Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

FUNDO DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO DE LOUVEIRA

RELATÓRIO SEMESTRAL DE ANÁLISE DAS RENTABILIDADES FINANCEIRAS
PERÍODO: JULHO/18 À DEZEMBRO/18

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IRF-M1 TP FIC			
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**
Jul/18	0,68%	0,66%	103,03%
Ago/18	0,40%	0,44%	90,91%
Set/18	0,59%	0,61%	96,72%
Out/18	0,93%	0,92%	101,09%
Nov/18	0,52%	0,54%	96,30%
Dez/18	0,54%	0,56%	96,43%
Total	**3,72%**	**3,79%**	**98,09%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF Perfil FIC			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jul/18	0,52%	0,54%	96,01%
Ago/18	0,55%	0,57%	97,63%
Set/18	0,49%	0,47%	105,00%
Out/18	0,53%	0,54%	97,73%
Nov/18	0,49%	0,49%	98,98%
Dez/18	0,47%	0,49%	94,82%
Total	**3,09%**	**3,14%**	**98,37%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IMA Geral EX-C TP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-Geral EX-C
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral EX-C**	**% do Benchmark**
Jul/18	1,40%	1,39%	100,72%
Ago/18	-0,29%	-0,24%	-
Set/18	0,58%	0,61%	95,08%
Out/18	3,46%	3,43%	100,87%
Nov/18	0,78%	0,78%	100,00%
Dez/18	1,14%	1,18%	96,61%
Total	**7,24%**	**7,33%**	**98,82%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IMA-B 5 LP FIC			
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**
Jul/18	1,46%	1,48%	98,78%
Ago/18	-0,26%	-0,26%	-
Set/18	0,87%	0,89%	97,72%
Out/18	3,07%	3,10%	99,19%
Nov/18	0,13%	0,14%	92,09%
Dez/18	1,35%	1,36%	98,89%
Total	**6,77%**	**6,86%**	**98,62%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF Fluxo FIC			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jul/18	0,45%	0,54%	82,83%
Ago/18	0,47%	0,57%	82,53%
Set/18	0,39%	0,47%	82,80%
Out/18	0,45%	0,54%	82,79%
Nov/18	0,41%	0,49%	82,54%
Dez/18	0,41%	0,49%	82,30%
Total	**2,61%**	**3,14%**	**83,05%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF Maxi Poder Público			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
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%
Total	**3,01%**	**3,14%**	**95,75%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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**
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%
Total	**7,54%**	**7,42%**	**101,63%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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**
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%
Total	**6,85%**	**6,86%**	**99,81%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
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%
Total	**3,67%**	**3,79%**	**97,00%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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**
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%
Total	**3,11%**	**3,14%**	**99,02%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IMA-B 5 LP			
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**
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	**6,81%**	**6,86%**	**99,23%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IRFM-1 TP RF			
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**
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	**3,74%**	**3,78%**	**98,90%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil Títulos Públicos LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
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	**3,07%**	**3,15%**	**97,62%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IDKA IPCA 2A
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IDKA IPCA 2A**	**% do Benchmark**
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	**5,84%**	**6,56%**	**89,09%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
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**
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	**7,30%**	**7,41%**	**98,58%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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 (%)**	**IPCA**	**% 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%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Alocação Macro Multimercado LP			
Segmento:	Multimercado	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 8º, inciso III		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% 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%
Total	**7,14%**	**3,15%**	**227,00%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Brasil IMA-B 5 LP			
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**
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	**6,81%**	**6,86%**	**99,23%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Brasil IRFM-1 TP RF			
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**
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	**3,74%**	**3,78%**	**98,90%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Brasil Títulos Públicos LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
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	**3,07%**	**3,15%**	**97,62%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IDKA IPCA 2A
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IDKA IPCA 2A**	**% do Benchmark**
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	**5,84%**	**6,56%**	**89,09%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
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**
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	**7,30%**	**7,41%**	**98,58%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FIC Brasil Gestão Estratégica RF			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IPCA
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV, alínea a		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IPCA**	**% 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%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Alocação Macro Multimercado LP			
Segmento:	Multimercado	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 8º, inciso III		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% 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%
Total	**7,14%**	**3,15%**	**227,00%**

BANCO ITAÚ 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**
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%
Total	**6,64%**	**6,86%**	**96,79%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Instituicion 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**
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%
Total	**7,92%**	**8,16%**	**96,99%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú 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**
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%
Total	**3,07%**	**3,15%**	**97,52%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Soberano Renda FixaIRFM-1 FI			
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**
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%
Total	**3,67%**	**3,78%**	**97,16%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú 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**
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%
Total	**4,19%**	**4,18%**	**100,19%**

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.

No segundo semestre de 2.018 verificou-se grande volatilidade nos fundos de investimentos atrelados aos índices IMA-B-5, IMA Geral, IRF-M, IPCA+6% e IDKA IPCA 2A, mantendo-se num grau médio de volatilidade os fundos de investimentos atrelados ao índice IRFM-1 e com pouca variação nos fundos atrelados ao índice do CDI. Em análise ao segundo semestre de 2.018, com relação às rentabilidades obtidas pelos fundos de investimentos, verificou-se que ficaram muito próximas dos respectivos benchmarks com excessão dos FI's atrelados aos índices IPCA e IPCA+6% e do segmento Multimercado que obtiveram rentabilidades além dos respectivos benchmarks, devido principalmente à instabilidade da economia brasileira e que os fundos atrelados aos índices IDKA IPCA 2A, IRF-M, IMA B-5, IMA Geral e do segmento Multimercado , obtiveram rentabilidades superiores aos demais investimentos e que os Fundos atrelados aos índices IRF-M, IMA-B5 e IMA Geral apresentaram rentabilidades negativas no mês de agosto/2018 e o Fundo FIC Brasil Gestão Estratégica RF apresentou rentabilidade negativa no mês de novembro/2018.

ANÁLISE MACROECONOMICA:

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. Nos EUA, o último encontro de política monetária do Fed, a autoridade monetária elevou a taxa de juros, 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. 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. A taxa de crescimento da Zona do Euro deverá desacelerar em 2019, motivado fundamentalmente pela perda interna de dinamismo. 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. A autoridade monetária reafirmou o plano de manter os juros nos baixos níveis atuais pelo menos até outubro do próximo exercício.

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. 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.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.

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