ATA DA 90ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos trinta do mês de outubro de 2019 (30/10/2019), na sala de reuniões do CONCHAL**PREV**, sita na Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299 - Jardim Icaraí - Conchal - SP, realizou-se a 90.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 89ª 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 Setembro/2019, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. **03.1 -** Os recursos recebidos no Mês de Setembro/2019 **(referente à Competência Maio e Agosto/2019)** são os que seguem:

Contribuição Patronal Agosto/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 190.259,81
Contribuição Servidor Agosto/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 266.179,04
Aporte Agosto/2019 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 1.991,48
COMPREV Agosto/2019	R$ 19.293,85
Multa por atraso Parcelamento Ref. Maio/2019	R$ 10.589,46
Restituições (GA, GB, Insalubridade)	R$ 8.921,57
TOTAL RECEBIDO NO MÊS DE AGOSTO/2019	**R$ 497.235,21**

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 BB PREVID ALOCAÇÃO ATIVA, BB PREVID **IRF-M,** BB PREVID **IRF-M1** e **BB** PERFIL - 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 Setembro/2019, com retorno positivo de 1,71% contra a meta de 0,44%, o valor dos rendimentos foi de R$ 1.193.721,84, com saldo de R$ 71.730.155,54. No ano o desempenho do ConchalPrev está em 11,86% contra a meta de 7,07%. Os principais motivos para a rentabilidade do mês foram: Corte 0,50% na Taxa Selic, Andamento da Reforma da Previdência no Senado Federal, Alívio na Guerra Comercial EUA x China e Redução de 0,25% na Taxa de Juros Americanos.

05 - Evolução do Patrimônio: Em Agosto/2019, o patrimônio líquido do ConchalPrev era de R$ 70.568.787,22 e em Setembro/2019 ficou em R$ 71.730.155,54.

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

07 - Atualização de Certificação dos Membros: A certificação do Gestor de Investimentos e Presidente do Comitê de Investimentos - CPA 20 foi renovada, com validade até 07/10/2022. Da Secretária do Comitê de Investimentos - CPA 10 renovada, com validade até 25/09/2022. A certificação do Membro do Comitê de Investimentos, CPA-10 tem validade até 27/04/2021. Todos os membros do comitê de investimentos possuem certificações.

08 - Política de Investimentos 2020: Foi iniciado discussão sobre a política de investimentos para o próximo ano, a ser enviada a Secretária de Previdência até 31/12/2019.

09 – Visita de representante da Vinci Partners: Em 17/10/2019, tivemos a visita do Sr. Rafael Bordim, representante da Vinci Partners, gestora de recursos. Foi nos apresentado a visão da gestora do cenário econômico para investimentos dos RPPS, além de alguns fundos de investimentos que serão posteriormente analisados por este comitê.

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

10 - Gestão da Carteira: Em **Setembro/2019**, os foram efetuadas as aplicações em renda fixa conforme a Proposta 03/2019. Para o restante do ano as aplicações seguirão o que ficou definido na proposta 03/2019, onde os repasses que sobrarem após o pagamento da folha de pagamento do ConchalPrev, serão aplicados em renda variável.

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

- Relatório de Enquadramento Setembro/2019
- Relatório da Rentabilidade Setembro/2019
- Relatório Visão Analítica Setembro/2019
- Relatório Macroeconômico LDB Consultoria Outubro/2019
- Boletim RPPS Caixa Setembro/2019
- Carteira Sugerida Banco do Brasil
- Boletim Focus de 25/10/2019

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 27 de Novembro 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

90.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 30/10/2019

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 - SET/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)		5.854.633,20	8,1620%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	
NTN-B 15.05.2045	-	2.843.586,18	3,9642%							Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	-	3.011.047,02	4,1977%							Enquadrado
Fundos 100% Títulos Públicos Federais (Art. 7o. Inciso I, Alínea B)		54.412.481,90	75,8571%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	
BB PREV TP IPCA III	IPCA+6	3.947.413,74	5,5031%							Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	IMA-B	3.145.343,16	4,3849%							Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	IMA-GERAL ex-C	9.839.569,71	13,7174%							Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	IDKA IPCA 2A	5.155.224,03	7,1869%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	IRF-M	4.556.890,07	6,3528%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	IRF-M1	1.299.060,44	1,8110%							Enquadrado
BB PREVID RF TP X	IMA-B	1.500.806,32	2,0922%							Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	IPCA+6	809.480,78	1,1285%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	IDKA IPCA 2A	2.449.651,19	3,4150%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	IMA-B	3.366.881,06	4,6938%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M1	2.470.886,01	3,4446%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	CDI	37.901,23	0,0528%							Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	Outros	6.894.268,29	9,6113%							Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	IMA-B	1.872.365,75	2,6102%							Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	IMA-B5+	1.175.120,76	1,6382%							Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - SET/2019

FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M1+	1.100.290,03	1,5339%							Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IMA-B5	1.084.979,88	1,5125%							Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IRF-M	1.107.669,97	1,5442%							Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	IMA-B5	2.598.679,48	3,6228%							Enquadrado
Fundos Renda Fixa - Geral (Art. 7o, Inciso IV, Alínea A)		**2.971.350,18**	**4,1424%**	**40,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**40,00%**	**Enquadrado**	
BB PREVID RF FLUXO	CDI	536,19	0,0007%							Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	CDI	651.848,32	0,9087%							Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	IPCA+6	2.318.965,67	3,2329%							Enquadrado
Fundo de Ações - Índices com no mínimo 50 ações (Art. 8o, Inciso I, Alínea A)		**1.113.400,72**	**1,5522%**	**30,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**30,00%**	**Enquadrado**	
BB PREVID ACOES GOV	IGC	1.113.400,72	1,5522%							Enquadrado
Fundo de Ações - Geral (Art. 8o, Inciso II, Alínea A)		**6.699.844,46**	**9,3403%**	**20,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**20,00%**	**Enquadrado**	
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	IBOVESPA	1.067.903,67	1,4887%							Enquadrado
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	IBOVESPA	581.940,42	0,8112%							Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	IBOVESPA	1.125.705,80	1,5693%							Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	IDIV	1.744.798,71	2,4324%							Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	IBOVESPA	2.179.495,86	3,0384%							Enquadrado
Fundos Multimercado - Aberto (Art. 8o, Inciso III)		**678.445,08**	**0,9458%**	**10,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**10,00%**	**Enquadrado**	
BB PREVID MULTIMERC	CDI	109.563,71	0,1527%							Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE	IBOVESPA	568.881,37	0,7930%							Enquadrado
Total Geral		**71.730.155,54**								

Limite Artigo 13º

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Stauts
Art. 7o, Inciso I, Alínea A			
NTN-B 15.05.2045	2.843.586,18	3,9642%	Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	3.011.047,02	4,1977%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
BB PREV TP IPCA III	3.947.413,74	5,5031%	Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	3.145.343,16	4,3849%	Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	9.839.569,71	13,7174%	Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	5.155.224,03	7,1869%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	4.556.890,07	6,3528%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	1.299.060,44	1,8110%	Enquadrado
BB PREVID RF TP X	1.500.806,32	2,0922%	Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	809.480,78	1,1285%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	2.449.651,19	3,4150%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	3.366.881,06	4,6938%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	2.470.886,01	3,4446%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	37.901,23	0,0528%	Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	6.894.268,29	9,6113%	Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	1.872.365,75	2,6102%	Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - SET/2019

FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	1.175.120,76	1,6382%	Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	1.100.290,03	1,5339%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.084.979,88	1,5125%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.107.669,97	1,5442%	Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	2.598.679,48	3,6228%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso IV, Alínea A			
BB PREVID RF FLUXO	536,19	0,0007%	Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	651.848,32	0,9087%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	2.318.965,67	3,2329%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso I, Alínea A			
BB PREVID ACOES GOV	1.113.400,72	1,5522%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso II, Alínea A			
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	1.067.903,67	1,4887%	Enquadrado
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	581.940,42	0,8112%	Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	1.125.705,80	1,5693%	Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	1.744.798,71	2,4324%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	2.179.495,86	3,0384%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso III			
BB PREVID MULTIMERC	109.563,71	0,1527%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	568.881,37	0,7930%	Enquadrado

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuario a responsabilidade por eventuais prejuizos 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

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - SET/2019

Comparativos		Valor Investido (R$)	Último Mês	Últimos 3 Meses	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses	No ano
IPCA + 6,00%			0,44%	1,73%	3,95%	9,06%	7,07%
CONCHALPREV		71.730.155,54	1,71%	3,04%	8,69%	17,04%	11,86%
Veículos de Investimento	**CNPJ**	**Valor Investido (R$)**	**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	9.839.569,71	1,49%	2,61%	7,89%	17,16%	11,05%
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	23.215.097/0001-55	6.894.268,29	2,11%	3,11%	10,02%	16,73%	14,37%
BB PREVID RF IDKA 2	13.322.205/0001-35	5.155.224,03	1,41%	2,46%	5,73%	12,10%	8,36%
BB PREVID RF IRF-M	07.111.384/0001-69	4.556.890,07	1,41%	2,74%	7,40%	16,58%	9,79%
BB PREV TP IPCA III	19.303.795/0001-35	3.947.413,74	1,47%	2,50%	6,78%	15,62%	9,91%
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	10.740.658/0001-93	3.366.881,06	2,85%	3,72%	13,11%	-	13,78%
BB PREVID IMA-B TP	07.442.078/0001-05	3.145.343,16	2,84%	3,72%	13,14%	-	15,19%
NTN-B 15.08.2024	00.394.460/0409-50	3.011.047,02	2,21%	3,26%	10,24%	23,85%	14,40%
NTN-B 15.05.2045	00.394.460/0409-50	2.843.586,18	3,95%	4,73%	19,33%	46,58%	29,45%
PREVID RF IMA-B 5	03.543.447/0001-03	2.598.679,48	1,72%	2,73%	7,07%	15,16%	10,09%
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.470.886,01	0,62%	1,86%	3,63%	7,27%	5,15%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	2.449.651,19	1,42%	2,45%	5,92%	12,27%	8,58%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	21.838.150/0001-49	2.318.965,67	0,78%	2,05%	-	-	5,76%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	23.731.629/0001-07	2.179.495,86	-0,47%	6,09%	15,52%	48,77%	22,09%
FI BRASIL 2020 IV TP RF	21.919.953/0001-28	1.872.365,75	0,70%	1,67%	3,83%	9,04%	6,10%
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	1.744.798,71	1,04%	3,98%	12,50%	54,31%	25,87%
BB PREVID RF TP X	20.734.931/0001-20	1.500.806,32	1,67%	2,70%	7,61%	17,54%	10,98%
BB PREVID RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	1.299.060,44	0,61%	1,84%	3,60%	7,22%	5,11%
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	1.175.120,76	3,68%	4,42%	17,28%	-	17,51%

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - SET/2019

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	03.660.879/0001-96	1.125.705,80	0,34%	4,89%	11,12%	-	9,60%
BB PREVID ACOES GOV	10.418.335/0001-88	1.113.400,72	3,03%	4,23%	10,82%	-	10,40%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	14.508.605/0001-00	1.107.669,97	1,42%	2,72%	7,34%	16,75%	9,69%
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	10.577.519/0001-90	1.100.290,03	1,85%	3,20%	8,88%	-	9,51%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	11.060.913/0001-10	1.084.979,88	1,72%	2,71%	7,03%	-	8,70%
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	06.916.384/0001-73	1.067.903,67	2,77%	1,20%	6,18%	-	3,62%
BB PREVID TP IPCA I	19.303.793/0001-46	809.480,78	1,82%	2,90%	7,90%	18,24%	11,42%
BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	651.848,32	0,45%	1,50%	3,02%	6,11%	4,55%
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	06.988.623/0001-09	581.940,42	2,55%	9,30%	18,78%	-	16,38%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	29.388.994/0001-47	568.881,37	0,84%	1,98%	4,70%	12,06%	6,35%
BB PREVID MULTIMERC	10.418.362/0001-50	109.563,71	1,29%	2,25%	4,56%	8,41%	6,51%
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	05.164.356/0001-84	37.901,23	0,48%	1,54%	3,14%	6,22%	4,65%
BB PREVID RF FLUXO	13.077.415/0001-05	536,19	0,37%	1,23%	2,52%	5,12%	3,80%

