



# **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 CONSELHO ADMINISTRATIVO E FISCAL DO IMSS JUNTAMENTE COM OS MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IMSS**

Aos 12 (Doze) dias do mês de Novembro de 2018 às 15,30 (quinze horas e trinta minutos), reuniram-se na sede do IMSS – sito Rua Doze de Março, 144 - Centro- Paraguaçu Paulista- SP; os membros do Conselho Administrativo e Fiscal do Instituto Municipal de Seguridade Social que contou com a presença dos seguintes conselheiros: Dênis Roberto Victorino da Silva, Sander Figueiredo Salum, Lúcia Aparecida da Silva, Claudineia Durigan Pinotti, Iraciana Messias de Paiva, Larissa Domingos Lucas e Tatiani dos Santos Correa. As conselheiras Renata Chadi e Silva e Katia Emi Seo justificaram a ausência. Participaram também da reunião os senhores Dirceu Parisotto - Diretor do IMSS que agradeceu a presença de todos, Rodrigo Barbosa Franco- Controle Interno do IMSS, Solange Maria Maximiano Padua- Contadora do IMSS /responsável pela carteira de Investimentos, Armando Rodrigues de Lima- Membro do Comitê de Investimentos e ainda a tesoureira do IMSS a Sra. Elisandra de Paiva dos Santos. O diretor do IMSS leu a ata anterior que após deliberação foi aprovada pelos conselheiros presentes. Explicou que a pauta da reunião é a deliberação dos investimentos do terceiro trimestre do ano de 2018, o ofício do Ministério Público e ainda o Pró Gestão do Ministério da Fazenda no âmbito municipal. Distribuiu o Relatório da Empresa Crédito e Mercado dos cenários dos meses de Julho, Agosto e Setembro passando a palavra para a responsável a servidora Solange Maria Maximiano Padua. Solange informou que a carteira encerrou em 30 de Setembro de 2018 com 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). Que a carteira atingiu um retorno acumulado até setembro de 2018 de 3,42 % sendo que a meta acumulada era de 7,93 %. Obteve a carteira um GAP acumulado de 43,05%. Com base nos relatórios dos Panoramas Econômicos da Crédito e Mercado dos meses de Julho, Agosto e Setembro; a Sra. Solange pontuou que o mês de Julho ainda teve consequências da greve dos caminhoneiros, em Agosto o cenário eleitoral indefinido gerando volatilidade no mercado, a Turquia e Argentina piorando o cenário para os emergentes e embora o Brasil esteja numa situação muito diferente de ambos, o risco eleitoral faz com que os recursos acabem migrando para o "Porto Seguro", que são os EUA- e ainda a guerra fiscal do Presidente Trump que reflete em todo o mundo. Em setembro tivemos a disputa eleitoral que foi o grande foco, o retorno dos IMA's mais longos (B e B5) que performaram negativamente, a Bolsa de Valores que reagiu positivamente com a melhora dos emergentes -Argentina (ajuda do FMI) e Turquia (aumento de juros e ajustes) e com o candidato Bolsonaro subindo nas pesquisas em relação ao



# **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

candidato Haddad . Foram esclarecidas várias dúvidas dos presentes e houveram muitos comentários. Em seguida o Sr. Dirceu tomou a palavra e colocou em votação o Relatório Analítico dos Investimentos do IMSS em Julho, Agosto e Setembro sendo o 3º trimestre de 2.018 que foram aprovados pelos conselheiros presentes. Então foi colocado em votação pelo Sr. Diretor para deliberação dos conselheiros as APR's efetuadas na carteira no mês de Julho, Agosto e Setembro de 2.018 sendo que todos aprovaram os investimentos/resgates , em anexo á esta ata, carta econômica da Mongeral Aegon e Bradesco Asset Management onde constam comentário de cenários. Passando a segunda parte da reunião o Sr. Diretor e a contadora Sra. Solange Padua deram conhecimento aos conselheiros presentes do Ofício recebido do **Ministério Público do Estado de São Paulo nº 692/2018- 2ª PJPTa referente ao Inquérito Civil nº 133/2018 datado de 30 de Outubro de 2.018 onde o Ministério Público dá por encerrado e o consequente arquivamento do Inquérito Civil** a respeito de diárias e adiantamentos do ano de 2017 e 2018 para servidora Solange Maria Maximiano Padua. No mesmo ofício, arquivou-se também o assunto sobre as diárias do servidor Rodrigo Barbosa Franco do ano de 2017. Ainda ficou esclarecido os pagamentos a Valdomiro Ribelato Stangarlin dando por encerrado e arquivado o referido Inquérito Civil . Houveram questionamentos por parte dos conselheiros sendo que os mesmos foram respondidos tanto pelo Sr. Dirceu e também pela servidora Solange Padua. Em seguida o Sr. Dirceu Parisotto colocou para os Conselheiros o assunto "**Pró-Gestão**", que é o Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios- com a redação da Portaria MPS nº 185/2015 , alterada pela Portaria MF nº 577/2017 e com a versão final aprovada pela Portaria SPREV nº 3/2018 de 31 de Janeiro de 2.018. Explicou que o Ministério da Fazenda está normatizando o Pró Gestão e que o IMSS após reunião do conselho autorizou a adesão ao Programa, sendo que a Prefeita Municipal já assinou o Termo sendo o mesmo encaminhado ao Ministério da Fazenda-SubSecretaria da Previdência Social. o Sr. Dirceu informou ainda aos conselheiros presentes que o IMSS está recebendo valores do COMPREV -sistema de compensação em o RPPS E O RGPS . Informou ainda que no ano de 2.019 será necessário dar andamento nos processos de RI e RO do COMPREV. Após considerações dos conselheiros presentes, as quais foram respondidas pelo Sr. Diretor e pela Sra. Solange Padua- contadora e responsável pela carteira de investimentos do IMSS, deu-se por encerrada a reunião e lavramos a presente ata que vai assinada pelos presentes.

