

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2019



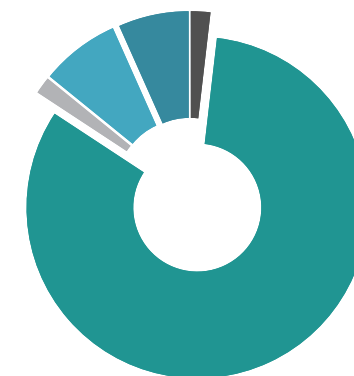
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

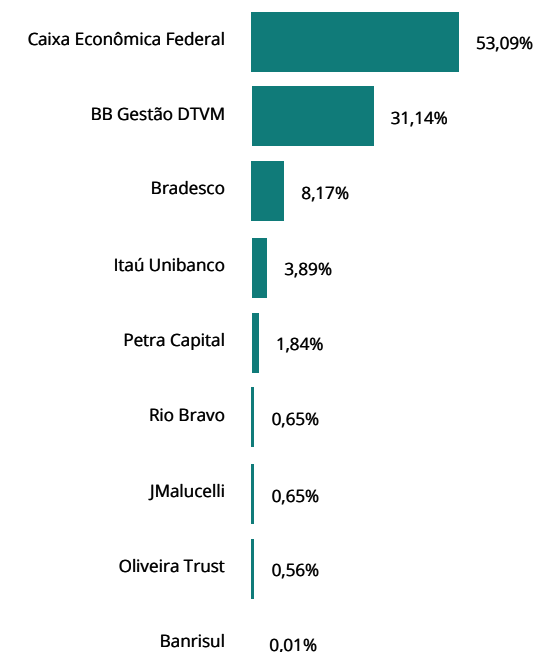
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FIDC	1,8%	1.787.511,83	1.776.055,77
Petra FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	1.787.511,83	1.776.055,77
FUNDOS DE RENDA FIXA	82,4%	80.092.330,94	80.528.164,66
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	264.744,37	263.446,01
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,1%	3.976.169,83	3.972.803,36
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	1.989.256,46	1.979.026,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,7%	4.611.997,14	4.631.232,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	2,1%	2.067.022,04 ▼	2.119.374,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	4,0%	3.892.999,88 ▼	3.989.928,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,6%	5.404.932,95	5.392.105,15
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	502.141,09 ▼	514.986,39
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,4%	3.275.935,57 ▼	3.357.101,03
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,6%	6.456.735,89	6.423.026,73
Caixa Brasil Referenciado	4,5%	4.336.757,88 ▼	5.191.812,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,2%	4.084.974,00 ▼	4.169.499,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,0%	3.893.721,00 ▼	3.989.937,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,1%	3.011.510,40 ▼	3.086.179,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	647.961,00 ▼	663.977,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	1.210.541,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,0%	7.739.201,60 ▲	7.657.287,52
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15,7%	15.221.013,13 ▲	13.163.263,57
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	9,0%	8.715.256,71	8.752.636,40
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,6%	1.552.952,98	1.620.290,80
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,6%	540.352,98 ▼	539.569,80
Caixa FII Rio Bravo	0,4%	383.950,00 ▼	376.971,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,6%	628.650,00 ▼	703.750,00
FUNDOS MULTIMERCADO	7,5%	7.263.979,46	7.231.544,71
BB Previdenciário Multimercado	1,7%	1.671.917,99	1.663.157,61
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	1.354.560,60	1.349.727,06
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,1%	1.048.182,80	1.043.338,07
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	1,5%	1.479.646,31	1.472.514,83
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	1,8%	1.709.671,76	1.702.807,14

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,84%
 ■ Fundos de Renda Fixa 82,42%
 ■ Fundos Imobiliários 1,60%
 ■ Fundos Multimercado 7,47%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,66%
 ■ Contas Correntes 0,01%

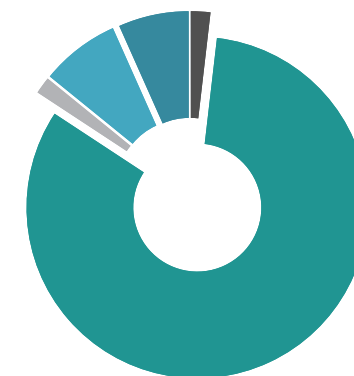
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,7%	6.473.007,75	5.551.594,99
BB FIA Previdenciário Governança	0,7%	710.254,31	706.717,77
BB FIC FIA Consumo	0,6%	630.875,40	602.582,19
BB FIC FIA Previdenciário Valor	1,3%	1.267.530,00 ▲	1.013.740,34
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,1%	1.098.121,43	1.105.648,56
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,4%	385.883,78	380.476,29
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	250.051,04	245.979,82
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,3%	297.978,08	295.959,85
Caixa FIC FIA Multigestor	0,6%	616.590,81 ▲	-
Itaú FIC FIA Dunamis	0,6%	588.486,21	579.415,68
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,6%	627.236,69	621.074,49
CONTAS CORRENTES	0,0%	8.436,75	147.087,00
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	7.630,53	3.868,71
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	806,22	143.218,29
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	97.178.219,71	96.854.737,93

