

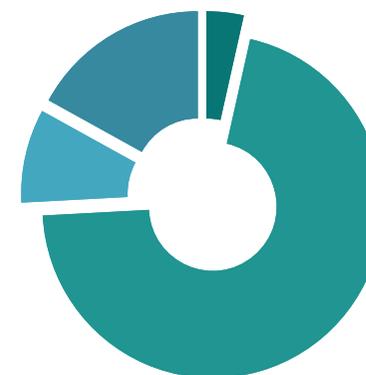
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2019



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários do Mês _____	20

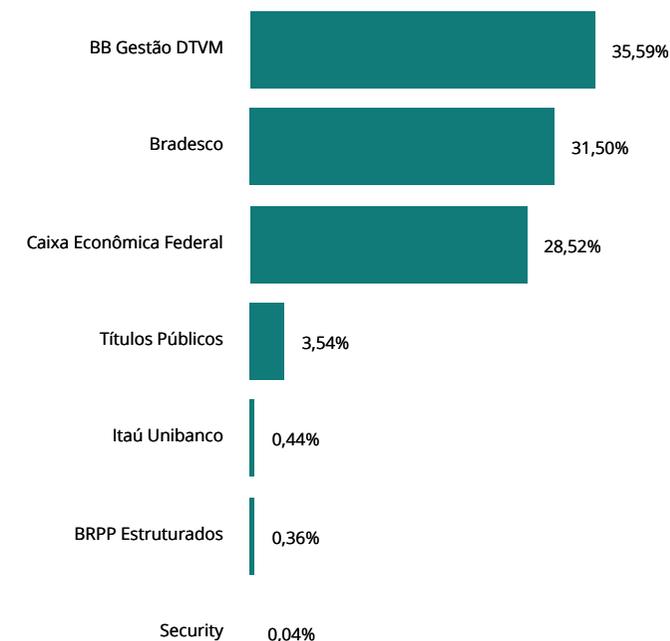
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,5%	22.291.224,96	22.231.027,67
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.730.926,50 ▼	1.748.244,05
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	538.844,95 ▼	544.235,97
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	870.346,95 ▼	877.131,05
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	260.893,27 ▼	263.503,45
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	301.030,70 ▼	304.042,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	154.529,09 ▼	156.075,12
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	390.336,47 ▼	394.241,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	6.929.493,15	6.904.522,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	6.509.763,85	6.486.305,88
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	4.605.060,03	4.552.725,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	70,6%	444.864.655,13	427.672.256,35
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	230,93 ▼	963.302,38
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,1%	19.293.116,96 ▲	19.123.411,73
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,9%	5.919.301,36 ▼	11.772.278,79
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,6%	28.765.324,41	28.549.005,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	15.960.754,27 ▼	23.416.483,86
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,4%	27.610.400,99	27.466.421,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.051.033,17	4.018.840,47
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,5%	9.153.115,77	9.103.209,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,2%	20.141.660,34	20.029.790,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1,3%	7.927.429,79	7.894.732,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,7%	4.619.925,55	4.573.939,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.539.204,83	1.527.051,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	435.041,40	432.494,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,5%	3.036.898,59	3.014.640,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,2%	1.441.534,40	1.433.381,16
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.497.734,43	1.487.981,67
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,0%	12.560.468,61 ▲	7.027.767,96
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,4%	40.134.259,62 ▲	34.464.876,63
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	7,7%	48.490.756,82 ▲	37.760.368,74
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	1,8%	11.635.492,61	11.550.747,37
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,9%	5.705.165,66	5.683.681,58

POR SEGMENTO



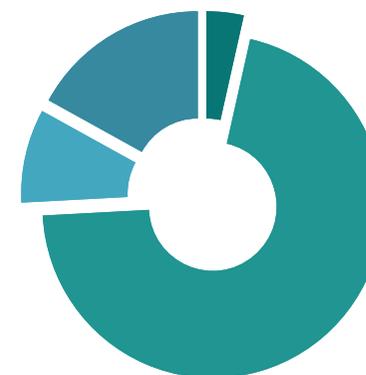
■ Títulos Públicos 3,54%
 ■ Fundos Multimercado 8,83%
 ■ Fundos de Renda Fixa 70,62%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



