



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS - IGEPREV

RELATÓRIO MENSAL DINVEST MARÇO DE 2019

SGD: 2019/24839/014363 (Nº 112019/DINVEST)

PREFÁCIO

Visando atendendo a necessidade do Instituto de Gestão Previdenciária do Estado do Tocantins, Igeprev Tocantins, quanto a Política anual de Investimentos e a Meta atuarial, a DINVEST elabora RELATÓRIO MENSAL DINVEST, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do RPPS.

O presente relatório visa atender a atual legislação, contemplando obrigações da **Resolução 3.922/2010** e relatórios da **Portaria MPS 519/2011**.

Os relatórios de investimentos da DINVEST seguem a seguinte padronização:

Relatório Mensal

Objetiva atender o Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Mensais, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.

Objetiva atender o Inciso V, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Trimestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. V – Elaborar relatórios detalhados, no mínimo, trimestralmente, sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos dos RPPS e a aderência à política anual de investimentos e suas revisões e submetê-las as instâncias superiores de deliberação e controle.

Objetiva atender o Inciso III, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Semestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. III – realizar avaliação do desempenho das aplicações efetuadas por entidade autorizada e credenciada, no mínimo semestralmente, adotando, de imediato, medidas cabíveis no caso da constatação de performance insatisfatória.

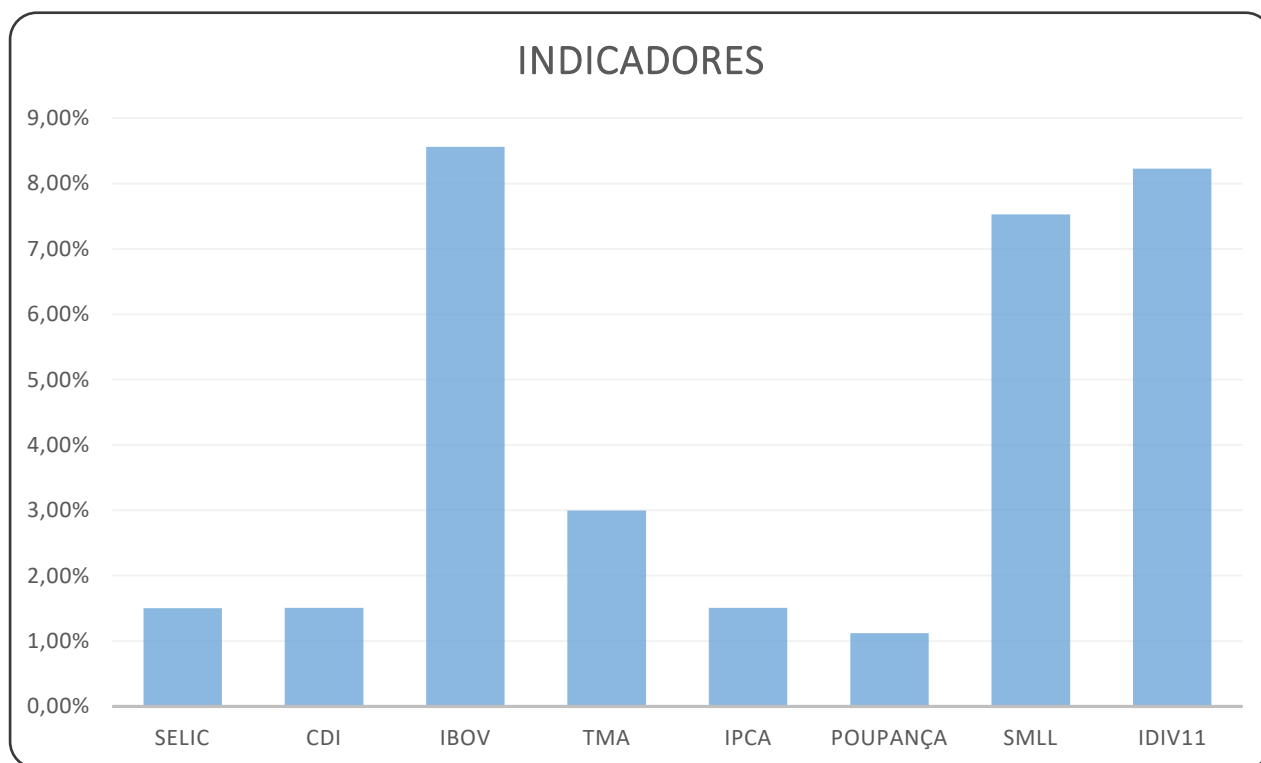
SUMÁRIO

ITEM	PÁGINA
1. INDICADORES FINANCEIROS	5
2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010	8
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA	9
5- ÁGIOS E DESÁGIOS	16
6- RENTABILIDADE	18
7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO	22
8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO*	27

1. INDICADORES FINANCEIROS

REFERÊNCIA	SELIC	CDI	IBOV	TMA	IPCA	POUPANÇA	SMLL	IDIV11
abr/18	0,52%	0,52%	0,88%	0,71%	0,22%	0,37%	-11,31%	-10,53%
mai/18	0,52%	0,52%	-10,87%	0,89%	0,40%	0,37%	-3,66%	-4,33%
jun/18	0,54%	0,52%	-5,20%	1,75%	1,26%	0,37%	5,09%	7,27%
jul/18	0,57%	0,54%	8,88%	0,82%	0,33%	0,37%	-4,25%	-3,70%
ago/18	0,52%	0,57%	-3,21%	0,40%	-0,09%	0,37%	-1,96%	0,17%
set/18	0,54%	0,47%	3,48%	0,97%	0,48%	0,37%	12,59%	11,44%
out/18	0,49%	0,54%	10,19%	0,94%	0,45%	0,37%	4,79%	7,28%
nov/18	0,49%	0,49%	2,38%	0,28%	-0,21%	0,37%	2,10%	0,65%
dez/18	0,54%	0,49%	-1,81%	0,64%	0,15%	0,37%	9,41%	12,48%
jan/19	0,54%	0,54%	10,82%	0,81%	0,32%	0,37%	9,41%	12,48%
fev/19	0,48%	0,49%	-1,86%	0,92%	0,43%	0,37%	-1,82%	-2,03%
mar/19	0,47%	0,47%	-0,18%	1,24%	0,75%	0,37%	0,10%	-1,79%

Acumulado 2019	1,50%	1,51%	8,56%	3,00%	1,51%	1,12%	7,53%	8,23%
Acumulado 12 meses	6,40%	6,34%	11,77%	10,85%	4,58%	4,55%	19,45%	29,75%



2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

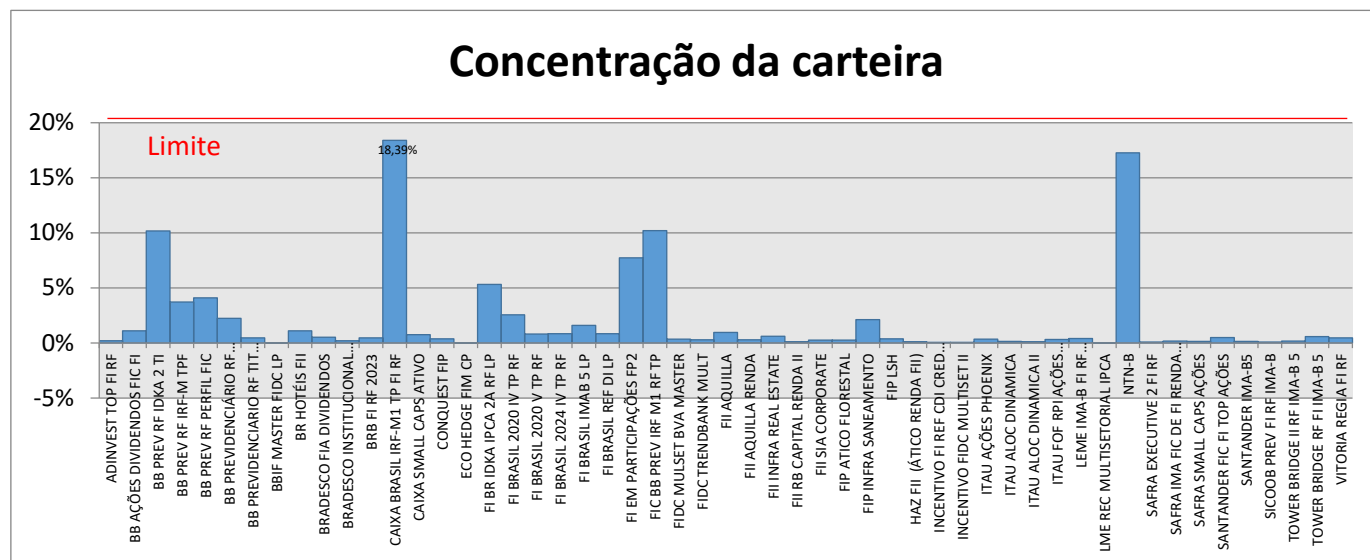
MARÇO – DATA BASE 29/03/2019.