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 - 30.09.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

Plano PREVIDENCIÁRIO

Veículo	Conta	Saldo 30.08.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.09.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREV TP IPCA III	30.078-0	3.889.844,12			57.569,62	3.947.413,74	1,4799
BB PREVID ACOES GOV	30.078-0	535.775,80			16.259,08	552.034,88	3,0346
BB PREVID IMA-B TP	30.078-0	2.711.626,49	294.000,00		82.917,29	3.088.543,78	2,8476
BB PREVID MULTIMERC	30.078-0	108.158,27			1.405,44	109.563,71	1,2994
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	30.078-0	8.226.076,96			123.302,76	8.349.379,72	1,4989
BB PREVID RF IDKA 2	30.078-0	5.083.430,53			71.793,50	5.155.224,03	1,4123
BB PREVID RF IRF-M	30.078-0	3.451.904,10			48.902,08	3.500.806,18	1,4166
BB PREVID RF IRF-M1	30.078-0	1.095.842,50	465.234,44	294.000,00	6.397,11	1.273.474,05	0,6193
BB PREVID RF PERFIL	30.078-0	690.048,79	22.200,00	91.847,42	3.049,95	623.451,32	0,4506
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	11.776-5	1.039.052,92			28.850,75	1.067.903,67	2,7766
BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	11.776-5	567.425,07			14.515,35	581.940,42	2,5581
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	11.776-5	1.121.827,11			3.878,69	1.125.705,80	0,3457
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	006.00000002-0	2.415.247,47			34.403,72	2.449.651,19	1,4244
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	006.00000002-0	2.976.186,38	300.000,00		90.694,68	3.366.881,06	2,8510
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	006.00000002-0	3.357.644,05		904.000,00	17.241,96	2.470.886,01	0,6267
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	006.00000002-0	37.717,61			183,62	37.901,23	0,4868
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	006.00000002-0	6.473.312,76	280.000,00		140.955,53	6.894.268,29	2,1183
FI BRASIL 2020 IV TP RF	006.00000002-0	1.859.340,84			13.024,91	1.872.365,75	0,7005
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	006.00000002-0	1.133.323,65			41.797,11	1.175.120,76	3,6880
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	006.00000002-0	1.155.678,09		76.000,00	20.611,94	1.100.290,03	1,8548
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	006.00000002-0	1.726.737,43			18.061,28	1.744.798,71	1,0459

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 30.09.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.066.632,49			18.347,39	1.084.979,88	1,7201
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.092.124,44			15.545,53	1.107.669,97	1,4234
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA	006.00000002-0	564.089,96			4.791,41	568.881,37	0,8494
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	15.079-0	2.189.906,54			-10.410,68	2.179.495,86	-0,4753
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	15.079-0	2.300.955,34			18.010,33	2.318.965,67	0,7827
NTN-B 15.05.2045	10.282-2	2.735.403,00		2.820.820,14	85.417,14	0,00	3,1226
NTN-B 15.05.2045	80.535-0	0,00	2.820.820,14		22.766,04	2.843.586,18	0,8070
NTN-B 15.08.2024	10.282-2	2.945.764,29		2.997.606,89	51.842,60	0,00	1,7599
NTN-B 15.08.2024	80.535-0	0,00	2.997.606,89		13.440,13	3.011.047,02	0,4483
PREVID RF IMA-B 5	30.078-0	2.472.064,21			42.528,04	2.514.592,25	1,7203
Total		**65.023.141,21**			**1.098.094,30**	**66.116.822,53**	**1,7091**

Plano TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 30.08.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.09.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF FLUXO	110.279-6	497,66		52,25	1,74	447,15	0,3719
BB PREVID RF IRF-M	110.279-6	102.174,77		25.000,00	1.227,78	78.402,55	1,4166
BB PREVID RF IRF-M1	110.279-6	16.313,61	22.794,47	13.649,40	127,71	25.586,39	0,6191
BB PREVID RF PERFIL	110.279-6	17.316,28	25.121,09	14.145,93	105,56	28.397,00	0,4506
PREVID RF IMA-B 5	110.279-6	107.518,62		25.000,00	1.568,61	84.087,23	1,7203
Total		**243.820,94**			**3.031,40**	**216.920,32**	**1,3460**

Plano APORTE

Veículo	Conta	Saldo 30.08.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.09.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID IMA-B TP	8.807-2	0,00	56.000,00		799,38	56.799,38	1,4274
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	8.807-2	1.467.820,62	363,38		22.005,99	1.490.189,99	1,4989

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 30.09.2019
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

BB PREVID RF FLUXO	8.807-2	88,71			0,33	89,04	0,3719
BB PREVID RF IRF-M	8.807-2	301.073,84	1.628,10	56.000,00	3.955,09	250.657,03	1,4166
BB PREVID RF TP X	8.807-2	1.476.132,84			24.673,48	1.500.806,32	1,6714
BB PREVID TP IPCA I	8.807-2	795.008,48			14.472,30	809.480,78	1,8203
Total		**4.040.124,49**			**65.906,57**	**4.108.022,54**	**1,6306**

Plano RESERVA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 30.08.2019 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.09.2019 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID ACOES GOV.	21.175-3	544.831,93			16.533,91	561.365,84	3,0346
BB PREVID RF IRF-M	21.175-3	716.868,65			10.155,66	727.024,31	1,4166
Total		**1.261.700,58**			**26.689,57**	**1.288.390,15**	**2,1153**
Total Geral		**70.568.787,22**			**1.193.721,84**	**71.730.155,54**	**1,7108**

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.

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

OUTUBRO/2019

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de outubro/2019 na intenção de ajuda-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 mobiliarios 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 conteudo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

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

Equipe LDB Empresas.

Av Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienopolis | São Paulo - SP
Tel.: 11 3214-0372
www.ldbempresas.com.br

"Alguém está sentado na sombra hoje porque alguém plantou uma árvore há muito tempo."
- Warren Buffet-

COMENTÁRIO DO MÊS: Em setembro/2019 o mercado financeiro brasileiro teve comportamento positivo. A rentabilidade do principais índices foram: IMA-B (2,86%), IRF-M (1,44%) e IBOVESPA (3,57%).

No cenário internacional permanecem as instabilidades políticas e econômicas, marcadas principalmente pela atuação do Presidente Norte-Americano Donald Trump, com a implementação e aprofundamento de forte política protecionista e uma política de "enfrentamento" ao que o governo Trump julga ser contra os interesses "Americanos".
Dentro desse contexto, o Presidente americano lançou o slogan "Make America Great Again", que marca bem esse novo cenário de forte protecionismo no comércio multilateral, mudança da tributação das empresas americanas para investimento no mercado interno e corte da taxa de juros (abreviando o movimento de alta que se iniciou há 02 anos).
No principal front de disputa (comércio multilateral), destaca-se a guerra comercial vivida entre EUA e China, que traz possíveis instabilidades para as correntes comerciais mundiais e instabilidade para o câmbio em todos os países.

No front doméstico continua se destacando como fator de volatilidade a relação do Governo Federal com o Congresso Nacional, com a piora da relação entre o presidente e o seu próprio partido, o que acaba por desestabilizar todo o ambiente político.
O cenário permanece indefinido, porém existe uma tendência do congresso Brasileiro destravar alguns itens da pauta econômica, com especial destaque para a provação e promulgação da Reforma da Previdência (no fim de outubro-2019) e o "andamento" da Reforma Administrativa.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 18/10/2019

Mediana - Agregado	2019						2020						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.
IPCA (%)	3,26	3,29	3,26	▼	(03)	132	3,80	3,73	3,64	▼	(09)	106	3,50	3,50	3,50	=	(02)	85
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,42	3,31	3,26	▼	(9)	66	3,79	3,58	3,65	▲	(7)	66	3,50	3,50	3,50	=	(02)	49
PIB (% de crescimento)	0,87	0,87	0,86	▼	(1)	72	2,00	2,00	2,00		(0)	72	2,50	2,50	2,50		(00)	53
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	3,95	4,00	4,00	=	(0)	97	3,90	3,95	4,00	▲	(1)	91	3,90	4,00	4,00	=	(0)	69
Meta Taxa Selic - Fim de período (% a.a.)	5,00	4,75	4,50	▼	(1)	100	5,00	4,75	4,75		(0)	106	7,00	7,00	7,00		(03)	78
PIB Indl (%)	5,09	5,21	5,34	▲	(2)	62	4,90	4,87	4,83	▼	(1)	60	3,75	3,75	3,85	▲	(1)	38
Produção Industrial (com ajuste) (%)	0,50	0,53	0,53	▲	(1)	30	0,72	0,78	0,81	▲	(1)	30	1,71	1,75	1,75		(2)	20
Produção Industrial (Fim de período) (%)	-0,51	0,95	0,65	▼	(2)	16	2,29	2,29	2,29	=	(2)	14	2,50	2,50	2,50		(5)	11
Conta Corrente (US$ Bilhões)	-21,00	-21,42	-21,50	▼	(4)	27	-32,00	-31,00	-31,00	▼	(1)	27	-43,54	-42,50	-42,00	▲	(1)	17
Balança Comercial (US$ Bilhões)	50,95	50,43	48,85	▼	(5)	26	48,10	47,50	45,00	▼	(3)	25	56,01	49,86	48,15	▲	(1)	16
Investimento Direto no País (US$ Bilhões)	65,00	80,85	80,00	▼	(5)	26	65,00	81,08	80,00	▼	(2)	25	80,15	86,06	82,50	▼	(1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,05	56,05	56,10	▲	(1)	21	58,00	58,40	58,00	▼	(1)	21	60,00	63,10	60,00	▼	(1)	17
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	77,10	77,40	77,50	▲	(1)	24	79,00	79,18	79,20	▲	(1)	24	80,00	80,00	80,00	=	(1)	19
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40	-6,35	-6,30	▲	(1)	18	-5,90	-5,95	-5,85	▲	(1)	18	-5,40	-5,35	-5,20	▲	(2)	13

CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 2,84% a.a. para 09 anos.

FONTE: ANBIMA, em 21/10/2019.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 09 anos em 3,80%.

FONTE: ANBIMA, em 21/10/2019.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 6,75% a.a. para 09 anos.

FONTE: ANBIMA, em 21/10/2019.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de setembro/2019 veio melhor que o esperado pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em -0,04% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,92%, sendo que a previsão da ANBIMA para setembro/2019 era de 0,03%. A Inflação projetada para 2019 (3,26% a.a.) e 2020 (3,66% 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 18.10.2019.

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 "cortar" a Taxa SELIC até o fim de 2019. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2019 está em 4,50% a.a. e para dezembro/2020 é de 4,75% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2019 projeta um crescimento de 0,88% e para 2020 projeta um crescimento de 2,00%. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem por objetivo antecipar a previsão do PIB, projeta que o PIB cresceu 0,07% em agosto/2019 e 0,90% no trimestre junho-agosto/2019 (dados dessazonalizados).