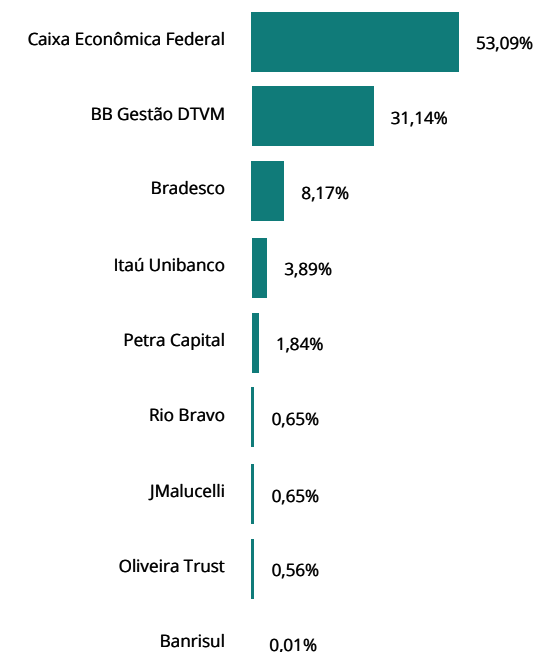
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,84% ■ Fundos Multimercado 7,47%
 ■ Fundos de Renda Fixa 82,42% ■ Fundos de Renda Variável 6,66%
 ■ Fundos Imobiliários 1,60% ■ Contas Correntes 0,01%

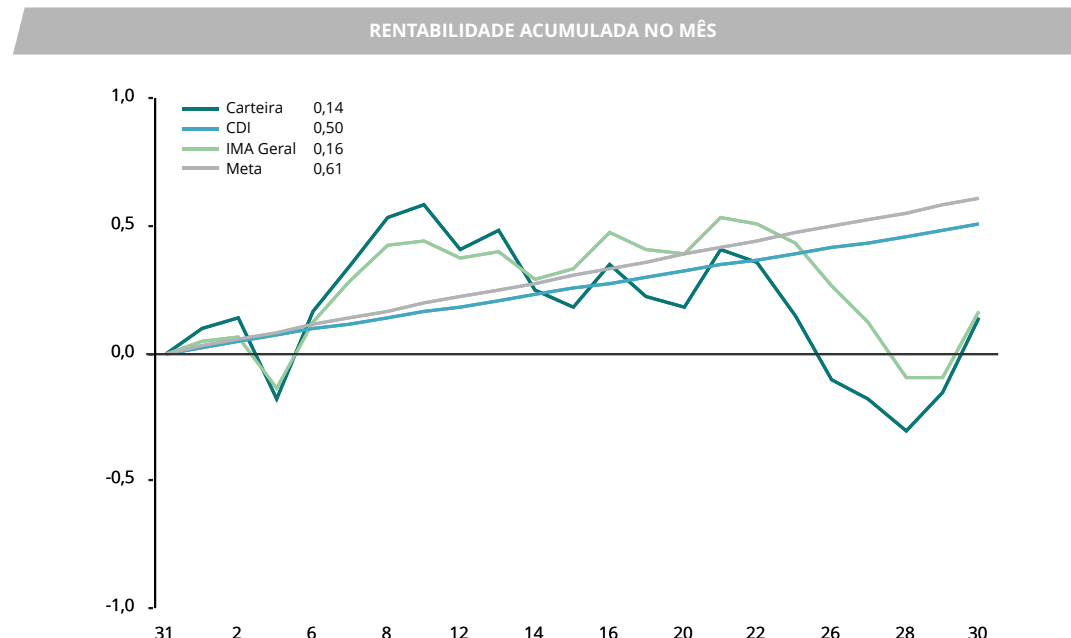
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



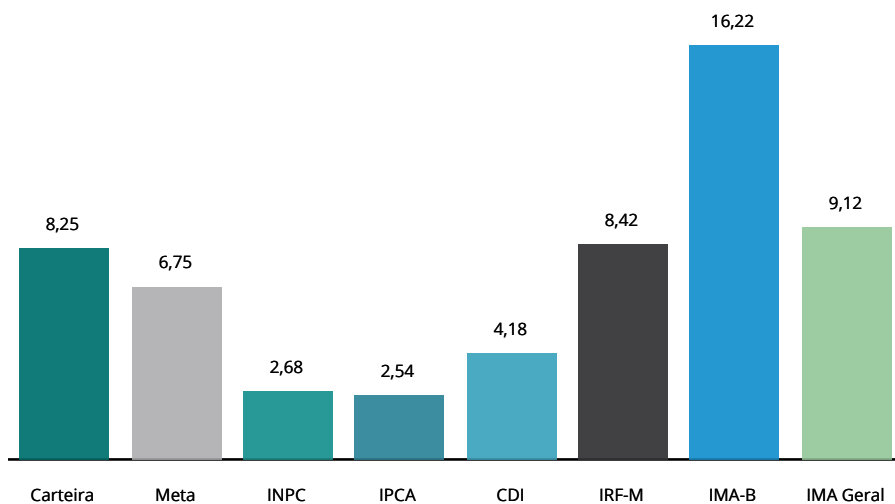
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FIDC	67.028,54	12.824,66	11.456,06					91.309,26
Petra FIDC Sifra Star Sênior	67.028,54	12.824,66	11.456,06					91.309,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.072.568,65	739.676,74	105.214,25					5.917.459,64
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.648,71	1.438,89	1.298,36					10.385,96
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	264.365,74	40.001,88	3.366,47					307.734,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	71.897,56	13.741,14	10.230,26					95.868,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	597.823,68	58.246,75	(19.235,43)					636.835,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	137.430,47	-	-					137.430,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	161.503,85	21.199,03	1.259,62					183.962,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86					308.780,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	342.470,31	57.245,79	12.827,80					412.543,90
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	27.498,88	4.225,26	887,44					32.611,58
BB Previdenciário Títulos Públicos X	250.091,87	30.639,71	3.202,62					283.934,20
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	197.294,71	44.135,80	33.709,16					275.139,67
Caixa Brasil Referenciado	213.826,17	28.746,80	21.445,50					264.018,47
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	210.979,42	28.329,00	27.306,33					266.614,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	166.293,33	29.073,00	9.289,34					204.655,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	128.866,77	22.536,00	7.227,64					158.630,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	27.670,47	4.838,50	1.545,55					34.054,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	195.141,44	18.045,02	12.435,55					225.622,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	459.447,39	53.072,45	40.319,31					552.839,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	934.947,33	139.844,32	(29.250,44)					1.045.541,21
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	408.781,69	108.854,71	(37.379,69)					480.256,71
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	120.366,26	107.215,45	(56.625,99)					170.955,72
Banrisul FII Novas Fronteiras	10.113,76	42.697,95	4.545,01					57.356,72
Caixa FII Rio Bravo	23.677,50	18.217,50	9.429,00					51.324,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	86.575,00	46.300,00	(70.600,00)					62.275,00
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75					337.756,90
BB Previdenciário Multimercado	66.222,82	6.811,83	8.760,38					81.795,03
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	55.032,22	10.195,73	4.833,54					70.061,49
Caixa Juros e Moedas Multimercado	33.347,76	5.627,46	4.844,73					43.819,95

