

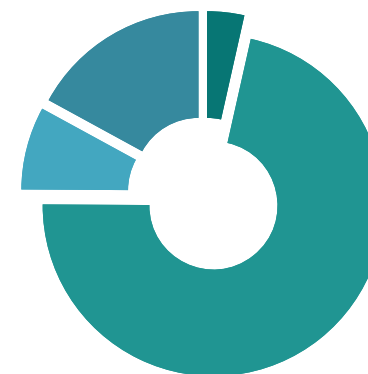
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2019



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

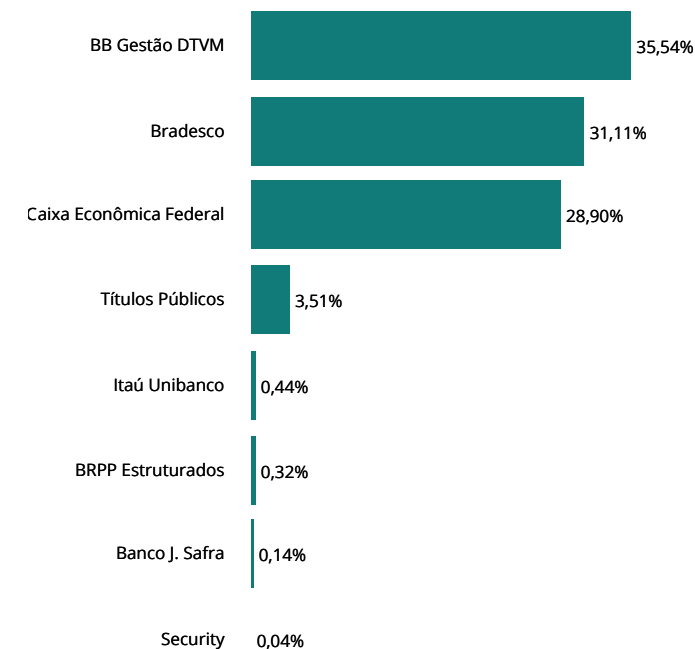
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,5%	24.760.487,52	24.527.942,97
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,3%	1.839.908,86 ▼	1.836.822,28
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	572.771,63 ▼	571.810,76
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	942.647,16 ▼	938.072,74
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	277.319,60 ▼	276.854,37
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	319.984,15 ▼	319.447,35
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	164.258,53 ▼	163.982,97
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	414.912,78 ▼	414.216,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	7.860.014,24	7.712.938,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	7.383.921,95	7.245.755,13
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	4.984.748,62 ▼	5.048.041,79
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,6%	504.285.462,27	495.749.258,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	235,68	234,40
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	2,9%	20.490.779,79	20.284.459,55
BB FIC Previdenciário Fluxo	2,2%	15.411.051,60 ▲	13.493.742,34
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,3%	30.267.863,29	29.978.329,29
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	8.310.090,16 ▼	11.233.682,38
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	4,1%	29.153.096,41	28.882.741,30
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.236.959,60	4.202.197,76
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,9%	13.156.048,11	12.994.025,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,2%	22.251.019,88	21.971.170,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1,6%	11.080.944,13	10.918.088,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,7%	4.803.415,46	4.752.055,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.630.288,14	1.613.981,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	447.538,08	444.261,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,5%	3.191.942,56	3.163.572,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.522.031,75 ▲	1.506.927,43
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.555.841,82	1.543.076,74
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,9%	13.271.099,25	13.149.368,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,6%	46.753.006,39	46.290.521,05
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	8,9%	62.924.344,02	62.159.636,19
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,5%	17.457.548,99	17.292.135,22
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1,1%	7.621.698,40	7.512.821,89

POR SEGMENTO



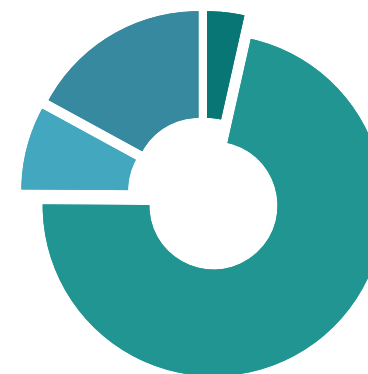
■ Títulos Públicos 3,51% ■ Fundos Multimercado 7,86%
■ Fundos de Renda Fixa 71,58% ■ Fundos de Renda Variável 17,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



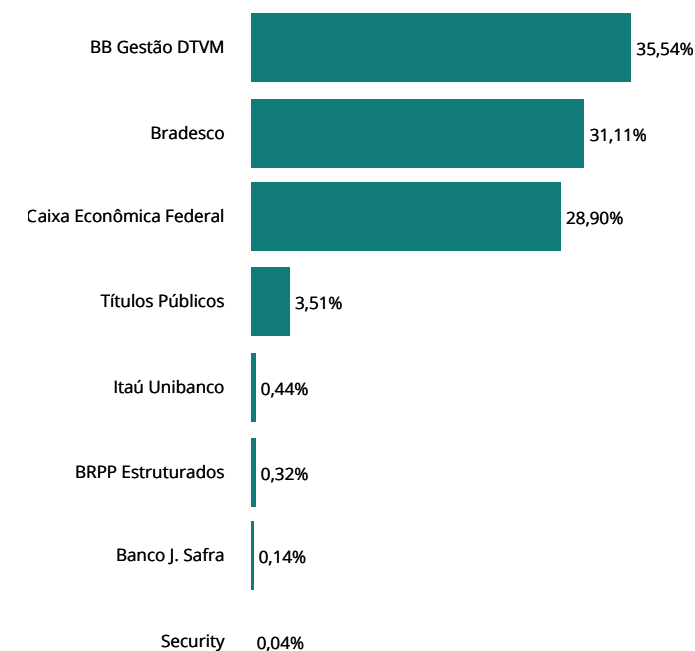
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,6%	504.285.462,27	495.749.258,48
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	2.346.773,06 ▲	1.766.366,14
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	63.812,92	63.456,86
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,9%	13.305.257,83 ▲	13.213.776,24
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	1.206,13 ▲	526,36
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	- ▼	673,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.165.454,75	1.156.944,33
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	4.956.393,00	4.909.515,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	4.914.519,00	4.868.163,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,4%	16.803.204,00	16.688.184,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,8%	5.405.103,00	5.355.783,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,2%	15.745.841,52	15.601.078,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,6%	46.402.215,11	45.818.634,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,9%	27.356.630,15	27.099.941,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,8%	5.969.043,46	5.880.065,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,3%	2.133.097,06	2.110.139,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	8.265.731,45 ▼	11.189.613,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,4%	3.054.926,45 ▲	57.027,44
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,5%	17.334.090,66	17.144.350,51
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	6.185.166,47	6.108.242,85
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,1%	822.426,80	814.708,84
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.266.255,37	2.269.334,07
Safrá FIC Institucional IMA-B	0,1%	1.004.848,48 ▲	-
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	246.622,09	245.705,81
FUNDOS MULTIMERCADO	7,9%	55.360.926,85	56.128.547,41
BB Previdenciário Multimercado	2,5%	17.926.429,59	17.853.007,96
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,7%	5.268.908,83	5.237.141,01
Bradesco Plus I Multimercado	0,0%	- ▼	1.071.733,17
Caixa Multimercado RV 30	4,6%	32.165.588,43	31.966.665,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	120.098.468,30	117.941.541,13
BB FIA Previdenciário Governança	2,8%	19.757.497,82	19.627.632,01
BB FIC FIA Dividendos	2,4%	17.225.556,99	17.068.968,66
BB FIC FIA Infraestrutura	0,4%	2.925.150,96	2.819.256,50

