

Comitê de Investimentos

Ata nº 52/2019—aos doze dias do mês de dezembro do ano de dois mil e dezenove, às nove horas e trinta minutos, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos na sede deste Instituto os **Srs. Clayton Faria Schmidt – Presidente do Comitê, Jean Mamede de Oliveira, Wilson Paschoal dos Santos, José Daniel Rodrigues, Maristela Regina Teodoro Costa e Waldemar Cesar Rodrigues de Andrade**. Iniciou-se a análise conjuntural de mercado e monitoramento das variáveis macroeconômicas, constatamos os seguintes parâmetros, com base nas informações das atas do COPOM e relatório *Focus* de 06/12/2019, merecedores de destaque:

COPOM	Referência	Exercício	Situação	Anterior	Atual
Taxa Selic Atual	30/10/19 a 11/12/19	2019	Redução	5,0%	4,5%

Fonte: Banco Central do Brasil

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2019	Estável	4,50	4,50
PIB	Mediana agregada	2019	Elevação	0,99	1,10
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2019	Elevação	4,10	4,15
Taxa Selic (Expectativas – Médio Prazo – para final de período)	Mediana Top 5	2019	Estável	4,50	4,50
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana Top 5	2019	Elevação	3,64%	3,90
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 8820 d.u. - 2056)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	3,8354	3,5698
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2049)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	3,8175	3,5899
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2039)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	3,6576	3,5064
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2029)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	3,1461	3,0262
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2024)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	2,4922	2,348
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2021)	Anbima –11/12/2019	2019	Redução	1,2772	1,1714
Ibovespa	11/12/2019	2019	Elevação	108.956	110.964
Risco Brasil (JP Morgan)	09/12/2019	2019	Redução	244	231
Posição dos Investimentos	out/19–nov/19	2019	em Mil	561.197	556.013

Fonte: Banco Central do Brasil; Anbima; BM&F; J P Morgan.

O cenário econômico continua estável quanto à política de juros; a ETTJ apresentou redução em todos os vértices; o risco Brasil apresentou redução; O IBOVESPA avançou para 110.964 pontos; o relatório semanal dos investimentos em 10/12/2019 indica o patrimônio de R\$ 568.079M e o relatório mensal em 30/11/2019 é de R\$ 556.013M. Em reunião do dia 11/12/2019 o COPOM reduziu a taxa SELIC para 4,50%, confirmando as expectativas do mercado. Foi dada ciência no PA 037/2019 referente ao relatório mensal de investimentos do mês de novembro de 2019 elaborado pela LDB Consultoria. Em anexo Relatórios Macroeconômicos referentes aos meses de out/19 e nov/19 elaborados pela LDB Consultoria. Encaminhamos à presidência do BERTPREV o memo nº 02/2019. Reiteramos à



Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Bertioga
ESTADO DE SÃO PAULO

presidência do Bertprev a solicitação do imediato encaminhamento dos processos de credenciamento da carteira de investimentos para avaliação.

2

Foram emitidas as seguintes APRs:

APR	Data da Operação	Movimento R\$	Aplicação/Resgate	Produto
134/2019	06/12/2019	122.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL REF DI (CONTA 3)
135/2019	10/12/2019	4.280.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL REF DI (CONTA 3)

Nada mais, foi encerrada a reunião às 16:30 horas, e lavrada em ata e assinada pelos presentes a esta reunião.

Jean Mamede de Oliveira

Wilson Paschoal dos Santos

Clayton Faria Schmidt

José Daniel Rodrigues

Maristela Regina Teodoro Costa

Waldemar Cesar Rodrigues de Andrade



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

NOVEMBRO/2019

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de novembro/2019 na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia útil da divulgação deste relatório, a não ser quando indicado outra data de apuração do índice.

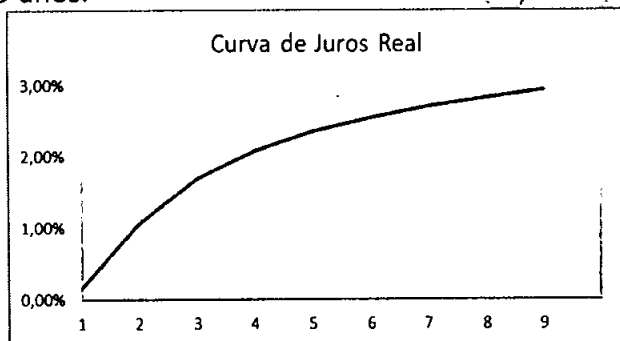
Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

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

Equipe LDB Empresas.