	Carteira (%)	Sd. Anterior	Aplicações/	Resgates/ Amortiz	Sd. Atual
ADINVEST TOP FI RF	0,19%	7.364.402,34	0,00	0,00	7.385.192,69
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	1,11%	43.990.855,94	0,00	0,00	43.388.941,80
BB PREV RF IDKA 2 TI	10,17%	396.571.536,56	0,00	0,00	399.151.522,71
BB PREV RF IRF-M TPF	3,72%	145.024.685,00	0,00	0,00	145.849.601,80
BB PREV RF PERFIL FIC	4,08%	159.430.800,67	0,00	0,00	160.165.666,21
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	2,23%	87.111.980,52	0,00	0,00	87.564.255,81
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,46%	17.983.853,32	0,00	0,00	18.089.762,25
BBIF MASTER FIDC LP	0,01%	369.949,56	0,00	0,00	335.059,24
BR HOTÉIS FII	1,10%	43.013.928,73	0,00	0,00	43.080.238,81
BRABESCO FIA DIVIDENDOS	0,51%	19.950.646,22	0,00	0,00	19.854.956,61
BRABESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B S	0,20%	7.750.760,82	0,00	0,00	7.807.626,40
BRB FI RF 2023	0,46%	17.717.256,27	0,00	0,00	17.890.202,80
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	18,39%	718.419.454,28	0,00	0,00	721.608.379,80
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	0,76%	29.850.091,41	0,00	0,00	29.776.543,59
CONQUEST FIP	0,36%	14.194.936,59	0,00	0,00	14.189.886,20
ECO HEDGE FIM CP	-0,03%	-1.127.444,68	0,00	0,00	-1.173.160,34
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	5,30%	206.516.240,87	0,00	0,00	207.882.957,92
FI BRASIL 2020 IV TP RF	2,55%	99.421.440,00	0,00	0,00	100.006.160,00
FI BRASIL 2020 V TP RF	0,79%	30.803.952,00	0,00	0,00	30.984.672,00
FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,84%	32.751.168,15	0,00	0,00	33.050.249,28
FI BRASIL IMAB 5 LP	1,60%	62.179.973,88	0,00	0,00	62.655.311,12
FI BRASIL REF DI LP	0,84%	32.840.544,98	0,00	0,00	32.993.703,03
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	7,72%	303.028.414,63	0,00	0,00	302.996.329,60
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	10,21%	398.605.699,28	0,00	0,00	400.353.249,62
FIDC MULSET BVA MASTER	0,33%	12.849.621,87	0,00	0,00	12.849.621,87
FIDC TREND BANK MULT	0,27%	10.458.469,90	0,00	0,00	10.459.921,14
FII AQUILLA	0,94%	37.797.979,37	0,00	0,00	36.820.039,62
FII AQUILLA RENDA	0,28%	11.401.503,38	0,00	0,00	10.844.877,14
FII INFRA REAL ESTATE	0,60%	23.542.643,40	0,00	16.016,61	23.677.261,73
FII RB CAPITAL RENDA II	0,09%	3.662.492,26	0,00	17.229,78	3.610.685,54
FII SIA CORPORATE	0,26%	10.025.516,48	0,00	0,00	10.167.349,99
FIP ATICO FLORESTAL	0,25%	9.807.305,35	0,00	0,00	9.807.305,35
FIP INFRA SANEAMENTO	2,12%	82.919.252,41	0,00	0,00	82.993.179,11
FIP LSH	0,37%	14.379.281,96	0,00	0,00	14.373.494,28
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,10%	4.091.704,97	0,00	0,00	4.093.311,61
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,04%	1.635.621,20	0,00	0,00	1.637.353,13
INCENTIVO FIDC MULTISSET II	0,05%	1.848.468,39	0,00	0,00	1.837.909,25
ITAU AÇÕES PHOENIX	0,33%	13.075.509,25	0,00	0,00	12.955.148,74
ITAU ALOC DINAMICA	0,13%	5.246.854,14	0,00	0,00	5.267.220,64
ITAU ALOC DINAMICA II	0,09%	3.582.127,05	0,00	0,00	3.596.182,84
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,31%	12.222.306,57	0,00	0,00	12.125.523,71
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,40%	15.555.585,34	0,00	0,00	15.606.879,01
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,02%	765.724,24	0,00	0,00	765.699,87
NTN-B	17,26%	676.357.015,60	0,00	0,00	676.996.424,36
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,07%	2.670.747,43	0,00	0,00	2.681.977,23

SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,16%	6.329.043,54	0,00	0,00	6.358.561,35
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	0,14%	5.546.731,31	0,00	0,00	5.479.699,99
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	0,48%	18.811.479,99	0,00	0,00	18.765.689,92
SANTANDER IMA-B5	0,13%	4.888.891,64	0,00	0,00	4.926.389,41
SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,06%	2.494.115,68	0,00	0,00	2.507.228,76
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,17%	6.967.918,78	0,00	0,00	6.769.508,92
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,56%	22.483.348,43	0,00	0,00	21.838.696,60
VITORIA REGIA FI RF	0,44%	17.229.377,53	0,00	0,00	17.297.829,92
Total geral	100,00%	3.912.411.764,80	0,00	33.246,39	3.922.998.279,98

Art. 13 da Resolução Bacen nº 3.922 .

"As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. (Redação dada pela Resolução nº 4.695, de 27/11/2018.)"



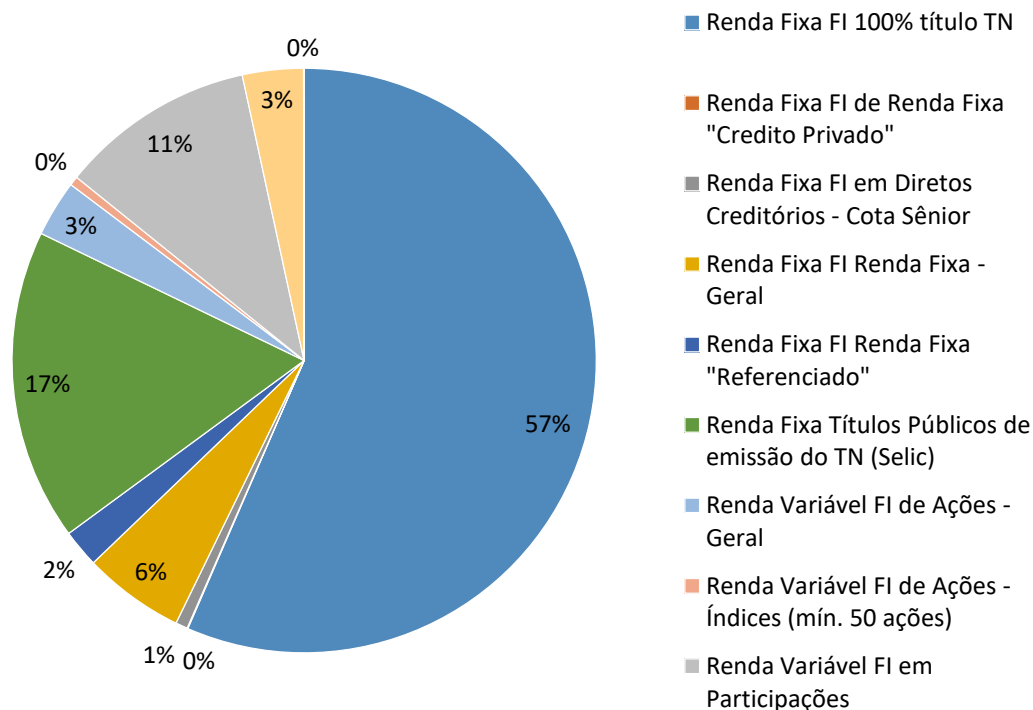
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010

A atual Política de investimentos encontra-se disponível no site do instituto.

Os limites de aplicação utilizados pelo Igeprev Tocantins, são os estipulados pela Resolução 3.922/2010, a atual situação da carteira por segmentos e itens é demonstrada na tabela a seguir:

	% Limite	% Atual	Situação
Renda Fixa	100%	82,21%	OK
FI 100% título TN	100%	56,55%	OK
FI de Renda Fixa "Credito Privado"	5%	0,04%	OK
FI em Diretos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,67%	OK
FI Renda Fixa - Geral	40%	5,61%	OK
FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	2,09%	OK
Títulos Públicos de emissão do TN (Selic)	100%	17,26%	OK
Renda Variável	30%	17,79%	OK
FI de Ações - Geral	20%	3,12%	OK
FI de Ações - Índices (mín. 50 ações)	30%	0,51%	OK
FI em Participações	5%	10,82%	Desenquadrado
FI Imobiliários	5%	3,37%	OK
FI Multimercados - Aberto	10%	-0,03%	OK
Total geral	100%	100,00%	OK

Carteira por item da 3.922/2010



Com a nova alteração da 3.922, pela 4.695 de 27 de novembro de 2018, caso o Igeprev-To realize a adesão ao Pró Gestão no Nível IV o FIP estaria enquadrado, ou muito proximo do enquadramento.

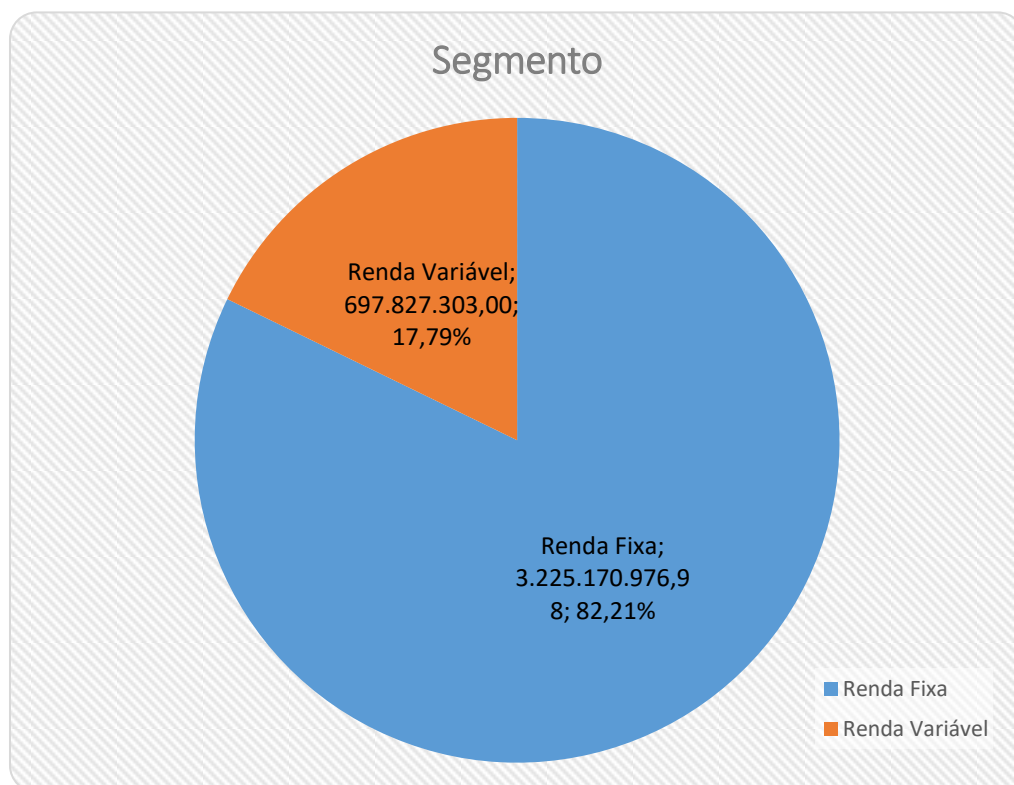
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

