



# INSTITUTO MUNICIPAL DE SEGURIDADE SOCIAL

Autarquia Municipal criada pela Lei Municipal n.º 1968 de 21 de Maio de 1997  
Inscr. CNPJ n.º 03.066.632/0001-46  
Fone/Fax: (18) 3361-7037 - Fone: (18) 3362-2838  
Rua Doze de Março, 144 - Centro - CEP 19700-000 - Paraguaçu Paulista - SP  
e-mail: dp@imssppta.sp.gov.br

## ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO IMSS.

Aos 05 ( cinco ) dias do mês de Outubro de 2018 às 17,00 ( dezessete ) horas, reuniram-se na sede do IMSS – sito Rua Doze de Março, 144- Centro Paraguaçu Paulista SP; os membros do Comitê de Investimentos e o Diretor do IMSS; para deliberarem sobre a carteira de investimentos do IMSS finalizada em Setembro de 2018 . O Sr Dirceu Parisotto – Diretor do IMSS leu a ata anterior sendo que após lida, foi aprovada pelos conselheiros presentes. O fechamento da carteira de investimentos do IMSS no mês de Setembro de 2018 ; totalizou R\$ 146.587.427,72( Cento e Quarenta e Seis Milhões, Quinhentos e Oitenta e Sete Mil, Quatrocentos e Vinte e Sete Reais e Setenta e Dois Centavos ) . A carteira de investimentos do RPPS deu um retorno acumulado de 3,42 % ; sendo que a meta atuarial a ser atingida era de 7,93 % . Tivemos um GAP acumulado de 43,05 % . Portanto a carteira do IMSS no mês de Setembro não conseguiu alcançar o definido na Política de Investimentos para o ano de 2018. As aplicações e os resgates constantes dos APRS emitidos em Setembro de 2018 foram motivos de apreciação por parte dos membros do comitê, que deliberaram a favor das movimentações e sendo assim aprovaram os mesmos. A Sra. Solange questionou os membros presentes na reunião se tinham recebido / lido e analisado os documentos enviados -sendo o Relatório Analítico dos Investimentos de Setembro de 2018 , 3º Trimestre de 2018 e ainda o Cenário do mesmo mês , emitidos pela Empresa Crédito e Mercado, no que os membros afirmaram positivamente. Questionou se tinham também recebido a Carta Econômica da Mongeral, no que os membros responderam afirmativamente. O Sr. Dirceu tomou a palavra e orientou aos presentes á examinar o resultado do mês de Setembro e o 3º Trimestre de 2018 da carteira do IMSS. Solicitou a Sra. Solange que explanasse sobre os números. Os presentes discutiram sobre o mercado financeiro tendo como base os relatórios da Crédito e Mercado e a análise do Mongeral Aegon . A Sra. Solange explicou aos presentes utilizando o documento Panorama Econômico da Crédito e Mercado que nos mostra o cenário nacional e internacional que vai anexado na presente ata juntamente com os documentos da Mongeral . Após várias debates sobre o que ocorreu durante o mês e de como comportou a carteira do IMSS , foi colocado em votação o Relatório Analítico de Investimentos do mês de Setembro e o 3º Trimestre de 2018 o qual foi aprovado por todos os presentes . Informou ainda aos membros presentes sobre os cursos e eventos que a servidora do IMSS participou representando o IMSS sendo que o objetivo final é ter o conhecimento necessário dos fatos atuais do mercado, contabilidade, folha de pagamento, assuntos da Subsecretaria da Previdência , TCE-SP e demais órgãos reguladores. Informou o Sr. Diretor sobre Ofício recebido da Promotoria Pública solicitando explicações complementares e questionou a Sra. Solange que informou que já está providenciando a resposta do mesmo. A Sra. Solange Pádua informou ainda que já terminou o Orçamento para 2019 e que o mesmo foi entregue no setor de contabilidade da Prefeitura Municipal; o qual vai ser consolidado com o do Ente Municipal. Nada a mais a havendo a tratar deu se por encerrada a reunião e lavrada a presente assinada por todos os presentes.

Solange Maria Maximiano Pádua – Presidente do Comitê e Certificada CPA/10

Armando Rodrigues de Lima – Membro do Comitê /Certificado CPA 10

Elisandra de Paiva dos Santos  
Elisandra de Paiva dos Santos- Tesoureira do IMSS e Membro do Comitê de Investimentos

Dirceu Parisotto- Diretor do IMSS

# Relatório Analítico dos Investimentos em setembro e 3º Trimestre de 2018

---

Carteira consolidada de investimentos - base (setembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	D+1	Não há	10.613.857,92	7,24%	21	3,74%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.259.736,64	2,22%	72	0,27%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	21.961.984,54	14,98%	701	0,27%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	15.470.013,52	10,55%	315	0,46%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.237.922,71	0,84%	173	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	D+2	Não há	8.660.203,33	5,91%	2.205	1,50%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.983.662,27	2,72%	302	0,32%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	6.943.700,66	4,74%	1.471	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2022	432.557,95	0,30%	95	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	8.452.431,70	5,77%	1.267	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+1	Não há	943.519,42	0,64%	298	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
MONGERAL AEGON INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+3	Não há	6.504.181,04	4,44%	17	10,18%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	1.086.209,81	0,74%	310	0,04%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	4.818.498,77	3,29%	79	0,43%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	D+1	Não há	1.478.529,85	1,01%	8	1,12%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	1.009.619,80	0,69%	27	0,56%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	1.051.426,40	0,72%	51	0,14%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	3.471.076,36	2,37%	192	0,38%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	D+1	Não há	214.887,57	0,15%	7	0,53%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	8.248.736,75	5,63%	449	0,10%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	945.154,03	0,64%	831	1,23%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	D+4	Não há	327.138,21	0,22%	17	0,28%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "