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,51%
 ■ Fundos Multimercado 7,86%
 ■ Fundos de Renda Fixa 71,58%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,05%

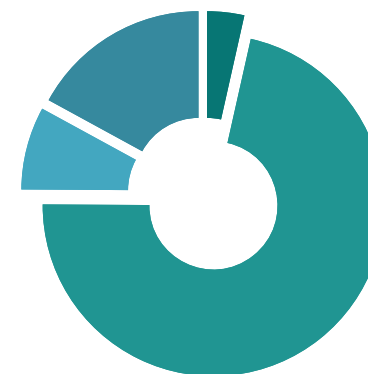
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	120.098.468,30	117.941.541,13
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,1%	21.982.802,76	22.306.689,37
Bradesco FIA Dividendos	1,8%	12.968.739,37	12.974.730,08
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,6%	11.476.397,52	10.921.214,00
Bradesco FIA Selection	3,6%	25.712.844,12 ▲	24.323.658,00
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,2%	1.710.869,48	1.697.597,30
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.693.435,64	1.682.567,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	2.358.787,27	2.340.605,44
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.286.386,37	2.178.622,11
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	704.505.344,94	694.347.289,99

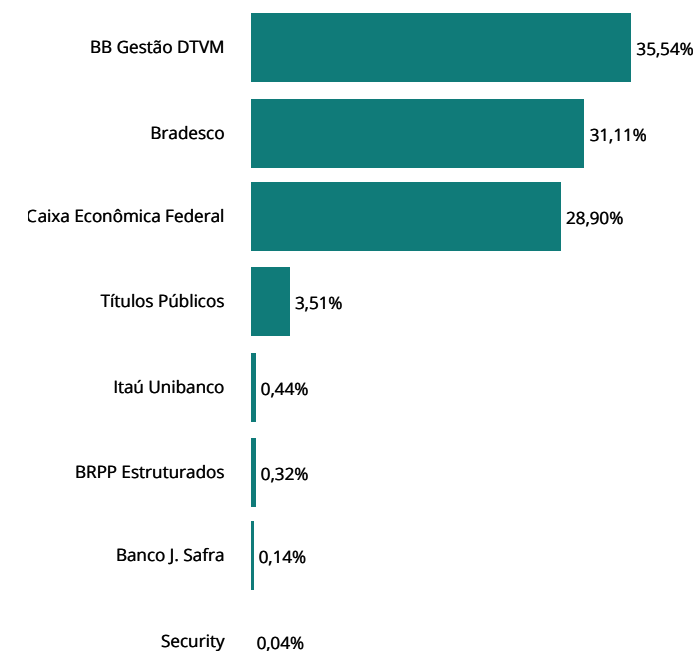
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,51%
 ■ Fundos Multimercado 7,86%
■ Fundos de Renda Fixa 71,58%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



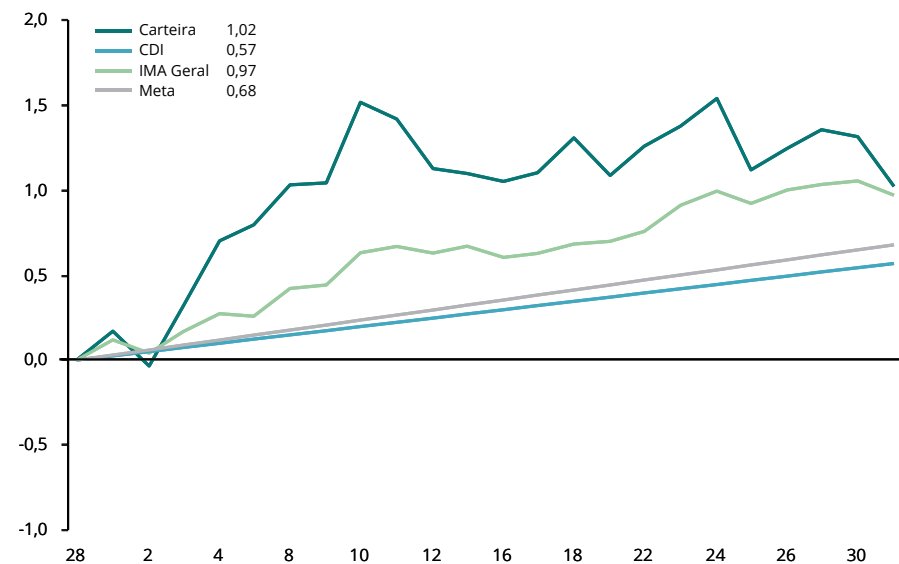
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	4.251.207,16	467.071,14						4.718.278,30
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	255.965,82	34.301,42						290.267,24
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	79.786,32	10.695,24						90.481,56
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	154.768,90	21.207,20						175.976,10
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	38.562,24	5.167,09						43.729,33
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	44.494,91	5.962,03						50.456,94
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	22.861,89	3.060,52						25.922,41
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	57.800,91	7.751,71						65.552,62
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1.491.941,18	147.075,39						1.639.016,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1.401.572,16	138.166,82						1.539.738,98
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	703.452,83	93.683,72						797.136,55
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	38.977.129,88	5.111.213,83						44.088.343,71
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11.270,32	1,28						11.271,60
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1.436.122,16	206.320,24						1.642.442,40
BB FIC Previdenciário Fluxo	201.253,89	61.615,75						262.869,64
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2.003.434,99	289.534,00						2.292.968,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	722.585,25	76.407,78						798.993,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	2.038.814,84	270.355,11						2.309.169,95
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	265.296,98	34.761,84						300.058,82
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.315.135,76	162.023,02						1.477.158,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.440.234,17	279.849,80						2.720.083,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.227.351,25	162.855,66						1.390.206,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	409.117,75	51.360,21						460.477,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	124.233,72	16.306,95						140.540,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	18.716,66	3.277,04						21.993,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	214.871,09	28.370,15						243.241,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	96.736,93	15.104,32						111.841,25
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	83.077,72	12.765,08						95.842,80
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	785.511,45	121.730,99						907.242,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	3.146.636,50	462.485,34						3.609.121,84
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	5.929.759,89	764.707,83						6.694.467,72
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	976.046,06	165.413,77						1.141.459,83