				Limite	Fundo %	Saldo no mês
Renda Fixa	ADINVEST TOP FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	21,61%	7.385.192,69
	BB PREV RF IDKA 2 TI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	5,65%	399.151.522,71
	BB PREV RF IRF-M TPF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,71%	145.849.601,80
	BB PREV RF PERFIL FIC	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	4,07%	160.165.666,21
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	1,50%	87.564.255,81
	BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	8,28%	18.089.762,25
	BBIF MASTER FIDC LP	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	335.059,24
	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	1,19%	7.807.626,40
	BRB FI RF 2023	Art. 7º, IV, "a"	Coberto Art. 21	15%	24,99%	17.890.202,80
	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,72%	721.608.379,80
	FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,50%	207.882.957,92
	FI BRASIL 2020 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	10,15%	100.006.160,00
	FI BRASIL 2020 V TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	12,20%	30.984.672,00
	FI BRASIL 2024 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,58%	33.050.249,28
	FI BRASIL IMAB 5 LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,69%	62.655.311,12
	FI BRASIL REF DI LP	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,51%	32.993.703,03
	FIC BB PREV IRF M1 RF TP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	3,93%	400.353.249,62
	FIDC MULSET BVA MASTER	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	23,04%	12.849.621,87
	FIDC TREND BANK MULT	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	10.459.921,14
	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	Art. 7º, VII, "b"	Coberto Liminar	5%	100,00%	1.637.353,13
	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	9,23%	1.837.909,25
	ITAU ALOC DINAMICA	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,41%	5.267.220,64
	ITAU ALOC DINAMICA II	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,12%	3.596.182,84
	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	23,22%	15.606.879,01
	LME REC MULTISSETORIAL IPCA	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	12,82%	765.699,87
	NTN-B	Art. 7º, I, "a"	Enquadrado	0%	0,00%	676.996.424,36
	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,75%	2.681.977,23
	SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	1,80%	6.358.561,35
	SANTANDER IMA-B5	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,38%	4.926.389,41
	SICOOB PREV FI RF IMA-B	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	11,93%	2.507.228,76
	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	8,47%	6.769.508,92
	TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	5,87%	21.838.696,60
	VITORIA REGIA FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Liminar	15%	59,24%	17.297.829,92
Renda Variável	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,78%	43.388.941,80
	BR HOTÉIS FII	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Liminar	5%	27,17%	43.080.238,81
	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	Art. 8º, I, "a"	Enquadrado	15%	0,83%	19.854.956,61
	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	10,66%	29.776.543,59
	CONQUEST FIP	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	8,83%	14.189.886,20
	ECO HEDGE FIM CP	Art. 8º, III	Coberto Liminar	5%	77,15%	-1.173.160,34
	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	20,59%	302.996.329,60
	FII AQUILLA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	21,47%	36.820.039,62
	FII AQUILLA RENDA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	6,30%	10.844.877,14
	FII INFRA REAL ESTATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	20,29%	23.677.261,73
	FII RB CAPITAL RENDA II	Art. 8º, IV, "b"	Enquadrado	5%	2,50%	3.610.685,54

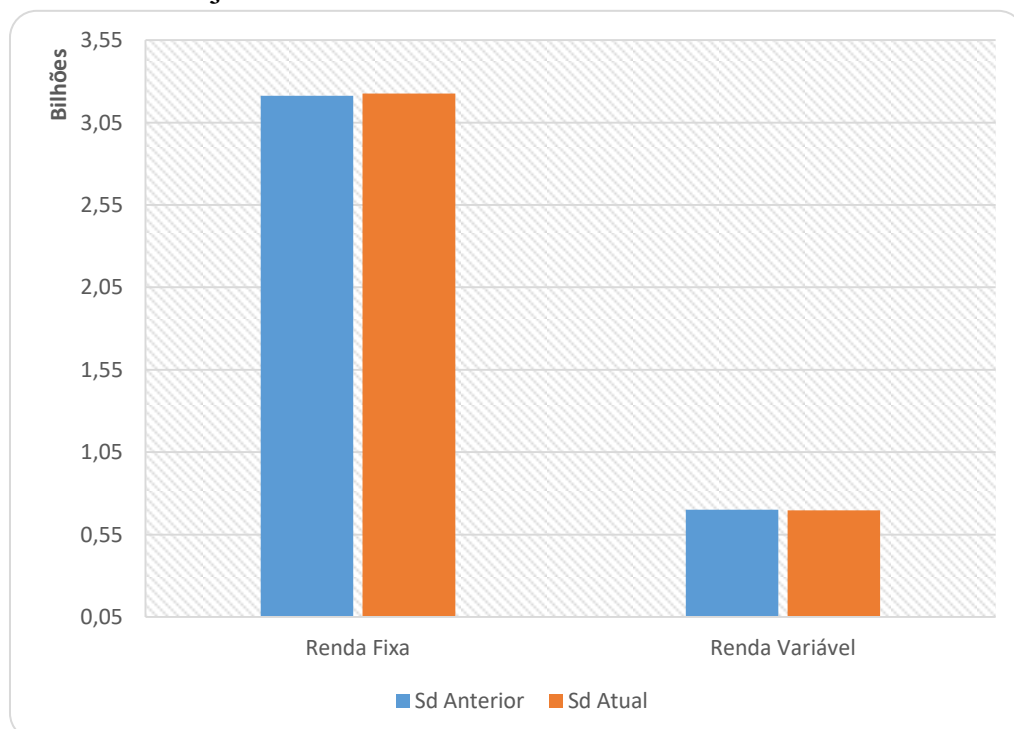
Renda	FII SIA CORPORATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	11,19%	10.167.349,99
	FIP ATICO FLORESTAL	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	5,68%	9.807.305,35
	FIP INFRA SANEAMENTO	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	19,96%	82.993.179,11
	FIP LSH	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	12,91%	14.373.494,28
	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	5,81%	4.093.311,61
	ITAU AÇÕES PHOENIX	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	0,95%	12.955.148,74
	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	1,33%	12.125.523,71
	SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,22%	5.479.699,99
	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,99%	18.765.689,92
Total geral						3.922.998.279,98

4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO

	Sd Anterior	Sd Atual	Participação	Num. de Fi
Renda Fixa	#####	3.225.170.976,98	82,21%	33
Renda Variável	700.185.135,54	697.827.303,00	17,79%	20
Total geral	#####	3.922.998.279,98	100,00%	53

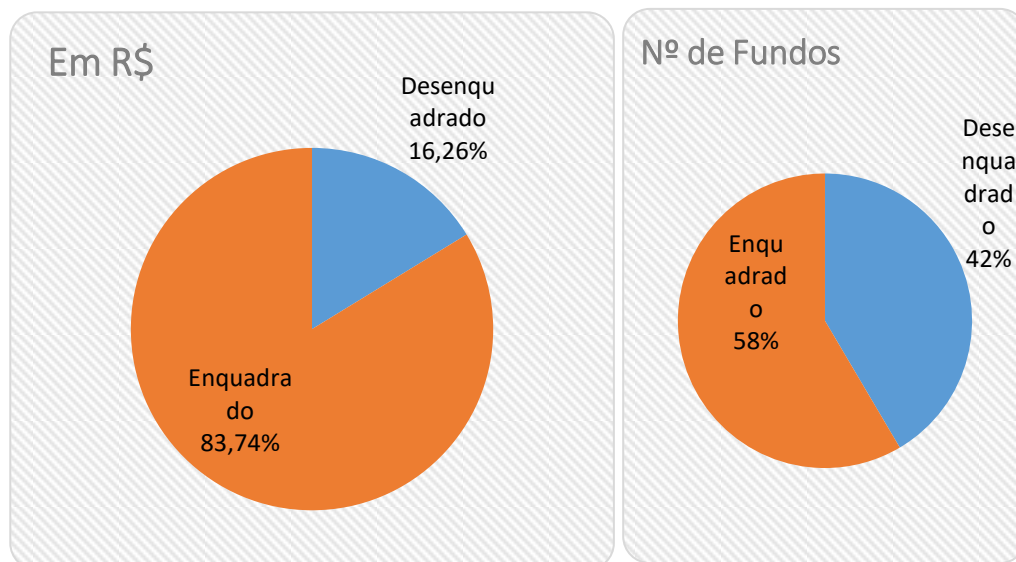


4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS



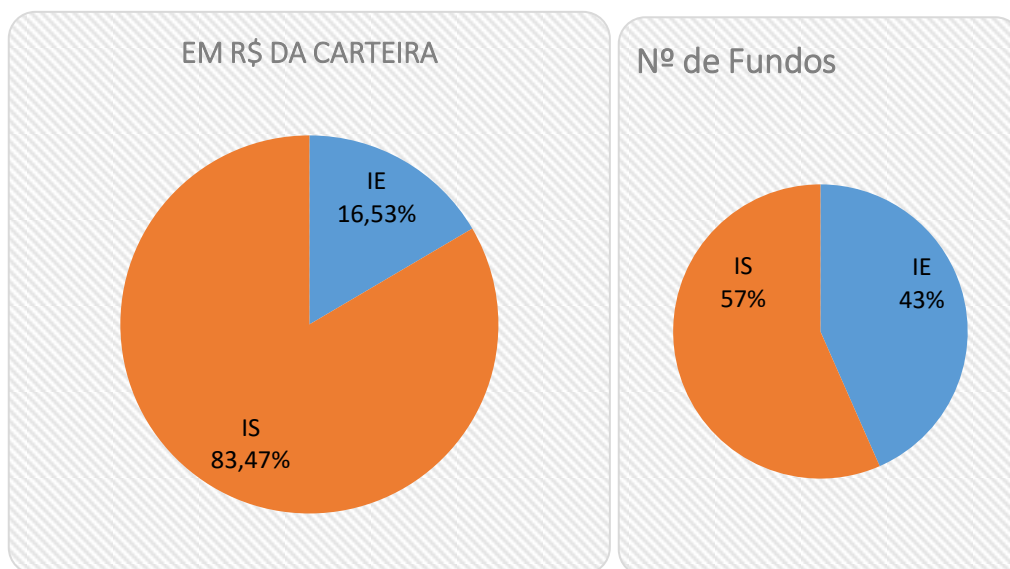
4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQUADRAMENT

	Sd Atual	Soma	Nº de Fundos
Desenquadrado	637.935.782,02	16,26%	22
Enquadrado	#####	83,74%	31
Total geral	#####	100,00%	53