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75					337.756,90
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	47.993,39	8.431,65	7.131,48					63.556,52
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	59.788,73	11.870,56	6.864,62					78.523,91
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	625.728,84	148.960,12	38.042,55					812.731,51
BB FIA Previdenciário Governança	91.817,85	4.645,24	3.536,54					99.999,63
BB FIC FIA Consumo	94.522,29	49.598,02	28.293,21					172.413,52
BB FIC FIA Previdenciário Valor	2.662,41	11.077,93	419,45					14.159,79
Bradesco FIA Plus Ibovespa	141.056,24	8.849,96	(7.527,13)					142.379,07
Bradesco FIA Plus Small Cap	46.650,17	18.405,97	5.407,49					70.463,63
Caixa FIA Infraestrutura	44.500,70	13.576,64	4.071,22					62.148,56
Caixa FIA Small Caps Ativo	41.035,53	18.515,56	2.018,23					61.569,32
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(13.409,19)					(13.409,19)
Itaú FIC FIA Dunamis	58.467,98	20.947,70	9.070,53					88.486,21
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	105.015,67	3.343,10	6.162,20					114.520,97
TOTAL	6.148.077,21	1.051.614,20	130.521,62					7.330.213,03

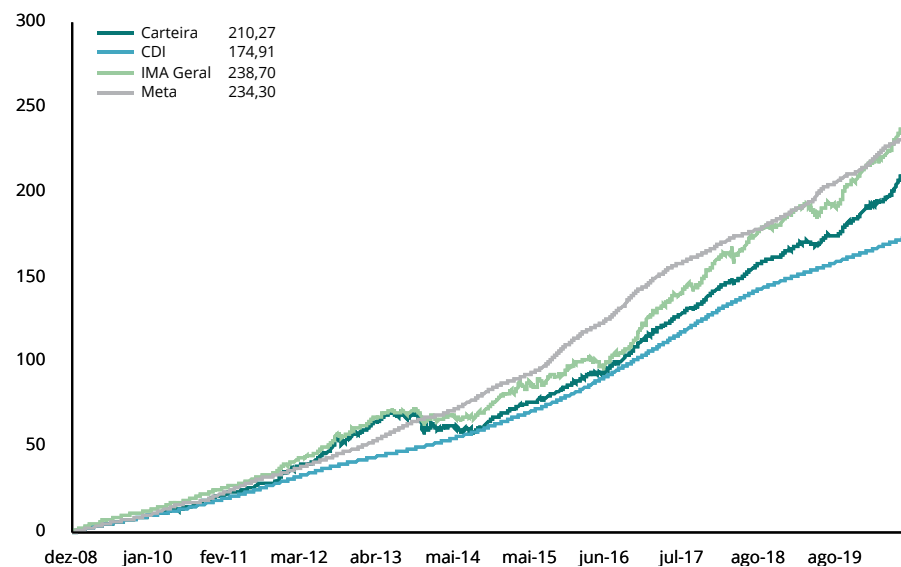
MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,82	0,85	0,54	1,91	214	335	95
Fevereiro	0,30	1,03	0,49	0,48	29	61	62
Março	0,53	1,26	0,47	0,56	42	112	94
Abril	0,89	1,09	0,52	0,86	82	172	104
Mai	1,45	0,64	0,54	1,84	227	266	78
Junho	1,75	0,50	0,47	2,00	353	374	88
Julho	1,10	0,59	0,57	0,97	188	194	114
Agosto	0,14	0,61	0,50	0,16	23	27	85
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,25	6,75	4,18	9,12	122	197	90



