

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2019



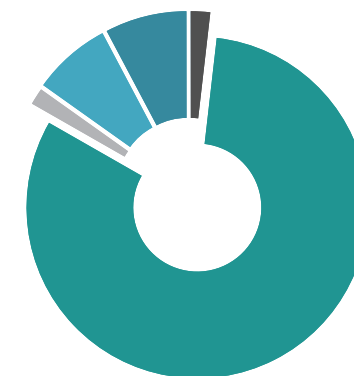
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



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

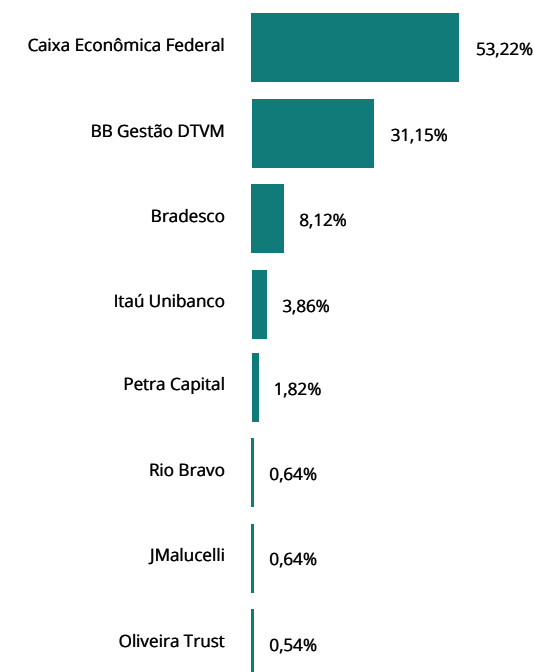
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FIDC	1,8%	1.798.172,43	1.787.511,83
Petra FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	1.798.172,43	1.787.511,83
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,4%	80.485.947,97	80.092.330,94
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	265.937,31	264.744,37
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,1%	4.035.769,66	3.976.169,83
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	2.001.576,91	1.989.256,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,8%	4.743.328,60	4.611.997,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	2,1%	2.104.650,01	2.067.022,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	4,0%	3.950.616,21	3.892.999,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,5%	5.481.503,01	5.404.932,95
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	507.568,44	502.141,09
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,4%	3.330.692,67	3.275.935,57
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,6%	6.496.843,90	6.456.735,89
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	1.786.424,62 ▼	4.336.757,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,2%	4.107.753,00	4.084.974,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,0%	3.920.943,00	3.893.721,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,1%	3.032.606,40	3.011.510,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	652.490,50	647.961,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,0%	2.999.765,59 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,9%	7.829.447,67 ▲	7.739.201,60
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,4%	13.274.641,97 ▼	15.221.013,13
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10,1%	9.963.388,50 ▲	8.715.256,71
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,6%	1.557.736,96	1.552.952,98
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,5%	532.479,96 ▼	540.352,98
Caixa FII Rio Bravo	0,4%	388.507,00 ▼	383.950,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,6%	636.750,00 ▼	628.650,00
FUNDOS MULTIMERCADO	7,4%	7.325.421,82	7.263.979,46
BB Previdenciário Multimercado	1,7%	1.693.643,32	1.671.917,99
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	1.366.066,30	1.354.560,60
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,1%	1.055.107,13	1.048.182,80
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	1,5%	1.487.518,80	1.479.646,31
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	1,7%	1.723.086,27	1.709.671,76

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,82%
 ■ Fundos de Renda Fixa 81,44%
 ■ Fundos Imobiliários 1,58%
 ■ Fundos Multimercado 7,41%
 ■ Fundos de Renda Variável 7,73%
 ■ Contas Correntes 0,02%

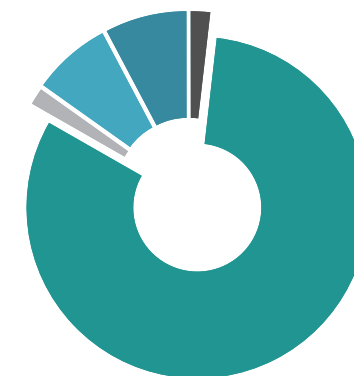
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,7%	7.641.954,34	6.473.007,75
BB FIA Previdenciário Governança	0,7%	731.808,25	710.254,31
BB FIC FIA Consumo	0,7%	646.728,46	630.875,40
BB FIC FIA Previdenciário Valor	1,3%	1.294.816,89	1.267.530,00
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,2%	1.136.797,92	1.098.121,43
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,4%	395.755,10	385.883,78
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	254.347,18	250.051,04
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,3%	304.002,91	297.978,08
Caixa FIC FIA Multigestor	1,7%	1.634.985,40 ▲	616.590,81
Itaú FIC FIA Dunamis	0,6%	608.630,06	588.486,21
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,6%	634.082,17	627.236,69
CONTAS CORRENTES	0,0%	16.595,02	8.436,75
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	7.630,53
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	16.595,02	806,22
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	98.825.828,54	97.178.219,71

