

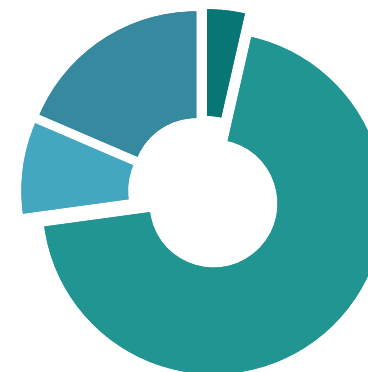
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2018



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 em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores	17
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	19
Comentários do Mês	20

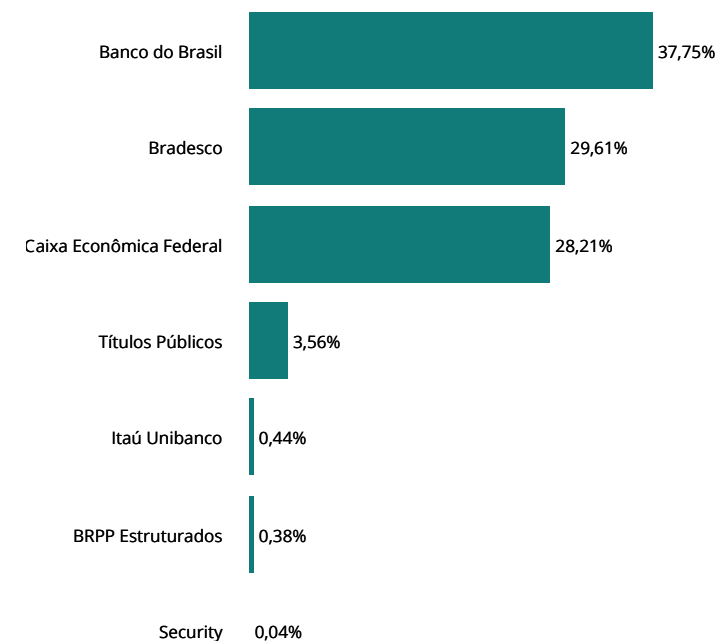
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,6%	21.221.122,25	20.931.748,62
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.770.398,13 ▼	1.772.756,70
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	551.132,64 ▼	551.866,87
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	883.826,55 ▼	882.288,85
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	266.842,62 ▼	267.198,11
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,1%	307.895,33 ▼	308.305,51
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	158.052,93 ▼	158.263,50
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	399.237,61 ▼	399.769,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	6.387.838,48	6.260.204,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	6.000.917,98	5.881.015,36
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,8%	4.494.979,98	4.450.079,32
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,3%	412.730.275,70	530.521.659,57
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	953.599,42	949.156,54
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,0%	6.171.619,09 ▼	7.979.789,72
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	4,7%	27.974.894,30	27.602.801,17
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	2,3%	13.778.295,79	13.619.037,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,2%	43.051.629,44 ▼	89.292.594,98
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,5%	26.843.926,46	26.541.705,92
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	0,3%	1.530.185,39	1.505.590,15
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	0,1%	437.663,74	433.620,04
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,7%	3.936.900,78	3.894.007,35
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	0,5%	3.030.508,49	2.988.765,95
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,7%	4.463.708,77	4.380.064,40
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,5%	8.678.889,33	8.544.047,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,6%	9.530.935,91	9.379.420,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	2.690.737,22	2.642.123,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,2%	1.410.190,50	1.389.182,06
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,3%	1.501.405,57	1.484.162,78
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	1,9%	11.316.089,16	11.163.791,21
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	5,6%	33.643.884,55	33.256.431,70
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	2,3%	13.901.579,83	13.668.714,77
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	0,8%	4.519.117,25	4.436.819,12
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	1,2%	6.863.856,81	6.780.206,54

POR SEGMENTO



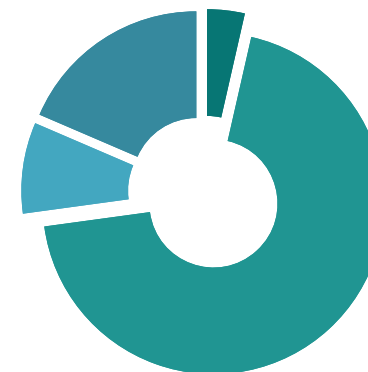
■ Títulos Públicos 3,56%
 ■ Fundos Multimercado 8,62%
 ■ Fundos de Renda Fixa 69,3%
 ■ Fundos de Renda Variável 18,54%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



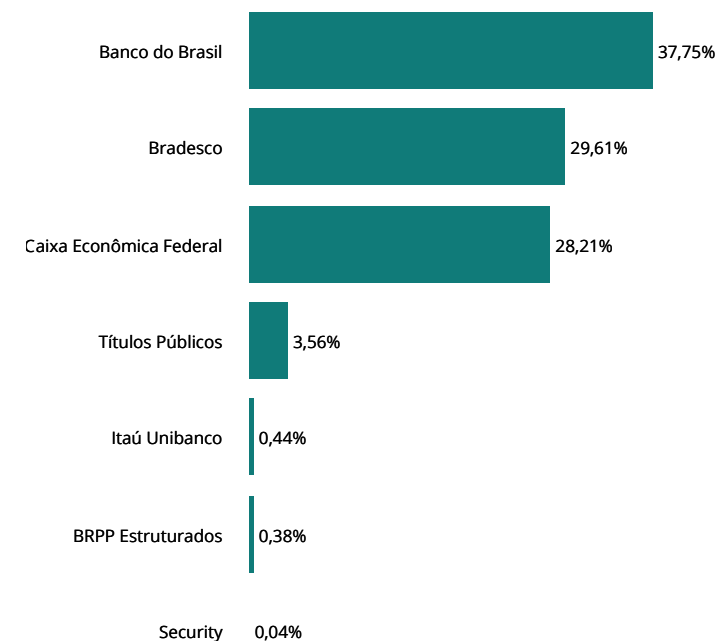
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,3%	412.730.275,70	530.521.659,57
Bradesco Maxi Poder Público	0,9%	5.403.053,27 ▲	1.252.542,88
Bradesco Premium	0,0%	61.580,80	61.283,29
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,5%	38.946.102,39 ▼	89.696.121,11
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	26.231,17	26.105,61
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	10.546,96	10.496,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.139.208,39	1.128.675,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,8%	4.553.592,00	4.472.964,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,8%	4.516.332,00	4.436.538,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,7%	16.314.324,00	16.256.904,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	4.719.855,00	4.653.570,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,9%	11.078.407,82	10.951.831,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,0%	11.983.714,63	11.791.565,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,2%	25.287.370,67	24.943.554,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	3.130.176,60	3.074.804,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,3%	1.976.154,42	1.947.384,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,8%	40.609.078,05 ▼	75.329.380,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	52.745,62	51.786,48
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	1,4%	8.095.563,57 ▲	-
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	0,9%	5.313.702,17	5.228.596,38
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	0,1%	751.828,68	740.708,23
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	2.289.934,87	2.294.423,96
Security Crédito Privado	0,0%	241.154,82	240.389,03
FUNDOS MULTIMERCADO	8,6%	51.350.467,60	9.520.176,96
BB Previdenciário Multimercado	2,9%	17.139.221,88 ▲	2.073.888,44
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	1,4%	8.444.556,17 ▲	6.904.962,06
Bradesco Plus I Multimercado	0,1%	544.415,48	541.326,46
Caixa Multimercado RV 30	4,2%	25.222.274,07 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	110.444.048,85	19.351.290,92
BB FIC Ações Dividendos	2,5%	15.019.242,32	14.968.086,47
BB FIC Ações Infraestrutura	0,4%	2.526.223,28	2.557.107,29
BB FIC Ações Setor Financeiro	2,9%	17.112.676,36 ▲	-
BB Previdenciário FIA Governança	2,9%	17.060.707,82 ▲	-

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,56% ■ Fundos Multimercado 8,62%
■ Fundos de Renda Fixa 69,28% ■ Fundos de Renda Variável 18,54%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	110.444.048,85	19.351.290,92
Bradesco FIA Dividendos	1,8%	10.589.689,47 ▲	-
Bradesco FIA Plus Small Cap	3,6%	21.300.261,89 ▲	-
Bradesco FIA Selection	3,5%	20.894.263,74 ▲	-
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,2%	989.793,05 ▲	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.013.082,11 ▲	-
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	2.044.985,25 ▲	-
Itaú Institucional Phoenix	0,3%	1.893.123,56	1.826.097,16
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	595.745.914,40	580.324.876,07