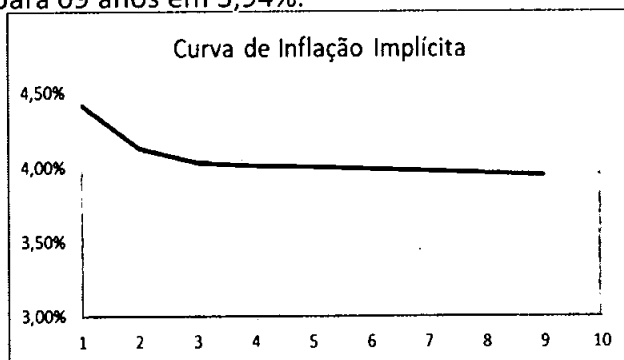
CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 2,92% a.a. para 09 anos.



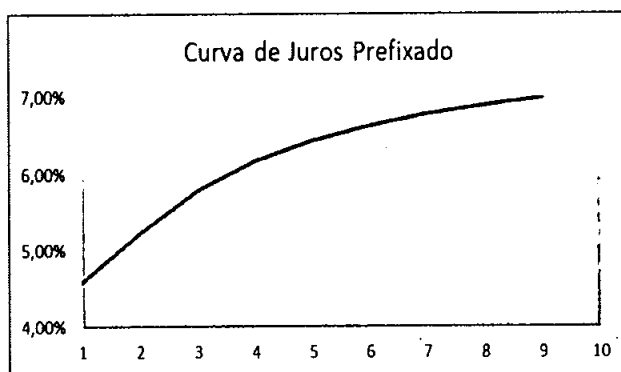
FONTE: ANBIMA, em 19/11/2019.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 09 anos em 3,94%.



FONTE: ANBIMA, em 19/11/2019.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 6,99% a.a. para 09 anos.



FONTE: ANBIMA, em 19/11/2019.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de outubro/2019 veio em linha com o esperado pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,10% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,54%, sendo que a previsão da ANBIMA para outubro/2019 era de 0,08%. A Inflação projetada para 2019 (3,33% a.a.) e 2020 (3,60% a.a.) estão em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,25% para 2019 e 4,00% para 2020, conforme o boletim FOCUS de 14.11.2019.

SELIC: Devidos os dados de inflação e crescimento do PIB projetados no boletim FOCUS, o consenso de mercado está projetando que o Banco Central irá "cortar" a Taxa SELIC até o fim de 2019. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2019 está em 4,50% a.a. e para dezembro/2020 é de 4,25% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2019 projeta um crescimento de 0,92% e para 2020 projeta um crescimento de 2,17%. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem por objetivo antecipar a previsão do PIB, projeta que o PIB cresceu 0,44% em setembro/2019 e 0,91% no trimestre julho-setembro/2019 (dados dessazonalizados).

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de outubro/2019 manteve se valorizou em relação ao mês de setembro/2019, fechando o mês em R\$ 4,004. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2019 em R\$ 4,00.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (3,36%), IMA-Geral (1,72%) e IRF-M (1,70%) foi positiva em outubro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (2,36%), IVBX2 (0,03%), Dividendos (1,52%) e Small Caps (2,28%) foi positiva em outubro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