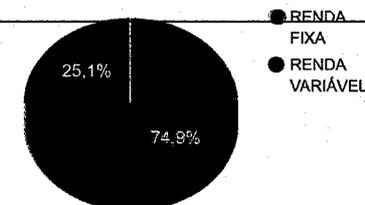
Carteira consolidada de investimentos - base (setembro / 2018)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	D+13	Não há	8.136.092,21	5,55%	203	12,05%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
<del>XP DIVIDENDOS FI AÇÕES</del>	<del>D+4</del>	<del>Não há</del>	<del>928.450,90</del>	<del>0,63%</del>	<del>4.786</del>	<del>0,37%</del>	<del>Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "</del>
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	D+4	Não há	2.508.424,88	1,71%	51	7,57%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
XP DIVIDENDOS 30 FIC AÇÕES	D+33	Não há	476.248,31	0,32%	1.268	0,95%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	D+4	Não há	523.129,40	0,36%	5.487	0,09%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	3.639.827,85	2,48%	11.415	0,30%	Artigo 8º, Inciso III
MONGERAL AEGON FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	7.301.503,72	4,98%	50	4,80%	Artigo 8º, Inciso III
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	D+5	Não há	2.716.399,09	1,85%	45	0,82%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	D+2	01/10/2020	304.694,44	0,21%	955	0,07%	Artigo 8º, Inciso III
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	Não se aplica	Não se aplica	3.460.672,42	2,36%	102	0,61%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	S/Info	Não se aplica	5.482.935,25	3,74%		8,22%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "
<b>TOTAL -</b>			<b>146.587.427,72</b>				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (setembro / 2018)

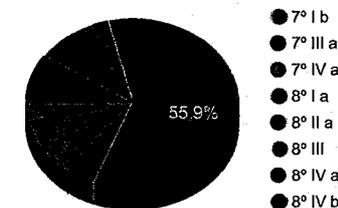
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	81.953.590,66	55,91%	15,00%	25,00%	70,00%	20.657.608,74
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	6.504.181,04	4,44%	5,00%	10,00%	60,00%	81.448.275,59
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	21.378.985,31	14,58%	5,00%	10,00%	30,00%	22.597.243,01
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	15,00%	0,00	0,00%	7,00%	15,00%	15,00%	21.988.114,16
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	5,00%	7.329.371,39
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	5,00%	7.329.371,39
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.836.757,01</b>	<b>74,93%</b>	<b>36,00</b>	<b>70,00</b>	<b>190,00</b>	<b>-</b>

Distribuição por Segmento



Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	945.154,03	0,64%	2,00%	5,00%	10,00%	13.713.588,74
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	12.899.483,91	8,80%	2,00%	5,00%	10,00%	1.759.258,86
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	13.962.425,10	9,52%	7,00%	10,00%	10,00%	696.317,67
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	3.460.672,42	2,36%	2,00%	5,00%	5,00%	3.868.698,97
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	5.482.935,25	3,74%	2,00%	5,00%	5,00%	1.846.436,14
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>36.750.670,71</b>	<b>25,07%</b>	<b>15,00</b>	<b>30,00</b>	<b>40,00</b>	<b>-</b>

Distribuição por Artigo / Resolução



## Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos - Renda Fixa	Base: setembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	81.953.590,66	55,91%	15,00%	70,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	6.504.181,04	4,44%	5,00%	60,00%
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	21.378.985,31	14,58%	5,00%	30,00%
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea " a "	0,00	0,00%	7,00%	15,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,00	0,00%	2,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	0,00	0,00%	2,00%	5,00%
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>109.836.757,01</b>	<b>74,93%</b>	<b>36,00</b>	<b>190,00</b>

Artigos - Renda Variável	Base: setembro / 2018		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira (\$)	Carteira (%)		
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	945.154,03	0,64%	2,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	12.899.483,91	8,80%	2,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso III	13.962.425,10	9,52%	7,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	3.460.672,42	2,36%	2,00%	5,00%
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5.482.935,25	3,74%	2,00%	5,00%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>36.750.670,71</b>	<b>25,07%</b>	<b>15,00</b>	<b>40,00</b>

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (setembro / 2018)