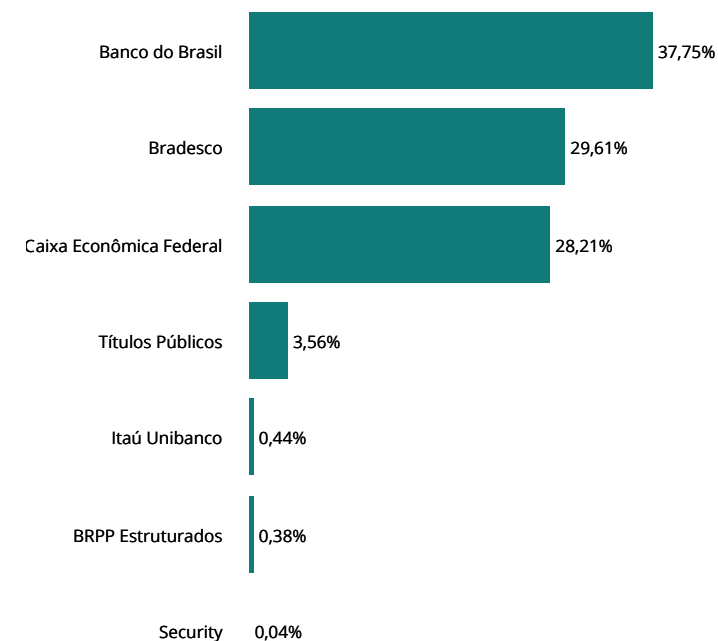
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,56%
 ■ Fundos Multimercado 8,62%
■ Fundos de Renda Fixa 69,28%
 ■ Fundos de Renda Variável 18,54%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



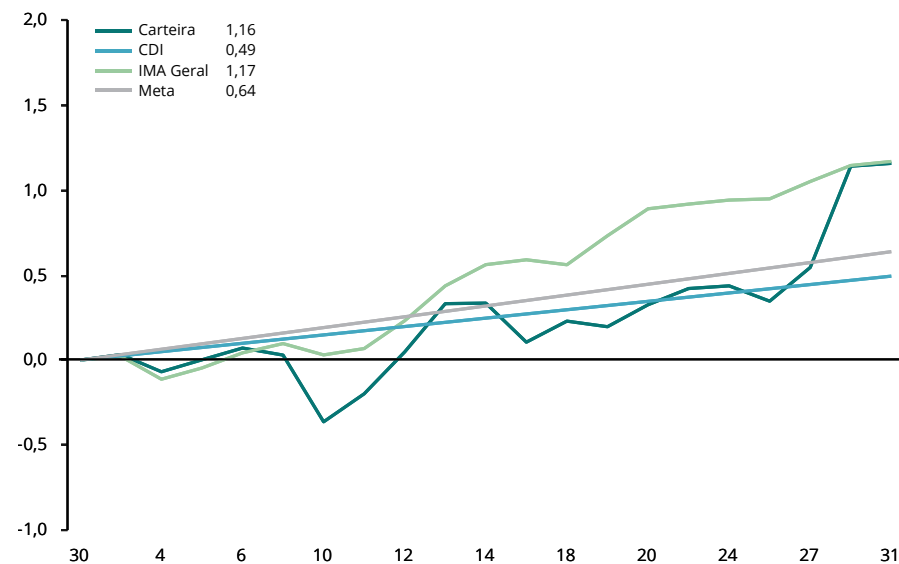
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
TÍTULOS PÚBLICOS	408.221,71	589.697,91	(118.409,39)	16.344,13	1.744.008,17	300.984,42	368.630,46	3.309.477,41
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	91.968,49	35.083,32	(23.786,14)	38.280,22	79.661,17	25.996,26	29.624,44	276.827,76
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	28.735,83	10.939,07	(7.387,27)	11.934,20	24.816,24	8.110,09	9.216,84	86.365,00
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	62.512,36	21.225,96	(11.171,40)	23.107,34	45.892,82	16.394,16	18.412,49	176.373,73
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	13.843,06	5.284,81	(3.588,25)	5.766,69	12.003,82	3.915,21	4.459,48	41.684,82
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	15.972,78	6.097,87	(4.140,29)	6.653,87	13.850,57	4.517,56	5.145,55	48.097,91
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	8.199,39	3.130,24	(2.125,34)	3.415,66	7.109,97	2.319,02	2.641,38	24.690,32
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	20.842,79	7.928,58	(5.346,95)	8.649,42	17.981,07	5.879,20	6.693,44	62.627,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(61.393,27)	197.732,28	(41.165,76)	(63.476,76)	661.704,75	120.799,44	127.633,56	941.834,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(57.674,64)	185.755,36	(38.672,30)	(59.631,88)	621.624,35	113.482,42	119.902,62	884.785,93
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	285.214,92	116.520,42	18.974,31	41.645,37	259.363,41	(428,94)	44.900,66	766.190,15
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.068.976,51	5.158.224,86	917.530,01	2.919.440,44	9.855.570,93	2.958.859,62	4.469.077,79	38.347.680,16
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	446.655,68	162.295,50	121.358,12	123.720,60	134.247,21	22.444,91	4.442,88	1.015.164,90
BB FIC Previdenciário Fluxo	194.410,15	35.107,79	36.332,99	31.105,00	49.528,77	27.147,15	29.871,48	403.503,33
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	133.284,34	354.474,67	(63.459,20)	212.832,34	762.411,55	33.239,90	372.093,13	1.804.876,73
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	320.236,10	175.740,01	(50.547,68)	77.936,96	456.688,70	102.346,95	159.258,47	1.241.659,51
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.454.729,87	525.370,95	344.527,46	516.340,29	822.723,12	462.360,75	321.814,79	4.447.867,23
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	1.382.201,59	349.488,10	(72.796,04)	146.919,30	880.747,57	204.340,85	302.220,54	3.193.121,91
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	29.477,62	28.747,11	(9.573,21)	11.970,50	59.266,44	4.463,95	24.595,24	148.947,65
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	47.872,52	9.075,01	3.515,86	5.119,14	7.277,30	462,79	4.043,70	77.366,32
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	108.632,20	96.586,25	(13.688,85)	33.148,89	108.873,86	12.861,10	42.893,43	389.306,88
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	168.149,88	192.723,72	(6.172,70)	22.249,53	102.216,61	5.648,22	41.742,54	526.557,80
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	77.527,35	88.173,70	(17.107,34)	15.110,98	213.390,23	5.793,32	83.644,37	466.532,61
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	27.940,17	3.427,27	2.374,89	-	-	-	-	33.742,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(141.766,38)	75.671,16	(14.732,82)	(5.439,08)	230.057,73	69.115,98	134.841,86	347.748,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	255.678,35	-	-	-	-	-	-	255.678,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(58.646,21)	69.667,48	(14.357,37)	(4.998,01)	218.309,45	73.294,11	151.514,93	434.784,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	236.235,74	2.979,82	(554,73)	(1.007,63)	10.247,31	34.626,23	48.614,04	331.140,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	910.555,00	19.349,31	(12.654,33)	16.796,09	47.572,73	13.482,39	21.008,44	1.016.109,63
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	86.809,53	25.151,92	2.258,86	15.603,06	35.942,66	2.477,19	17.242,79	185.486,01
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	89.015,86	10.889,58	7.561,97	-	-	-	-	107.467,41
Bradesco Federal Extra	73.388,37	61,73	-	-	-	-	-	73.450,10