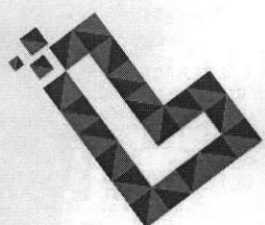
DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros													
	2018		2019										
	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	No ano
Renda Fixa													
IRF-M	0,990%	1,530%	1,390%	0,290%	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	11,850%
IRF-M1	0,540%	0,560%	0,580%	0,470%	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	5,960%
IRF-M1+	1,170%	1,920%	1,710%	0,230%	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	14,380%
IMA-B	0,900%	1,650%	4,370%	0,550%	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	23,570%
IMA-B5	0,140%	1,360%	1,540%	0,550%	0,780%	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	12,090%
IMA-B5+	1,520%	1,880%	6,610%	0,550%	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	32,450%
IMA-S	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	5,190%
IMA-C	-0,090%	0,770%	1,990%	1,870%	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	20,320%
IMA-GERAL	0,760%	1,170%	1,910%	0,480%	0,560%	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	12,620%
IDKa IPCA 2A	0,170%	1,250%	1,260%	0,530%	0,670%	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	10,480%
IDKa IPCA 20A	2,900%	2,090%	11,060%	0,640%	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	47,680%
CDI	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	5,160%
Renda Variável													
IBOVESPA	2,380%	-1,810%	10,820%	-1,860%	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	22,000%
IBRX - 100	2,660%	-1,290%	10,710%	-1,760%	-0,110%	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	23,150%
IBRX - 50	2,150%	-2,110%	10,440%	-1,690%	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	20,180%
ISE	4,160%	0,360%	9,190%	-3,530%	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	14,710%
SMLL	4,790%	2,100%	9,410%	-1,820%	0,100%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	33,560%
IDIV	7,280%	0,650%	12,480%	-2,030%	-1,790%	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	28,950%
IVBX-2	2,720%	0,590%	13,270%	-3,520%	-1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	31,720%
IFIX	2,590%	2,220%	2,470%	1,030%	1,990%	-1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	18,730%
Índices Econômicos													
IPCA	-0,210%	0,150%	0,320%	0,430%	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	2,600%
INPC	-0,250%	0,140%	0,360%	0,540%	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	2,670%
IGPM	-0,490%	-1,080%	0,010%	0,880%	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	4,810%
SELIC	0,490%	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	5,160%
DÓLAR	R\$ 3,856	R\$ 3,874	R\$ 3,659	R\$ 3,753	R\$ 3,897	R\$ 3,959	R\$ 3,924	R\$ 3,832	R\$ 3,817	R\$ 4,144	R\$ 4,155	R\$ 4,004	---
Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	0,25%	0,61%	0,83%	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	7,750%
IPCA + 5% a.a.	0,18%	0,54%	0,75%	0,82%	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	6,900%
IPCA + 4% a.a.	0,10%	0,46%	0,66%	0,74%	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	6,040%
INPC + 6% a.a.	0,21%	0,60%	0,87%	1,01%	1,21%	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	7,830%
INPC + 5% a.a.	0,14%	0,53%	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	6,970%
INPC + 4% a.a.	0,06%	0,45%	0,70%	0,85%	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	6,110%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP

Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

DEZEMBRO/2019



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de dezembro/2019 na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia útil da divulgação deste relatório, a não ser quando indicado outra data de apuração do índice.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

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

Equipe LDB Empresas.

“Fazer as coisas certas é mais importante do que fazer as coisas direito.”

- Peter Drucker -

COMENTÁRIO DO MÊS: Em novembro/2019 o mercado financeiro brasileiro teve comportamento misto. A rentabilidade dos principais índices foram: IMA-B (-2,45%), IRF-M (-0,46%), IBOVESPA (0,95%) e IDIV (2,35%).

No cenário internacional permanecem as instabilidades políticas e econômicas, marcadas principalmente pela atuação do Presidente Norte-Americano Donald Trump, com a implementação e aprofundamento de forte política protecionista e uma política de “enfrentamento” ao que o governo Trump julga ser contra os interesses “Americanos”.

No principal front de disputa (comércio multilateral), destaca-se a guerra comercial (Trade War) vivida entre EUA e China, que traz possíveis instabilidades para as correntes comerciais mundiais e instabilidade para o câmbio em todos os países, apesar desta instabilidade ter diminuindo nos últimos dias com as notícias que negociações estão sendo conduzidas para atender as reivindicações dos dois lados.

No front doméstico duas notícias tem impactado negativamente o front doméstico:

1- A desvalorização do real frente ao dólar no mês de novembro /2019, que saiu de R\$ 4,00 para R\$ 4,24, principalmente devido a um movimento global de valorização do dólar, algumas declarações de nomes do time econômico do governo e a frustração do mercado financeiro com o resultado dos leilões do pré-sal;

2- A inflação em novembro/2019, que veio muito acima do esperado pelo consenso de mercado financeiro.