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI 125%	0,65	106%	5,38	80%	8,11	86%	0,01	0,01	0,02	0,02	698,33	1.009,80	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	81%	4,08	61%	6,16	65%	0,02	0,03	0,03	0,06	-200,15	-28,39	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,08	14%	9,42	140%	16,13	171%	2,40	2,55	3,94	4,19	-16,95	22,54	-0,74	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	85%	4,47	66%	7,19	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-10,90	17,82	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,42	-68%	16,02	238%	27,17	288%	4,99	5,20	8,21	8,56	-16,45	22,27	-1,98	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,06	10%	9,43	140%	17,11	181%	2,29	2,89	3,77	4,76	-19,52	21,85	-0,63	-1,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,12	19%	8,31	123%	14,83	157%	1,83	2,33	3,01	3,84	-20,76	21,55	-0,52	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,24	39%	8,26	123%	16,43	174%	2,14	2,60	3,51	4,28	-13,76	23,00	-0,57	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,17	29%	6,70	99%	12,02	127%	1,14	1,59	1,87	2,62	-27,62	21,39	-0,29	-0,52
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,09	15%	9,16	136%	16,27	172%	2,21	2,75	3,63	4,53	-18,51	21,24	-0,65	-1,07
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,45	66%	7,17	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-9,49	15,11	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	81%	4,09	61%	6,12	65%	0,01	0,02	0,02	0,03	-270,37	-61,24	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	0,65	108%	6,73	100%	9,54	101%	8,65	3,91	14,22	6,44	-20,31	-4,08	-2,64	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,23	38%	5,35	79%	9,58	101%	8,39	3,95	13,79	6,50	-24,64	-3,56	-2,66	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,01	2%	5,13	76%	9,35	99%	8,42	3,95	13,84	6,51	-24,62	-3,53	-2,67	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,23	38%	5,35	79%	9,58	101%	8,39	3,95	13,79	6,50	-24,64	-3,56	-2,66	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,50	67%	7,24	77%	0,38	0,29	0,62	0,48	-9,42	19,39	-0,03	-0,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-21%	12,00	178%	16,60	176%	3,54	3,63	5,83	5,97	-16,53	16,42	-1,17	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,43	-70%	15,90	236%	27,09	287%	5,04	5,14	8,30	8,46	-16,42	22,43	-1,99	-2,70
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,20	-198%	11,11	165%	21,49	228%	10,04	22,39	16,52	36,84	6,04	1,89	-2,99	-14,88
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	2,52	414%	15,06	223%	25,59	271%	15,74	15,43	25,91	25,38	6,66	3,80	-2,28	-6,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	-9,71	-1600%	11,73	174%	38,07	403%	25,42	90,52	41,68	148,63	-32,84	-5,39	-11,32	-89,99
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,53	87%	5,14	76%	8,27	88%	3,76	1,66	6,18	2,73	-0,83	8,16	-1,06	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,36	59%	5,45	81%	11,87	126%	1,01	1,85	1,66	3,04	-18,42	17,67	-0,19	-0,51
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,46	76%	4,36	65%	6,42	68%	0,26	0,33	0,43	0,54	-22,21	2,40	-0,01	-0,04
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	CDI	0,48	80%	4,49	67%	6,70	71%	0,17	0,19	0,27	0,32	-14,26	12,98	-0,00	-0,03
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,40	66%	4,81	71%	7,45	79%	0,47	0,46	0,78	0,76	-24,88	14,45	-0,09	-0,12

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,50	82%	16,39	243%	36,40	386%	23,43	20,57	38,54	33,87	-2,35	8,43	-6,94	-9,68
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	4,70	773%	37,61	558%	49,23	522%	23,86	19,58	39,29	32,25	11,45	11,65	-6,77	-9,82
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	-0,90	-148%	22,13	328%	52,10	552%	23,65	21,74	38,88	35,80	-6,33	11,32	-8,18	-8,96
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	-0,68	-112%	14,90	221%	31,75	336%	23,63	21,13	38,85	34,78	-5,99	7,23	-7,39	-10,04
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	1,42	234%	22,34	331%	49,11	520%	21,88	17,41	36,01	28,66	2,85	13,13	-7,05	-7,05
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	1,66	273%	33,07	490%	66,45	704%	23,79	20,61	39,14	33,95	3,34	14,82	-5,58	-8,96
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	0,68	112%	26,04	386%	45,37	481%	23,97	18,80	39,44	30,95	0,03	11,54	-8,89	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-0,74	-122%	-	-	-	-	21,68	-	35,67	-	-2,30	-	-7,23	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	1,57	258%	24,51	363%	46,36	491%	22,30	19,47	36,69	32,05	1,50	11,21	-6,70	-9,59
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	0,99	163%	22,34	331%	34,36	364%	19,46	15,30	32,01	25,18	-1,29	9,97	-5,81	-8,24
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,50	83%	4,18	62%	6,25	66%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,26	43%	8,42	125%	16,98	180%	2,14	2,66	3,52	4,38	-8,13	21,66	-0,56	-0,77
IRF-M 1		0,55	90%	4,63	69%	7,39	78%	0,37	0,30	0,62	0,49	8,34	21,22	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		0,10	17%	9,83	146%	20,90	221%	3,15	3,64	5,18	6,00	-9,11	21,29	-0,88	-1,09
IMA-B		-0,40	-66%	16,22	240%	28,08	298%	5,06	5,25	8,32	8,63	-12,75	21,55	-1,96	-2,72
IMA-B 5		0,05	8%	8,38	124%	14,70	156%	2,11	2,23	3,48	3,66	-15,39	20,03	-0,61	-0,71
IMA-B 5+		-0,77	-127%	22,00	326%	39,04	414%	7,41	7,79	12,19	12,83	-12,17	21,07	-3,05	-4,19
IMA Geral		0,16	27%	9,12	135%	16,06	170%	2,10	2,33	3,46	3,84	-11,61	22,81	-0,62	-1,02
IDkA 2A		0,08	14%	7,42	110%	12,72	135%	1,67	1,62	2,74	2,66	-18,03	21,49	-0,40	-0,51
IDkA 20A		-1,35	-222%	33,25	493%	61,65	653%	10,69	12,14	17,58	19,98	-12,19	21,40	-4,54	-6,32
Ibovespa		-0,67	-110%	15,07	223%	32,74	347%	23,89	21,25	39,29	34,98	-2,78	6,43	-7,38	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,61		6,75		9,44									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,9696% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,66% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,25% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,2407%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,38%, e o IMA-B de 8,63%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,8844%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,2869% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1252% e -0,1252% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 19,0795% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,3249% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