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de setembro/2019 manteve se estável em relação ao mês de agosto/2019, fechando o mês em R$ 4,155. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2019 em R$ 4,00.

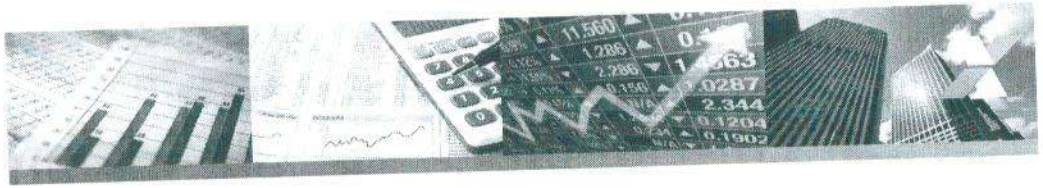
Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (2,86%), IMA-Geral (1,46%) e IRF-M (1,44%) foi positiva em setembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (3,57%), IVBX2 (3,01%), Dividendos (1,89%) e Small Caps (2,08%) foi positiva em setembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros

	2018			2019									No ano	Acumulado 12 meses
	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro		
Renda Fixa														
IRF-M	1,590%	0,990%	1,530%	1,390%	0,290%	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	9,990%	16,590%
IRF-M1	0,920%	0,540%	0,560%	0,580%	0,470%	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	5,310%	7,450%
IRF-M1+	4,710%	1,170%	1,920%	1,710%	0,230%	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	11,890%	20,450%
IMA-B	7,140%	0,900%	1,650%	4,170%	0,550%	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	19,550%	31,120%
IMA-B5	3,100%	0,140%	1,360%	1,540%	0,550%	0,780%	1,110%	1,390%	1,730%	0,970%	0,050%	1,740%	10,270%	15,260%
IMA-B5+	10,660%	1,520%	1,880%	6,610%	0,550%	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,710%	26,550%	44,480%
IMA-S	0,550%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	4,680%	6,320%
IMA-C	4,790%	-0,090%	0,770%	1,990%	1,870%	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	0,100%	1,740%	17,250%	23,460%
IMA-GERAL	3,470%	0,760%	1,170%	1,910%	0,680%	0,560%	0,860%	1,830%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	10,720%	16,630%
IDKA IPCA 2A	1,950%	0,170%	1,250%	1,260%	0,530%	0,670%	1,030%	1,170%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	9,330%	12,850%
IDKA IPCA 20A	17,320%	2,900%	2,090%	11,660%	0,640%	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	1,350%	4,780%	39,620%	71,830%
CDI	0,540%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,360%	4,660%	6,300%
Renda Variável														
IBOVESPA	10,190%	2,380%	-1,810%	10,820%	-1,860%	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	19,180%	30,930%
IBrX - 100	10,420%	2,660%	-1,290%	10,710%	-1,760%	-0,110%	1,060%	1,140%	4,300%	1,170%	0,160%	3,230%	20,500%	33,800%
IBRX - 50	9,710%	2,150%	-2,110%	10,440%	-1,690%	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	1,030%	3,690%	17,610%	27,950%
ISE	10,370%	4,160%	0,360%	9,190%	1,530%	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	15,200%	31,630%
SMLL	12,590%	4,790%	2,160%	9,810%	1,820%	0,300%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	30,580%	56,360%
IDIV	11,480%	7,280%	0,650%	12,480%	-2,030%	-1,790%	1,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	27,020%	52,120%
IVBX-2	8,570%	2,720%	0,590%	13,270%	3,520%	1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	31,670%	46,290%
IFIX	5,040%	2,590%	2,220%	2,470%	1,030%	1,990%	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	0,110%	1,040%	14,150%	26,090%
Índices Econômicos														
IPCA	0,450%	0,210%	0,150%	0,320%	0,430%	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	2,490%	2,920%
INPC	0,400%	0,250%	0,140%	0,360%	0,540%	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	2,630%	2,940%
IGPM	0,830%	0,490%	1,080%	0,010%	0,880%	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	0,670%	0,010%	4,300%	3,460%
SELIC	0,540%	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	4,660%	6,300%
DÓLAR	R$ 3,720	R$ 3,856	R$ 3,874	R$ 3,659	R$ 3,753	R$ 3,897	R$ 3,959	R$ 3,924	R$ 3,832	R$ 3,817	R$ 4,144	R$ 4,155	—	—
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,96%	0,25%	0,61%	0,83%	0,30%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	7,070%	9,090%
IPCA + 5% a.a.	0,86%	0,18%	0,54%	0,75%	0,82%	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	6,310%	8,070%
IPCA + 4% a.a.	0,79%	0,10%	0,46%	0,66%	0,74%	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	5,550%	7,040%
INPC + 6% a.a.	0,91%	0,21%	0,60%	0,87%	1,01%	1,21%	1,09%	0,66%	0,35%	0,63%	0,63%	0,44%	7,210%	9,120%
INPC + 5% a.a.	0,83%	0,14%	0,53%	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	6,450%	8,090%
INPC + 4% a.a.	0,74%	0,06%	0,45%	0,70%	0,85%	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	5,690%	7,060%



Boletim RPPS

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

Setembro 2019

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

RESENHA MACRO BRASIL

ATIVIDADE

O cenário interno segue incerto e volátil em um vetor distinto para a recuperação doméstica. Os dados divulgados em setembro seguiram mostrando que a atividade continua em um quadro de recuperação lenta. A indústria recuou pelo terceiro mês consecutivo, registro da variação de -0,3% (M/M) em julho. O varejo por outro lado, registrou alta de 1,0% (M/M), ajudado pelo saque, inflação e bom andamento do crédito. Como fatos compensatórios a pauta da previdência e a queda de juros. No âmbito fiscal, o relatório da reforma da Previdência na CCJ do Senado foi aprovado. Todavia, algumas alterações no texto fizeram com que fosse necessária nova votação, adiada para o início de outubro. Além disso, a chamada PEC paralela (133/2019), que estende aos estados e municípios as novas regras previdenciárias, já está em tramitação no Senado. Em setembro ocorreu ainda a aprovação de parte da PEC da cessão onerosa, que vem com isso o FGTS desse ativo para o Governo, ficou previsto para o dia de novembro. Com relação ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego ficou estável em 11,8% no trimestre encerrado em julho e o CAGED reportou a geração de 121 mil novas vagas de emprego formal em agosto.

INFLAÇÃO

O IPCA registrou deflação de 0,04% (recuo) em setembro, ainda abaixo da nossa projeção (-0,01%). O número de projeção foi inferior ao mediano do (Bloomberg) com variação de -0,03% e 0,25% e inferior ao de 0,02%. Com a deflação, a taxa anual ficou abaixo da faixa da variação anual desde maio de 2018 (4,05%), acumulando em 12 meses taxa de 2,99%, de maneira em relação no acumulado de 3,41% registrado em agosto. A atividade doméstica ainda apresentou bastante pontos com deflação mais dos preços livres e desaceleração dos itens Alimentação e Bebidas e inflação de preços, o destaque negativo ficou por conta da deflação do grupo Alimentação (-0,70%), seguido da desaceleração de Serviços (0,34%) e Despesas Pessoais (0,16%). Com relação aos preços administrados, a deflação veio em linha com o esperado, contribuindo para a resiliência. A parte essencial da inflação permanece possível favorável com desaceleração da média dos núcleos do BCB de 0,22% para 0,17%). Para outubro, esperamos variação de 0,10% (M/M) e para o ano, revisamos nossa projeção de 3,44% para 3,24% (IPCA).

POLÍTICA MONETÁRIA

Reunião em setembro, [illegible] Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil (BCB), o [illegible] monetária manteve o [illegible] de 5,50 a.a. de Selic. Porém, a [illegible] juros se [illegible] de 5,50% a.a. O comunicado emitido após a decisão [illegible] um tom [illegible], sinalizando [illegible] corte da próxima reunião deste ano [illegible] reunião de outubro.

ATIVIDADE

Indicadores apontam quadro de recuperação lenta. Seguimos acreditando na retomada gradual do crescimento, com a melhora de confiança por conta da aprovação da reforma da Previdência, melhora do crédito, o impacto do processo de cortes de juros por parte do Banco Central e pelo anúncio de estatutos não recorrentes renda por parte do governo.

COPOM

SELIC em 5,50% a.a. com perspectiva de queda para 4,75% a.a. no final de 2019 (Focus).

Próximo COPOM: 29 e 30 de Outubro.

IPCA SETEMBRO 2019

Deflação de - 0,04%, menor taxa de variação anual desde maio de 2018

Projeção de 0,10% para o IPCA de Outubro e 3,24% ao final de 2019.

RESENHA MACRO INTERNACIONAL

EUA

Nos **EUA**, a abertura do processo de impeachment contra o presidente Donald Trump, liderada pela ala mais à esquerda do Partido Democrata, veio com a retomada das negociações comerciais junto à China. Esse é um novo elemento de incerteza de difícil avaliação. Com relação ao conflito comercial, em setembro estreou em vigor a tranche de tarifas de 15% sobre cerca de US$ 125 bi em importações da China. Todavia, em meados do mês, o presidente americano anunciou due prorrogaria de 01 para 15/outubro o aumento das tarifas de 25% para 30%, sobre os US$ 250 bi, em razão do 70º aniversário da República Popular da China, o que foi considerado um gesto de boa vontade. Ademais a China a excluir as importações de alguns produtos americanos da lista de artigos com serem taxados. No que diz respeito à atividade, a divulgação da leitura final do PIB do 2ºTri confirmou a expansão de 2,0% (T/T). Com relação ao mercado de trabalho, o relatório Payroll de agosto mostrou a criação líquida de 130 mil novos empregos e mantiveram a taxa de desemprego estável em 3,7%. Nesse cenário o FOMC anunciou na reunião de setembro redução de 0,25 p.p. na taxa básica de juro para o intervalo de 1,75% a 2,00%.

EUROPA

No **Europa**, os indicadores estimados em setembro seguiram refletindo a desaceleração na região do Euro, com queda dos PMIs do setor industrial na Alemanha, Itália, e Espanha. Além disso, a leitura do PIB na Alemanha mostrou queda de (0,1%) (T/T) da atividade no país no 2T19. Nesse cenário de desaceleração da economia, o comitê de política monetária do BCE decidiu em sua última reunião reduzir em 0,10 p.p. a taxa de juros aplicada sobre depósitos para -0,50%, mantendo inalteradas as demais taxas, e anunciou uma nova versão do programa de compras de ativos (QE) em €20 bi/mês. No Reino Unido, o Supreme Corte do país decidiu que a suspensão do parlamento britânico, promovida pela Primeira Ministra, Boris Johnson, era ilegal e sem efeito. Na Espanha, com o limite prazo constitucional para a formação de um novo governo o parlamento foi dissolvido e novas eleições foram oficialmente convocadas, o que está previsto para ocorrer em novembro. Por fim, na Itália, após alguns impasses, houve definição do quadro político, com a coalizão de governo formada pelo Movimento 5 Estrelas e o Partido Democrático sob a liderança do Primeiro Ministro Giuseppe Conte, deixando o após mais alinhado a União Europeia.

CHINA E JAPÃO

Na China, a economia também segue em desaceleração, refletindo entre outros fatores, a escalada das tensões comerciais com os EUA. A produção industrial vem mostrando as menores taxas de crescimento em décadas. Em agosto, a indústria avançou 4,8% (A/A), desacelerando em relação ao aumento de 5,4% (A/A) registrado no mês anterior. Mesmo com a tentativa de uma aproximação com os EUA, a expectativa é que as restrições de comércio já implementadas permaneçam impactando negativamente o desempenho econômico do país. Dessa forma, a percepção é a de que mesmo com um entendimento sobre a questão comercial na reunião com os americanos, previsto para outubro, não haverá ainda significativo para a dinamica da atividade da China nos próximos meses.

