

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 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

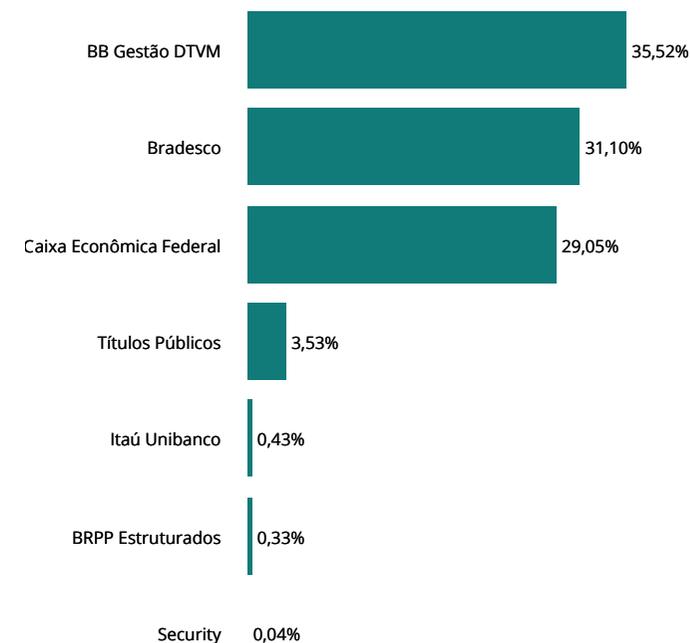
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,5%	24.527.942,97	23.287.576,88
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.836.822,28 ▼	1.750.007,91
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	571.810,76 ▼	544.785,07
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	938.072,74 ▼	886.548,04
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	276.854,37 ▼	263.769,31
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	319.447,35 ▼	304.349,20
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	163.982,97 ▼	156.232,59
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	414.216,73 ▼	394.639,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	7.712.938,85	7.306.692,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	7.245.755,13	6.864.115,88
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.048.041,79	4.816.436,73
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,4%	495.749.258,48	477.062.790,17
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	234,40	233,33
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	2,9%	20.284.459,55	19.853.596,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,9%	13.493.742,34 ▲	9.415.031,61
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,3%	29.978.329,29	29.477.118,36
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,6%	11.233.682,38 ▼	16.143.879,39
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,2%	28.882.741,30	28.335.818,57
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.202.197,76	4.148.050,81
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,9%	12.994.025,09 ▲	9.624.319,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,2%	21.971.170,08	21.184.403,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1,6%	10.918.088,47 ▲	8.479.188,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,7%	4.752.055,25	4.642.065,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.613.981,19	1.585.114,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	444.261,04	441.546,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,5%	3.163.572,41	3.113.978,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,2%	1.506.927,43	1.475.354,17
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.543.076,74	1.527.494,00
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,9%	13.149.368,26	12.879.326,94
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,7%	46.290.521,05	45.333.713,91
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	9,0%	62.159.636,19	59.928.899,94
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,5%	17.292.135,22	16.998.554,33
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1,1%	7.512.821,89	7.152.232,84

POR SEGMENTO



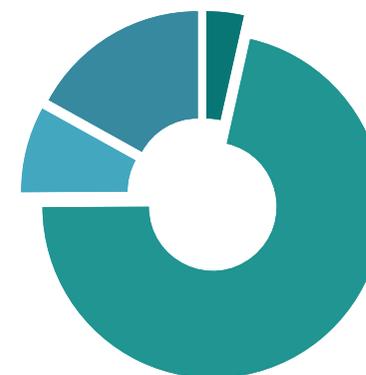
■ Títulos Públicos 3,53% ■ Fundos de Renda Fixa 71,40%
■ Fundos Multimercado 8,08% ■ Fundos de Renda Variável 16,99%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



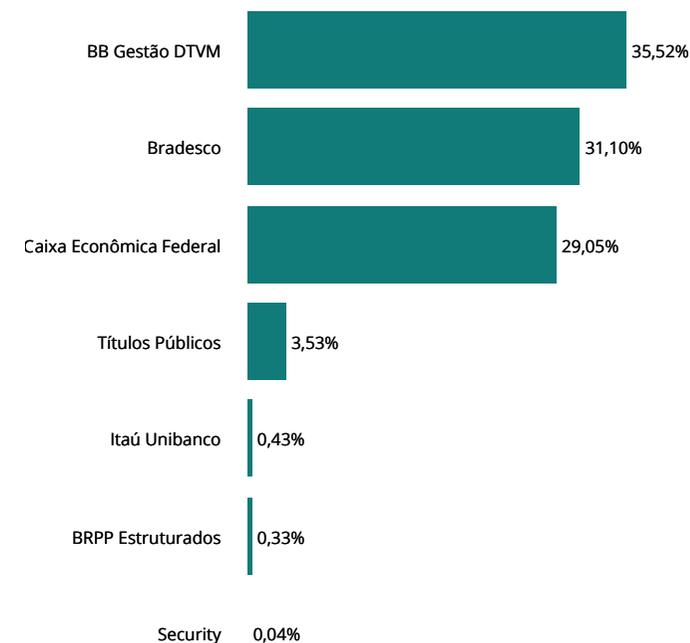
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,4%	495.749.258,48	477.062.790,17
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	1.766.366,14 ▼	2.658.958,46
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	63.456,86	63.160,31
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,9%	13.213.776,24	13.140.097,19
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	526,36	523,98
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	673,28	670,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.156.944,33	1.149.885,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	4.909.515,00	4.767.309,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	4.868.163,00	4.727.256,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,4%	16.688.184,00	16.613.928,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	5.355.783,00	5.166.918,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,2%	15.601.078,58	15.307.340,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,6%	45.818.634,02 ▲	41.293.206,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,9%	27.099.941,66	26.647.398,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,8%	5.880.065,52 ▲	4.647.517,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,3%	2.110.139,67	2.065.794,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,6%	11.189.613,97	11.125.812,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	57.027,44	55.523,36
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,5%	17.144.350,51	16.687.967,75
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	6.108.242,85	5.891.308,31
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,1%	814.708,84	794.469,76
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.269.334,07	2.272.843,71
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	245.705,81	244.978,64
FUNDOS MULTIMERCADO	8,1%	56.128.547,41	55.486.571,34
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	17.853.007,96	17.731.375,10
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	5.237.141,01	5.192.113,51
Bradesco Plus I Multimercado	0,2%	1.071.733,17	1.064.656,41
Caixa Multimercado RV 30	4,6%	31.966.665,27	31.498.426,32
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	117.941.541,13	113.760.959,74
BB FIA Previdenciário Governança	2,8%	19.627.632,01	18.829.764,45
BB FIC FIA Dividendos	2,5%	17.068.968,66	16.670.290,74
BB FIC FIA Infraestrutura	0,4%	2.819.256,50	2.667.578,70
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,2%	22.306.689,37	21.641.966,95

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,53% ■ Fundos Multimercado 8,08%
■ Fundos de Renda Fixa 71,40% ■ Fundos de Renda Variável 16,99%