Um fato positivo foi o encaminhamento, por parte do governo federal, de 03 PECs com mudanças na estrutura administrativa do governo e na forma de gestão dos fundos públicos, que pode acarretar diminuição da despesa pública e aumento dos investimentos públicos e privados.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 06/12/2019

Mediana - Agregado	2019					2020					2021					2022				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,31	3,52	3,84	▲ (5)	121	3,60	3,60	3,60	▲ (2)	94	3,75	3,75	3,75	▲ (52)	100	3,50	3,50	3,50	▲ (19)	91
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,61	3,86	▲ (3)	95	3,60	3,60	3,61	▲ (2)	94	3,75	3,75	3,75	▲ (47)	79	3,50	3,50	3,50	▲ (19)	73
PIB (% de crescimento)	0,92	0,99	1,10	▲ (1)	74	2,08	2,22	2,24	▲ (5)	74	2,50	2,50	2,50	▲ (143)	56	2,50	2,50	2,50	▲ (85)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	4,15	▲ (1)	108	4,00	4,01	4,10	▲ (2)	103	3,97	4,00	4,00	▲ (3)	83	4,00	4,00	4,00	▲ (1)	77
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	▲ (7)	108	4,50	4,50	4,50	▲ (2)	106	6,00	6,00	6,25	▲ (1)	87	6,50	6,50	6,50	▲ (6)	80
ICP-M (%)	5,50	5,52	5,79	▲ (2)	69	4,07	4,07	4,14	▲ (1)	67	4,00	4,00	4,00	▲ (125)	48	3,80	3,85	3,85	▲ (1)	42
Preços Administrados (%)	4,70	5,07	5,10	▲ (8)	37	4,10	4,00	4,00	▲ (2)	37	4,00	4,00	4,00	▲ (123)	30	3,75	3,75	3,75	▲ (35)	27
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,70	-0,70	-0,70	▲ (2)	17	2,16	2,20	2,20	▲ (1)	16	2,30	2,30	2,30	▲ (12)	13	2,50	2,50	2,50	▲ (12)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-34,70	-37,00	-44,97	▼ (13)	27	-37,75	-40,00	-47,50	▼ (2)	27	-42,90	-43,50	-48,80	▼ (3)	21	-43,00	-45,50	-51,00	▼ (1)	18
Balança Comercial (US\$ bilhões)	47,00	43,50	43,60	▲ (1)	28	42,95	40,00	38,95	▼ (5)	28	41,00	40,50	42,00	▲ (2)	21	45,00	40,00	40,00	▲ (1)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	75,00	75,00	▲ (1)	27	80,00	80,00	80,00	▲ (7)	27	81,40	81,80	82,60	▲ (1)	21	80,79	82,00	80,79	▼ (1)	19
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,00	56,70	56,10	▼ (1)	25	58,30	58,30	58,00	▼ (1)	25	59,00	60,45	58,85	▼ (2)	22	61,00	60,50	60,00	▼ (2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,20	-1,20	-1,10	▲ (1)	28	-1,10	-1,10	-1,10	▲ (4)	28	-0,50	-0,60	-0,60	▲ (1)	24	-0,10	-0,15	-0,20	▼ (1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,10	-6,10	▲ (2)	22	-5,98	-5,89	-5,85	▲ (2)	22	-5,35	-5,50	-5,20	▲ (1)	19	-5,20	-5,20	-5,20	▲ (4)	15

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

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP

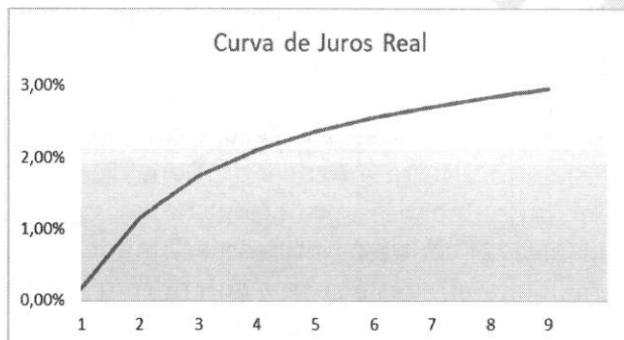
Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br

2019 — 2020 — 2021 — 2022 —

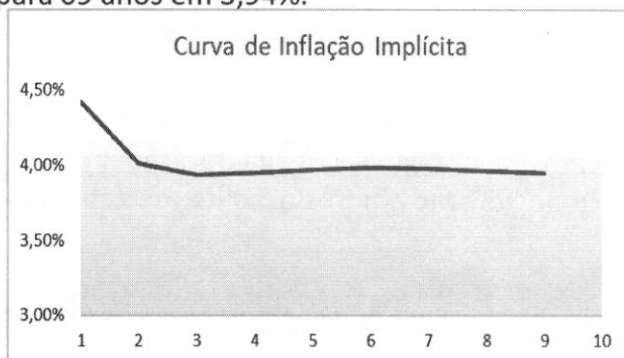
CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 2,95% a.a. para 09 anos.