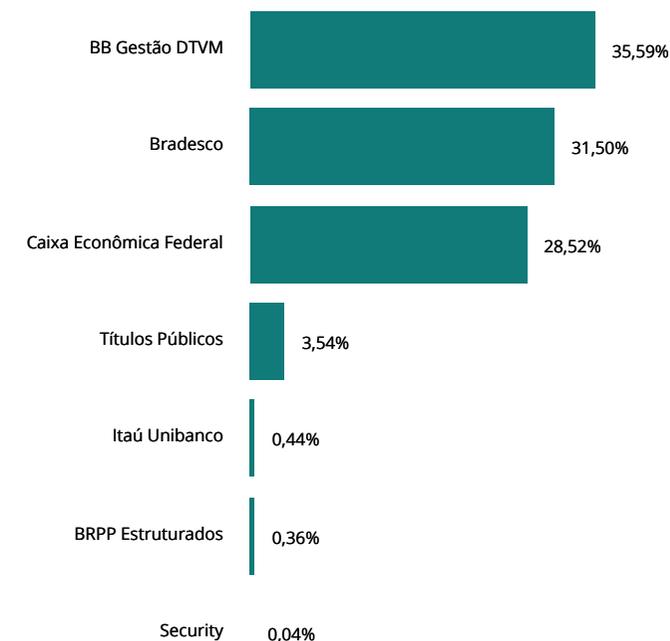
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	70,6%	444.864.655,13	427.672.256,35
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,4%	2.411.814,29 ▲	1.487.719,28
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	62.499,90	62.209,09
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	3,6%	22.947.539,51 ▲	19.248.364,01
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	518,56 ▼	26.497,31
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	662,81 ▼	10.652,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.132.980,11	1.126.355,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	4.601.277,00	4.559.592,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	4.562.847,00	4.521.606,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,6%	16.253.748,00	16.093.956,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	4.894.947,00	4.866.396,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,4%	14.913.251,28 ▲	13.838.390,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,7%	35.746.694,96 ▲	34.547.031,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,1%	26.006.810,84	25.809.509,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	3.366.292,87	3.351.789,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,3%	2.019.395,26	2.008.359,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	10.998.350,10	10.949.746,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	54.052,34	53.734,11
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,6%	16.068.222,64 ▲	14.944.582,31
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	5.604.776,21	5.573.573,79
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	0,1%	775.315,20	772.284,85
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	2.280.457,20	2.282.869,87
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	243.351,54	242.630,18
FUNDOS MULTIMERCADO	8,8%	55.657.776,62	55.481.702,10
BB Previdenciário Multimercado	2,8%	17.457.671,29	17.381.924,32
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1,4%	8.585.547,87	8.553.552,93
Bradesco Plus I Multimercado	0,1%	551.995,15	549.894,39
Caixa Multimercado RV 30	4,6%	29.062.562,31	28.996.330,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	107.164.858,95	121.498.412,69
BB FIA Previdenciário Governança	2,9%	18.461.286,05	18.498.925,50
BB FIC FIA Dividendos	2,5%	15.727.908,37	15.946.094,16
BB FIC FIA Infraestrutura	0,4%	2.676.985,80	2.709.445,28
BB FIC FIA Setor Financeiro	2,9%	18.515.202,27	18.914.868,40

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,54% ■ Fundos Multimercado 8,83%
■ Fundos de Renda Fixa 70,62% ■ Fundos de Renda Variável 17,01%

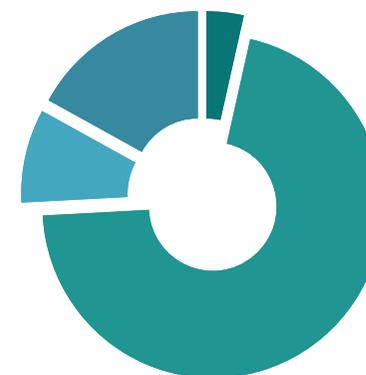
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	107.164.858,95	121.498.412,69
Bradesco FIA Dividendos	2,0%	12.365.795,07	12.425.391,17
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,6%	10.049.204,97 ▼	23.660.555,38
Bradesco FIA Selection	3,6%	22.958.505,78	22.904.209,53
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,2%	1.100.282,47	1.102.463,56
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.093.781,51	1.097.779,87
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	2.215.045,00	2.219.229,06
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.000.861,66	2.019.450,78
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	629.978.515,66	626.883.398,81

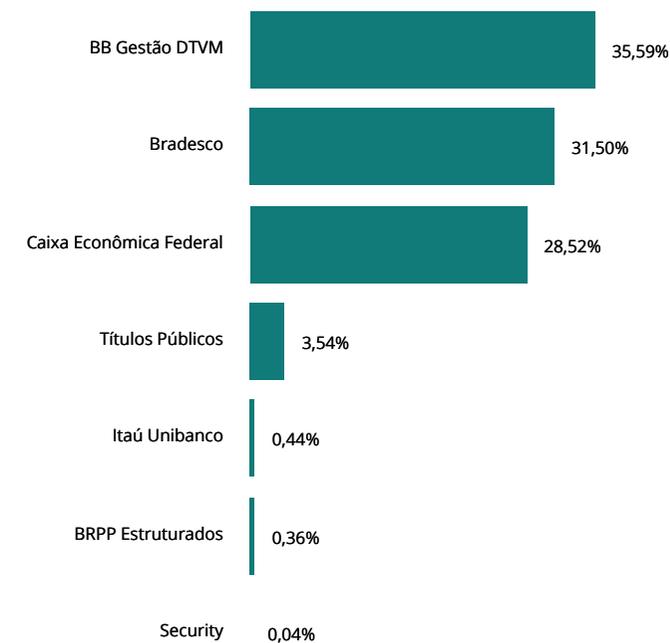
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,54%
 ■ Fundos Multimercado 8,83%
■ Fundos de Renda Fixa 70,62%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