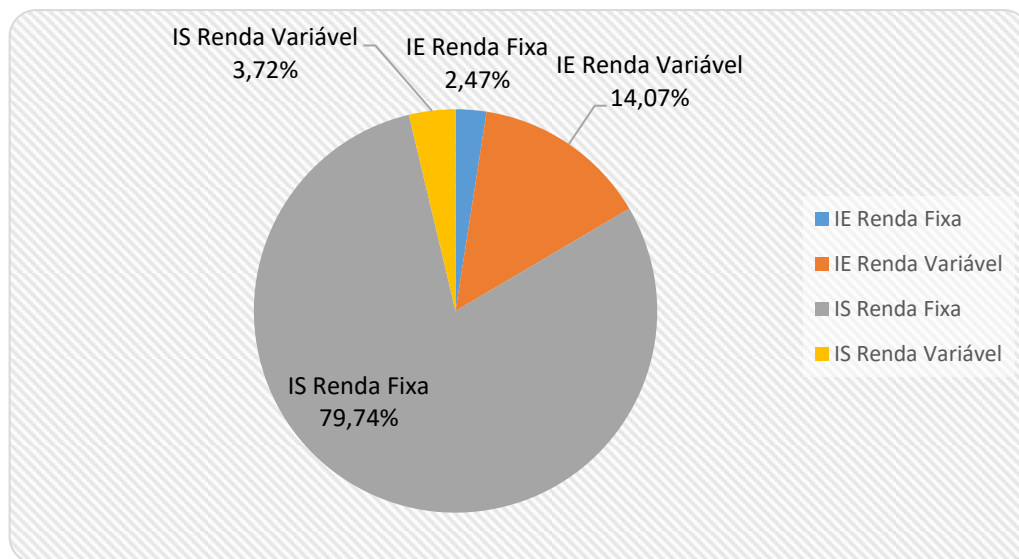
4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO DE INVESTIM

	(R\$)	(%)	(Num)
IE	648.653.784,74	16,53%	23
IS	#####	83,47%	30
Total geral	#####	100,00%	53



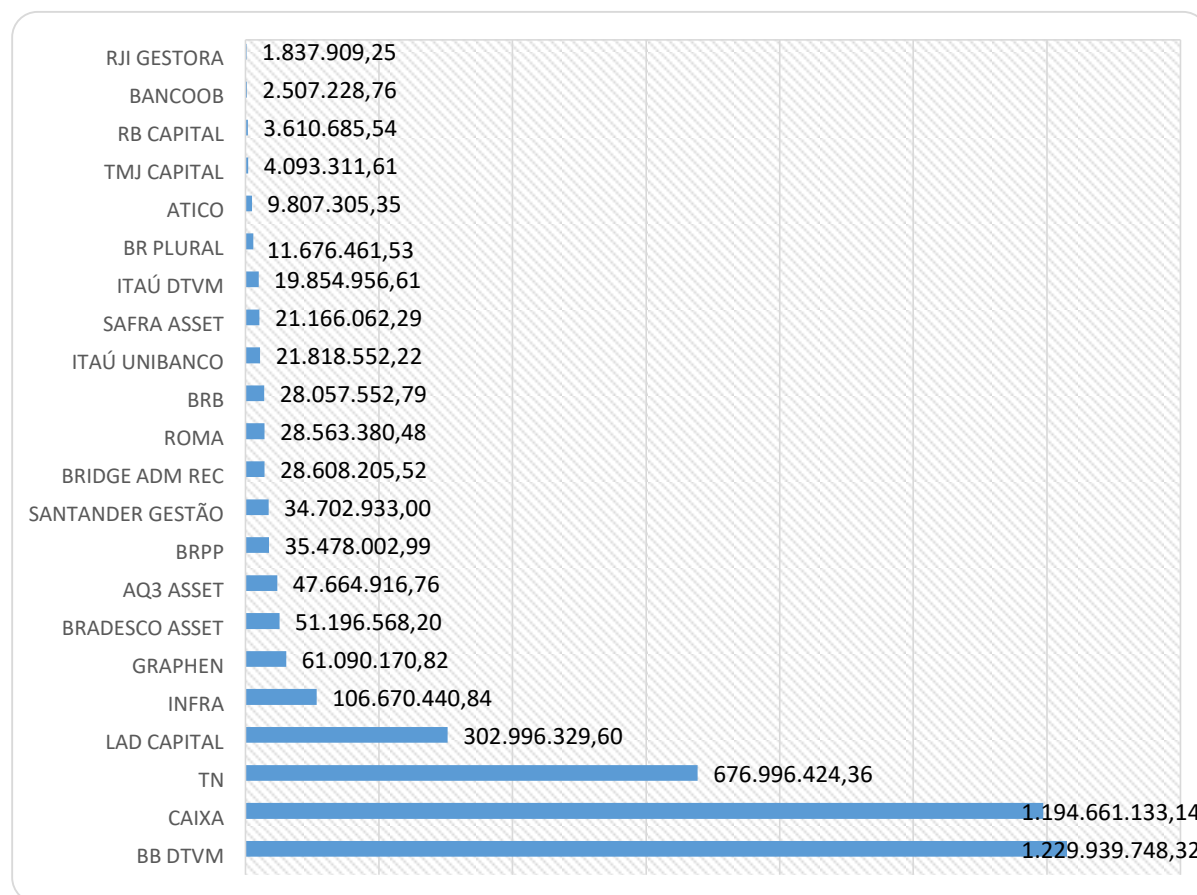
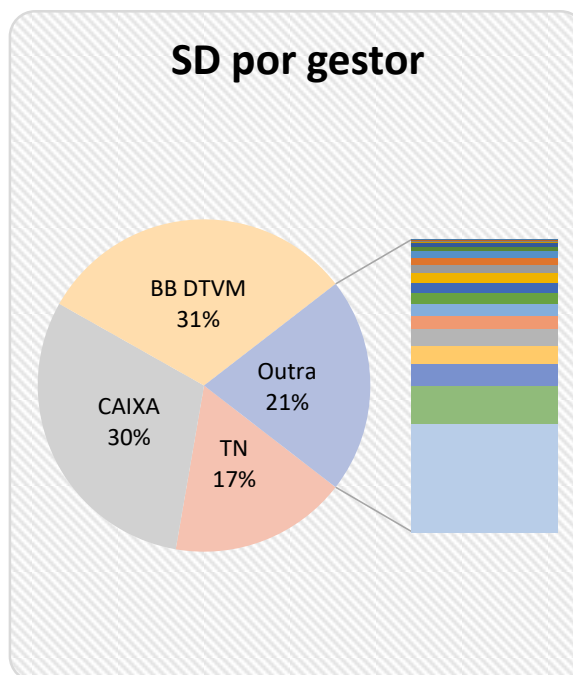
4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/SEGMENTO

		Saldo.Atual	% Saldo.Atual	Num.FI
IE	Renda Fixa	96.783.671,64	2,47%	11
	Renda Variável	551.870.113,10	14,07%	12
IS	Renda Fixa	3.128.387.305,34	79,74%	22
	Renda Variável	145.957.189,90	3,72%	8
Total geral		3.922.998.279,98	100,00%	53



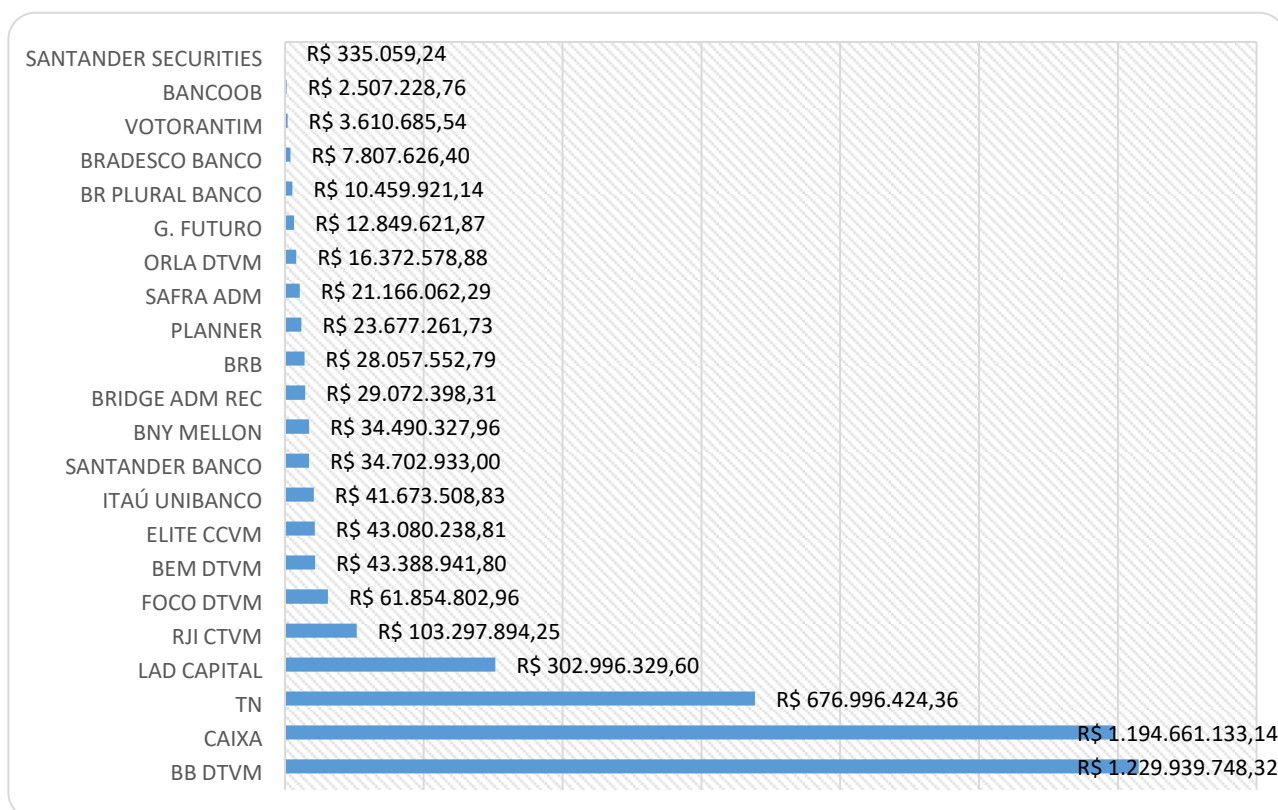
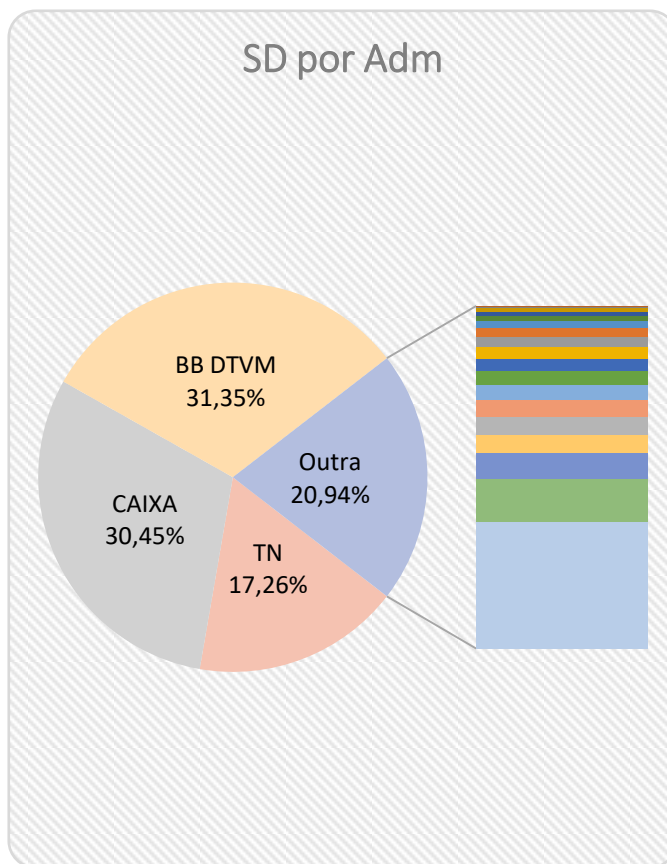
4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS