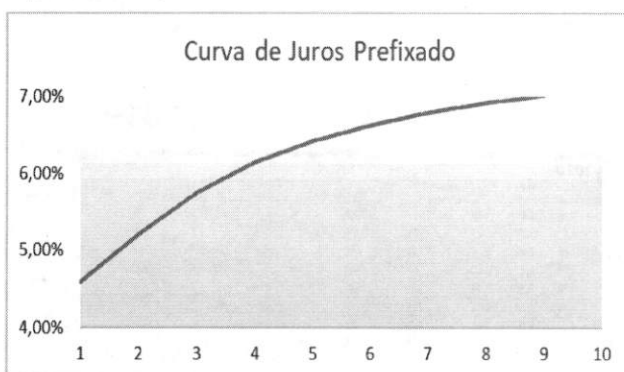
FONTE: ANBIMA, em 11/12/2019.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 09 anos em 3,94%.



FONTE: ANBIMA, em 11/12/2019.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,01% a.a. para 09 anos.



FONTE: ANBIMA, em 11/12/2019.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de novembro/2019 veio maior que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,51% e no acumulado de 12 meses ficou em 3,27%, sendo que a previsão da ANBIMA para novembro/2019 era de 0,42%. A Inflação projetada para 2019 (3,84% a.a.) e 2020 (3,60% a.a.) estão em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,25% para 2019 e 4,00% para 2020, conforme o boletim FOCUS de 06.12.2019.

SELIC: Devidos os dados de inflação e crescimento do PIB projetados no boletim FOCUS, o consenso de mercado está projetando que o Banco Central irá “cortar” a Taxa SELIC até o fim de 2019. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2019 está em 4,50% a.a. e para dezembro/2020 é de 4,50% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2019 projeta um crescimento de 1,10% e para 2020 projeta um crescimento de 2,24%. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem por objetivo antecipar a previsão do PIB, projeta que o PIB cresceu 0,44% em setembro/2019 e 0,91% no trimestre julho-setembro/2019 (dados dessazonalizados).

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de novembro/2019 manteve se desvalorizou em relação ao mês de outubro/2019, fechando o mês em R\$ 4241. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2019 em R\$ 4,15.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (-2,45%), IMA-Geral (-0,71%) e IRF-M (-0,46%) foi negativa em novembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (0,95%), IVBX2 (4,09%), Dividendos (2,35%) e Small Caps (5,14%) foi positiva em novembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2018	2019											No ano	Acumulado 12 meses
	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro		
Renda Fixa														
IRF-M	1,530%	1,390%	0,290%	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	11,340%	13,050%
IRF-M1	0,560%	0,580%	0,470%	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	6,310%	6,910%
IRF-M1+	1,920%	1,710%	0,230%	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	13,420%	15,610%
IMA-B	1,650%	4,370%	0,550%	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	20,530%	22,520%
IMA-B5	1,360%	1,540%	0,550%	0,780%	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	11,770%	13,300%
IMA-B5+	1,880%	6,610%	0,550%	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	27,060%	29,450%
IMA-S	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	5,590%	6,110%
IMA-C	0,770%	1,990%	1,870%	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	18,930%	19,850%
IMA-GERAL	1,170%	1,910%	0,480%	0,560%	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	11,820%	13,130%
IDKa IPCA 2A	1,250%	1,260%	0,530%	0,670%	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	38,790%	41,690%
IDKa IPCA 20A	2,090%	11,060%	0,640%	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	10,490%	11,880%
CDI	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	5,560%	6,090%
Renda Variável														
IBOVESPA	-1,810%	10,820%	-1,860%	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	23,150%	20,930%
IBrX - 100	-1,290%	10,710%	-1,760%	-0,110%	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	24,340%	22,740%
IBRX - 50	-2,110%	10,440%	-1,690%	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	21,200%	18,640%
ISE	0,360%	9,190%	-3,530%	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	20,590%	21,030%
SMLL	2,100%	9,410%	-1,820%	0,100%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	40,430%	43,380%
IDIV	0,650%	12,480%	-2,030%	-1,790%	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	31,980%	32,840%
IVBX-2	0,590%	13,270%	-3,520%	-1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	37,100%	37,910%
IFIX	2,220%	2,470%	1,030%	1,990%	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	22,910%	25,640%
Índices Econômicos														
IPCA	0,150%	0,320%	0,430%	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	3,120%	3,270%
INPC	0,140%	0,360%	0,540%	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	3,220%	3,370%
IGPM	-1,080%	0,010%	0,880%	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	5,120%	3,990%
SEUC	0,490%	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	5,560%	6,080%
DÓLAR	R\$ 3,874	R\$ 3,659	R\$ 3,753	R\$ 3,897	R\$ 3,959	R\$ 3,924	R\$ 3,832	R\$ 3,817	R\$ 4,144	R\$ 4,155	R\$ 4,004	R\$ 4,241	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,61%	0,83%	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	8,800%	9,470%
IPCA + 5% a.a.	0,54%	0,75%	0,82%	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	7,860%	8,440%
IPCA + 4% a.a.	0,46%	0,66%	0,74%	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	6,910%	7,410%
INPC + 6% a.a.	0,60%	0,87%	1,01%	1,21%	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	8,910%	9,570%
INPC + 5% a.a.	0,53%	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	7,960%	8,540%
INPC + 4% a.a.	0,45%	0,70%	0,85%	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	7,020%	7,500%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP

Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br



*

Relatório Semanal de Investimentos

12 de dezembro de 2019

CNPJ	Fundo	Semana Anterior 02/12/2019	Posição 10/12/2019	Variação Semanal	% PL	Limite % Res. 3922/10	Limite % Res. 4604/17 Res. 4695/18	Pré-Gestão Nível II	Saldo Dez/18 Evolução PL	R\$ 452.636.394,03 R\$ 115.442.647,30	17,43% 25,50%
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO (*) CONTA TRANSITÓRIA	557.259.537,33	568.079.041,33	1,94%	100,0%	100,00%					
CP 0184	Títulos Públicos Federais	169.294.955,86	171.977.000,50	1,58%	30,27%	100,00%		100,00%	10,00%	31,00%	0,73%
	CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)	169.294.955,86	171.977.000,50	1,58%	30,27%						Artigo 7, inciso IV, Alínea A
	Fundos 100% Títulos Públicos	109.016.053,73	109.939.810,12	0,85%	19,35%				10,00%	16,00%	-3,35%
	CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	19.495.255,00	19.722.586,00	1,17%	3,472%						Artigo 7, inciso I, Alínea B
	CAIXA BRASIL 2030 II TP	16.819.053,60	17.012.465,20	1,15%	2,995%						
	BB PREV RF TP VII FI	16.723.256,27	16.788.620,87	0,39%	2,955%						
	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	29.891.447,48	30.117.369,90	0,76%	5,302%						
	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	16.510.628,77	16.662.790,65	0,92%	2,933%						
	BB PREV TP IPCA III	9.576.412,61	9.635.977,50	0,62%	1,696%						
	Fundos Referenciados Renda Fixa	121.972.344,18	126.502.499,05	3,71%	22,27%	40,00%		50,00%	0,00%	22,00%	-0,27%
	SANTANDER FI INSTITUCIONAL RF REF DI	23.431.763,53	27.858.529,64	18,89%	4,904%						Artigo 7, inciso IV, Alínea A
	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI	98.540.580,65	98.643.969,41	0,10%	17,364%						
	FI Renda Fixa Crédito Privado	3.801.943,45	3.830.331,04	0,75%	0,67%	5,00%		15,00%	0,00%	1,00%	0,33%
	BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	3.801.943,45	3.830.331,04	0,75%	0,674%						Artigo 7, inciso VII, Alínea B
08.817.414/0001-10	FI ref índice de RV divulgado pela B3 - Comp por no mín 50 at	40.551.149,17	41.368.562,62	2,02%	7,28%	30,00%		40,00%	0,00%	7,00%	-0,28%
	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	40.551.149,17	41.368.562,62	2,02%	7,282%						Artigo 8, inciso I, Alínea A
	Fundos de Investimentos em Ações	95.289.464,11	97.127.211,17	1,93%	17,10%				0,00%	20,00%	2,90%
	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	18.940.894,70	19.488.365,66	2,89%	3,431%						Artigo 8, inciso I, Alínea A
	QUEST AÇÕES FIC FIA	11.689.933,52	11.913.300,98	1,91%	2,097%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	45.086.601,47	45.835.465,82	1,66%	8,069%						
	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	7.476.550,69	7.604.859,68	1,72%	1,339%						
	WESTERN ASSET VALUATION FIA	8.514.817,91	8.638.789,78	1,46%	1,521%						
	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES	3.580.665,82	3.646.429,25	1,84%	0,642%						
	Fundo de Investimento em Participações	17.333.626,83	17.333.626,83	0,00%	3,05%				0,00%	3,00%	-0,05%
	FIC FI EM PARTICIPAÇÕES KINEA PRIVATE EQUITY II	7.562.524,57	7.562.524,57	0,00%	1,331%						Artigo 8, inciso IV, Alínea A
	KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULT	9.771.102,26	9.771.102,26	0,00%	1,720%						
				0,00%	0,000%						

