

COMPARATIVO TRIMESTRAL FUNDOS DE INVESTIMENTO RPPS SUL

OUTUBRO/2018

INTRODUÇÃO

A **REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO** empresa especializada e credenciada na CVM, atuando desde 2011, não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nestes rankings são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com esse propósito.

Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento profissional. Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerada uma oferta para compra de cotas de fundos de investimentos.

Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir, bem como analise o enquadramento da resolução 3.922/2010, alterada pela resolução 4.604/2017. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito.

Os rankings compreendem Fundos de Investimentos selecionados segundo alguns critérios pré-definidos. Nesse sentido, ressalta-se que estes ativos foram classificados de acordo com a categoria de análise, tendo sido utilizada a rentabilidade do ano de 2018, só foram considerados fundos com mais de 4 (quatro) cotistas e Fundos disponíveis para RPPS do Sul aplicar. Alguns fundos fechados para aporte também não foram levados em consideração pela não possibilidade de novos aportes e/ou por haver poucos cotistas de nossa relação.

Os registros ainda contemplam dados sobre o retorno no mês, ano e doze meses, além da medida de risco VaR (Value at Risk) com intervalo de confiança de 95% e mais o Índice Sharpe CDI.

- *Var (95%): O VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança. Por exemplo, se o VaR de 1 dia de um fundo é de 4%, com um nível de confiança 95%, significa que, estatisticamente, temos 95% de certeza que, se houver uma perda de hoje para amanhã, o prejuízo máximo será de 4%;*
- *Sharpe: Índice Sharpe, por sua vez, é uma medida que tem por objetivo avaliar o desempenho do fundo através da relação risco vs. retorno, já descontado uma taxa de juros de livre risco, ou seja, procura avaliar se o retorno obtido pelo fundo condiz com os riscos assumidos. Este índice foi desenvolvido basicamente porque fica muito difícil comparar a rentabilidade dos fundos de investimentos, visto que todos possuem características diferentes, como por exemplo composição de ativos, patrimônios totais e períodos de existência.*

Nos relatórios comparativos incluímos duas novas colunas, a primeira o enquadramento do ativo perante a Resolução 3.922/2010 e alterações da resolução 4.604/2017 e a segunda coluna, atendendo a portaria 300/2015, incluímos a questão do fundo ser destinado a investidor qualificado ou não.

Os regulamentos dos fundos listados foram obtidos diretamente através das informações disponibilizadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Essa estratégia foi adotada para prover plena confiabilidade aos dados obtidos, ao eliminar intermediários na obtenção das informações.

O período analisado estende-se do exercício de 2018, analisando mês, ano e os últimos 12 meses, data-base 31 de outubro de 2018, de forma há totalizar o ano vigente para a análise. Os fundos foram comparados quanto à sua rentabilidade e risco no período supracitado.

O objetivo desse trabalho é apresentar as características mais importantes dos fundos de investimento em questão, e agrupá-los em função dessas características. A partir desse agrupamento, os fundos serão classificados quanto a seu desempenho no ano, e será possível elaborar um ranking para a rentabilidade dos mesmos.

Todas as informações foram obtidas a partir de fontes privadas ou públicas consideradas confiáveis.

Fundos. Referenciados DI:

Os fundos Referenciados DI têm este nome, pois sua rentabilidade é atrelada (referenciada) no DI ou CDI.

Eles são a porta de entrada da maioria dos investidores no “mundo dos fundos de investimentos”, estes fundos tem a maioria de seu capital em Títulos Públicos atrelados à SELIC e por este motivo são os menos voláteis do mercado.