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	30.296.589,45	20,67%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.826.079,53	18,98%	0,00%
WESTERN ASSET	21.499.065,37	14,67%	0,05%
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	16.007.335,37	10,92%	0,00%
Mongeral Aegon Investimentos	13.805.684,76	9,42%	0,34%
QUELUZ GESTÃO DE RECURSOS	13.619.027,46	9,29%	2,91%
SULAMÉRICA INVESTIMENTOS	8.660.203,33	5,91%	0,03%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	6.754.334,18	4,61%	0,00%
PÁTRIA INVESTIMENTOS	3.460.672,42	2,36%	0,02%
ITAÚ UNIBANCO	3.253.736,64	2,22%	0,00%
XP GESTÃO DE RECURSOS	1.404.699,21	0,96%	0,00%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (setembro / 2018)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IPCA + 6,00% ao ano	0,92%	7,93%	2,22%	5,68%	10,72%	20,29%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,84%	4,22%	2,15%	-0,29%	5,20%	21,30%	0,15%	1,706%	4,39%
IMA-B 5	0,89%	4,98%	2,11%	1,40%	6,53%	20,86%	-	-	-
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	1,01%	4,61%	2,35%	-0,07%	5,80%	21,73%	0,40%	1,484%	4,47%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,87%	4,80%	2,05%	1,28%	6,33%	20,40%	0,10%	1,235%	2,89%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,86%	4,79%	2,05%	1,27%	6,28%	20,38%	0,20%	1,241%	2,90%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	0,85%	4,66%	2,01%	1,19%	6,10%	19,91%	0,40%	1,232%	2,89%
IMA Geral	0,64%	4,33%	1,84%	0,83%	5,39%	21,00%	-	-	-
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,62%	4,19%	1,82%	0,53%	5,10%	21,27%	0,25%	1,084%	2,79%
IMA Geral ex-C	0,61%	4,11%	1,77%	0,69%	5,18%	21,05%	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,60%	4,17%	1,58%	0,63%	4,99%	20,00%	0,30%	1,092%	2,60%
IRF-M 1	0,61%	4,85%	1,72%	2,99%	6,75%	20,26%	-	-	-
BRASESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,62%	4,65%	1,66%	2,85%	6,51%	19,76%	0,20%	0,160%	0,53%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	4,66%	1,67%	2,86%	6,51%	19,70%	0,10%	0,163%	0,52%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,59%	4,69%	1,69%	2,89%	6,57%	19,83%	0,20%	0,154%	0,52%
IPCA	0,48%	3,34%	0,72%	2,62%	4,53%	7,18%	-	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,66%	4,24%	1,75%	1,35%	5,79%	-	0,002	0,548%	1,69%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (setembro / 2018)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,44%	2,44%	1,48%	-0,56%	3,39%	-	0,40%	0,001%	1,88%
Selic	0,47%	4,82%	1,59%	3,18%	6,66%	18,97%	-	-	-
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,47%	4,74%	1,56%	3,10%	6,58%	19,58%	0,20%	0,007%	0,04%
CDI	0,47%	4,81%	1,59%	3,17%	6,65%	18,95%	-	-	-
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	0,51%	4,55%	1,60%	2,75%	6,33%	18,80%	0,30%	0,084%	0,35%
IMA-B	-0,15%	2,88%	1,71%	-1,96%	2,55%	18,72%	-	-	-
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	0,01%	2,12%	2,00%	-3,49%	1,54%	18,29%	0,50%	2,100%	6,32%
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	-0,06%	4,44%	2,14%	-0,81%	3,68%	22,38%	0,40%	1,930%	4,97%
MONGERAL AEGON INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	-0,08%	1,61%	1,59%	-3,78%	1,15%	17,10%	0,50%	2,064%	5,62%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-0,17%	2,66%	1,63%	-2,12%	2,27%	18,19%	0,20%	1,881%	4,87%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,17%	2,75%	1,74%	-2,02%	2,39%	18,57%	0,30%	1,862%	4,84%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-0,22%	2,33%	1,46%	-2,50%	1,93%	18,39%	0,20%	1,939%	5,10%

Retorno dos investimentos de Renda Variável e Benchmark's - base (setembro / 2018)

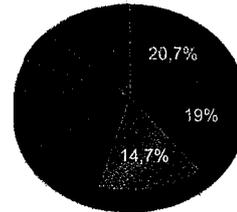
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
Ibovespa	3,48%	3,85%	9,04%	-7,06%	6,80%	35,94%	-	-	-
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	3,97%	0,54%	7,06%	-6,13%	3,34%	37,82%	2,00%	9,259%	20,05%
<del>BRADESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES</del>	<del>3,43%</del>	<del>8,00%</del>	<del>7,37%</del>	<del>-7,04%</del>	<del>10,71%</del>	<del>46,36%</del>	<del>2,00%</del>	<del>8,052%</del>	<del>19,98%</del>
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	0,67%	-	-	-	-	-	1,60%	1,252%	-
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	0,31%	-3,69%	1,31%	-11,46%	-5,39%	19,33%	2,50%	9,706%	20,07%
IBX	3,23%	3,15%	8,84%	-7,32%	5,85%	34,89%	-	-	-
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	1,31%	-0,22%	2,04%	-10,63%	0,04%	18,17%	2,00%	8,102%	16,10%
IPCA	0,48%	3,34%	0,72%	2,62%	4,53%	7,18%	-	-	-
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	-	-	-	-	-	-	1,00%	0,001%	-
CDI	0,47%	4,81%	1,59%	3,17%	6,65%	18,95%	-	-	-
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	0,56%	5,90%	0,46%	2,66%	7,26%	20,75%	2,00%	0,447%	1,48%
MONGERAL AEGON FI MULTIMERCADO	0,50%	4,28%	1,39%	2,14%	6,05%	20,07%	0,80%	0,142%	0,75%
S&P 500	0,43%	8,99%	7,20%	10,34%	15,66%	34,39%	-	-	-
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	0,47%	11,66%	8,20%	12,67%	20,55%	54,56%	1,00%	2,649%	12,21%
IDIV	0,17%	-3,63%	3,48%	-12,68%	-5,33%	34,44%	-	-	-
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	-0,24%	-7,81%	-1,51%	-13,17%	-7,90%	13,27%	3,00%	8,185%	17,46%
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	-1,20%	-4,23%	0,59%	-15,38%	-4,01%	13,89%	2,00%	8,967%	19,28%