Lucia Aparecida da Silva

Sander Figueiredo Salum

Dênis Roberto Victorino da Silva

*Assinatura*



# **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

Claudinéia Durigan Pinotti

Iracina Messias de Paiva

Larissa Domingos Lucas

Tatiani dos Santos Correa

Dirceu Parisotto- Diretor do IMSS

*Elisandra de Paiva Santos*  
Elisandra de Paiva Santos- Tesoureira do IMSS

Armando Rodrigues de Lima- Membro do Comitê de Investimentos CPA/10

Solange Maria Maximiano Padua- Contadora CRC 115-245 e Gestora da Carteira do IMSS CPA/10 e APIMEC CGRPPS Nº 035

Rodrigo Barbosa Franco- Controle Interno 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.<br>S/ Total | Qtde.<br>Cotistas | % S/ PL<br>Fundo | RESOLUÇÃO<br>3.922 / 4.392 / 4.604  |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------|
| BRDESCO 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 "   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA                     | D+1                     | Não há     | 3.253.736,64  | 2,22%                 | 72                | 0,27%            | Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "   |
| 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 "   |
| 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 "   |
| 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 "   |
| 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 "   |
| 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 "   |
| 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 "  |
| BRDESCO 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 "  |
| BRDESCO 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 "  |
| 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 "  |
| SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA                                   | D+1                     | Não há     | 1.009.619,80  | 0,69%                 | 27                | 0,56%            | 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 "  |
| WESTERN ASSET TRADICIONAL FI RENDA FIXA                          | D+1                     | Não há     | 214.887,57    | 0,15%                 | 7                 | 0,53%            | Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "  |
| BRDESCO 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 "  |
| BRDESCO 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 "  |

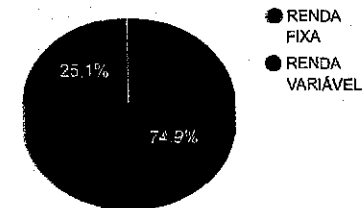
## Carteira consolidada de investimentos - base (setembro / 2018)

| Produto / Fundo                                           | Disponibilidade Resgate | Carência      | Saldo                 | Particip.<br>S/ Total | Qtde.<br>Cotistas | % S/ PL<br>Fundo | RESOLUÇÃO<br>3.922 / 4.392 / 4.604 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------------------------------|
| 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 FI AÇÕES                                    | D+4                     | Não há        | 928.450,90            | 0,63%                 | 4.788             | 0,37%            | Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"   |
| QUELUZ VALOR FI AÇÕES                                     | D+13                    | Não há        | 8.136.092,21          | 5,55%                 | 203               | 12,05%           | 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              |
| WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO                | D+5                     | Não há        | 2.716.399,09          | 1,85%                 | 45                | 0,82%            | 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              |
| 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%                 |                   | 8,15%            | 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)

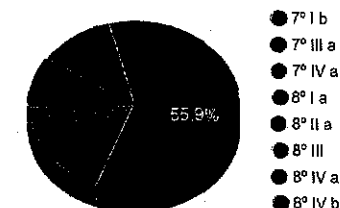
| Artigos - Renda Fixa                | Resolução %    | Carteira \$           | Carteira %    | Estratégia de Alocação |              |               | GAP Superior  |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                     |                |                       |               | 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%          |
| BRADESCO 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%   | -        | -         | -                       |
| BRADESCO 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%   | -        | -         | -                       |
| BRADESCO 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%   | -        | -         | -                       |
| BRDESCO 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%                   |
| BRDESCO 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%                  |
| BRADESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES                    | 3,43% | 8,00%  | 7,37%   | -7,04%  | 10,71%   | 46,36%   | 2,00%    | 8,052%    | 19,98%                  |
| 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% |

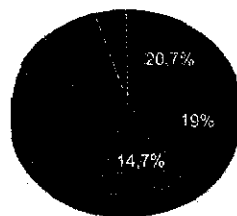
|                                       |        |        |        |         |        |        |       |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|
| IDIV                                  | 0,17%  | -3,63% | 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%                  |

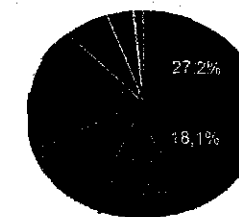
Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (setembro / 2018)

| 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 ECONÔMICA FEDERAL
- BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM
- WESTERN ASSET
- BANCO BRADESCO
- BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS
- SULAMÉRICA INVESTIMENTOS
- BEM DTVM
- BANCO SANTANDER
- PLANNER CORRETORA
- PÁTRIA INVESTIMENTOS
- ITAÚ UNIBANCO

| Sub-segmento      | Valor         | %      |
|-------------------|---------------|--------|
| IMA-B 5           | 39.813.241,37 | 27,16% |
| IMA-B             | 26.602.970,01 | 18,15% |
| 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%  |

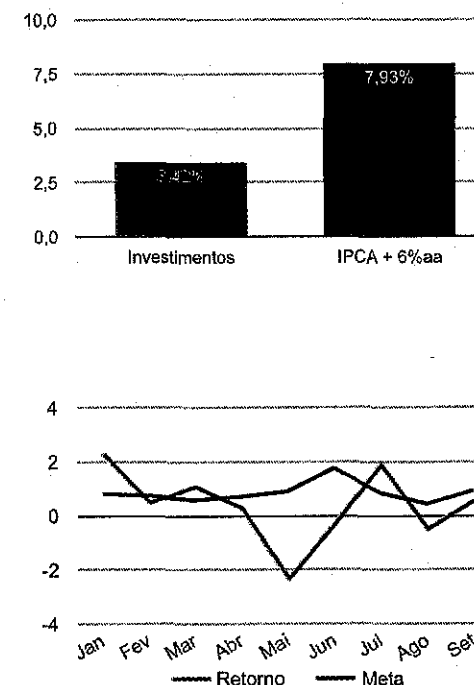


- IMA-B 5
- IMA-B
- IRF-M 1
- IMA-GERAL EX-C
- MULTIMERCADO
- AÇÕES - LIVRES
- CDI
- FUNDO IMOBILIÁRIO
- AÇÕES - SETORIAIS
- FIP
- GESTÃO DURATION
- IMA-GERAL
- AÇÕES - INDEXADO

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        | 139.873.559,46 | 2.558.341,85  | 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       | 21.961.984,54 | 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%          |
| BRADESCO 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%          |
| BRADESCO 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%          |
| BRADESCO 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                           | 3.476.894,80  | 0,00       | 0,00       | 3.471.076,36  | -5.818,24     | -0,17%      | 1,86%         | -0,17%         |
| BRADESCO 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%         |
| Total Renda Fixa                                                |               |            |            |               | 576.636,96    | 0,53%       | 1,14%         |                |