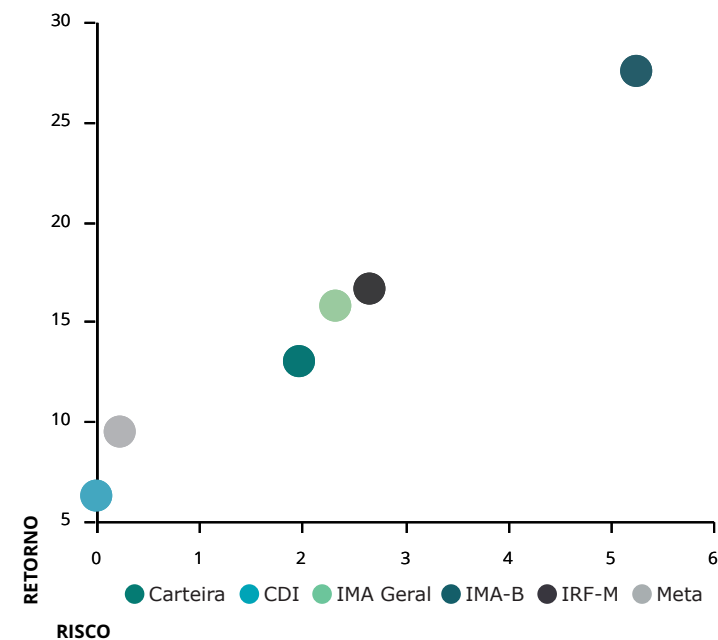
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,8801	2,3211	1,9696
VaR (95%)	4,7375	3,8189	3,2407
Draw-Down	-0,8844	-0,8844	-0,8844
Beta	9,9234	10,5713	7,2869
Tracking Error	0,1814	0,1464	0,1252
Sharpe	-9,0401	15,4496	19,0795
Treynor	-0,1653	0,2137	0,3249
Alfa de Jensen	-0,0123	0,0176	0,0174

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

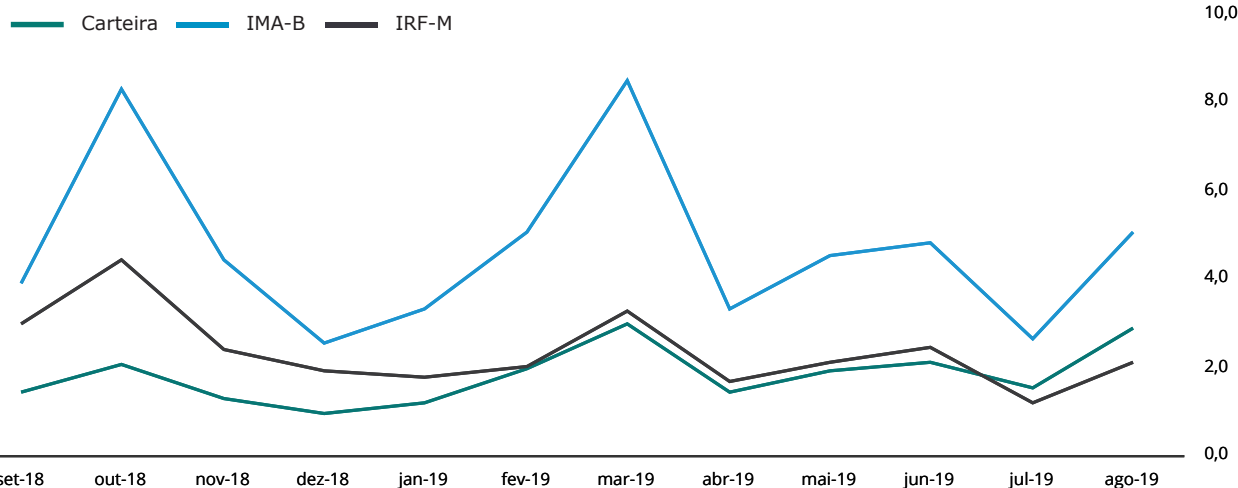
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,71% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$613.120,41 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.601.351,76, equivalente a uma queda de 1,65% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	22,22%	-71.137,05	-0,07%
IRF-M	5,56%	-100.361,12	-0,10%
IRF-M 1	16,66%	29.224,06	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	35,71%	-613.120,41	-0,63%
IMA-B	13,72%	-413.556,78	-0,43%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	22,00%	-199.563,63	-0,21%
IMA GERAL	19,76%	-231.108,20	-0,24%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	1,84%	10.414,85	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,60%	-152.130,88	-0,16%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	12,21%	25.689,93	0,03%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,74%	20.336,03	0,02%
Multimercado	7,48%	5.353,90	0,01%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,66%	-569.960,00	-0,59%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,67%	-289.417,26	-0,30%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,65%	-44.118,96	-0,05%
Small Caps	0,70%	-66.539,57	-0,07%
Setorial	0,91%	-100.378,72	-0,10%
Outros RV	0,73%	-69.505,49	-0,07%
TOTAL	100,00%	-1.601.351,76	-1,65%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Petra FIDC Sífra Star Sênior	14.166.140/0001-49	VR	VR	D+0	D+90	3,37	180 dias corridos	30% exc 120% do CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	18/08/2020	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2020	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+3	0,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+24	1,90	Não há	20% exc Ibov
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	0,35	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	04.764.174/0001-81	D+0	D+0	D+0	D+0	0,30	Não há	Não há
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há