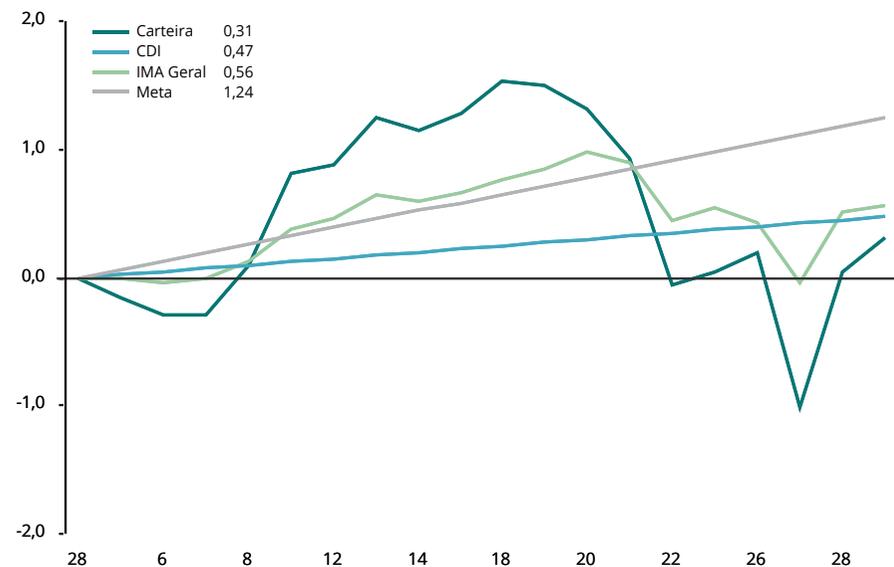
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	1.107.934,52	210.143,96	138.722,49				1.456.800,97
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	22.457,80	18.997,75	14.326,36				55.781,91
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7.008,47	5.931,31	4.477,06				17.416,84
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	14.399,16	12.551,20	9.986,97				36.937,33
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	3.381,90	2.860,39	2.156,31				8.398,60
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	3.902,19	3.300,46	2.488,06				9.690,71
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	2.003,14	1.694,24	1.277,21				4.974,59
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	5.081,15	4.300,85	3.247,38				12.629,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	482.540,60	34.143,60	24.970,47				541.654,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	453.312,43	32.075,47	23.457,97				508.845,87
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	113.847,68	94.288,69	52.334,70				260.471,07
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.633.672,43	2.033.018,99	2.424.880,53				12.091.571,95
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5.056,48	4.646,48	1.563,89				11.266,85
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	276.689,15	68.426,79	99.663,63				444.779,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	31.430,13	29.167,20	27.629,27				88.226,60
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	425.191,05	148.920,12	216.318,94				790.430,11
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	247.687,89	117.166,53	84.802,72				449.657,14
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	507.306,58	115.188,02	143.979,93				766.474,53
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	57.446,94	24.492,75	32.192,70				114.132,39
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	377.383,17	46.936,83	49.906,44				474.226,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	415.171,38	83.683,22	111.869,83				610.724,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	177.102,55	26.892,74	32.697,28				236.692,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	95.313,22	14.917,98	45.985,58				156.216,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	29.641,68	7.662,40	12.153,28				49.457,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	4.596,19	2.353,82	2.547,01				9.497,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	51.192,72	14.746,53	22.258,02				88.197,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	19.249,45	3.941,21	8.153,24				31.343,90
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	20.139,37	7.843,28	9.752,76				37.735,41
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	134.569,94	29.341,21	32.700,65				196.611,80
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	656.196,39	164.795,69	169.382,99				990.375,07
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	621.005,26	184.221,78	159.880,04				965.107,08
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	178.603,01	56.055,20	84.745,24				319.403,45

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.633.672,43	2.033.018,99	2.424.880,53				12.091.571,95
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	345.239,74	29.324,59	21.484,08				396.048,41
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	8.785,95	8.444,07	7.942,39				25.172,41
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	328,57	299,72	290,81				919,10
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	216.872,39	85.389,23	102.585,16				404.846,78
Caixa Brasil Referenciado	138,75	127,39	21,25				287,39
Caixa Brasil Títulos Públicos	55,65	50,21	9,99				115,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	11.957,19	6.119,06	6.624,36				24.700,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	110.199,00	16.503,83	41.685,00				168.387,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	109.185,00	16.262,05	41.241,00				166.688,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	136.128,00	124.319,25	159.792,00				420.239,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	236.031,00	32.135,39	28.551,00				296.717,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	210.050,52	49.931,70	74.861,24				334.843,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	561.758,32	127.312,93	199.663,67				888.734,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	387.632,61	134.505,76	197.301,80				719.440,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	204.312,50	17.300,12	14.503,65				236.116,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	26.689,54	5.515,44	11.035,86				43.240,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	212.106,25	128.561,99	48.603,81				389.272,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	875,81	112,68	318,23				1.306,72
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	279.885,78	69.132,96	87.640,33				436.659,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	229.560,41	30.311,21	31.202,42				291.074,04
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	17.842,11	2.614,06	3.030,35				23.486,52
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(3.672,88)	(3.392,12)	(2.412,67)				(9.477,67)
Security Referenciado Crédito Privado	737,67	737,69	721,36				2.196,72
FUNDOS MULTIMERCADO	1.116.426,92	14.807,58	176.074,52				1.307.309,02
BB Previdenciário Multimercado	139.947,44	102.755,00	75.746,97				318.449,41
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	108.624,51	372,25	31.994,94				140.991,70
Bradesco Plus I Multimercado	3.472,33	2.006,58	2.100,76				7.579,67
Caixa Multimercado RV 30	864.382,64	(90.326,25)	66.231,85				840.288,24
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10.054.417,10	(2.062.891,93)	(833.553,74)				7.157.971,43
BB FIA Previdenciário Governança	1.777.318,24	(339.100,56)	(37.639,45)				1.400.578,23
BB FIC FIA Dividendos	1.241.924,20	(315.072,36)	(218.185,79)				708.666,05
BB FIC FIA Infraestrutura	217.375,54	(34.153,54)	(32.459,48)				150.762,52