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 IBOVESPA 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%       | -             | 0,84%          |
| 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%         |
| Total Renda Variável                                      |               |            |          |              | 236.884,69    | 0,65%       | 4,09%         |                |

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%           |
| ITAÚ 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%           |
| Total Renda Fixa                                                |               |              |              |               | 2.011.860,36  | 1,78%       |                 |

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%           |
| BRADESCO 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%          |
| Total Renda Variável                                      |               |              |          |              | 768.659,02    | 2,26%       |                 |

# CARTA ECONÔMICA

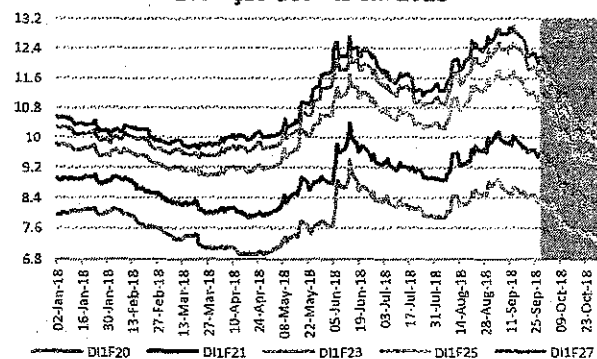
## OUTUBRO DE 2018

**MONGERAL AEGON**  
INVESTIMENTOS

- Vitória eleitoral de Jair Bolsonaro para Presidente da República reduz incerteza quanto à continuidade do processo de reformas e os prêmios de risco desabam.
- Apreciação cambial contribui para que expectativas de inflação continuem ancoradas. Já a taxa de inflação corrente segue controlada e ociosidade elevada dos fatores de produção contribuem para este resultado.
- Banco Central no dia 31 de outubro mantém inalterada a taxa de juros em 6,5%.
- No cenário externo as disputas comerciais entre EUA e China seguem indefinidas, gerando tensão no mundo. O apetite ao risco em relação às economias emergentes apresenta ligeira estabilidade e as economias avançadas experimentam volatilidade maior no período.

Ao olharmos para trás sentimos que há uma forte tentação em afirmar que a tempestade já passou, sobretudo se levarmos em consideração que ballávamos à beira do abismo ao flertarmos com a possibilidade de redirecionar a política econômica atual rumo às ideias que no fundo representam a negação de nosso principal problema econômico: o "buraco" fiscal. Esse sentimento pode ser identificado através da redução da incerteza que culminou na expressiva diminuição do prêmio de risco. Para se ter uma ideia, em outubro, houve forte fechamento da curva de juros, no qual o DI1 F25, por exemplo, no último dia do mês ficou 195 pontos base abaixo de sua respectiva taxa na data de fechamento de setembro (Gráfico 1).

Evolução dos Dis em 2018



A bolsa de valores também apresentou significativa melhora, com elevação de 10,2% no mês e atingindo no último dia de outubro o segundo maior nível no ano (87.423 pontos). O risco-país medido pelo CDS (*Credit Default Swap*) de 5 anos caiu de 263 pontos base para 204 pontos base. Já a taxa de câmbio que chegou ao pico de 4,18 (R\$/US\$) em agosto deste ano, apresentou rápida e forte apreciação saindo de 4,03 ao final de setembro para 3,72 no fim deste mês. Esta apreciação contribuiu sobremaneira para que as expectativas de inflação continuassem ancoradas. O IPCA de setembro elevou-se em 0,48%, com a taxa de inflação acumulada em 12 meses atingindo 4,53%, seguindo controlada e em níveis consistentes com o cumprimento da meta no horizonte relevante de decisão de política monetária pelo Banco Central (BC). Embora seja nítida a melhora da atividade econômica com impacto positivo sobre a redução do desemprego, ainda há elevada ociosidade destes fatores de produção, o que por sua vez, também tem contribuído para não pressionar os preços.

A razão para esta rápida melhora consiste na expressiva diferença de votos do Bolsonaro em relação ao segundo colocado (Haddad) no primeiro turno das eleições, o que permitiu a melhora das expectativas e, com isso, do

mercado durante o segundo turno. E este bom humor, em geral, com a vitória do Bolsonaro para Presidência da República não reside apenas no fato de termos nos afastado de um possível movimento de contrarreforma representado pela outra candidatura, mas porque as principais propostas (ver Box) feitas pelo Bolsonaro durante a campanha avançam no sentido de aprofundamento das reformas que já vêm sendo feitas pelo atual governo. Reformas estas que são vitais para que a economia brasileira possa crescer de modo sustentado.

No que se refere ao cenário externo tivemos piora nas economias avançadas e certa estabilidade do apetite de risco em relação às economias emergentes. Após seguidos meses de desvalorização cambial, Argentina e Turquia apresentaram melhora neste mês de outubro. Por outro lado, o México apresentou piora, sobretudo, por conta do imbróglio quanto à construção do novo aeroporto. Já as economias avançadas apresentaram maior volatilidade nos preços de seus ativos de risco. Especificamente nos EUA, os últimos dados mostram mercado de trabalho muito aquecido com taxa de desemprego de 3,7%. A inflação medida pelo PCE (índice de preços de gastos com consumo) segue em torno de 2,0%. Como resultado o BC manteve a Selic inalterada em 6,50% a.a., em linha com as expectativas do

mercado. Em sua decisão, preservou a comunicação de que a retirada gradual dos estímulos monetários pode ocorrer no caso de piora do cenário prospectivo para a taxa de inflação, tanto pela possível frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas fiscais, necessárias para a economia brasileira, como pelo reconhecimento de que o apetite ao risco em relação às economias emergentes está aquém do vigente no início do ano. Entretanto, os membros do COPOM reconheceram que "o grau de assimetria do balanço de riscos diminuiu desde sua reunião anterior", ou seja, os riscos de inflação mais alta diminuíram. A autoridade monetária também apresentou suas projeções, no cenário de referência, com juros constantes a 6,50% a.a. e taxa de câmbio constante a R\$/US\$ 3,71, a inflação atinge 4,4% em 2018, 4,2% em 2019 e 4,1% em 2020.