EUA /CHINA

Possíveis desgastes relacionados ao processo de *impeachment* do presidente Donald Trump entram no radar dos investidores que também monitoram as próximas rodadas de negociação entre EUA e China acerca do conflito comercial entre os dois países.

ZONA DO EURO

Indicadores de atividade sinalizam desaceleração na região do Euro. Negociações acerca do BREXIT permanecem no radar.

COMENTÁRIOS DO GESTOR - RF

IMA-B e IRF-M

Setembro foi um bom mês para tomada de risco nas diversas classes de ativos, incluindo juros brasileiros. Se no final de agosto vimos um forte stress nas curvas locais, logo no início de setembro assistimos a recuperação dos juros estressados e, com isso, dando continuidade, inclusive, ao movimento de fechamento das curvas observadas nos meses anteriores à agosto.

A **curva nominal (prefixados)** cedeu em media algo próximo a 45 bps no mês, com movimento mais intenso para os vértices cujos vencimentos estão entre out/20 e jan/23, que chegaram a fechar mais de 50 bps em setembro.

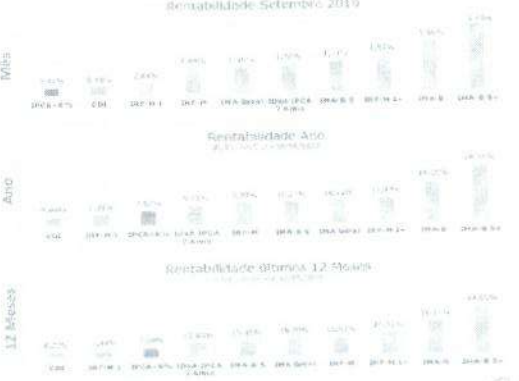
Na **curva real (índice de preços)**, o movimento foi na mesma direção do nominal, com fechamento da curva todo, em especial dos títulos com vencimentos mais curtos, visto que as mínimas quedas de taxas foram observadas nas NTN-B 2020, 2021, 2022 e 2025, cujos fechamentos foram de 54 bps, 70 bps, 57 bps e 57 bps, respectivamente. O restante dos títulos cedeu, em média, 31 bps. Ocorreu o que chamamos de *bull steepening*, que é quando a curva cai inclinando.

Diante dos movimentos de fechamento das curvas domésticas em setembro, os Índices de Renda Fixa brasileiros tiveram um mês de bons performances, com alguns indexadores de inflação duplicando entregando seus melhores resultados mensais de 2019, como o IMA-B 5 e o IDkA IPCA 2A. Todos os subíndices de Renda Fixa da ANBIMA fecharam, com folga, o CDI no mês, como demonstrado na sequência: **CDI**: 0,46%; **IRF-M 1**: 0,84%; **IRF-M**: 1,44%; **IMA Geral ex-C**: 1,48%; **IDkA IPCA 2 Anos**: 1,69%; **IMA-B 5**: 1,74%; **IRF-M 1+**: 1,87%; **IMA-B**: 2,30%; e **IMA-B 5+**: 1,79%.

PERSPECTIVAS OUTUBRO

Sobre perspectivas para o mercado de juros, deixamos de embargar prêmios relevantes nas pontas longas das curvas, principalmente em função das incertezas no ambiente externo, e estamos mais convictos com juros nominais curtos, com vencimentos entre 2021 e 2022, ainda com espaço para fechamento em função de cortes na SELIC. Em nosso último relatório, compartilhamos a nossa expectativa de que os bancos centrais dos EUA e da UE promoveriam ajustes monetários expansionistas, o que de fato ocorreu. Acreditamos que o Fed continuará o movimento de corte nos juros americanos, mas em um ritmo menos célere do que o que esperávamos antes.

RENTABILIDADE INDÍCES



COMENTÁRIOS DO GESTOR - RV

RENDA VARIÁVEL

Em **setembro**, as principais bolsas do globo reverteram as recentes negativas observadas em agosto e apresentaram alta, decorrente, principalmente, de um cenário mais favorável entre EUA e China e banco central americano e europeu acenando um com mais doves, comentei nas telas da zona e anúncio de novo programa de compra de ativos na zona do euro de 20 bilhões de euros/mês. Os principais índices mercados, **Dow Jones**, **S&P 500** e **Nasdaq** subiram, respectivamente, 1,99%, 1,70% e 1,40%. Na Europa, os movimentos positivos observados ao longo do mês, com o índice BOVESPA (EBS Nível 1 negociado na EU) subir 2,91% em setembro.

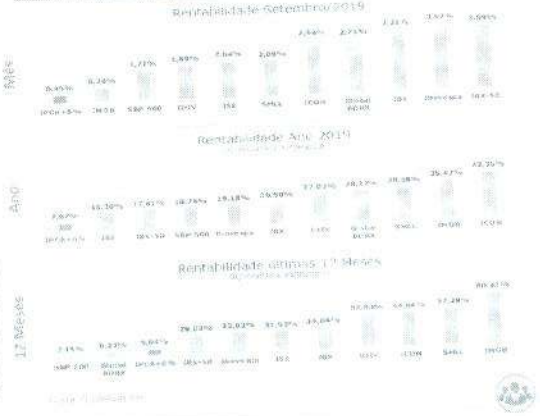
Esse movimento global mais positivo, aliado à expectativa de aprovação da reforma da previdência pelo Senado Federal, queda da taxa de juros pelo COPOM e sinalizações de alguns indicadores apontando para uma gradual recuperação econômica, contribuíram e sustentaram ao longo do mês a forte valorização do principal índice da bolsa brasileira, **Ibovespa**, que subiu **3,57%** em setembro, fechando aos **104.745 pontos**.

Nesse contexto, no mês o destaque positivo foi para os setores de "Educação" e "Papel e Celulose", que apresentaram, setorial de desempenho, com valorização de 12,99% e 11,34% respectivamente. O setor de "Consumo" também seguiu trajetória positiva, com alta de 7,94% no mês, uma vez que as expectativas de melhora nas vendas decorrentes da liberação de recursos do FGTS e PIS/Pasep, que poderá injetar aproximadamente R$ 30 bilhões na economia, parte já para outubro. Na ponta negativa do ranking de "Construção Civil" e "Energia/Saneamento", que apresentaram, pior performance em setembro, registrando queda de 7,19% e 2,91% respectivamente.

PERSPECTIVAS OUTUBRO

Em termos prospectivos, permanecemos com uma visão positiva para a bolsa brasileira, apoiados pelas diretrizes que vem sendo seguidas pela equipe econômica, que apontam para uma agenda de reformas importantes para o país, com destaque para a reforma da previdência, cuja expectativa é de que seja aprovada em outubro no Senado Federal, apesar dos ruídos políticos. Os menores riscos atrelados à inflação e o novo ciclo de cortes de juros, pelo BACEN, contribuem, em conjunto com a expectativa de retomada da atividade (mesmo que em ritmo gradual), com nossa visão mais favorável para a melhora contínua de resultados das companhias.

RENTABILIDADE INDICES



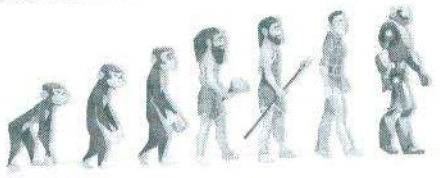
XIS DA QUESTÃO

Tecnologia e Ciências Humanas

Por: Gilmar Chaplewsky

Em tons apocalípticos especula-se que a surpreendente evolução tecnológica vai varrer empregos, estimular profissões e transformar o ser humano num mero espectador, fadado a ruína.

Quando tais especulações começam a fazer parte da nossa cultura, manifestam-se na literatura (A Máquina e Eu - Ian McEwan), ou no cinema (O Exterminador do Futuro), é sinal de que o filtro está sendo ferramenta em busca de respostas criativas para o destino da humanidade.



Contudo, há que se considerar, que máquinas e programas construídos pelo homem carecem de personalidade e sentimentos. Não são programáveis (ainda) para sentir compaixão, empatia, ou ter inteligência e habilidades sociais.

Ainda que as inteligência artificial esteja evoluindo exponencialmente, principalmente para tarefas rotineiras, os eventos inesperados e problemas complexos ainda exigem a interferência do velho e bom cérebro humano.

Os sistemas de informações atuais preferem-se e brigam por nossa atenção. Participe de um grupo criado em uma plataforma de mensagens instantâneas e durante uma manhã mensagens com os últimos prognósticos estarão em profusão.

Qual é o custo dessa distração para a complexa máquina sobre a qual se debruçava esse usuário. Tempo e atenção os dois bens mais valiosos da atual era da evolução tecnológica.

As maneiras e as ferramentas para investir continuarão mudando significativamente. As novas tecnologias facilitarão as operações, as máquinas programadas para identificar padrões e encontrar através de algoritmos o bit certo o momento de investir e no que investir.

Contudo, em eventos gravíssimos e anômalos, infelizmente, todos o que temos de inteligência artificial não conseguirá encontrar a menor solução. A intelligencia e intuição humanas, talvez sim.

Júlio Verne auferiu que conquistas humanas viajam ao centro da terra e a voltam a lua. Uma aconteceu...
A outra é inimaginável que aconteça.

Gilmar Chaplewsky é Gerente Executivo da GEICO – Gerência Nacional de Investidores Corporativos da CAIXA.

Possui 29 anos de experiência no mercado financeiro sendo os 10 últimos anos dedicados aos segmentos RPPS e Institucional.

Xis da Questão! é uma coluna trimestral do Boletim RPPS GEICO, assinada sempre por um membro da equipe GEICO

DE OLHO NA CAIXA

Lançamento: Carteira Sugerida RPPS

A CAIXA lançou em Setembro a "**Carteira Sugerida RPPS**", mais uma excelente ferramenta estruturada para auxiliar os gestores de RPPS na **identificação das oportunidades de investimentos mais aderentes ao cenário prospectivo**.

A **Carteira Sugerida** possui **periodicidade mensal** e todas as alternativas de fundos apresentadas estão adequadas à Resolução CMN nº 3.922/2010 (e alterações posteriores), respeitando os limites de alocação por classe estratégia.

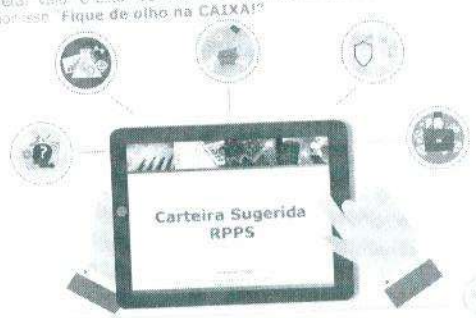
A construção das sugestões de investimentos contidas na carteira sugerida é feita com base em modelo desenvolvido pela GEICC, que leva em conta o **desempenho histórico** e **as perspectivas futuras dos principais índices de mercado**, de acordo com o cenário econômico prospectivo.

Sua elaboração é precedida de reuniões de equipe envolvendo os principais gestores de ativos e o economista-chefe da CAIXA asset. Nessas reuniões são debatidas as perspectivas para o cenário macroeconômico, nacional e internacional, e seus impactos nos fundos de renda fixa, renda variável e multimercado. Com base nisso, os participantes atribuem cenários (positivo, negativo ou neutro) e diversos fatores de risco em relação aos grandes temas macroeconômicos nacionais e internacionais. Os dados são processados no modelo de Markowitz e o resultado é então alinhado ao perfil dos RPPS e à Legislação vigente, com seus mais diversos limites. Dessa forma, variações no cenário macro e micro limites. Dessa forma, variações no cenário econômico, performance e alterações na Legislação (CVM ou SOCPREV), serão determinantes para as mudanças da carteira ao longo do tempo.