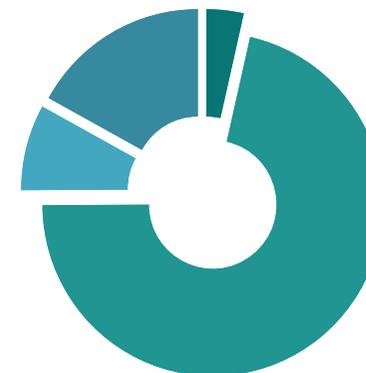
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	117.941.541,13	113.760.959,74
Bradesco FIA Dividendos	1,9%	12.974.730,08	12.498.613,74
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,6%	10.921.214,00	10.416.844,48
Bradesco FIA Selection	3,5%	24.323.658,00	23.459.015,15
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,2%	1.697.597,30	1.632.495,14
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.682.567,66	1.615.555,60
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	2.340.605,44	2.251.672,10
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.178.622,11	2.077.162,69
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	694.347.289,99	669.597.898,13

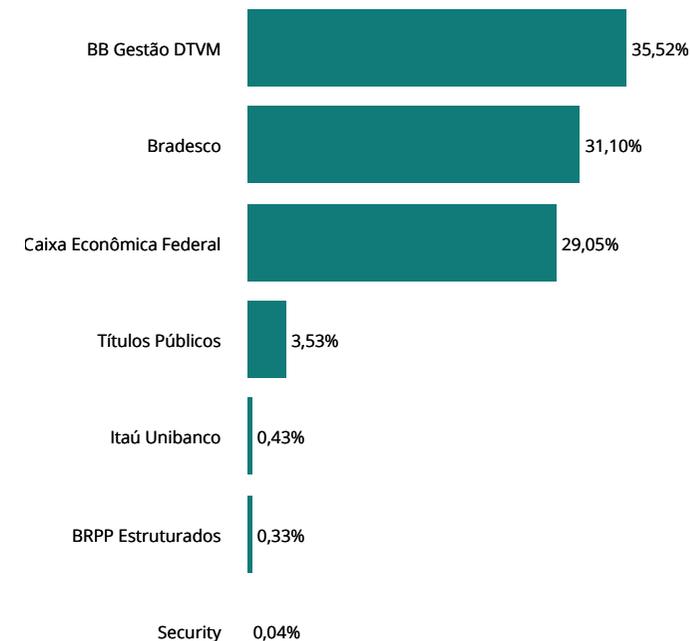
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,53%
 ■ Fundos Multimercado 8,08%
■ Fundos de Renda Fixa 71,40%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,99%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	1.107.934,52	210.143,96	138.722,49	400.579,48	1.075.667,05	1.318.159,66	4.251.207,16
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	22.457,80	18.997,75	14.326,36	13.492,69	68.554,74	118.136,48	255.965,82
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7.008,47	5.931,31	4.477,06	4.217,50	21.358,50	36.793,48	79.786,32
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	14.399,16	12.551,20	9.986,97	9.457,50	40.182,02	68.192,05	154.768,90
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	3.381,90	2.860,39	2.156,31	2.030,67	10.329,89	17.803,08	38.562,24
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	3.902,19	3.300,46	2.488,06	2.343,08	11.919,10	20.542,02	44.494,91
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	2.003,14	1.694,24	1.277,21	1.223,91	6.118,48	10.544,91	22.861,89
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	5.081,15	4.300,85	3.247,38	3.038,20	15.476,16	26.657,17	57.800,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	482.540,60	34.143,60	24.970,47	151.983,22	392.057,13	406.246,16	1.491.941,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	453.312,43	32.075,47	23.457,97	142.777,38	368.309,66	381.639,25	1.401.572,16
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	113.847,68	94.288,69	52.334,70	70.015,33	141.361,37	231.605,06	703.452,83
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.633.672,43	2.033.018,99	2.424.880,53	4.836.755,81	10.493.591,79	11.555.210,33	38.977.129,88
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5.056,48	4.646,48	1.563,89	1,17	1,23	1,07	11.270,32
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	276.689,15	68.426,79	99.663,63	167.818,29	392.661,32	430.862,98	1.436.122,16
BB FIC Previdenciário Fluxo	31.430,13	29.167,20	27.629,27	29.512,44	38.771,58	44.743,27	201.253,89
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	425.191,05	148.920,12	216.318,94	312.154,92	399.639,03	501.210,93	2.003.434,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	247.687,89	117.166,53	84.802,72	79.535,73	103.589,39	89.802,99	722.585,25
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	507.306,58	115.188,02	143.979,93	225.995,04	499.422,54	546.922,73	2.038.814,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	57.446,94	24.492,75	32.192,70	46.284,97	50.732,67	54.146,95	265.296,98
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	377.383,17	46.936,83	49.906,44	135.547,90	335.656,30	369.705,12	1.315.135,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	415.171,38	83.683,22	111.869,83	301.299,98	741.443,46	786.766,30	2.440.234,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	177.102,55	26.892,74	32.697,28	138.656,29	413.102,53	438.899,86	1.227.351,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	95.313,22	14.917,98	45.985,58	51.649,46	91.261,93	109.989,58	409.117,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	29.641,68	7.662,40	12.153,28	19.317,37	26.592,51	28.866,48	124.233,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	4.596,19	2.353,82	2.547,01	4.105,80	2.398,92	2.714,92	18.716,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	51.192,72	14.746,53	22.258,02	34.094,47	42.984,94	49.594,41	214.871,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	19.249,45	3.941,21	8.153,24	8.491,54	25.328,23	31.573,26	96.736,93
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	20.139,37	7.843,28	9.752,76	15.647,57	14.112,00	15.582,74	83.077,72
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	134.569,94	29.341,21	32.700,65	95.681,13	223.177,20	270.041,32	785.511,45
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	656.196,39	164.795,69	169.382,99	363.271,86	836.182,43	956.807,14	3.146.636,50
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	621.005,26	184.221,78	159.880,04	744.826,46	1.989.090,10	2.230.736,25	5.929.759,89
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	178.603,01	56.055,20	84.745,24	129.307,23	233.754,49	293.580,89	976.046,06