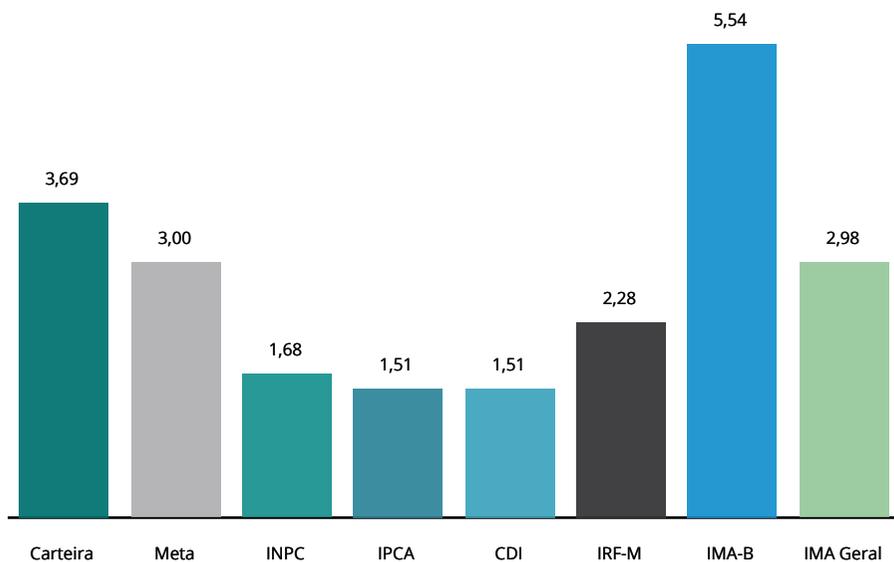
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10.054.417,10	(2.062.891,93)	(833.553,74)				7.157.971,43
BB FIC FIA Setor Financeiro	2.292.996,52	(490.804,48)	(399.666,13)				1.402.525,91
Bradesco FIA Dividendos	930.735,41	(95.033,71)	(59.596,10)				776.105,60
Bradesco FIA Plus Small Cap	1.788.831,92	(428.538,43)	(111.350,41)				1.248.943,08
Bradesco FIA Selection	1.255.142,24	(245.196,45)	54.296,25				1.064.242,04
Caixa FIA Brasil Ibovespa	70.395,15	(20.563,31)	(2.181,09)				47.650,75
Caixa FIA Brasil IBX-50	107.712,50	(23.014,74)	(3.998,36)				80.699,40
Caixa FIA ETF Ibovespa	215.087,06	(40.843,25)	(4.184,06)				170.059,75
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	156.898,32	(30.571,10)	(18.589,12)				107.738,10
TOTAL	19.912.450,97	195.078,60	1.906.123,80				22.013.653,37

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,34	0,81	0,54	1,91	413	615	175
Fevereiro	0,04	0,92	0,49	0,48	4	8	8
Março	0,31	1,24	0,47	0,56	25	66	55
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,69	3,00	1,51	2,98	123	244	124

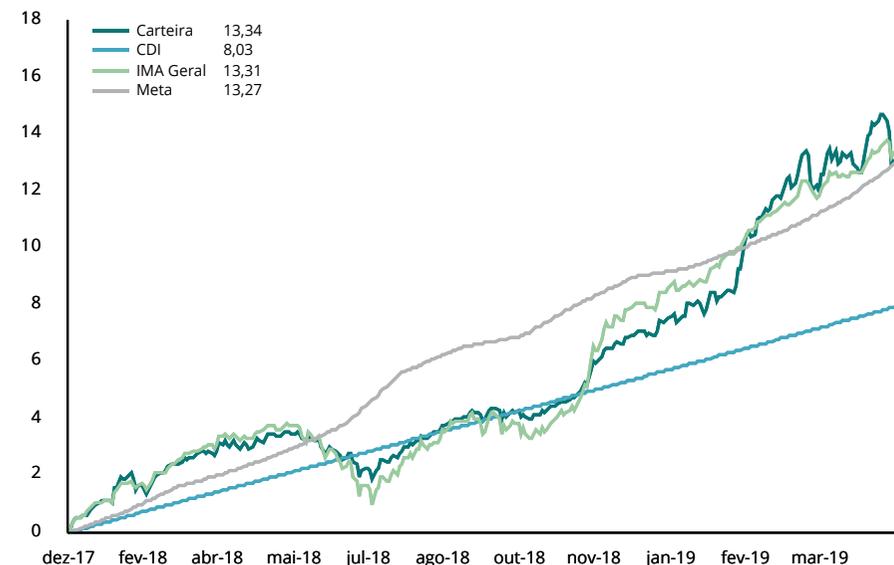
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



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	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-0,77	-62%	-1,53	-51%	-6,03	-56%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-0,99	-80%	-2,23	-74%	-8,60	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	0,36	29%	8,48	283%	16,15	149%	14,06	10,08	23,13	16,58	0,08	4,32	-4,73	-11,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	0,36	29%	8,48	283%	16,15	149%	14,06	10,08	23,13	16,58	0,08	4,32	-4,73	-11,57
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,15	93%	5,47	183%	19,05	176%	6,33	6,95	10,42	11,44	9,74	4,21	-1,76	-3,99
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	0,46	37%	1,48	49%	6,20	57%	0,01	0,04	0,02	0,07	-68,13	-16,94	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,52	42%	2,94	98%	9,37	87%	3,89	2,97	6,40	4,89	0,29	6,11	-1,22	-2,59
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,39	31%	1,25	42%	5,19	48%	0,01	0,01	0,01	0,01	-986,12	-976,63	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	61%	2,83	94%	9,09	84%	2,43	3,05	4,00	5,01	8,06	5,47	-0,72	-3,06
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,44	35%	1,46	49%	6,43	59%	0,21	0,55	0,35	0,90	-14,89	1,26	-0,01	-0,35
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,52	42%	2,86	95%	9,13	84%	3,39	2,88	5,57	4,74	0,55	5,82	-1,04	-2,87
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,80	65%	2,90	97%	10,11	94%	2,22	2,99	3,66	4,91	10,08	7,65	-0,63	-2,95
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,55	44%	5,46	182%	13,68	127%	8,08	5,90	13,29	9,70	0,98	7,36	-2,73	-5,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,46	182%	13,62	126%	8,09	5,92	13,31	9,74	1,14	7,28	-2,73	-5,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,41	33%	7,52	251%	17,29	160%	12,45	8,68	20,48	14,28	0,25	7,41	-4,20	-8,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,01	81%	3,50	117%	10,11	93%	4,11	5,01	6,77	8,25	8,86	4,44	-1,29	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,80	64%	3,26	109%	9,49	88%	3,50	4,51	5,76	7,42	5,92	4,26	-1,11	-5,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,59	47%	2,19	73%	8,68	80%	1,00	1,44	1,64	2,37	7,89	10,01	-0,23	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,74	60%	2,93	98%	18,45	171%	2,83	5,09	4,66	8,38	6,21	13,60	-0,88	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,57	46%	2,22	74%	8,99	83%	3,17	3,48	5,21	5,73	0,03	4,60	-0,78	-3,81
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,66	53%	2,54	85%	9,44	87%	1,80	2,11	2,95	3,46	6,64	8,93	-0,52	-1,40
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,49	40%	2,89	96%	9,07	84%	3,50	2,98	5,76	4,91	-0,23	5,49	-1,09	-2,93
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,50	40%	2,95	99%	9,40	87%	3,77	3,16	6,21	5,19	0,09	5,83	-1,18	-3,27
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,51	41%	5,55	185%	13,73	127%	8,29	6,21	13,64	10,21	0,63	7,06	-2,83	-6,13
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,73	59%	2,82	94%	8,95	83%	2,66	3,22	4,38	5,29	6,30	4,94	-0,81	-3,34
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,38	30%	7,55	252%	17,24	159%	12,47	8,69	20,51	14,30	-0,02	7,37	-4,22	-8,45