1 – Banco Central do Brasil; FOCUS – Relatório de Mercado – 07/10/2019
2 – Fonte: Factiva Global SYSTEMA – Agosto/19

O cenário de investimentos tem se tornado cada vez mais desafiador pois adentramos em um ambiente nunca antes explorado em termos de política monetária, com taxa SELIC (*piso*) para os investimentos de renda fixa) em 5,50% e projeções de 4,75% para final de período em 2019[1]. Essa conjuntura exige que os gestores estejam ainda mais atentos aos movimentos de mercado visando mapear os desafios e identificar as oportunidades. Essa necessidade se torna ainda mais latente quando falamos dos regimes próprios de previdência, que seguramente precisam rentabilizar sua carteira de investimentos a meta atuarial, buscando o equilíbrio financeiro e atuarial ao longo do tempo. Diante disso, poder contar com o auxílio de uma "**carteira sugerida**" de investimentos, **técnica** e **estrategicamente pensada**, considerando todas as nuances que envolvem a gestão de recursos dos RPPS, sendo a ser de grande ajuda no processo de tomada de decisão.

A CAIXA é líder absoluta do segmento RPPS[2] e como "Caixa grandona, poderosa" sem grandes responsabilidades", somos incansáveis na busca por trazer a excelência de nossos canais de gestão de RPPS cada vez mais eficaz e bem fundamentada. Seja através da criação de novos produtos ou através de relatórios de suporte como o "**carteira sugerida RPPS**" buscamos sempre gerar valor e estar ao lado dos Regimes Próprios de Previdência, parceiro "**Fique de olho na CAIXA!**"



COMPARTILHA

INFORMAÇÕES GERAIS

Relatório CADPREV/DAIR

Informações Tribunal de Contas

CREDENCIAMENTO

O credenciamento de instituição financeira e fundos de investimento CAIXA agora está **disponível para consulta na internet**.

Para acessar basta clicar AQUI.

Consulte, credencie e conte sempre com a CAIXA!

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: fundos de renda fixa (Brasil 20XX); FII, FIDC, FIP e ETC's Valor RPPS. Para incluir, alterar ou excluir e-mails basta enviar uma solicitação para geicc01@caixa.gov.br

SALA DE LEITURA

Aproveitando que Outubro é o "mês das crianças", nossa sugestão de livro vem com cheirinho de nostalgia: "**Meu Pé de Laranja Lima**" (José Mauro Vasconcelos, 1968, Melhoramentos). Clássico da literatura infanto-juvenil brasileira, traduzido em mais de 50 países, a história de Zezé e suas aventuras reais e imaginárias ambientadas no quintal de sua casa são uma ótima pedida para celebrar a criança que existe em cada um de nós.

Para consulta à resenha completa, clique aqui. aqui

Boa leitura!!!

SESSÃO DE CINEMA

Em homenagem ao dia das crianças, a sugestão de filme do mês para assistir com os filhos/netos/família inteira é:

"Os Goonies"

(*The Goonies*, 1985).

Pequenos valentes com um mapa de tesouro nas mãos ditam o ritmo dessa clássica aventura familiar saída da mente brilhante do diretor Steven Spielberg.

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	Patrimonio Liquido	Mês*				Ano				12 Meses			
		Rent.	% CDI	% INPC+6*	% IPCA+6*	Rent.	% CDI	% INPC+6*	% IPCA+6*	Rent.	% CDI	% INPC+6*	% IPCA+6*
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso I "b"													
Limite para alocação dos recursos: 100%													
FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF (a)	R$ 8.795.196.898,37	2,12	406,77	280,33	473,36	13,90	308,34	155,90	259,23	18,90	291,53	173,48	263,30
FI BRASIL IMA B (a)	R$ 11.479.861.575,63	0,83	157,18	107,39	178,45	7,00	170,31	78,51	130,43	9,16	141,26	84,04	127,59
FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	R$ 11.445.572.813,24	0,63	195,55	82,94	140,05	5,35	118,82	59,52	72,35	7,28	116,52	69,09	104,45
FI BRASIL IRF-M 1 TP RF LP	R$ 2.008.726.625,17	1,05	359,07	245,47	415,37	11,50	245,45	132,72	168,74	20,62	331,37	197,42	297,32
FI BRASIL IRF-M TOTAL TP RF	R$ 7.442.582.480,13	1,42	326,93	188,37	318,75	9,69	207,00	111,94	137,11	16,76	267,15	158,85	180,27
FI BRASIL IMA B 5 (a)	R$ 10.040.400.127,50	1,72	379,93	207,62	351,19	12,58	216,23	116,43	192,31	15,21	242,51	144,22	362,16
FI BRASIL IMA B 5 + LP	R$ 3.053.627.059,47	1,64	755,26	460,65	825,67	25,14	508,62	261,30	488,40	44,60	701,56	417,21	185,56
FI BRASIL IMA GERAL (a)	R$ 1.440.966.657,85	1,45	311,59	196,68	6.210,5	11,36	204,7	97,867	145,10	16,98	261,15	155,15	183,17
FI BRASIL IDKA IPCA 2 A	R$ 8.745.766.985,49	1,42	307,15	188,66	318,96	8,58	164,04	89,09	121,28	12,23	90,73	136,40	165,76
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso III													
Limite para alocação dos recursos: 60%													
FIC FIDIO BRASIL FIRF	R$ 1.015.312.792,07	2,85	61,184	376,72	647,45	19,20	341,84	221,70	271,42	10,87	19,20	25,72	341,38
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso IV "a"													
Limite para alocação dos recursos: 40%													
FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	R$ 425.500.244,02	0,33	59,12	53,24	58,40	4,05	39,02	46,25	16,85	6,90	85,91	51,09	59,05
FI BRASIL TP LP	R$ 3.857.045.613,37	0,49	134,98	64,43	109,02	2,63	99,68	55,71	95,77	6,23	99,25	59,02	85,83
FI ALIANÇA TP LP	R$ 297.660.184,61	0,19	105,79	63,67	179,77	4,86	104,05	59,87	97,94	6,23	99,51	59,16	69,02
FI RS TP LP	R$ 141.892.469,75	0,48	104,68	64,37	106,92	4,61	99,24	1,143	95,48	6,21	99,94	58,84	69,60
FI BRASIL MATRIZ	R$ 729.908.602,45	0,49	102,43	62,90	109,44	-2,67	20,21	33,00	25,30	0,24	99,93	59,17	69,01
FI BRASIL REF DI LP	R$ 4.980.484.305,67	0,45	96,19	59,03	98,80	4,85	97,60	56,55	64,29	6,13	97,66	58,07	67,73

*Rentabilidade referente a Setembro/2019

Autorregulação ANBIMA

Regulamentação [illegible]
www.cvm.gov.br

Atendimento ao Cotista
[illegible]
http://www.cvm.gov.br/site/pacinar/dpvs-ricadastro.html categoria "SELF"

PORTFÓLIO RENDA VARIÁVEL

Fundo/Categoria	Patrimonio Liquido	Mês*				Ano				12 Meses			
		Rent.	% BENCH	% INPC+6*	% IPCA+6*	Rent.	% BENCH	% INPC+6*	% IPCA+6*	Rent.	% BENCH	% INPC+6*	% IPCA+6*
Ações - Art. 8º, Inciso I "a"													
Limite para alocação dos recursos: 30%													
FI AÇÕES IBRX ETF (a)	R$ 16.420.197,58	3,61	84,82	423,87	718,47	16,69	81,15	170,75	320,01	26,77	93,02	253,42	288,05
FI AÇÕES IBOVESPA (a)	R$ 444.574.917,12	3,56	83,47	365,23	737,25	18,71	97,61	216,33	264,43	31,29	97,73	296,86	356,38
FI AÇÕES BRASIL IBOVESPA (a)	R$ 841.304.153,26	3,38	79,72	441,42	750,34	17,07	36,89	197,69	241,03	27,54	94,38	261,12	304,52
FI AÇÕES BRASIL ETF IBOVESPA (a)	R$ 104.009.019,89	3,52	89,59	465,78	736,29	16,49	95,26	213,49	251,30	32,89	96,75	283,69	342,52
Ações - Art. 8º, Inciso II "a"													
Limite para alocação dos recursos: 20%													
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO (a)	R$ 418.122.099,55	2,30	67,21	287,87	452,77	20,59	93,50	230,17	404,13	61,07	90,52	468,89	570,25
FIC AÇÕES CAIXA VALOR RPPS (a)	R$ 254.473.917,30	1,43	33,94	184,68	313,26	27,77	142,70	310,08	386,88	68,50	170,46	530,14	624,96
FIC AÇÕES VALOR DIVIDENDOS RPPS (a)	R$ 70.709.811,89	1,05	25,30	136,42	234,20	24,59	97,75	266,21	355,73	54,22	103,61	411,39	504,57
FIA PETROBRAS PRÉ SAL (a)	R$ 73.497.615,13	3,60	118,08	1044,41	1787,32	21,91	109,17	251,82	308,93	35,39	133,46	336,27	391,51
FIA CONSUMO (a)	R$ 204.764.446,63	2,51	54,80	331,50	551,10	31,42	97,52	470,83	585,18	52,49	91,07	457,07	580,40
FI AÇÕES VALE DO RIO DOCE (a)	R$ 52.187.630,95	4,56	95,98	582,12	1023,06	-7,66				-21,06			
FI AÇÕES DIVIDENDOS (a)	R$ 113.509.025,15	1,41	74,28	165,67	214,53	23,13	74,42	222,20	284,23	44,49	34,20	421,71	491,30
FI AÇÕES BUSETTI EMPRISE (a)	R$ 7.139.568,11	1,86	92,31	248,30	428,17	13,48	69,67	155,62	180,46	33,18	91,68	268,15	333,71
FI AÇÕES CONSTRUCAO CIVIL (a)	R$ 71.907.815,56	0,67	25,48	75,52	127,89	33,91	85,52	191,50	478,32	72,25	95,05	532,40	614,15
FI AÇÕES INFRAESTRUTURA (a)	R$ 181.301.584,13	1,72	88,12	228,57	344,73	36,90	181,35	408,34	499,81	69,05	257,24	669,42	769,34
Multimercados - Art. 8º, Inciso III													
Limite para alocação dos recursos: 10%													
FI SOLIDA AMERICANA MULT LP (a)	R$ 67.168.448,90	2,17	482,55	288,76	485,26	21,57	453,97	244,43	299,18	6,54	134,55	82,04	75,18
FI LUCROS E PREJUIZOS (a)	R$ 377.387.217,31	0,67	150,45	97,42	147,43	5,66	109,36	59,94	71,41	13,19	279,17	164,92	145,76
FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30 LP (a)	R$ 853.811.580,10	1,32	295,07	174,95	290,05	8,72	167,17	108,78	123,36	13,02	233,21	163,31	213,29
FI CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MULT LP (a)	R$ 2.917.913.623,31	1,41	320,00	200,07	339,55	13,80	295,96	159,33	195,91				
Investimentos no Exterior - Art. 9º, Inciso III													
Limite para alocação dos recursos: 10%													
FI AÇÕES BDR INSTITUCIONAL NÍVEL I (a)	R$ 599.341.271,12	3,56	84,00	362,18	635,91	17,41	92,36	248,87	297,36	8,50	96,75	83,55	78,49

*Rentabilidade referente a Setembro/2019

Autorregulação ANBIMA

CAIXA

Gerência Nacional de Investidores Corporativos

☎ (11) 3572.4600

✉ geico@caixa.gov.br

Carteira Sugerida

RPPS DO MUNICÍPIO DE CONCHAL / SP

Outubro/2019

ANBIMA

Perspectivas Econômicas

Ronaldo Távora
Economista-Chefe do Banco do Brasil

Qual o limite para a queda da Selic?