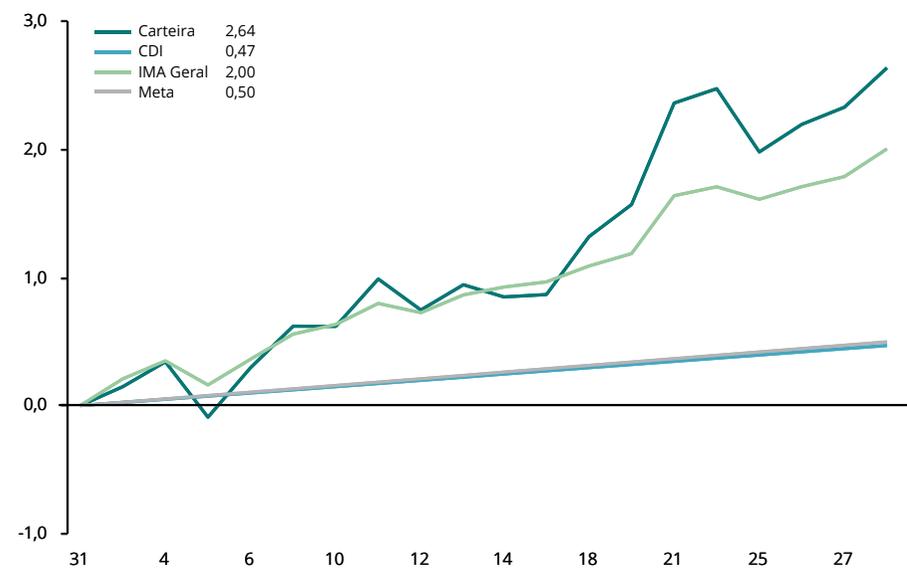
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.633.672,43	2.033.018,99	2.424.880,53	4.836.755,81	10.493.591,79	11.555.210,33	38.977.129,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	345.239,74	29.324,59	21.484,08	99.340,89	347.726,29	360.589,05	1.203.704,64
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	8.785,95	8.444,07	7.942,39	9.770,01	11.074,54	10.117,16	56.134,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	328,57	299,72	290,81	320,63	339,78	296,55	1.876,06
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	216.872,39	85.389,23	102.585,16	107.234,04	85.323,64	73.679,05	671.083,51
Caixa Brasil Referenciado	138,75	127,39	21,25	2,63	2,79	2,38	295,19
Caixa Brasil Títulos Públicos	55,65	50,21	9,99	3,45	3,78	3,24	126,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	11.957,19	6.119,06	6.624,36	10.675,64	6.230,10	7.058,48	48.664,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	110.199,00	16.503,83	41.685,00	54.522,00	111.510,00	142.206,00	476.625,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	109.185,00	16.262,05	41.241,00	53.949,00	110.460,00	140.907,00	472.004,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	136.128,00	124.319,25	159.792,00	208.908,00	151.272,00	74.256,00	854.675,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	236.031,00	32.135,39	28.551,00	64.548,00	207.423,00	188.865,00	757.553,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	210.050,52	49.931,70	74.861,24	121.760,85	272.328,73	293.737,72	1.022.670,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	561.758,32	127.312,93	199.663,67	532.206,06	1.383.719,24	1.525.427,46	4.330.087,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	387.632,61	134.505,76	197.301,80	280.382,25	360.205,77	452.542,80	1.812.570,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	204.312,50	17.300,12	14.503,65	59.379,38	221.844,89	232.548,38	749.888,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	26.689,54	5.515,44	11.035,86	11.342,05	35.057,44	44.344,92	133.985,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	212.106,25	128.561,99	48.603,81	55.153,95	72.307,96	63.801,96	580.535,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	875,81	112,68	318,23	318,73	1.152,29	1.504,08	4.281,82
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	279.885,78	69.132,96	87.640,33	178.281,45	441.463,66	456.382,76	1.512.786,94
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	229.560,41	30.311,21	31.202,42	83.105,88	203.426,22	216.934,54	794.540,68
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	17.842,11	2.614,06	3.030,35	5.127,57	6.249,27	-	34.863,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	-	-	-	7.777,72	20.239,08	28.016,80
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(3.672,88)	(3.392,12)	(2.412,67)	(3.574,95)	(4.038,54)	(3.509,64)	(20.600,80)
Security Referenciado Crédito Privado	737,67	737,69	721,36	798,68	828,42	727,17	4.550,99
FUNDOS MULTIMERCADO	1.116.426,92	14.807,58	176.074,52	397.996,96	430.797,76	641.976,07	2.778.079,81
BB Previdenciário Multimercado	139.947,44	102.755,00	75.746,97	137.436,39	136.267,42	121.632,86	713.786,08
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	108.624,51	372,25	31.994,94	42.358,00	64.207,64	45.027,50	292.584,84
Bradesco Plus I Multimercado	3.472,33	2.006,58	2.100,76	4.572,35	8.088,91	7.076,76	27.317,69
Caixa Multimercado RV 30	864.382,64	(90.326,25)	66.231,85	213.630,22	222.233,79	468.238,95	1.744.391,20
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10.054.417,10	(2.062.891,93)	(833.553,74)	1.443.376,69	2.152.724,10	4.180.581,39	14.934.653,61
BB FIA Previdenciário Governança	1.777.318,24	(339.100,56)	(37.639,45)	131.049,54	237.428,86	797.867,56	2.566.924,19
BB FIC FIA Dividendos	1.241.924,20	(315.072,36)	(218.185,79)	434.843,97	507.538,40	398.677,92	2.049.726,34

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

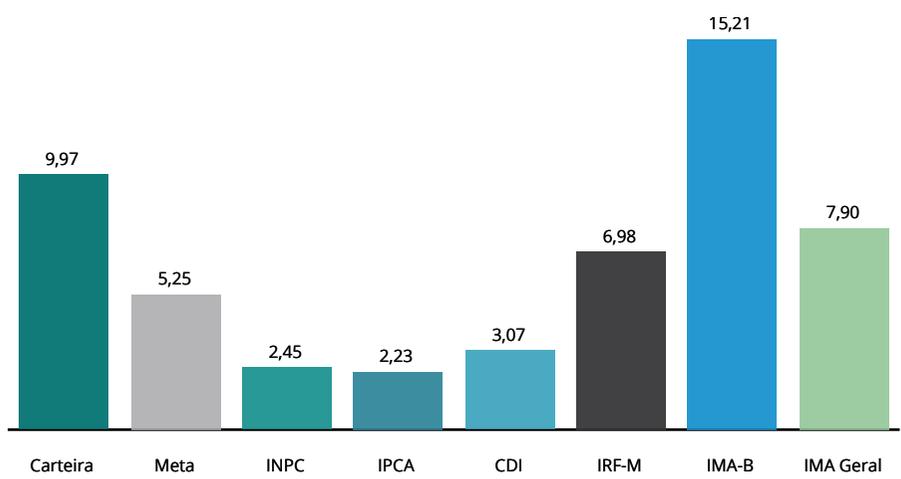
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10.054.417,10	(2.062.891,93)	(833.553,74)	1.443.376,69	2.152.724,10	4.180.581,39	14.934.653,61
BB FIC FIA Infraestrutura	217.375,54	(34.153,54)	(32.459,48)	(66.002,93)	56.595,83	151.677,80	293.033,22
BB FIC FIA Setor Financeiro	2.292.996,52	(490.804,48)	(399.666,13)	251.245,62	875.519,06	664.722,42	3.194.013,01
Bradesco FIA Dividendos	930.735,41	(95.033,71)	(59.596,10)	48.494,40	84.324,27	476.116,34	1.385.040,61
Bradesco FIA Plus Small Cap	1.788.831,92	(428.538,43)	(111.350,41)	319.751,35	47.888,16	504.369,52	2.120.952,11
Bradesco FIA Selection	1.255.142,24	(245.196,45)	54.296,25	264.163,51	236.345,86	864.642,85	2.429.394,26
Caixa FIA Brasil Ibovespa	70.395,15	(20.563,31)	(2.181,09)	10.373,88	21.838,79	65.102,16	144.965,58
Caixa FIA Brasil IBX-50	107.712,50	(23.014,74)	(3.998,36)	2.768,85	19.005,24	67.012,06	169.485,55
Caixa FIA ETF Ibovespa	215.087,06	(40.843,25)	(4.184,06)	20.097,86	16.529,24	88.933,34	295.620,19
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	156.898,32	(30.571,10)	(18.589,12)	26.590,64	49.710,39	101.459,42	285.498,55
TOTAL	19.912.450,97	195.078,60	1.906.123,80	7.078.708,94	14.152.780,70	17.695.927,45	60.941.070,46