Neste sentido, ainda que tenhamos nos afastado do abismo, é cedo para afirmar que a tempestade já passou. O problema fiscal que a economia brasileira possui é gravíssimo e a complexidade das reformas neste novo ambiente político sugere cautela. Expectativa de melhora é importante para que a economia avance, mas a materialização das expectativas é crucial. Os próximos meses darão o tom inicial desse processo.

#### **BOX: Principais Propostas para Economia do Presidente Bolsonaro**

- **Gerais:** Manutenção do tripé econômico (câmbio flexível, meta de inflação e meta fiscal); Banco Central independente, cuja diretoria terá mandatos fixos; Obtenção de superávit primário em até dois anos; Corte de gastos e de renúncias fiscais; Manutenção da EC/95 ("teto dos gastos"); implantação do Orçamento Base Zero; Manutenção da reforma trabalhista.
- **Reforma do Estado:** Criação do Ministério da Economia, cujo o resultado é a criação do Min. da Fazenda, do Min. Planejamento e do Min. Indústria e Comércio; Subordinação das instituições financeiras federais ao Ministério da Economia.
- **Reforma da Previdência:** Implantação gradual do regime de capitalização. Novos entrantes poderão escolher entre o regime atual e o de capitalização. Os participantes que optarem pelo regime de capitalização receberão benefícios de redução dos encargos trabalhistas, criação de um fundo para financiar a transição entre os dois modelos, idade mínima de 61 anos para homens e 56 para mulheres, com aumentos graduais ao longo do tempo; Exclusão dos militares da nova reforma.
- **Reforma Tributária:** Simplificação do atual sistema; Criação de um imposto único através da unificação de tributos já existentes; Descentralização dos tributos entre os entes subnacionais; "Municipalização" de tributos, contra a criação de uma nova CPMF; contra a taxação de grandes fortunas, heranças e novos impostos sobre empresas; Possibilidade de tributar dividendos, tendo como contrapartida a redução do IRPJ e CSLL; defesa da cobrança de alíquota única de 20% de IRPF para quem ganha acima de 5 salários mínimos e isenção para quem ganha até esse patamar.
- **Agenda de Privatizações:** preservar, pelo caráter estratégico, algumas estatais. Privatizar ou extinguir as restantes; Venda de propriedades imobiliárias. Utilizar os recursos oriundos destas privatizações para diminuir 20% o volume da dívida, contra a privatização da geração de energia, mas a favor da distribuição; fim do monopólio sobre a cadeia produtiva do combustível (refino, varejo e distribuição); preços dos combustíveis serão ajustados conforme mercado internacional, porém serão suavizados.



## 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%  | 4.2%  |
| IGP-M                            | 11.3%  | 5.1%   | 7.8%  | 5.5%   | 3.7%   | 10.5%  | 7.2%   | -0.5% | 8.0%  |
| Taxa de Câmbio - R\$/US\$        | 1.69   | 1.83   | 2.08  | 2.34   | 2.64   | 3.87   | 3.35   | 3.29  | 3.75  |
| 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

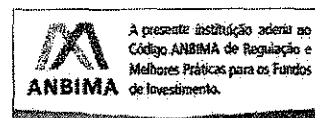
| Multimercados                  | Oct/aa  | Ano     | 12 Meses | 24 Meses | 36 Meses | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup><br>PL Médio 12M <sup>1</sup> | PL na estratégia <sup>1</sup> | Data de Início |
|--------------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Mongeral Aegon FIM             | 0.77%   | 5.08%   | 6.41%    | 19.73%   | 37.40%   | 94.24%         | 139,896                                            |                               | 12/23/2011     |
| % CDI                          | 141.51% | 94.48%  | 97.94%   | 107.50%  | 106.88%  | 99.72%         | 133,707                                            |                               |                |
| Mongeral Aegon Multiestratégia | 3.08%   | 6.07%   | 7.13%    | 20.69%   | 42.72%   | 57.25%         | 61,602                                             | 1,677,670                     | 11/18/2014     |
| % CDI                          | 568.35% | 112.78% | 108.95%  | 112.77%  | 122.06%  | 111.22%        | 58,589                                             |                               |                |
| Mongeral Aegon Macro FIC       | 2.01%   | 4.64%   | 6.54%    | nd       | nd       | 10.88%         | 18,845                                             |                               | 7/6/2017       |
| % CDI                          | 370.53% | 86.37%  | 99.89%   |          |          | 114.80%        | 13,468                                             |                               |                |
| Renda Fixa                     | Oct/aa  | Ano     | 12 Meses | 24 Meses | 36 Meses | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup><br>PL Médio 12M <sup>1</sup> | PL na estratégia <sup>1</sup> | Data de Início |
| Mongeral Aegon FIRF            | 0.61%   | 5.53%   | 6.88%    | 19.13%   | 36.19%   | 128.02%        | 160,885                                            |                               | 9/1/2010       |
| % CDI                          | 113.20% | 102.84% | 105.16%  | 104.23%  | 103.42%  | 103.28%        | 112,778                                            |                               |                |
| Mongeral Aegon CP Inst         | 0.54%   | 5.73%   | 6.89%    | 19.34%   | 36.62%   | 55.92%         | 109,059                                            | 1,618,228                     | 9/30/2014      |
| % CDI                          | 100.29% | 106.61% | 105.25%  | 105.40%  | 104.65%  | 104.20%        | 103,304                                            |                               |                |
| Mongeral Aegon Inflação        | 7.62%   | 9.35%   | 9.60%    | 25.22%   | 57.11%   | 113.74%        | 67,317                                             |                               | 12/23/2011     |
| Dir. IMA-B                     | 0.48%   | -0.87%  | -0.69%   | -1.16%   | -2.05%   | -8.01%         | 53,048                                             |                               |                |
| Renda Variável                 | Oct/aa  | Ano     | 12 Meses | 24 Meses | 36 Meses | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup><br>PL Médio 12M <sup>1</sup> | PL na estratégia <sup>1</sup> | Data de Início |
| Mongeral Aegon FIC FIA         | 10.93%  | 8.82%   | 11.16%   | 25.06%   | 66.07%   | 72.45%         | 7,652                                              | 14,946                        | 2/19/2013      |
| Dir. Ibrx-100                  | 0.51%   | -5.07%  | -5.87%   | -9.41%   | -21.80%  | 4.86%          | 6,163                                              |                               |                |
| CDI                            | 0.54%   | 5.38%   | 6.55%    | 18.35%   | 35.00%   | --             | --                                                 |                               |                |
| IMA-B                          | 7.14%   | 10.23%  | 10.29%   | 26.38%   | 59.16%   | --             | --                                                 |                               |                |
| IPCA + 5,00%                   | 0.92%   | 8.16%   | 9.79%    | 18.37%   | 34.04%   | --             | --                                                 |                               |                |
| Dólar (PTAX)                   | -7.15%  | 12.39%  | 13.45%   | 16.85%   | -3.66%   | --             | --                                                 |                               |                |
| Ibovespa                       | 10.18%  | 14.42%  | 17.55%   | 34.65%   | 90.59%   | --             | --                                                 |                               |                |
| Ibrx-100                       | 10.42%  | 13.89%  | 17.03%   | 34.48%   | 87.87%   | --             | --                                                 |                               |                |

