ATA DA 84ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos vinte e quatro do mês de abril de 2019 (24/04/2019), na sala de reuniões do CONCHAL**PREV**, sita na Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299 - Jardim Icaraí - Conchal - SP, realizou-se a 84.ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHAL**PREV**, instituído pela Portaria n.º 264, de 03 de novembro de 2015 com a redação dada pela Portaria n.º 341, de 12 de dezembro de 2017. Presentes o Presidente Sr. Josiel José Casarin, a Srta. Caroline da Silva Martins - Secretária e a Sra. Viviane Cristina Fadel Leitão - Membro.

PAUTA:

01 - Aprovação da Ata da 83ª Reunião Ordinária do Comitê, que será apresentada ao Conselho de Administração do Instituto. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade dos membros.

02 - Análise da conjuntura econômica nacional e internacional: A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume.

03 - Aplicações dos recursos provenientes de repasses no Mês de Março/2019, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. **03.1 -** Os recursos recebidos no Mês de Março/2019 **(referente à Competência Fevereiro/2019)** são os que seguem:

Contribuição Patronal Fevereiro/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 255.456,54
Contribuição Servidor Fevereiro/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 206.046,12
Aporte Fevereiro/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 1.965,33
COMPREV – Período AGOSTO/2015 à FEVEREIRO/2019	R$ 782.447,59
Parcelamentos	R$ 588.651,11
Restituições (GA, GB, Insalubridade)	R$ 8.673,96
TOTAL RECEBIDO NO MÊS DE MARÇO/2019	**R$ 1.843.240,65**

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br - e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Os recursos foram aplicados nos Fundos CAIXA BRASIL **GESTÃO ESTRATÉGICA,** BB PREVID RF **ALOCAÇÃO ATIVA,** BRADESCO **FIA SELECTION** E BRADESCO **FIA DIVIDENDOS. 03.2** - No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados.

04 - Rentabilidade do mês: Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de Março/2019, com retorno positivo de 0,52% contra a meta de 1,24%, o valor dos rendimentos foi de R$ 340.511,31, com saldo de R$ 65.038.186,45. No ano o desempenho do ConchalPrev está em 2,78% contra a meta de 2,99% Os principais motivos para a rentabilidade do mês foram: A decepção do mercado com a Reforma dos Militares, A prisão do Ex-Presidente Michel Temer, as divergências entre Rodrigo Maia e Jair Bolsonaro. Apesar de em Março/2019 o índice IBOVESPA ter superado os 100 mil pontos, devido aos fatores acima relacionados o índice não se sustentou até o final do mês.

05 - Evolução do Patrimônio: Em Fevereiro/2019, o patrimônio líquido do ConchalPrev era de R$ 63.344.704,03 e em Março/2019 ficou em R$ 65.038.186,45.

06 - Boletim Focus. Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados.

07 - Alterações na Política de Investimentos 2019: Foram apresentadas ao Conselho de Administração as alterações na Política de Investimentos de 2019, para que a mesma esteja conforme a Resolução CMN nº 4.695 de 27/11/2018, que altera a Resolução CMN nº 3.922/2010. A mesma foi aprovada pelo Conselho e enviada através do CADPREV.

08 - Gestão da Carteira: Em **Abril/2019**, mantivemos as posições assumidas nos fundos de investimentos não havendo alterações na carteira de investimentos. Para **Maio/2019**, realizaremos a atualização do credenciamento do Banco Itaú Unibanco S.A. O Comin continuará acompanhando o andamento dos trâmites da Reforma da Previdência e demais notícias do mercado interno e externo relacionados aos investimentos.

09 - Anexos: Segue anexo a esta ata, os seguintes Relatórios:

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

- Relatório de Enquadramento Março/2019

- Relatório da Rentabilidade Março/2019

- Relatório Visão Analítica Março/2019

- Relatório Macroeconômicos LDB Consultoria Abril/2019

- Boletim RPPS Caixa Março/2019

- Carteira Sugerida Banco do Brasil

- Boletim Focus de 18/04/2019

Nada mais havendo a tratar o Presidente então encerrou a reunião e determinou que eu, ( ), Caroline da Silva Martins, Secretária deste comitê, lavrasse a presente ata e agendou a próxima reunião para o dia 29 de Maio de 2019, às 14h00min, saindo os membros convocados.

Josiel José Casarin
Gestor de investimentos
Presidente

Caroline da Silva Martins
Secretária

Viviane Cristina Fadel Leitão
Membro

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

84.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 24/04/2019

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Josiel José Casarin	Presidente	
Caroline da Silva Martins	Secretária	
Viviane Cristina Fadel Leitão	Membro	

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - MAR/2019

Limites de Alocação e Concentração (Limite Art. 14 PI: 15,00%)

Produto	Benchmark	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Limite Legal	Status	Alocação Mínima	Status	Alocação Máxima	Status	Art. 14
Título Público Federal (Art. 7o, Inciso I, Alínea A)		5.240.912,48	8,0582%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	-
NTN-B 15.05.2045	-	2.439.181,58	3,7503%							Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	-	2.801.730,90	4,3078%							Enquadrado
Fundos 100% Títulos Públicos Federais (Art. 7o, Inciso I, Alínea B)		44.568.189,26	68,5261%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	-
BB PREV TP IPCA III	IPCA+6	3.793.046,03	5,8320%							Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	IMA-B	2.024.671,71	3,1130%							Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	IMA-GERAL ex-C	9.077.743,88	13,9575%							Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	IDKA IPCA 2A	4.875.828,27	7,4968%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	IRF-M	4.286.117,95	6,5901%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	IRF-M1	1.642.902,84	2,5260%							Enquadrado
BB PREVID RF TP X	IMA-B	1.430.485,54	2,1994%							Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	IPCA+6	769.602,43	1,1833%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	IDKA IPCA 2A	2.312.549,51	3,5556%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	IMA-B	2.012.568,08	3,0944%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M1	2.765.146,93	4,2515%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	CDI	1.217.353,80	1,8717%							Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	IMA-B	1.852.348,29	2,8480%							Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	IMA-B5+	1.001.911,16	1,5404%							Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M1+	1.009.691,26	1,5524%							Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - MAR/2019

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IMA-B5	1.013.649,23	1,5585%							Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IRF-M	1.031.880,49	1,5865%							Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	IMA-B5	2.450.691,86	3,7680%							Enquadrado
Fundos Renda Fixa - Geral (Art. 7o, Inciso IV, Alinea A)		7.630.221,05	11,7319%	40,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	40,00%	Enquadrado	
BB PREVID RF FLUXO	CDI	187,02	0,0002%							Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	CDI	1.018.676,86	1,5662%							Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	Outros	4.835.224,55	7,4344%							Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE	Outros	1.776.132,62	2,7309%							Enquadrado
Fundo de Ações - Índices com no mínimo 50 ações (Art. 8o, Inciso I, Alínea A)		1.004.685,68	1,5447%	30,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	30,00%	Enquadrado	
BB PREVID ACOES GOV.	IGC	1.004.685,68	1,5447%							Enquadrado
Fundo de Ações - Geral (Art. 8o, Inciso II, Alínea A)		5.946.069,44	9,1424%	20,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	20,00%	Enquadrado	
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	IBOVESPA	1.005.673,63	1,5462%							Enquadrado
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	IBOVESPA	489.898,06	0,7532%							Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	IBOVESPA	1.012.980,34	1,5575%							Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	IDIV	1.550.855,70	2,3845%							Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	IBOVESPA	1.886.661,71	2,9008%							Enquadrado
Fundos Multimercado - Aberto (Art. 8o, Inciso III)		648.108,54	0,9965%	10,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	10,00%	Enquadrado	
BB PREVID MULTIMERC	CDI	104.778,14	0,1611%							Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE	IBOVESPA	543.330,40	0,8354%							Enquadrado
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	CDI	0,00	0,0000%							Enquadrado
Total Geral		**65.038.186,45**								

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - MAR/2019

Limite Artigo 13º

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Stauts
Art. 7o, Inciso I, Alínea A			
NTN-B 15.05.2045	2.439.181,58	3,7503%	Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	2.801.730,90	4,3078%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
BB PREV TP IPCA III	3.793.046,03	5,8320%	Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	2.024.671,71	3,1130%	Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	9.077.743,88	13,9575%	Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	4.875.828,27	7,4968%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	4.286.117,95	6,5901%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	1.642.902,84	2,5260%	Enquadrado
BB PREVID RF TP X	1.430.485,54	2,1994%	Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	769.602,43	1,1833%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	2.312.549,51	3,5556%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	2.012.568,08	3,0944%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	2.765.146,93	4,2515%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	1.217.353,80	1,8717%	Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	1.852.348,29	2,8480%	Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	1.001.911,16	1,5404%	Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - MAR/2019

FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	1.009.691,26	1,5524%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.013.649,23	1,5585%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.031.880,49	1,5865%	Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	2.450.691,86	3,7680%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso IV, Alínea A			
BB PREVID RF FLUXO	187,02	0,0002%	Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	1.018.676,86	1,5662%	Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	4.835.224,55	7,4344%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	1.776.132,62	2,7309%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso I, Alínea A			
BB PREVID ACOES GOV.	1.004.685,68	1,5447%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso II, Alínea A			
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	1.005.673,63	1,5462%	Enquadrado
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	489.898,06	0,7532%	Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	1.012.980,34	1,5575%	Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	1.550.855,70	2,3845%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	1.886.661,71	2,9008%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso III			
BB PREVID MULTIMERC	104.778,14	0,1611%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	543.330,40	0,8354%	Enquadrado
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	0,00	0,0000%	Enquadrado

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuizos decorrentes da utilização das informações.