Normalmente os melhores fundos de investimentos referenciados DI, ou seja, os mais estáveis e principalmente mais rentáveis são aqueles que cobram as menores taxas de administração.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA V FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 75.068.262,55	23	2,60%	2,38%	8,69	2,18	4,97%	16,85%	18,74%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	187,75%
02 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 823.370.763,24	140	2,56%	2,34%	8,58	2,09	3,55%	16,14%	18,04%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	179,91%
03 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 480.619.130,13	115	2,31%	2,11%	8,18	2,20	3,76%	15,59%	17,46%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	173,78%
04 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 311.225.885,64	51	2,52%	2,37%	8,71	0,55	4,99%	9,05%	9,46%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	100,91%
05 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 256.255.065,89	31	2,38%	2,25%	8,51	0,60	4,77%	8,97%	9,56%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	99,92%
06 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 455.710.102,79	95	2,30%	2,17%	8,15	0,61	4,11%	8,50%	9,49%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	94,75%
07 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 217.654.284,38	119	0,72%	0,68%	8,44	1,46	1,71%	7,98%	8,85%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	88,93%
08 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 5.498.059.726,89	815	0,02%	0,03%	-7,70	-0,01	0,53%	5,32%	6,61%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	59,34%
09 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	R\$ 178.428.325,23	55	0,01%	0,02%	-16,20	-4,13	0,52%	5,23%	6,45%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	58,32%
10 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R\$ 724.135.787,94	197	0,01%	0,01%	-27,08	-8,63	0,53%	5,22%	6,42%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	58,17%
11 CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 8.101.441.130,94	821	0,01%	0,02%	-8,37	-5,73	0,53%	5,21%	6,41%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	58,08%
12 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.474.305.521,55	437	0,04%	0,03%	-0,61	-2,59	0,54%	5,17%	6,40%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	57,61%
13 CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 339.755.869,78	127	0,03%	0,03%	0,37	-3,66	0,55%	5,13%	6,34%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	57,13%
14 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 310.047.361,13	107	0,03%	0,03%	0,58	-3,59	0,55%	5,12%	6,33%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	57,04%
15 BB DIFERENCIADO SETOR PÚBLICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 16.567.648.162,66	966	0,01%	0,01%	-319,73	-25,80	0,50%	4,93%	6,07%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	54,99%
16 BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	R\$ 214.532.958,10	974	0,01%	0,01%	-120,38	-27,02	0,50%	4,90%	6,03%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	54,57%
17 CAIXA PREFERENCIAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 3.102.845.359,32	36.389	0,01%	0,02%	-59,27	-18,53	0,49%	4,86%	5,98%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	54,16%