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	38.977.129,88	5.111.213,83						44.088.343,71
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1.203.704,64	108.876,51						1.312.581,15
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	56.134,12	11.165,25						67.299,37
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1.876,06	356,06						2.232,12
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	671.083,51	91.426,64						762.510,15
Caixa Brasil Referenciado	295,19	3,39						298,58
Caixa Brasil Títulos Públicos	126,32	3,27						129,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	48.664,83	8.510,42						57.175,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	476.625,83	46.878,00						523.503,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	472.004,05	46.356,00						518.360,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	854.675,25	115.020,00						969.695,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	757.553,39	49.320,00						806.873,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.022.670,76	144.762,94						1.167.433,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.330.087,68	583.581,09						4.913.668,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	749.888,92	88.977,94						838.866,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.812.570,99	256.688,49						2.069.259,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	133.985,25	22.957,39						156.942,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	580.535,92	76.117,48						656.653,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4.281,82	(2.100,99)						2.180,83
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1.512.786,94	189.740,15						1.702.527,09
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	794.540,68	76.923,62						871.464,30
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	34.863,36	-						34.863,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.016,80	7.717,96						35.734,76
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(20.600,80)	(3.078,70)						(23.679,50)
Safra FIC Institucional IMA-B	-	4.848,48						4.848,48
Security Referenciado Crédito Privado	4.550,99	916,28						5.467,27
FUNDOS MULTIMERCADO	2.778.079,81	310.542,37						3.088.622,18
BB Previdenciário Multimercado	713.786,08	73.421,63						787.207,71
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	292.584,84	31.767,82						324.352,66
Bradesco Plus I Multimercado	27.317,69	6.429,76						33.747,45
Caixa Multimercado RV 30	1.744.391,20	198.923,16						1.943.314,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14.934.653,61	1.186.792,19						16.121.445,80
BB FIA Previdenciário Governança	2.566.924,19	129.865,81						2.696.790,00

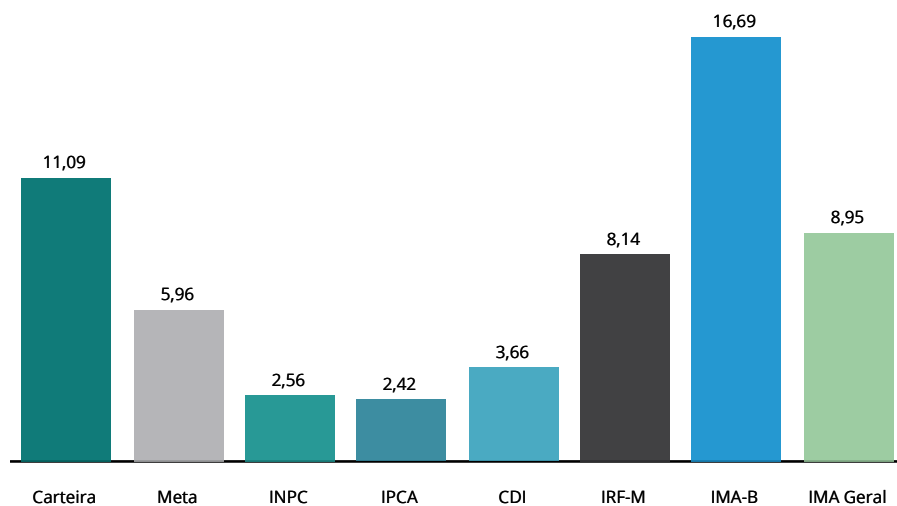
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14.934.653,61	1.186.792,19						16.121.445,80
BB FIC FIA Dividendos	2.049.726,34	156.588,33						2.206.314,67
BB FIC FIA Infraestrutura	293.033,22	105.894,46						398.927,68
BB FIC FIA Setor Financeiro	3.194.013,01	(323.886,61)						2.870.126,40
Bradesco FIA Dividendos	1.385.040,61	(5.990,71)						1.379.049,90
Bradesco FIA Plus Small Cap	2.120.952,11	555.183,52						2.676.135,63
Bradesco FIA Selection	2.429.394,26	419.051,14						2.848.445,40
Caixa FIA Brasil Ibovespa	144.965,58	13.272,18						158.237,76
Caixa FIA Brasil IBX-50	169.485,55	10.867,98						180.353,53
Caixa FIA ETF Ibovespa	295.620,19	18.181,83						313.802,02
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	285.498,55	107.764,26						393.262,81
TOTAL	60.941.070,46	7.075.619,53						68.016.689,99

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	1,02	0,68	0,57	0,97	151	180	105
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	11,09	5,96	3,66	8,95	186	303	124

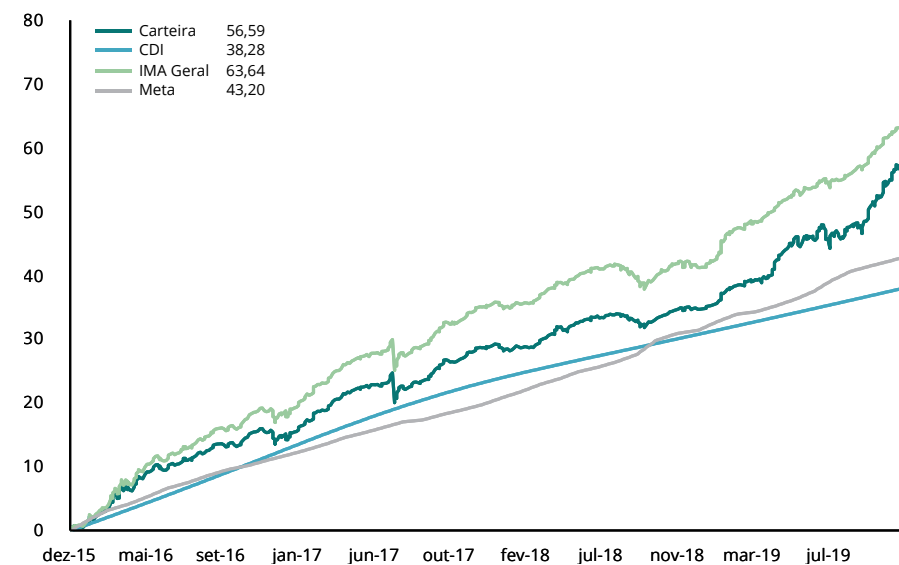
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