*VR = Vide Regulamento

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/08/2019	41.594,77	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/08/2019	1.527.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
12/08/2019	630.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
13/08/2019	73.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
22/08/2019	253.370,21	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor
23/08/2019	487.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

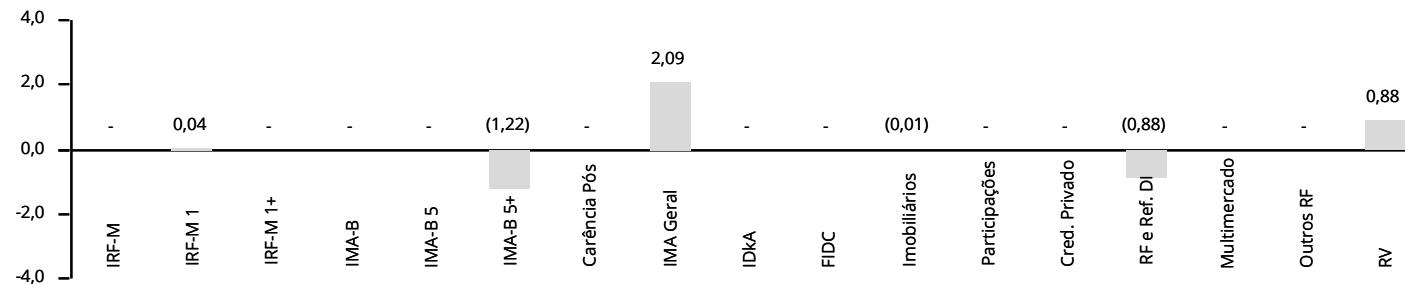
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2019	845.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/08/2019	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/08/2019	1.222.977,37	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
12/08/2019	2.450,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/08/2019	3.761,83	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/08/2019	53.612,18	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I
15/08/2019	101.657,21	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/08/2019	13.732,74	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
15/08/2019	84.368,08	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
15/08/2019	4.500,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
16/08/2019	111.831,33	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I
16/08/2019	105.505,34	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III
16/08/2019	81.896,44	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
16/08/2019	17.562,05	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V
23/08/2019	26.500,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.011.964,98
Resgates	2.680.354,57
Saldo	331.610,41

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.374,132858000	555.913.340,92	123	1,84%	0,32%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,212577234	3.076.803.846,63	701	0,27%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,406904707	7.645.235.508,15	542	4,09%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,583769993	8.046.457.805,40	1.214	2,05%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,830299861	5.956.790.005,56	671	4,75%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,156945829	482.700.838,13	95	2,13%	0,43%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,077176988	859.606.335,95	140	4,01%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,596132977	5.216.282.844,37	700	5,56%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,682194950	667.232.332,00	165	0,52%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,751426907	535.174.216,41	93	3,37%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,441591900	837.976.119,28	270	6,64%	0,77%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,594972000	5.099.528.393,28	770	4,46%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	7, I, b	1,361658000	136.165.787,63	19	4,20%	3,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	7, I, b	1,297907000	125.650.387,42	21	4,01%	3,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,254796000	989.161.439,06	107	3,10%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,295922000	254.852.724,83	45	0,67%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,472885000	11.397.966.980,21	1.390	7,96%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,365752000	7.692.574.586,28	630	15,66%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,510611000	2.936.440.451,82	300	8,97%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	131,090000000	63.996.713,29	1.307	0,56%	0,84%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.097,000000000	171.705.141,08	1.372	0,40%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	125,730000000	444.718.717,81	7.691	0,65%	0,14%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,776483853	549.225.466,19	219	1,72%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.129,623739440	487.836.886,10	955	1,39%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,006045000	291.293.988,96	1.536	1,08%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	04.764.174/0001-81	8, III	850,769159000	1.827.015.327,16	135	1,52%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	8, III	310,408275000	63.186.771,99	30	1,76%	2,71%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, b	2,673654257	589.771.442,43	173	0,73%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,028838373	138.369.115,44	4.787	0,65%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,295123571	413.103.584,85	169	1,30%	0,31%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	808,234760000	310.062.449,31	56	1,13%	0,35%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,951372000	866.040.100,91	431	0,40%	0,04%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,692038000	159.146.392,46	2.171	0,26%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,636923000	463.860.808,14	4.051	0,31%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,047440000	263.556.057,65	2.340	0,63%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	20,354281000	2.860.793.399,75	46.226	0,61%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,098195100	179.898.043,25	706	0,65%	0,35%	76.621.457/0001-85	76.621.457/0001-85	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, I, b	66.775.571,98	68,7	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III, a	8.715.256,71	9,0	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	4.601.502,25	4,7	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓ 30,0 ✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓ 10,0 ✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0 ✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, a	1.787.511,83	1,8	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
SOMATÓRIOS				
7º, III	8.715.256,71	9,0	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	4.601.502,25	4,7	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
TOTAL ART. 7º		84,3		
8º, I, a	1.098.121,43	1,1	30,0	✓ 13,0 ✓
8º, I, b	710.254,31	0,7	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, II, a	4.664.632,01	4,8	20,0	✓ 10,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	7.263.979,46	7,5	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	1.552.952,98	1,6	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 8º		15,7		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.039.562.362.007,90	0,00 ✓
Bradesco	577.726.514.803,46	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	363.323.919.182,79	0,01 ✓
Itaú Unibanco	735.269.317.561,29	0,00 ✓
JMalucelli	1.291.954.167,80	0,05 ✓
Oliveira Trust	43.786.155.225,08	0,00 ✓
Petra Capital	5.858.922.636,94	0,03 ✓
Rio Bravo	7.920.719.597,40	0,01 ✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos JMalucelli FIA Marlim Dividendos, Petra FIDC Sifra Star Sênior, Banrisul FII Novas Fronteiras não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