Retorno dos investimentos de Renda Variável e Benchmark's - base (setembro / 2018)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IFIX	-0,21%	-4,12%	0,45%	-9,45%	-3,88%	17,55%	-	-	-
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	0,00%	-	-	0,00%	-	0,00%	0,14%	-	-
Não Informado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XP DIVIDENDOS 30 FIC AÇÕES	-0,25%	-7,81%	-1,55%	-13,01%	-8,32%	-	3,00%	8,004%	17,03%

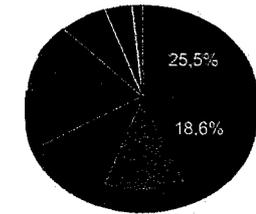
Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (setembro / 2018)

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	30.296.589,45	20,67%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.826.079,53	18,98%
WESTERN ASSET	21.499.065,37	14,67%
BANCO BRADESCO	16.007.335,37	10,92%
BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS	15.210.383,97	10,38%
SULAMÉRICA INVESTIMENTOS	8.660.203,33	5,91%
BEM DTVM	8.136.092,21	5,55%
BANCO SANTANDER	6.754.334,18	4,61%
PLANNER CORRETORA	5.482.935,25	3,74%
PÁTRIA INVESTIMENTOS	3.460.672,42	2,36%
ITAÚ UNIBANCO	3.253.736,64	2,22%



- CAIXA ECONÔM...
- BB GESTÃO...
- WESTERN ASSET
- BANCO BRADES...
- BNY MELLON...
- SULAMÉ...
- BEM DTVM
- BANCO SANTAN...
- PLANNER CORRET...
- PÁTRIA I...
- ITAÚ UNI...

Sub-segmento	Valor	%
IMA-B 5	36.559.504,73	24,94%
IMA-B	26.602.970,01	18,16%
IRF-M 1	16.339.651,78	11,15%
IMA-GERAL EX-C	15.470.013,52	10,55%
MULTIMERCADO	13.962.425,10	9,52%
AÇÕES - LIVRES	8.986.359,82	6,13%
CDI	8.463.624,32	5,77%
FUNDO IMOBILIÁRIO	5.482.935,25	3,74%
AÇÕES - SETORIAIS	3.913.124,09	2,67%
FIP	3.460.672,42	2,36%
GESTÃO DURATION	2.095.829,61	1,43%
IMA-GERAL	1.051.426,40	0,72%
AÇÕES - INDEXADO	945.154,03	0,64%

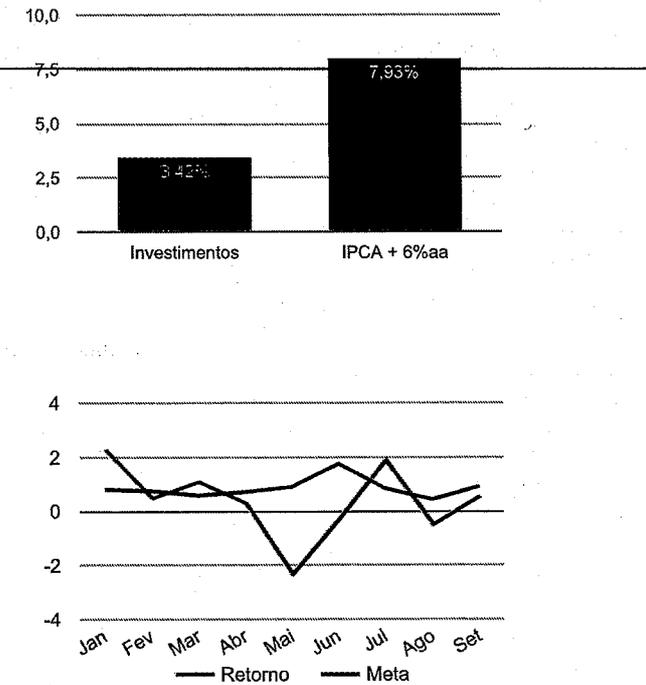


- IMA-B 5
- IMA-B
- IRF-M 1
- IMA-GERAL EX-C
- MULTIME...
- AÇÕES - LIVRES
- CDI
- FUNDO IMOBILIÁ...
- AÇÕES - SETORIAIS
- FIP
- GESTÃO DURATION
- IMA-GERAL
- AÇÕES - INDEXADO