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	1,12	1,06	0,52	0,86	105	215	130
Mai	2,19	0,62	0,54	1,84	354	403	119
Junho	2,64	0,50	0,47	2,00	530	562	132
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,97	5,25	3,07	7,90	190	324	126

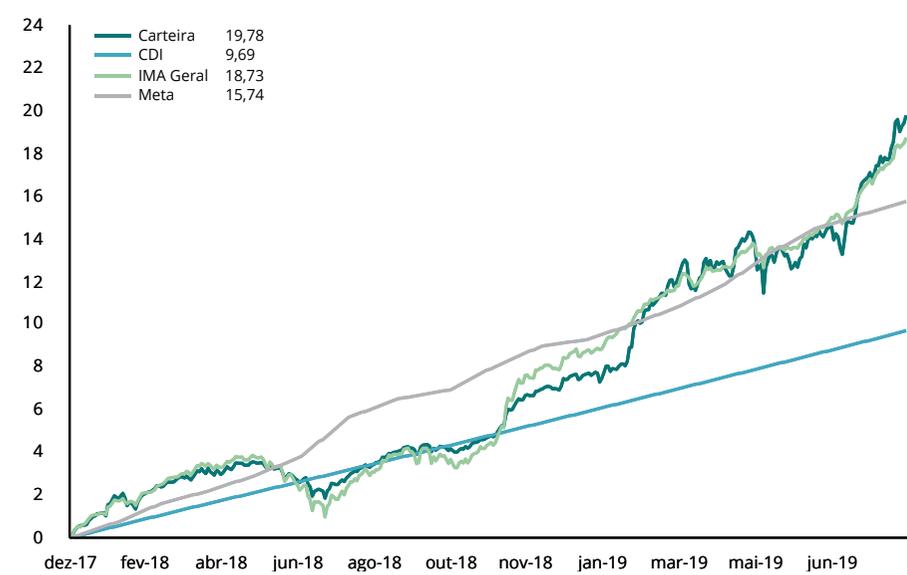
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,54	0,91	2,53	640,64	-12,39	0,00	-3,85
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,61	0,91	2,64	640,64	-11,86	0,00	-3,85
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	5,81	1170%	6,14	117%	7,61	80%	0,62	1,71	1,02	2,81	679,10	4,25	0,00	-3,22
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,61	0,91	2,64	640,64	-11,86	0,00	-3,85
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,61	0,91	2,64	640,64	-11,86	0,00	-3,85
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,54	0,91	2,53	640,64	-12,39	0,00	-3,85
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	4,96	999%	3,75	71%	3,25	34%	0,55	1,61	0,91	2,64	640,64	-11,86	0,00	-3,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	5,56	1119%	23,50	448%	42,11	442%	7,07	9,64	11,66	15,87	60,64	18,20	-0,78	-4,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	5,56	1119%	23,50	448%	42,11	442%	7,07	9,64	11,66	15,87	60,64	18,20	-0,78	-4,73
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	4,81	968%	15,62	297%	20,89	219%	3,14	6,66	5,17	10,97	108,80	12,84	-0,10	-3,31
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	92%	3,01	57%	6,19	65%	0,01	0,04	0,01	0,06	-137,74	-21,20	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,17	437%	8,23	157%	15,98	168%	2,43	2,76	3,99	4,54	58,75	20,34	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,39	78%	2,53	48%	5,19	55%	0,01	0,01	0,01	0,01	-954,60	-1.030,25	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	342%	7,16	136%	14,42	151%	2,70	2,43	4,44	4,00	38,40	19,52	-0,25	-1,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,21	61%	7,04	74%	0,35	0,34	0,57	0,55	28,52	12,87	-0,02	-0,06
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	1,93	389%	7,60	145%	15,38	161%	2,05	2,53	3,37	4,16	59,90	20,90	-0,19	-1,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,31	263%	6,74	128%	14,93	157%	1,77	2,30	2,92	3,78	41,66	21,91	-0,15	-0,90
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,71	746%	15,00	286%	28,48	299%	4,64	5,47	7,64	9,00	58,50	22,40	-0,44	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,71	748%	15,04	286%	28,39	298%	4,66	5,48	7,68	9,03	58,14	22,26	-0,44	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,04	1015%	20,80	396%	40,18	422%	6,19	8,13	10,20	13,38	61,25	22,09	-0,65	-4,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,37	477%	9,26	176%	19,45	204%	3,85	4,03	6,35	6,64	40,85	18,71	-0,37	-2,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,82	367%	8,27	158%	17,38	182%	3,02	3,41	4,96	5,61	37,50	18,76	-0,29	-2,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,61	124%	4,36	83%	9,53	100%	0,95	1,18	1,56	1,93	18,43	16,23	-0,10	-0,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,59	321%	7,23	138%	20,06	210%	2,40	5,18	3,94	8,53	39,61	15,12	-0,22	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,14	431%	6,86	131%	15,51	163%	2,38	2,99	3,91	4,92	58,38	18,04	-0,24	-1,69
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,02	205%	5,64	107%	11,98	126%	1,56	1,79	2,57	2,94	31,78	18,61	-0,16	-0,85
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,10	422%	7,71	147%	15,43	162%	2,28	2,65	3,75	4,36	59,85	19,96	-0,23	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	2,11	425%	8,03	153%	16,17	170%	2,20	2,71	3,63	4,47	62,48	21,12	-0,21	-1,18
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,72	749%	15,18	289%	28,89	303%	4,67	5,71	7,70	9,40	58,23	21,82	-0,43	-2,83
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,73	348%	7,19	137%	14,54	153%	2,75	2,55	4,53	4,20	38,59	18,90	-0,26	-1,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,04	1015%	20,88	398%	40,14	421%	6,21	8,14	10,23	13,40	61,26	22,06	-0,66	-4,22