PRÓ GESTÃO

O IMPRES não comprovou adesão às melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de agosto foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência em segundo turno na Câmara dos Deputados, cujo texto base teve placar de 370 votos favoráveis e 124 contrários. Com rejeição de oito destaques, os parlamentares mantiveram o texto que foi aprovado em primeiro turno, o que representaria uma economia de R\$ 933,5 bilhões nas despesas previdenciárias em 10 anos.

Com a aprovação do texto pela Câmara, a reforma seguiu para análise no Senado, sob os cuidados do relator Tasso Jereissati (PSDB-CE). Jereissati retirou da reforma o critério de renda para a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC), pago a idosos e pessoas com deficiência de baixa renda, e suprimiu o item que elevava a idade e tempo de contribuição para trabalhadores que lidam com atividades prejudiciais à saúde, como mineiros. Tais alterações acabaram diminuindo a economia da reforma em R\$ 31 bilhões.

Uma perda adicional de R\$ 67 bilhões pode ocorrer, caso o Congresso aprove outras sugestões de Jereissati para abrandar pontos já acatados pelos deputados. Para compensar a perda de receita, o relator prometeu um aumento de arrecadação de R\$ 115 bilhões, com medidas como cobrança previdenciária obrigatória de entidades filantrópicas e o fim da isenção previdenciária nas exportações. A expectativa é de que a proposta seja votada na Comissão de Constituição e Justiça do Senado no início de setembro, e que os senadores concluam a votação em dois turnos em outubro.

Agosto contou também com aprovação, na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado, da proposta de emenda à Constituição (PEC) que trata da cessão onerosa e permite a divisão dos recursos arrecadados pela União nos leilões do pré-sal com Estados e Municípios. É esperado que a matéria vá a voto no início de setembro e, devido às modificações, passe por nova análise na Câmara dos Deputados.

Sobre a agenda econômica do governo, a MP da Liberdade Econômica foi aprovada na Câmara e no Senado. A medida tem como principal objetivo desburocratizar o ambiente de negócios do país, na medida em que estabelece, entre outros pontos, normas de proteção à livre iniciativa e diversas mudanças na legislação trabalhista. Já o pacote de privatizações, que inicialmente previa a oferta de 17 companhias estatais, foi anunciado com apenas 9, sendo elas: ABGF, Emga, Serpro, Dataprev, Ceagesp, Codesp, Ceitec, Telebrás e Correios.

Ainda no cenário político, o mês de agosto trouxe aumento nas pressões sobre o governo brasileiro no que diz respeito ao meio ambiente. A questão das queimadas e da preservação da floresta amazônica mobilizou autoridades mundiais e causou indisposição, principalmente entre o governo brasileiro e o governo francês. O assunto foi, inclusive, discutido no encontro do G7 (grupo dos países mais industrializados do mundo) no final do mês.

Com relação à atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou variação positiva de 0,4% na comparação do segundo contra o primeiro trimestre de 2019, levando-se em consideração a série com ajuste sazonal. O resultado veio acima das expectativas de mercado, que viam alta de 0,2%. Nessa base de comparação, a maior alta foi na Indústria (0,7%), seguida de Serviços (0,3%). A agropecuária apresentou variação negativa de 0,4%. Pela ótica da despesa, a Formação Bruta de Capital Fixo (3,2%) e a Despesa de Consumo das Famílias (0,3%) tiveram variação positiva. Já a despesa de Consumo do Governo (-1,0%) recuou em relação ao trimestre imediatamente anterior. No que se refere ao setor externo, as Exportações de Bens e Serviços registraram contração de 1,6%, enquanto as Importações cresceram 1,0%.

Na comparação com igual período de 2018, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano. O valor também veio acima da expectativa de mercado, que era de 0,8%. Das atividades, a Agropecuária registrou variação positiva de 0,4%, enquanto a Indústria teve expansão de 0,3%, e o setor de serviços cresceu 1,2%. Do lado da demanda, o Consumo das Famílias (1,6%) e a Formação Bruta de Capital Fixo (5,2%) apontam resultados positivos no trimestre, e o Consumo do Governo (-0,7%) registrou queda. Quanto ao setor externo, as Exportações e as Importações cresceram 1,8% e 4,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, caiu 0,67% em agosto, após ter crescido 0,40% no mês anterior e frente à expectativa de -0,60%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,09% no ano e de 4,95% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,11%, abaixo dos 0,19% registrados em julho, e em linha com as expectativas de mercado. Em 12 meses o índice subiu para 3,43%, acima dos 3,22% registrados anteriormente. Em agosto de 2018, a taxa foi de -0,09%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou agosto com 101.134 pontos, com queda de 0,67% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 8,5%, cotado a R\$ 4,14.