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.068.976,51	5.158.224,86	917.530,01	2.919.440,44	9.855.570,93	2.958.859,62	4.469.077,79	38.347.680,16
Bradesco FI RF IDKa 5 IPCA	(8.580,03)	-	-	-	-	-	-	(8.580,03)
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	(83.817,07)	-	-	-	-	-	-	(83.817,07)
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	(61.515,08)	87.842,12	(20.061,41)	50.745,43	188.820,73	17.959,42	152.297,95	416.089,16
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	589.733,75	400.437,42	(96.501,97)	172.721,25	1.012.317,56	246.527,58	387.452,85	2.712.688,44
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	371,11	1.021,74	(286,04)	(99,20)	3.285,58	121.186,99	232.865,06	358.345,24
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	(26.344,45)	2.070,41	(380,09)	(714,67)	7.064,23	62.464,35	82.298,13	126.457,91
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	(74.591,38)	66.995,13	(23.241,82)	32.167,15	225.377,52	53.499,94	83.650,27	363.856,81
Bradesco Maxi Poder Público	62.523,25	9.466,46	13.090,78	9.679,50	9.283,66	6.847,12	10.149,61	121.040,38
Bradesco Premium	333.470,03	131.310,98	138.815,01	130.485,80	151.174,80	27.665,50	297,51	913.219,63
Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	822.695,88	3.497,41	-	-	-	-	-	826.193,29
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	91.299,45	-	-	-	-	-	-	91.299,45
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	558.972,38	545.568,60	320.611,12	521.098,31	792.435,60	467.930,83	249.981,28	3.456.598,12
Caixa Brasil Referenciado	345.815,47	110.153,46	72.141,13	78.357,95	94.208,55	25.722,34	125,56	726.524,46
Caixa Brasil Títulos Públicos	77.388,59	12.816,82	12.272,31	11.115,26	12.911,06	3.434,66	50,76	129.989,46
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	136.706,83	36.318,00	12.704,00	-	-	-	-	185.728,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	44.552,52	5.450,41	3.780,84	-	-	-	-	53.783,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	38.578,89	12.240,87	1.802,40	13.353,84	18.965,83	1.176,41	10.532,44	96.650,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.750,16	94.908,00	(26.135,02)	(11.502,00)	258.816,00	5.235,00	80.628,00	488.700,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	85.475,03	94.026,00	(26.034,92)	(11.505,00)	256.596,00	5.082,00	79.794,00	483.433,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	815.555,36	216.324,00	117.646,48	88.080,00	178.128,00	96.360,00	57.420,00	1.569.513,84
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	8.330,03	110.712,00	3.975,86	(40.140,00)	384.675,00	42.339,00	66.285,00	576.176,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	(34.676,41)	-	-	-	-	-	-	(34.676,41)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	854.634,89	118.442,42	(25.627,99)	49.366,48	300.928,04	84.912,42	126.576,66	1.509.232,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(2.424,10)	141.139,64	(29.137,48)	(11.274,20)	446.189,05	114.069,75	192.149,11	850.711,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.197,96	273.764,90	(51.351,16)	162.354,65	591.943,23	39.878,86	343.816,34	1.372.604,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	219.556,07	630,64	(113,16)	(217,28)	2.182,03	51.851,35	55.371,61	329.261,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	682.220,78	4.860,22	(20.060,03)	21.702,69	71.604,95	19.153,43	28.770,03	808.252,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.186.868,95	448.474,29	298.770,03	434.504,75	694.196,23	395.906,29	279.697,34	3.738.417,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	221.492,63	931,14	(807,94)	682,88	2.467,70	606,13	959,14	226.331,68
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	-	-	-	-	-	-	95.563,57	95.563,57
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	1.139,89	2.832,59	(730,90)	(203,15)	11.365,49	55.944,39	85.105,79	155.454,10
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	27.001,13	4.109,73	2.703,47	3.039,46	3.721,91	5.493,27	11.120,45	57.189,42
Itaú FIC Institucional Inflação	2.746,47	-	-	-	-	-	-	2.746,47

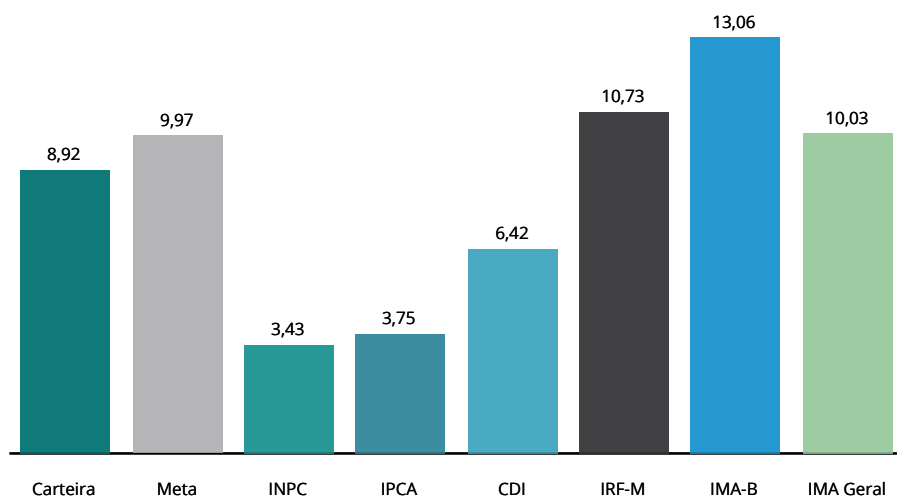
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.068.976,51	5.158.224,86	917.530,01	2.919.440,44	9.855.570,93	2.958.859,62	4.469.077,79	38.347.680,16
Itaú FIC Institucional Inflação 5	2.227,75	-	-	-	-	-	-	2.227,75
Itaú FIC Institucional Pré-Fixado	3.142,89	-	-	-	-	-	-	3.142,89
Itaú Soberano IRF-M 1	3.526,52	-	-	-	-	-	-	3.526,52
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(800.755,26)	(3.911,22)	(3.418,23)	(2.393,09)	(3.326,82)	(2.745,68)	(4.489,09)	(821.039,39)
Security Crédito Privado	4.317,90	809,60	818,86	625,67	737,76	(63.747,52)	765,79	(55.671,94)
FUNDOS MULTIMERCADO	42.435,10	35.647,54	(3.358,76)	32.777,79	37.756,94	45.399,81	330.674,82	521.333,24
BB Previdenciário Multimercado	46.173,26	23.723,96	(10.376,56)	23.474,31	14.887,73	12.827,95	65.333,44	176.044,09
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	(7.770,19)	5.244,26	4.062,70	4.229,55	11.264,84	21.590,15	39.978,29	78.599,60
Bradesco Plus I Multimercado	4.032,03	6.679,32	2.955,10	5.073,93	11.604,37	10.981,71	3.089,02	44.415,48
Caixa Multimercado RV 30	-	-	-	-	-	-	222.274,07	222.274,07
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.694.583,56	100.567,42	(61.354,17)	(19.686,45)	225.203,39	524.119,53	1.592.037,93	4.055.471,21
BB FIC Ações Consumo	(163.581,44)	-	-	-	-	-	-	(163.581,44)
BB FIC Ações Dividendos	593.608,85	1.560,98	(511,21)	598,89	2.293,49	441.488,92	51.155,85	1.090.195,77
BB FIC Ações Infraestrutura	92.892,51	1.496,02	(221,09)	(107,47)	1.789,74	31.257,58	(30.884,01)	96.223,28
BB FIC Ações Setor Financeiro	-	-	-	-	-	-	112.676,36	112.676,36
BB Previdenciário FIA Governança	-	-	-	-	-	-	60.707,82	60.707,82
Bradesco FI Ações Infraestrutura	138.795,68	298,28	-	-	-	-	-	139.093,96
Bradesco FIA Dividendos	857.125,85	443,34	-	-	-	-	89.689,47	947.258,66
Bradesco FIA Plus Small Cap	334.617,27	157,96	-	-	-	-	800.261,89	1.135.037,12
Bradesco FIA Selection	(127.412,78)	-	-	-	-	-	394.263,74	266.850,96
Caixa Ações Consumo	(127.477,64)	-	-	-	-	-	-	(127.477,64)
Caixa Ações Infraestrutura	133.824,75	400,17	-	-	-	-	-	134.224,92
Caixa Brasil FIA Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	-	-	-	-	-	-	13.082,11	13.082,11
Caixa FIA Dividendos	17.770,22	389,55	-	-	-	-	-	18.159,77
Caixa FIA ETF Ibovespa	-	-	-	-	-	-	44.985,25	44.985,25
Caixa FIA Ibovespa	-	-	-	-	-	-	(10.926,95)	(10.926,95)
Caixa Small Caps Ativo	52.517,16	-	-	-	-	-	-	52.517,16
Itaú Institucional Phoenix	(108.096,87)	95.821,12	(60.621,87)	(20.177,87)	221.120,16	51.373,03	67.026,40	246.444,10
TOTAL	14.214.216,88	5.884.137,73	734.407,69	2.948.875,91	11.862.539,43	3.829.363,38	6.760.421,00	46.233.962,02