	SD por gestor	% por gestor
RJI GESTORA	1.837.909,25	0,05%
BANCOOB	2.507.228,76	0,06%
RB CAPITAL	3.610.685,54	0,09%
TMJ CAPITAL	4.093.311,61	0,10%
ATICO	9.807.305,35	0,25%
BR PLURAL	11.676.461,53	0,30%
ITAÚ DTVM	19.854.956,61	0,51%
SAFRA ASSET	21.166.062,29	0,54%
ITAÚ UNIBANCO	21.818.552,22	0,56%
BRB	28.057.552,79	0,72%
ROMA	28.563.380,48	0,73%
BRIDGE ADM REC	28.608.205,52	0,73%
SANTANDER GESTÃO	34.702.933,00	0,88%
BRPP	35.478.002,99	0,90%
AQ3 ASSET	47.664.916,76	1,22%
BRDESCO ASSET	51.196.568,20	1,31%
GRAPHEN	61.090.170,82	1,56%
INFRA	106.670.440,84	2,72%
LAD CAPITAL	302.996.329,60	7,72%
TN	676.996.424,36	17,26%
CAIXA	1.194.661.133,14	30,45%
BB DTVM	1.229.939.748,32	31,35%
Total geral	3.922.998.279,98	100,00%



4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS

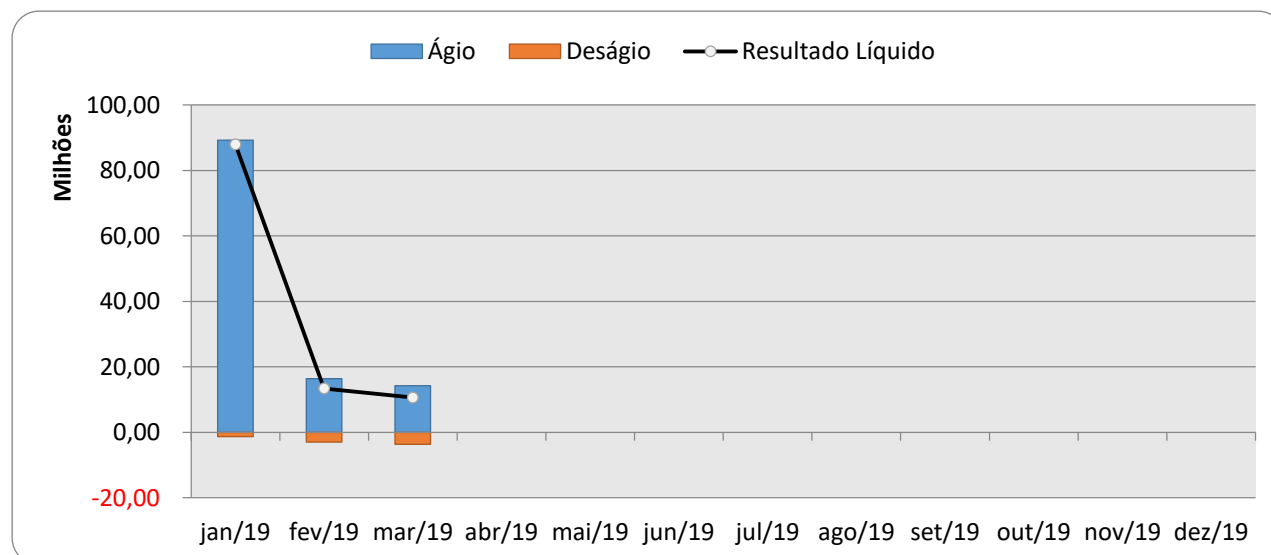
	SD por Adm	% por Adm
SANTANDER SECURITIES	335.059,24	0,01%
BANCOOB	2.507.228,76	0,06%
VOTORANTIM	3.610.685,54	0,09%
BRADESCO BANCO	7.807.626,40	0,20%
BR PLURAL BANCO	10.459.921,14	0,27%
G. FUTURO	12.849.621,87	0,33%
ORLA DTVM	16.372.578,88	0,42%
SAFRA ADM	21.166.062,29	0,54%
PLANNER	23.677.261,73	0,60%
BRB	28.057.552,79	0,72%
BRIDGE ADM REC	29.072.398,31	0,74%
BNY MELLON	34.490.327,96	0,88%
SANTANDER BANCO	34.702.933,00	0,88%
ITAÚ UNIBANCO	41.673.508,83	1,06%
ELITE CCVM	43.080.238,81	1,10%
BEM DTVM	43.388.941,80	1,11%
FOCO DTVM	61.854.802,96	1,58%
RJI CTVM	103.297.894,25	2,63%
LAD CAPITAL	302.996.329,60	7,72%
TN	676.996.424,36	17,26%
CAIXA	1.194.661.133,14	30,45%
BB DTVM	1.229.939.748,32	31,35%
Total geral	3.922.998.279,98	100,00%



5- ÁGIOS E DESÁGIOS

5.1- CARTEIRA TOTAL

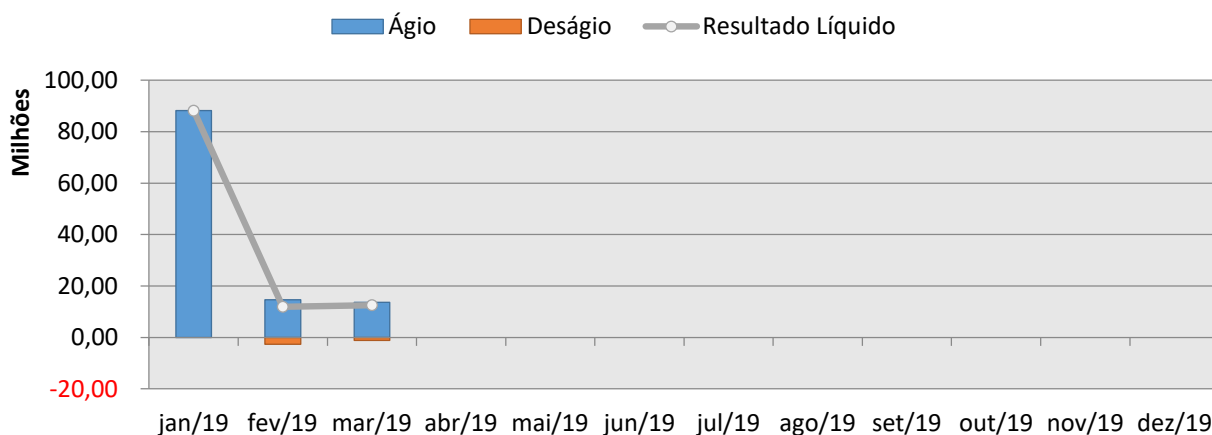
Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86
fev/2019	16.374.204,79	-3.010.552,75	13.423.168,74	105.644.943,45	-4.294.087,55	101.410.372,60
mar/2019	14.267.195,11	-3.647.433,54	10.619.761,57	119.912.138,56	-7.941.521,09	112.030.134,17
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						
No ano	119.912.138,56	- 7.941.521,09	112.030.134,17			



5.2- INVESTIMENTOS SAUDÁVEIS

Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82
fev/2019	14.634.197,77	-2.696.378,01	11.937.819,76	102.807.396,59	-2.696.378,01	100.111.018,58
mar/2019	13.689.163,66	-1.135.693,27	12.553.470,39	116.496.560,25	-3.832.071,28	112.664.488,97
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

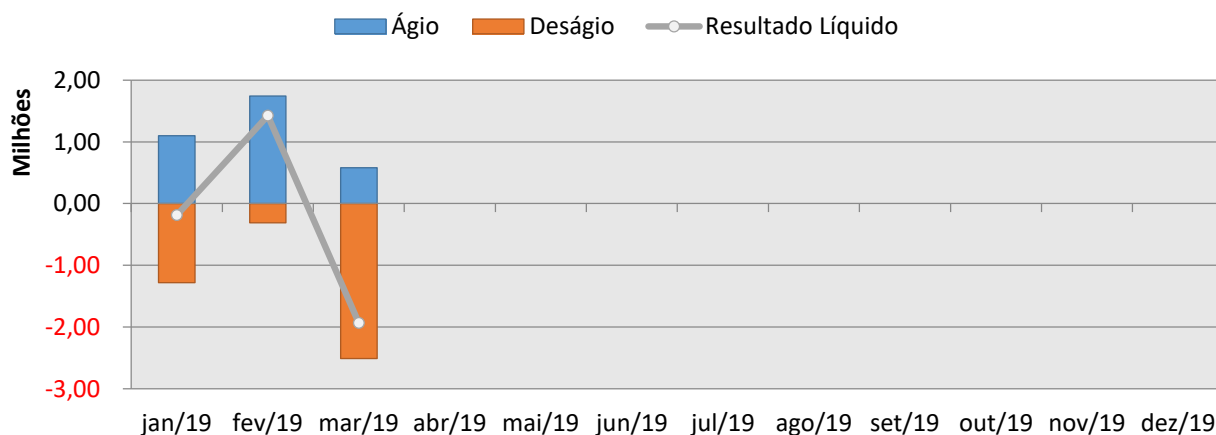
Fluxo IS



5.3- INVESTIMENTOS ESTRESSADOS

Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	1.097.539,84	-1.283.534,80	-185.994,96	1.097.539,84	-1.283.534,80	-185.994,96
fev/2019	1.740.007,02	-314.174,74	1.425.832,28	2.837.546,86	-1.597.709,54	1.239.837,32
mar/2019	578.031,45	-2.511.740,27	-1.933.708,82	3.415.578,31	-4.109.449,81	-693.871,50
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