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - MAR/2019

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - MAR/2019

Comparativos		Valor Investido (R$)	Último Mês	Últimos 3 Meses	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses	No ano
IPCA + 6.00%			1.24%	2.99%	4.91%	10.84%	2.99%
CONCHALPREV		65.038.186,45	0.52%	2.78%	7.55%	8.27%	2.78%
Veículos de Investimento	**CNPJ**	**Valor Investido (R$)**	**Último Mês**	**Últimos 3 Meses**	**Últimos 6 Meses**	**Últimos 12 Meses**	**No ano**
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	25.078.994/0001-90	9.077.743,88	0,51%	2,93%	8,59%	9,04%	2,93%
BB PREVID RF IDKA 2	13.322.205/0001-35	4.875.828,27	0,65%	2,49%	6,02%	8,64%	2,49%
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	23.215.097/0001-55	4.835.224,55	0,54%	3,95%	6,10%	6,10%	3,95%
BB PREVID RF IRF-M	07.111.384/0001-69	4.286.117,95	0,56%	2,22%	8,53%	8,92%	2,22%
BB PREV TP IPCA III	19.303.795/0001-35	3.793.046,03	0,73%	2,93%	8,27%	18,48%	2,93%
NTN-B 15.08.2024	00.394.460/0409-50	2.801.730,90	0,93%	1,05%	9,39%	3,96%	1,05%
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.765.146,93	0,44%	1,46%	3,51%	6,50%	1,46%
PREVID RF IMA-B 5	03.543.447/0001-03	2.450.691,86	0,75%	2,82%	7,55%	8,96%	2,82%
NTN-B 15.05.2045	00.394.460/0409-50	2.439.181,58	0,36%	8,47%	22,83%	13,01%	8,47%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	2.312.549,51	0,66%	2,50%	5,99%	8,70%	2,50%
BB PREVID IMA-B TP	07.442.078/0001-05	2.024.671,71	0,55%	1,81%	1,81%	-2,99%	1,81%
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	10.740.658/0001-93	2.012.568,08	0,56%	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	23.731.629/0001-07	1.886.661,71	-0,92%	5,69%	28,78%	30,95%	5,69%
FI BRASIL 2020 IV TP RF	21.919.953/0001-28	1.852.348,29	0,58%	2,19%	5,02%	7,86%	2,19%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	25.306.703/0001-73	1.776.132,62	0,39%	3,12%	5,67%	5,67%	3,12%
BB PREVID RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	1.642.902,84	0,43%	1,45%	3,49%	6,44%	1,45%
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	1.550.855,70	-0,69%	11,88%	37,16%	16,07%	11,88%
BB PREVID RF TP X	20.734.931/0001-20	1.430.485,54	0,78%	3,13%	9,23%	9,04%	3,13%
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	05.164.356/0001-84	1.217.353,80	0,45%	1,46%	2,98%	6,09%	1,46%

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - MAR/2019

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	14.508.605/0001-00	1.031.880,49	0,54%	2,18%	8,76%	8,89%	2,18%
BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	1.018.676,86	0,46%	1,48%	3,00%	6,22%	1,48%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	11.060.913/0001-10	1.013.649,23	0,76%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	03.660.879/0001-96	1.012.980,34	0,23%	-1,36%	-1,36%	-1,36%	-1,36%
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	10.577.519/0001-90	1.009.691,26	0,59%	0,57%	0,57%	-4,35%	0,57%
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	06.916.384/0001-73	1.005.673,63	-0,47%	-2,41%	-2,41%	-2,41%	-2,41%
BB PREVID ACOES GOV.	10.418.335/0001-88	1.004.685,68	-0,20%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	1.001.911,16	0,43%	0,19%	0,19%	-8,17%	0,19%
BB PREVID TP IPCA I	19.303.793/0001-46	769.602,43	0,79%	3,25%	9,58%	9,26%	3,25%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	29.388.994/0001-47	543.330,40	0,37%	1,57%	7,03%	8,66%	1,57%
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	06.988.623/0001-09	489.898,06	-0,55%	-2,02%	-2,02%	-2,02%	-2,02%
BB PREVID MULTIMERC	10.418.362/0001-50	104.778,14	0,43%	1,85%	3,68%	4,77%	1,85%
BB PREVID RF FLUXO	13.077.415/0001-05	187,02	0,38%	1,24%	2,53%	5,20%	1,24%
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	15.796.357/0001-03	0,00	-0,11%	1,34%	3,56%	6,55%	1,34%

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 29.03.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

Plano PREVIDENCIÁRIO Veículo	Conta	Saldo 28.02.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 29.03.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREV TP IPCA III	30.078-0	3.765.246,05			27.799,98	3.793.046,03	0,7383
BB PREVID ACOES GOV.	30.078-0	499.148,52			-1.015,61	498.132,91	-0,2034
BB PREVID IMA-B TP	30.078-0	2.013.426,38			11.245,33	2.024.671,71	0,5585
BB PREVID MULTIMERC	30.078-0	104.323,52			454,62	104.778,14	0,4357
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	30.078-0	6.882.812,18	783.495,82		36.630,03	7.702.938,03	0,5191
BB PREVID RF IDKA 2	30.078-0	4.844.312,49			31.515,78	4.875.828,27	0,6505
BB PREVID RF IRF-M	30.078-0	3.240.863,51			18.434,40	3.259.297,91	0,5688
BB PREVID RF IRF-M1	30.078-0	2.041.019,44		464.637,68	7.328,63	1.583.710,39	0,4384
BB PREVID RF PERFIL	30.078-0	768.148,56	157.018,33		4.150,18	929.317,07	0,4609
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	11.776-5	491.474,57	500.023,81		14.175,25	1.005.673,63	-0,4796
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	11.776-5	492.640,82			-2.742,76	489.898,06	-0,5567
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	11.776-5	492.465,33	500.000,00		20.515,01	1.012.980,34	0,2370
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	006.00000002-0	2.297.345,76			15.203,75	2.312.549,51	0,6617
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	006.00000002-0	2.001.358,66			11.209,42	2.012.568,08	0,5600
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	006.00000002-0	2.977.056,38		225.000,00	13.090,55	2.765.146,93	0,4438
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	006.00000002-0	1.211.861,66			5.492,14	1.217.353,80	0,4531
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	006.00000002-0	4.529.826,06	280.729,97		24.668,52	4.835.224,55	0,5445
FI BRASIL 2020 IV TP RF	006.00000002-0	1.841.517,90			10.830,39	1.852.348,29	0,5881
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	006.00000002-0	997.594,43			4.316,73	1.001.911,16	0,4327
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	006.00000002-0	1.003.746,73			5.944,53	1.009.691,26	0,5922
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	006.00000002-0	1.561.756,50			-10.900,80	1.550.855,70	-0,6979

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 29.03.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.005.959,14			7.690,09	1.013.649,23	0,7644
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.026.241,33			5.639,16	1.031.880,49	0,5494
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA	006.00000002-0	541.304,36			2.026,04	543.330,40	0,3742
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	32.628-3	151.748,77		151.571,74	-177,03	0,00	-0,1166
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	15.079-0	1.904.189,84			-17.528,13	1.886.661,71	-0,9205
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	15.079-0	1.769.190,56			6.942,06	1.776.132,62	0,3923
NTN-B 15.05.2045	10.282-2	2.430.391,98			8.789,60	2.439.181,58	0,3616
NTN-B 15.08.2024	10.282-2	2.775.861,97			25.868,93	2.801.730,90	0,9319
PREVID RF IMA-B 5	30.078-0	2.330.884,14			17.661,36	2.348.545,50	0,7577
Total		**57.993.717,54**			**305.258,15**	**59.679.034,20**	**0,5131**

Plano TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 28.02.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 29.03.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF FLUXO	110.279-6	126,12	682,92	723,64	0,68	86,08	0,3902
BB PREVID RF IRF-M	110.279-6	124.139,56			706,12	124.845,68	0,5688
BB PREVID RF IRF-M1	110.279-6	87.892,84		29.012,01	311,62	59.192,45	0,4384
BB PREVID RF PERFIL	110.279-6	88.949,79			410,00	89.359,79	0,4609
PREVID RF IMA-B 5	110.279-6	101.378,21			768,15	102.146,36	0,7577
Total		**402.486,52**			**2.196,57**	**375.630,36**	**0,5639**

Plano APORTE

Veículo	Conta	Saldo 28.02.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 29.03.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	8.807-2	1.365.749,51	1.965,33		7.091,01	1.374.805,85	0,5191
BB PREVID RF FLUXO	8.807-2	100,55			0,39	100,94	0,3878
BB PREVID RF IRF-M	8.807-2	223.831,71			1.273,18	225.104,89	0,5688

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 29.03.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

BB PREVID RF TP X	8.807-2	1.419.399,16			11.086,38	1.430.485,54	0,7810
BB PREVID TP IPCA I	8.807-2	763.525,79			6.076,64	769.602,43	0,7958
Total		**3.772.606,72**			**25.527,60**	**3.800.099,65**	**0,6766**

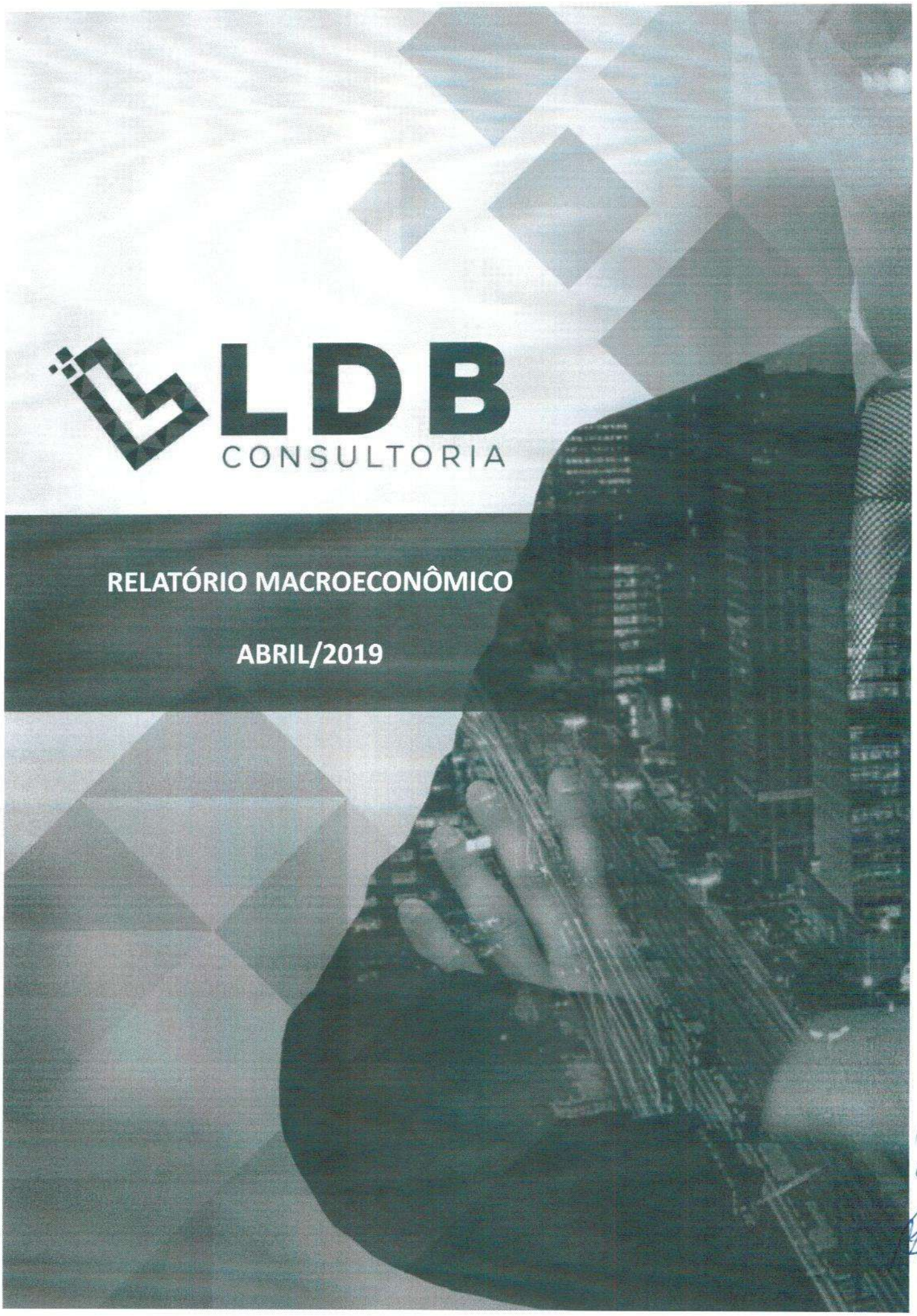
Plano RESERVA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 28.02.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 29.03.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID ACOES GOV.	21.175-3	0,00	504.714,97		1.837,80	506.552,77	0,0757
BB PREVID RF IRF-M	21.175-3	697.921,21		25.000,00	3.948,26	676.869,47	0,5688
BB PREVID RF IRF-M1	21.175-3	118.937,70		119.367,97	430,27	0,00	0,3617
BB PREVID RF PERFIL	21.175-3	359.034,34		360.347,00	1.312,66	0,00	0,3656
Total		**1.175.893,25**			**7.528,99**	**1.183.422,24**	**-0,0041**
Total Geral		**63.344.704,03**				**65.038.186,45**	