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2018

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	136.407.026,49	11.201.135,45	10.848.770,51	139.873.559,46	3.114.168,03	2,28%	0,80%	284,12%	1,52%
Fevereiro	139.873.659,46	2.668.341,85	1.653.141,56	141.440.227,03	661.467,28	0,47%	0,74%	63,63%	1,86%
Março	141.440.227,03	8.024.921,24	7.356.881,46	143.630.610,06	1.522.343,25	1,07%	0,58%	185,60%	1,70%
Abril	143.630.610,06	35.654.159,42	35.079.114,77	144.614.050,46	408.395,75	0,28%	0,71%	40,01%	1,54%
Mai	144.614.050,46	1.320.468,15	731.686,06	141.832.209,69	-3.370.622,86	-2,32%	0,89%	-261,20%	2,59%
Junho	141.832.209,69	1.343.249,29	748.000,31	142.015.014,78	-412.443,89	-0,29%	1,75%	-16,52%	3,73%
Julho	142.015.014,78	11.812.208,59	11.210.700,17	145.312.167,80	2.695.644,60	1,89%	0,84%	224,57%	1,64%
Agosto	145.312.167,80	4.775.266,43	3.989.994,60	145.368.792,76	-728.646,87	-0,50%	0,44%	-112,64%	2,67%
Setembro	145.368.792,76	1.104.422,21	699.308,90	146.587.427,72	813.521,65	0,56%	0,92%	60,50%	1,79%
Acumulado no ano					4.703.826,94	3,42%	7,93%	43,05%	

Acumulado no Ano



## Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de setembro / 2018

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	10.507.307,82	0,00	0,00	10.613.857,92	106.550,10	1,01%	1,48%	1,01%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.949.430,41	0,00	0,00	3.983.662,27	34.231,86	0,87%	1,24%	0,87%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.775.416,94	0,00	0,00	21.961.964,54	186.567,60	0,86%	1,24%	0,86%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	2.926.328,69	300.000,00	0,00	3.253.736,64	27.407,95	0,85%	1,23%	0,85%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	428.966,80	0,00	0,00	432.557,95	3.591,15	0,84%	1,71%	0,84%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1.079.127,52	0,00	0,00	1.086.209,81	7.082,29	0,66%	0,55%	0,66%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.044.940,00	0,00	0,00	1.051.426,40	6.486,40	0,62%	1,08%	0,62%
BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	937.749,90	0,00	0,00	943.519,42	5.769,52	0,62%	0,16%	0,62%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.377.694,55	0,00	0,00	15.470.013,52	92.318,97	0,60%	1,09%	0,60%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.530.923,93	372.236,78	0,00	6.943.700,66	40.539,95	0,59%	0,15%	0,59%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.798.724,62	221.185,43	619.308,74	8.452.431,70	51.830,39	0,57%	0,16%	0,59%
BRADERCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	8.210.544,78	0,00	0,00	8.248.736,75	38.191,97	0,47%	0,01%	0,47%
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	293.539,95	0,00	80.000,16	214.887,57	1.347,78	0,46%	0,08%	0,51%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	1.005.223,31	0,00	0,00	1.009.619,80	4.396,49	0,44%	0,00%	0,44%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	1.478.395,68	0,00	0,00	1.478.529,85	134,17	0,01%	2,10%	0,01%
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	8.665.818,67	0,00	0,00	8.660.203,33	-5.615,34	-0,06%	1,93%	-0,06%
MONGERAL AEGON INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	6.509.701,15	0,00	0,00	6.504.181,04	-5.520,11	-0,08%	2,06%	-0,08%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIX...	1.239.974,65	0,00	0,00	1.237.922,71	-2.051,94	-0,17%	1,88%	-0,17%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.476.894,60	0,00	0,00	3.471.076,36	-5.818,24	-0,17%	1,86%	-0,17%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	4.829.302,77	0,00	0,00	4.818.498,77	-10.804,00	-0,22%	1,94%	-0,22%
<b>Total Renda Fixa</b>					<b>576.636,96</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,14%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de setembro / 2018

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	503.130,39	0,00	0,00	523.129,40	19.999,01	3,97%	9,26%	3,97%
BRDESCO H VALUATION IBOVSPA FI AÇÕES	913.819,22	0,00	0,00	945.154,03	31.334,81	3,43%	8,05%	3,43%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	8.031.194,00	0,00	0,00	8.136.092,21	104.898,21	1,31%	8,10%	1,31%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	5.437.151,10	0,00	0,00	5.482.935,25	45.784,15	0,84%	-	0,00%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	302.656,30	0,00	0,00	304.694,44	2.038,14	0,67%	1,25%	0,67%
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	2.701.146,86	0,00	0,00	2.716.399,09	15.252,23	0,56%	0,45%	0,56%
MONGERAL AEGON FI MULTIMERCADO	7.054.412,14	211.000,00	0,00	7.301.503,72	36.091,58	0,50%	0,14%	0,50%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.622.881,66	0,00	0,00	3.639.827,85	16.946,19	0,47%	2,65%	0,47%
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	326.127,43	0,00	0,00	327.138,21	1.010,78	0,31%	9,71%	0,31%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	3.463.305,66	0,00	0,00	3.460.672,42	-2.633,24	-0,08%	0,00%	-0,08%
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	930.664,72	0,00	0,00	928.450,90	-2.213,82	-0,24%	8,18%	-0,24%
XP DIVIDENDOS 30 FIC AÇÕES	477.439,81	0,00	0,00	476.248,31	-1.191,50	-0,25%	8,00%	-0,25%
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	2.538.856,73	0,00	0,00	2.508.424,88	-30.431,85	-1,20%	8,97%	-1,20%
<b>Total Renda Variável</b>					<b>236.884,69</b>	<b>0,65%</b>	<b>4,09%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre / 2018