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,95	0,78	0,58	1,76	251	334	111
Fevereiro	0,42	0,81	0,47	0,72	51	89	58
Março	0,87	0,58	0,53	0,96	151	163	90
Abril	0,26	0,71	0,52	0,32	37	50	82
Maiο	(0,84)	0,89	0,52	(1,43)	-95	-163	59
Junho	0,22	1,75	0,52	0,12	13	42	183
Julho	1,11	0,82	0,54	1,41	135	204	78
Agosto	0,13	0,40	0,57	(0,21)	34	24	-63
Setembro	0,54	0,97	0,47	0,64	56	115	85
Outubro	2,13	0,94	0,54	3,47	227	393	62
Novembro	0,67	0,28	0,49	0,76	242	135	88
Dezembro	1,16	0,64	0,49	1,17	181	234	99
TOTAL	8,92	9,97	6,42	10,03	89	139	89

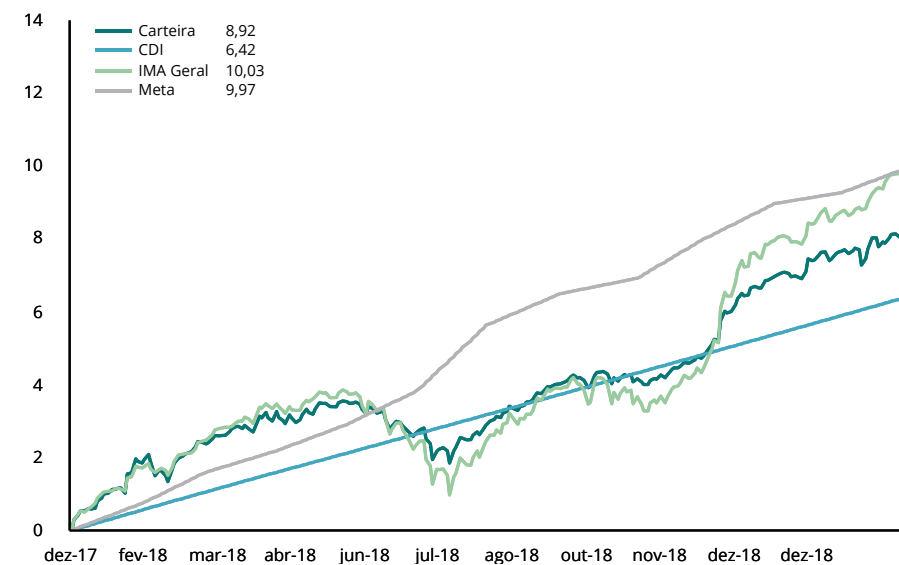
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,17	27%	-3,11	-31%	-3,11	-31%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-0,13	-21%	-6,04	-61%	-6,04	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	2,04	320%	13,80	138%	13,80	139%	4,13	8,97	6,81	14,75	29,86	2,78	-0,61	-12,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	2,04	320%	13,80	138%	13,80	139%	4,13	8,97	6,81	14,75	29,86	2,78	-0,61	-12,34
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,01	158%	20,18	202%	20,18	203%	2,96	6,46	4,88	10,63	11,08	3,88	-0,27	-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	0,47	73%	6,33	64%	6,31	63%	0,05	0,04	0,08	0,07	-39,75	-11,83	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,39	61%	5,27	53%	5,24	53%	0,01	0,01	0,01	0,02	-733,97	-532,99	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,35	211%	9,65	97%	9,40	95%	1,18	3,02	2,03	4,97	55,30	6,36	-0,08	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,17	183%	9,90	99%	9,54	96%	1,31	2,76	2,26	4,55	41,51	7,46	-0,14	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	84%	6,76	68%	6,70	67%	0,09	0,55	0,15	0,91	36,04	3,59	0,00	-0,35
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	1,14	179%	9,59	96%	9,26	93%	1,28	2,73	2,22	4,49	40,44	6,88	-0,14	-2,87
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,63	256%	10,60	106%	10,19	103%	1,77	4,51	3,06	7,42	48,76	5,56	-0,16	-5,07
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	0,93	146%	9,10	91%	9,00	91%	0,67	1,46	1,14	2,40	47,35	10,86	-0,03	-0,78
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	1,10	173%	10,97	110%	10,72	108%	1,30	3,00	2,25	4,94	36,65	8,92	-0,14	-2,95
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,40	219%	17,99	180%	17,94	181%	1,34	4,98	2,32	8,19	52,07	13,28	-0,11	-1,28
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	1,91	300%	11,28	113%	10,85	109%	1,95	4,97	3,37	8,17	57,57	5,85	-0,14	-5,39
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,58	248%	12,83	129%	12,25	123%	2,44	5,40	4,21	8,88	35,72	7,02	-0,28	-5,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,62	253%	12,76	128%	12,19	123%	2,45	5,42	4,23	8,92	36,61	6,93	-0,28	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,84	289%	15,14	152%	14,31	144%	3,56	7,83	6,16	12,88	30,86	6,61	-0,52	-8,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,51	237%	10,53	106%	10,13	102%	1,84	3,37	3,17	5,54	44,85	7,23	-0,19	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	1,16	182%	9,80	98%	9,64	97%	0,94	2,07	1,61	3,40	52,83	9,62	-0,06	-1,40
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,36	214%	9,62	97%	9,36	94%	1,21	3,17	2,08	5,22	54,91	6,01	-0,09	-3,34
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,17	183%	10,04	101%	9,69	98%	1,32	2,99	2,27	4,91	40,77	7,18	-0,15	-3,27
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,70	267%	12,86	129%	12,28	124%	2,55	5,71	4,41	9,39	37,91	6,70	-0,30	-6,20
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,85	291%	15,04	151%	14,21	143%	3,58	7,84	6,19	12,90	31,06	6,54	-0,52	-8,95
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	IPCA	1,23	194%	9,50	95%	9,47	95%	1,40	2,87	2,31	4,72	42,25	6,35	-0,15	-2,93

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	CDI	0,47	74%	6,14	62%	6,11	62%	0,00	0,01	0,00	0,02	-1.553,47	-159,52	0,00	0,00
Bradesco Premium	CDI	0,49	76%	6,33	63%	6,30	63%	0,00	0,02	0,01	0,04	-189,44	-25,69	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	84%	6,72	67%	6,69	67%	0,09	0,55	0,16	0,91	37,65	3,19	0,00	-0,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,48	75%	6,23	62%	6,20	62%	0,01	0,02	0,02	0,04	-76,60	-49,03	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,48	76%	6,18	62%	6,14	62%	0,02	0,07	0,03	0,11	-42,91	-21,58	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,93	146%	9,07	91%	9,07	91%	0,67	4,35	1,15	7,15	47,22	-4,10	-0,03	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,80	283%	11,80	118%	11,80	119%	2,28	6,73	3,90	11,08	48,39	-0,16	-0,22	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,80	282%	11,77	118%	11,77	119%	2,28	6,73	3,90	11,07	48,25	-0,17	-0,22	-6,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,35	55%	10,35	104%	10,35	104%	0,34	4,07	0,58	6,70	-32,31	-3,24	-0,07	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,42	223%	13,69	137%	13,69	138%	3,02	7,45	5,19	12,25	27,11	1,39	-0,37	-8,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,16	181%	9,63	97%	9,31	94%	1,30	2,76	2,24	4,54	41,01	6,91	-0,14	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,63	256%	12,84	129%	12,26	123%	2,45	5,45	4,24	8,96	37,05	6,97	-0,28	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,38	216%	9,67	97%	9,42	95%	1,20	3,04	2,07	5,00	56,02	6,35	-0,08	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,80	282%	14,98	150%	14,15	142%	3,54	7,80	6,11	12,82	30,23	6,52	-0,53	-8,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,48	232%	10,71	107%	10,31	104%	1,82	3,48	3,15	5,73	43,47	7,28	-0,21	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,54	85%	6,81	68%	6,77	68%	0,09	0,54	0,15	0,90	42,36	4,17	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,85	291%	12,30	123%	11,79	119%	2,53	4,68	4,37	7,71	43,16	7,41	-0,30	-5,56
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	IPCA	1,33	208%	7,82	78%	7,62	77%	1,24	1,80	2,14	2,96	52,29	4,62	-0,11	-1,84
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,63	255%	12,94	130%	12,36	124%	2,42	5,33	4,19	8,76	37,33	7,23	-0,28	-5,74
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	1,50	236%	8,23	83%	7,98	80%	1,88	1,39	3,25	2,29	43,06	7,72	-0,21	-0,56
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,20	-31%	-26,41	-265%	-26,40	-266%	0,28	25,00	0,47	41,11	-197,08	-8,39	-0,20	-26,41
Security Crédito Privado	CDI	0,32	50%	-18,76	-188%	-18,77	-189%	0,07	21,16	0,13	34,80	-192,14	-7,30	0,00	-21,14
FUNDOS MULTIMERCADO															
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,43	68%	6,95	70%	6,88	69%	1,16	2,58	2,00	4,24	-3,64	1,28	-0,15	-2,01
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	CDI	0,50	78%	5,24	53%	4,91	49%	0,84	1,60	1,46	2,64	0,02	-4,37	-0,09	-2,12
Bradesco Plus I Multimercado	CDI	0,57	90%	6,50	65%	6,42	65%	0,26	0,58	0,45	0,96	25,33	0,82	-0,02	-0,18
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,27	-42%	8,10	81%	7,57	76%	4,71	6,27	8,14	10,32	-12,28	1,80	-1,26	-5,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIC Ações Dividendos	Sem bench	0,34	54%	17,05	171%	15,42	155%	13,87	18,83	23,86	30,99	-2,67	3,77	-2,87	-19,43
BB FIC Ações Infraestrutura	Sem bench	-1,21	-189%	9,19	92%	7,23	73%	15,57	19,16	26,92	31,52	-8,07	1,44	-4,48	-15,71
BB FIC Ações Setor Financeiro	Sem bench	0,30	47%	24,63	247%	22,16	223%	19,11	26,86	32,41	44,18	-4,53	4,56	-4,02	-30,31
BB Previdenciário FIA Governança	IGC	-0,87	-136%	13,64	137%	11,79	119%	16,08	20,68	27,76	34,03	-7,40	2,65	-4,42	-19,07