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	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,49	72%	6,66	112%	7,62	81%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	0,17	25%	3,93	66%	3,28	35%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	1,91	281%	25,86	434%	44,92	478%	4,63	9,52	7,61	15,67	27,95	16,98	-0,37	-4,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	1,91	281%	25,86	434%	44,92	478%	4,63	9,52	7,61	15,67	27,95	16,98	-0,37	-4,73
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-1,25	-185%	14,17	238%	19,39	206%	10,33	6,53	16,99	10,75	-9,45	12,65	-3,08	-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	0,55	81%	3,57	60%	6,20	66%	0,01	0,03	0,01	0,06	-216,40	-21,19	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,02	150%	9,33	156%	15,53	165%	1,54	2,72	2,53	4,48	28,52	19,33	-0,11	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,47	69%	3,01	50%	5,19	55%	0,01	0,01	0,02	0,01	-703,27	-987,89	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	143%	8,20	137%	13,75	146%	1,61	2,41	2,65	3,96	23,55	17,96	-0,25	-1,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	103%	3,93	66%	7,03	75%	0,26	0,32	0,43	0,53	40,18	13,39	-0,01	-0,06
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,94	138%	8,60	144%	14,81	158%	1,30	2,48	2,13	4,08	27,91	19,60	-0,09	-1,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	122%	7,62	128%	12,75	136%	1,21	2,22	1,99	3,65	21,54	18,97	-0,26	-0,90
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,25	184%	16,44	276%	26,95	287%	2,96	5,41	4,87	8,90	24,25	20,92	-0,26	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	188%	16,50	277%	27,00	287%	2,95	5,42	4,85	8,93	24,74	20,90	-0,26	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,49	220%	22,60	379%	37,87	403%	4,13	8,02	6,79	13,20	23,60	20,72	-0,41	-4,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,08	159%	10,44	175%	18,09	193%	2,20	3,95	3,62	6,49	24,17	17,02	-0,27	-2,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,01	149%	9,37	157%	16,09	171%	1,85	3,34	3,05	5,49	22,72	16,92	-0,33	-2,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,74	109%	5,13	86%	9,50	101%	0,78	1,19	1,29	1,95	18,77	15,84	-0,12	-0,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,90	132%	8,19	137%	14,26	152%	1,46	2,64	2,40	4,35	22,01	17,46	-0,25	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,07	158%	8,01	134%	15,02	160%	1,40	2,89	2,30	4,76	33,46	17,11	-0,10	-1,69
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,83	122%	6,52	109%	11,69	124%	1,05	1,78	1,73	2,94	22,57	17,67	-0,19	-0,85
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,93	137%	8,71	146%	14,88	158%	1,44	2,60	2,36	4,28	25,68	18,82	-0,10	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,00	147%	9,11	153%	15,49	165%	1,40	2,65	2,30	4,37	29,60	19,78	-0,09	-1,18
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,23	182%	16,60	278%	27,38	291%	3,02	5,65	4,97	9,30	23,54	20,41	-0,27	-2,83
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,96	141%	8,22	138%	13,81	147%	1,65	2,52	2,71	4,15	23,32	17,28	-0,25	-1,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,45	214%	22,63	379%	37,76	402%	4,14	8,02	6,81	13,21	22,92	20,65	-0,42	-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	0,54	80%	3,50	59%	6,04	64%	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.001,88	-779,21	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,56	83%	3,62	61%	6,24	66%	0,01	0,01	0,01	0,01	-77,71	-53,12	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,69	102%	3,91	65%	6,98	74%	0,26	0,31	0,42	0,51	35,86	12,72	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,55	81%	3,58	60%	6,17	66%	0,01	0,02	0,01	0,03	-140,90	-51,57	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,74	109%	5,11	86%	9,51	101%	0,79	4,12	1,29	6,78	18,57	-3,79	-0,12	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,95	141%	11,73	197%	19,83	211%	2,60	6,20	4,28	10,20	16,72	6,75	-0,40	-5,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,95	141%	11,71	196%	19,79	211%	2,60	6,21	4,28	10,22	16,65	6,68	-0,40	-5,27
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,69	102%	6,07	102%	9,66	103%	0,12	4,14	0,20	6,82	64,83	-4,19	0,00	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,92	136%	17,38	291%	29,97	319%	3,08	7,24	5,06	11,91	16,12	13,02	-0,51	-5,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,93	137%	8,58	144%	14,85	158%	1,29	2,50	2,13	4,11	27,68	19,53	-0,09	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	188%	16,55	277%	27,13	289%	2,96	5,43	4,87	8,94	24,80	20,99	-0,25	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,95	140%	8,18	137%	13,77	147%	1,61	2,41	2,65	3,97	23,25	17,94	-0,25	-1,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,51	223%	22,61	379%	37,69	401%	4,14	7,96	6,82	13,10	23,86	20,77	-0,41	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,09	161%	7,94	133%	14,96	159%	1,41	2,97	2,32	4,88	33,83	16,62	-0,10	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	103%	3,95	66%	7,08	75%	0,25	0,31	0,42	0,51	38,68	14,73	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,28	189%	9,50	159%	18,24	194%	2,04	4,03	3,36	6,64	31,63	16,64	-0,16	-2,70
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,11	163%	12,15	204%	16,85	179%	2,24	3,50	3,68	5,76	24,43	17,23	-0,20	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,26	186%	16,40	275%	26,95	287%	2,94	5,34	4,83	8,79	24,58	21,18	-0,26	-2,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,95	140%	9,39	157%	13,30	142%	1,40	2,17	2,30	3,56	30,49	18,63	-0,12	-1,15
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,14	-20%	-1,03	-17%	-1,73	-18%	0,05	0,13	0,08	0,21	-942,63	-391,20	-0,14	-1,74
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,18	175%	17,08	286%	-	-	2,85	-	4,69	-	22,47	-	-0,25	-
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,37	55%	2,27	38%	-18,33	-195%	0,10	21,16	0,16	34,79	-139,89	-7,11	-0,00	-21,14
FUNDOS MULTIMERCADO															
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,41	61%	4,59	77%	7,12	76%	0,53	1,86	0,87	3,07	-20,31	2,58	-0,06	-1,14
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,61	90%	4,83	81%	7,94	84%	0,87	1,10	1,44	1,82	4,18	8,53	-0,11	-0,44
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,62	92%	6,99	117%	11,99	128%	3,88	6,11	6,38	10,06	1,88	5,18	-1,03	-2,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,66	98%	15,81	265%	31,22	332%	12,84	20,57	21,13	33,85	3,00	6,71	-3,99	-9,68
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	0,92	135%	14,69	246%	33,12	352%	11,39	18,45	18,74	30,36	4,32	8,05	-3,40	-9,01
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	3,76	554%	15,79	265%	26,24	279%	10,77	17,64	17,74	29,03	26,75	6,49	-2,67	-12,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-1,45	-214%	15,99	268%	39,60	421%	19,71	25,36	32,40	41,74	-6,52	7,23	-6,10	-11,79
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-0,05	-7%	12,22	205%	28,45	303%	11,55	19,46	19,00	32,04	-1,46	6,48	-3,65	-10,25

