%	0,41%	✓
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	21.287.421/0001-15	1,288872600	176.805.129,27	23	8, III	5,00%	3,91%	✓
Bradesco Plus I Multimercado	02.998.164/0001-85	11,664918100	33.255.104,11	22	8, III	5,00%	1,63%	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIC Ações Dividendos	05.100.191/0001-87	15,608475000	521.669.118,26	23.927	8, II, a	15,00%	2,87%	✓
BB FIC Ações Infraestrutura	11.328.904/0001-67	0,799582154	36.157.683,57	2.907	8, II, a	15,00%	7,07%	✓
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	20,116810000	1.367.150.526,45	151	8, II, a	15,00%	0,13%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7°	SEGMENTO DE RENDA FIXA	551.453.408,19	100,0%	100,0%	95,0%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	20.931.748,62	100,0%	100,0%	3,6%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	430.004.645,77	100,0%	100,0%	74,1%	✓
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)	5.228.596,38	60,0%	60,0%	0,9%	✓
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	88.859.597,08	40,0%	40,0%	15,3%	✓
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	6.428.820,34	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%	✓
7°	LIMITE DOS SOMATÓRIOS					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	5.228.596,38	60,0%	60,0%	0,9%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	88.859.597,08	40,0%	40,0%	15,3%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
8°	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	28.871.467,88	30,0%	30,0%	5,0%	✓
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	19.351.290,92	20,0%	20,0%	3,3%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	9.520.176,96	10,0%	10,0%	1,6%	✓
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		580.324.876,07			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 novembro começou com as atenções voltadas para o governo de transição do presidente eleito, Jair Bolsonaro. A principal expectativa era acerca da composição do futuro governo. Com relação aos ministérios, Sérgio Moro foi indicado como Ministro da Justiça. O ex-ministro da fazenda, Joaquim Levy, por sua vez, foi nomeado para presidir o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Outros nomes confirmados no governo foram: o general Fernando Azevedo e Silva para o Ministério da Defesa; Roberto Castello Branco para a presidência da Petrobras; Wagner Rosário para o Ministério da Transparência e Controladoria Geral da União; Luiz Henrique Mandetta para o Ministério da Saúde; André Luiz de Almeida Mendonça para a Advocacia Geral da União, Tarcísio de Freitas para o Ministério da Infraestrutura e Bento Costa Lima Leite de Albuquerque Junior para o Ministério de Minas e Energia. Por fim, na equipe econômica o economista Roberto Campos foi indicado para a presidência do Banco Central, enquanto Mansueto Almeida permanecerá como secretário do Tesouro. Pedro Guimarães foi designado para presidência da Caixa Econômica Federal e Rubens Novaes para o comando do Banco do Brasil. No total, até o final do mês 20 nomes haviam sido confirmados e a expectativa é de que, ao todo, o governo de Jair Bolsonaro conte com 22 ministérios.

Dadas referidas nomeações, o mês terminou com o mercado otimista sobre o cenário político. Apesar de serem apontadas dificuldades na relação política do presidente eleito com o novo congresso (47% de renovação), as nomeações e os anúncios realizados pelos futuros integrantes do governo mostram uma agenda reformista positiva que vem agradando aos investidores.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em novembro, eles mostraram uma lenta recuperação da economia. Para o mês de setembro, a produção industrial mostrou variação negativa de -1,8% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio pior do esperado pelo mercado que previa uma retração de -0,8%. Já em comparação com setembro de 2017, a retração foi de 2%. No acumulado do ano, o crescimento é de 1,9%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 2,7%. Por fim, dos ramos pesquisados, 16 dos 26 mostraram taxas negativas. Entre as atividades com maior influência negativa, os destaques foram veículos automotores, reboques e carrocerias (-5,1%), máquinas e equipamentos (-10,3%) e bebidas (-9,6%). Por outro lado, entre os nove ramos que ampliaram a produção, o desempenho de maior relevância foi o da metalurgia (5,4%).

Já em relação ao comércio nacional, no mês de setembro o comércio varejista apresentou recuo de 1,3% em comparação com o mês imediatamente anterior.

O resultado veio acima da expectativa de mercado, que esperava crescimento de 0,1%. Com isso, no acumulado do ano o setor apresenta avanço de 2,3%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 2,8%. No comércio varejista ampliado que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas recuou 1,5% em relação a agosto de 2018. O resultado também veio pior do que as expectativas de mercado, que esperava contração de -1,0%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,2% no acumulado do ano, e de 5,8% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, recuou 0,3% frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com setembro de 2017, a variação foi positiva em 0,5%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,4% e em 12 meses essa queda é de 0,3%. A retração observada aconteceu em três das cinco atividades investigadas. O destaque foi a contração de 1,3% no ramo de transportes, serviços, auxiliares aos transportes e correio. Os demais resultados negativos vieram dos ramos de serviços profissionais, administrativos e complementares (-1,4%) e de outros serviços (-3,2%). Por outro lado, os serviços de informação e comunicação (0,4%) e os prestados às famílias (1,4%) exerceram influências positivas sobre o volume de serviços do mês.