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	21.205.636,99	320.000,00	0,00	21.961.984,54	436.347,55	2,05%	2,05%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	16.859.568,98	0,00	6.500.000,00	10.613.857,92	254.288,94	1,62%	2,35%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15.229.400,01	0,00	0,00	15.470.013,52	240.613,51	1,58%	1,58%
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	8.478.677,10	0,00	0,00	8.660.203,33	181.526,23	2,14%	2,14%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.935.284,06	0,00	7.635.600,00	3.471.076,36	171.392,30	1,36%	1,74%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.821.175,69	1.728.433,93	1.242.408,74	8.452.431,70	145.230,82	1,61%	1,67%
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	8.122.246,51	0,00	0,00	8.248.736,75	126.490,24	1,56%	1,56%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.300.474,72	832.463,30	300.000,00	6.943.700,66	110.762,64	1,65%	1,69%
SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3.903.508,08	0,00	0,00	3.983.662,27	80.154,19	2,05%	2,05%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	4.749.174,54	0,00	0,00	4.818.498,77	69.324,23	1,46%	1,46%
ITAU INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	2.893.182,81	300.000,00	0,00	3.253.736,64	60.553,83	2,00%	2,01%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	1.449.600,36	0,00	0,00	1.478.529,85	28.929,49	2,00%	2,00%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIX...	1.218.094,31	0,00	0,00	1.237.922,71	19.828,40	1,63%	1,63%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1.032.661,89	0,00	0,00	1.051.426,40	18.764,51	1,82%	1,82%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1.067.495,69	0,00	0,00	1.086.209,81	18.714,12	1,75%	1,75%
BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	928.111,05	0,00	0,00	943.519,42	15.408,37	1,66%	1,66%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	994.880,45	0,00	0,00	1.009.619,80	14.739,35	1,48%	1,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	435.209,10	0,00	11.994,47	432.557,95	9.343,32	2,17%	2,15%
WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA	419.620,75	0,00	210.000,46	214.887,57	5.267,28	1,47%	1,60%
MONGERAL AEGON INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,00	6.500.000,00	0,00	6.504.181,04	4.181,04	0,72%	1,59%
<b>Total Renda Fixa</b>					<b>2.011.860,36</b>	<b>1,78%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre / 2018

Ativos de Renda Variável	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Instituição (%)
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	3.363.963,39	0,00	0,00	3.639.827,85	275.864,46	8,20%	8,20%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	7.973.184,55	0,00	0,00	8.136.092,21	162.907,66	2,04%	2,04%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	5.341.506,30	0,00	0,00	5.482.935,25	141.428,95	2,65%	-
MONGERAL AEGON FI MULTIMERCADO	0,00	7.211.000,00	0,00	7.301.503,72	90.503,72	1,32%	1,39%
BRDESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	880.254,79	0,00	0,00	945.154,03	64.899,24	7,37%	7,37%
SANTANDER SELEÇÃO TOP FIC AÇÕES	488.634,19	0,00	0,00	523.129,40	34.495,21	7,06%	7,06%
WESTERN ASSET DIVIDEND YIELD FI AÇÕES	2.493.824,85	0,00	0,00	2.508.424,88	14.600,03	0,59%	0,59%
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	2.703.945,20	0,00	0,00	2.716.399,09	12.453,89	0,46%	0,46%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	0,00	300.000,00	0,00	304.694,44	4.694,44	1,56%	-
WESTERN ASSET VALUATION FI AÇÕES	322.915,48	0,00	0,00	327.138,21	4.222,73	1,31%	1,31%
PATRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I - FI EM QUOTAS DE FIP	3.460.055,52	0,00	0,00	3.460.672,42	616,90	0,02%	-
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	942.727,42	0,00	0,00	928.450,90	-14.276,52	-1,51%	-1,51%
XP DIVIDENDOS 30 FIC AÇÕES	0,00	500.000,00	0,00	476.248,31	-23.751,69	-4,75%	-1,55%
				<b>Total Renda Variável</b>	<b>768.659,02</b>	<b>2,26%</b>	

# CARTA ECONÔMICA

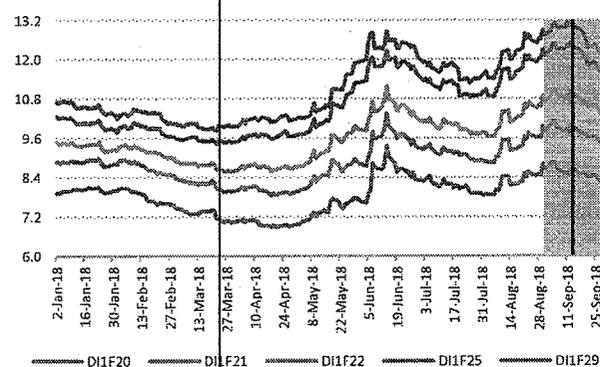
**MONGERAL AEGON**  
INVESTIMENTOS

## SETEMBRO DE 2018

- Atuação cirúrgica do Banco Central pode ter sido o fator determinante para a melhora do mercado de ativo brasileiro em setembro.
- A atividade econômica segue em ritmo lento e a inflação em agosto surpreende para baixo (-0,09%).
- A eleição se aproxima e o cenário se torna menos turvo, porém a incerteza ainda continua.
- No cenário externo o acordo comercial entre EUA e México avança e as disputas entre EUA e China seguem se intensificando. Como esperado, o FED decide elevar os juros nos EUA para 2,00%-2,25% e o movimento de normalização monetária segue estratégia gradualista.