Como já era esperado, o Banco Central reduziu a meta para a taxa Selic para 5,50% a.a. em setembro último, levando-a ao menor patamar desde o início da adoção do regime de metas de inflação. Apesar de a decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) ter sido amplamente esperada, o conteúdo do Comunicado teve uma aparente repercussão sobre a cotação do real, que intensificou sua trajetória de desvalorização nos dias que se seguiram.

Motivos para a desvalorização do real não faltam, principalmente os de origem no cenário externo, que nos últimos meses se tornou mais desafiador com a possibilidade de uma desaceleração mais intensa do crescimento global. Além disso, com o aumento da aversão ao risco em termos mundiais, o fluxo de saída de recursos da economia brasileira se intensificou, mesmo com os sinais de continuidade do processo de flexibilização da política monetária nos países centrais. Esses fatores elevaram as pressões por desvalorização do real.

Do ponto de vista doméstico, parece crescer a percepção entre os investidores internacionais de que o ajuste fiscal necessário para equilibrar as contas públicas vai muito além da reforma da previdência. Nesse quesito, aumentou recentemente o número de analistas que vêm defendendo uma flexibilização da política fiscal como forma de incentivar o crescimento econômico. Avaliamos que o caminho para retomada da atividade passa necessariamente por um ganho de confiança dos agentes econômicos na sustentabilidade da dívida do governo no longo prazo e avaliamos com muita cautela a defesa dessas prescrições para a economia brasileira.

Voltando ao Copom, apesar de o Comunicado não ter trazido maior ênfase sobre o comportamento da taxa de câmbio, na Ata ficou mais clara a percepção do Comitê quanto ao impacto da desvalorização cambial sobre a inflação.

O que podemos tirar de conclusão do exercício é que um cenário com o câmbio um pouco mais desvalorizado ao longo deste e do próximo ano (próximo a R$4,20/US$) tiraria graus de liberdade do Copom, o que referendaria uma postura mais cautelosa por parte do Banco Central e reduziria a margem para juros abaixo de 5,0% a.a. (por ora, mantemos nossa aposta em Selic encerrando 2019 em 5,00% a.a. e permanecendo nesse patamar pelo menos até o final de 2020).

Apesar disso, com as dificuldades de tração da atividade econômica, a ampla ociosidade da economia e a inflação em patamar confortável, certamente o mercado deve testar com mais intensidade a possibilidade de uma taxa Selic mais próxima a 4,5% a.a., opção que poderia ter como efeito colateral a necessidade de um leve aperto monetário já no último trimestre de 2020. Assim, em resumo, caso o câmbio apresente acomodação abaixo de R$4,00/US$ e na ausência de choques sobre os preços, juros ao final de 2019 a 5,0% pode ser um tanto conservador (o que não parece ser o caso para o atual Copom), ao passo que um patamar abaixo de 4,5% representaria uma ousadia não compatível com o nível de incertezas no mercado externo.

Índices

Atualização: 30/09/2019

Selic: 5,50% a.a

Bolsa
- No mês: **3,57%**
- Acumulado no ano: **19,18%**
- Últimos 12 meses: **32,02%**

IPCA
- No mês: **0,06%**
- Acumulado no ano: **2,60%**
- Últimos 12 meses: **3,00%**

IPCA+6%
- No mês: **0,55%**
- Acumulado no ano: **7,18%**
- Últimos 12 meses: **9,18%**

CDI
- No mês: **0,46%**
- Acumulado no ano: **4,66%**
- Últimos 12 meses: **6,27%**

INPC
- No mês: **0,18%**
- Acumulado no ano: **2,86%**
- Últimos 12 meses: **3,16%**

IGP-M
- No mês: **-0,09%**
- Acumulado no ano: **4,02%**
- Últimos 12 meses: **3,30%**

RPPS DO MUNICÍPIO DE CONCHAL / SP

Data de Competência do último DAIR disponível: **julho de 2019**, divulgado em 26/08/2019

Patrimônio Líquido Total: **70,53 Mi** Total em Fundos de Investimento: **64,14 Mi**

Detalhamento da Carteira

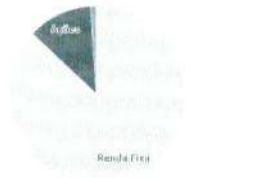
Nome do Ativo	Saldo	% do PL Total
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.665.899	13,71%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	6.481.767	9,19%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESPOSTA FIXA PREV CONCURSO	5.058.724	7,20%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.530.657	6,42%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA XV TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.986.694	5,65%
NTN-B - Vmic - 15/08/2024	3.020.379	4,28%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	2.988.829	4,24%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA	2.822.923	4,00%
NTN-B - Vmic - 15/05/2045	2.766.726	3,92%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.722.935	3,86%
BRADESCO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.579.762	3,66%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	2.412.834	3,42%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	2.155.890	3,06%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 20A TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA	1.905.442	2,70%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	1.884.658	2,67%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS - BMFBOVESPA FIC AÇÕES	1.695.281	2,40%
BB TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.512.766	2,14%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	1.140.320	1,62%
BRADESCO SELECT 30 FIC AÇÕES	1.091.765	1,55%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	1.089.988	1,55%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	1.078.804	1,53%
BB GOVERNANÇA FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	1.075.227	1,52%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	1.066.260	1,51%
BRADESCO DIVIDENDO FIC AÇÕES	1.054.709	1,50%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	839.036	1,19%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I.P. RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	815.104	1,16%
BB PERFIL TJ RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	767.262	1,09%
Imóveis - Ponto Comercial	600.000	0,85%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES DEZ MULTIMERCADO	562.077	0,80%
BRADESCO SMALL CAPS FIC AÇÕES	559.474	0,79%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS TJ RENDA FIXA LP	457.483	0,65%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	197.592	0,28%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	303	0,00%
Total geral	70.529.361	100,00%

Distribuição do PL por Tipo de Ativo

Fundos de Investimento

Tipo do ativo	Saldo	% do PL
Fundos de Investimento	64.140.458	90,94%
Títulos Federais	5.787.103	8,21%
Imóveis	600.000	0,85%
Total geral	70.529.361	100,00%

Distribuição dos Fundos de Investimento por Segmento

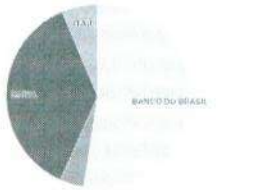


Segmento	Saldo	% do PL
Renda Fixa	55.849.560	87,06%
Ações	7.607.230	11,90%
Multimercado	684.668	1,04%
Total geral	64.141.458	100,00%

Distribuição dos Ativos por Enquadramento Legal (Resolução CMN 3.922/10)

Enquadramento	Saldo	% do PL Total
RF 100% TÍTULOS TN - ART. 7º, I, B	52.164.981	74,00%
RF FIF AÇÕES - GERAL - ART. 8º, III, A	4.557.097	6,34%
OUTROS OU NÃO IDENTIFICADO	4.787.104	6,08%
RF RENDA FIXA - GERAL - ART. 7º, IV, A	2.681.824	3,79%
RF FIF - ÍNDICE DE AÇÕES - NO MÍNIMO 50% - ART. 8º, III, B	1.611.153	1,54%
RF FI MULTIMERCADO - ABERTO - ART. 8º, III	684.668	1,04%
Total geral	64.141.458	100,00%

Distribuição dos Fundos por Banco Emissor



Banco Emissor	Saldo	% do PL
BANCO DO BRASIL	35.701.623	50,64%
CAIXA	22.448.050	31,83%
Itaú	4.284.448	6,08%
Bradesco	1.705.336	2,42%
Total geral	64.141.458	90,96%

Fundos em DESTAQUE:

BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

Set/2019	Ago/2019	Mar/2019	Abr/2019	Mai/2019	Jun/2019	Jul/2019	Ago/2019	Set/2019	No ano (até 30/09)	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
2,01%	0,39%	0,52%	0,87%	2,02%	2,17%	1,02%	0,08%	1,50%	11,06%	17,17%	23,81%

O Fundo aplica seus recursos em cotas de FIs que apresentem carteira composta, isolada ou cumulativamente, por títulos públicos federais, pós fixados, prefixados ou indexados a índices de preços. Possui estratégia de gestão ativa, ou seja, através da alocação dos seus recursos em ativos (cotas de FI) - prefixados (curtos e longos) e indexados à inflação - onde o gestor buscará a alocação ideal do portfólio para potencializar seu retorno, de acordo com o cenário macroeconômico previsto, e assim alcançar seu objetivo, ou seja, superar o IMA GERAL EX-C.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 1.000.000,00	Taxa de Administração	0,50% a.a.
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	Não há
Resgate Mínimo	R$ 1.000.000,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 1.000.000,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+0	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+1	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+0	Horário Limite	14:00h

BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO

Jan/2019	Fev/2019	Mar/2019	Abr/2019	Mai/2019	Jun/2019	Jul/2019	Ago/2019	Set/2019	No ano (até 30/09)	Últimos 12 meses
15,28%	-3,16%	1,14%	3,07%	1,80%	2,89%	1,16%	0,90%	2,15%	24,76%	55,71%

O Fundo aplica seus recursos em cotas de fundo de investimento em ações, cuja composição será: no mínimo 67% e máximo 100% em: ativos de renda variável (ações emitidas por empresas brasileiras negociadas no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado; em cotas de fundos de índices de ações negociadas em bolsa de valores ou em entidade do mercado de balcão organizado; e em BDR classificados como nível II e III).

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 75.000,00	Taxa de Administração	2,00% a.a.
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	Sim
Resgate Mínimo	R$ 1,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 0,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+0	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+30	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+0	Horário Limite	14:00h

BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO IMOBILIÁRIA

O Fundo possui uma **estratégia de investimento** em ativos do setor imobiliário, através de **gestão ativa** selecionada por meio de uma criteriosa escolha, de forma a buscar as melhores oportunidades.
Ao investir neste fundo, o RPPS **diversifica** suas alocações em ativos do setor imobiliário, dentre eles Fundos de Investimento Imobiliários e ações.