18 BANRISUL MIX FIC RENDA FIXA LP	R\$ 36.979.295,33	246	0,01%	0,01%	-133,42	-24,97	0,48%	4,81%	5,94%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	53,63%
19 CAIXA PLENO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 798.247.744,06	24.817	0,01%	0,02%	-69,17	-21,77	0,48%	4,77%	5,87%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	53,16%
20 CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	R\$ 641.747.198,77	298	0,00%	0,01%	-1.963,23	-42,94	0,47%	4,65%	5,73%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	51,84%
21 BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.120.973.032,49	677	0,01%	0,01%	-176,72	-52,49	0,45%	4,43%	5,45%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	49,42%
22 CAIXA EXECUTIVO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 5.918.648.435,69	48.012	0,02%	0,02%	-22,03	-24,23	0,46%	4,42%	5,47%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	49,31%
23 CAIXA FI RENDA FIXA SIMPLES LP	R\$ 6.740.192.426,32	499.643	0,01%	0,01%	-368,47	-70,76	0,41%	4,06%	5,01%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	45,28%
24 BB FI RENDA FIXA SIMPLES	R\$ 8.379.424.512,90	283.453	0,01%	0,01%	-76,40	-74,61	0,38%	3,69%	4,56%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	41,17%
25 BB CLÁSSICO SETOR PÚBLICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 2.734.583.063,32	1.548	0,01%	0,01%	-237,39	-88,43	0,37%	3,64%	4,50%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	40,53%
26 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	R\$ 118.729.394,80	96	2,04%	1,86%	33,67	-0,32	1,12%	3,46%	5,18%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	38,61%
27 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP	R\$ 24.487.100,09	21	2,10%	1,92%	34,08	-0,33	1,13%	3,38%	5,11%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	37,70%
28 CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 133.622.824,94	19	2,06%	1,88%	32,70	-0,38	1,11%	3,27%	4,94%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	36,41%
29 CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 181.719.114,37	38	2,07%	1,89%	32,69	-0,39	1,11%	3,21%	4,88%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	35,74%
30 CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 206.021.659,73	34	2,12%	1,93%	33,03	-0,39	1,11%	3,14%	4,83%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	35,04%
31 CAIXA TRANSFERÊNCIA VOLUNTÁRIA FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 1.719.109.017,29	4.995	0,01%	0,01%	-6.173,16	-154,94	0,28%	2,77%	3,44%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	30,83%
32 BB SUPREMO SETOR PÚBLICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 45.132.871.237,24	160.817	0,01%	0,01%	-726,22	-194,00	0,19%	1,92%	2,42%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	21,36%
33 BANRISUL SUPER FI RENDA FIXA	R\$ 464.152.085,75	18.382	0,01%	0,01%	-6.420,06	-230,68	0,15%	1,49%	1,91%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	16,60%
34 CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 14.449.619.626,08	15.695	0,01%	0,01%	-27.855,00	-257,54	0,10%	1,07%	1,40%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	11,94%
35 BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 372.013.978,99	913	0,01%	0,01%	-2.329,78	-281,00	0,06%	0,65%	0,90%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	7,27%