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.


LDB
CONSULTORIA
RELATÓRIO MACROECONÔMICO
ABRIL/2019

LDB CONSULTORIA

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de abril/2019 na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia útil da divulgação deste relatório, a não ser quando indicado outra data de apuração do índice.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

"Regra número 1: nunca perca dinheiro. Regra número 2: não esqueça a regra número 1."
- Warren Buffet-

COMENTÁRIO DO MÊS: Em março/2019 o mercado financeiro brasileiro teve um comportamento misto: a renda fixa rentabilizou levemente positivamente (I IMA-B (0,58%), IMA-Geral (0,56%) e IRF-M (0,59%)) enquanto a renda variável rentabilizou negativamente (IBOVESPA (-0,18%), IVBX2 (-1,85%), Dividendos (-1,79%) e ISE (-3,53%)). Esses resultados realçam o cenário de volatilidade pela qual o mercado financeiro nacional vem passando.

No front doméstico, os dois principais pontos para realçar são:

1- A relação do novo Governo, no plano geral, e o projeto de Reforma da Previdência enviado pelo Executivo ao Legislativo, no plano particular, continua levantando desconfianças no mercado financeiro. A relação institucional nesse inicio de governo está desarticulada e não previsível, o que faz com que os agentes do mercado financeiro desconfiem da capacidade do governo de aprovar as reformas estruturante;

2- A divulgação do PIB de 2018, que cresceu 1,10% em comparação com 2017. As primeiras previsões do ano de 2018 apontavam um crescimento de 2,50% para 2018, mas devido diversos eventos econômicos e frustação de expectativas, essa perspectiva de crescimento diminuiu durante o ano, até totalizar um fraco crescimento de 1,10%. Esse fato em conjunto com diversos indicadores econômicos que estão sendo divulgados no inicio de 2019 revelam que a economia brasileira está muito fraca ainda.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 12/04/2019

▲Aumento ▼Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2019						2020						2021						2022					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **
IPCA (%)	3,89	3,90	4,06	▲	(2)	116	4,00	4,00	4,00	=	(93)	108	3,75	3,75	3,75	=	(18)	94	3,75	3,75	3,75	=	(38)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,68	3,93	4,03	▲	(3)	46	4,00	4,00	4,00	=	(93)	41	3,75	3,75	3,75	=	(19)	32	3,75	3,50	3,75	▲	(1)	26
PIB (% de crescimento)	2,01	1,97	1,95	▼	(7)	66	2,80	2,70	2,58	▼	(4)	62	2,50	2,50	2,50	=	(109)	46	2,50	2,50	2,50	=	(51)	43
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,70	3,70	3,70	=	(10)	100	3,75	3,75	3,78	▲	(1)	87	3,80	3,83	3,83	=	(10)	70	3,85	3,85	3,85	=	(9)	65
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(10)	106	7,75	7,50	7,50	=	(3)	99	8,00	8,00	8,00	=	(93)	85	8,00	8,00	8,00	=	(69)	79
IGP-M (%)	4,67	5,29	5,32	▲	(9)	71	4,00	4,00	4,00	=	(12)	58	4,00	4,00	4,00	=	(51)	44	4,00	4,00	4,00	=	(64)	35
Preços Administrados (%)	4,94	5,05	5,10	▲	(6)	33	4,30	4,35	4,35	=	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(89)	24	3,75	3,75	3,75	=	(1)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	2,57	2,50	2,30	▼	(1)	18	3,00	3,00	3,00	=	(61)	15	3,00	3,00	3,00	=	(57)	12	3,00	3,00	3,00	=	(22)	11
Conta Corrente (US$ bilhões)	-26,50	-26,00	-26,00	=	(1)	34	-36,35	-36,00	-36,70	▼	(1)	31	-44,00	-44,90	-42,95	▲	(1)	20	-47,00	-47,00	-46,50	▲	(1)	18
Balança Comercial (US$ bilhões)	50,00	50,28	50,14	▼	(1)	34	46,00	46,01	46,00	▼	(3)	30	49,90	49,95	49,60	▼	(1)	19	48,00	45,00	50,00	▲	(2)	17
Investimento Direto no País (US$ bilhões)	80,00	83,89	82,00	▲	(1)	31	82,30	83,38	84,36	▲	(1)	29	88,23	90,00	89,00	=	(3)	20	90,00	90,00	87,50	▼	(1)	18
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,15	56,20	56,20	=	(2)	25	58,20	58,50	58,30	▼	(1)	24	59,40	59,70	59,70	=	(1)	20	60,00	60,90	60,90	=	(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,37	-1,30	-1,37	▼	(1)	28	-0,71	-0,80	-0,80	=	(1)	26	-0,10	-0,20	-0,25	▼	(1)	23	0,20	0,10	0,30	=	(2)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,22	-6,30	▼	(1)	23	-5,90	-5,95	-5,95	=	(1)	22	-5,30	-5,35	-5,55	=	(1)	18	-5,01	-5,12	-5,12	=	(2)	16

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019 — 2020 — 2021 — 2022 —

CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

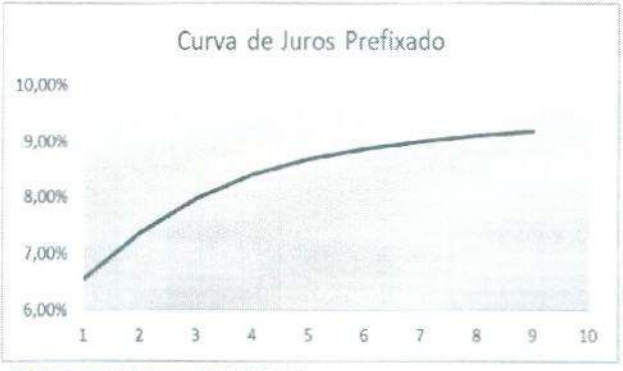
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 4,42% a.a. para 09 anos.

FONTE: ANBIMA, em 15/04/2019.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 09 anos em 4,55%.

FONTE: ANBIMA, em 15/04/2019.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 9,18% a.a. para 09 anos.



FONTE: ANBIMA, em 15/04/2019.

LDB CONSULTORIA

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de março/2019 veio acima do esperado pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,75% e no acumulado de 12 meses ficou em 4,58%, sendo que a previsão da ANBIMA para março/2019 era de 0,58%. A Inflação projetada para 2019 (4,06% a.a.) e 2020 (4,00% a.a.) estão em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,25% para 2019 e 4,00% para 2020, conforme o boletim FOCUS de 12.04.2019.

SELIC: Devidos os dados de inflação e crescimento do PIB projetados no boletim FOCUS, o consenso de mercado está projetando que o Banco Central irá manter a Taxa SELIC até o fim de 2019. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2019 está em 6,50% a.a. e para dezembro/2020 é de 7,50% a.a.

PIB: O IBGE divulgou que o PIB cresceu 1,10% em 2018, valor muito próximo ao apurado pelo índice IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) que era de 1,14%. Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2019 projeta um crescimento de 1,95% e para 2020 projeta um crescimento de 2,58%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de março/2019 desvalorizou-se em relação ao mês de fevereiro/2019, fechando o mês em R$ 3,89. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2019 em R$ 3,70.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (0,58%), IMA-Geral (0,56%) e IRF-M (0,59%) foi levemente positiva em março/2019. Esse resultado positivo não muda o cenário de volatilidade pela qual o mercado financeiro está passando.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (-0,18%), IVBX2 (-1,85%), Dividendos (-1,79%) e ISE (-3,53%) foi negativa em março/2019. Esse resultado realça o cenário de volatilidade pela qual o mercado financeiro está passando e foi fruto, principalmente, das informações da reforma da previdência no congresso nacional e da realização de lucros após a forte alta no mês de janeiro/2019.