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,45	90%	2,94	56%	6,04	63%	0,00	0,00	0,00	0,00	-712,53	-551,06	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,47	95%	3,05	58%	6,24	65%	0,01	0,01	0,01	0,02	5,17	-50,91	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,56	113%	3,19	61%	6,98	73%	0,30	0,34	0,49	0,56	29,77	13,14	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	91%	3,01	57%	6,17	65%	0,01	0,02	0,01	0,03	-203,19	-51,12	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,48	97%	3,06	58%	6,22	65%	0,08	0,06	0,14	0,11	15,05	-9,45	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,61	124%	4,35	83%	9,91	104%	0,95	4,15	1,56	6,82	18,31	-3,08	-0,11	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	2,98	600%	10,67	203%	21,33	224%	4,32	6,30	7,11	10,36	47,18	8,22	-0,38	-5,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	2,98	600%	10,66	203%	21,29	223%	4,32	6,31	7,11	10,38	47,14	8,16	-0,38	-5,27
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,45	90%	5,35	102%	10,38	109%	0,27	4,16	0,45	6,84	-3,51	-3,08	-0,05	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	3,66	736%	16,31	311%	32,12	337%	4,30	7,35	7,09	12,10	60,80	14,64	-0,35	-5,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,92	386%	7,58	144%	15,44	162%	2,04	2,55	3,35	4,20	59,75	20,87	-0,19	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,69	744%	15,08	287%	28,54	300%	4,63	5,49	7,62	9,04	58,40	22,36	-0,43	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	342%	7,17	137%	14,47	152%	2,68	2,44	4,42	4,02	38,78	19,55	-0,26	-1,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,00	1007%	20,79	396%	39,92	419%	6,16	8,07	10,15	13,28	61,31	22,11	-0,66	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,15	432%	6,78	129%	15,56	163%	2,39	3,06	3,93	5,03	58,25	17,75	-0,24	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,23	62%	7,09	74%	0,30	0,33	0,49	0,54	33,18	14,20	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,71	545%	8,12	155%	19,04	200%	3,15	4,15	5,18	6,83	58,77	17,78	-0,32	-2,70
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	2,73	550%	10,92	208%	16,74	176%	3,31	3,46	5,45	5,69	57,72	17,35	-0,30	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,68	741%	14,95	285%	28,36	298%	4,60	5,40	7,57	8,88	58,51	22,59	-0,43	-2,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,55	513%	8,36	159%	12,90	135%	2,99	2,14	4,92	3,53	58,34	17,87	-0,30	-1,15
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,15	-31%	-0,90	-17%	-1,77	-19%	0,12	0,14	0,20	0,24	-422,56	-351,53	-0,16	-1,77
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,30	60%	1,89	36%	-18,41	-193%	0,07	21,20	0,12	34,85	-195,57	-7,15	0,00	-21,14
FUNDOS MULTIMERCADO															
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,69	138%	4,16	79%	7,97	84%	0,57	1,93	0,94	3,18	28,69	5,48	-0,03	-1,14
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,87	175%	4,20	80%	7,87	83%	1,30	1,08	2,14	1,78	27,68	8,47	-0,16	-0,44
Bradesco Plus I Multimercado	CDI	0,66	134%	3,37	64%	7,19	75%	0,40	0,57	0,66	0,94	44,21	9,20	-0,02	-0,15
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,49	299%	6,33	121%	14,39	151%	4,80	6,15	7,91	10,12	15,25	8,10	-0,60	-2,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	4,24	853%	15,05	287%	41,15	432%	14,61	20,67	24,06	34,04	18,68	9,72	-1,91	-9,68
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	2,39	481%	13,65	260%	41,24	433%	13,36	18,47	21,99	30,41	18,14	10,76	-1,72	-9,01
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	5,69	1145%	11,60	221%	29,53	310%	14,22	17,76	23,43	29,24	30,00	7,95	-1,75	-12,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	3,07	618%	17,70	337%	59,78	627%	19,82	25,47	32,62	41,94	10,05	11,31	-3,35	-11,79

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	3,81	767%	12,27	234%	39,61	416%	14,99	19,59	24,69	32,25	17,28	9,82	-1,86	-10,25
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,84	975%	14,79	282%	43,82	460%	13,75	17,21	22,66	28,34	30,16	12,17	-1,81	-6,73
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	3,69	742%	11,27	215%	37,92	398%	14,64	20,96	24,10	34,51	12,80	8,97	-1,96	-8,11
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	3,99	803%	14,58	278%	38,05	399%	15,23	21,10	25,08	34,74	16,00	8,93	-1,91	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	4,15	835%	13,35	254%	34,38	361%	15,61	21,25	25,70	34,98	15,85	8,05	-1,87	-10,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	3,95	795%	14,46	275%	37,79	397%	15,19	20,96	25,01	34,51	15,93	8,92	-1,91	-9,93
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	4,88	983%	15,08	287%	41,60	437%	13,64	20,16	22,47	33,19	24,88	10,13	-2,23	-10,29
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,47	94%	3,07	59%	6,29	66%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,16	434%	6,98	133%	15,45	162%	2,45	2,99	4,03	4,92	56,93	19,05	-0,24	-1,65
IRF-M 1		0,58	117%	3,32	63%	7,18	75%	0,30	0,33	0,50	0,55	30,88	17,80	-0,01	-0,05
IRF-M 1+		2,72	547%	8,35	159%	18,80	197%	3,23	4,06	5,31	6,68	57,45	18,93	-0,32	-2,43
IMA-B		3,73	752%	15,21	290%	28,46	299%	4,78	5,49	7,87	9,03	56,16	23,03	-0,44	-2,72
IMA-B 5		1,72	345%	7,28	139%	14,51	152%	2,76	2,44	4,54	4,02	37,43	20,68	-0,25	-1,15
IMA-B 5+		5,06	1018%	21,12	402%	40,28	423%	6,34	8,16	10,45	13,43	59,11	22,78	-0,65	-4,19
IMA Geral		2,00	403%	7,90	150%	15,70	165%	2,09	2,52	3,44	4,15	60,74	22,66	-0,19	-1,02
IDkA 2A		1,23	248%	6,25	119%	13,09	137%	1,88	1,85	3,10	3,04	33,71	24,39	-0,20	-0,65
IDkA 20A		6,82	1372%	32,70	623%	65,00	682%	8,65	12,70	14,26	20,92	59,55	23,30	-1,00	-6,38
Ibovespa		4,06	817%	14,88	283%	38,62	405%	15,57	21,34	25,65	35,13	19,34	9,45	-1,93	-10,00
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,50		5,25		9,53									

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 3,9628% 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 2,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,49% 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 6,5207%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,92%, e o IMA-B de 9,03%.

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 0,2504% e -0,2504% 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 13,9542% 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 2,5048%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,65% e 2,72%, 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 14,9343% 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 0,2672% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

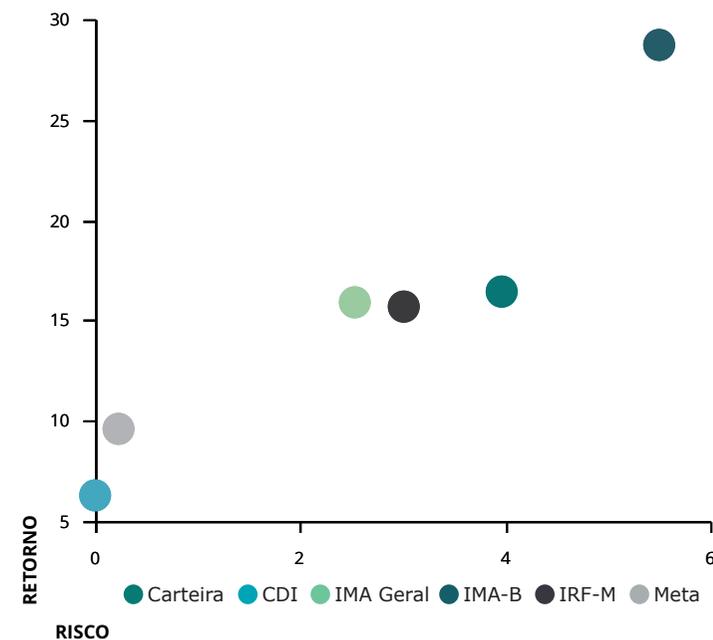
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,6710	4,6361	3,9628
VaR (95%)	7,6895	7,6300	6,5207
Tracking Error	0,2942	0,2935	0,2504
Beta	28,3767	24,6226	13,9542
Draw-Down	-0,4816	-1,5109	-2,5048
Sharpe	38,3378	24,1699	14,9343
Treynor	0,3975	0,2867	0,2672
Alfa de Jensen	0,0590	0,0527	0,0196

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.