n/d - informação não disponível

Fundos de Renda Fixa e Fundos de Crédito Privado:

Nestas duas classes encontramos os fundos de Renda Fixa que tem maior liberdade em seus investimentos em relação aos Fundos Referenciados DI. Estes fundos podem ter maior exposição a Títulos de Crédito Privado. Portanto encontraremos fundos com maior rentabilidade como também fundos com maior volatilidade que os Fundos Referenciados DI.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BB IDKA 20 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 6.566.668,00	15	4,89%	4,69%	8,47	0,29	13,29%	11,76%	9,18%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	131,05%
02 BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 712.755.909,82	176	3,93%	3,75%	8,69	0,44	10,54%	11,30%	10,05%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	125,88%
03 CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 640.791.748,63	164	3,91%	3,74%	8,70	0,44	10,50%	11,29%	10,06%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	125,81%
04 CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	R\$ 1.843.648.780,26	264	2,67%	2,55%	8,74	0,60	7,05%	10,12%	9,94%	FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	Não	112,74%
05 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 3.166.189.623,94	598	2,74%	2,61%	8,73	0,56	7,16%	10,04%	9,79%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	111,89%
06 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 3.166.189.623,94	598	2,74%	2,61%	8,73	0,56	7,16%	10,04%	9,79%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	111,89%
07 BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 930.356.140,68	189	2,71%	2,59%	8,73	0,58	7,09%	10,04%	9,85%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	111,87%
08 BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 3.596.631.650,04	505	2,72%	2,60%	8,69	0,55	7,07%	9,97%	9,73%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	111,12%
09 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	R\$ 275.753.089,64	123	2,59%	2,48%	8,73	59,48%	6,81%	9,95%	9,82%	Aguardando inclusão na planilha do SPS	Não	110,94%
10 BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 528.180.347,94	73	1,53%	1,43%	8,82	1,27	2,89%	9,40%	10,70%	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	Não	104,78%
11 BANRISUL FOCO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	R\$ 19.641.599,30	171	2,65%	2,53%	8,57	0,45	6,78%	9,35%	9,02%	FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	Não	104,19%
12 CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.456.974.590,87	202	2,35%	2,22%	8,05	74,69%	5,07%	8,97%	10,27%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	99,96%
13 BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 507.467.908,19	93	2,13%	2,01%	8,68	0,60	4,15%	8,76%	9,26%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	97,64%
14 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 455.710.102,79	95	2,30%	2,17%	8,15	0,61	4,11%	8,50%	9,49%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	94,75%
15 BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 178.906.816,12	45	2,27%	2,14%	8,13	0,61	4,10%	8,48%	9,46%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	94,51%
16 BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 651.684.687,04	165	1,04%	0,97%	8,42	1,20	2,49%	8,35%	9,23%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	93,10%
17 BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 2.809.621.968,16	376	1,53%	1,44%	8,54	0,77	3,07%	8,05%	9,08%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	89,73%
18 CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.871.544.266,78	327	1,75%	1,66%	8,11	0,74	3,86%	8,02%	9,33%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	89,43%
19 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 6.974.089.248,73	693	1,19%	1,10%	8,54	1,00	2,08%	7,91%	9,10%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	88,14%
20 BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 5.174.689.825,28	657	1,69%	1,60%	7,63	0,72	3,58%	7,83%	9,15%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	87,27%
21 BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 3.503.721.421,58	311	1,39%	1,34%	8,38	0,65	3,50%	7,82%	8,54%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	87,12%
22 BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 6.844.791.587,40	748	1,19%	1,10%	8,51	97,70%	2,09%	7,79%	9,02%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	86,77%
23 BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	R\$ 416.860.270,52	330	1,18%	1,10%	8,41	0,91	2,14%	7,67%	8,85%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	85,44%
24 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	R\$ 127.718.335,46	74	1,30%	1,25%	8,45	0,70	3,28%	7,63%	8,54%	FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	Não	85,07%
25 CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.050.318.195,51	169	1,39%	1,32%	8,56	0,60	3,51%	7,55%	8,37%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	84,10%
26 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	R\$ 191.957.697,86	91	1,30%	1,24%	8,41	67,08%	3,25%	7,53%	8,45%	FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	Não	83,89%
27 BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 430.923.476,57	101	1,37%	1,31%	8,47	0,60	3,46%	7,52%	8,34%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	83,78%
28 BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	R\$ 281.886.034,08	133	1,35%	1,29%	8,37	0,59	3,36%	7,45%	8,29%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	83,03%
29 BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	R\$ 251.298.171,44	558	1,66%	1,58%	7,49	0,61	3,46%	7,43%	8,72%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	82,84%
30 BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 118.853.331,90	35	0,27%	0,26%	-38,62	0,85	0,52%	6,46%	7,11%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	71,97%
31 BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 119.614.221,81	100	0,27%	0,26%	-117,06	0,83	0,52%	6,44%	7,09%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	71,74%