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 Plus Small Cap	Sem bench	5,08	750%	20,63	346%	44,22	471%	12,00	17,12	19,78	28,18	31,17	11,80	-2,93	-6,73
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	1,72	254%	13,18	221%	30,21	322%	13,61	20,70	22,40	34,06	9,35	6,58	-3,44	-8,11
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	0,78	115%	15,48	260%	27,80	296%	12,56	20,92	20,67	34,43	2,64	5,84	-3,78	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,65	95%	14,08	236%	23,86	254%	13,00	21,07	21,38	34,68	1,66	4,88	-3,94	-10,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,78	115%	15,34	257%	27,54	293%	12,41	20,76	20,41	34,16	3,45	5,82	-3,75	-9,93
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	4,95	730%	20,77	348%	39,34	419%	12,84	19,92	21,15	32,79	28,34	9,01	-2,71	-10,29
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,57	84%	3,66	61%	6,32	67%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,09	160%	8,14	137%	15,26	162%	1,30	2,89	2,14	4,76	27,36	17,59	-0,10	-1,65
IRF-M 1		0,72	106%	4,06	68%	7,25	77%	0,26	0,31	0,42	0,51	39,80	18,26	-0,01	-0,05
IRF-M 1+		1,27	187%	9,72	163%	18,55	197%	1,92	3,93	3,16	6,47	25,12	17,45	-0,16	-2,43
IMA-B		1,29	190%	16,69	280%	27,36	291%	2,76	5,43	4,55	8,93	17,89	21,22	-0,25	-2,72
IMA-B 5		0,97	144%	8,33	140%	13,97	149%	1,55	2,41	2,56	3,96	17,96	18,47	-0,24	-1,15
IMA-B 5+		1,51	223%	22,95	385%	38,44	409%	3,88	8,04	6,39	13,23	16,69	20,99	-0,41	-4,19
IMA Geral		0,97	143%	8,95	150%	15,34	163%	1,22	2,47	2,00	4,06	22,66	20,90	-0,08	-1,02
IDkA 2A		1,02	150%	7,33	123%	12,50	133%	1,38	1,71	2,28	2,82	22,29	21,20	-0,21	-0,65
IDkA 20A		1,79	264%	35,07	588%	61,35	653%	5,75	12,49	9,45	20,57	14,67	21,45	-0,74	-6,38
Ibovespa		0,84	123%	15,84	266%	28,39	302%	12,94	21,14	21,29	34,80	1,83	5,93	-3,78	-10,00
META ATUARIAL - IPCA + 6 %		0,68		5,96		9,40									

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 4,0830% 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 2,89% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,43% 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 6,7184%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,76%, e o IMA-B de 8,93%.

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 0,2580% e -0,2580% 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 14,9539% 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 13,9325% 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 0,2396% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

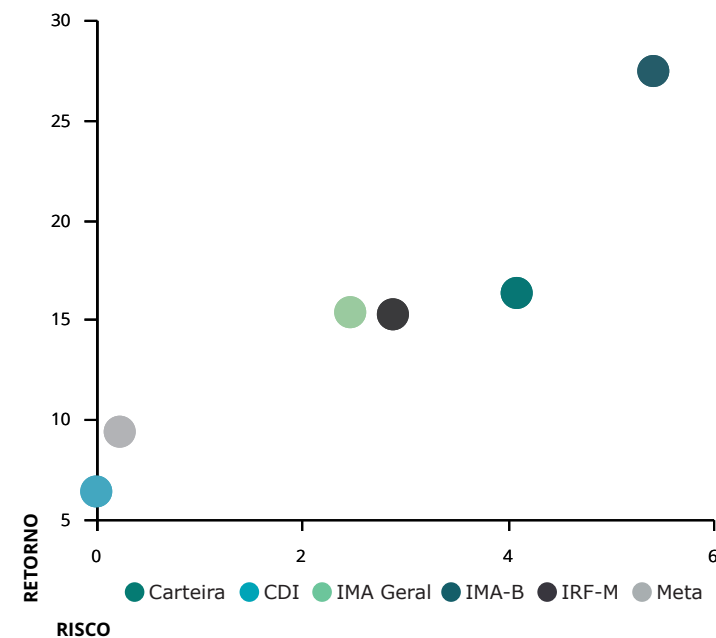
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,4985	4,4868	4,0830
VaR (95%)	5,7561	7,3842	6,7184
Tracking Error	0,2204	0,2826	0,2580
Beta	25,8751	25,8023	14,9539
Draw-Down	-0,5094	-1,1266	-2,5048
Sharpe	8,9902	23,4018	13,9325
Treynor	0,0766	0,2563	0,2396
Alfa de Jensen	0,0159	0,0489	0,0238

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.