LDB CONSULTORIA

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2018									2019			No ano	Acumulado 12 meses
	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março		
Renda Fixa														
IRF-M	0,470%	-1,850%	0,040%	1,470%	-0,930%	1,300%	3,590%	0,990%	1,530%	1,390%	0,290%	0,590%	2,280%	9,250%
IRF-M1	0,510%	0,200%	0,550%	0,660%	0,440%	0,610%	0,920%	0,540%	0,560%	0,580%	0,470%	0,470%	1,530%	6,720%
IRF-M1+	0,450%	-2,620%	-0,150%	1,790%	-1,470%	1,570%	4,710%	1,170%	1,920%	1,710%	0,230%	0,630%	2,580%	10,350%
IMA-B	-0,140%	-3,160%	-0,320%	2,320%	-0,450%	-0,150%	7,140%	0,900%	1,650%	4,370%	0,550%	0,580%	5,540%	13,980%
IMA-B5	0,420%	-1,560%	0,450%	1,480%	-0,260%	0,890%	3,100%	0,140%	1,360%	1,540%	0,550%	0,780%	2,900%	9,380%
IMA-B5+	-0,630%	-4,650%	-1,080%	3,150%	-0,520%	-1,030%	10,660%	1,520%	1,880%	6,610%	0,550%	0,430%	7,660%	17,610%
IMA-S	0,510%	0,500%	0,520%	0,540%	0,570%	0,470%	0,550%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	1,520%	6,370%
IMA-C	0,980%	-0,470%	0,690%	2,280%	0,470%	1,520%	4,790%	-0,090%	0,770%	1,990%	1,870%	1,190%	5,140%	17,430%
IMA-GERAL	0,320%	-1,430%	0,120%	1,410%	-0,210%	0,640%	3,470%	0,760%	1,170%	1,910%	0,480%	0,560%	2,980%	9,640%
IDkA IPCA 2A	0,820%	-6,730%	0,170%	1,590%	0,100%	1,360%	1,950%	0,170%	1,250%	1,260%	0,530%	0,670%	2,480%	9,460%
IDkA IPCA 20A	-1,300%	-6,730%	-2,590%	4,640%	-0,600%	-2,470%	17,320%	2,900%	2,090%	11,060%	0,640%	0,300%	12,110%	26,160%
CDI	0,520%	0,520%	0,520%	0,540%	0,570%	0,470%	0,540%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	1,510%	6,370%
Renda Variável														
IBOVESPA	0,880%	-10,870%	-5,200%	8,880%	-3,210%	3,480%	10,190%	2,380%	-1,810%	10,820%	-1,860%	-0,180%	8,560%	13,760%
IBrX - 100	0,820%	-10,910%	-5,190%	8,840%	-3,130%	3,230%	10,420%	2,660%	-1,290%	10,710%	-1,760%	-0,110%	8,640%	14,630%
IBRX - 50	0,630%	-10,880%	-5,300%	8,910%	-3,080%	3,730%	9,710%	2,150%	-2,110%	10,440%	-1,690%	-0,180%	8,380%	12,560%
ISE	0,490%	-7,950%	-1,750%	3,250%	-1,930%	-1,950%	10,370%	4,160%	0,360%	9,190%	-3,530%	-3,940%	1,190%	7,640%
SMLL	2,370%	-11,310%	-3,660%	5,090%	-4,250%	-1,960%	12,590%	4,790%	2,100%	9,410%	-1,820%	0,100%	7,530%	13,300%
IDIV	-1,420%	-10,530%	-4,330%	7,270%	-3,700%	0,170%	11,440%	7,280%	0,650%	12,480%	-2,030%	-1,790%	8,230%	16,110%
IVBX-2	0,290%	-8,170%	-2,470%	3,320%	-2,380%	0,010%	8,570%	2,720%	0,590%	13,270%	-3,520%	-1,850%	7,260%	11,130%
IFIX	-0,860%	-5,270%	-4,010%	1,370%	-0,700%	-0,210%	5,040%	2,590%	2,220%	2,470%	1,030%	1,990%	5,580%	5,500%
Índices Econômicos														
IPCA	0,220%	0,400%	1,260%	0,330%	-0,090%	0,480%	0,450%	-0,210%	0,150%	0,320%	0,430%	0,750%	1,510%	4,580%
INPC	0,210%	0,430%	1,430%	0,250%	0,000%	0,300%	0,400%	-0,250%	0,140%	0,360%	0,540%	0,770%	1,680%	4,670%
IGPM	0,570%	1,380%	1,870%	0,510%	0,700%	1,520%	0,890%	-0,490%	-1,080%	0,010%	0,880%	1,260%	2,160%	8,310%
SELIC	0,520%	0,520%	0,520%	0,540%	0,570%	0,470%	0,540%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	1,510%	6,370%
DÓLAR	R$ 3,502	R$ 3,735	R$ 3,874	R$ 3,753	R$ 4,056	R$ 4,038	R$ 3,720	R$ 3,856	R$ 3,874	R$ 3,659	R$ 3,753	R$ 3,897	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,71%	0,89%	1,75%	0,84%	0,44%	0,92%	0,96%	0,25%	0,61%	0,83%	0,90%	1,19%	2,950%	10,830%
IPCA + 5% a.a.	0,63%	0,81%	1,67%	0,76%	0,36%	0,85%	0,88%	0,18%	0,54%	0,75%	0,82%	1,12%	2,710%	9,790%
IPCA + 4% a.a.	0,55%	0,73%	1,59%	0,67%	0,27%	0,78%	0,79%	0,10%	0,46%	0,66%	0,74%	1,05%	2,480%	8,750%
INPC + 6% a.a.	0,70%	0,92%	1,92%	0,76%	0,53%	0,74%	0,91%	0,21%	0,60%	0,87%	1,01%	1,21%	3,120%	10,930%
INPC + 5% a.a.	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	0,79%	0,93%	1,14%	2,890%	9,880%
INPC + 4% a.a.	0,54%	0,76%	1,76%	0,59%	0,36%	0,60%	0,74%	0,06%	0,45%	0,70%	0,85%	1,07%	2,650%	8,840%

Boletim RPPS

- Resenha Macroeconômica
- Comentários do Gestor
- Xis da Questão
- De Olho na Caixa
- Compartilha
- Portfólio

Março 2019

Gerência Nacional de Investidores Corporativos
gelco@caixa.gov.br

RESENHA MACRO BRASIL

ATIVIDADE

No cenário doméstico, o quadro permanece de expectativa sobre a tramitação da reforma da Previdência, anunciada por meio da PEC (dez/2019). A incerteza quanto ao momento no qual o tema estará maduro para votação e, principalmente, seu conteúdo, tem gerado forte impacto nos dados de confiança e nos índices de condições financeiras devido ao aumento da volatilidade.

Com relação aos dados de atividade, os últimos indicadores divulgados reforçam a ideia de que a recuperação econômica será mais gradual do que o esperado inicialmente, sendo também impactada negativamente, no curto prazo, pelo rompimento da barragem da Vale, em Brumadinho/MG. Após um fraco crescimento no 4T18, a economia deve registrar novamente uma expansão ainda boa nos primeiros meses do ano. No mercado de trabalho, apesar de os dados do CAGED terem mostrado saldo positivo no número de empregos formais desde julho de 2018, o mercado informal continua sendo o principal vetor de geração de vagas.

INFLAÇÃO

O IPCA acelerou de 0,43% para 0,75% (M/M) em março, acumulando alta de 4,58% (A/A) em 12 meses. O resultado veio acima da projeção do mercado apurada pela Bloomberg, de 0,70% (M/M). O avanço foi puxado principalmente pelos grupos **Alimentação e bebidas** (de 0,78% para 1,37%), e **Transportes** (de -0,34% para 1,44%), influenciado pela forte alta no preço dos combustíveis.

Apesar da surpresa com o resultado de março, a composição do IPCA continua reforçando o cenário benigno para a inflação.

Em razão de alta maior que a esperada para os preços dos combustíveis no ano, as projeções foram **revisadas de 3,9% para 4,0% (A/A) para o IPCA em 2019.**

Por ora, expectativa de variação entre **0,45% e 0,55% para o IPCA em abril, com projeção central de 0,50% (M/M).**

POLÍTICA MONETÁRIA

No âmbito de Política Monetária, em seu último encontro, o BCB informou que seu balanço de riscos para a inflação, outrora assimétrico, foi reequilibrado. Apesar da mudança, a instituição estabeleceu que as condições para um corte de juros não são triviais.

Na última reunião do Copom, realizada nos dias 19 e 20/03, o BCB **manteve, por unanimidade, a Selic em 6,50% a.a.** (primeira reunião de Roberto Campos).

O BCB afirmou que o baixo crescimento está relacionado à sequência de choques negativos sofridos pela economia em 2018, indicando que esta **não precisa necessariamente, de um corte de juros** para apresentar crescimento mais robusto. Por fim, o BCB reforçou ainda a ideia de que a condução da política monetária terá pautada por **"cautela, serenidade e perseverança".**

POLÍTICA FISCAL

Outorgas de concessões e a expectativa de um grande montante de receita extraordinária

COPOM

Manutenção da SELIC em 6,50% a.a.

IPCA MARÇO 2019

Variação de 0,75% no mês, acima das expectativas de mercado.

Reforma da Previdência, constitui o principal risco de pressão para esse cenário inflacionário benigno.

RESENHA MACRO INTERNACIONAL

EUA

Nos EUA, os dados de atividade deram sinais de **moderação do crescimento**. O PIB do 4T18 foi revisado de 2,6% para 2,2%.

O relatório de projeções **reduziu as expectativas de crescimento do PIB norte-americano de 2,3% para 2,1%, enquanto a inflação cheia medida pelo PCE passou de 1,9% para 1,8% em 2019.** Além disso, a expansão do PIB foi revista de 2,0% para 1,9% em 2020 e mantida a perspectiva de 1,8% para 2021. Já a mediana para a trajetória futura do juro, que sinaliza a orientação futura para a política monetária, indicou que não haverá nenhuma alta de juros em 2019, uma única alta de 25 bps em 2020 e nenhuma alta em 2021.

Por fim, as negociações para o **acordo comercial entre EUA a China continuam.** Embora ainda não haja uma data final, declarações dos dois países reforçam a perspectiva de desfecho favorável.

EUROPA

Na Europa, as questões políticas seguem em foco, com o risco de uma saída abrupta do **Reino Unido "Hard Brexit"** da União Europeia após o parlamento britânico rejeitar por duas vezes os termos do acordo de saída; instabilidade política na **França** permanece com protestos constrários à agenda de reformas do governo; as questões fiscais e financeiras na **Italia** e, a escalada de grupos eurocéticos na **Espanha** que poderão promover a ascensão de uma forte oposição na eleição de parlamento europeu a ocorrer entre os dias 23 e 26 de maio.

A Economia Europeia se desloca para o lado negativo, sendo o **principal driver negativo** da desaceleração mais intensa da **economia global.**

O desempenho da atividade na Europa foi revisado para 1,0% em 2019 (-50 bps) e 1,3% em 2020 (-40 bps).

CHINA E JAPÃO

Na China, os índices das sondagens tiveram sinais mais positivos após um período de leituras mais fracas. Os dados do PMI do setor industrial do país chegou a 50,8 em março, após quatro meses consecutivos em queda.

Apesar da melhora nos dados mais recentes, a expectativa ainda é de **desaceleração da economia chinesa**, o que tem motivado maior atenção das autoridades e demandado medidas anticíclicas de política monetária e fiscal.

No encerramento da reunião anual do parlamento chinês, o governo anunciou que terá uma política fiscal mais "vigorosa" ao longo de 2019, com previsão de mais estímulos fiscais.

No Japão, o BOJ (Banco do Japão) decidiu pela manutenção da taxa básica de juros em -0,10%.