n/d - informação não disponível

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.306/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
32 CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 154.584.685,18	78	1,12%	1,03%	8,58	0,28	2,06%	6,35%	7,23%	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	Sim	70,82%
33 CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	R\$ 2.578.996.952,13	321	0,86%	0,82%	8,37	0,31	1,69%	6,01%	7,15%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	Não	66,94%
34 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 19.282.041.339,97	1.473	0,28%	0,26%	7,90	0,63	0,94%	5,67%	6,97%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	63,20%
35 BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 12.885.880.277,28	1.268	0,29%	0,26%	7,75	0,54	0,93%	5,64%	6,92%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	62,82%
36 BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	R\$ 1.883.260.263,18	297	0,29%	0,26%	7,37	0,51	0,90%	5,61%	6,90%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	62,56%
37 CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 56.584.827,17	18	3,76%	3,55%	10,09	-0,19	9,10%	5,38%	4,79%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	60,01%
38 CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 304.121.803,89	27	3,76%	3,55%	10,09	-0,19	9,10%	5,37%	4,77%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	59,82%
39 BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.770.276.436,56	24	0,00%	0,01%	-123,66	-5,20	0,53%	5,29%	6,50%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	58,90%
40 BANRISUL FLEX PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 54.558.673,78	299	0,04%	0,05%	-2,05	-3,86	0,53%	5,03%	6,22%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	56,10%
41 CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 1.237.791.535,98	73	3,42%	3,19%	8,99	-0,40	6,15%	4,10%	3,57%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	45,72%
42 CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 188.898.935,15	17	3,43%	3,21%	8,98	-0,41	6,15%	4,01%	3,48%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	44,68%
43 CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 153.911.160,81	26	3,43%	3,21%	8,98	-0,41	6,15%	4,01%	3,47%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	44,65%
44 CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 397.999.674,73	104	3,43%	3,21%	8,98	-0,41	6,15%	4,00%	3,47%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	44,60%
45 CAIXA BRASIL 2024 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 44.892.798,55	21	3,43%	3,21%	8,98	-0,41	6,15%	3,99%	3,46%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	44,49%
46 CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 78.444.409,63	17	2,06%	1,89%	32,34	-0,40	1,10%	3,18%	4,84%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Sim	35,44%
47 CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 252.695.389,63	45	2,25%	2,07%	8,41	-0,70	1,71%	2,30%	3,32%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	25,88%
48 CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 66.421.463,89	20	2,24%	2,06%	8,39	-0,70	1,71%	2,30%	3,31%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	25,67%
49 CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 980.674.362,97	107	2,25%	2,07%	8,42	-0,70	1,71%	2,30%	3,32%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	25,66%
50 CAIXA BRASIL 2020 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 124.588.126,38	21	2,25%	2,07%	8,41	-0,70	1,71%	2,30%	3,31%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b	Não	25,59%
51 AUSTRÓ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	R\$ 121.572.939,02	25	3,28%	3,08%	7,10	-0,53	4,00%	1,77%	2,78%	não enquadrado	Sim	19,67%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos Multimercados:

Estes fundos são os mais dinâmicos e mais variados do mercado. Nesta classe de fundos, o Gestor tem a liberdade de escolher os ativos conforme acredita ser o melhor para cada momento do mercado.

Nesta comparação ordenamos pela rentabilidade, mas podemos analisar também pelo Índice Sharpe, para que você possa notar a diferença no resultado. Isto porque o investidor dos Fundos Multimercado nem sempre procura pela melhor relação Volatilidade x Rentabilidade e opta por investir nos fundos mais rentáveis, mesmo que isto resulte em maiores riscos ou volatilidade.

Você pode notar isto comparando as colunas “Var.” e “Sharp” na imagem abaixo:

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	R\$ 264.602.132,72	729	1,26%	n/d	7,44	n/d	1,83%	6,33%	n/d	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	Não	70,54%
02 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I FIC MULTIMERCADO	R\$ 72.712.404,96	970	0,68%	0,93%	-87,29	0,40	0,40%	6,30%	7,42%	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	Não	70,24%
03 BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 483.348.247,96	218	1,31%	1,28%	4,51	0,34	0,73%	5,83%	7,56%	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	Não	64,97%
04 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	R\$ 453.952.196,66	955	1,53%	n/d	7,84	n/d	3,11%	4,81%	n/d	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	Não	53,60%
05 AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 88.481.575,49	33	6,60%	9,46%	-16,56	-0,51	-0,24%	-17,90%	-5,53%	não enquadrado	Sim	-199,54%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos em Ações:

Como os fundos de ações são bastante variados e podem ter desempenhos muito diferentes conforme o tipo de ativos que cada classe de fundo se dedica a investir, dividimos em um maior número de tipos de fundos.

Primeiro selecionamos os Fundos Referenciados ao IBX, é um índice que mede o retorno total de uma carteira teórica composta por 50 ações selecionadas entre as mais negociadas na BMF&FBOVESPA em termos de liquidez, ponderadas na carteira pelo valor de mercado das ações disponíveis à negociação. Ele foi desenhado para ser um referencial para os investidores e administradores de carteira, e também para possibilitar o lançamento de derivativos (futuros, opções sobre futuro e opções sobre índice). O IBrX-50 tem as mesmas características do IBrX – Índice Brasil, que é composto por 100 ações, mas apresenta a vantagem operacional de ser mais facilmente reproduzido pelo mercado.

