





# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	2388-4	Conta:	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF Maxi Poder Publico			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	CDI
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	CDI	% do Benchmark
Jan/18	0,56%	0,58%	95,91%
Fev/18	0,44%	0,47%	95,30%
Mar/18	0,51%	0,53%	95,79%
Abr/18	0,49%	0,52%	95,36%
Mai/18	0,49%	0,52%	95,03%
Jun/18	0,49%	0,52%	95,46%
Jul/18	0,52%	0,54%	95,98%
Ago/18	0,54%	0,57%	95,82%
Set/18	0,45%	0,47%	96,21%
Out/18	0,52%	0,54%	95,88%
Nov/18	0,47%	0,49%	95,65%
Dez/18	0,47%	0,49%	95,55%
<b>Total</b>	<b>6,11%</b>	<b>6,42%</b>	<b>95,32%</b>

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	2388-4	Conta:	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF IMA-Geral			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IMA-Geral
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso III - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
Jan/18	1,81%	1,76%	103,18%
Fev/18	0,78%	0,72%	109,38%
Mar/18	1,01%	0,96%	104,98%
Abr/18	0,26%	0,32%	81,98%
Mai/18	-1,59%	-1,43%	-
Jun/18	0,07%	0,12%	55,64%
Jul/18	1,54%	1,41%	109,22%
Ago/18	-0,35%	-0,21%	-
Set/18	0,62%	0,64%	96,88%
Out/18	3,62%	3,47%	104,32%
Nov/18	0,76%	0,76%	100,00%
Dez/18	1,17%	1,17%	100,00%
<b>Total</b>	<b>10,05%</b>	<b>10,05%</b>	<b>99,96%</b>

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	2388-4	Conta:	42500-1
Fundo: Bradesco Institucional FIC FI RF IMA-B 5			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IMA-B 5
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso III - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-B 5	% do Benchmark
Jan/18	1,32%	1,33%	98,93%
Fev/18	0,57%	0,54%	106,08%
Mar/18	1,65%	1,62%	101,91%
Abr/18	0,39%	0,42%	91,84%
Mai/18	-1,72%	-1,56%	-
Jun/18	0,38%	0,45%	84,70%
Jul/18	1,50%	1,48%	101,35%
Ago/18	-0,34%	-0,26%	-
Set/18	0,86%	0,89%	96,63%
Out/18	3,17%	3,10%	102,26%
Nov/18	0,15%	0,14%	107,14%
Dez/18	1,36%	1,36%	100,00%
<b>Total</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,86%</b>	<b>97,45%</b>

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	2388-4	Conta:	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF IRF-M1 TP			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IRF-M 1
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso I, alinea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IRF-M 1	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,59%	96,85%
Fev/18	0,52%	0,54%	95,91%
Mar/18	0,65%	0,66%	98,68%
Abr/18	0,50%	0,51%	97,94%
Mai/18	0,17%	0,20%	84,21%
Jun/18	0,50%	0,55%	92,45%
Jul/18	0,66%	0,66%	100,00%
Ago/18	0,38%	0,44%	86,36%
Set/18	0,62%	0,61%	101,64%
Out/18	0,90%	0,92%	97,83%
Nov/18	0,52%	0,54%	96,30%
Dez/18	0,54%	0,56%	96,43%
<b>Total</b>	<b>6,73%</b>	<b>6,98%</b>	<b>96,36%</b>

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	2388-4	Conta:	42500-1
Fundo: Bradesco FI Referenciado DI Premium			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	CDI
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	CDI	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,58%	98,46%
Fev/18	0,49%	0,47%	105,42%
Mar/18	0,52%	0,53%	98,13%
Abr/18	0,51%	0,52%	97,63%
Mai/18	0,50%	0,52%	96,34%
Jun/18	0,51%	0,52%	97,81%
Jul/18	0,53%	0,54%	97,72%
Ago/18	0,55%	0,57%	97,77%
Set/18	0,47%	0,47%	99,37%
Out/18	0,54%	0,54%	98,79%
Nov/18	0,49%	0,49%	98,31%
Dez/18	0,49%	0,49%	98,36%
<b>Total</b>	<b>6,35%</b>	<b>6,42%</b>	<b>98,94%</b>



# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-B 5	% do Benchmark
Jan/18	1,31%	1,33%	98,03%
Fev/18	0,53%	0,54%	98,63%
Mar/18	1,60%	1,62%	98,73%
Abr/18	0,41%	0,42%	96,15%
Mai/18	-1,59%	-1,56%	-
Jun/18	0,42%	0,45%	93,57%
Jul/18	1,46%	1,48%	99,01%
Ago/18	-0,27%	-0,26%	-
Set/18	0,86%	0,89%	96,76%
Out/18	3,10%	3,10%	99,96%
Nov/18	0,14%	0,14%	94,34%
Dez/18	1,38%	1,36%	101,12%
Total	9,67%	9,86%	98,02%

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	IRF-M 1	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,59%	96,20%
Fev/18	0,53%	0,54%	98,67%
Mar/18	0,64%	0,66%	97,19%
Abr/18	0,49%	0,51%	96,52%
Mai/18	0,19%	0,20%	96,84%
Jun/18	0,50%	0,55%	91,08%
Jul/18	0,68%	0,66%	103,54%
Ago/18	0,41%	0,44%	92,43%
Set/18	0,59%	0,61%	97,19%
Out/18	0,94%	0,92%	102,09%
Nov/18	0,53%	0,54%	97,17%
Dez/18	0,54%	0,56%	97,28%
Total	6,80%	6,98%	97,54%

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	CDI	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,58%	97,51%
Fev/18	0,45%	0,47%	96,13%
Mar/18	0,52%	0,53%	97,64%
Abr/18	0,50%	0,52%	95,83%
Mai/18	0,47%	0,52%	90,19%
Jun/18	0,49%	0,52%	94,32%
Jul/18	0,55%	0,54%	100,33%
Ago/18	0,52%	0,57%	91,31%
Set/18	0,47%	0,47%	99,64%
Out/18	0,54%	0,54%	99,31%
Nov/18	0,47%	0,49%	95,69%
Dez/18	0,48%	0,49%	98,15%
Total	6,19%	6,42%	96,36%

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	IDKA IPCA 2A	% do Benchmark
Jan/18	0,95%	0,77%	124,31%
Fev/18	0,57%	0,63%	90,55%
Mar/18	1,52%	1,59%	95,24%
Abr/18	0,78%	0,82%	95,09%
Mai/18	-0,79%	-1,02%	-
Jun/18	0,21%	0,17%	123,11%
Jul/18	1,19%	1,59%	74,66%
Ago/18	0,01%	0,10%	5,50%
Set/18	1,15%	1,36%	84,79%
Out/18	2,09%	1,95%	107,18%
Nov/18	0,13%	0,17%	76,16%
Dez/18	1,16%	1,24%	93,78%
Total	9,30%	9,73%	95,55%

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
Jan/18	1,68%	1,76%	95,75%
Fev/18	0,73%	0,72%	101,34%
Mar/18	0,93%	0,96%	96,70%
Abr/18	0,26%	0,32%	81,91%
Mai/18	-1,49%	-1,43%	-
Jun/18	0,08%	0,12%	62,40%
Jul/18	1,41%	1,41%	99,42%
Ago/18	-0,30%	-0,22%	-
Set/18	0,58%	0,64%	90,87%
Out/18	3,51%	3,47%	101,35%
Nov/18	0,78%	0,76%	102,48%
Dez/18	1,16%	1,17%	98,95%
Total	9,64%	10,03%	96,04%

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fund.:			
Fund.:		Fund.:	
Fund.:		Fund.:	
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Jul/18	0,95%	0,33%	287,35%
Ago/18	0,14%	-0,09%	-
Set/18	0,66%	0,48%	136,73%
Out/18	1,69%	0,45%	376,36%
Nov/18	0,38%	-0,21%	-
Dez/18	1,33%	0,15%	883,98%
Total	5,24%	1,11%	470,93%



# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
<b>Fundo:</b> FI Alocação Macro Multimercado LP			
<b>Segmento:</b> Multimercado		<b>Benchmark:</b> CDI	
<b>Fund. Legal:</b> Artigo 8º, inciso III			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Jul/18	1,59%	0,54%	293,51%
Ago/18	0,03%	0,57%	4,92%
Set/18	0,81%	0,47%	172,93%
Out/18	2,76%	0,54%	508,04%
Nov/18	0,81%	0,49%	164,15%
Dez/18	0,96%	0,49%	195,59%
<b>Total</b>	<b>7,14%</b>	<b>3,15%</b>	<b>227,00%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	54-5
<b>Fundo:</b> FI Brasil IMA-B 5 LP			
<b>Segmento:</b> Renda Fixa		<b>Benchmark:</b> IMA-B 5	
<b>Fund. Legal:</b> Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-B 5	% do Benchmark
Jan/18	1,31%	1,33%	98,03%
Fev/18	0,53%	0,54%	98,63%
Mar/18	1,60%	1,62%	98,73%
Abr/18	0,41%	0,42%	96,15%
Mai/18	-1,59%	-1,56%	-
Jun/18	0,42%	0,45%	93,57%
Jul/18	1,46%	1,48%	99,01%
Ago/18	-0,27%	-0,26%	-
Set/18	0,86%	0,89%	96,76%
Out/18	3,10%	3,10%	99,96%
Nov/18	0,14%	0,14%	94,34%
Dez/18	1,38%	1,36%	101,12%
<b>Total</b>	<b>9,67%</b>	<b>9,86%</b>	<b>98,02%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	54-5
<b>Fundo:</b> FI Brasil IRFM-1 TP RF			
<b>Segmento:</b> Renda Fixa		<b>Benchmark:</b> IRF-M 1	
<b>Fund. Legal:</b> Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IRF-M 1	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,59%	96,20%
Fev/18	0,53%	0,54%	98,67%
Mar/18	0,64%	0,66%	97,19%
Abr/18	0,49%	0,51%	96,52%
Mai/18	0,19%	0,20%	96,84%
Jun/18	0,50%	0,55%	91,08%
Jul/18	0,68%	0,66%	103,54%
Ago/18	0,41%	0,44%	92,43%
Set/18	0,59%	0,61%	97,19%
Out/18	0,94%	0,92%	102,09%
Nov/18	0,53%	0,54%	97,17%
Dez/18	0,54%	0,56%	97,28%
<b>Total</b>	<b>6,80%</b>	<b>6,98%</b>	<b>97,54%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	54-5
<b>Fundo:</b> FI Brasil Títulos Públicos LP			
<b>Segmento:</b> Renda Fixa		<b>Benchmark:</b> CDI	
<b>Fund. Legal:</b> Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	CDI	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,58%	97,51%
Fev/18	0,45%	0,47%	96,13%
Mar/18	0,52%	0,53%	97,64%
Abr/18	0,50%	0,52%	95,83%
Mai/18	0,47%	0,52%	90,19%
Jun/18	0,49%	0,52%	94,32%
Jul/18	0,55%	0,54%	100,33%
Ago/18	0,52%	0,57%	91,31%
Set/18	0,47%	0,47%	99,64%
Out/18	0,54%	0,54%	99,31%
Nov/18	0,47%	0,49%	95,69%
Dez/18	0,48%	0,49%	98,15%
<b>Total</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,42%</b>	<b>96,36%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	54-5
<b>Fundo:</b> FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP			
<b>Segmento:</b> Renda Fixa		<b>Benchmark:</b> IDKA IPCA 2A	
<b>Fund. Legal:</b> Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IDKA IPCA 2A	% do Benchmark
Jan/18	0,95%	0,77%	124,31%
Fev/18	0,57%	0,63%	90,55%
Mar/18	1,52%	1,59%	95,24%
Abr/18	0,78%	0,82%	95,09%
Mai/18	-0,79%	-1,02%	-
Jun/18	0,21%	0,17%	123,11%
Jul/18	1,19%	1,59%	74,66%
Ago/18	0,01%	0,10%	5,50%
Set/18	1,15%	1,36%	84,79%
Out/18	2,09%	1,95%	107,18%
Nov/18	0,13%	0,17%	76,16%
Dez/18	1,16%	1,24%	93,78%
<b>Total</b>	<b>9,30%</b>	<b>9,73%</b>	<b>95,55%</b>



# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	54-5
Fundo: FI Brasil IMA-Geral TP RF LP			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IMA-Geral
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
Jan/18	1,68%	1,76%	95,75%
Fev/18	0,73%	0,72%	101,34%
Mar/18	0,93%	0,96%	96,70%
Abr/18	0,26%	0,32%	81,91%
Mai/18	-1,49%	-1,43%	-
Jun/18	0,08%	0,12%	62,40%
Jul/18	1,41%	1,41%	99,42%
Ago/18	-0,30%	-0,22%	-
Set/18	0,58%	0,64%	90,87%
Out/18	3,51%	3,47%	101,35%
Nov/18	0,78%	0,76%	102,48%
Dez/18	1,16%	1,17%	98,95%
<b>Total</b>	<b>9,64%</b>	<b>10,03%</b>	<b>96,04%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fundo: FIC Brasil Gestão Estratégica RF			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IPCA
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso IV, alínea a			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Jul/18	0,95%	0,33%	287,35%
Ago/18	0,14%	-0,09%	-
Set/18	0,66%	0,48%	136,73%
Out/18	1,69%	0,45%	376,36%
Nov/18	0,38%	-0,21%	-
Dez/18	1,33%	0,15%	883,98%
<b>Total</b>	<b>5,24%</b>	<b>1,11%</b>	<b>470,93%</b>

CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIARIO			
Ag.:	1350	Conta:	53-7
Fundo: FI Alocação Macro Multimercado LP			
Segmento:	Multimercado	Benchmark:	CDI
Fund. Legal: Artigo 8º, Inciso III			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-Geral	% do Benchmark
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Jul/18	1,59%	0,54%	293,51%
Ago/18	0,03%	0,57%	4,92%
Set/18	0,81%	0,47%	172,93%
Out/18	2,76%	0,54%	508,04%
Nov/18	0,81%	0,49%	164,15%
Dez/18	0,96%	0,49%	195,59%
<b>Total</b>	<b>7,14%</b>	<b>3,15%</b>	<b>227,00%</b>

BANCO ITAU S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	Conta:	1791-0
Fundo: Itaú Inflation 5 RF FIC FI			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IMA-B 5
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IMA-B 5	% do Benchmark
Jan/18	1,30%	1,33%	97,45%
Fev/18	0,51%	0,54%	94,62%
Mar/18	1,58%	1,62%	97,53%
Abr/18	0,39%	0,42%	92,64%
Mai/18	-1,59%	-1,56%	-
Jun/18	0,41%	0,45%	91,11%
Jul/18	1,44%	1,48%	97,56%
Ago/18	-0,29%	-0,26%	-
Set/18	0,85%	0,89%	96,05%
Out/18	3,06%	3,10%	98,77%
Nov/18	0,11%	0,14%	76,92%
Dez/18	1,33%	1,36%	97,58%
<b>Total</b>	<b>9,41%</b>	<b>9,86%</b>	<b>95,41%</b>

BANCO ITAU S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	Conta:	1791-0
Fundo: Itaú Instituição RF Pre Fixado LP FIC FI			
Segmento:	Renda Fixa	Benchmark:	IRF-M
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IRF-M	% do Benchmark
Jan/18	1,26%	1,30%	96,92%
Fev/18	1,08%	1,10%	98,18%
Mar/18	1,28%	1,32%	96,97%
Abr/18	0,43%	0,47%	91,49%
Mai/18	-1,89%	-1,85%	-
Jun/18	0,02%	0,04%	50,00%
Jul/18	1,43%	1,47%	97,28%
Ago/18	-0,97%	-0,93%	-
Set/18	1,26%	1,30%	96,92%
Out/18	3,56%	3,59%	99,16%
Nov/18	0,95%	0,99%	95,96%
Dez/18	1,49%	1,53%	97,39%
<b>Total</b>	<b>10,25%</b>	<b>10,72%</b>	<b>95,60%</b>



# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

BANCO ITAU S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	Conta:	1791-0
Fundo: Itau Soberano RF Simples LP FICFI			
Segmento: Renda Fixa		Benchmark: CDI	
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	CDI	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,58%	97,69%
Fev/18	0,45%	0,47%	97,08%
Mar/18	0,52%	0,53%	97,61%
Abr/18	0,51%	0,52%	98,46%
Mai/18	0,50%	0,52%	96,53%
Jun/18	0,51%	0,52%	98,46%
Jul/18	0,53%	0,54%	97,79%
Ago/18	0,55%	0,57%	97,00%
Set/18	0,46%	0,47%	98,29%
Out/18	0,53%	0,54%	97,61%
Nov/18	0,48%	0,49%	97,36%
Dez/18	0,48%	0,49%	97,36%
<b>Total</b>	<b>6,26%</b>	<b>6,42%</b>	<b>97,53%</b>