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 %
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,45	36%	1,45	48%	6,03	56%	0,00	0,00	0,00	0,01	-1.469,99	-383,60	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,47	38%	1,49	50%	6,20	57%	0,02	0,01	0,03	0,02	-18,01	-73,28	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,45	37%	1,46	49%	6,38	59%	0,19	0,55	0,31	0,90	-10,99	0,81	-0,01	-0,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,47	38%	1,49	50%	6,16	57%	0,02	0,02	0,03	0,03	-13,25	-50,00	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,45	37%	1,46	49%	6,07	56%	0,06	0,07	0,09	0,11	-26,34	-21,85	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,59	47%	2,18	73%	7,86	73%	1,00	4,48	1,65	7,37	7,79	-5,34	-0,23	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,91	74%	3,72	124%	9,61	89%	5,20	7,01	8,55	11,53	5,99	-1,74	-1,66	-6,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,91	74%	3,72	124%	9,58	89%	5,20	7,02	8,55	11,54	5,95	-1,79	-1,66	-6,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,99	80%	2,61	87%	10,50	97%	0,28	4,15	0,47	6,83	150,97	-3,04	0,00	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,59	47%	6,30	210%	14,51	134%	8,18	7,94	13,45	13,07	1,36	2,20	-2,80	-7,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,50	41%	2,84	95%	9,14	85%	3,38	2,91	5,56	4,79	0,09	5,79	-1,03	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,52	184%	13,74	127%	8,09	5,95	13,31	9,78	1,12	7,36	-2,73	-5,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	62%	2,85	95%	9,12	84%	2,42	3,06	3,99	5,04	8,19	5,50	-0,71	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,43	35%	7,54	252%	17,12	158%	12,39	8,63	20,38	14,20	0,36	7,35	-4,17	-8,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,55	44%	2,19	73%	8,96	83%	3,36	3,61	5,52	5,94	-0,40	4,43	-0,84	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,44	36%	1,47	49%	6,48	60%	0,19	0,54	0,31	0,89	-14,16	1,86	-0,01	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,59	48%	2,48	83%	10,03	93%	4,56	4,86	7,50	8,00	-0,11	4,64	-1,17	-5,56
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,54	44%	3,96	132%	9,05	84%	8,09	3,32	13,30	5,46	0,96	4,96	-2,73	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,56	45%	5,48	183%	13,82	128%	8,01	5,82	13,18	9,57	1,14	7,59	-2,70	-5,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	IPCA	0,39	32%	3,12	104%	8,10	75%	3,77	1,89	6,21	3,11	-2,35	5,79	-1,15	-1,15
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,11	-9%	-0,41	-14%	-1,87	-17%	0,40	0,18	0,65	0,29	-153,45	-289,86	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,30	24%	0,91	30%	-18,64	-172%	0,10	21,16	0,17	34,78	-141,00	-7,22	0,00	-21,14
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %						
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,44	35%	1,86	62%	6,99	65%	0,54	2,58	0,89	4,24	-8,81	1,73	-0,06	-2,01
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,37	30%	1,67	56%	4,39	41%	1,40	1,60	2,30	2,63	-10,50	-7,11	-0,27	-2,12
Bradesco Plus I Multimercado	CDI	0,38	31%	1,39	46%	6,04	56%	0,76	0,64	1,25	1,05	-10,34	-2,60	-0,15	-0,18
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,23	18%	3,29	110%	7,45	69%	7,42	6,52	12,21	10,72	-7,91	1,43	-2,23	-5,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %						
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	-0,20	-16%	8,21	274%	16,21	150%	24,97	21,71	41,05	35,73	-6,00	3,53	-7,93	-17,04
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-1,37	-110%	4,72	157%	11,26	104%	24,64	19,76	40,50	32,51	-10,34	2,22	-8,02	-18,66
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	-1,20	-97%	5,97	199%	13,13	121%	21,75	19,15	35,76	31,51	-7,79	3,03	-7,96	-14,97
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,11	-170%	8,20	274%	13,43	124%	30,49	27,74	50,10	45,65	-11,60	2,47	-10,62	-28,85