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, fundamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliação, julgamento ou tomada de decisão, 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.

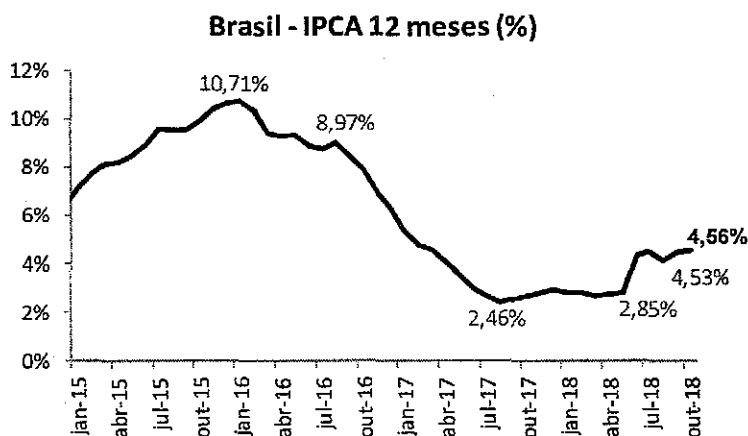
Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905 telefones: (21) 3219-2500 - Fax (21) 3219-7501. Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC): sac@bnymellon.com.br ou através dos telefones (21) 3219 - 2600 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou através do telefone 0800 725 3219.



## RESENHA SEMANAL E PERSPECTIVAS

No Brasil, a inflação de outubro reforçou o cenário benigno para os próximos meses. No cenário global, o FED manteve a taxa de juros e sinalizou a continuidade dos ajustes graduais.

No Brasil, com surpresa baixista em alimentos, o IPCA de outubro teve variação abaixo do esperado pelo mercado. No mês, o índice variou 0,45%, abaixo da nossa projeção (0,57%) e do mercado (0,56%). Em 12 meses, a variação acumulada foi de 4,56%, ante 4,53% em setembro. O maior desvio frente às nossas projeções decorreu, principalmente, dos grupos de alimentação e bebidas (0,59% ante 0,94% projetado), vestuário (0,33% ante 0,52% projetado) e habitação (0,14% ante 0,29% projetado). Adicionalmente, os grupos de transportes e artigos de residência também contribuíram para o avanço do índice, com crescimentos de 0,92% e 0,76% respectivamente. A respeito dos aspectos qualitativos, a média dos núcleos também registrou variação abaixo da nossa expectativa (0,22% ante 0,31% projetado). Em termos anuais, o núcleo da inflação desacelerou de 3,07% em setembro para 2,96% em outubro. No mesmo período, o índice de difusão cedeu de 62,7% para 60,3%. Observando a recente valorização cambial e a queda nas tarifas de energia elétrica, projetamos que o IPCA apresente deflação de 0,1% em novembro e inflação de 0,19% em dezembro, levando a inflação para 3,9% no encerramento de 2018.



Fonte: IBGE, BRAM

Em linha com a comunicação após a reunião, a ata do Copom reforçou o cenário de manutenção da taxa Selic em 6,5% a.a nos próximos meses. Na mesma direção dos seus comunicados mais recentes, a ata da última reunião do Copom reiterou que a manutenção da taxa de juros é compatível com a convergência da inflação para a trajetória das metas. Assim como no comunicado, os membros defenderam que o grau de

09 de novembro de 2018

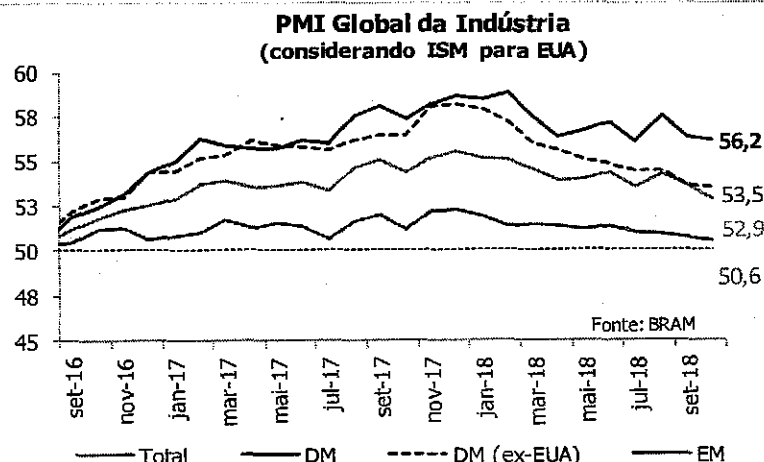
assimetria no balanço de riscos para o cenário base diminuiu entre as reuniões. Em seu julgamento sobre os riscos prospectivos, o Copom explicita que a continuidade das reformas e ajustes na economia brasileira e a deterioração do cenário externo para emergentes seriam os principais fatores de risco. No que tange às projeções, os números de inflação permaneceram próximos da meta. Diante desse cenário, o Banco Central manteve a avaliação que as condições econômicas prescrevem política monetária estimulativa, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural. Finalmente, segundo o Copom, as próximas decisões de política monetária estão condicionadas a evolução das projeções e expectativas de inflação, balanço de riscos e da atividade econômica. Julgamos que essa avaliação do cenário é compatível com a manutenção da Selic em 6,5% a.a nesse ano, mas com alta para 8,25% a.a em 2019.