BANCO ITAU S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	Conta:	1791-0
Fundo: Itau Soberano RF Indices Pre 1 FI - IRFM-1			
Segmento: Renda Fixa		Benchmark: IRF-M 1	
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso I, alínea b - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IRF-M 1	% do Benchmark
Jan/18	0,57%	0,59%	96,61%
Fev/18	0,52%	0,54%	96,30%
Mar/18	0,64%	0,66%	96,97%
Abr/18	0,50%	0,51%	98,81%
Mai/18	0,19%	0,20%	95,96%
Jun/18	0,49%	0,55%	89,91%
Jul/18	0,64%	0,66%	96,97%
Ago/18	0,40%	0,44%	90,91%
Set/18	0,63%	0,61%	103,96%
Out/18	0,89%	0,92%	97,16%
Nov/18	0,52%	0,54%	95,59%
Dez/18	0,54%	0,56%	96,77%
<b>Total</b>	<b>6,73%</b>	<b>6,98%</b>	<b>96,45%</b>

BANCO ITAU S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	Conta:	1791-0
Fundo: Itau Institucional Alocação Dinâmica RF FICFI			
Segmento: Renda Fixa		Benchmark: IPCA + 6%	
Fund. Legal: Artigo 7º, Inciso IV - Res. 3.992/10			
Mês	Rent. Fundo (%)	IPCA + 6%	% do Benchmark
Jan/18	1,49%	0,79%	188,61%
Fev/18	0,74%	0,82%	90,24%
Mar/18	1,03%	0,59%	174,58%
Abr/18	0,33%	0,72%	45,83%
Mai/18	-0,35%	0,90%	-
Jun/18	0,59%	1,76%	33,52%
Jul/18	0,57%	0,83%	68,67%
Ago/18	0,37%	0,41%	90,24%
Set/18	0,42%	0,98%	42,86%
Out/18	0,51%	0,95%	53,68%
Nov/18	0,74%	0,29%	255,17%
Dez/18	1,51%	0,65%	232,31%
<b>Total</b>	<b>8,23%</b>	<b>10,12%</b>	<b>81,30%</b>

**ANÁLISE E OBSERVAÇÕES:** As aplicações financeiras realizadas pelo Fundo de Previdência do Município de Louveira - F.P.M.L., estão alocadas nas seguintes instituições financeiras: Banco do Brasil S/A; Caixa Economica Federal; Banco Bradesco S/A e Banco do Itaú S/A. 99,58% (noventa e nove inteiros e cinquenta e oito centésimos por cento) dos recursos do F.P.M.L. estão alocados no segmento de renda fixa e 0,42% (quarenta e dois centésimos por cento) dos recursos do F.P.M.L. estão alocados no segmento de multimercado, estando sujeito às oscilações do mercado financeiro e em conformidade a Resolução CMN nº 3922/2010, alterada pela Resolução CMN nº 4604/2017.

Durante o exercício de 2.018 verificou-se grande volatilidade nos fundos de investimentos atrelados aos índices IDKA IPCA 2A, IMA B-5, IMA-B, IMA Geral, IPCA +6% e IRFM, bem como o segmento Multimercado, mantendo-se num grau médio de volatilidade o fundo de investimento atrelado ao índice IRFM-1 e com pouca variação nos fundos atrelados ao índice do CDI. Sendo analisado o ano de 2.018, com relação às rentabilidades obtidas pelos fundos de investimento verificou-se que todas ficaram muito próximas do respectivo benchmark, com excessão dos FI's atrelados aos índices IPCA e IPCA+6% e do segmento Multimercado que obtiveram rentabilidades além dos respectivos benchmarks e dos fundos Itaú Institucional Alocação Dinâmica RF FICFI e BB Previdenciário RF Fluxo FICque obtiveram rentabilidades aquém dos seus respectivos benchmarks e que os fundos atrelados aos índices IRFM, IMA-B-5, IMA Geral, IPCA +6% e IDKA IPCA 2A e do segmento Multimercado, obtiveram rentabilidades superiores aos investimentos atrelados aos índices IRFM-1 e CDI.



# Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

## ANÁLISE MACROECONOMICA:

De modo geral, 2019 será bastante desafiador em face dos obstáculos impostos pela mudança no ambiente macroeconômico nas economias centrais e pelo aumento da incerteza, algo que poderá perdurar, eventualmente, para os próximos anos. A análise econômica para o exercício de 2019 num momento de transição política e econômica e sob um cenário externo desafiador torna-se uma tarefa um tanto quanto imprevisível. Analisemos primeiramente o cenário interno brasileiro. Ainda é muito cedo para se avaliar o próximo governo, porém, as indicações de política econômica até o momento parecem animadoras. O novo governo vem se comprometendo com uma política monetária ortodoxa conduzida por um banco central autônomo, com uma ampla agenda de privatização e com uma rápida consolidação fiscal, especialmente pelas duas principais e complexas reformas: previdenciária e tributária. Dessa maneira, a agenda desenhada pelo novo governo é muito positiva. O risco está em sua implementação. Implementar uma agenda tão ampla e tão profunda não será tarefa fácil, principalmente porque muitos temas dependerão do Congresso Federal. O contexto doméstico é de recuperação gradual do crescimento, com inflação baixa. A tendência do crescimento nos próximos anos dependerá de forma crucial do avanço das reformas estruturais, o principal elemento do ano de 2019. Nesse sentido, a articulação do novo governo junto ao Congresso deve ser monitorada com grande atenção. O cenário externo permanece desafiador para economias emergentes. Os principais riscos estão associados ao aumento da aversão ao risco nos mercados internacionais, à normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas e a incertezas referentes ao comércio global.

O cenário básico do Copom para a inflação brasileira envolve por um lado, o nível de ociosidade elevado que pode produzir trajetória prospectiva abaixo do esperado, e, por outro lado, uma frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas e ajustes necessários na economia brasileira pode afetar prêmios de risco e elevar a trajetória da inflação no horizonte relevante para a política monetária. Esse risco se intensifica no caso de deterioração do cenário externo para economias emergentes. Essa trajetória é consistente com as expectativas de inflação, que permanecem ancoradas. O Copom reitera sua visão de que a continuidade do processo de reformas e ajustes necessários na economia brasileira é essencial para a queda da sua taxa de juros estrutural, cujas estimativas serão continuamente reavaliadas pelo Comitê. As expectativas de inflação para 2018, 2019 e 2020 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 3,70%, 4,10% e 4,00%, respectivamente. As expectativas para 2021 encontram-se em torno de 3,75%. No cenário com trajetórias para a taxa de juros e de câmbio extraídas da pesquisa Focus, as projeções do Copom situam-se em torno de 3,70% para 2018, 3,90% para 2019 e 3,60% para 2020. Esse cenário supõe, entre outras hipóteses, trajetória de taxa Selic que encerra 2018 em 6,50% a.a., se eleva a 7,50% a.a. em 2019 e atinge 8,00% a.a. em 2020. Também supõe trajetória de taxa de câmbio que termina 2018 em R\$3,78/US\$ e tanto 2019 quanto 2020 em R\$3,80/US\$. Nesse cenário, as projeções para a inflação de preços administrados são de 6,10% para 2018, 5,10% para 2019 e 3,90% para 2020.

Apesar da taxa de juros no nível mais baixo da história, o desempenho da economia em 2018 ficou aquém do esperado. Tivemos neste último ano uma combinação de choques, como a greve dos caminhoneiros, o agravamento do quadro econômico na Argentina, aumento dos riscos internacionais, choque de preços administrados pressionando a renda disponível e incerteza eleitoral. Em 2019, vemos condições mais favoráveis ao crescimento da economia. Com a redução da incerteza política, a melhora do ambiente de negócios, o avanço dos programas de concessão e condições mais favoráveis de acesso ao crédito, teremos retomada mais firme dos investimentos, com inflação ainda baixa devido ao elevado nível de ociosidade da economia. Esse quadro é compatível com política monetária estável ao longo de grande parte do ano de 2019. Para que o impulso positivo ao crescimento previsto para o início do ano tenha continuidade, será crucial que o novo governo seja capaz de aprovar uma reforma da Previdência satisfatória em 2019. As consultorias econômicas do mercado, bem como as agências internacionais preveem um crescimento do PIB brasileiro para o ano de 2019 em torno de 2,8%. Com a manutenção do teto dos gastos, que orientou o Orçamento para 2019, tudo indica uma redução ainda maior do investimento público, podendo chegar a próximo de zero. Além da reduzida margem de gastos aplicada pela EC 95/2016, o aumento das despesas com os juros da Dívida Pública, apontam para um crescimento da dívida líquida da União com previsão em 2019 de aproximadamente 57% do PIB, segundo o Boletim Focus do Banco Central. Análises dos dados da indústria brasileira, setor que tem a capacidade de impulsionar outros setores por sua cadeia de produção, preveem um crescimento lento e por vezes estagnado. Segundo informações divulgadas pelo Copom, em sua última reunião em dezembro/18, os indicadores recentes da atividade econômica continuam evidenciando recuperação gradual da economia brasileira, a economia segue operando com alto nível de ociosidade dos fatores de produção, refletido nos baixos índices de utilização da capacidade da indústria e, principalmente, na taxa de desemprego.