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-0,48	-39%	7,00	234%	13,71	127%	24,17	20,72	39,74	34,10	-7,63	2,89	-7,22	-18,64
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-0,56	-45%	5,62	188%	22,42	207%	20,56	19,02	33,81	31,30	-7,00	5,44	-5,18	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,24	19%	5,02	168%	14,54	134%	25,66	21,87	42,19	35,99	-4,34	2,93	-7,66	-16,93
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-0,20	-16%	8,38	280%	12,15	112%	25,79	22,43	42,40	36,90	-6,73	2,46	-8,02	-19,27
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,36	-29%	7,97	266%	8,94	83%	25,88	22,68	42,55	37,31	-7,15	1,64	-8,13	-19,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-0,19	-15%	8,32	278%	12,03	111%	25,69	22,37	42,23	36,81	-6,86	2,46	-7,93	-19,18
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-0,92	-74%	5,69	190%	20,53	190%	27,41	20,54	45,07	33,80	-5,67	4,73	-7,88	-13,98
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,47	38%	1,51	50%	6,32	58%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,59	47%	2,28	76%	9,21	85%	3,22	3,47	5,29	5,71	3,16	4,99	-0,77	-3,77
IRF-M 1		0,47	38%	1,53	51%	6,66	62%	0,19	0,54	0,31	0,89	1,39	3,86	-0,01	-0,33
IRF-M 1+		0,63	51%	2,58	86%	10,32	95%	4,37	4,67	7,19	7,69	3,21	5,12	-1,09	-5,21
IMA-B		0,58	47%	5,54	185%	13,93	129%	8,29	5,93	13,64	9,75	1,37	7,56	-2,72	-5,80
IMA-B 5		0,78	63%	2,90	97%	9,31	86%	2,48	3,05	4,08	5,03	10,66	5,89	-0,71	-3,05
IMA-B 5+		0,43	35%	7,66	256%	17,59	163%	12,77	8,73	21,00	14,37	0,16	7,56	-4,19	-8,54
IMA Geral		0,56	45%	2,98	99%	9,59	89%	3,45	2,87	5,67	4,71	2,33	6,79	-1,02	-2,78
IDkA 2A		0,67	54%	2,48	83%	9,27	86%	1,86	2,43	3,06	4,01	9,05	7,52	-0,51	-2,60
IDkA 20A		0,30	25%	12,11	404%	26,07	241%	19,08	13,52	31,38	22,24	-0,11	8,41	-6,32	-12,58
Ibovespa		-0,18	-14%	8,56	286%	12,69	117%	25,98	22,63	42,73	37,24	-1,25	2,59	-8,09	-19,32
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		1,24		3,00		10,81									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,4369% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,93% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,6545%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 9,75%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2184% e -0,2184% da Meta.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,2980% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,5050%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,77% e 5,80%, respectivamente.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 6,1227% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1287% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

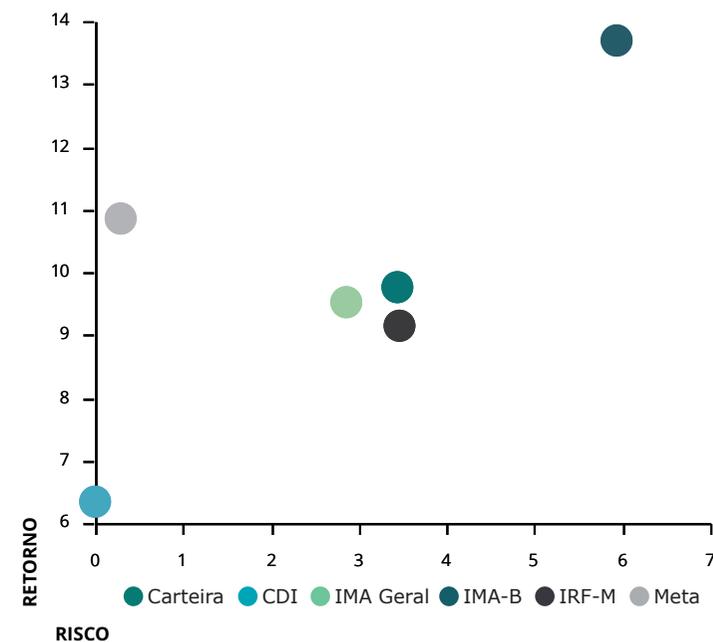
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,9398	5,8553	3,4369
VaR (95%)	13,0612	9,6346	5,6545
Tracking Error	0,5002	0,3707	0,2184
Beta	29,2763	25,3601	10,2980
Draw-Down	-2,5050	-2,5050	-2,5050
Sharpe	-1,4401	9,6407	6,1227
Treynor	-0,0246	0,1402	0,1287
Alfa de Jensen	-0,0012	0,0052	0,0094