Uso Exclusivo para Investidores Qualificados

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 1.000.000,00	Taxa de Administração	2,00% a.a.
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	-
Resgate Mínimo	R$ 100.000,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 500.000,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+30	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+32	Horário Limite	15:00

BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO

Jan/2019	Fev/2019	Mar/2019	Abr/2019	Mai/2019	Jun/2019	Jul/2019	Ago/2019	Set/2019	No ano (até 30/09)	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
10,42%	-1,86%	-0,20%	0,71%	1,28%	4,24%	0,06%	0,58%	3,03%	19,92%	36,11%	38,02%

O Fundo investe seus ativos em ações de empresas que aderiram aos padrões de governança corporativa da Bovespa. Tem como parâmetro de rentabilidade o Índice de Governança Corporativo - IGC.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 10.000,00	Taxa de Administração	2,00% a.a.
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	Não há
Resgate Mínimo	R$ 0,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 0,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+1	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+4	Horário Limite	15:00h

Este documento é um estudo preliminar e foi elaborado a partir de informações de domínio público. As informações de cenários econômicos, projeções e estimativas aqui contidas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não há garantia de exatidão, completude ou atualização das mesmas. Este documento não é uma oferta de venda ou a solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. Não se pode garantir que qualquer fundo ou estratégia de investimento mencionada neste documento seja adequada para todos os investidores. Este documento foi preparado sem considerar os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores não devem tomar nenhuma decisão de investimento com base nas informações contidas neste documento sem antes consultar seus consultores de investimento, fiscais, jurídicos e contábeis para determinar a adequação de qualquer investimento. Investimentos mencionados ou recomendados neste documento podem envolver riscos significativos, incluindo a possível perda do valor principal investido. O valor dos investimentos e a renda por eles gerada podem flutuar. Rentabilidades passadas não são garantia de rentabilidades futuras. Taxas de câmbio podem afetar o valor, preço ou rentabilidade de títulos ou valores mobiliários. Em adição, os investidores em títulos ou valores mobiliários podem ser obrigados a pagar comissões e outras despesas. Se qualquer título ou valor mobiliário for denominado em uma moeda diferente da moeda local do investidor, ou se o título ou valor mobiliário for lastreado em ativos denominados em uma moeda diferente da moeda local do investidor, as flutuações nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso sobre o valor, preço ou rentabilidade desses títulos ou valores mobiliários. Em alguns casos, títulos ou valores mobiliários podem ser ilíquidos, e pode não haver mercado secundário para eles. Títulos ou valores mobiliários lastreados em ativos podem ser afetados por pagamentos antecipados ou atrasados de principal. Os títulos ou valores mobiliários mencionados neste documento podem não ser adequados para todos os investidores. Este documento não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem o prévio consentimento por escrito do Banco do Brasil S.A.

ANBIMA

Carteira Sugerida

OUTUBRO/2019

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 a 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 artigo/do emissor)	Limites Fundo	Sugestões de Carteiras		
				Conservadora	Moderada	Arrojada
BB Previdenciário Ações Valor FIC FIA	Ações Valor/ Cresc.	20%	20%	2%	2,4%	5,4%
BB Governança FI Ações Previdenciário	IGOV	20%	20%	1%	1,6%	4,5%
BB Previdenciário Ações Alocação FIA	Ações Livre	20%	20%	1%	1,6%	3,6%
BB Dividendos FIC Ações	iDIV	20%	20%	1%	2,4%	4,5%
BB Prev. Multimercado LP/ BB Prev. Multimercado Alocação Imobiliário II	DI / IMOB+IFIX[2]	10%	10%	2%	3%	3%
BB Dinâmico FIC Multimercado LP	DI	10%	10%	▲ 2%	▲ 2%	▲ 2%
BB Previdenciário IMA-B FI RF	IMA-B	20%	20%	18%	15%	15%
BB Previdenciário IRF-M 1+ FI RF	IRF-M 1+	100%	20%	▲ 3%	▲ 5%	▲ 5%
BB Previdenciário Alocação Ativa FIC RF	IMA-Geral Ex. C	100%	20%	20%	20%	20%
BB Previdenciário IMA-B 5 FIC RF LP	IMA-B5	100%	20%	12%	15%	12%
BB Previdenciário IRF-M TP FI RF	IRF-M	100%	20%	5%	7%	5%
BB Previdenciário IRF-M 1 TP FIC RF	IRF-M 1	100%	20%	▼ 17%	▼ 17%	▼ 17%
BB Perfil FIC RF Referenciado DI LP	DI	20%	20%	▼ 16%	▼ 8%	▼ 3%

▲ Aumento ▼ Redução

Alocação e Comentários

Para o mês de outubro mantemos a estratégia dos meses anteriores, na ocasião em que aumentamos a exposição em fundos de Renda Variável e fundos de Renda Fixa com maior *Duration*. O cenário doméstico se mostra favorável para inflação e a possibilidade de novas rodadas de redução de taxas de juros ampliam a possibilidade de ganhos adicionais em renda fixa.

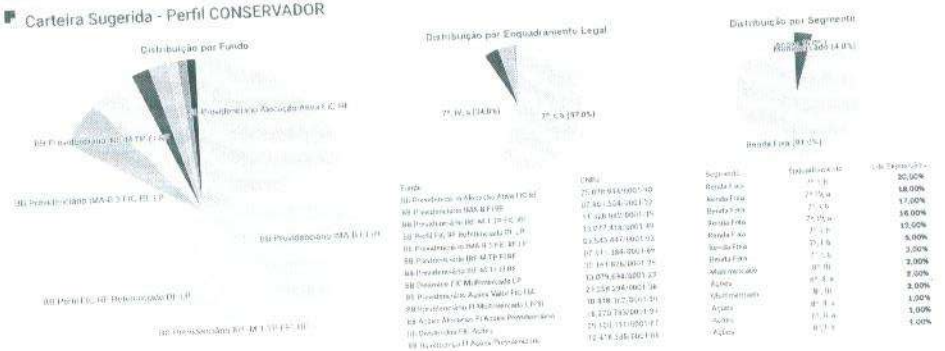
Em relação a carteira sugerida, mantemos as alocações do mês anterior, com pequenas alterações: redução da exposição em fundos prefixados de curto prazo (IRF-M1) e ampliação em fundos prefixados de longo prazo (IRF-M1+). Adicionalmente reduzimos o % alocado em fundos CDI e ampliamos em fundo Multimercado com o mesmo parâmetro de rentabilidade.

Retorno Carteira Sugerida - 2019

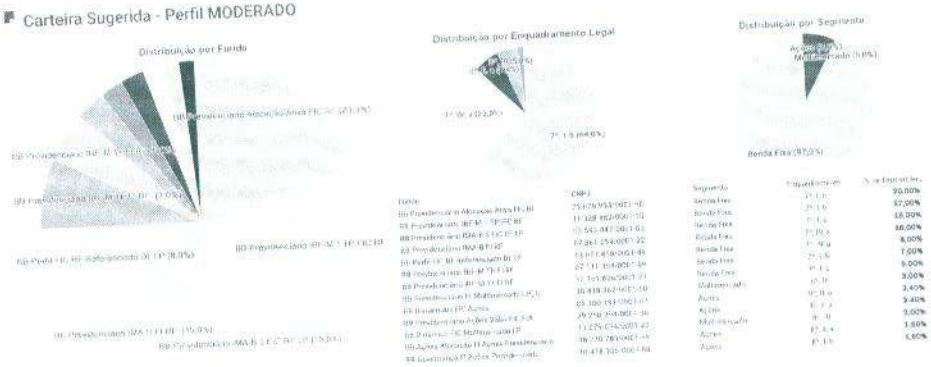
Detalhamento por Perfil

OUTUBRO/2019

Carteira Sugerida - Perfil CONSERVADOR



Carteira Sugerida - Perfil MODERADO



Carteira Sugerida - Perfil ARROJADO

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

Este documento é destinado exclusivamente a clientes institucionais ou profissionais de investimento e as expectativas de retorno contidas neste material são baseadas em dados históricos e as opiniões aqui contidas podem ser alteradas sem prévio comunicamento futuro. Estas simulações e informações foram compiladas de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos sua exatidão, integridade ou atualização. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não assumimos qualquer responsabilidade por perdas financeiras decorrentes do uso deste material. Este documento não substitui o contrato de fundo de investimento e o regulamento do fundo de investimento, os quais contêm informações sobre política de investimento, taxas, riscos associados, dentre outras. Antes de investir, o investidor deve ler atentamente o regulamento e a lâmina de informações essenciais, se houver, e ao material de divulgação do fundo de investimento, disponíveis em www.bb.com.br/fundosdeinvestimento. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os fundos de investimento estão sujeitos a diversos riscos, dentre eles, risco de crédito, risco de mercado, risco de liquidez, risco de concentração, risco de boletagem, risco de contraparte, risco operacional, risco de descasamento, risco de capital, risco de mercado externo, risco de investimento no exterior, risco de alavancagem, risco de investimento em ativos financeiros de crédito privado, risco de investimento em ativos financeiros de baixa liquidez, risco de investimento em ativos financeiros de renda variável, risco de investimento em ativos financeiros de renda fixa, risco de investimento em ativos financeiros de renda fixa de baixa liquidez, risco de investimento em ativos financeiros de renda fixa de crédito privado, risco de investimento em ativos financeiros de renda fixa de crédito privado de baixa liquidez

Expectativas de Mercado

25 de outubro de 2019

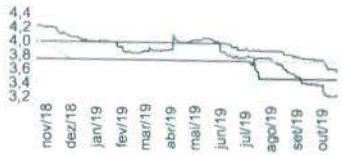
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2019 Há 4 semanas	2019 Há 1 semana	2019 Hoje	2019 Comp. semanal *	2019 Resp. **	2020 Há 4 semanas	2020 Há 1 semana	2020 Hoje	2020 Comp. semanal *	2020 Resp. **	2021 Há 4 semanas	2021 Há 1 semana	2021 Hoje	2021 Comp. semanal *	2021 Resp. **	2022 Há 4 semanas	2022 Há 1 semana	2022 Hoje	2022 Comp. semanal *	2022 Resp. **
IPCA (%)	3,43	3,26	3,29	▲ (1)	122	3,79	3,66	3,60	▼ (5)	120	3,75	3,75	3,75	= (66)	102	3,50	3,50	3,50	= (13)	93
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,42	3,26	3,29	▲ (2)	100	3,80	3,65	3,59	▼ (1)	100	3,75	3,75	3,75	= (91)	84	3,50	3,50	3,50	= (13)	77
PIB (% de crescimento)	0,87	0,88	0,91	▲ (2)	77	2,00	2,00	2,00	= (6)	77	2,50	2,50	2,50	= (137)	55	2,50	2,50	2,50	= (79)	55
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,00	4,00	4,00	= (4)	107	3,91	4,00	4,00	= (1)	100	3,92	3,95	3,94	= (2)	81	4,00	4,00	4,00	= (4)	75
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,75	4,50	4,50	= (1)	113	5,00	4,75	4,50	▼ (1)	111	6,50	6,50	6,25	▼ (1)	56	7,00	7,00	6,50	▼ (1)	82
IGP-M (%)	5,18	5,34	5,51	▲ (3)	71	4,03	4,11	4,07	▼ (1)	69	4,00	4,00	4,00	= (119)	46	3,75	3,85	3,75	▼ (1)	43
Preços Administrados (%)	4,40	4,33	4,50	▲ (2)	34	4,17	4,11	4,10	▼ (1)	34	4,00	4,00	4,00	= (117)	29	3,75	3,75	3,75	= (29)	26
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,54	-0,65	-0,73	▼ (1)	18	2,10	2,29	2,10	▼ (1)	15	2,50	2,50	2,50	= (69)	13	2,50	2,50	2,50	= (6)	13
Conta Corrente (US$ bilhões)	-26,00	-31,30	-33,16	▼ (7)	29	-33,00	-37,00	-38,00	▼ (2)	29	-40,00	-43,50	-43,80	▼ (1)	19	-44,00	-42,00	-43,00	▼ (1)	18
Balança Comercial (US$ bilhões)	51,71	48,85	47,50	▼ (6)	28	48,20	45,00	43,00	▼ (4)	27	47,33	45,00	43,40	▼ (3)	18	50,00	46,55	45,00	▼ (1)	17
Investimento Direto no País (US$ bilhões)	83,40	80,00	80,35	▲ (1)	28	83,20	80,00	80,00	= (1)	27	84,00	84,25	82,40	▼ (1)	20	82,00	82,00	81,40	▼ (2)	18
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,30	56,10	56,30	▲ (2)	23	58,15	58,00	58,00	= (1)	23	59,00	59,50	60,50	▲ (1)	20	60,00	60,00	61,10	▲ (1)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,39	-1,34	▲ (2)	26	-1,13	-1,05	-1,05	= (1)	26	-0,60	-0,10	-0,55	▲ (2)	22	-0,20	0,10	0,10	= (2)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40	-6,30	-6,30	= (1)	20	-5,90	-5,65	-5,80	▼ (1)	20	-5,60	-5,50	-5,90	▼ (1)	15	-5,40	-5,20	-5,35	▼ (1)	14