**No cenário global, o FED manteve a taxa de juros conforme o esperado.** A autoridade monetária norte-americana manteve os juros no intervalo entre 2,0 % a.a e 2,25% a.a, em linha com a expectativa do mercado. O comunicado dessa reunião teve poucas modificações em relação ao comunicado da reunião de setembro. Sobre a atividade e o mercado de trabalho, o comitê descreveu que a economia segue com crescimento robusto e que a taxa de desemprego tem cedido nos últimos meses. A novidade ficou por conta da avaliação que o investimento tem moderado o seu crescimento, após início de ano forte. A respeito da inflação, o trecho que mencionava o patamar da inflação como “simetricamente próximo à meta de 2%” foi mantido. No que concerne aos próximos passos da política monetária, o FED reforçou que o ajuste da taxa de juros prosseguirá de modo gradual. Perante o crescimento robusto e a implementação de uma agenda de expansão fiscal, mantemos o nosso cenário de mais uma alta de juros nesse ano, levando a taxa de juros para o intervalo entre 2,25% a.a e 2,5% a.a em dezembro. Para 2019, avaliamos que o FED implementará quatro altas de juros.

**Diante do aumento das incertezas, o indicador de confiança da indústria recuou novamente no mês passado.** Entre setembro e outubro, o PMI da indústria global recuou de 53,6 para 52,9 pontos. Nos países desenvolvidos, o indicador cedeu de 56,4 para 56,1 pontos, enquanto nos emergentes o recuo foi mais moderado, de 50,7 para 50,6 pontos. Embora estejam em trajetória de queda, vale lembrar que o PMI acima de 50 ainda indica expansão da indústria global. Cabe destacar que na distribuição por países, 85,7% da amostra se encontra com o PMI acima de 50 pontos, valor superior à média histórica (73%). Outro ponto relevante, o descolamento entre EUA e os demais desenvolvidos tem chamado a atenção. Nesse sentido, ao excluirmos os EUA do PMI dos desenvolvidos, o indicador cede de 56,2 para 53,5. De modo geral, o PMI global ainda sinaliza expansão da economia, ainda que em um ritmo menor. Ademais, apesar do descolamento favorável para os EUA, observamos que a maioria dos países ainda aponta expansão da economia nos próximos meses.

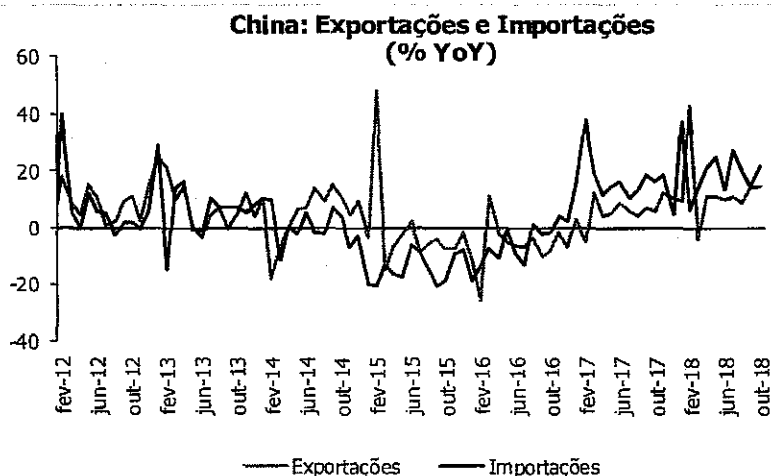


09 de novembro de 2018



Fonte: Bloomberg, BRAM

**Finalmente, os dados de setor externo na China surpreenderam positivamente a expectativa do mercado.** Em outubro, as exportações chinesas expandiram 15,6% em termos anuais, acima do crescimento de setembro (14,4%) e da expectativa dos analistas (11,7%). Entre os países de destino, destaque para a moderação no crescimento das exportações para os EUA entre setembro e outubro (de 14% para 13,2%). No lado positivo, as exportações para os asiáticos tiveram forte aceleração. As importações, por seu turno, expandiram 21,4%, também acima da expectativa e do resultado de setembro, ambas em 14,5%. No caso das importações, vale mencionar a aceleração nas compras de commodities, com destaque para as importações de petróleo e minério de ferro. De modo geral, os resultados de comércio global chinês corroboram a tese de que não há uma deterioração substancial na demanda global, a despeito da desaceleração apresentada nos últimos indicadores. Além disso, a boa notícia também ficou por conta do surpreendente aumento das importações de commodities em novembro, divergindo das leituras mais pessimistas de confiança divulgadas recentemente.



Fonte: CEIC, BRAM

## INFORME ECONÔMICO

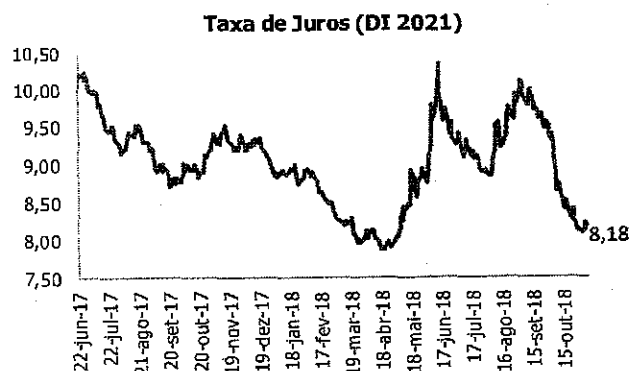
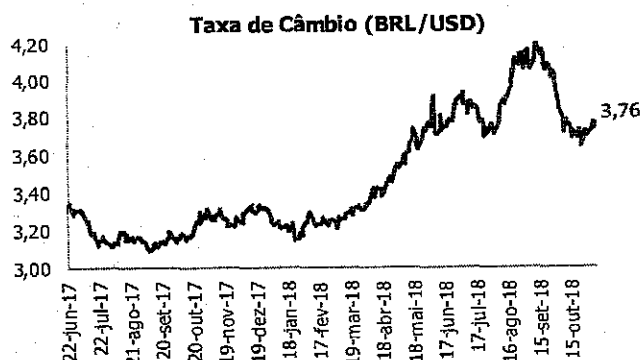
---