Fluxo IE

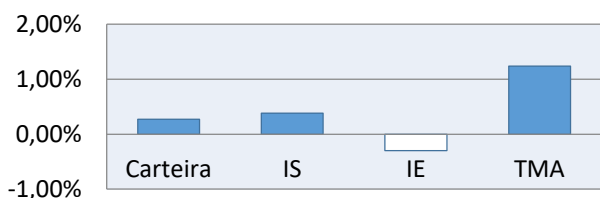


6- RENTABILIDADE

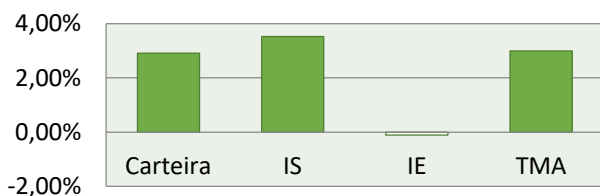
6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA

Rentabilidade (Em % - TIR)	No Mês	% TMA	No ano	% TMA	12 Meses	% TMA
Carteira	0,27%	21,88%	2,91%	97,10%	6,82%	62,84%
Invest. Saudáveis - IS	0,38%	31,03%	3,52%	117,57%	10,19%	93,93%
Invest. Estressados - IE	-0,30%	-23,96%	-0,11%	-3,57%	-8,17%	-75,35%
TMA - IPCA + 6%	1,24%	100,00%	3,00%	100,00%	10,85%	100,00%
Renda Fixa - RF	0,40%					
Renda Variável Ações - RV*	-0,77%					
RV Imobiliários - FII	-0,91%					
Produtos Estruturados - PE	0,00%					

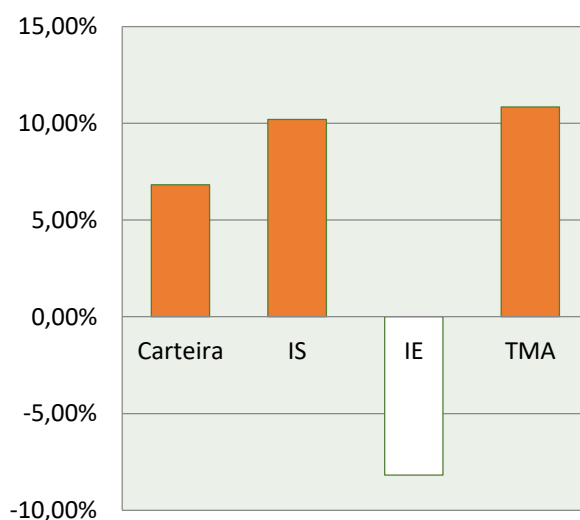
Rentabilidade do mês



Rentabilidade no ano

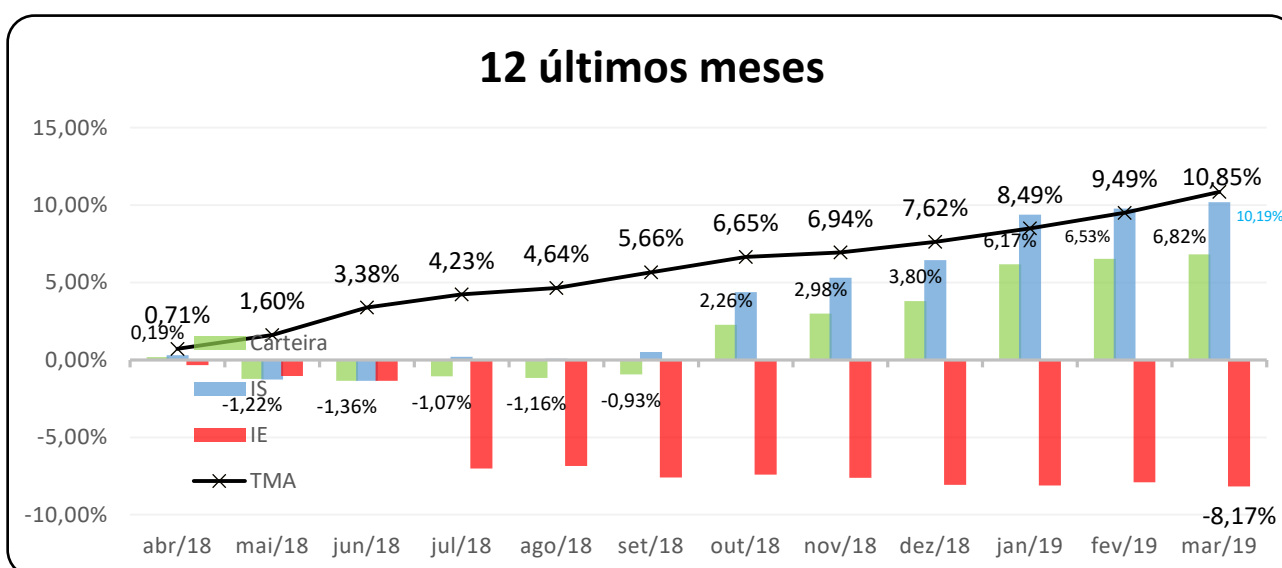
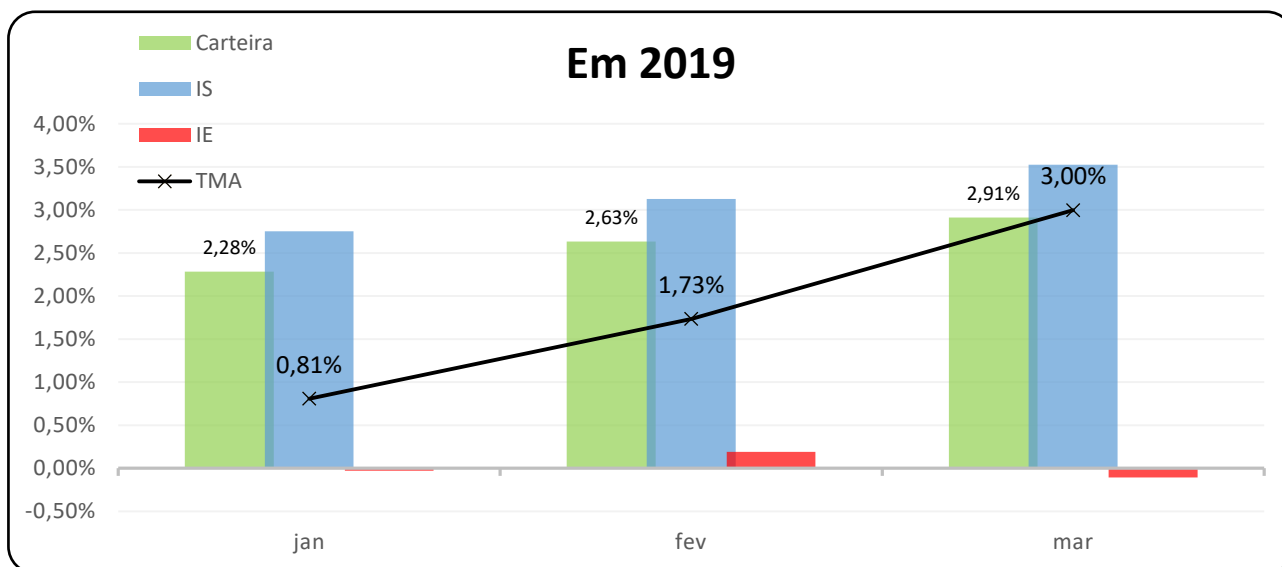


Rentabilidade 12 meses



6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA

Mês	Simples				Acumulada mensalmente			
	Carteira	IS	IE	TMA	Carteira	IS	IE	TMA
abr/2018	0,19%	0,30%	-0,34%	0,71%	0,19%	0,30%	-0,34%	0,71%
mai/2018	-1,41%	-1,55%	-0,70%	0,89%	-1,22%	-1,26%	-1,04%	1,60%
jun/2018	-0,14%	-0,10%	-0,31%	1,75%	-1,36%	-1,36%	-1,34%	3,38%
jul/2018	0,29%	1,59%	-5,75%	0,82%	-1,07%	0,21%	-7,02%	4,23%
ago/2018	-0,09%	-0,14%	0,17%	0,40%	-1,16%	0,07%	-6,86%	4,64%
set/2018	0,23%	0,44%	-0,80%	0,97%	-0,93%	0,51%	-7,60%	5,66%
out/2018	3,22%	3,84%	0,20%	0,94%	2,26%	4,37%	-7,41%	6,65%
nov/2018	0,71%	0,89%	-0,23%	0,28%	2,98%	5,30%	-7,62%	6,94%
dez/2018	0,79%	1,08%	-0,49%	0,64%	3,80%	6,44%	-8,08%	7,62%
jan/2019	2,28%	2,75%	-0,03%	0,81%	6,17%	9,37%	-8,10%	8,49%
fev/2019	0,34%	0,36%	0,22%	0,92%	6,53%	9,77%	-7,90%	9,49%
mar/2019	0,27%	0,38%	-0,30%	1,24%	6,82%	10,19%	-8,17%	10,85%
Acumulado 12 meses	6,82%	10,19%	-8,17%	10,85%	-	-	-	-
Acumulado 2019	2,91%	3,52%	-0,11%	3,00%				



6.3- POR ATIVOS

MARÇO – DATA BASE 29/03/2019.