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	0,25	39%	21,17	212%	19,09	192%	15,04	20,11	25,98	33,09	-1,65	4,71	-3,65	-18,78
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	4,84	759%	23,60	237%	22,09	222%	13,62	18,77	23,24	30,91	21,49	5,63	-1,98	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,30	46%	26,08	262%	23,29	235%	16,79	21,48	28,98	35,34	-1,64	5,66	-3,98	-16,93
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-1,75	-274%	14,52	146%	12,34	124%	16,23	21,73	28,05	35,74	-11,16	2,81	-5,09	-20,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-2,21	-346%	12,40	124%	10,24	103%	16,44	22,10	28,42	36,35	-12,42	2,25	-5,53	-21,06
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-1,78	-280%	14,43	145%	12,28	124%	16,91	21,68	29,23	35,77	-10,58	2,79	-5,53	-20,09
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	3,67	576%	26,02	261%	24,47	246%	15,88	19,15	27,17	31,52	12,82	6,17	-2,73	-13,98
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,49	77%	6,42	64%	6,40	64%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,53	241%	10,73	108%	10,33	104%	1,88	3,36	3,10	5,52	43,50	7,60	-0,19	-3,77
IRF-M 1		0,56	87%	6,97	70%	6,93	70%	0,09	0,54	0,15	0,89	54,19	6,06	0,00	-0,33
IRF-M 1+		1,92	302%	12,27	123%	11,74	118%	2,61	4,51	4,30	7,42	43,03	7,65	-0,28	-5,21
IMA-B		1,65	259%	13,06	131%	12,48	126%	2,52	5,44	4,14	8,95	36,19	7,22	-0,28	-5,86
IMA-B 5		1,36	214%	9,87	99%	9,62	97%	1,20	3,03	1,98	4,99	57,00	6,75	-0,08	-3,05
IMA-B 5+		1,88	295%	15,41	155%	14,57	147%	3,68	7,89	6,06	12,99	29,66	6,75	-0,52	-9,02
IMA Geral		1,17	183%	10,03	101%	9,70	98%	1,29	2,72	2,12	4,47	41,21	7,87	-0,13	-2,78
IDkA 2A		1,25	197%	9,75	98%	9,57	96%	0,87	2,45	1,42	4,03	69,15	8,02	-0,04	-2,60
IDkA 20A		2,09	328%	20,40	205%	19,00	191%	5,70	12,38	9,39	20,38	22,13	6,70	-1,07	-14,25
Ibovespa		-1,81	-283%	15,03	151%	12,83	129%	16,89	21,91	27,77	36,05	-10,34	2,93	-5,21	-20,35
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,64		9,97		9,93									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,1184% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 1,88% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 2,52% no mês.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira no último mês, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,1311%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,10%, e o IMA-B de 4,14%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos diários do mês, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1964% e -0,1964% da Meta.

Beta

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

Ou seja, no último mês, estima-se que a carteira está exposta a 17,4641% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

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

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

Analisando o último mês, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4336%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,19% e 0,28%, respectivamente.

Sharpe

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

No mês, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 16,8516% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

No mês, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1896% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

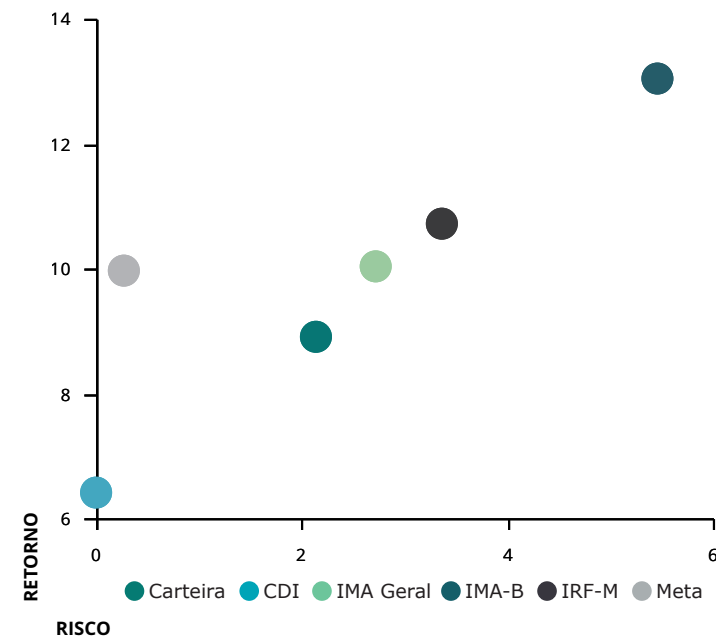
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,1184	2,3719	-
VaR (95%)	5,1311	3,9029	-
Tracking Error	0,1964	0,1479	-
Beta	17,4641	6,6084	-
Draw-Down	-0,4336	-0,4336	-
Sharpe	16,8516	25,9782	-
Treynor	0,1896	0,5874	-
Alfa de Jensen	0,0523	0,0287	-

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.