EUA /CHINA

Mercado monitora avanço do acordo comercial entre os dois países, que ajudaria suavizar os riscos ligados ao crescimento econômico global.

ZONA DO EURO

"Hard Brexit" : Possível saída abrupta do Reino Unido da União Europeia.

COMENTÁRIOS DO GESTOR - RF

IMA-B e IRF-M

Apesar da grande volatilidade experimentada no mês de março, causada sobretudo por estresse no ambiente político, as curvas de juros nominais e reais fecharam o mês em níveis próximos aos de fechamento de fevereiro.

Na **curva de juros nominais,** vimos leve abertura nos vencimentos compreendidos no horizonte de política monetária, esse primeiros doze a dezoito meses, refletindo as rumores na tramitação da reforma da previdência e sobre o cenário de trajetória de Selic. Apesar disso, a ponta longa teste curva registrou leve fechamento.

A **curva de juros reais** seguiu dinâmica semelhante no mês, mostrando pouca variação na comparação entre fechamento dos dois últimos meses. Entretanto houve leve abertura nos prêmios dos ativos situados na ponta longa desta curva.

Com relação aos fundos com benchmarks em índices Anbima, vemos que, apesar de volatilidade experimentada no mês, grande parte dos índices de família IMA superaram o CDI. A exceção ficou com o índice real mais longo, o IMA-B 5+, que refletiu a leve abertura na ponta longa na curva de NTN-B com retorno de 92,08% do CDI no mês.

Já para os índices prefixados, o destaque de rentabilidade ficou com os mais longos, puxados pelo leve fechamento dos prêmios nos vencimentos mais longos na curva de juros nominais.

PERSPECTIVAS ABRIL

Para o próximo mês a principal **preocupação** segue sendo a reforma da Previdência e a possibilidade dos atrasos na tramitação percebidos no mês passado darem espaço à **desidratação da proposta.** Apesar do cenário base ainda ser de aprovação da reforma, a atenção nas próximas semanas ficará com a condução da articulação política pelo Planalto e seu poder de formação de base. Como um dos principais riscos que vêm se desenhando, destacamos para revisões para baixo as expectativas de crescimento em 2019. No exterior, andamento do **Brexit** será monitorado atentamente na medida em que o desfecho se aproxime para um rompimento mais brusco. Nos EUA o discurso de membros do FED que devam corroborar o apresentado na última reunião de política monetária.

Rentabilidade Índices

COMENTÁRIOS DO GESTOR - RV

RENDA VARIÁVEL

O mês de março foi histórico para o Ibovespa, após o índice ter superado a **marca dos 100 mil pontos** pela primeira vez. Os 20 primeiros dias do mês foram positivos, com maior otimismo dos investidores em relação ao andamento da reforma da previdência no Congresso. Outro aspecto positivo no período foi **leilão de 12 aeroportos** federais, por meio do qual o governo arrecadou um total de R$ 2,4 bilhões, com ágio médio de 986%. Nos últimos 10 dias do mês o Ibovespa mostrou forte correção devido a fatores políticos em torno da reforma da previdência, fazendo com que o índice encerrasse o mês em leve baixa de 0,18%, aos 95.415 pontos. O cenário internacional foi positivo e evitou uma queda mais pronunciada do Ibovespa.

Nos Estados Unidos o Dow Jones oscilou 0,05%, o S&P500 avançou 1,79% e o Nasdaq subiu 2,61%. Na Ásia a bolsa de Shangai valorizou 5,09%.

Em relação ao comportamento do **Ibovespa**, o setor de **"Mineração"** foi o que mais se valorizou no mês, com alta de 8,83%. Na ponta negativa, o setor com maior queda foi o de **"Química e Petroquímica"**, que recuou 11,26%.

Quanto ao mercado de BDP Nível 1 negociados na B3, o índice BDRX mostrou avanço de 6,19% em março, reflexo da alta das bolsas nos EUA e da depreciação do real frente ao dólar no mês. Pelo lado positivo o principal destaque do BDRX foi o setor de Real Estate com alta de 22,54%. Em relação aos ativos, que compõem o índice, as maiores altas no mês foram: SCXP34 (Boston Properties), TGTB34 (Target) e DHER34 (Darisher), com 22,84%, 16,83% e 16,59% respectivamente.

PERSPECTIVAS ABRIL

Prospectivamente continuamos com visão construtiva para a bolsa, apoiados pelas diretrizes que vem sendo seguidas pela equipe econômica que apontam para uma reforma da previdência mais robusta. Os menores riscos atrelados à inflação e à novas altas de juros pelo Bacen contribuem, juntamente com a expectativa de retomada de atividade, para um **cenário prospectivo mais favorável** para as empresas domésticas.

RENTABILIDADE ÍNDICES

XIS DA QUESTÃO

Um pouco da história dos RPPS...

Salvo engano, a Resolução CMN nº 2652 / 99 (até ser revogada e substituída pela Resolução CMN nº 3244 / 04) foi a primeira que, de uma forma ainda embrionária, normatizava os investimentos dos RPPS.

Embora fosse de conhecimento público, alguns Institutos não faziam a menor ideia da sua existência. Aplicavam seus recursos em títulos de capitalização, PGBL's (não era permitido), poupança (a lei permitia até 80% dos recursos limitada a 5% por Instituição) e fundos DI.

Dependendo do momento, ainda conseguiam superar a meta...

Nesse período as taxas das NTN's série C e posteriormente as série B ultrapassavam 10% a.a além do Índice inflacionário. Era uma maravilha para os Institutos. Pena que muitos acabavam comprando de alguns players do mercado a 6,00% ou 6,50% a/a.

Isso deu muita confusão tanto para quem comprou quanto para quem vendeu!

Não existiam fundos focados apenas para os RPPS.
A Resolução não permitia.

Os Institutos podiam, na soma de todos eles, ater ao máximo 50% do PL de um fundo de investimento.

Em 2004 a Resolução CMN 3.244 permitiu a criação de fundos só para RPPS e as regras começaram a mudar gradativamente, abrindo um leque maior de possibilidade de investimentos.

Nos anos seguintes tivemos a quebra de bancos. Alguns não possuíam asset. Os fundos eram perdidos na própria tesouraria.

Muitos RPPS perderam recursos em fundos que possuíam ativos dos próprios bancos dentro da carteira. Alguns conseguiram recuperar parte desse prejuízo, outros não.

A partir de então, as leis se sucederam até chegarmos a atual Resolução CMN 3.922/10 e suas recentes alterações.

De uma Resolução com 2 páginas, para outra com 21, muitas coisas aconteceram nestes quase 20 anos.
Era uma evolução já esperada. Isso já havia ocorrido com os fundos de pensão.

Elvo Augusto Miguel é Gerente Executivo da GELCO/CAIXA e se dedica ao segmento RPPS há 2 décadas. Acompanhou de forma ativa as alterações ocorridas ao longo desses 20 anos, atuando no relacionamento com Regimes Próprios distribuídos pelo país

DE OLHO NA CAIXA

FUNDOS CAIXA SÃO PREMIADOS EM RANKING

Na edição desse mês do "De Olho na CAIXA" trazemos uma excelente notícia aos RPPS que possuem nossos fundos em seus portfólios: O Ranking **"Os Melhores Fundos para Institucionais"** premiou como **"excelentes"** 09 fundos CAIXA, sendo 07 destes fundos destinados aos Regimes Próprios de Previdência Social.

O ranking, que está em sua 20ª edição, destacou as estratégias distribuídas pelos segmentos: Renda Fixa, Renda variável, Ações e Multimercados, classificando o desempenho em: excelentes, adequados e insuficientes.

A metodologia utilizada pela publicação destaca os fundos de investimento que tenham como público-alvo RPPS e Fundos de Pensão, com base no desempenho observado em 2018 e tenda como premissa a ponderação de dois fatores: o Índice de Sharpe - representando 2/3 do peso - e Índice de Retorno Absoluto - correspondendo a 1/3 do resultado.

Importante lembrar que 2018 foi um ano extremamente desafiador no que os Gestores tiveram que atuar com extrema cautela, em decorrência dos riscos, e ao mesmo tempo, pensar prospectivamente estratégias que pudessem trazer bons resultados aos fundos.

O ano foi marcado por um cenário de taxa SELIC rodando em patamar historicamente baixo (6,50% a.a.); incertezas no ambiente externo decorrentes da tradevar entre as duas maiores economias do planeta (China e EUA) e volatilidade no cenário doméstico advindas, preponderantemente, da greve dos caminhoneiros e incertezas eleitorais.

Os fatores mencionados trouxeram volatilidade expressiva ao mercado e, nesse contexto, o **desempenho excelente dos fundos CAIXA reforça a vocação e o compromisso da Instituição para com o segmento RPPS**, além de ressaltar a elevada qualidade técnica dos envolvidos no processo de Gestão de Ativos da Instituição.

Abaixo apresentamos os fundos CAIXA para RPPS classificados como excelentes:

CAIXA FI BRASIL IMA B5+ TP RF LP	Renda Fixa
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA-B LP	
CAIXA FI BRASIL IMA-B TP RF LP	
CAIXA FI BRASIL IRF-M1+ TP RF LP	
CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF LP	
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MM LP	Multimercado
CAIXA FIA INFRAESTRUTURA	Ações Setoriais

Vale destacar que **em 2018 tivemos 12 fundos de investimento para RPPS com desempenho acumulado acima da meta atuarial.**

A DIDEC entende o dia-a-dia do Gestor de RPPS e atua de forma contínua e sinérgica com as diversas áreas da CAIXA visando proporcionar ao RPPS qualidade e excelência nos investimentos. O Ranking de Melhores Fundos para Institucionais é um forte exemplo desta sinergia, por isso **Fique de Olho na CAIXA!**

Referência: INVESTIDOR INSTITUCIONAL de Melhores Fundos para Institucionais. São Paulo: Ano 2019. Mensal. ISSN 2176-4794.

COMPARTILHA

INFORMAÇÕES GERAIS

Relatório CADPREV

Informações Tribunal de Contas

CREDENCIAMENTO

Os dados para o **Credenciamento** da CAIXA e dos seus fundos de investimentos são atualizados em nossa intranet. O acesso é feito pela agência de relacionamento com o RPPS, que deverá disponibilizar as informações em via impressa ou eletrônica, conforme for solicitado. **Fale com o seu gerente!**

EXTRATOS FUNDOS CAIXA

Os extratos dos fundos de investimento fechados para captação são enviados ao endereço eletrônico do RPPS cadastrado em nossa base de dados. Fazem parte dessa rotina os fundos de vértice (Brasil 20XX), FII, FIDC, FIP, FIDC-viabr RPPS. Para incluir, alterar ou excluir e-mails basta enviar uma solicitação para: geico01@caixa.gov.br

SALA DE LEITURA

A sugestão do mês que acreditamos ser uma boa pedida para o seu momento de leitura é: **"A Economia das Crises"** (Roubini e Mihm, 2010). A obra traz um apanhado de análise histórica e economia global que permite aos leitores uma reflexão mais profunda acerca das crises nos sistemas financeiros.