# **Prefeitura Municipal de Louveira**

Secretaria de Administração

O Copom sinalizou sobre a evolução futura da política monetária, na qual a atual conjuntura recomenda manutenção de maior flexibilidade para condução da política monetária, o que implica abster-se de fornecer indicações sobre seus próximos passos. Os membros do Copom reforçaram a importância de enfatizar seu compromisso de conduzir a política monetária visando manter a trajetória da inflação em linha com as metas. Enfatizou-se que a aprovação e implementação das reformas, notadamente as de natureza fiscal, e de ajustes na economia brasileira são fundamentais para a sustentabilidade do ambiente com inflação baixa e estável, para o funcionamento pleno da política monetária e para a redução da taxa de juros estrutural da economia, com amplos benefícios para a sociedade. O Comitê ressalta ainda que a percepção de continuidade da agenda de reformas afeta as expectativas e projeções macroeconômicas correntes. A perspectiva de crescimento da economia em 2019 deverá ser puxada, fundamentalmente, pelo estímulo monetário resultante do nível baixo para a taxa de juros, o que deve favorecer também as condições financeiras. Dessa forma, especialistas esperam o avanço do crédito e novas quedas de spread bancário, embora com intensidade menor do que a observada em 2018. Mesmo com a redução da oferta de crédito por parte do BNDES, acredita-se que, com a melhora da posição financeira das empresas e do ambiente de negócios, haverá apetite do mercado em financiar programas de investimento do setor corporativo. O mercado de trabalho deve seguir em 2019 no processo de convergência lenta para a taxa de desemprego de equilíbrio. O crescimento mais forte deve favorecer as contratações, entretanto, espera-se movimento mais intenso apenas no ano de 2019, período a partir do qual os empresários já terão uma visão mais clara sobre o andamento das reformas estruturais. Ainda que de forma tímida, existe a aposta de que em 2019 teremos a consolidação do entendimento jurídico a respeito das novas leis trabalhistas, o que pode dar um impulso adicional às contratações. Nesse contexto a autoridade monetária abriu espaço para a interpretação de que a Selic pode se manter no nível mínimo histórico por um período maior. O elemento central para definir os rumos da política monetária será a questão das reformas estruturais. A evolução das variáveis macroeconômicas, devem contribuir para um cenário de juros estável, de forma que o elemento mais sensível para a formulador de política monetária será a reação do prêmio de risco em função dos desenvolvimentos internos.

O cenário externo permanece desafiador, mas com alguma redução e alteração do perfil de riscos. Por um lado, diminuiram os riscos de curto prazo associados à normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas. Por outro lado, aumentaram os riscos associados a uma desaceleração da economia global, em função de diversas incertezas, como as disputas comerciais e o Brexit. O ambiente de volatilidade externa se manteve motivado principalmente pela expectativa de menor crescimento global, como decorrência da guerra comercial dos EUA com a China, indefinição do Brexit e a paralisação do governo dos EUA. A combinação da guerra comercial dos EUA com a China, aumento das tensões geopolíticas e o receio com a longa duração do período de expansão econômica dos EUA foram determinantes para o aumento da volatilidade nos mercados acionários. A queda dos índices de confiança em diversas regiões espelha essa dinâmica, apesar das expectativas ainda permanecerem em território expansionista. O mundo passa por um momento de instabilidade política, econômica e social, havendo uma crise do capitalismo mundial que teve seu pico em 2008, caracterizada por especialistas como estrutural, profunda e prolongada. Além da tendência decrescente do PIB Mundial, observa-se um deslocamento do PIB com relação aos ativos financeiros. A riqueza operada na lógica dos mercados financeiros chegou a representar dez vezes mais que as necessidades de investimento e intercâmbio, representadas pelo PIB. Em 2009 o PIB Mundial era 58,4 trilhões de dólares e a estimativa de produtos derivados dos grandes bancos, 603,9 trilhões de dólares. Dez anos depois, essa tendência não foi revertida. Esses fenômenos indicam o esgotamento de uma forma de acumulação capitalista, que leva necessariamente a um acirramento da concorrência internacional, com um quadro reduzido de mercados consumidores e a busca por novas formas de exploração e acumulação do capital, bem como uma disputa pela hegemonia mundial. No que tange à conjuntura internacional, o Copom ponderou que o cenário se mantém desafiador para economias emergentes. Constatou-se a continuidade da maior volatilidade nos preços de ativos de risco e debateram os possíveis efeitos negativos de um aumento na aversão ao risco nos mercados internacionais. O cenário básico do Copom contempla normalização gradual da política monetária em alguns países centrais. Os membros do Copom reconheceram a incerteza associada à continuidade da expansão do comércio internacional, com possíveis impactos sobre o crescimento global e sobre a economia chinesa, em particular. Nesse contexto, voltaram a destacar a capacidade que a economia brasileira apresenta de absorver revés no cenário internacional, devido à situação robusta de seu balanço de pagamentos e ao ambiente com expectativas de inflação ancoradas e perspectiva de recuperação econômica.