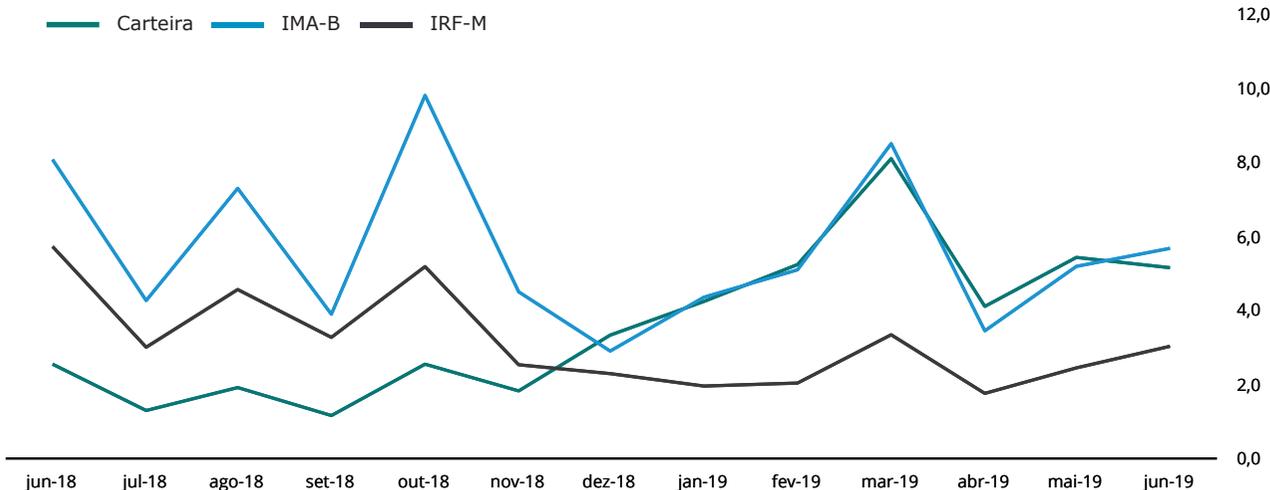
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,62% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$8.763.980,96 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.342.924,54, equivalente a uma queda de 3,65% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	5,66%	-6.014,90	-0,00%
IRF-M	0,52%	-68.360,91	-0,01%
IRF-M 1	5,13%	63.891,05	0,01%
IRF-M 1+	0,01%	-1.545,04	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	45,62%	-8.763.980,96	-1,26%
IMA-B	21,47%	-4.810.134,30	-0,69%
IMA-B 5	10,71%	-1.196.605,25	-0,17%
IMA-B 5+	3,50%	-1.125.281,84	-0,16%
Carência Pós	9,94%	-1.631.959,57	-0,24%
IMA GERAL	20,47%	-2.049.985,77	-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	10,65%	-1.622.844,73	-0,23%
F. Crédito Privado	0,36%	-620.948,88	-0,09%
Fundos RF e Ref. DI	2,21%	60.246,28	0,01%
Multimercado	8,08%	-1.062.142,13	-0,15%
OUTROS RF	0,61%	-54.368,03	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	16,99%	-12.845.730,14	-1,85%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,64%	-3.147.100,70	-0,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,33%	-3.316.586,81	-0,48%
Small Caps	1,57%	-948.551,12	-0,14%
Setorial	3,62%	-3.512.731,44	-0,51%
Outros RV	2,83%	-1.920.760,07	-0,28%
TOTAL	100,00%	-25.342.924,54	-3,65%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2019	100.714,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2019	125.291,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/06/2019	1.985,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2019	2.550.745,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/06/2019	3.416.091,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/06/2019	115.427,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/06/2019	2.336.090,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/06/2019	11.566.898,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2019	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
27/06/2019	2.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
28/06/2019	81.893,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2019	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
28/06/2019	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+

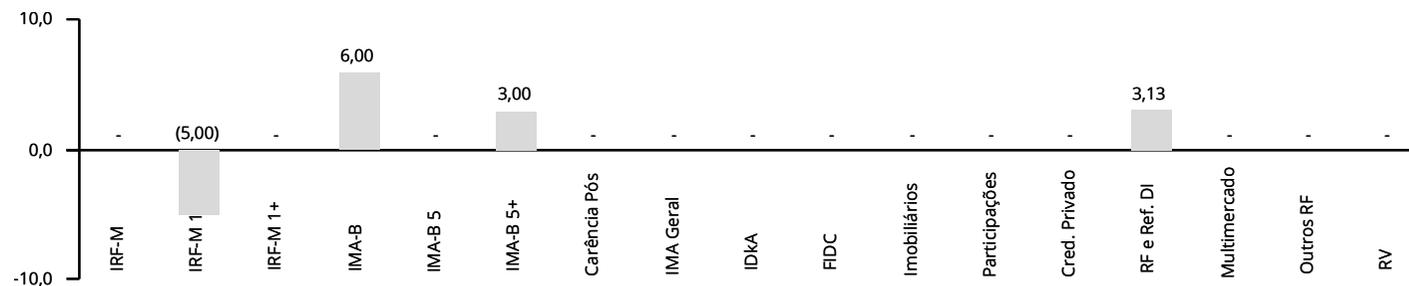
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2019	4,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2019	31.855,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2019	254.159,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/06/2019	9.868,61	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/06/2019	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/06/2019	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/06/2019	3.082,01	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/06/2019	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/06/2019	3.181,15	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/06/2019	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/06/2019	1.486,50	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/06/2019	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/06/2019	1.715,19	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/06/2019	880,47	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/06/2019	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/06/2019	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/06/2019	2.232,84	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/06/2019	267.623,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2019	1.810,81	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/06/2019	32.044,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2019	5.780,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2019	14.289,64	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/06/2019	798.650,74	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2019	58.533,52	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/06/2019	3.656.959,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/06/2019	108.379,29	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
14/06/2019	60,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	29.295.138,68
Resgates	22.241.674,27
Saldo	7.053.464,41