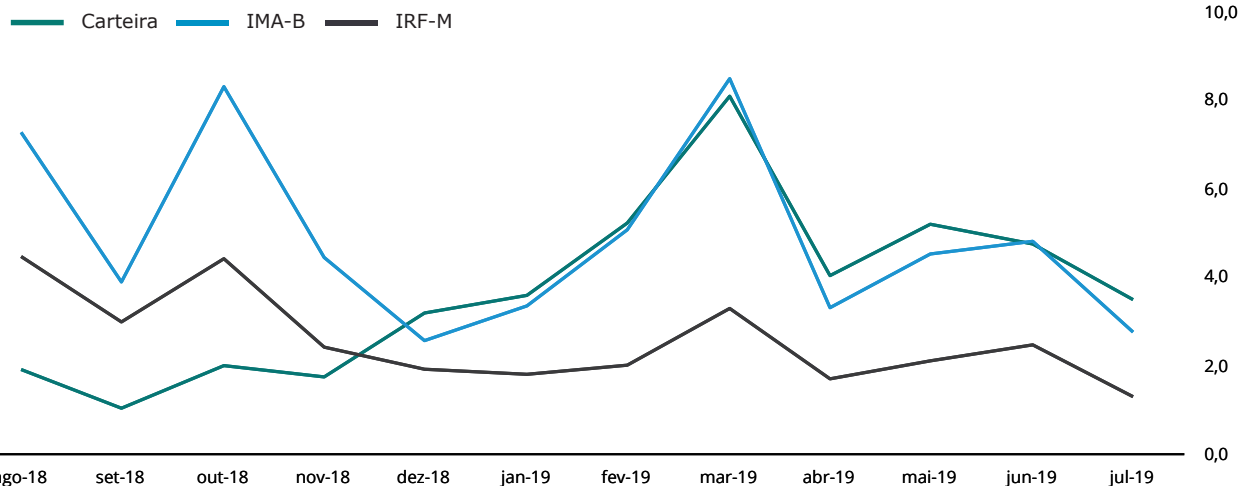
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,61% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$8.883.211,81 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.816.368,38, equivalente a uma queda de 3,66% 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	5,62%	-154.423,69	-0,02%
IRF-M	0,94%	-124.785,98	-0,02%
IRF-M 1	4,24%	53.129,41	0,01%
IRF-M 1+	0,43%	-82.767,12	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	45,61%	-8.883.211,81	-1,26%
IMA-B	21,56%	-4.858.464,39	-0,69%
IMA-B 5	10,66%	-1.208.054,73	-0,17%
IMA-B 5+	3,50%	-1.141.975,62	-0,16%
Carência Pós	9,88%	-1.674.717,07	-0,24%
IMA GERAL	20,38%	-2.070.163,37	-0,29%
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	10,74%	-1.619.727,94	-0,23%
F. Crédito Privado	0,36%	-620.368,39	-0,09%
Fundos RF e Ref. DI	2,53%	70.228,05	0,01%
Multimercado	7,86%	-1.069.587,60	-0,15%
OUTROS RF	0,60%	-54.817,78	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	17,05%	-13.034.023,80	-1,85%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,79%	-3.294.618,94	-0,47%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,29%	-3.333.391,51	-0,47%
Small Caps	1,63%	-996.771,03	-0,14%
Setorial	3,54%	-3.475.773,59	-0,49%
Outros RV	2,80%	-1.933.468,74	-0,27%
TOTAL	100,00%	-25.816.368,38	-3,66%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2019	156.976,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2019	78.652,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2019	3.093,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2019	145.323,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2019	120.359,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2019	593.267,41	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/07/2019	116.674,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/07/2019	51,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/07/2019	1.000.000,00	Aplicação	Safrá FIC Institucional IMA-B
24/07/2019	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
24/07/2019	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
26/07/2019	1.828.849,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/07/2019	676,38	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
30/07/2019	6.382.637,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2019	970.134,98	Aplicação	Bradesco FIA Selection
30/07/2019	240.639,80	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/07/2019	54,95	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
31/07/2019	47.845,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2019	108.027,95	Aplicação	Bradesco FIA Selection
31/07/2019	669.397,91	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

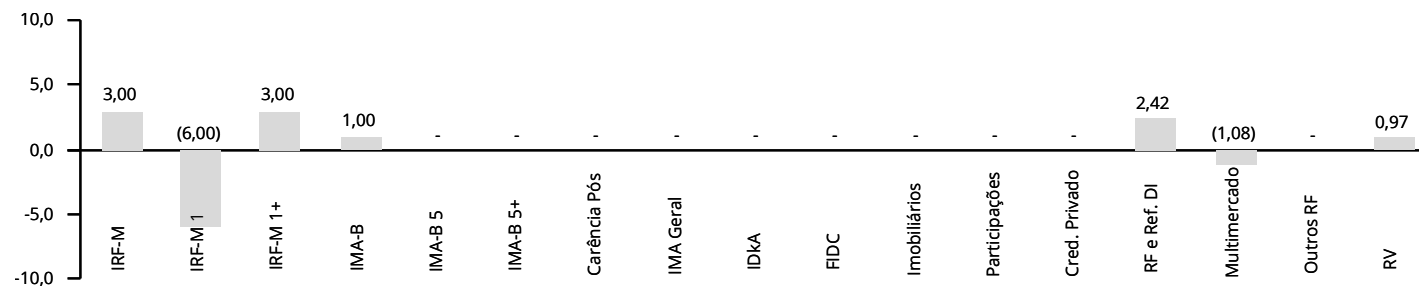
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2019	156.976,89	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
02/07/2019	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2019	9.761,34	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2019	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2019	3.048,59	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2019	3.146,58	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2019	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2019	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2019	1.470,34	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2019	1.696,55	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2019	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2019	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2019	870,90	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2019	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2019	2.208,60	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/07/2019	298.954,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2019	152.215,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/07/2019	366,80	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/07/2019	798.777,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2019	65.012,96	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/07/2019	1.620,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/07/2019	63,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2019	3.446,50	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/07/2019	9.395,60	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/07/2019	1.057,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/07/2019	48,42	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/07/2019	51,95	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.462.664,36
Resgates	15.272.200,99
Saldo	3.190.463,37

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

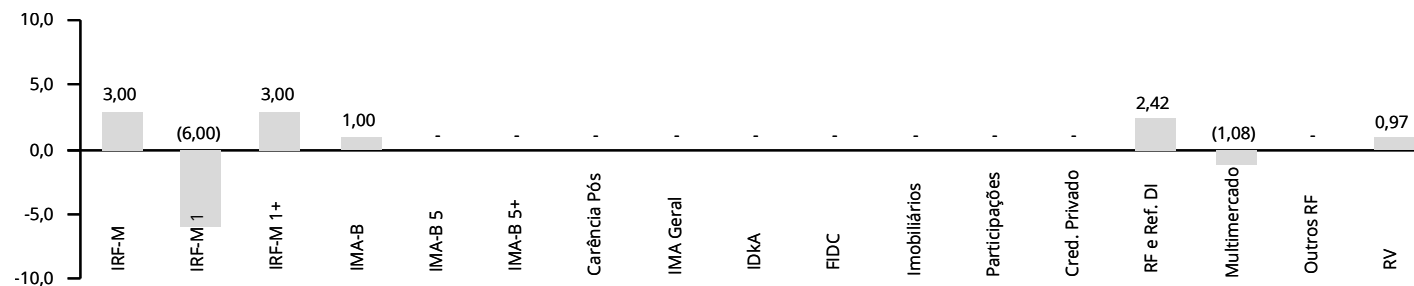
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