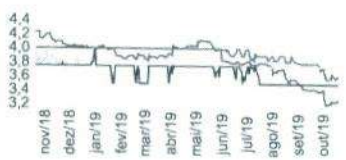
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019 — 2020 — 2021 — 2022 —

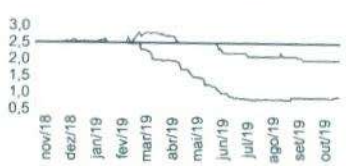
IPCA (%)



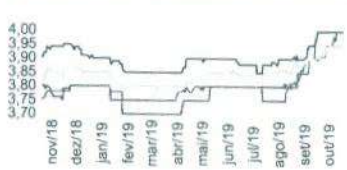
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



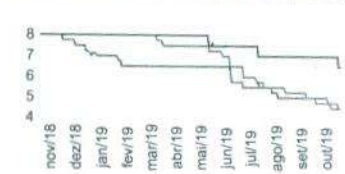
PIB (% de crescimento)



Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)

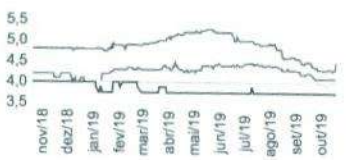


Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

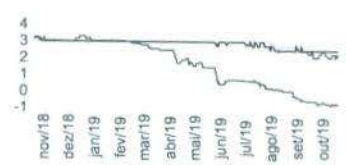


IGP-M (%)

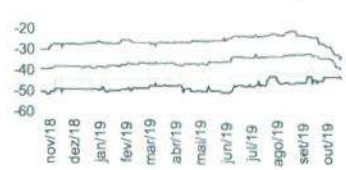
Preços Administrados (%)



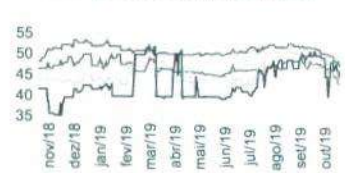
Produção Industrial (% de crescimento)



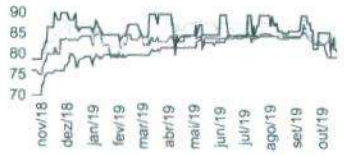
Conta Corrente (US$ bilhões)



Balança Comercial (US$ bilhões)

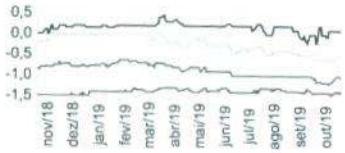


Investimento Direto no País (US$ bilhões)

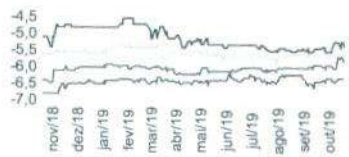


Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)

Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)



Expectativas de Mercado

25 de outubro de 2019

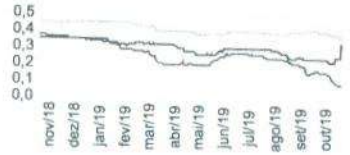
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	out/19						nov/19						dez/19						Próximos 12 meses, suavizada					
	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 (%)	0,17	0,10	0,08	▼	(4)	121	0,24	0,25	0,34	▲	(2)	121	0,41	0,38	0,35	▼	(4)	120	3,49	3,49	3,55	▲	(2)	103
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,19	0,07	0,07	=	(2)	101	0,22	0,25	0,35	▲	(2)	101	0,39	0,38	0,35	▼	(2)	100	3,52	3,49	3,55	▲	(2)	88
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,05	4,10	4,05	▼	(1)	107	4,00	4,04	4,00	▼	(1)	107	4,00	4,00	4,00	=	(4)	107						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,00	5,00	5,00	=	(9)	113	-	-	-				4,75	4,50	4,50	=	(1)	113						
IGP-M (%)	0,30	0,41	0,75	▲	(2)	70	0,35	0,37	0,36	▼	(1)	70	0,35	0,35	0,35	=	(4)	69	3,97	4,12	4,05	▼	(1)	53

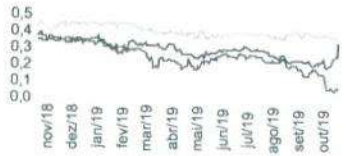
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

out/19 — nov/19 — dez/19 ···· Próximos 12 meses, suavizada —

IPCA (%)

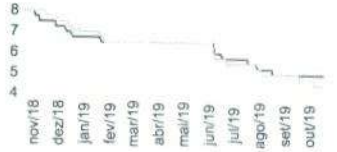


IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)

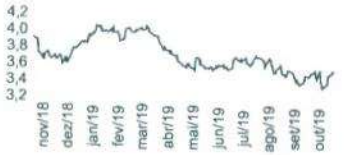
Meta Taxa Selic (% a.a.)



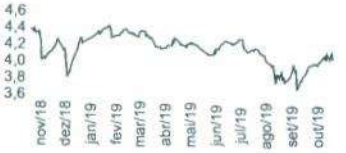
IGP-M (%)

IPCA (%)

IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



IGP-M (%)



Expectativas de Mercado

25 de outubro de 2019

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

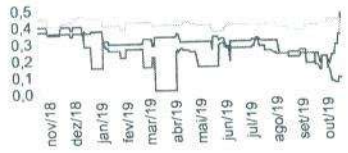
Mediana - Top 5 Curto Prazo

	out/19					nov/19					dez/19				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	0,22	0,04	0,08	▲	(1)	0,15	0,27	0,46	▲	(2)	0,99	0,42	0,31	▼	(1)
IGP-M (%)	0,30	0,65	0,77	▲	(2)	0,29	0,30	0,23	▼	(1)	0,35	0,27	0,34	▲	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,10	4,13	4,00	▼	(1)	4,04	4,10	4,00	▼	(1)	4,00	4,10	3,95	▼	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,00	5,00	5,00	=	(9)	-	-	-			4,75	4,50	4,50	=	(1)

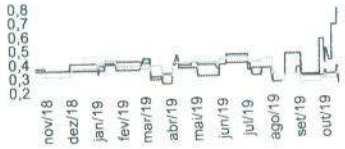
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

out/19 —— nov/19 —— dez/19

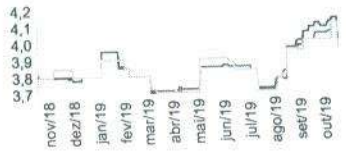
IPCA (%)



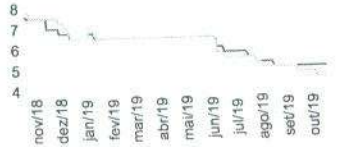
IGP-M (%)



Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)



Meta Taxa Selic (% a.a.)



Mediana - Top 5 Curto Prazo

	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	3,36	3,26	3,32	▲	(2)	3,89	3,67	3,69	▲	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(7)	3,50	3,50	3,50	=	(46)
IGP-M (%)	4,99	5,39	5,44	▲	(5)	4,00	4,15	4,04	▼	(1)	3,90	4,10	4,05	▼	(1)	3,90	3,90	3,90	=	(11)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,00	4,10	3,95	▼	(1)	3,90	4,01	3,90	▼	(1)	4,05	4,10	4,00	▼	(1)	3,97	4,10	4,01	▼	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,75	4,50	4,50	=	(1)	4,75	4,50	4,50	=	(2)	6,50	6,50	6,50	=	(7)	6,50	6,75	6,50	▼	(1)

* 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

Mediana - Top 5 Médio Prazo

	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	3,37	3,28	3,31	▲	(1)	3,73	3,76	3,55	▼	(2)	3,75	3,75	3,75	=	(7)	3,75	3,50	3,50	=	(2)
IGP-M (%)	5,13	5,39	5,54	▲	(3)	4,73	4,00	4,00	=	(2)	4,18	3,93	3,83	=	(2)	3,85	3,50	3,50	=	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,00	4,13	4,04	▼	(1)	4,00	4,20	4,20	=	(2)	3,85	3,75	4,15	=	(6)	3,90	4,20	4,20	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,75	4,50	4,50	=	(2)	4,50	4,25	4,00	▼	(2)	6,50	6,50	6,50	=	(7)	6,50	6,50	6,50	=	(7)

* 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

ANBIMA

Atestamos que

Caroline da Silva Martins

foi aprovada no processo de certificação desenvolvido pela ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais:

Certificação	1ª Certificação	Última Atualização	Vencimento*
CPA-10	14/12/2016	25/09/2019	25/09/2022

Carlos Ambrósio
Presidente

Documento emitido às 09:52:43 do dia 01/10/2019 (hora e data de Brasília) · Código de Controle: U3T7-B0V7-SSY5 · Documento válido até 01/10/2020 09:53:00 (1 ano)

A autenticidade deste documento pode ser verificada na função validador no site/app. A publicação dos nomes na página da Certificação da ANBIMA comprova, formalmente, a situação do profissional em relação a sua Certificação conforme definição do Código de Certificação.

A certificação pertence ao profissional e é fundamental que este mantenha os dados cadastrais atualizados na página da certificação.

A data de vencimento da certificação respeitará os prazos estabelecidos no Código de Certificação.

P06.25 Data da Revisão: 25/09/2019

ANBIMA

Atestamos que

Josiel José Casarin

foi aprovado no processo de certificação desenvolvido pela ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais:

Certificação	1ª Certificação	Última Atualização	Vencimento*
CPA-20	30/11/2016	07/10/2019	07/10/2022
CPA-10	09/12/2015	Dominância	07/10/2022

Carlos Ambrósio
Presidente

Documento emitido às 10:52:02 do dia 20/10/2019 (hora e data de Brasília) · Código de Controle: I9E2-T3P4-P7Y8 · Documento válido até 20/10/2020 10:52:00 (1 ano)

A autenticidade deste documento pode ser verificada na função validador do atestado. A publicação dos nomes na página da Certificação da ANBIMA comprova, formalmente, a situação do profissional em relação à sua Certificação conforme definição do Código de Certificação.

A certificação pertence ao profissional e é fundamental que este mantenha os dados cadastrais atualizados na página da certificação.

A data de vencimento da Certificação respeitará os prazos estabelecidos no Código de Certificação.

F 04.35 Data da Revisão 25/09/2019

ANBIMA

Atestamos que

Viviane Cristina Fadel Leitao

foi aprovada no Exame de Certificação desenvolvido pela ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais:

Certificação	1ª Certificação	Última Atualização	Vencimento*
CPA-10	27/04/2018	-	27/04/2021

Robert van Dijk
Presidente

Documento emitido às 10:05:13 do dia 02/05/2018 (hora e data de Brasília) · Código de Controle: Q2Y5-P3U0-Q410 · Documento válido até 02/05/2019 10:05:00 (1 ano)

A autenticidade deste documento pode ser verificada na função validador do atestado. A publicação nos nomes na página da Certificação da ANBIMA comprova, formalmente, a situação do profissional em relação à sua Certificação, conforme definição do Código de Certificação.

A certificação pertence ao profissional e é fundamental que este mantenha os dados cadastrais atualizados na página da certificação.

A data de vencimento da certificação respeitará os prazos estabelecidos no Código de Certificação.

P.04.23 Data da Revisão: 01/03/2017