09 de novembro de 2018

**Na próxima semana, teremos a divulgação do IBC-Br na sexta feira, além dos dados de vendas do varejo na terça. No calendário global, teremos a divulgação dos dados de inflação e vendas no varejo nos EUA, além dos dados de atividade de China.**

# INFORME ECONÔMICO

09 de novembro de 2018



## MERCADO DOMÉSTICO

|                              | Nível  | Variação |        |        |
|------------------------------|--------|----------|--------|--------|
|                              | 9-nov  | Semana   | Mês    | Ano    |
| Real (R\$/US\$) <sup>1</sup> | 3,76   | 1,5%     | 0,9%   | 13,4%  |
| CDS Brasil 5 anos            | 200,91 | 3,1%     | -3,4%  | 38,9%  |
| Taxa DI Jan 2021 (%)         | 8,18   | 0,06     | 0,06   | -0,88  |
| Taxa DI Jan 2025 (%)         | 10,13  | 0,40     | 0,30   | -0,31  |
| Taxa NTN-B 2019 (%)          | 2,98   | 0,51     | 0,56   | 0,32   |
| Taxa NTN-B 2050 (%)          | 5,23   | 0,04     | 0,02   | -0,24  |
| Ibovespa <sup>2</sup>        | 84.905 | -3,97%   | -2,88% | 11,13% |
| IBX <sup>2</sup>             | 35.034 | -3,83%   | -2,71% | 10,81% |

## MERCADOS INTERNACIONAIS

| Moedas <sup>1</sup>         |         |        |          |       | Commodities                |          |        |          |         |
|-----------------------------|---------|--------|----------|-------|----------------------------|----------|--------|----------|---------|
|                             | Cotação |        | Variação |       |                            | Cotação  |        | Variação |         |
|                             | 9-nov   | Semana | Mês      | Ano   |                            | 9-nov    | Semana | Mês      | Ano     |
| Dólar (Índice DXY)          | 96,8    | 0,3%   | -0,4%    | 5,1%  | CRB (US\$)                 | 416,2    | -0,4%  | 0,0%     | -3,7%   |
| Euro (USD/EUR)              | 1,135   | 0,4%   | -0,3%    | 5,5%  | CRB (R\$)                  | 1.565,3  | 1,2%   | 1,0%     | 5,7%    |
| Libra (USD/GBP)             | 1,300   | -0,25% | -1,8%    | 3,8%  | Petróleo BRENT (US\$/bbl.) | 70,3     | -3,5%  | -6,9%    | 5,1%    |
| Iene - Japão (JPY/USD)      | 113,8   | 0,50%  | 0,7%     | 1,0%  | Minério de Ferro           | 75,6     | 4,0%   | 3,9%     | 6,1%    |
| Renminbi - China (CNY/USD)  | 6,96    | 0,96%  | -0,3%    | 6,9%  | Ouro (US\$)                | 1.210,5  | -1,8%  | -0,3%    | -7,1%   |
| Peso Chileno (CLP/USD)      | 684,3   | -0,24% | -1,8%    | 11,2% | Soja (US\$/bu.)            | 873,8    | -0,2%  | 4,1%     | -8,2%   |
| Peso Mexicano (MXN/USD)     | 20,4    | 1,77%  | 0,1%     | 3,6%  | Milho (US\$/bu.)           | 370,3    | -0,3%  | 1,9%     | 5,6%    |
| Peso Colombiano (COP/USD)   | 3.175,9 | -0,3%  | -1,4%    | 6,4%  | Trigo (US\$/bu.)           | 502,8    | -1,2%  | 0,4%     | 17,7%   |
| Sol Peruano (PEN/USD)       | 3,4     | 0,4%   | 0,0%     | 4,1%  | Açúcar (US\$/bu.)          | 12,7     | -5,5%  | -3,7%    | -16,2%  |
| Juros                       |         |        |          |       | Bolsas <sup>2</sup>        |          |        |          |         |
|                             | Cotação |        | Variação |       |                            | Cotação  |        | Variação |         |
|                             | 9-nov   | Semana | Mês      | Ano   |                            | 9-nov    | Semana | Mês      | Ano     |
| Libor USD 3m (%)            | 2,61    | 29,34  | 5,61     | 0,92  | S&P 500 Index              | 2.780,5  | 2,11%  | 2,54%    | 4,00%   |
| Libor EUR 3m (%)            | -0,32   | 0,20   | 0,20     | 0,01  | VIX                        | 17,8     | -1,71  | -3,43    | 6,76    |
| Título 10 anos EUA (%)      | 3,19    | -2,30  | 4,60     | 0,78  | Bolsas Europeias (MSCI)    | 124,0    | 0,79%  | 1,42%    | -5,64%  |
| Título 10 anos Alemanha (%) | 0,41    | -1,90  | 2,40     | -0,02 | Bolsas LATAM (MSCI)        | 2.642,9  | -2,99% | -0,80%   | -6,55%  |
|                             |         |        |          |       | Nikkei 225 (Japão)         | 22.250,3 | 0,03%  | 1,50%    | -2,26%  |
|                             |         |        |          |       | Shanghai (China)           | 2.721,6  | -2,90% | -0,15%   | -21,42% |