Para consulta à resenha completa, clique aqui

Boa leitura!!!

SESSÃO DE CINEMA

A sugestão de filme do mês que acreditamos ser uma excelente companhia para a sua pipoca: **"O Lobo de Wall Street"** (*The Wolf of Wall Street*, 2013). O filme é uma adaptação para o cinema do livro homônimo que traz as memórias de Jordan Belfort, um corretor de títulos cuja empresa praticava fraudes em Wall Street. Essas fraudes proporcionavam ao agente uma vida de luxo e excessos. Para consulta à sinopse completa, clique aqui.

Boa pipoca e bom filme!!!

E VOCÊ? Tem alguma dica de filme, documentário, palestra ou livro que gostaria de compartilhar com os nossos leitores?

Basta nos enviar e-mail com a sua dica e dados pessoais (nome completo, RPPS de vinculação e cargo) explicando em poucas palavras o por que da sua sugestão.

#compartilha

PORTFÓLIO RENDA FIXA

Fundo/Categoria	Patrimônio Líquido	Mês				Ano				12 Meses			
		Rent.	% CDI	% IMPCHP	% IPCAHP	Rent.	% CDI	% IMPCHP	% IPCAHP	Rent.	% CDI	% IMPCHP	% IPCAHP
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso I, "b"													
Limite para alocação dos recursos: 100%													
FI BRASIL IMA-B LP	R$	9.918.979.824,38	0,58	124,16	47,95	69,75	8,54	185,46	177,82	188,02	13,52	213,17	124,09	126,21
FI BRASIL IMA-B TP RF	R$	16.268.784.598,13	0,64	136,03	52,89	76,90	7,49	162,64	155,97	164,90	11,85	186,85	108,73	110,62
FI BRASIL IRF-M 1 + TP RF LP	R$	1.868.181.085,27	0,46	100,17	38,67	56,13	2,50	54,45	52,18	55,19	3,94	62,16	36,17	36,78
FI BRASIL IRF-M TOTAL TP RF	R$	2.570.405.194,13	0,47	100,66	38,86	56,40	2,23	48,50	46,51	49,20	3,50	55,20	32,12	32,67
FI BRASIL IMA-S LP	R$	9.963.168.823,98	0,74	158,42	61,19	88,82	2,86	62,33	59,74	63,19	4,51	71,13	41,41	42,11
FI BRASIL IMA-B 5 + LP	R$	1.767.364.813,51	0,49	104,20	40,24	58,43	7,57	164,85	158,01	167,13	11,93	188,16	109,51	111,38
FI BRASIL IMA GERAL	R$	1.868.127.982,74	0,49	105,06	40,58	58,93	4,98	108,45	103,97	109,98	7,85	123,85	72,09	73,31
FI BRASIL IDKA IPCA 2 A	R$	8.205.689.504,18	0,64	136,31	52,66	76,46	3,47	75,61	72,48	76,68	5,47	86,32	50,24	51,09
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso III														
Limite para alocação dos recursos: 60%														
FIC NOVO BRASIL IMA-B	R$	2.295.142.287,07	0,58	124,42	48,06	69,85	5,59	121,79	116,72	123,60	8,85	139,65	81,29	82,64
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso IV "a"														
Limite para alocação dos recursos: 40%														
FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	R$	625.963.577,74	0,43	92,69	35,79	52,03	1,93	42,11	40,36	42,65	3,05	48,17	28,15	28,60
FI BRASIL TP LP	R$	7.996.888.318,58	0,67	144,27	55,73	81,01	1,49	32,58	31,23	33,00	2,35	37,09	21,68	22,03
FI ALIANÇA TP LP	R$	985.175.004,66	0,67	144,61	55,86	81,20	1,49	32,65	31,29	33,07	2,35	37,16	21,72	22,07
FI RF TP LP	R$	220.300.031,82	0,67	144,51	55,82	81,15	1,48	32,41	31,07	32,84	2,33	36,91	21,57	21,92
FI BRASIL MAIS RF	R$	258.201.466,06	0,58	124,40	48,05	69,84	1,84	40,31	38,64	40,84	2,89	45,68	26,70	27,13
FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	R$	4.403.179.916,98	0,67	145,07	56,04	81,47	3,98	87,07	83,46	88,22	6,27	99,19	57,96	58,92
FI BRASIL REF DI LP	R$	8.498.468.867,43	0,49	104,64	40,42	58,72	1,85	40,50	38,83	41,06	2,91	46,01	26,88	27,32

*Rentabilidade referente a Março/2019

ANBIMA

PORTFÓLIO RENDA VARIÁVEL

Fundo/Categoria	Patrimônio Líquido	Mês				Ano				12 Meses			
		Rent.	% IBOVESPA	% IMPCHP	% IPCAHP	Rent.	% IBOVESPA	% IMPCHP	% IPCAHP	Rent.	% IBOVESPA	% IMPCHP	% IPCAHP
Ações - Art. 8º, Inciso I "a"													
Limite para alocação dos recursos: 30%													
FI AÇÕES VALOR SMALL CAP RPPS	R$	137.883.180,24	-2,71				6,79	116,38	260,59	287,78	14,64	134,38	194,48	195,67
FIC AÇÕES VALOR DIVIDENDOS RPPS	R$	636.251.728,68	-1,98				11,66	199,78	380,20	402,79	16,06	147,38	167,87	148,84
FIA PETROBRAS PRE SIB	R$	65.349.602,77	3,49	46,61	287,66	292,39	22,79	390,66	726,64	777,09	34,86	320,01	395,74	352,48
FIA DIVIDENDOS	R$	80.497.611,22	-0,98				8,66	84,87	184,15	200,69	14,22			
FI AÇÕES VALE DO RIO DOCE	R$	995.180.542,67	0,59	105,21	105,34	257,18	0,00				15,68	83,94	162,87	164,11
FI AÇÕES DIVIDENDOS	R$	74.606.648,84	-3,58				2,31	58,58	234,30	249,04	13,18	69,96	120,70	121,67
FI AÇÕES SUSTENTABILIDADE	R$	3.372.441,44	0,01				6,74	58,59	73,74	26,18	5,71	30,43	14,84	14,90
FI AÇÕES CONSUMO	R$	34.366.016,39	-4,42				8,47	108,48	13,00	15,66	7,08	62,91	66,82	65,41
FI AÇÕES INFRAESTRUTURA	R$	71.864.568,17	1,82				10,61	148,11	400,69	424,97	16,79	150,34	172,14	173,72
Multimercados - Art. 8º, Inciso III														
Limite para alocação dos recursos: 10%														
FI JUROS E MOEDAS MM	R$	445.012.764,00	0,43	91,93	35,49	51,78	1,35	28,73	27,21	28,78	2,03	32,45	20,06	20,38
FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30 LP	R$	74.352.640,35	-0,73				3,81	29,86	109,86	112,52	7,19	113,62	30,51	30,91
FI CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MULT LP	R$	713.651.460,39	0,28	60,25	23,26	33,90	1,19	25,16	23,83	25,20	1,78	28,14	44,95	45,58
Investimentos no Exterior - Art. 9º, Inciso II														
Limite para alocação dos recursos: 10%														
FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R$	452.629.062,72	0,77	166,43	956,16	991,34	13,61	87,63	415,82	441,34	27,46	92,82	259,84	257,96

*Rentabilidade referente a Março/2019

ANBIMA

CAIXA

Gerência Nacional de Investidores Corporativos

(11) 3572 4600

geico@caixa.gov.br

Pública

DIGOV
Divisão de Fundos de Investimento

Cenário Econômico
Alocação para RPPS

CARTEIRA SUGERIDA

Abril/2019

Economia

Pública

Cenário Externo

Atividade Econômica Global:

Perspectiva Moderada

EUA → Outlook misto – Crescimento moderado

EUROPA → Outlook misto - Enfraquecimento

Relações Comerciais:

→ Negociações entre China x Estados Unidos

Maior flexibilidade por parte dos BC's:

FED→ Juros entre 2,25% -2,50%

BCE→ Taxas negativas + novo programa injetará para Bancos

Cenário Doméstico

Inflação:

→ IPCA-15: Aceleração em Março: 0,64% - Acumulado 12 meses: 4,19%

→ IGP-M: 1,29% - Acumulado 12 meses: 8,37%
- Alimentos pressiona IPA; produtos agropecuários e Combustíveis
- Reforço do índice de Difusão

→ Inflação segue cautela: capacidade ociosa e baixa atividade econômica (mercado doméstico)

Bolsa:

→ Março – Estabilidade -0,18% (R$ 414 pts)
- Ambiente Externo: Positivo
- Ambiente Interno: Volatilidade (impasse entre Executivo x Legislativo)

Câmbio:

→ Março – alta 4,23% (R$ 3,90)
- Desvalorização: impasses entre Executivo x legislativo

Juros:

→ Selic – Mercado estabiliza manutenção em 6,5% a.a. para 2019

Relatório Focus – Bacen – 29/03/2019

Pública

Relatório Focus Data: 29/03/2019

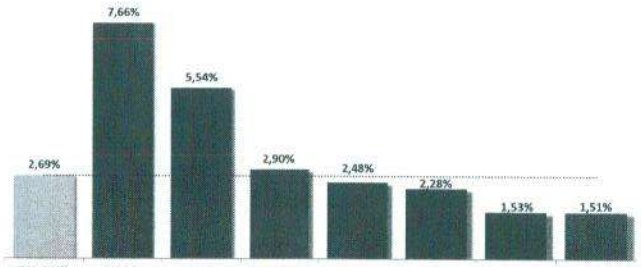
Mediana - Agregado	2019				2020			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	29/mar		Há 4 semanas	Há 1 semana	29/mar	
IPCA (%) - Anual	3,85	3,99	3,88	▼	4,00	4,00	4,00	=
IGP-M (%) - Anual	4,46	4,72	5,24	▲	4,00	4,00	4,00	=
PIB (%) - Anual	2,30	2,00	1,98	▼	2,70	2,78	2,75	▼
Produção Industrial (%) - Anual	2,90	2,57	2,50	▼	3,00	3,00	3,00	=
Taxa de Câmbio - Nominal - Fim do período (R$/US$)	3,70	3,70	3,70	=	3,75	3,75	3,75	=
Balança Comercial (US $Bilhões)	51,00	50,50	50,25	▼	46,00	46,80	46,65	▼
Meta taxa Selic - Fim período	6,50	6,50	6,50	=	8,00	7,50	7,50	=