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

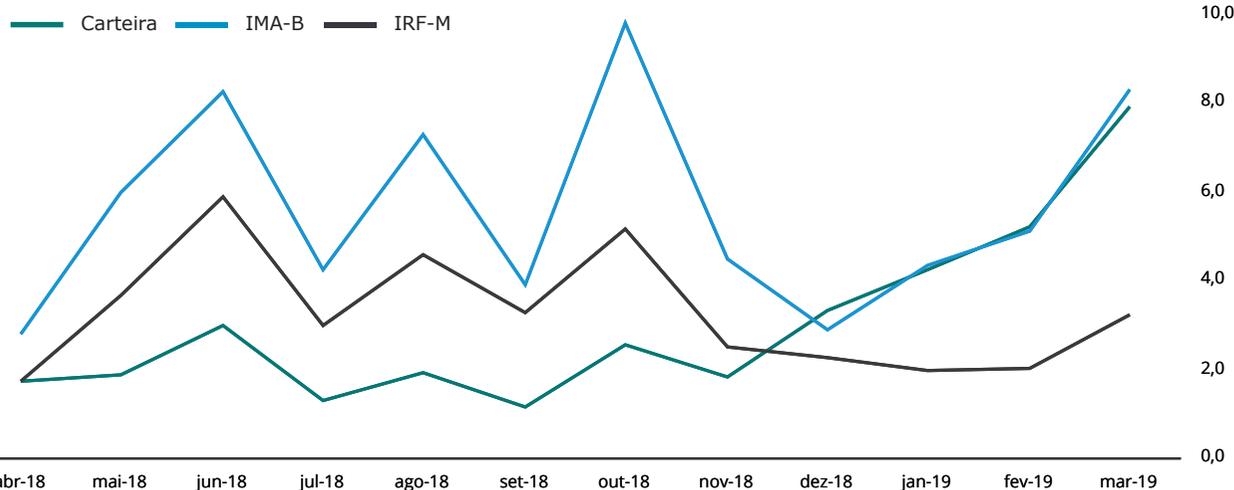
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 42,45% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$7.193.034,43 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.314.293,75, equivalente a uma queda de 3,54% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	8,48%	21.465,00	0,00%
IRF-M	0,55%	-65.410,18	-0,01%
IRF-M 1	7,92%	88.339,62	0,01%
IRF-M 1+	0,01%	-1.464,44	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	42,45%	-7.193.034,43	-1,14%
IMA-B	18,91%	-3.842.430,71	-0,61%
IMA-B 5	10,54%	-1.063.135,43	-0,17%
IMA-B 5+	2,70%	-787.399,90	-0,12%
Carência Pós	10,30%	-1.500.068,39	-0,24%
IMA GERAL	20,85%	-1.894.910,67	-0,30%
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	10,57%	-1.609.499,33	-0,26%
F. Crédito Privado	0,40%	-623.246,57	-0,10%
Fundos RF e Ref. DI	1,33%	33.876,90	0,01%
Multimercado	8,83%	-1.020.129,66	-0,16%
OUTROS RF	0,64%	-52.412,27	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	17,01%	-11.585.902,05	-1,84%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,66%	-2.857.834,91	-0,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,46%	-3.100.732,06	-0,49%
Small Caps	1,60%	-872.813,65	-0,14%
Setorial	3,36%	-2.947.899,98	-0,47%
Outros RV	2,93%	-1.806.621,45	-0,29%
TOTAL	100,00%	-22.314.293,75	-3,54%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2019	487.122,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/03/2019	91.545,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2019	70.041,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
07/03/2019	720,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2019	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
07/03/2019	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
07/03/2019	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
07/03/2019	1.036.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
08/03/2019	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral
08/03/2019	1.070.508,04	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
11/03/2019	198.005,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2019	156.868,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2019	256.185,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2019	4.500.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
13/03/2019	4.500.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral
13/03/2019	4.500.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
14/03/2019	165.386,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/03/2019	8.340.248,57	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
18/03/2019	256.237,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/03/2019	100,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/03/2019	256.341,77	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
25/03/2019	5.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
27/03/2019	10.331.578,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/03/2019	1.271.807,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/03/2019	31.600,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/03/2019	898.220,39	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

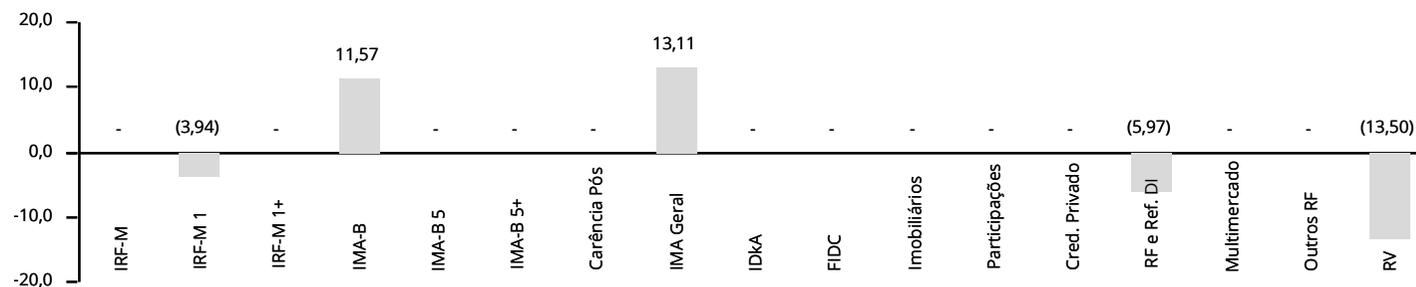
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2019	4,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/03/2019	1,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/03/2019	220.211,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/03/2019	12.374,87	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/03/2019	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
06/03/2019	10.190,41	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
06/03/2019	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
06/03/2019	3.182,30	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
06/03/2019	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
06/03/2019	3.284,87	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
06/03/2019	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
06/03/2019	1.534,97	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
06/03/2019	1.771,12	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
06/03/2019	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
06/03/2019	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
06/03/2019	909,18	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
06/03/2019	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
06/03/2019	2.305,55	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
07/03/2019	72.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/03/2019	6.029.240,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2019	153,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/03/2019	26.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/03/2019	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/03/2019	13.500.000,00	Resgate	Bradesco FIA Plus Small Cap
08/03/2019	81.871,85	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/03/2019	709.916,74	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/03/2019	54.010,61	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	47.418.519,34
Resgates	46.229.526,29
Saldo	1.188.993,05

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

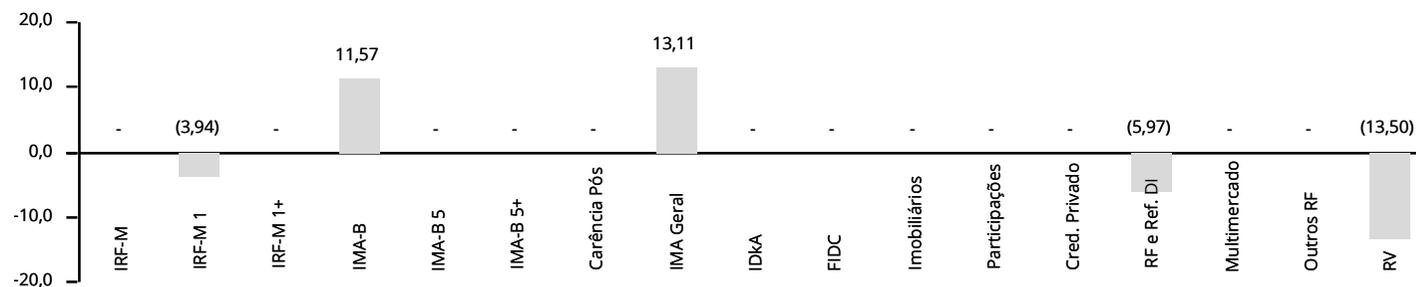
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