O mês de setembro exemplifica o que tem sido a gangorra econômica que temos vivido este ano, principalmente após o mês de maio. Na primeira quinzena o mercado evoluiu de modo similar ao que ocorrera no mês anterior, ou seja, com as curvas de juros<sup>1</sup> abrindo de forma expressiva (Gráfico 1). O mesmo aconteceu com o comportamento do câmbio (R\$/US\$) que atingiu seu maior valor de 4,18 desde o mesmo mês de 2015 e, com isso, a segunda maior taxa nominal desde a estabilização em 1994. O índice Ibovespa caiu ao seu menor valor (74451 pontos) desde julho deste ano. Já na segunda quinzena este cenário mudou completamente. Ao contrário do período anterior, os últimos 15 dias de setembro apresentaram forte fechamento das curvas

Evolução dos DIs em 2018



<sup>1</sup> Para tanto, consideramos os vencimentos de janeiro (série.F) dos anos entre 2019 e 2029.

de juros, compensando inclusive o movimento de alta observado na primeira quinzena. Entretanto, este movimento de melhora não foi capaz de anular a piora ocorrida em agosto. A apreciação cambial observada em setembro deve-se, justamente, ao movimento de queda na segunda quinzena do mês. Por fim, cabe mencionar que a bolsa subiu 2,80% no mês de setembro, em grande parte, pelo movimento de alta na segunda metade do mês. Portanto, a pergunta que se segue é o que pode ter ocorrido após o início da terceira semana para que os ativos apresentassem comportamentos tão distintos. O candidato natural poderia estar relacionado com as eleições dado que grande parte da turbulência observada nestes últimos meses está associada a incerteza do processo eleitoral. As pesquisas divulgadas ao final da segunda semana de setembro são marcadas pelo forte crescimento do candidato do PT, Fernando Haddad, após ser oficializado como candidato oficial e pela estabilidade do candidato Jair Bolsonaro, cujo o atentado pode ter sido a principal explicação para a sua manutenção em patamares de intenção de votos elevados. Deste modo, não deve ter sido o "efeito eleição" o principal motivo para explicar a melhora do mercado, já que o atentado possa ter contribuído para frear crescimento do candidato do PSDB cujas

propostas são mais aderentes ao mercado. Uma outra explicação poderia ser atribuída a uma possível melhora do mercado internacional. No entanto, tanto os efeitos da guerra comercial quanto a evolução das economias emergentes não deixam um sinal muito claro sobre isso. Se por um lado o acordo entre EUA e México contribuiu para uma melhora das expectativas quanto ao comércio global, por outro lado a intensificação das disputas entre EUA e China indicou direção contrária. Do mesmo modo, se a elevação das taxas de juros na Turquia diminuiu a pressão sobre a lira turca, os desencontros na Argentina, resumidos no pedido de demissão do presidente do banco central, também reduzem as apostas na melhora do cenário externo como elemento capaz de explicar o ponto de inflexão na evolução do mercado de ativos.

Com isso, nos resta atentar para um evento doméstico de suma importância relacionado a condução da política monetária: a reunião regular do COPOM<sup>2</sup> nos dias 18 e 19 de setembro. A sinalização bem construída pelo COPOM contribuiu sobremaneira para a melhora do mercado. Ao enfatizar que a retirada gradual dos estímulos monetários pode ocorrer no caso de piora tanto do cenário prospectivo para a taxa de inflação em 2018 e 2019 quanto da piora do balanço de riscos, fez com que a pressão sobre os ativos fosse aliviada. Isto ocorreu porque ficou mais claro que uma alteração das expectativas além do que já foi exposto pela

autoridade monetária no comunicado, seria respondido com a redução dos estímulos monetários, ou seja, elevação dos juros básicos (SELIC). Além disso, o Banco Central foi cirúrgico ao atentar para fato de que as medidas de inflação subjacente deixaram de estar em níveis baixos para se encontrarem em níveis apropriados e pelo reconhecimento de que desde a última reunião deste mesmo comitê, os riscos associados a deterioração do cenário externo pioraram. Deste modo, ao "acender a luz amarela", o Banco Central trouxe mais segurança ao mercado quanto a sua atuação. Portanto, a comunicação do banco central foi fator fundamental para a melhora do mercado em setembro. Cabe tentar inferir se este movimento de melhora persistirá ou se ele se reverterá nos meses seguintes. Conforme dito anteriormente, o processo eleitoral ainda segue incerto. Quanto mais nos aproximamos do dia da eleição menos turvo o cenário se mostra. A certeza sobre qualquer caminho neste momento não parece ser a melhor conselheira. O que se espera é que a pauta vencedora seja capaz de encaminhar as reformas capazes de solucionar os desafios que temos pela frente.

Por fim, no mês setembro também ocorreu a reunião do FED em que decidiram elevar a taxa de juros para 2,00%-2,25%, caracterizando a política gradualista em direção a redução de estímulos como já programada pelo próprio Banco Central.