Fonte: Bacen - Elaboração Próprio

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

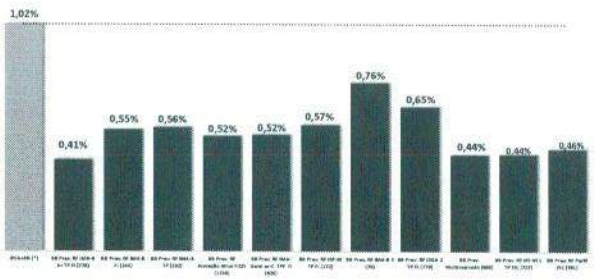
Renda Fixa – Índices (Rentabilidade Acumulada 2019)

Pública



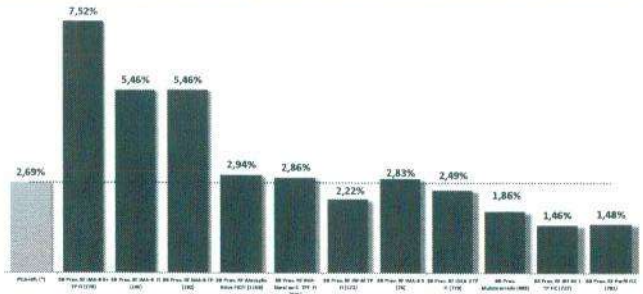
Renda Fixa – Fundos do BB (Rentabilidade Mensal – Mar/2019)

Pública



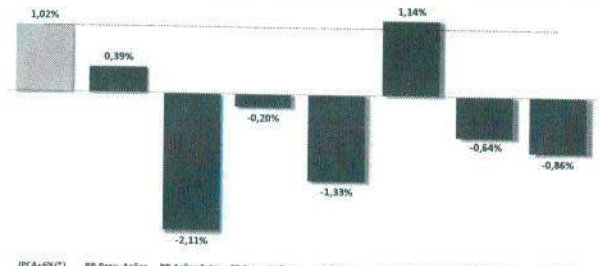
Renda Fixa – Fundos do BB (Acumulado 2019)

Pública



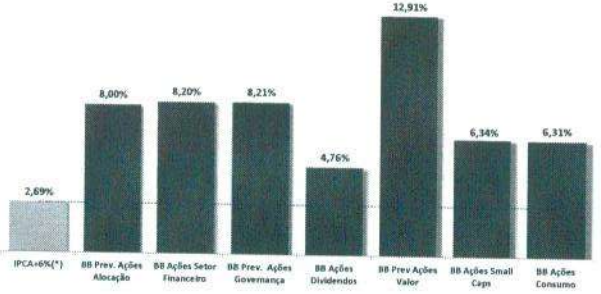
Renda Variável – Fundos do BB (Rentabilidade Mensal – Mar/2019)

Pública



Renda Variável – Fundos do BB (Acumulado 2019)

Pública



Carteira Sugerida Março

Pública

Carteira Sugerida – Abril 2019

Pública

Fundos de Investimento[1]	Parâmetro de Rentabilidade	Limites Resolução	Limites Fundo	Sugestões de Carteiras		
				Conservadora	Moderada	Arrojada
BB Prev. Ações Governança	IGC	20%	20%	-	2%	6%
BB Ações Dividendos	IDIV	20%	20%	-	2%	5%
BB Prev Ações Valor	Ret. Absoluto	20%	20%	-	4%	8%
BB Prev. Multimercado FI / MM Alloc Imob.[2]	DI / Ibovespa	10%	10%	-	5%[3]	5%[3]
BB Prev. RF IMA-B FI	IMA-B	20%	20%	15%	7%	8%
BB Prev. RF IMA-B 5 FI	IMA-B 5	100%	20%	15%	20%	14%
BB Prev. RF Alocação Ativa FIC	IMA-Geral Ex. C	100%	20%	20%	20%	20%
BB Prev. RF IRF-M TPF FI	IRF-M	100%	20%	10%	10%	10%
BB Prev. RF IRF-M 1 TPF FIC	IRF-M 1	100%	20%	20%	20%	20%
BB Prev. RF Perfil / Fluxo FIC	DI	20%	20%	20%	10%	5%

[1] Os Fundos supracitados são exclusivos para Entes Públicos (Fundos de Fundos de Renda Fixa).
[2] Fundo BB Previdenciário Multimercado Alocação Imobiliária FI - CNPJ: 07.442.078/0001-05.
[3] Para RPPS com Investidor Qualificado, sugerimos alocar 7% no fundo BB Previdenciário Multimercado Alocação Dinâmica e 3% no BB Previdenciário Multimercado FI, do total de 10% para o Investidor Qualificado, restando alocação de 5% no fundo BB Previdenciário Multimercado FI.

Obrigado !!!

Diretoria de Governo
Divisão Fundos de Investimento
digov.difin@bb.com.br

Diretoria de Governo
Gerência Executiva de Produtos e Serviços
Gerência de Fundos de Investimento

Abril/2019

Carteiras Sugeridas para Alocação de Recursos de Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS)

Novo Fundo: BB Previdenciário Multimercado Alocação Imobiliária FI *

(*) Destinado para Investidores qualificados

As sugestões de aplicações em fundos de investimento a seguir apresentadas estão fundamentadas em uma metodologia própria, onde as alternativas de investimento encontram-se adequadas à legislação vigente - Resolução CMN nº 3.922/10, ajustada a Resolução 4.695/18. A partir deste modelo, são propostas 03 (três) sugestões com diferentes perfis de investimento, cabendo ao cliente realizar a escolha que melhor se adeque ao seu perfil de risco ou outra composição que julgue mais aderente à sua política de investimentos.

As informações disponibilizadas no presente documento são públicas, podendo ser repassadas pelos funcionários do Banco do Brasil aos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS.

Fundos de Investimento[1]	Parâmetro de Rentabilidade	Limites Resolução (por enquadramento)	Limites Fundo	Sugestões de Carteiras		
				Conservadora	Moderada	Arrojada
BB Prev. Ações Governança	**IGC**	**20%**	**20%**	**-**	**2%**	**5%**
BB Ações Dividendos	IDIV	20%	20%	-	2%	5%
BB Prev Ações Valor	**Ret. Absoluto**	**20%**	**20%**	**-**	**4%**	**8%**
BB Prev. Multimerc. FI / **MM Aloc.Imob.**[2]	DI / IMOB+IFIX[2]	10%	10%	-	5%[3]	5%[3]
BB Prev. RF IMA-B FI	**IMA-B**	**20%**	**20%**	**15%**	**7%**	**8%**
BB Prev. RF IMA-B 5 FI	IMA-B 5	100%	20%	15%	20%	14%
BB Prev. RF Alocação Ativa FIC	**IMA-Geral Ex. C**	**100%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**
BB Prev. RF IRF-M TPF FI	IRF-M	100%	20%	10%	10%	10%
BB Prev. RF IRF-M 1 TPF FIC	**IRF-M 1**	**100%**	**20%**	**20%**	**20%**	**20%**
BB Prev. RF Perfil / Fluxo FIC	DI	20%	20%	20%	10%	5%

(1) As carteiras sugeridas são compostas exclusivamente pelos fundos abertos do portfólio do Banco do Brasil
(2) Fundo BB Previdenciário Multimercado Alocação Imobiliária FI - CNPJ: 31.981.881/0001-00
(3) Caso o RPPS seja Investidor Qualificado, sugerimos alocar 2% no fundo BB Previdenciário Multimercado Alocação Imobiliária e 3% no BB Previdenciário Multimercado FI. Se o RPPS **não** for Investidor Qualificado, manter a alocação em 5% no fundo BB Previdenciário Multimercado FI.

Comentários sobre Cenário e Alocações

Cenário

Março mostrou-se mais um mês satisfatório no âmbito dos mercados globais, ainda que os riscos em torno da atividade econômica em determinadas regiões tenham aumentado. No que tange à atividade global, a agenda macro continuou mostrando moderação, mas ainda em patamar sólido. A manutenção das perspectivas positivas para as negociações comerciais entre China e EUA, assim como a postura bastante flexível por parte dos principais bancos centrais, foram favoráveis aos mercados. Por outro lado, o enfraquecimento adicional da atividade industrial na Europa levantou temores de mais intensa desaceleração econômica da região, fato que, juntamente ao impasse quanto ao Brexit, trouxe maior volatilidade aos ativos no final do mês. Nesse ambiente, a aversão ao risco oscilou mas encerrou o período relativamente estável, enquanto os principais ativos internacionais mostraram trajetória favorável.

No ambiente doméstico, os dados foram mistos. No âmbito da atividade, a produção industrial recuou 0,7% em janeiro, ao passo que as vendas ao varejo no conceito restrito avançaram 0,4%. No campo inflacionário, o IPCA-15 ficou em 0,54%, trazendo uma aceleração frente à medição anterior (0,34%) e com relação ao IPCA fechado de fevereiro (0,43%). Com esse resultado, a variação acumulada em 12 meses passou de 3,73% para 4,18%. Os destaques dessa leitura vão para os grupos Alimentação e Bebidas (+1,28%) e Transportes (+0,59%). Já o IGP-M avançou 1,26% em março, o que levou a variação em 12 meses de 7,60% para 8,27%. A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de março próxima da estabilidade, com queda 0,18%, aos 95.414 pontos. No ano, o índice Ibovespa acumula alta de 8,56%. Já em 12 meses, a alta é de 11,77%. O Real encerrou o mês de março com desvalorização de 4,23% ante o dólar, a R$3,90. No ano, a moeda doméstica exibe depreciação de 0,57%. Já em 12 meses, a depreciação é de 17,24%.

Fonte: Conjuntura Macroeconômica - Abril/2019 - BBDTVM

Alocação

Para o mês de Abril, fizemos pequenas alterações. Em Renda Fixa, reduzimos nas 3 carteiras (conservadora, moderada e arrojada) a exposição em fundos prefixados (IRF-M) realocando para fundos de índices (IMA-B 5). Em Renda Variável, mantivemos o % alocado, nas carteiras Moderada e Arrojada, diminuindo a exposição nos fundos Ações Governança e Dividendos, aumentando a exposição no fundo Ações Valor. Sugerimos também, para os investidores qualificados, a distribuir parte da alocação do fundo Previdenciário Multimercado FI, para o fundo BB Previdenciário Multimercado Alocação Imobiliária FI**.