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

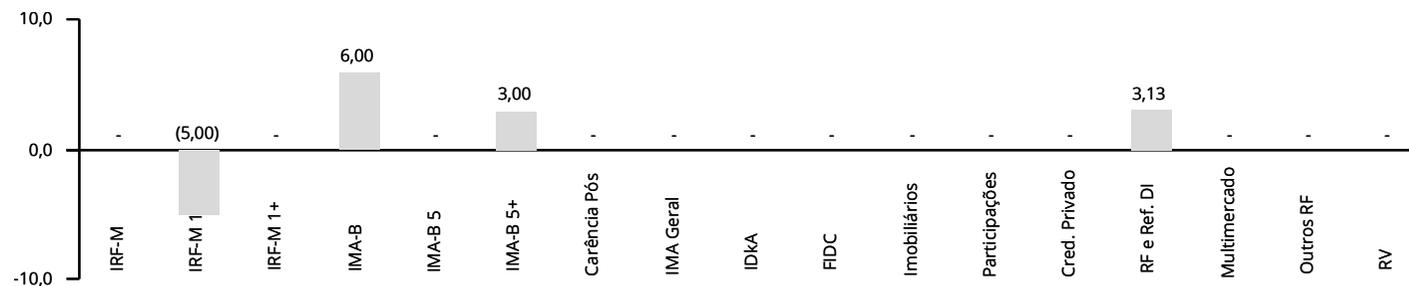
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

14/06/2019	2.581,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/06/2019	5.639,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/06/2019	750,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/06/2019	2.666,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/06/2019	8.649,48	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/06/2019	59,10	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/06/2019	2.336.090,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/06/2019	293.560,72	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/06/2019	48.898,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/06/2019	145.999,84	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/06/2019	7.329.601,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2019	5.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
27/06/2019	5.630,18	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/06/2019	1.753.601,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	29.295.138,68
Resgates	22.241.674,27
Saldo	7.053.464,41

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	2,189700974	3.283.915.059,19	744	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	1,391559501	7.006.317.796,94	507	2,92%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,034704172	1.335.732.610,21	719	1,94%	1,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	18,183188076	3.911.936.273,19	576	4,32%	0,77%	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	2,552634444	8.658.506.681,68	1.250	1,62%	0,13%	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	2,116568247	618.007.790,66	115	4,16%	4,67%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,081563698	556.528.091,89	74	0,61%	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	5,139915667	1.440.039.605,30	244	1,87%	0,90%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,780983331	5.680.713.628,08	616	3,16%	0,39%	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	3,156642587	2.741.205.138,30	308	1,57%	0,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,148634647	329.162.080,10	51	0,68%	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	2,134117027	489.973.262,59	95	0,23%	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	1,910168280	223.233.562,08	119	0,06%	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	2,056327191	873.175.893,18	140	0,46%	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	5,523580528	5.039.967.565,33	688	0,22%	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	1,665501687	678.685.754,82	165	0,22%	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	1,179663600	643.046.365,46	115	1,89%	2,04%	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	4,035890800	868.274.868,48	50	6,67%	5,33%	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	4,535331000	1.566.956.404,29	95	8,95%	3,97%	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	1,805508300	771.398.813,50	104	2,49%	2,24%	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	3,082246500	357.663.374,25	49	1,08%	2,10%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,277590300	345.763.731,95	185	0,25%	0,51%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,712557800	6.841.866.520,80	374	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	2,412155100	1.044.281.523,16	283	1,90%	1,27%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,557861000	5.736.900.523,07	821	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	3,846542000	2.612.884.918,15	411	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	1,276518000	1.006.284.922,13	107	0,17%	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	1,636505000	437.355.190,38	104	0,71%	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	1,622721000	49.316.868,91	21	0,70%	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	1,390682000	212.748.298,30	34	2,40%	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	1,785261000	65.721.287,79	18	0,77%	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	2,722482000	1.490.732.072,01	220	2,25%	1,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,269669000	11.442.831.147,38	909	6,60%	0,40%	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	2,845674000	9.928.411.976,46	889	3,90%	0,27%	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	2,487686000	2.779.361.840,08	334	0,85%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,115711000	2.617.049.423,09	393	0,30%	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	2,442874000	14.698.908.177,11	1.419	1,61%	0,08%	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	2,271375000	2.064.641.180,94	267	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	1,352554000	6.521.414.048,89	560	2,47%	0,26%	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	3,481820000	2.814.799.610,35	292	0,88%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	16,968369000	4.747.724.011,50	245	0,12%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,695094000	114.504.653,36	22	0,33%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,163996480	9.265.508,35	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	2,750623735	578.006.221,78	232	2,57%	3,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,349682600	140.813.338,89	18	0,75%	3,72%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Plus I Multimercado	02.998.164/0001-85	8, III	12,127341600	28.742.775,61	14	0,15%	3,73%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,252422600	777.174.513,52	4.506	4,60%	4,11%	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, b	2,642855069	525.852.824,34	158	2,83%	3,73%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	17,799241365	918.286.428,24	31.730	2,46%	1,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,881553619	36.551.254,93	2.970	0,41%	7,71%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,480198752	241.277.706,70	6.552	3,21%	9,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,182967200	2.800.915.807,16	2.407	1,87%	0,46%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,337258200	648.364.177,06	224	1,57%	1,68%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	899,490766700	726.541.208,48	197	3,50%	3,35%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,295409000	401.422.622,17	91	0,24%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,297227000	409.445.868,33	92	0,24%	0,41%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,114572000	107.666.080,41	29	0,34%	2,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	24,000326000	1.725.892.301,36	150	0,31%	0,13%	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. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. 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	24.527.942,97	3,5	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, b	290.241.884,84	41,8	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7º, III, a	6.108.242,85	0,9	65,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓	60,0	✓
7º, IV, a	192.681.893,15	27,8	45,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓	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	6.717.237,64	1,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	6.108.242,85	0,9	65,0	✓	60,0	✓
7º, IV	192.681.893,15	27,8	45,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		74,9				
8º, I, a	3.380.164,96	0,5	35,0	✓	30,0	✓
8º, I, b	21.968.237,45	3,2	35,0	✓	30,0	✓
8º, II, a	92.593.138,72	13,3	25,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓	20,0	✓
8º, III	56.128.547,41	8,1	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		25,1				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓		✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓		✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓		✓
TOTAL ART. 9º		0,0				

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	1.017.646.638.284,54	0,02	✓
Bradesco	591.783.923.796,75	0,04	✓
BRPP Estruturados	8.204.800.334,46	0,03	✓
Caixa Econômica Federal	352.567.772.062,19	0,06	✓
Itaú Unibanco	698.908.628.945,43	0,00	✓
Security	9.238.086,85	2,66	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Platã Previdenciário Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de junho foi marcado pela continuidade das discussões acerca da reforma da previdência. Após ter sido aprovada na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara (CCJ), a reforma começou o mês na Comissão Especial da Casa. Entretanto, o parecer do relator da proposta, Samuel Moreira (PSDB-SP), só foi apresentado da metade de junho. Iniciaram-se, então, as discussões sobre o texto que sucederam à realização da votação. Previsto para acontecer na última semana do mês, o pleito foi atrasado após a oposição apresentar um requerimento para obstruir o processo, adiado para o início de julho. Apesar de avanços nas discussões e de desidratações menores do que as previstas, o atraso diminuiu a probabilidade de a proposta ser aprovada no plenário antes do recesso parlamentar.