### BOX: Atividade industrial fraca e deflação de preços em agosto



<sup>2</sup> Comitê de Política Monetária

## Indicadores Macroeconômicos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Crescimento do PIB	7,5%	3,9%	1,9%	3,0%	0,1%	-3,8%	-3,6%	1,0%	1,3%
Taxa de desemprego - Média Anual	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	11,5%	12,7%	12,2%
IPCA	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	3,0%	4,5%
IGP-M	11,3%	5,1%	7,8%	5,5%	3,7%	10,5%	7,2%	-0,5%	8,5%
Taxa de Câmbio - R\$/US\$	1,69	1,83	2,08	2,34	2,64	3,87	3,35	3,29	3,80
Selic	10,75%	11,00%	7,25%	10,00%	11,75%	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%

Projeções em vermelho

## Performance dos Fundos

Multimercados	Set/18	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde o Início	PL Atual <sup>1</sup> PL Médio 12M <sup>1</sup>	PL na estratégia <sup>1</sup>	Data de Início
Mongeral Aegon FIM	0,50%	4,28%	6,05%	20,07%	38,10%	92,76%	151.960		23/12/2011
% CDI	107,70%	89,01%	90,94%	105,93%	106,55%	99,26%	129.926		
Mongeral Aegon Multiprev	0,45%	2,89%	4,04%	18,57%	40,69%	52,55%	59.238	1.684.936	18/11/2014
% CDI	95,96%	60,18%	60,66%	98,04%	113,80%	103,74%	58.060		
Mongeral Aegon Macro FIC	0,83%	2,58%	4,22%	nd	nd	8,70%	18.473		06/07/2017
% CDI	178,18%	53,72%	63,50%			97,86%	12.342		
Renda Fixa	Set/18	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde o Início	PL Atual <sup>1</sup> PL Médio 12M <sup>1</sup>	PL na estratégia <sup>1</sup>	Data de Início
Mongeral Aegon FIRF	0,50%	4,89%	6,80%	19,65%	36,86%	126,63%	138.148		01/09/2010
% CDI	107,77%	101,60%	102,24%	103,70%	103,10%	103,17%	108.166		
Mongeral Aegon CP Inst	0,47%	5,16%	7,03%	19,98%	37,44%	55,08%	108.486	1.650.007	30/09/2014
% CDI	101,30%	107,31%	105,68%	105,48%	104,71%	104,24%	103.609		
Mongeral Aegon Inflação	-0,08%	1,61%	1,15%	17,10%	49,63%	98,61%	63.867		23/12/2011
Dif. IMA-B	0,06%	-1,27%	-1,41%	-1,62%	-2,75%	-8,37%	51.486		
Renda Variável	Set/18	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde o Início	PL Atual <sup>1</sup> PL Médio 12M <sup>1</sup>	PL na estratégia <sup>1</sup>	Data de Início
Mongeral Aegon FIC FIA	2,37%	-1,90%	0,04%	21,55%	51,53%	55,46%	4.142	10.725	19/02/2013
Dif. IbrX-100	-0,86%	-5,05%	-5,81%	-13,34%	-20,93%	3,68%	6.403		
CDI	0,47%	4,81%	6,65%	18,95%	35,76%	--	--		
IMA-B	-0,15%	2,88%	2,55%	18,72%	52,38%	--	--		
IPCA + 5,00%	0,37%	6,77%	9,27%	17,60%	33,95%	--	--		
Dólar (PTAX)	-3,18%	21,04%	26,39%	23,34%	0,78%	--	--		
Ibovespa	3,48%	3,85%	6,80%	35,94%	76,09%	--	--		
IbrX-100	3,23%	3,15%	5,85%	34,89%	72,46%	--	--		

Notas: 1) Unidade: Milhares de Reais.

Considerações Legais: A Mongeral Aegon Investimentos Ltda é responsável pela elaboração desse material, mas não se responsabiliza por quaisquer atos e/ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por meio de suas publicações e projeções. Todos os dados e/ou opiniões aqui presentes não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliação, julgamento ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados e/ou análises desta publicação deverão ser assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Mongeral Aegon Investimentos Ltda de todas e quaisquer responsabilidades decorrentes do uso deste material.

ADVERTÊNCIA: As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Leia o Formulário de Informações Complementares, a Lâmina de Informações essenciais e o Regulamento do Fundo antes de investir. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas. Não há garantia que os fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo terão tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercado e fundos de ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Há fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Há fundos que estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior ou que aplicam em fundos que estão autorizados a realizar tais aplicações. Os índices aqui reportados podem ser mera referência e não parâmetro objetivo dos fundos. Mongeral Aegon Macro FIC - Taxa Adm.: 2%, Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon Multiprev - Taxa Adm.: 0,30%, Taxa de Performance: N/A, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon FIM - Taxa Adm.: 0,8%, Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon FIRF - Taxa Adm.: 0,3%, Taxa de Performance: N/A, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon CP Inst. - Taxa Adm.: 0,4%, Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon Inflação - Taxa Adm.: 0,5%, Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B, Público Alvo: Público em Geral; Mongeral Aegon FIC FIA - Taxa Adm.: 0,5%, Taxa de Performance: N/A, Público Alvo: Público em Geral.

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905 telefones: (21) 3219-2500 - Fax (21) 3219-2501. Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC): sac@bnymellon.com.br ou através dos telefones (21) 3219 - 2600 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou através do telefone 0800 725 3219.