Depois juntamos os Fundos referenciados ao Ibovespa, trata-se do índice mais conhecido da bolsa brasileira. A primeira carteira hipotética foi divulgada em janeiro de 1968. Não foi feito nenhum investimento adicional desde então, com a carteira sendo ajustada por proventos distribuídos pelas companhias (reinvestimento dos dividendos distribuídos, investimento com o valor apurado da venda de direitos de subscrição e manutenção na carteira das ações recebidas como bonificação). A seleção das ações que vão integrar o Ibovespa é baseada no índice de negociabilidade que leva em conta o número de negócios e o volume financeiro de uma determinada ação em relação ao mercado total. Assim a liquidez é muito importante para a seleção de um determinado ativo e para o ranking dos ativos. As ações que compõe a carteira teórica do Ibovespa devem atender três condições:

- (i) estar incluída em uma relação de ações cujos índices de negociabilidade somados representem 80% do valor acumulado de todos os índices individuais;
- (ii) apresentar participação, em termos de volume, superior a 0,1% do total e
- (iii) ter sido negociada em mais de 80% do total de pregões do período.

Por fim os Fundos em Ações, os fundos de renda variável, também conhecido como fundos de ações devem investir, no mínimo, 67% da sua carteira em ações, recibos de ações, bônus ou recibos de subscrição de ações, certificados de depósitos de ações, cotas de fundos de ações e cotas de fundos de índices de ações, BDRs – Brazilian Depositary Receipts, desde que esses títulos sejam admitidos e negociações no mercado à vista na bolsa de valores ou em entidade do mercado de balcão organizado (CETIP). O restante do patrimônio que exceder o percentual mínimo de 67% poderá ser aplicado em qualquer outra modalidade de ativos financeiros, desde seja respeitado os limites por emissor de títulos e sejam considerados os limites de concentração por modalidade de ativo financeiro estabelecido na Instrução Normativa da CVM.

- *Fundos de Investimentos em IBX:*

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 15.812.177,33	623	8,42%	8,39%	3,28	0,80	7,59%	22,57%	20,83%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	251,53%
02 CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES	R\$ 196.332.815,28	89	10,78%	10,54%	3,07	0,38	9,47%	12,95%	13,17%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	144,28%
03 BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	R\$ 167.167.484,70	4.956	10,40%	10,13%	3,35	0,33	10,03%	11,72%	11,88%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	130,59%
04 BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES	R\$ 6.237.856,89	574	10,37%	10,07%	3,97	0,12	11,59%	10,77%	6,98%	Aguardando inclusão na planilha do SPS	Não	172,38%

n/d - informação não disponível

• **Fundos de Investimentos em IBOVESPA:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 72.159.531,75	38	10,59%	10,33%	3,29	0,43	10,00%	13,91%	14,38%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	154,96%
02 ISHARES BOVA CI - BOVA11	-	15.272	10,76%	10,89%	3,08	0,43	9,75%	13,90%	14,60%	ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50) - Art. 8º, I, b	Não	154,89%
03 CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 46.307.719,42	22	10,55%	10,32%	3,27	0,42	9,95%	13,81%	14,11%	ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50) - Art. 8º, I, b	Não	153,95%
04 BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	R\$ 143.352.818,27	7.177	10,64%	10,37%	3,21	0,35	9,83%	12,25%	12,47%	Aguardando inclusão na planilha do SPS	Não	136,51%
05 CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 108.861.553,30	3.776	10,60%	10,35%	3,20	0,27	9,72%	10,74%	10,45%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	119,73%
06 BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 32.883.280,50	30	11,45%	n/d	5,41	n/d	19,71%	1,72%	n/d	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	19,17%