No último dia do mês foram divulgados os resultados das contas nacionais para o terceiro trimestre. No período, foi registrada expansão de 0,8% em relação ao segundo trimestre, resultado em linha com as expectativas de mercado. Na ótica da demanda, o consumo das famílias cresceu 0,6% no terceiro trimestre. Já os investimentos aumentaram 6,6%, impactados principalmente pela importação de plataformas de petróleo. Os gastos do governo avançaram 0,3% no trimestre, após contrair nos dois trimestres anteriores. Pela ótica da oferta, os serviços foram o destaque com expansão de 0,5% com a recuperação do setor de transportes e comércio, que avançaram 2,6% e 1,1% respectivamente. A indústria avançou 0,4%, com destaque para a construção civil que expandiu 0,7% e reverteu a queda observada nos dois trimestres anteriores. Por fim, a agricultura teve crescimento de 0,7% e surpreendeu positivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve queda de 0,49%, seguindo elevação de 0,89% em outubro. A deflação foi maior do que a prevista, dado que o mercado esperava uma queda de 0,42%. O IPCA apresentou a menor taxa para o mês de novembro desde a implantação do Plano Real, em 1994. O índice variou -0,21%, enquanto a taxa registrada em outubro foi de 0,45%. O resultado esperado pelo mercado era de -0,11%. Com isso, o índice oficial de inflação apresenta valor acumulado no ano em 3,59%, e variação de 4,05% em 12 meses.

No mercado financeiro, impulsionada pelas altas nas ações da Vale e da Suzano, e pelas expectativas positivas do cenário externo, o Ibovespa superou, no último pregão do mês, a máxima histórica de 90 mil pontos. O índice, entretanto, não foi mantido. A bolsa fechou o novembro com 89.504 pontos, alta de 2,38%. O viés positivo que apareceu com a vitória de Bolsonaro continua, mas ainda há instabilidades com relação aos mercados internacionais, e cautela sobre o novo governo, o que traz grande instabilidade. O dólar fechou o mês com leve alta de 0,14% cotado a R\$ 3,86.

No cenário Internacional, o mês iniciou com eleições nos Estados Unidos. No resultado, os democratas tomaram dos republicanos a maioria na Câmara dos Deputados dos EUA, enquanto que os republicanos ampliaram a maioria que detinham do Senado. A nova configuração rompeu o monopólio dos republicanos em Washington e apresenta desafios para o governo de Donald Trump nos próximos dois anos. Ainda que o partido republicano tenha retido o controle do Senado, o resultado na Câmara pode implicar o estancamento da agenda do presidente. Como partido majoritário, os democratas vão presidir comitês importantes e terão poder, por exemplo, para investigar mais agressivamente a interferência russa nas eleições presidenciais de 2016 e a possível colaboração entre Moscou e a equipe de Trump.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central (Fed) manteve a taxa de juros inalterada em sua última reunião (08/11). Naquele momento, os integrantes da instituição ofereceram uma expectativa positiva sobre a economia americana, com o mercado de trabalho fortalecido e a atividade econômica em ritmo forte. O otimismo reforçava a expectativa de maiores elevações nos juros, sendo a próxima elevação em dezembro, e mais 2 ou 3 aumentos em 2019. Entretanto, uma série de indicadores liberados no final de novembro mostraram informações controversas. Ainda, uma pesquisa da Universidade de Michigan mostrou queda na confiança do consumidor americano, isso às vésperas da Black Friday e da temporada de compras de fim de ano. Somado a isso, no dia 29 de novembro o presidente do Fed, Jerome Powell, anunciou que os juros básicos dos Estados Unidos estão um pouco abaixo do nível neutro (que não estimula e nem contrai a economia), sugerindo que o ritmo de aperto da política monetária poderá desacelerar.

Na região europeia, a prévia do Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro mostrou alta de 0,2% no terceiro trimestre sobre o trimestre anterior e alta de 1,7% ante o mesmo período do ano passado. Os dados foram divulgados pela Eurostat, a agência de estatísticas da União Europeia, e vieram de acordo com o esperado pelo mercado. O resultado do bloco foi influenciado, principalmente,

pela Alemanha cuja economia contraiu 0,2% no terceiro trimestre, em comparação com o trimestre anterior, e -0,8% se comparado com o mesmo período do ano passado. Esse foi o pior desempenho desde o primeiro trimestre de 2013.

Ainda com relação à Europa, o acordo Brexit, que prevê a saída do Reino Unido da União Europeia, foi aprovado pelo Gabinete Britânico e por líderes dos 27 países do bloco. O acordo, entretanto, ainda precisa ser aprovado pelo Parlamento britânico. O processo não deve ser fácil, dado que diversos membros do Partido Conservador e do Partido Trabalhista, de oposição, ameaçam rejeitar o acordo. Caso isso aconteça, a UE alertou que não serão oferecidas ao país melhores condições de acordo.

Na China, os dados econômicos para o mês de outubro apresentaram direções variadas. Enquanto as vendas no varejo cresceram no ritmo mais lento em cinco meses, a produção industrial e o investimento aceleraram. As vendas no varejo aumentaram 8,6% no mês em relação ao mesmo período do ano anterior, desacelerando de um ganho de 9,2% em setembro. O valor ficou abaixo do esperado pelo mercado (9,2%). Já a produção industrial subiu 5,9% em outubro ante o ano anterior, mostrando leve aceleração frente a setembro (5,8%) e acima da expectativa de mercado (5,7%). Os investimentos em ativos fixos subiram 5,7% no período de janeiro a outubro, em relação ao mesmo período do ano anterior. Em setembro, esse valor havia sido de 5,4% e a expectativa de mercado para outubro era de 5,5%.

Por fim, mas não menos importante, o mês de novembro terminou com expectativas acerca da guerra comercial travada pelos EUA e pela China. Em uma tentativa de aliviar a tensão e estimular os mercados, os dois países terminaram o mês explorando, por telefone, um acordo comercial em que Washington não impor novas tarifas até o segundo trimestre de 2019, em troca de novas discussões que levariam em conta grandes mudanças na política econômica chinesa. A informação foi dada pelas autoridades dos países, e as negociações fizeram com que os investidores aguardassem com cautela a reunião do G-20 que aconteceria nos últimos dias do mês, na qual os dois presidentes das nações se encontrariam.