# **Prefeitura Municipal de Louveira**

Secretaria de Administração

Nos EUA, o último encontro de política monetária do Fed, a autoridade monetária elevou a taxa de juros em 0,50 p.p. para o intervalo entre 2,25% e 2,50%, focando na mudança na sinalização da política monetária, que reconheceu o enfraquecimento do crescimento global e disse esperar uma moderação do crescimento da economia americana ao longo de 2019. Nesse cenário, o BC americano diminuiu a perspectiva de alta de juros nos próximos anos, reduzindo de três para duas a perspectiva de altas em 2019 e de duas para uma em 2020. No que concerne aos próximos passos da política monetária, o Fed reiterou que o ajuste da taxa de juros prosseguirá de forma gradual com uma mudança na sinalização futura da política monetária e as altas de juros se tornaram mais condicionadas à evolução da conjuntura econômica de curto prazo. Esse cenário, somado à redução da expectativa de alta de taxas de juros pelo FED, justificam queda acentuada nas taxas de juros nos EUA. Na China, as sondagens continuaram indicando perda de dinamismo da atividade, especialmente pela retração nos indicadores do setor industrial. As tensões comerciais têm contribuído para esse movimento, e o governo tem reagido à fraqueza da economia com medidas de estímulo, de modo a apoiar o crescimento econômico no país.

Na Europa, o ano de 2018 terminou sem uma definição para o Brexit (processo de saída do Reino Unido da União Europeia). A primeira ministra britânica tem encontrado dificuldades para garantir a aprovação do acordo no parlamento, o que se não ocorrer levará a uma saída dura do Reino Unido da União Europeia, causando assim, mais instabilidade para a economia do país. A taxa de crescimento da Zona do Euro deverá desacelerar em 2019, motivado fundamentalmente pela perda interna de dinamismo, ainda refletindo o enfraquecimento da indústria na Alemanha, riscos fiscais na Itália e incertezas geradas pelo avanço do protecionismo. As revisões de crescimento do bloco tem se mostrado substancialmente negativas, associadas à expectativa de uma taxa de desemprego. Portanto, diante de tal cenário, acreditamos que o BCE não promoverá mudanças na taxa de juros enquanto que a inflação não firmar tendência de alta. De modo geral, o fraco desempenho da atividade econômica será influenciado diretamente pelas incertezas geradas pelo Brexit. Com relação aos dados de atividade na região, os indicadores continuaram indicando a perda de dinamismo. O Banco Central Europeu – BCE manteve os juros e confirmou o fim do programa de compras de ativos. O BCE manteve a taxa de juros de referência em zero e a taxa de depósito negativa em 0,4% a.a., conforme o esperado. Já a taxa de empréstimos segue em 0,25% a.a.. O BCE anunciou o encerramento do programa de compra de títulos, como planejado, e anunciou que a partir de janeiro iniciará a fase de reinvestimentos. A autoridade monetária reafirmou o plano de manter os juros nos baixos níveis atuais pelo menos até outubro do próximo exercício.

Em resumo, temos muitos riscos concentrados no início de 2019. Mesmo que nenhum deles se materialize, é possível que o crescimento desacelere apenas pelo efeito negativo da incerteza combinada de todos eles. Se esse for mesmo o caso, o temor de uma desaceleração mais pronunciada da economia mundial aumentaria, causando reversões importantes nos mercados ao redor do globo. Não seria diferente aqui.

Louveira, 25 de janeiro de 2.019

**Rita Celeste Dias Chamani**

Presidente do Comitê de Investimentos

**João André Bonamigo**

Membro

**Cláudio Aparecido de Alvarenga**

Membro

**João Niero**

Membro

**Vanda Costa Estabile**

Membro

**Eva Elizabete de Melo**

Membro