n/d - informação não disponível

• **Fundos de Investimentos Ações:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	R\$ 716.442.609,25	29.380	23,87%	22,59%	4,82	1,25	24,90%	77,80%	72,36%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	866,98%
02 CAIXA VALE DO RIO DOCE FI AÇÕES	R\$ 716.666.088,12	22.347	15,43%	15,03%	-1,50	1,79	-5,34%	43,46%	78,67%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	484,38%
03 BB FI AÇÕES	R\$ 330.257.674,14	18.292	20,63%	20,14%	6,72	0,49	44,76%	36,75%	20,13%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	409,54%
04 AUSTR0 INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	R\$ 61.341.369,84	22	18,17%	n/d	3,81	n/d	14,37%	20,08%	n/d	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	223,78%
05 BANRISUL ÍNDICE FI AÇÕES	R\$ 12.770.372,49	426	10,15%	9,87%	3,28	0,55	9,32%	17,34%	16,91%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	193,21%
06 BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 110.081.083,48	48	10,11%	9,87%	3,05	0,49	8,52%	16,40%	15,53%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	182,82%
07 CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 425.227.653,62	73	8,39%	7,87%	-8,59	0,89	-14,16%	14,06%	21,95%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	156,69%
08 BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 305.635.240,25	120	10,04%	9,80%	3,82	0,33	11,52%	11,66%	11,69%	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	Não	129,97%
09 BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R\$ 471.795.315,59	23.388	9,21%	8,97%	3,68	0,18	9,44%	10,57%	8,39%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	117,75%
10 BB INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 37.016.035,55	2.882	9,26%	9,23%	3,18	0,15	7,44%	6,23%	7,79%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	69,42%
11 BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 12.216.143,94	378	9,42%	9,18%	4,27	-0,11	10,96%	6,22%	2,49%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	69,29%
12 CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 35.395.912,25	438	10,92%	10,48%	5,48	-0,08	18,22%	5,69%	2,21%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	63,42%
13 BANRISUL AÇÕES FI AÇÕES	R\$ 36.179.621,28	1.346	7,92%	8,37%	4,31	-0,51	8,67%	5,23%	-3,98%	Aguardando inclusão na planilha do SPS	Não	58,31%
14 CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	R\$ 105.254.972,12	55	9,11%	9,09%	4,29	-0,01	10,34%	3,83%	4,51%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	42,71%
15 CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL ISE FI AÇÕES	R\$ 3.141.446,41	235	8,79%	8,71%	3,84	-0,28	9,95%	3,70%	-0,38%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	41,24%
16 CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 63.105.194,28	1.231	8,33%	8,32%	6,05	0,03	12,27%	1,86%	5,50%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	20,70%
17 CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 420.020.936,25	115	9,11%	8,87%	4,53	-0,20	12,57%	1,70%	0,97%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	18,89%
18 BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	R\$ 83.205.936,56	5.319	9,42%	9,33%	4,55	-0,13	12,15%	1,37%	1,91%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	15,28%
19 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	R\$ 19.879.593,69	742	12,19%	11,77%	5,75	-0,21	22,93%	-2,58%	-1,79%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	-28,79%
20 BB PIPE FIC AÇÕES	R\$ 49.780.613,36	18	10,01%	9,74%	4,48	-0,45	13,28%	-4,65%	-4,89%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	-51,86%
21 BB CONSUMO FIC AÇÕES	R\$ 107.182.862,58	2.545	9,53%	9,32%	1,71	-0,90	4,43%	-13,44%	-12,41%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	-149,78%
22 BB CIELO FI AÇÕES	R\$ 41.524.563,80	4.239	17,23%	16,88%	2,18	-1,08	7,57%	-39,37%	-31,88%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	Não	-438,75%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos Imobiliários:

Os Fundos Imobiliários são condomínios de investidores, administrados por instituições financeiras e fiscalizados pela CVM. Tem por objetivo aplicar recursos em negócios com base imobiliária, como desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, imóveis já prontos ou títulos financeiros imobiliários, como CRI, LH, LCI ou cotas de fundos imobiliários já constituídos.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/10/2018	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno no ano	Retorno nos últimos 12 meses	Enquadramento 3922 e alterações 4.604/2017	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2018	
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses						
01 BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11	R\$ 62.643.071,37	688	11,43%	13,61%	5,11	0,33	8,71%	11,07%	12,48%	FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	Não	123,36%
02 BB PROGRESSIVO II FII - BBPO11	R\$ 1.646.213.639,44	30.307	5,40%	5,63%	6,96	-0,50	9,81%	3,22%	-0,21%	FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	Não	35,85%
03 CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	R\$ 161.411.333,44	868	10,53%	10,09%	1,75	-0,14	3,39%	-1,84%	1,25%	FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	Não	-20,52%
04 RIO BRAVO RENDA VAREJO FII - AGCX11	R\$ 431.903.108,29	5.372	7,33%	7,66%	7,49	-0,71	12,36%	-6,30%	-6,12%	FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	Não	-70,17%

n/d - informação não disponível

Disposições Gerais

O país tem um novo Presidente Eleito: Jair Messias Bolsonaro (PSL) irá a partir de 1 de janeiro de 2019 ocupar o cargo máximo da república brasileira. O novo governo agora inicia a fase de montagem da equipe ministerial e de composição política com as demais forças que atuam em Brasília. No campo político, o governo começa com uma base de apoio de 262 deputados. Um número bastante elevado para um candidato que todos imaginavam que caso vencesse, seu maior problema seria a governabilidade. Importante frisar que o partido do governo, o PSL, elegeu 52 deputados e terá a segunda maior bancada da câmara dos deputados.

O grande desafio do novo governo será no campo fiscal. O déficit público continuará até pelo menos 2022 e a relação dívida/PIB irá continuar crescendo até 2025, isso caso o crescimento econômico volte para uma média de 2% ao ano. Logo, a reforma da previdência é de extrema importância para que as variáveis fiscais retornem a uma trajetória não explosiva.

No campo macroeconômico, o país patina ainda no crescimento. A economia avança, porém em velocidade muito baixa e ainda com grande capacidade ociosa, tanto no mercado de trabalho, quanto no estoque de capital, o que dá margem para um crescimento mais robusto no curto prazo sem inflação e sem altas na taxa de juros.

No cenário externo, o mês de outubro foi marcado por um grande mau humor nos mercados internacionais. Diversos fatores atuaram em conjunto para gerar tamanha aversão ao risco. Destacamos: (i) temor de que a economia chinesa está desacelerando mais rápido que o esperado e que medidas tomadas pelo governo chinês para estimular a economia não estão surtindo o efeito desejado; (ii) além do fato de que a economia já começa a sofrer os efeitos da guerra comercial com os Estados Unidos, que ainda não está em sua capacidade total; (iii) o Brexit, que ainda não tem um acordo com a União Europeia; (iv) a preocupante situação fiscal italiana (segunda pior relação dívida/PIB da Europa); e (v) a desaceleração no ritmo de crescimento da economia europeia na margem (1,7% YoY contra 1,8% no trimestre anterior).

Quanto aos investimentos:

Após muitos anos de governos pouco comprometidos com uma agenda econômica liberal e, mais recentemente, com reduzido apoio popular, enxergamos neste momento uma oportunidade para o país finalmente entrar em um círculo econômico virtuoso, com redução do tamanho do Estado e equalização da trajetória da dívida, o que poderia levar os ativos locais a novos patamares de preço. Sabemos que a implementação da agenda de reformas é fundamental, mas vemos uma boa chance de sucesso, considerando o calibre da equipe que está sendo formada, além da força política que o novo governo deverá ter, pelo menos no início do mandato. Sendo assim, uma diversificação saudável na carteira de investimento se faz necessário.



Atenciosamente,
Equipe Referência Gestão e Risco.