Ainda sobre o cenário político, destaca-se o vazamento de mensagens publicadas pelo site The Intercept. As publicações revelaram trocas de mensagens entre o ministro Sérgio Moro e o procurador da Lava Jato, Deltan Dallagnol. Na época o ministro era juiz da 13ª Vara Federal de Curitiba, responsável por processos ligados à operação. O vazamento das mensagens levantou a discussão de que Moro poderia ter interferido na atuação da procuradoria, gerando um certo “mal-estar” entre os representantes da justiça e do governo. Moro chegou a comparecer à CCJ do Senado na tentativa de acalmar os ânimos e evitar a abertura de uma CPI.

O mês contou ainda com desonerações no governo Bolsonaro. O Ministro-Chefe da Secretaria de Governo da Presidência da República, Carlos Alberto Santos Cruz, foi exonerado e em seu lugar foi colocado o general do Exército Luiz Eduardo Ramos Baptista Pereira. A baixa mais importante, entretanto, foi a de Joaquim Levy do BNDES. O presidente do banco apresentou seu pedido de demissão após ter sofrido críticas de Jair Bolsonaro sobre a decisão de nomear Marcos Barbosa Pinto, que atuou no Banco durante a gestão de Lula, para o cargo de diretor de Mercados de Capitais. No lugar de Levy, foi indicado Gustavo Montezano, que era o “número dois” da secretaria especial de Desestatização e Desinvestimento.

Com relação aos indicadores econômicos, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de abril (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,3% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-1,4%), mas abaixo do esperado pelo mercado (0,7%). Já em comparação com abril de 2018, a contração foi de 3,9%. Dos 26 ramos pesquisados, 20 mostraram expansão na produção de março para abril. Entre as atividades, a influência mais positiva e importante foi registrada por máquinas e equipamentos (8,3%). Do lado negativo, o destaque foi indústria extrativa (-9,7%). Vale citar também a queda do setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (-2,0%).

No comércio varejista ocorreu recuo de 0,6% em comparação com o mês imediatamente anterior (0,1%), resultado que veio abaixo do esperado pelo mercado (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas ficou estável (0,0%) frente a março de 2019 (1,1%), também abaixo das expectativas de mercado (0,1%). No confronto com igual mês do ano anterior, os crescimentos foram de 1,7% e 3,1%, respectivamente. Das atividades pesquisadas, cinco das oito apresentaram taxas negativas da passagem de março para abril.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação positiva de 0,3% frente ao mês imediatamente anterior (-0,7%), e abaixo das expectativas de mercado (0,4%). Em comparação com abril de 2018, a variação foi negativa em 0,7%. A ligeira variação positiva (0,3%) do volume de serviços observada na passagem de março de 2019 para abril de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (0,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,2%) e serviços prestados às famílias (0,1%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) e outros serviços (-0,7%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,47% em relação ao mês anterior. Em comparação com abril de 2018, aconteceu queda de 0,62%. As expectativas de mercado eram de -0,4% e -0,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,80% em junho, após ter avançado 0,45% em fevereiro, frente à expectativa de 0,63%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,83% no ano e de 6,51% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,01%, acima dos 0,13% registrados em maio e da expectativa de -0,03%. Em 12 meses o índice caiu para 3,37%, abaixo dos 4,66% registrados anteriormente. Em junho de 2018, a taxa foi de 1,26%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou junho com 100.967 pontos, alta de 4,06% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com queda de 1,80%, cotado a R\$ 3,85.

Aconteceu, também, reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme o esperado, as taxas de juros seguiram inalteradas em 6,5%. No comunicado, o Copom avaliou que o processo de recuperação da atividade foi interrompido, mas a inflação e seus núcleos seguem bem-comportados, bem como as expectativas seguem ancoradas. O comitê também reconheceu que o cenário global se tornou menos adverso devido à alteração das expectativas em relação à política mone-

tária, apesar do risco ainda presente de uma desaceleração global. Por fim, para os avaliadores, o maior risco para a economia está relacionado a uma eventual frustração com as reformas estruturais. Assim, a perspectiva é de inflação abaixo da meta, pois além de ela estar em patamares aceitáveis, os elevados níveis de capacidade ociosa permitem que a economia venha a crescer sem pressão nos preços. Entretanto, uma queda de juros, caso venha acontecer, está condicionada à aprovação da reforma da previdência.

No cenário Internacional, houve aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, visto que o presidente Donald Trump ameaçou novas tributações à China. Esta, por sua vez, acusou os EUA pelo colapso nas negociações. A situação se tornou mais positiva apenas no final do mês, quando foi anunciado um encontro entre Donald Trump e Xi Jinping durante a cúpula do G-20. Já no dia 29, após a reunião, os dois países concordaram em retomar as negociações, o que só foi possível depois que o presidente norte-americano ofereceu concessões ao líder chinês. Trump prometeu não impor qualquer tarifa nova e prometeu um alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não especificadas de produtos agrícolas dos EUA.

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 (19/06), conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, permaneceu a avaliação de atividade robusta e de trajetória de inflação ao redor da meta (2,0%). Por outro lado, o Fed reconheceu que as incertezas aumentaram. Por fim, entre os membros do Fed houve redução da expectativa de taxa de juros para 2020, que agora contempla apenas um corte.

A economia norte-americana também apresentou nova prévia para o PIB nos três primeiros meses de 2019. Segundo o Departamento do Comércio, a economia cresceu 3,1% no período. A taxa é a mesma anunciada nas prévias anteriores, mas analisando os componentes do crescimento, observa-se que eles apresentaram uma leve mudança, como o aumento do investimento dos negócios, e a desaceleração dos gastos dos consumidores.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros básica em (0,00% a.a.), conforme o esperado pelo mercado. Também ficaram inalteradas as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e de empréstimos (0,25% a.a.). No comunicado, o BCE prorrogou o prazo de manutenção dos juros nesse patamar pelo menos até 2020. O presidente do banco, Mario Draghi, anunciou um desconforto com o fato de a inflação não estar convergindo a meta, e da atividade estar apresentando ris-

cos baixistas. Diante disso, o presidente demonstrou que pretende adotar novos estímulos no curto prazo caso o cenário não apresente melhora.

Na China, foram conhecidos diversos indicadores de atividade econômica para o mês de maio. A produção industrial mostrou crescimento de 5,0% no mês, na comparação com o mesmo mês do ano anterior, abaixo do registrado em abril (5,4%) e do esperado pelo mercado (5,4%). Já o investimento fixo avançou 5,6% na mesma base de comparação, abaixo do registrado no mês anterior e da expectativa de mercado (ambos 6,1%). As vendas no varejo cresceram 8,6%, acima do resultado de abril (7,2%) e do consenso de mercado (8,1%). Os dados mostram um menor dinamismo da economia, mesmo após estímulos do governo nos últimos meses.

Por fim, o mês de junho foi marcado por um aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio, fazendo com que os preços internacionais do petróleo se elevassem. Ocorreram duas explosões de navios petroleiros noruegueses e japoneses na região do Estreito de Ormuz. Os Estados Unidos e a Arábia Saudita culpam o Irã pelo ataque. Em maio, outros 4 navios já haviam sofrido com explosões.