12/03/2019	151.252,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2019	10.435,17	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/03/2019	892.635,34	Rg. Total	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/03/2019	163.269,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2019	7.540.532,31	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
14/03/2019	256.237,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/03/2019	538,60	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/03/2019	6.010,04	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/03/2019	46.271,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2019	6.214,32	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/03/2019	194,40	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/03/2019	256.341,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/03/2019	9.821,44	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/03/2019	59,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/03/2019	311,21	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/03/2019	780,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/03/2019	132.087,41	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/03/2019	5.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
26/03/2019	6,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2019	151.502,94	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/03/2019	4.128.156,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/03/2019	2.882,29	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/03/2019	6.679.676,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	47.418.519,34
Resgates	46.229.526,29
Saldo	1.188.993,05

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,157305604	3.939.931.377,26	775	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,323551172	5.854.681.523,58	442	3,06%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,009185352	1.204.603.033,02	705	0,94%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	17,447446750	3.346.293.317,56	464	4,57%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,509312793	10.181.411.879,74	1.248	2,53%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,023329345	542.353.970,85	104	4,38%	5,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,006684135	534.243.232,35	73	0,64%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	4,713574006	1.177.716.136,00	219	1,45%	0,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,299608636	4.887.849.428,24	547	3,20%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	2,809619387	1.460.761.923,79	245	1,26%	0,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,035417075	320.009.810,92	51	0,73%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,035242570	467.268.295,64	95	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,870527016	218.600.849,54	119	0,07%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	1,973989004	838.212.721,73	140	0,48%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,283885067	5.377.416.934,86	687	0,23%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,616561992	658.743.010,56	165	0,24%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,126831900	378.874.955,25	78	1,99%	3,32%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	3,846141200	780.875.547,21	50	6,37%	5,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,156051900	1.337.418.435,44	87	7,70%	3,63%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,731939300	657.710.238,08	90	1,85%	1,77%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	2,742234100	292.959.991,46	38	0,91%	1,95%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,230063500	337.170.583,09	171	0,38%	0,72%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,535926300	7.139.076.176,08	399	0,01%	0,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,371737800	1.288.250.914,24	295	3,64%	1,78%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,505141000	6.496.458.652,48	832	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	3,786742000	2.398.588.318,09	420	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,250077000	985.441.091,48	107	0,18%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,533759000	409.896.387,05	104	0,73%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,520949000	46.223.855,23	21	0,72%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,354479000	207.209.890,23	34	2,58%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,631649000	60.066.340,49	18	0,78%	8,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,602452000	1.398.127.582,74	194	2,37%	1,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2,998000000	9.918.979.524,38	777	5,67%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,730888000	9.063.168.823,86	782	4,13%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,214928000	1.787.394.613,51	255	0,53%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,024727000	2.670.455.194,18	368	0,32%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,401118000	15.289.754.586,12	1.454	1,75%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,152878000	1.888.181.086,27	233	0,01%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, IV, a	1,267656000	4.443.179.516,96	416	2,55%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,194834000	2.285.742.267,07	280	0,89%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	25.306.703/0001-73	7, IV, a	13,102362000	2.885.249.673,01	213	0,12%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,698501000	115.065.867,09	22	0,36%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,162425120	9.176.728,98	14	0,04%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,689713975	551.178.773,36	230	2,77%	3,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,316936200	165.387.904,93	22	1,36%	5,19%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✗
Bradesco Plus I Multimercado	02.998.164/0001-85	8, III	11,894815200	30.922.016,80	17	0,09%	1,79%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,045028400	714.317.646,26	4.456	4,61%	4,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,485806917	472.638.860,61	146	2,93%	3,91%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	16,400805629	750.414.825,01	29.990	2,50%	2,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,837066981	44.511.820,16	3.042	0,42%	6,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,199114712	235.798.632,76	6.402	2,94%	7,85%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	10,658123900	2.396.035.083,04	2.031	1,96%	0,52%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	8,591720800	517.428.040,98	206	1,60%	1,94%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	849,007331400	618.907.408,96	187	3,64%	3,71%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,171211000	293.774.539,08	72	0,17%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,235657000	290.756.008,45	91	0,17%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,001137000	63.861.226,80	25	0,35%	3,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	22,042066000	1.364.027.993,30	149	0,32%	0,15%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	22.291.224,96	3,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	279.767.875,04	44,4	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III, a	5.604.776,21	0,9	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 60,0
7º, IV, a	152.917.161,97	24,3	40,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓ 40,0
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓ 20,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.574.841,91	1,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	5.604.776,21	0,9	60,0	✓ 60,0
7º, IV	152.917.161,97	24,3	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		74,2		
8º, I, a	20.655.350,03	3,3	30,0	✓ 30,0
8º, I, b	2.215.045,00	0,4	30,0	✓ 30,0
8º, II, a	84.294.463,92	13,4	20,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 20,0
8º, III	55.657.776,62	8,8	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		25,8		
9º, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9º, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9º, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	971.006.529.635,59	0,02
Bradesco	594.300.610.934,03	0,03
BRPP Estruturados	7.358.045.782,43	0,03
Caixa Econômica Federal	341.611.817.396,76	0,05
Itaú Unibanco	678.191.452.146,66	0,00
Security	9.149.526,97	2,66

Obs.: Patrimônio em 02/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Bradesco FIC Macro Institucional Multi-mercado.

PRÓ GESTÃO

O IPI não comprovou adesão às melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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