(**) Fundo destinado para Investidores Qualificados. Aplicação inicial de R$1 Milhão. Para maiores informações, procure seu gerente ou acesse: www.bb.com.br

Diretoria de Governo
Gerência Executiva de Produtos e Serviços
Gerência de Fundos de Investimento

Abril/2019

Performance

Fundo de Investimento	Parâmetro de Rentabilidade	Março	IPCA + 6%(**) (mês)	2019	IPCA + 6% (**) (Acumulado)
BB Ações PIPE*	**PIPE**	**-2,21%**		**5,33%**	
BB Prev. Ações Alocação	Retorno Absoluto	0,39%		8,00%	
BB Prev. Ações Governança	**IGC**	**-0,20%**		**8,21%**	
BB Ações Dividendos	IDIV	-1,33%		4,76%	
BB Prev. Multimercado	**DI**	**0,44%**		**1,86%**	
BB Prev. RF IMA-B 5+ TP FI	IMA-B 5+	0,41%		7,52%	
BB Prev. RF IMA-B FI	**IMA-B**	**0,55%**		**5,46%**	
BB Prev. RF IMA-B TP	IMA-B	0,56%	**1,02%**	5,46%	**2,69%**
BB Prev. RF IMA-B 5	**IMA-B5**	**0,76%**		**2,83%**	
BB Prev. RF Alocação Ativa FICFI	Ativo	0,52%		2,94%	
BB Prev. RF IRF-M TP FI	**IRF-M**	**0,57%**		**2,22%**	
BB Prev. RF IRF-M 1 TP FIC	IRF-M 1	0,44%		1,46%	
BB Prev. RF Perfil FIC	**DI**	**0,46%**		**1,48%**	
BB Prev. RF Fluxo FIC	DI	0,39%		1,25%	
BB Prev. Ações Valor	**Absoluto**	**1,14%**		**12,91%**	

Carteira Sugerida	Grau de Risco	Março	IPCA + 6%(**) (mês)	2019	IPCA + 6% (**) (Acumulado)
Conservadora	**Baixo**	**0,53%**		**2,60%**	
Moderada	Médio	0,48%	**1,02%**	2,89%	**2,69%**
Arrojada	**Alto**	**0,41%**		**3,67%**	

(*) Fundo fechado para captação

(**) Considerando a projeção do IPCA de Março/19 : 0,53% - conforme relatório Focus de 29/03/2019.

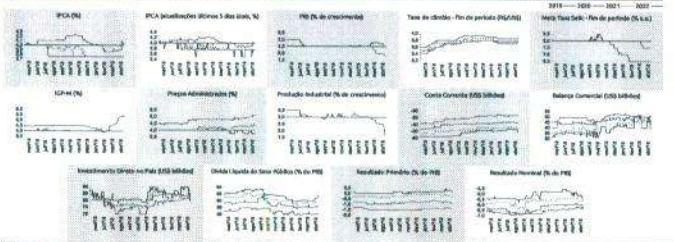
Este documento é distribuído unicamente a título informativo. As simulações de composição de carteiras e as expectativas de retorno constituem modelos matemáticos e estatísticos que utilizam dados históricos e suposições para tentar prever comportamento futuro. Estas simulações e informações não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Não existe no presente momento qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, do Banco do Brasil S.A. Opiniões e estimativas do Banco do Brasil podem mudar a qualquer momento sem prévio aviso. Este documento não leva em consideração os objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades específicas dos investidores, de forma particular. Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores sem prévia autorização de seu autor. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. O parâmetro de rentabilidade é uma referência de rendimento a ser perseguida pelo fundo e não uma garantia de rentabilidade. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Agregado

	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **
IPCA (%)	3,89	3,86	3,85	▼ (1)	114	4,00	4,00	4,00	= (54)	108	3,75	3,75	3,75	= (39)	96	3,75	3,75	3,75	= (39)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,84	3,85	3,88	▼ (1)	55	4,00	4,00	4,00	= (54)	99	3,75	3,75	3,75	= (40)	86	3,75	3,75	3,75	= (1)	84
PIB (% de crescimento)	2,00	1,95	1,93	▼ (1)	73	2,50	2,50	2,50	= (1)	67	2,50	2,50	2,50	= (1)	51	2,50	2,50	2,50	= (11)	47
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,76	3,78	3,73	▲ (1)	101	3,75	3,75	3,80	▲ (1)	99	3,80	3,80	3,80	= (1)	87	3,85	3,85	3,90	▲ (1)	87
Meta Taxa Selic - Fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (11)	104	7,00	7,00	7,00	= (4)	97	8,00	8,00	8,00	= (4)	87	8,00	8,00	8,00	= (10)	77
IGP-M (%)	4,51	4,61	4,51	▲ (10)	99	4,00	4,00	4,00	= (10)	86	3,80	3,80	3,80	= (10)	74	4,00	4,00	4,00	= (10)	58
Preços Administrados (%)	4,81	4,38	4,13	▲ (7)	93	4,00	4,00	4,00	= (2)	89	4,00	4,00	4,00	= (2)	73	4,00	4,00	4,00	= (2)	51
Produção Industrial (% de crescimento)	2,51	2,00	1,98	▼ (2)	52	3,00	3,00	3,00	= (2)	44	3,00	3,00	3,00	= (2)	34	3,00	3,00	3,00	= (2)	32
Conta Corrente (US$ bilhões)	-45,00	-45,00	-36,00	= (2)	50	-45,00	-40,70	-40,55	▲ (1)	53	-45,00	-43,05	-43,70	▼ (1)	45	-47,00	-45,00	-45,50	▼ (1)	32
Balança Comercial (US$ bilhões)	38,00	38,00	38,00	= (2)	39	44,00	44,00	44,00	= (1)	33	50,00	50,00	50,00	= (1)	25	46,00	46,00	48,00	▼ (1)	17
Investimento Direto no País (US$ bilhões)	81,00	80,00	81,00	▼ (1)	33	85,00	84,24	83,00	▼ (1)	30	85,00	85,00	86,13	▼ (1)	22	90,00	87,00	85,50	▼ (1)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,13	54,00	54,20	▲ (1)	54	54,40	54,00	53,70	▼ (1)	39	55,00	55,00	55,00	= (1)	28	56,00	56,00	55,50	▲ (1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-1,31	-1,07	-1,05	▲ (1)	37	-0,71	-0,80	-0,90	▼ (1)	29	0,00	0,00	0,00	= (1)	21	0,40	0,30	0,30	= (1)	10
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,61	-6,80	-6,51	▲ (2)	30	-6,60	-6,80	-6,80	= (1)	21	-6,00	-6,00	-6,00	= (1)	13	-5,50	-5,50	-5,60	▼ (1)	10

* comportamento das indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; se valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem sendo calculado o último comportamento. ** número de respostas na semana mais recente



Agregado

	abr/19					mai/19					jun/19					Próximos 12 meses, suavizada				
	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **
IPCA (%)	3,89	3,91	3,91	= (1)	113	4,04	4,02	4,00	▼ (3)	113	4,07	4,05	4,04	▼ (1)	113	3,90	3,74	3,87	▼ (6)	75
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,89	3,93	4,00	▲ (8)	92	4,03	4,03	4,04	= (1)	98	4,05	4,04	4,05	= (1)	89	3,90	3,93	3,95	▼ (8)	61
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,77	3,83	3,80	▲ (2)	101	3,75	3,80	3,85	▲ (4)	101	3,77	3,81	3,85	▲ (4)	101	3,80	3,85	3,90	▲ (3)	82
Meta Taxa Selic (% a.a.)						8,00	8,00	8,00	= (10)	104	8,00	8,00	8,00	= (10)	104	8,00	8,00	8,00	= (10)	76
IGP-M (%)	4,30	4,41	4,41	= (6)	89	4,05	4,05	4,05	= (2)	88	3,78	3,86	3,90	▼ (1)	87	4,00	4,00	4,00	= (2)	40

* comportamento das indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; se valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem sendo calculado o último comportamento. ** número de respostas na semana mais recente

Top 5 Curto Prazo

	abr/19					mai/19					jun/19				
	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **
IPCA (%)	3,91	3,91	3,91	= (1)	113	4,04	4,02	4,00	▼ (3)	113	4,07	4,05	4,04	▼ (1)	113
IGP-M (%)	4,30	4,41	4,41	= (6)	89	4,05	4,05	4,05	= (2)	88	3,78	3,86	3,90	▼ (1)	87
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,77	3,81	3,80	▲ (2)	101	3,75	3,80	3,85	▲ (4)	101	3,77	3,81	3,85	▲ (4)	101
Meta Taxa Selic (% a.a.)						8,00	8,00	8,00	= (10)	104	8,00	8,00	8,00	= (10)	104

* comportamento das indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; se valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem sendo calculado o último comportamento. ** número de respostas na semana mais recente

Top 5 Curto Prazo

	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **
IPCA (%)	3,89	3,86	3,85	▼ (1)	114	4,00	4,00	4,00	= (54)	108	3,75	3,75	3,75	= (39)	96	3,75	3,75	3,75	= (39)	78
IGP-M (%)	4,51	4,61	4,51	▲ (10)	99	4,00	4,00	4,00	= (10)	86	3,80	3,80	3,80	= (10)	74	4,00	4,00	4,00	= (10)	58
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,76	3,78	3,73	▲ (1)	101	3,75	3,75	3,80	▲ (1)	99	3,80	3,80	3,80	= (1)	87	3,85	3,85	3,90	▲ (1)	87
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (11)	104	7,00	7,00	7,00	= (4)	97	8,00	8,00	8,00	= (4)	87	8,00	8,00	8,00	= (10)	77

* comportamento das indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; se valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem sendo calculado o último comportamento. ** número de respostas na semana mais recente

Top 5 Médio Prazo

	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **	Há 4 Sem.	Há 1 Sem.	Hoje	Comp. semana ant.	Nova **
IPCA (%)	4,00	3,91	3,90	▲ (1)		4,00	4,00	4,00	= (43)		3,75	3,75	3,75	= (39)		3,65	3,65	3,65	= (1)	
IGP-M (%)	4,10	4,13	4,11	▲ (2)		4,00	4,00	4,00	= (1)		3,80	3,80	3,80	= (1)		4,00	4,00	4,00	= (1)	
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,78	3,78	3,78	= (4)		3,75	3,80	3,85	▲ (3)		3,80	3,80	3,80	= (1)		3,85	3,85	3,90	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - Fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (11)		7,00	7,00	7,00	= (4)		8,00	8,00	8,00	= (4)		8,00	8,00	8,00	= (10)	

* comportamento das indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; se valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem sendo calculado o último comportamento. ** número de respostas na semana mais recente