				Rent. Mês (%)	% TMA
IE	AQ3 ASSET	FOCO DTVM	FII AQUILLA	-2,59%	-208,58%
			FII AQUILLA RENDA	-4,88%	-393,58%
	ATICO	BNY MELLON	FIP ATICO FLORESTAL	0,00%	0,00%
	BRB	BRB	FII SIA CORPORATE	1,41%	114,05%
	BRPP	BNY MELLON	ADINVEST TOP FI RF	0,28%	22,76%
			VITORIA REGIA FI RF	0,40%	32,03%
		SANTANDER SECURITI	BBIF MASTER FIDC LP	-9,43%	-760,32%
		BR PLURAL BANCO	FIDC TREND BANK MULT	0,01%	1,12%
	INFRA	PLANNER	FII INFRA REAL ESTATE	0,64%	51,58%
		RJI CTVM	FIP INFRA SANEAMENTO	0,09%	7,19%
	BRIDGE ADM REC	BRIDGE ADM REC	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	-2,85%	-229,56%
			TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	-2,87%	-231,15%
	RJI GESTORA	RJI CTVM	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	-0,57%	-46,05%
	GRAPHEN	ORLA DTVM	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,33%	26,58%
			LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,00%	-0,26%
		BRIDGE ADM REC	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,11%	8,54%
		ELITE CCVM	BR HOTÉIS FII	0,15%	12,43%
	BR PLURAL	BRIDGE ADM REC	ECO HEDGE FIM CP	4,05%	326,89%
		G. FUTURO	FIDC MULSET BVA MASTER	0,00%	0,00%
	ROMA	FOCO DTVM	CONQUEST FIP	-0,04%	-2,87%
		RJI CTVM	FIP LSH	-0,04%	-3,24%
	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	-0,01%	-0,85%
	TMJ CAPITAL	RJI CTVM	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,04%	3,17%
IS	BB DTVM	BB DTVM	BB PREV RF IDKA 2 TI	0,65%	52,45%
			BB PREV RF IRF-M TPF	0,57%	45,86%
			BB PREV RF PERFIL FIC	0,46%	37,16%
			BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICF	0,52%	41,86%
			BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,59%	47,48%
			FIC BB PREV IRF M1 RF TP	0,44%	35,34%
			SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	-0,24%	-19,62%
	BRB	BRB	BRB FI RF 2023	0,98%	78,70%
	RB CAPITAL	VOTORANTIM	FII RB CAPITAL RENDA II	-0,94%	-76,11%
	TN	TN	NTN-B	0,09%	7,62%
	CAIXA	CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	0,44%	35,79%
			FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	0,66%	53,35%
			FI BRASIL 2020 IV TP RF	0,59%	47,41%
			FI BRASIL 2020 V TP RF	0,59%	47,30%
			FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,91%	73,62%
			FI BRASIL IMAB 5 LP	0,76%	61,63%
			FI BRASIL REF DI LP	0,47%	37,60%
			SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	-1,21%	-97,43%
	SAFRA ASSET	SAFRA ADM	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	-0,79%	-63,84%
			SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,42%	33,90%
			SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,47%	37,60%
	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	-0,25%	-19,86%

IS	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER IMA-B5	0,77%	61,83%
	BANCOOB	BANCOOB	SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,53%	42,39%
	BRADESCO ASSET	BRADESCO BANCO	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	0,73%	59,15%
		BEM DTVM	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	-1,37%	-110,31%
	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES PHOENIX	-0,92%	-74,21%
			ITAU ALOC DINAMICA	0,39%	31,29%
			ITAU ALOC DINAMICA II	0,39%	31,63%
	ITAÚ DTVM	ITAÚ UNIBANCO	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	-0,48%	-38,67%

7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO

Destacamos que a parte de Gerenciamento de risco, será utilizada a fornecida pela contratada Kansai.

O conceito de risco pode ser entendido de diversas maneiras, dependendo do contexto da pessoa que o está avaliando. O risco pode ser entendido como a volatilidade de resultados futuros ou pelo nível de incerteza associado a um acontecimento. No caso financeiro, os resultados futuros relacionam-se, geralmente, ao valor de ativos e passivos.

A mensuração do risco de um investimento processa-se, geralmente, por meio de critérios probabilísticos, o qual consiste em atribuir probabilidades subjetivas ou objetivas aos diferentes estados da natureza esperados e, em consequência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, frequências relativas observadas e experiência acumulada no passado. A probabilidade subjetiva, por seu lado, tem como base a intuição, o conhecimento, a experiência do investimento e, até mesmo, um certo grau de crença da unidade tomadora de decisão.

Nesse ambiente, o risco pode ser interpretado pelos desvios previsíveis dos fluxos futuros de caixa resultantes de uma decisão de investimento, encontrando-se associado a fatos considerados como de natureza incerta. Em outras palavras, uma vez que o risco representa a incerteza ou a dispersão dos resultados futuros, é conveniente relacioná-lo ao desvio-padrão da distribuição dos resultados esperados.

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repitam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

7.1 - VaR – VALUE AT RISK

Perda máxima esperada de um ativo para um dia ou para um mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica do ativo em um período.

$$VaR = \frac{V_{T1, Tn}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

VaR: value at risk de um ativo para 1 mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica para um determinado tempo.

VT1,Tn: volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T1 e Tn.

$\alpha_{95\%}$: quantil de 95% da distribuição normal padrão arredondado para 3 casas decimais (1,645).

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
Atico Imobiliário FIL	4.093.311,61	0,00%	9.257,28	0,00%	42.422,20
Atico Florestal FIP	9.807.305,35	-	-	-	-
Aquilla FIL	36.820.039,62	0,01%	203.894,58	0,02%	934.362,35
Aquilla Imobiliário	10.844.877,14	0,00%	120.381,27	0,01%	551.656,26
BB Ações Dividendos	43.388.941,80	0,02%	820.530,31	0,10%	3.760.142,26
BB IRF-M	145.849.601,80	0,01%	359.997,55	0,04%	1.649.716,02
BB IPCA II TP	18.089.762,25	0,00%	18.685,87	0,00%	85.629,41
BB IRF-M1	400.353.249,62	0,00%	75.117,93	0,01%	344.233,62
BB IDKA 2	399.151.522,71	0,01%	581.851,79	0,07%	2.666.379,86
BB Perfil	160.165.666,21	0,00%	4.125,79	0,00%	18.906,77
BB Alocação	87.564.255,81	0,05%	1.807.165,31	0,21%	8.281.471,83
BRB RF 2023	17.890.202,80	0,00%	5.767,69	0,00%	26.430,87
BBIF Master	1.837.909,25	0,00%	94.069,93	0,01%	431.082,59
Bradesco Ações Dividendos	19.854.956,61	0,01%	394.898,56	0,05%	1.809.652,55
Bradesco Institucional IMA-B5	7.807.626,40	0,00%	15.910,52	0,00%	72.911,14

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
Caixa Small Cap Ações	29.776.543,59	0,01%	530.536,27	0,06%	2.431.222,63
Caixa Ref. DI LP	32.993.703,03	0,00%	466,63	0,00%	2.138,35
Caixa IRF-M1	721.608.379,80	0,00%	127.215,59	0,01%	582.975,07
Caixa IDKA 2A	207.882.957,92	0,01%	304.632,84	0,04%	1.396.003,04
Caixa IMA-B 5	62.655.311,12	0,00%	119.175,33	0,01%	546.129,95
Caixa 2020 IV TP	100.006.160,00	0,01%	467.698,38	0,05%	2.143.263,25
CAIXA 2020 V TP	30.984.672,00	0,00%	145.188,69	0,02%	665.338,14
Caixa 2024 IV	33.050.249,28	0,00%	186.233,72	0,02%	853.430,12
Caixa Disponibilidades	449.607,93	0,00%	0,25	0,00%	1,13
Conquest FIP	14.189.886,20	0,00%	335,69	0,00%	1.538,32
Eco Hedge CP	-1.173.160,34	0,00%	-20.218,56	0,00%	-92.653,10
FIP Lsh	14.373.494,28	0,00%	557,66	0,00%	2.555,52
BR Hoteis	43.080.238,81	0,01%	332.508,54	0,04%	1.523.745,55
FIP FP2	302.996.329,60	0,00%	1.420,97	0,00%	6.511,70
SIA Corporate FII	10.167.349,99	0,00%	187.530,74	0,02%	859.373,80
FIDC Trendbank	335.059,24	0,00%	22.390,97	0,00%	102.608,31
FIDC Master III	765.699,87	0,00%	4.235,11	0,00%	19.407,70
Itaú FOF RPI Ações Ibovespa Ativo	12.125.523,71	0,01%	228.996,94	0,03%	1.049.395,79
Itaú Ações Phoenix	12.955.148,74	0,01%	269.293,18	0,03%	1.234.056,38
Itaú Alocação Dinâmica II	3.596.182,84	0,00%	10.463,72	0,00%	47.950,81
Itaú Alocação Dinâmica	5.267.220,64	0,00%	15.334,43	0,00%	70.271,18
Incentivo REF CDI CP	1.637.353,13	0,00%	4.752,42	0,00%	21.778,31
Incentivo FIDC Mult II	12.849.621,87	-	-	-	-
Infra Real Estate - FII	23.677.261,73	0,00%	160.432,12	0,02%	735.192,32
Infra Saneamento FIP	82.919.252,41	0,00%	34.156,56	0,00%	156.525,00
LME REC IMA-B	15.606.879,01	0,01%	482.097,25	0,06%	2.209.247,12
Leme Multimercado CP	10.459.921,14	0,21%	8.328.001,67	0,97%	38.163.698,04
RB Capital FII II	3.610.685,54	0,00%	59.916,54	0,01%	274.572,08
Santander Selecao Top Acoes	18.765.689,92	0,01%	371.926,40	0,04%	1.704.380,88
Santander IMA-B 5	4.926.389,41	0,00%	9.368,14	0,00%	42.930,20
Safrá IMA FIC	6.358.561,35	0,00%	44.036,04	0,01%	201.798,47
Safrá Small Cap	5.479.699,99	0,00%	111.735,36	0,01%	512.035,74
Safrá Executive 2	2.681.977,23	0,00%	1.092,90	0,00%	5.008,32
Sicoob IMA-B	2.507.228,76	0,00%	13.473,15	0,00%	61.741,74
Tower Bridge II IMA-B5	6.769.508,92	0,00%	49.819,56	0,01%	228.301,91
Tower Bridge IMA-B5	21.838.696,60	0,00%	122.074,43	0,01%	559.415,31
Top FI RF	7.385.192,69	0,00%	35.482,83	0,00%	162.602,77
Vitória Régia LP	17.297.829,92	0,00%	81.305,57	0,01%	372.588,91
NTN-B - 2050	676.996.424,36	0,23%	9.053.608,92	1,06%	41.488.848,17

Para análise do risco é usado uma base histórica de 101 dias, dessa forma os fundos que se encontram sem valores não apresentaram série histórica compatível com a nossa análise.

7.2 - VaR DA CARTEIRA

Uma vez calculado o VaR de cada ativo isoladamente, calculamos o VaR da carteira, isto é, a perda máxima esperada da carteira como um todo, através da seguinte fórmula:

$$VaR_c = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n \rho_{i,j} \times VaR_i \times VaR_j}$$

Nesta equação, a correlação entre os ativos tem que ser levada em consideração, isto é, é necessário observar se os ativos que compõe a carteira têm um comportamento semelhante (quando um sobe, o outro tende a subir), oposto (quando um cai, o outro tende a subir) ou se não existe associação entre o comportamento dos ativos. A correlação mede o grau de associação entre o retorno de dois ou mais ativos e é representada pela letra grega ρ (ro).

O VaR da carteira será sempre menor que a soma do VaR de todos os ativos, visto que para o cálculo do VaR da carteira é utilizado a correlação entre os ativos, portanto quanto menor for a correlação entre eles, menor será o VaR da carteira.