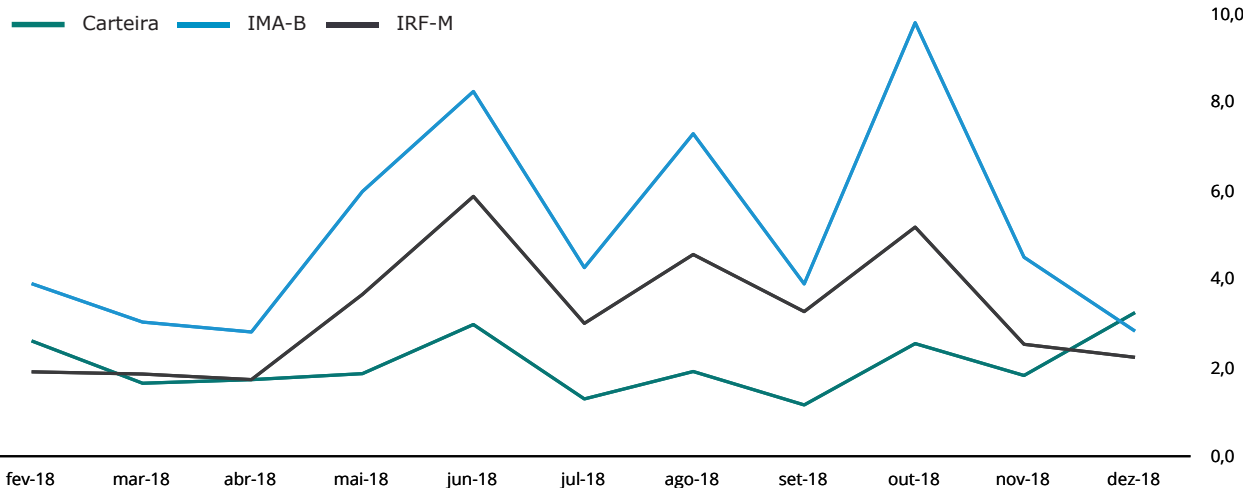
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,52% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.527.856,07 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$19.068.536,29, equivalente a uma queda de 3,20% 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	21,16%	155.557,97	0,03%
IRF-M	0,57%	-64.000,71	-0,01%
IRF-M 1	20,58%	220.987,73	0,04%
IRF-M 1+	0,01%	-1.429,04	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,52%	-4.527.856,07	-0,76%
IMA-B	8,29%	-1.579.590,71	-0,27%
IMA-B 5	10,84%	-1.033.851,20	-0,17%
IMA-B 5+	1,74%	-479.307,26	-0,08%
Carência Pós	10,65%	-1.435.106,89	-0,24%
IMA GERAL	16,96%	-1.477.268,63	-0,25%
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	11,16%	-1.480.257,05	-0,25%
F. Crédito Privado	0,42%	-625.164,38	-0,10%
Fundos RF e Ref. DI	2,12%	52.745,57	0,01%
Multimercado	8,62%	-907.838,24	-0,15%
OUTROS RF	0,66%	-50.935,62	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	18,54%	-11.687.776,89	-1,96%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,50%	-2.610.416,48	-0,44%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,30%	-2.828.213,69	-0,47%
Small Caps	3,58%	-1.850.012,95	-0,31%
Setorial	3,30%	-2.729.572,91	-0,46%
Outros RV	2,86%	-1.669.560,87	-0,28%
TOTAL	100,00%	-19.068.536,29	-3,20%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/12/2018	80.551,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2018	998.957,37	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público
06/12/2018	15.000.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Setor Financeiro
06/12/2018	1.594,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/12/2018	15.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário FIA Governança
06/12/2018	10.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Dividendos
06/12/2018	20.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Plus Small Cap
06/12/2018	20.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
07/12/2018	1.175.881,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2018	2.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
07/12/2018	8.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica
10/12/2018	25.000.000,00	Aplicação	Caixa Multimercado RV 30
11/12/2018	2.999.615,82	Aplicação	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado
12/12/2018	1.632.218,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2018	4.302.716,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2018	1.122,90	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público
17/12/2018	30.300,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2018	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Ibovespa
18/12/2018	15.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Multimercado
18/12/2018	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
19/12/2018	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
20/12/2018	339.568,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2018	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Dividendos
20/12/2018	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Plus Small Cap
27/12/2018	5.620.386,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2018	2.000.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Setor Financeiro
28/12/2018	2.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário FIA Governança

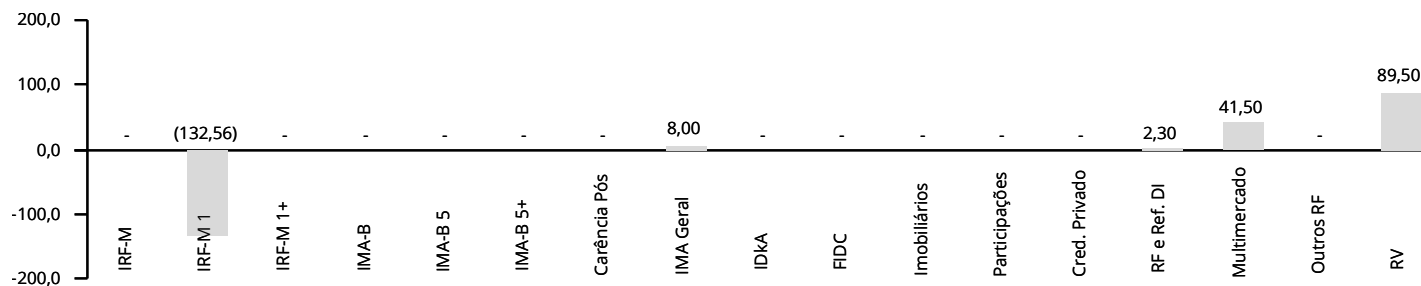
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2018	3.253,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2018	185,38	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
03/12/2018	1.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
04/12/2018	3,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2018	10.512,21	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/12/2018	21.470,80	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/12/2018	6.678,57	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/12/2018	3.272,50	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/12/2018	13.483,07	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/12/2018	3.391,72	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/12/2018	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/12/2018	1.583,45	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/12/2018	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/12/2018	1.827,05	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/12/2018	937,89	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/12/2018	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/12/2018	4.856,23	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/12/2018	2.369,08	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/12/2018	169.458,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2018	737,72	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
05/12/2018	50.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
06/12/2018	30.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
06/12/2018	21.575,84	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
07/12/2018	2.918.595,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2018	10.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/12/2018	763.631,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2018	7.496,77	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	159.172.706,28
Resgates	150.512.088,95
Saldo	8.660.617,33

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
28/12/2018	3.500.000,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público
28/12/2018	989.793,05	Aplicação	Caixa Brasil FIA Ibovespa

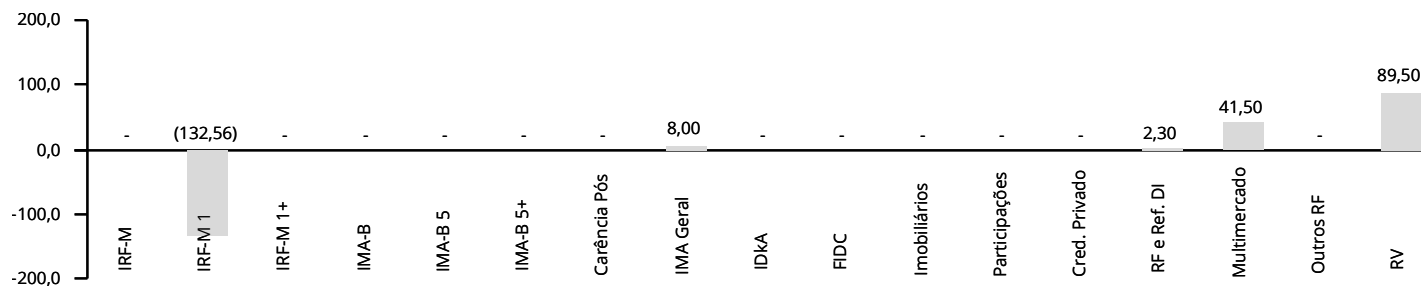
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/12/2018	25.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/12/2018	18.530,75	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2018	39.993,59	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
13/12/2018	8.043,37	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
14/12/2018	2.546.346,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2018	5.978,13	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
17/12/2018	2.030.341,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2018	2.491,40	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
18/12/2018	4,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2018	15.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/12/2018	1.500.000,00	Resgate	Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado
18/12/2018	161,47	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
19/12/2018	668.594,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2018	67.313,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2018	138.207,33	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
21/12/2018	23.764,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2018	989.073,05	Rg. Total	Caixa FIA Ibovespa
24/12/2018	131.521,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
26/12/2018	1,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2018	215,52	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público
27/12/2018	49.357,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2018	1.562.780,33	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/12/2018	5.762.062,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2018	3.111,94	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	159.172.706,28
Resgates	150.512.088,95
Saldo	8.660.617,33