Alexandre Hope Herrera
Coord. Adm. - Financeira
Reg: 019 Bertprev



Relatório de Investimentos

Outubro/19 - Novembro/19

CNPJ	Fundo	Competência outubro/19	Competência novembro/19	Varição Mensal	% PL	Limite % PL 3922/10	Limite % PL 4604/17	Nível II	Evolução PL Acumulada Saldo Anterior	Limite Inferior (%)	Estratégia Ativo	Limite Superior (%)	Margem	Enquadramento
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO	561.197.115,31	556.013.908,20	-0,92%	100,0%	100,0%								
	(*) CONTA TRANSITÓRIA				0,000%									
CP 0184	Títulos Públicos Federais	178.659.700,80	169.620.608,39	-5,06%	30,51%	100,00%				10,00%	31,00%	100,00%	0,49%	Artigo 7, inciso I, Alínea A
	CARTEIRA PRÓPRIA (INTNS)	178.659.700,80	169.620.608,39	-5,06%	30,51%									
	Fundos 100% Títulos Públicos	109.433.724,19	108.040.524,93	-1,27%	19,43%					10,00%	16,00%	100,00%	-3,43%	Artigo 7, inciso I, Alínea B
	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS VIII FI	16.213.192,41	16.283.510,47	0,43%	2,92%									
	BB PREVIDENCIÁRIO REND. ALOC. ATIVA FIC FI	30.203.239,33	29.919.927,77	-0,94%	5,381%									
	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	16.661.857,72	16.135.669,06	-3,16%	2,902%									
	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI	9.344.698,73	9.340.016,23	-0,05%	1,680%									
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	17.291.998,00	16.837.260,40	-2,63%	3,028%									
	FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	19.718.738,00	19.524.141,00	-0,99%	3,511%									
	Fundos Referenciados Renda Fixa	120.435.770,21	121.675.371,64	1,03%	21,88%					0,00%	22,00%	50,00%	0,12%	Artigo 7, inciso IV, Alínea A
02.224.354/0001-45	SANTANDER FI INSTITUCIONAL RE REF DI	22.293.200,57	23.190.563,33	4,03%	4,171%	40,00%								
21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI	98.142.569,64	98.484.808,31	0,35%	17,713%									
14.091.645/0001-91	FI Renda Fixa Crédito Privado	3.812.566,07	3.805.270,41	-0,19%	0,68%					0,00%	1,00%	15,00%	0,32%	Artigo 7, inciso VII, Alínea B
	BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	3.812.566,07	3.805.270,41	-0,19%	0,684%	5,00%								
08.817.414/0001-10	FI ref Índice de RV divulgado pela B3 - Comp por no min 50 at	39.850.828,81	40.368.964,44	1,30%	7,26%					0,00%	7,00%	40,00%	-0,26%	Artigo 8, inciso I, Alínea A
	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	39.850.828,81	40.368.964,44	1,30%	7,260%	30,00%								
11.392.165/0001-72	Fundos de Investimentos em Ações	94.193.798,51	95.169.541,56	1,04%	17,12%									
	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	18.253.715,83	19.009.845,44	4,14%	3,419%									
	QUEST AÇÕES FIC FIA	11.755.919,55	11.683.239,70	-0,62%	2,101%									
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	44.880.620,24	44.990.553,46	0,24%	8,092%									
	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	7.319.256,35	7.446.388,89	1,74%	1,339%	20,00%								
	WESTERN ASSET VALUATION FIA	8.422.090,78	8.458.603,61	0,43%	1,521%									
	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES	3.562.195,76	3.580.910,46	0,53%	0,000%									
16.437.148/0001-28	Fundo de Investimento em Participações	14.810.726,72	17.333.626,83	17,03%	3,12%					0,00%	3,00%	5,00%	-0,12%	Artigo 8, inciso IV, Alínea A
	FIC FI EM PARTICIPAÇÕES KINEA PRIVATE EQUITY II	8.183.386,89	7.562.524,57	-7,59%	1,360%	5,00%								
	KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULT	6.627.339,83	9.771.102,26	47,44%	1,757%									