O VaR da carteira, assim como o VaR de cada ativo representa o valor máximo esperado de perda em 1 dia com 95% de confiança.

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

VaR = 1,29%

VaR (R\$) = 50.789.579,05

7.3 - ÍNDICE DE SHARPE

O Índice Sharpe foi criado por Willian Sharpe, em 1966, é um dos mais utilizados na avaliação de fundos de investimento.

Esse índice é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco. Este índice avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto. Descrevemos a fórmula abaixo:

$$Sharpe = \frac{\mu_1 - \mu_b}{\sigma}$$

Onde:

μ_b = taxa de juros sem risco;

μ_1 = retorno esperado do fundo;

σ = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

A volatilidade do fundo é o desvio-padrão dos retornos do fundo de investimento. Representa a oscilação desses retornos em relação a sua média. A volatilidade é um indicador de risco que informa quanto o retorno oscila em torno de uma tendência. Quanto mais oscilar o retorno do investimento, maior será o risco, e maior será o valor da volatilidade.

Pode se dizer que mais importante que ver o Sharpe de um fundo é conhecer os números que resultaram nele. O numerador é uma informação de rentabilidade real média, porque diz em quanto na média o rendimento do fundo superou ou ficou abaixo da variação do indexador.

O denominador tem muito mais a dizer sobre o fundo. Por ser o desvio padrão, é um indicativo da oscilação, da volatilidade, do fundo. Portanto, do seu risco. Quanto maior o desvio padrão, maior a oscilação do fundo. E quanto maior a oscilação, maior o risco.

Nos rankings de carteiras com base no Índice Sharpe do fundo, desde que positivo, melhor a sua classificação.

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa e o IBOVESPA como taxa de juros para fundos de renda variável e o IFIX para fundos imobiliários, e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

Quando o retorno do fundo for inferior a taxa livre de risco no nosso caso o CDI o Índice Sharpe será desconsiderado, visto que não faz sentido considerar o índice de um fundo que possui retorno inferior a um ativo livre de risco.

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
Atico Imobiliario FII	-
Atico Florestal FIP	-
Aquilla FII	0,01
Aquila Imobiliario	0,01
BB Ações Dividendos	-
BB IRF-M	0,00
BB IPCA II TP	0,01
BB IRF-M1	-
BB IDKA 2	0,01
BB Perfil	-
BB Alocação	0,06
BRB RF 2023	0,23
BBIF Master	-
Bradesco Ações Dividendos	-
Bradesco Institucional IMA-B5	0,01
Caixa Small Cap Ações	-
Caixa Ref. DI LP	-
Caixa IRF-M1	-
Caixa IDKA 2A	0,01
Caixa IMA-B 5	0,01
Caixa 2020 IV TP	0,01
CAIXA 2020 V TP	0,01
Caixa 2024 IV	0,01
Caixa Disponibilidades	-
Conquest FIP	0,00
Eco Hedge CP	1,01
FIP Lsh	-
BR Hoteis	0,01

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
FIP FP2	-
SIA Corporate FII	-
FIDC Trendbank	-
FIDC Master III	-
Itaú FOF RPI Ações Ibovespa A	-
Itaú Ações Phoenix	0,00
Itaú Alocação Dinâmica II	-
Itaú Alocação Dinâmica	-
Incentivo REF CDI CP	-
Incentivo FIDC Mult II	-
Infra Real Estate - FII	-
Infra Saneamento FIP	-
LME REC IMA-B	0,00
Leme Multimercado CP	0,03
RB Capital FII II	0,00
Santander Selecao Top Acoes	0,01
Santander IMA-B 5	0,01
Safra IMA FIC	0,00
Safra Small Cap	-
Safra Executive 2	-
Sicoob IMA-B	0,00
Tower Bridge II IMA-B5	-
Tower Bridge IMA-B5	-
Top FI RF	-
Vitória Régia LP	-
NTN-B - 2050	-

8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO*

É importante destacar que o estudo dos cenários, análises, projeções e estimativas foram produzidos com base em dados publicamente divulgados através da revista Previ, banco Itaú além de participação em áudio conferências, busca traçar um panorama do mercado revisando os principais acontecimentos do mês de março, além de dar um indicativo para os próximos meses.

Segue síntese das informações sobre a composição do cenário para subsidiar as deliberações sobre possíveis aplicações/realoções, junto ao Comitê de Investimentos.

O novo presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, assumiu o cargo com a intenção de dar continuidade ao que vinha sendo realizado pelo Sr. Illan Goldfajn, presidente antecessor, colaborando assim, com a credibilidade do Banco Central para atingir a meta da inflação de (4,25%).

Em sua primeira reunião como presidente do BC (março/2019), o Copom manteve a taxa Selic em 6,5% ao ano.

8.1- CENÁRIO INTERNACIONAL

Com base na perspectiva internacional em março, os bancos centrais dos países desenvolvidos continuaram utilizando políticas monetárias moderadas. Nos Estados Unidos, o Fed indicou que não deverá mais subir a taxa de juros este ano. O dólar oscilou entre a cotação mínima de R\$ 3,86 e a máxima de R\$ 3,94 acumulando alta de 1,15% no período. Na China, as medidas de estímulos anunciadas nos últimos meses parecem começar a fazer efeito, com sinais de estabilização econômica. Internamente as notícias sobre a tramitação da Reforma da Previdência continuam em destaque para votação. Essa incerteza deve conter o BCB na possibilidade de redução da taxa de juros, a inflação continua baixa e a atividade econômica apresenta sinais de baixo crescimento.

ESTADOS UNIDOS

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve indicou que não deverão ocorrer novas altas de juros em 2019. Assim, a política monetária americana passa a ser mais neutra este ano.

Há possibilidade de uma desaceleração mais forte do que o esperado. A autoridade monetária não possui muito espaço para políticas estimulativas mas não apontam para uma recessão, nem mesmo uma desaceleração significativa. Os níveis de diversos indicadores ainda apresentam uma expansão entre 2% e 2,5%.

O cenário permanece de expansão e uma desaceleração gradual em relação ao crescimento de 3% do PIB, registrado em 2018. Apresenta também, uma boa evolução das negociações comerciais com a China, deve tornar esse cenário mais favorável.

EUROPA

O banco central revisou para baixo a taxa de crescimento do PIB em 2019. Com isso, a perspectiva de alta de juros foi afastada, com o compromisso de estabilidade até dezembro. As economias da Alemanha e França também foram afetadas em 2018 e uma recuperação é esperada.

Existem perspectivas de crescimento do cenário europeu nos próximos meses. Nessa expectativa permanece por uma desaceleração e não uma recessão.

Síntese de cenário elaborado pela servidora Leila Saraiva, da DINVEST.

CHINA

Dados divulgados trouxeram alento sobre a estabilização e crescimento. Outros indicadores apontam para uma melhora com os investimentos em ativos fixos e a produção industrial mensal. O ritmo de reaceleração ainda permanece incerto, visto que os investimentos vêm das empresas estatais. Um acordo comercial com os EUA poderia ter efeito positivo, mesmo que as negociações só sejam concluídas nos próximos meses.

Em geral, uma estabilização no mercado chinês é favorável para o crescimento global e dos países emergentes.

8.2- CENÁRIO NACIONAL

No Brasil, a atividade econômica recua pela segunda vez consecutiva no ano, segundo IBC-Br.

A reforma da Previdência continua sendo um dos maiores desafios do governo Bolsonaro, sujeita a incertezas e turbulências. O valor total estimado de economia deverá oscilar entre R\$ 700 a R\$ 750 bilhões de reais. Esse cenário ainda demanda uma organização maior do ambiente político, com definições de lideranças do governo para negociar temas relevantes com o Congresso.

Neste cenário de incertezas sobre a aprovação da Reforma da Previdência, acredita-se que o Banco Central poderá manter a taxa de juros Selic estável até o final do ano.

Acredita-se que o crescimento econômico em 2019 deverá ser mais forte que em 2018.

Conforme reforçado em outras ocasiões, este cenário de atividade mais fraca, associado à inflação controlada, abre espaço para corte na taxa de juros ainda este ano.

Comentário Relatório Focus

No Relatório Focus de 18 de abril, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 4,01% em 2019, frente a 4,06% na semana anterior. Para 2020 a estimativa é de que suba 4,00%, também como na semana anterior.

Para a taxa Selic, o relatório informou que, no fim de 2019 a taxa Selic estará em 6,50%, como na última pesquisa e em 2020 em 7,50%, como na pesquisa anterior.

Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 1,71%, frente a 1,95% na semana anterior. Para 2020 a estimativa é que o PIB cresça 2,50%, frente a 2,58% na semana anterior.

Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana deverá estar em R\$ 3,75 no final do ano, frente a R\$ 3,70 no último relatório e em R\$ 3,80 no final de 2020, frente a R\$ 3,78 na semana anterior.

Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 81,89 bilhões em 2019, frente a US\$ 82 bilhões na última pesquisa e de US\$ 83,38 bilhões em 2020, frente a US\$ 84,36 bilhões na pesquisa anterior.

Relatório de Mercado – Focus – 18/04/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↓	4,01	→	4,00
IGP-M (%)	↑	5,57	→	4,00
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↑	3,75	↑	3,80
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	6,50	→	7,50
PIB (% crescimento)	↓	1,71	↓	2,50
Produção Industrial (% crescimento)	↓	1,70	→	3,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	50,00	↓	46,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	↓	81,89	↓	83,38
Fonte: Banco Central				
	↓ Redução	→ Estabilidade	↑ Elevação	

8.3- SEGMENTOS

RENDA FIXA

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN.

Cabe lembrar que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores.

RENDA VARIÁVEL

Quanto à renda variável, no geral a recomendação é de aumento da exposição atual, por conta da melhora da atividade econômica, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial.

8.4- CONSIDERAÇÕES DINVEST

No intuito de acompanhar o desempenho do cenário econômico e seguindo o posicionamento das instituições financeiras consultadas, a Diretoria de Investimentos traz para discussão junto ao Comitê de Investimentos o presente Relatório, com o objetivo de definir as possíveis Realocações e Aplicações de recursos que visem proteger a Carteira dos Investimentos do IGEPREV-TOCANTINS, na busca pelo alcance da meta atuarial especificada na Política de Investimentos aprovada para 2018/19.

Diretoria de Investimentos, aos 25 dias do mês de abril de 2019.

Júlio César Medeiros Lima
Gerente de Controle e
Análise de Riscos

Nilton Wagno Guedes da Silva
Gerente de Gestão de Carteira e
Aplicações Financeiras

Reynaldo Ferreira de Melo
Diretor de Investimentos