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

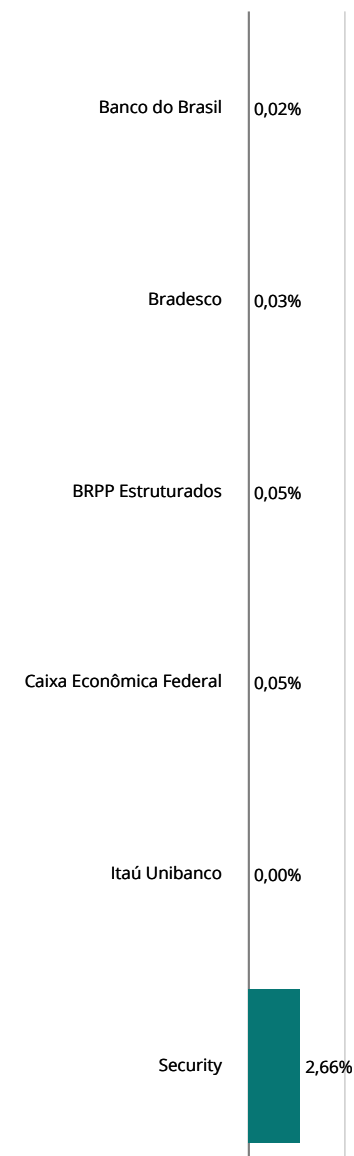


ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,125777549	4.810.359.689,92	803	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	1,984442138	1.157.483.382,72	663	7, IV, a	15,00%	0,40%	✓	
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,968015780	3.128.030.529,16	395	7, I, b	15,00%	0,89%	✓	Banco do Brasil 0,02%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,285792785	4.013.954.528,37	351	7, I, b	15,00%	0,34%	✓	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,473215152	12.032.640.161,24	1.266	7, I, b	15,00%	0,30%	✓	
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	1,967161004	477.160.264,43	101	7, I, b	15,00%	5,63%	✓	
BB Previdenciário IPCA I Títulos Públicos	19.303.793/0001-46	1,971049011	464.531.856,67	95	7, I, b	15,00%	0,33%	✓	Bradesco 0,03%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	19.303.794/0001-90	1,830352810	219.918.719,92	119	7, I, b	15,00%	0,20%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,950148520	536.359.812,27	73	7, VII, b	5,00%	0,73%	✓	
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	19.303.795/0001-35	1,917720302	836.451.095,65	140	7, I, b	15,00%	0,36%	✓	
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,966592094	309.189.095,47	51	7, I, b	15,00%	1,44%	✓	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,469361928	941.547.891,34	189	7, IV, a	15,00%	0,92%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	5,025238871	3.870.963.791,60	508	7, I, b	15,00%	0,25%	✓	BRPP Estruturados 0,05%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,613191737	946.928.584,30	200	7, I, b	15,00%	0,28%	✓	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,168995295	5.181.846.911,71	658	7, I, b	15,00%	0,03%	✓	
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,576543184	660.358.054,98	165	7, I, b	15,00%	0,23%	✓	
Bradesco FIC Institucional IMA-B 5	20.216.216/0001-04	1,684396200	556.904.316,48	81	7, IV, a	15,00%	2,03%	✓	Caixa Econômica Federal 0,05%
Bradesco FIC Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	3,735794000	769.535.094,75	49	7, IV, a	15,00%	4,37%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	3,937579000	1.220.981.481,89	79	7, IV, a	15,00%	1,14%	✓	
Bradesco FIC Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	2,549817300	183.844.013,91	31	7, IV, a	15,00%	2,46%	✓	
Bradesco FIC RF Alocação Dinâmica	28.515.874/0001-09	1,095177600	152.022.880,92	44	7, IV, a	15,00%	4,52%	✓	
Bradesco Maxi Poder Público	08.246.263/0001-97	3,184043200	423.354.176,52	171	7, IV, a	15,00%	0,21%	✓	
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,366284100	7.300.537.475,50	425	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	2,337548800	1.648.661.981,09	306	7, I, b	15,00%	2,36%	✓	
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,453828000	6.777.682.965,68	827	7, IV, a	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	3,732199000	2.386.354.167,00	425	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,256949000	990.858.153,90	107	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	1,517864000	405.648.494,83	104	7, I, b	15,00%	1,12%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	1,505444000	45.752.638,68	21	7, I, b	15,00%	9,87%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	1,359527000	207.982.175,01	34	7, I, b	15,00%	7,84%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	1,573285000	57.917.780,87	18	7, I, b	15,00%	8,15%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,530649000	1.121.031.482,25	171	7, I, b	15,00%	0,99%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,841117000	3.494.713.719,64	643	7, I, b	15,00%	0,34%	✓	Security 2,66%

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA								
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,655342000	11.498.930.142,73	724	7, I, b	15,00%	0,22%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	2,059570000	1.231.561.219,42	197	7, I, b	15,00%	0,25%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,981372000	2.378.694.859,16	350	7, I, b	15,00%	0,08%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,366414000	18.338.157.565,12	1.477	7, I, b	15,00%	0,22%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,100832000	1.727.220.474,01	210	7, I, b	15,00%	0,00%	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	23.215.097/0001-55	1,219372000	3.163.516.828,54	345	7, IV, a	15,00%	0,26%	✓
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	3,028916000	1.982.330.259,99	265	7, III, a	15,00%	0,27%	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,705454000	2.536.010.521,39	196	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	0,701404000	115.544.180,15	-	7, VII, b	5,00%	1,98%	✓
Security Crédito Privado	09.315.625/0001-17	0,160958920	9.093.891,29	14	7, VII, b	5,00%	2,65%	✓
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,640650281	544.211.344,86	221	8, III	5,00%	3,15%	✓
Bradesco Macro Institucional FIC Multimercado	21.287.421/0001-15	1,295309500	179.263.372,47	23	8, III	5,00%	4,71%	✓
Bradesco Plus I Multimercado	02.998.164/0001-85	11,731482800	30.583.293,81	19	8, III	5,00%	1,78%	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	6,820555700	608.839.227,81	3.772	8, III	5,00%	4,14%	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIC Ações Dividendos	05.100.191/0001-87	15,661820000	596.882.604,10	25.141	8, II, a	15,00%	2,52%	✓
BB FIC Ações Infraestrutura	11.328.904/0001-67	0,789925031	36.426.423,93	2.901	8, II, a	15,00%	6,94%	✓
BB FIC Ações Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	2,956781887	188.251.510,21	4.983	8, II, a	15,00%	9,09%	✓
BB Previdenciário FIA Governança	10.418.335/0001-88	2,297219457	360.081.522,68	128	8, I, a	15,00%	4,74%	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	9,960606200	1.943.989.553,44	1.587	8, II, a	15,00%	0,54%	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8,134219100	353.179.683,06	147	8, II, a	15,00%	6,03%	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	808,418173600	440.569.148,78	158	8, II, a	15,00%	4,74%	✓
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	2,003285000	111.750.172,27	46	8, I, a	15,00%	0,89%	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,144490000	210.937.763,28	92	8, I, a	15,00%	0,48%	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,847500000	49.655.596,70	23	8, I, b	15,00%	4,12%	✓
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	20,855192000	1.408.001.737,08	151	8, II, a	15,00%	0,13%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)



Limite 5%

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	SEGMENTO DE RENDA FIXA	433.951.397,95	100,0%	100,0%	72,8%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	21.221.122,25	100,0%	100,0%	3,6%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	300.561.690,13	100,0%	100,0%	50,5%	✓
I, c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	100,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	5.313.702,17	60,0%	60,0%	0,9%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	100.386.892,93	40,0%	40,0%	16,9%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	40,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	0,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	6.467.990,47	5,0%	2,5%	1,1%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
7º	LIMITE DOS SOMATÓRIOS					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	5.313.702,17	60,0%	60,0%	0,9%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	100.386.892,93	40,0%	40,0%	16,9%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
8º	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	161.794.516,45	30,0%	30,0%	27,2%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	19.063.582,98	30,0%	30,0%	3,2%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	2.044.985,25	30,0%	30,0%	0,3%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	89.335.480,62	20,0%	20,0%	15,0%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	51.350.467,60	10,0%	10,0%	8,6%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		595.745.914,40			100,0%	

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

No cenário nacional, o mês de dezembro começou com Jair Bolsonaro afirmando que a reforma da previdência poderia ser encaminhada ao mercado de forma “fatiada”. Ainda, ele afirmou que não importava se a prioridade de pauta do governo no Congresso fosse as privatizações ou as reformas estruturais, como a da Previdência, pois, segundo ele, “a ordem dos fatores não altera o produto”. Até o final do mês nenhuma reforma ainda havia sido apresentada, e a pauta mais aguardada pelo novo governo ficou para 2019.

Ainda com relação à política, no mês de dezembro foi finalizada a composição de membros do primeiro escalão do governo. A advogada e pastora evangélica, Damara Alves, foi escolhida como ministra da pasta de Mulher, Família e Direitos Humanos. Ricardo Salles, ex-secretário do ex-governador paulista Geraldo Alckmin (PSDB), foi escolhido como Ministro do Meio Ambiente.

O mês terminou com o ministro Marco Aurélio Mello decidindo permitir a soltura de todos os presos condenados em segunda instância na Justiça. A decisão, que poderia beneficiar milhares de presos, entre eles o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva, foi suspensa pelo presidente do STF, ministro Dias Toffoli. A decisão provisória de Toffoli terá validade até o dia 10 de abril de 2019, quando plenário do STF deve julgar novamente a questão da validade da prisão após o fim dos recursos na segunda instância.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em dezembro, eles continuam mostrando uma lenta recuperação da economia. Para o mês de outubro, a produção industrial mostrou variação positiva de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio pior do que esperado pelo mercado, que previa um crescimento de 1,3%. Já em comparação com outubro de 2017, a expansão foi de 1,1%, também abaixo das expectativas de mercado (2,2%). No acumulado do ano, o crescimento é de 1,8%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 2,3%.