Dados atualizados às 16:00

(1) Variações negativas significam valorização em relação ao dólar

(2) Índices acionários medidos em moeda local

09 de novembro de 2018

## CALENDÁRIO E PROJEÇÕES

| Data                   | Evento                                           | País    | Período | BRAM | Consenso | Anterior |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------|---------|------|----------|----------|
| <b>13/11 até 16/11</b> |                                                  |         |         |      |          |          |
| <b>Terça 13-nov</b>    |                                                  |         |         |      |          |          |
| 08:00                  | Índice ZEW de Sentimento Econômico               | Z. Euro | Nov     | --   | --       | -19,40   |
| 09:00                  | Confiança do Pequeno Empresário - NFIB           | EUA     | Out     | --   | 108,00   | 107,90   |
| 09:00                  | Vendas no Varejo (M/M)                           | Brasil  | Set     | --   | --       | 1,30%    |
| <b>Quarta 14-nov</b>   |                                                  |         |         |      |          |          |
| 00:00                  | Vendas no Varejo (A/A)                           | China   | Out     | --   | 9,20%    | 9,20%    |
| 00:00                  | Produção Industrial (A/A)                        | China   | Out     | --   | 5,90%    | 5,80%    |
| 00:00                  | Investimento em ativos fixos urbanos (A/A)       | China   | Out     | --   | 5,50%    | 5,40%    |
| 08:00                  | Produção Industrial (M/M s.a.)                   | Z. Euro | Set     | --   | --       | 1,00%    |
| 08:00                  | PIB (T/T a.s.)                                   | Z. Euro | 3T      | --   | --       | 0,20%    |
| 08:00                  | IGP-10 (M/M)                                     | Brasil  | Nov     | --   | --       | 1,43%    |
| 11:30                  | Preços ao Consumidor - CPI (M/M)                 | EUA     | Out     | --   | 0,30%    | 0,10%    |
| 11:30                  | Preços ao Consumidor - CPI (A/A)                 | EUA     | Out     | --   | 2,50%    | 2,30%    |
| <b>Quinta 15-nov</b>   |                                                  |         |         |      |          |          |
| 11:30                  | Empire Manufacturing                             | EUA     | Nov     | --   | 19,00    | 21,10    |
| 11:30                  | Vendas no Varejo (M/M)                           | EUA     | Out     | --   | 0,60%    | 0,10%    |
| 11:30                  | Vendas no Varejo (exceto autos)                  | EUA     | Out     | --   | 0,50%    | -0,10%   |
| 11:30                  | Sondagem Industrial - Filadélfia                 | EUA     | Nov     | --   | 20,90    | 22,20    |
| 11:30                  | Vendas no Varejo (exc. autos e gas.)             | EUA     | Out     | --   | 0,30%    | 0,00%    |
| 11:30                  | Novos Pedidos Seguro-Desemprego (Jobless Claims) | EUA     | --      | --   | --       | --       |
| <b>Sexta 16-nov</b>    |                                                  |         |         |      |          |          |
| 08:00                  | Preços ao Consumidor - CPI Núcleo (A/A)          | Z. Euro | Out     | --   | --       | 1,10%    |
| 08:30                  | IBC-Br (M/M)                                     | Brasil  | Set     | --   | --       | 0,47%    |
| 12:15                  | Produção Industrial (M/M a.s.)                   | EUA     | Out     | --   | 0,20%    | 0,30%    |
| 12:15                  | Utilização da capacidade instalada               | EUA     | Out     | --   | 78,20%   | 78,10%   |

### Projeções Macroeconômicas - BRAM

|                                          | 2014   | 2015   | 2016   | 2017  | 2018  | 2019  |
|------------------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| PIB (% ao ano)                           | 0,5%   | -3,5%  | -3,6%  | 1,0%  | 1,2%  | 2,6%  |
| Taxa de Inflação - IPCA (% a.a.)         | 6,41%  | 10,67% | 6,29%  | 2,95% | 3,9%  | 4,2%  |
| Taxa de Inflação - IGP-M (% a.a.)        | 3,7%   | 10,5%  | 7,2%   | -0,5% | 9,6%  | 5,1%  |
| Taxa Selic (final do ano)                | 11,25% | 14,25% | 13,75% | 7,00% | 6,50% | 8,25% |
| CDI Acumulado no ano                     | 10,8%  | 13,3%  | 14,2%  | 9,8%  | 6,6%  | 7,0%  |
| R\$/US\$ média do ano                    | 2,35   | 3,33   | 3,48   | 3,19  | 3,64  | 3,71  |
| R\$/US\$ final do ano                    | 2,66   | 3,90   | 3,26   | 3,31  | 3,60  | 3,80  |
| Variação cambial no ano                  | 13,4%  | 47,0%  | -16,5% | 1,5%  | 8,8%  | 5,6%  |
| Exportações (US\$ bilhões)               | 225,1  | 191,1  | 185,2  | 217,8 | 230,2 | 252,4 |
| Importações (US\$ bilhões)               | 229,2  | 171,4  | 137,6  | 150,7 | 171,1 | 201,2 |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)         | -4,1   | 19,7   | 47,7   | 67,1  | 59,1  | 51,2  |
| Balanco em Conta-Corrente (US\$ bilhões) | -104,0 | -58,9  | -23,6  | -9,8  | -12,6 | -31,6 |
| Balanco em Conta-Corrente (% do PIB)     | -4,4%  | -3,3%  | -1,3%  | -0,5% | -0,7% | -1,6% |
| Superávit Primário (% PIB)               | -0,6%  | -1,9%  | -2,5%  | -1,7% | -1,7% | -1,3% |
| Dívida Líquida (% PIB)                   | 32,6%  | 35,6%  | 45,9%  | 51,6% | 52,5% | 56,9% |
| Dívida Bruta (% PIB)                     | 56,3%  | 65,5%  | 69,5%  | 74,0% | 76,2% | 79,1% |

# INFORME ECONÔMICO

09 de novembro de 2018



**MARCELO CIRNE DE TOLEDO**

Economista-Chefe

marcelotoledo@bram.bradesco.com.br

**HUGO RIBAS DA COSTA**

hugo.costa@bram.bradesco.com.br

**ÍTALO DE PAULA FRANCA**

italo.franca@bram.bradesco.com.br

**JOSE LUCIANO DA SILVA COSTA**

lucianocosta@bram.bradesco.com.br

**MARINA CAVALCANTI DE ALBUQUERQUE**

marina.albuquerque@bram.bradesco.com.br

**THIAGO NEVES PEREIRA**

thiago.pereira@bram.bradesco.com.br

**WANDERSON MARTINS**

wanderson.a.martins@bram.bradesco.com.br



**bradesco**  
asset management

Tel.: 3847-9171

economia@bram.bradesco.com.br

Material produzido em 09/11/2018 às 16h00  
Outras edições estão disponíveis em [bram.bradesco](http://bram.bradesco)



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. Material produzido pela Bradesco Asset Management, empresa responsável pela gestão de recursos de terceiros do Banco Bradesco S.A.