18/07/2019	1.000.003,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/07/2019	7.706,35	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/07/2019	9.324,95	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
23/07/2019	590,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/07/2019	18,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2019	3.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
24/07/2019	3.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/07/2019	46.612,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2019	577.796,63	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/07/2019	4.277,40	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/07/2019	676,55	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos
29/07/2019	4.697,64	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/07/2019	93,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2019	6.296,81	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/07/2019	1.078.162,93	Resgate	Bradesco Plus I Multimercado
31/07/2019	4.727.982,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2019	242.425,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.462.664,36
Resgates	15.272.200,99
Saldo	3.190.463,37

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	2,201726362	3.136.420.655,93	724	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	1,405713533	7.419.279.081,84	517	2,91%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,044193884	1.113.168.697,85	720	2,19%	1,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	18,358803310	4.114.827.361,37	597	4,30%	0,74%	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	2,570482291	8.127.407.176,13	1.230	1,18%	0,10%	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	2,136380253	605.951.051,42	120	4,14%	4,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,098783014	561.131.858,54	74	0,60%	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	5,204005482	1.543.975.441,42	263	1,87%	0,85%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,854616507	5.842.140.278,19	651	3,16%	0,38%	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	3,203727490	2.950.319.569,85	333	1,57%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,171857091	332.719.663,94	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	2,155679189	494.923.732,79	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	1,924258411	224.880.218,11	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	2,074767836	881.006.323,67	140	0,45%	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	5,582851391	5.091.371.276,85	696	0,64%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,679279524	684.300.172,30	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	1,190584400	729.941.359,69	126	1,88%	1,82%	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	4,076213100	853.845.085,57	49	6,64%	5,48%	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	4,591126100	1.666.046.629,40	102	8,93%	3,78%	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	1,822779500	722.271.156,93	105	2,48%	2,42%	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	3,126914700	338.006.860,86	52	1,08%	2,25%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,295383800	332.920.217,12	185	0,33%	0,70%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,778277800	6.394.922.982,99	357	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	2,428844900	965.823.547,76	273	1,89%	1,38%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,577443000	5.297.287.700,56	784	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	1,285908000	1.013.687.160,05	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	1,652131000	441.531.327,85	104	0,70%	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	1,638173000	49.786.476,19	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	1,400267000	214.214.549,74	34	2,39%	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	1,801701000	66.326.489,93	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	2,747744000	1.491.923.291,25	225	2,24%	1,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,311314000	10.634.242.466,28	956	6,59%	0,44%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,872628000	10.008.819.414,19	902	3,88%	0,27%	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+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,525330000	2.894.716.398,57	355	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	2,138729000	6.707.124.608,87	408	0,30%	0,03%	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	2,459971000	11.753.865.364,60	1.391	1,17%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,300455000	2.107.362.702,38	277	0,43%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,367523000	7.131.247.265,20	600	2,46%	0,24%	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	3,525668000	2.893.490.502,72	298	0,88%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,129115000	4.931.118.973,54	258	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	0,694151000	114.349.371,82	22	0,32%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	121,532680000	1.315.320.227,94	27	0,14%	0,08%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164608050	9.300.060,67	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	2,761935850	567.338.469,94	227	2,54%	3,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,357869600	140.113.717,69	19	0,75%	3,76%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,297553200	805.800.672,09	4.989	4,57%	3,99%	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	2,660341464	514.774.519,22	168	2,80%	3,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	17,962529108	938.334.845,87	34.478	2,45%	1,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,914665771	43.177.940,12	3.330	0,42%	6,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,429667284	251.660.621,74	7.565	3,12%	8,74%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,177803800	2.856.888.406,86	2.611	1,84%	0,45%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,811920800	758.078.489,20	232	1,63%	1,51%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	914,987310400	737.608.394,67	200	3,65%	3,49%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,313355000	407.231.348,12	93	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	1,305606000	441.153.046,51	94	0,24%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,130998000	108.531.261,45	29	0,33%	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	25,187488000	1.806.916.117,95	150	0,32%	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	24.760.487,52	3,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	311.521.207,39	44,2	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III, a	6.185.166,47	0,9	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 60,0
7º, IV, a	179.829.251,35	25,5	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	6.749.837,06	1,0	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	6.185.166,47	0,9	65,0	✓ 60,0
7º, IV	179.829.251,35	25,5	45,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		75,1		
8º, I, a	3.404.305,12	0,5	35,0	✓ 30,0
8º, I, b	22.116.285,09	3,1	35,0	✓ 30,0
8º, II, a	94.577.878,09	13,4	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	55.360.926,85	7,9	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		24,9		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	98.388.626.538,22	0,00
BB Gestão DTVM	1.052.746.874.579,40	0,02
Bradesco	587.367.076.375,34	0,04
BRPP Estruturados	10.003.355.099,34	0,02
Caixa Econômica Federal	355.520.674.644,46	0,06
Itaú Unibanco	707.230.822.653,90	0,00
Security	9.265.508,35	2,66

Obs.: Patrimônio em 06/2019, 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, Piatã 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.

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.

O principal destaque do mês de julho foi a aprovação da reforma da previdência em primeiro turno, na Câmara dos Deputados. Após quatro dias de sessões, o texto-base foi aprovado por 379 votos a favor e 131 contrários. Entre os principais pontos do texto estão idade mínima de aposentadoria de 62 anos para mulheres e 65 anos para homens. Com relação aos destaques votados (sugestões para alterar pontos específicos), os parlamentares aprovaram quatro mudanças pontuais no texto. (i) flexibilização das exigências para aposentadoria de mulheres; (ii) regras mais brandas para integrantes de carreiras policiais; (iii) redução de 20 para 15 anos o tempo mínimo de contribuição de homens que trabalham na iniciativa privada; (iv) regras que beneficiam professores próximos da aposentadoria. Com as mudanças, a economia estimada com a reforma em 10 anos ficou em R\$ 933,5 bilhões. Por se tratar de uma emenda à Constituição (PEC) a reforma encerrou o mês de julho precisando ser aprovada, ainda, em um segundo turno de votação na casa, previsto para se iniciar em 6 de agosto, após o recesso parlamentar (de 18 a 31 de julho).

Ainda no cenário político, o governo também anunciou, em julho, a liberação de saques do fundo PIS/Pasep e do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço FGTS. As medidas fazem parte da Medida Provisória 889, que precisa ser provada pelo Congresso até 20 de novembro para não perder a validade. A expectativa é de que o conjunto de propostas tenha um impacto de 0,35 ponto percentual no Produto Interno Bruto.