Já em relação ao comércio nacional, no mês de outubro o comércio varejista apresentou recuo de 0,4% em comparação com o mês imediatamente anterior, resultado que veio de acordo com o esperado pelo mercado. Em comparação com o mesmo mês do ano passado, a alta foi de 1,9%. Com isso, no acumulado do ano o setor apresenta avanço de 2,2%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 2,7%. No comércio varejista ampliado que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas recuou 0,2% em relação a setembro de 2018. O resultado veio abaixo das expectativas de mercado, que esperava alta de 0,4%. Com relação a outubro/2017

o crescimento foi de 6,2%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,3% no acumulado do ano, e de 5,7% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, acelerou 0,1% frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com outubro de 2017, a variação foi positiva em 1,5%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,2% e em 12 meses essa queda é de 0,2%.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,02% em relação ao mês anterior. Em comparação com outubro do ano passado, o aumento foi de 2,99%. O acumulado do ano ficou em 1,40% e o acumulado em 12 meses em 1,54%.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve queda de 1,08%, seguindo queda de 0,49% em novembro. A deflação ficou próxima do previsto, dado que o mercado esperava uma queda de 1,05%. O IPCA apresentou a menor taxa para o mês de dezembro desde a implantação do Plano Real, em 1994: o índice variou 0,15%, enquanto a taxa registrada em novembro foi de -0,21%. O resultado esperado pelo mercado era de 0,16%. Com isso, o índice oficial de inflação encerrou o ano de 2018 com 3,75% de variação, 0,80 p.p. acima dos 2,95% registrados em 2017.

Na política monetária, o Copom (Comitê de Política Monetária) manteve, por unanimidade, a taxa Selic em 6,5%, conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, foi relatado que os indicadores recentes de atividade econômica continuam evidenciando recuperação gradual da economia brasileira.

O cenário externo, por sua vez, permanece desafiador para as economias emergentes, sendo os principais riscos a normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas e as incertezas referentes ao comércio global. O comitê também avaliou que as medidas de inflação subjacente se encontram em níveis apropriados e confortáveis. Assim, de acordo com a entidade, a inflação deve caminhar em direção às metas de 2019 e 2020. A conjuntura com expectativas de inflação ancoradas, e o elevado grau de ociosidade na economia prescreve uma política monetária estimulativa.

No mês de dezembro o Banco Central também divulgou o relatório trimestral de inflação. No relatório, o BC revisou marginalmente a sua projeção para o crescimento do PIB deste ano, de 1,4% para 1,3%. Para o próximo ano, o BC manteve a sua projeção para o crescimento econômico em 2,4%. Já com relação à inflação,

quatro modelos foram divulgados. No primeiro deles, utilizando a Selic constante a 6,5% e o câmbio constante em R\$ 3,85 as inflações projetadas são de 3,7% para 2018, 4,0% para 2019, 4% para 2020 e 4,1% para 2021. Já no segundo cenário, com a Selic e o Câmbio do Focus (Selic = 6,5% no final de 2018, 7,5% no final de 2019 e 8% no final de 2020 e 2021 / Câmbio = R\$ 3,78 no final de 2018, R\$ 3,80 no final de 2019 e de 2020 e R\$ 3,86 no final de 2021) as projeções de inflação indicam 3,7% em 2018, 3,9% em 2019, 3,6% em 2020 e 3,7% em 2021. No terceiro cenário, com a Selic do Focus (Selic = 6,5% no final de 2018, 7,5% no final de 2019 e 8% no final de 2020 e 2021) e o câmbio constante em R\$ 3,85, os resultados indicam inflação de 3,7% (2018), 4,0% (2019), 3,6% (2020 e 2021). Por fim, no cenário com a Selic constante em 6,5% e o câmbio projetado no Focus (R\$ 3,78 no final de 2018, R\$ 3,80 no final de 2019 e de 2020 e R\$ 3,86 no final de 2021) é esperada uma inflação de 3,7% (2018), 3,9% (2019), 4,0% (2020) e 4,2% (2021).

No mercado financeiro a bolsa fechou dezembro com 87.887 pontos, baixa de 1,81% em comparação com o fechamento do mês anterior. Com isso, o principal índice da B3, Ibovespa, entregou um rendimento de 15,03% no ano, com metade dos papéis que fazem parte dele encerrando com valorização superior a isso. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com leve alta de 0,30% cotado a R\$ 3,87. No ano, a valorização foi de 17,13%.

No cenário Internacional, o mês iniciou com uma trégua na guerra comercial entre a China e os Estados Unidos. Os presidentes dos dois países concordaram em não aplicar tarifas adicionais em suas exportações. Com o acordo fechado durante o G-20, ocorrido durante o primeiro final de semana de dezembro na Argentina, os Estados Unidos suspenderam o aumento das tarifas para 25% sobre os US\$ 200 bilhões em bens chineses que entrariam em vigor em 1 de janeiro. Em contrapartida, a China se comprometeu a aumentar suas compras do mercado norte-americano de produtos agrícolas, energéticos e industriais. A pausa tinha duração prevista de 90 dias e, nesse período, a China e os Estados Unidos se comprometeram a tentar resolver suas divergências em novas negociações.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central (Fed) aumentou a taxa de juros em sua última reunião (19/12), conforme o esperado pelo mercado. A aumento em 0,25 ponto percentual fez com que a taxa de juros ficasse entre 2,25% e 2,50%. Foi a quarta elevação do ano e a nona desde que iniciou o atual aperto monetário em dezembro de 2015, visando retirar os estímulos implementados para a economia reagir aos desdobramentos da crise financeira de 2008. No comunicado sobre a decisão, BC americano indicou seus próximos passos. A indicação era aguardada pelo mercado devido à recente volatilidade do mercado financeiros e os temores

de recessão nos EUA e no Mundo. O Fed passou a prever um PIB americano de 2,3% em 2019 (contra 2,5% em setembro), reduziu as projeções de inflação de 2% para 1,9% e não alterou a projeção da taxa de desemprego, mantendo-a em 3,5%. Esses números indicam uma expectativa de 2 aumentos de juros no ano que vem, em vez de 3. Por fim, a economia norte-americana terminou o ano com a paralisação parcial do governo federal. O presidente, Donald Trump, não assinou o orçamento de 2019 devido à falta de acordo sobre a liberação de verba também incluir recursos para a construção de um muro com o México.

Na região europeia, o Banco Central Europeu (BCE) manteve os juros inalterados, e confirmou o encerramento do programa de compras de títulos, como esperado. A autoridade monetária reafirmou o plano de manter os juros nos atuais níveis pelo menos até outubro de 2019, mas reconheceu que os dados econômicos estão mais fracos do que o esperado.

Ainda, a região terminou o ano cheia de desafios. Na Itália, apesar de o governo ter aprovado a lei orçamentária de 2019 de acordo com o estabelecido pela União Europeia, a situação econômica do país ainda merece atenção. O governo italiano segue querendo mais espaço para gastos, provocando pressão financeira em toda a zona do euro. A situação se agravou, ainda mais, com uma onda de protestos que atingiram a França neste final de ano. A crise no governo de Emmanuel Macron fez com que fossem apresentadas medidas para apaziguar a população, que ameaçam pressionar a dívida pública francesa.

Por fim, o acordo Brexit, que prevê a saída do Reino Unido da União Europeia, terminou o ano com um impasse. Apesar de a ministra Theresa May ter conseguido manter sua posição de liderança frente às negociações, o acordo preliminar parece não ter chances de ser aprovado no Parlamento. Outro problema é o de que a Comissão Europeia garantiu que não negociará quaisquer alterações no acordo inicial.

Na China, os dados econômicos para o mês de novembro decepcionaram. Tanto as vendas no varejo, quanto a produção industrial, ficaram abaixo da expectativa de mercado. As vendas no varejo aumentaram 8,1% no mês em relação ao mesmo período do ano anterior, desacelerando de um ganho de 8,6% em outubro. O valor ficou abaixo do esperado pelo mercado (8,8%). Já a produção industrial subiu 5,4% em novembro ante o ano anterior, mostrando desaceleração frente a outubro (5,9%) e abaixo da expectativa de mercado (5,9%). Os investimentos em ativos fixos subiram 5,9% no período de janeiro a novembro, em relação ao mesmo período do ano anterior. Em outubro, esse valor havia sido de 5,7%.