No cenário Internacional, o mês de agosto foi marcado pela volta das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Donald Trump surpreendeu a todos ao impor tarifa de 10% sobre US\$ 300 bilhões de importações americanas daquele país. As medidas estão previstas para entrar em vigor em setembro, e a Casa Branca ameaçou elevar a alíquota para 25% caso a China não aumente suas importações de produtos agrícolas americanos. O governo chinês contra-atacou enfraquecendo sua moeda ao nível mais baixo em uma década (o que aumenta as exportações do país), e pediu que as estatais suspendessem as importações de produtos agrícolas dos EUA. Apesar do aumento das tensões, o mês terminou com o Ministério do Comércio da China afirmando que Pequim e Washington permanecem em “efetiva comunicação” sobre a disputa comercial em andamento. Entretanto, as novas negociações marcadas para setembro permanecem incertas.

Ainda sobre os EUA, o crescimento do país desacelerou no segundo trimestre mais do que o inicialmente anunciado. O PIB ajustado pela inflação cresceu a uma taxa anualizada de 2%, em linha com as estimativas dos analistas, mas ligeiramente abaixo da taxa de 2,1% inicialmente reportada. Já o consumo das famílias apresentou crescimento de 3,1%, ante 2,9% estimado anteriormente. A revisão do crescimento do PIB refletiu estimativas mais baixas de exportações, estoques, investimentos residenciais e gastos dos governos estaduais e locais.

Na China, a produção industrial subiu 4,8% em julho em relação ao mesmo mês do ano passado, mas desacelerando se comparada ao aumento de 6,3% visto em junho. A alta de julho ficou abaixo da previsão dos analistas, que esperavam crescimento de 5,9%. As vendas no varejo, por sua vez, subiram 7,6% em julho, frente o mesmo mês do ano anterior, mas abaixo da mediana das previsões (8,5%). Já o investimento em ativos fixos cresceu 5,7% na mesma base de comparação, abaixo do crescimento de junho (5,8%) e das expectativas de mercado (5,9%).

Com a desaceleração da economia, a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma da China, órgão estatal de planejamento, aprovou 12 projetos de infraestrutura com investimento estimado em US\$ 10 bilhões, em uma tentativa de impulsionar o crescimento econômico do país. Além disso, a Comissão anunciou que Pequim irá lançar um plano para impulsionar a renda disponível da população em 2019 e 2020. Por fim, o Banco Central da China apresentou uma importante reforma dos juros para ajudar a reduzir os custos de empréstimos para empresas e sustentar a economia.

Na zona do euro, o mês de agosto foi marcado por diversas instabilidades. Na Itália, o primeiro-ministro Giuseppe Conte renunciou. Um dos vices primeiros-ministros, por sua vez, pediu eleições gerais antecipadas, afirmando que o governo de coalizão é impraticável. A incerteza soma-se aos seus problemas fiscais, à medida que se esforça para conter a segunda maior dívida pública da Europa, menor apenas do que a da Grécia.

Já no Reino Unido, o novo primeiro-ministro, Boris Johnson, suspendeu as atividades do Parlamento por cinco semanas. A medida tem como objetivo reduzir o tempo disponível para os deputados aprovarem legislação para impedir que o governo avance com uma saída abrupta da União Europeia.

Com relação aos indicadores, a inflação na Zona do Euro foi de 1,0% em agosto, segundo dados preliminares. O resultado foi igual ao observado no mês anterior, e veio em linha com as expectativas de mercado. As taxas de elevações de preços em julho e agosto são as mais baixas desde novembro de 2016, e estão bem inferiores à meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE). O núcleo de inflação, que retira da conta alimentos não processados e energia (ambos mais voláteis) e mais monitorado pelo BCE em termos de decisões de política monetária, ficou estável em 1,1% em agosto. O indicador reforça as expectativas de flexibilização monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) no próximo mês.

Por fim, um fator que gerou instabilidade nos mercados emergentes durante o mês de agosto, foi a prévia das eleições presidenciais na Argentina, que provocou pânico no mercado financeiro do país e levou o Merval (principal índice da Bolsa de Buenos Aires) a cair 37,9% no dia. O atual presidente, Mauricio Macri, ficou com 32,37% dos votos, enquanto o opositor, Alberto Fernández, teve 47,23%. O vencedor da prévia é o candidato escolhido pela senadora e ex-presidente Cristina Kirchner, que é vice na chapa e responde a processos na Justiça por corrupção.

Tal conjuntura fez o dólar disparar e levou o Banco Central da Argentina a aumentar a taxa de juros em dez pontos percentuais, para 74%. No final do mês, o governo propôs ao FMI que se inicie o diálogo para rever os vencimentos da dívida com a instituição, com intuito de controlar o quadro de instabilidade local, estendendo os vencimentos de dívida de curto prazo para investidores institucionais, como bancos e seguradoras, enquanto mantém os pagamentos a pessoas físicas. Em outras palavras, o governo decretou moratória aos credores institucionais externos e tenta renegociar a dívida com o FMI.