(*)

Alexandre Lopes Ferreira
Coord. Área Financeira
Reg.: 019 Bortpre



Relatório de Investimentos

Novembro 2019

CNPJ	Fundo	Patrimônio	% PL	CMV Limite % Res. 3922/10	Limite % Pró-Gestão	Saldo Dez/18 Evolução PL	R\$ 452.636.394,03 R\$ 103.377.514,17	17,42% 22,84%
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO	556.013.908,20	100,0%	Res. 4604/17 Res. 4695/18	Nível II	Evolução PL Acumulada Saldo Anterior		16,60%
XXX XXX XXX	(*) CONTA TRANSITÓRIA		0,000%			Limite inferior (%)	Estratégia Ativo	Margem
CP 0184	Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	169.620.608,39	30,51%	100,00%	100,00%	10,00%	31,00%	0,49%
	CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)	169.620.608,39	30,51%					Artigo 7, inciso I, Alínea A
	Fundos de Investimentos 100% Títulos Públicos	108.040.524,93	19,43%	100,00%	100,00%	10,00%	16,00%	-3,43%
19.523.305/0001-06	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS VII FI	16.283.510,47	2,929%					Artigo 7, inciso I, Alínea B
25.078.994/0001-90	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	29.919.927,77	5,381%					
15.486.093/0001-83	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	16.135.669,06	2,902%					
19.303.795/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI	9.340.016,23	1,680%					
19.769.046/0001-06	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	16.837.260,40	3,028%					
22.791.074/0001-26	FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	19.524.141,00	3,511%					
	Fundos Renda Fixa em geral	121.675.371,64	21,88%					
02.224.354/0001-45	SANTANDER FI INSTITUCIONAL RF REF DI	23.190.563,33	4,171%					Artigo 7, inciso IV, Alínea A
21.898.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI	98.484.808,31	17,713%					
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	3.805.270,41	0,68%					
14.091.645/0001-91	BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	3.805.270,41	0,684%					Artigo 7, inciso VII, Alínea B
	FI de ações - com no mínimo 50 ações	40.368.964,44	7,26%					
08.817.414/0001-10	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	40.368.964,44	7,260%					Artigo 8, inciso I, Alínea A
	Fundos de Investimentos de Ações em geral	95.169.541,56	17,12%					
11.392.165/0001-72	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	19.009.845,44	3,419%					Artigo 8, inciso II, Alínea A
07.279.657/0001-89	QUEST AÇÕES FIC FIA	11.683.239,70	2,101%					
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	44.990.553,46	8,092%					
09.290.813/0001-38	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	7.446.388,89	1,339%					
09.087.523/0001-91	WESTERN ASSET VALUATION FIA	8.458.603,61	1,521%					
15.154.441/0001-15	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES	3.580.910,46	0,644%					
	FI em Participações - Fechado - (Investimentos Estruturados)	17.333.626,83	3,12%					
16.437.148/0001-28	FIC FI EM PARTICIPAÇÕES KINEA PRIVATE EQUITY II	7.562.524,57	1,360%					Artigo 8, inciso IV, Alínea A
27.782.774/0001-78	KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTISTE	9.771.102,26	1,757%					

Alexandre Hope Herrera
Coord. Adm. Financeira
Reg.: 019 Bartprev