Com relação aos indicadores, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de maio (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação negativa de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado (-0,2%). Já em comparação com maio de 2018, a expansão foi de 7,1% (expectativa de mercado de 5,5%).

Dos ramos pesquisados, 18 dos 26 mostraram taxas negativas na passagem de abril para maio de 2019. Entre as atividades, destaque para o recuo de 2,4% assinalado por veículos automotores, reboques e carrocerias. Outras contribuições negativas relevantes vieram de bebidas (-3,5%), couro, artigos para viagem e calçados (-7,1%), outros produtos químicos (-2,0%), produtos de metal (-2,3%), produtos de minerais não-metálicos (-2,1%) e produtos diversos (-5,8%). Por outro lado, entre os oito ramos que ampliaram a produção nesse mês, o de maior importância para média foi registrado por indústrias extrativas, que avançou 9,2%. Vale citar também o impacto positivo assinalado pelo setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (3,2%).

No comércio varejista, o indicador ficou praticamente estável (-0,1%) na comparação com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado. Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas aumentou (1,0%) frente a abril de 2019, ficando acima das expectativas de mercado (0,4%). No confronto com igual mês do ano anterior (maio/18), os crescimentos foram de 1,0% (comércio varejista) e 6,4% (comércio varejista ampliado). Das atividades pesquisadas, seis das oito apresentaram taxas positivas da passagem de abril para maio.

O setor de serviços, por sua vez, também apresentou estabilidade (0,0%) frente ao mês imediatamente anterior, acima das expectativas de mercado (-0,3%). Em comparação com maio de 2018, a variação foi positiva em 4,8%. Das atividades pesquisadas, 4 registraram crescimento na passagem de abril para maio. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (1,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,7%), serviços prestados às famílias (0,5%) e outros serviços (2,6%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,54% em relação ao mês anterior. Em comparação com maio de 2018, aconteceu alta de 4,40%. As expectativas de mercado eram de -0,5% e 4,2%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,40% em julho, após ter crescido 0,80% no mês anterior, frente à expectativa de 0,53%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,79% no ano e de 6,39% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,19%, acima dos 0,01% registrados em junho e abaixo da expectativa de 0,25%. Em 12 meses o índice caiu para 3,22%, abaixo dos 3,37% registrados anteriormente. Em julho de 2018, a taxa foi de 0,33%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou julho com 101.812 pontos, alta de 0,84% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 0,7%, cotado a R\$ 3,81.

Aconteceu também, no final do mês, a reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme esperado pela maioria do mercado, a taxa de juros foi reduzida de 6,5% para 6,0%. Em sua ata, o Copom divulgou que o PIB do país deve ficar estável ou apresentar ligeiro crescimento no segundo trimestre. A atividade deve mostrar alguma aceleração nos trimestres seguintes, reforçada pelos saques do FGTS e do PIS/PASEP. Não obstante essa aceleração, o Copom supõe ritmo de crescimento da economia gradual.

Sobre a inflação, o BC ponderou que, em cenário com taxas de juros constantes (cenário de referência), a inflação situa-se em torno de 3,6% para 2019 e 2020, abaixo das metas para cada ano. Já no cenário com as estimativas para o Focus, que embutem quedas de juros levando a Selic a 5,50% ao final deste ano e estáveis ao longo de 2020, a inflação se encontra em 3,6% e 3,9% em 2019 e 2020, respectivamente, também abaixo das metas. Ainda, o Copom avaliou que o cenário internacional evolui de maneira benigna, apesar de persistirem os riscos de desaceleração econômica mundial. Por fim, o principal risco associado à economia brasileira advém de uma frustração com as reformas econômicas. Diante desses fatos, o Copom deixou indicações de novas quedas de juros nas próximas reuniões. A instituição frisou, entretanto, que os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

No cenário Internacional, o mês de julho começou com o anúncio de retomada das negociações comerciais entre Estados Unidos e China. Trump prometeu não impor novas tarifas ao país chinês e alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não específicas de produtos agrícolas dos EUA. Ao longo do mês, nenhuma novidade foi divulgada, mas estavam previstas novas negociações presenciais entre as autoridades dos dois países no início de agosto.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) cortou as taxas de juros, que agora se encontram na faixa de 2,00% a 2,25%. Em seu comunicado, a instituição citou pressões inflacionárias neutras e implicações dos desdobramentos globais para justificar o corte. O presidente da instituição, entretanto, afirmou que a decisão foi um ajuste de meio ciclo e não o início de um longo período de cortes. As declarações deixam em aberto os próximos passos da política monetária norte-americana.

Na zona do euro, o crescimento econômico desacelerou no segundo trimestre e a inflação enfraqueceu em julho, mesmo com o nível de desemprego no menor nível em 11 anos. A estimativa preliminar mostrou expansão do PIB de 1,1% na comparação anual, abaixo do observado entre janeiro e março (1,2%). O crescimento mais lento refletiu nos preços ao consumidor. A estimativa preliminar mostrou inflação de 1,1% em julho sobre 1,3% em junho, conforme o esperado por economistas, e abaixo da meta do Banco Central Europeu (BCE). O aumento fraco dos preços acontece mesmo com o desemprego da região tendo atingido 7,5% em junho.

Diante disso, o BCE manteve a taxa de juros básica (0,00% a.a.), as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e a taxa de empréstimos (0,25% a.a.) inalteradas. No comunicado, o BCE interpreta que, além de ser mantida até o 1º semestre de 2020, a taxa de juros poderá ser cortada no curto prazo. O presidente da instituição mostrou desconforto com a continuidade da piora da atividade, assim como a persistência da inflação em patamar baixo.

Por fim, um fator de instabilidade no continente europeu continua sendo o Brexit. Com a saída da primeira ministra, Theresa May, assumiu a posição de premiê o ex-ministro de Relações Exteriores e ex-prefeito de Londres, Boris Johnson. O novo primeiro ministro prometeu concluir o Brexit até 31 de outubro, ainda que para isso seja necessário um Brexit sem acordo.

Na China, foram divulgados dados do crescimento do país para o 2º trimestre de 2019. No período, o PIB registrou aumento de 6,2% na comparação anual, abaixo do crescimento obtido no trimestre anterior (6,4%). O resultado, que representou o menor crescimento em 27 anos, foi impulsionado pelos indicadores de atividade de junho. Após dados mais fracos em abril e maio, a produção industrial, as vendas no varejo e os investimentos em ativos fixos surpreenderam positivamente as expectativas de junho, mostrando um crescimento difuso.