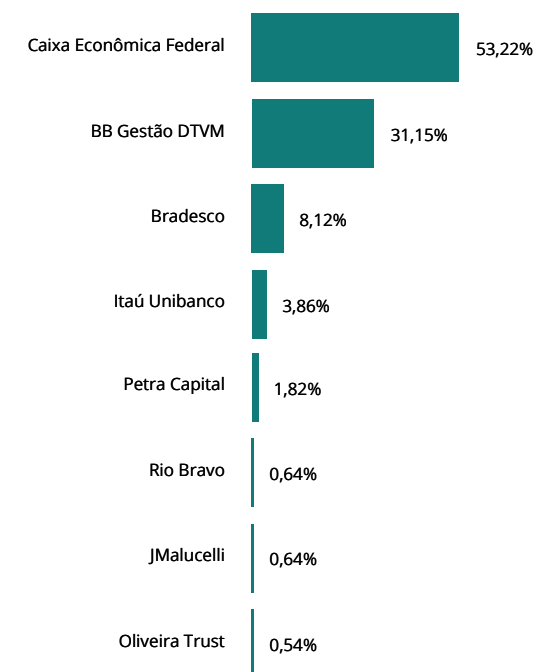
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,82% ■ Fundos Multimercado 7,41%
 ■ Fundos de Renda Fixa 81,44% ■ Fundos de Renda Variável 7,73%
 ■ Fundos Imobiliários 1,58% ■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FIDC	67.028,54	12.824,66	11.456,06	10.660,60				101.969,86
Petra FIDC Sifra Star Sênior	67.028,54	12.824,66	11.456,06	10.660,60				101.969,86
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.072.568,65	739.676,74	105.214,25	1.205.022,26				7.122.481,90
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.648,71	1.438,89	1.298,36	1.192,94				11.578,90
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	264.365,74	40.001,88	3.366,47	59.599,83				367.333,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	71.897,56	13.741,14	10.230,26	12.320,45				108.189,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	597.823,68	58.246,75	(19.235,43)	131.331,46				768.166,46
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	37.627,97				221.590,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86	57.616,33				366.396,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	342.470,31	57.245,79	12.827,80	76.570,06				489.113,96
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	27.498,88	4.225,26	887,44	5.427,35				38.038,93
BB Previdenciário Títulos Públicos X	250.091,87	30.639,71	3.202,62	54.757,10				338.691,30
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	197.294,71	44.135,80	33.709,16	40.108,01				315.247,68
Caixa Brasil Referenciado	213.826,17	28.746,80	21.445,50	14.666,74				278.685,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	210.979,42	28.329,00	27.306,33	22.779,00				289.393,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	166.293,33	29.073,00	9.289,34	27.222,00				231.877,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	128.866,77	22.536,00	7.227,64	21.096,00				179.726,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	27.670,47	4.838,50	1.545,55	4.529,50				38.584,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	195.141,44	18.045,02	12.435,55	(234,41)				225.387,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	459.447,39	53.072,45	40.319,31	48.651,30				601.490,45
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	934.947,33	139.844,32	(29.250,44)	341.628,84				1.387.170,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	408.781,69	108.854,71	(37.379,69)	248.131,79				728.388,50
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	120.366,26	107.215,45	(56.625,99)	14.895,34				185.851,06
Banrisul FII Novas Fronteiras	10.113,76	42.697,95	4.545,01	(4.711,66)				52.645,06
Caixa FII Rio Bravo	23.677,50	18.217,50	9.429,00	7.007,00				58.331,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	86.575,00	46.300,00	(70.600,00)	12.600,00				74.875,00
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75	61.442,36				399.199,26
BB Previdenciário Multimercado	66.222,82	6.811,83	8.760,38	21.725,33				103.520,36
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	55.032,22	10.195,73	4.833,54	11.505,70				81.567,19
Caixa Juros e Moedas Multimercado	33.347,76	5.627,46	4.844,73	6.924,33				50.744,28
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	47.993,39	8.431,65	7.131,48	7.872,49				71.429,01
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	59.788,73	11.870,56	6.864,62	13.414,51				91.938,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	625.728,84	148.960,12	38.042,55	168.946,59				981.678,10
BB FIA Previdenciário Governança	91.817,85	4.645,24	3.536,54	21.553,94				121.553,57

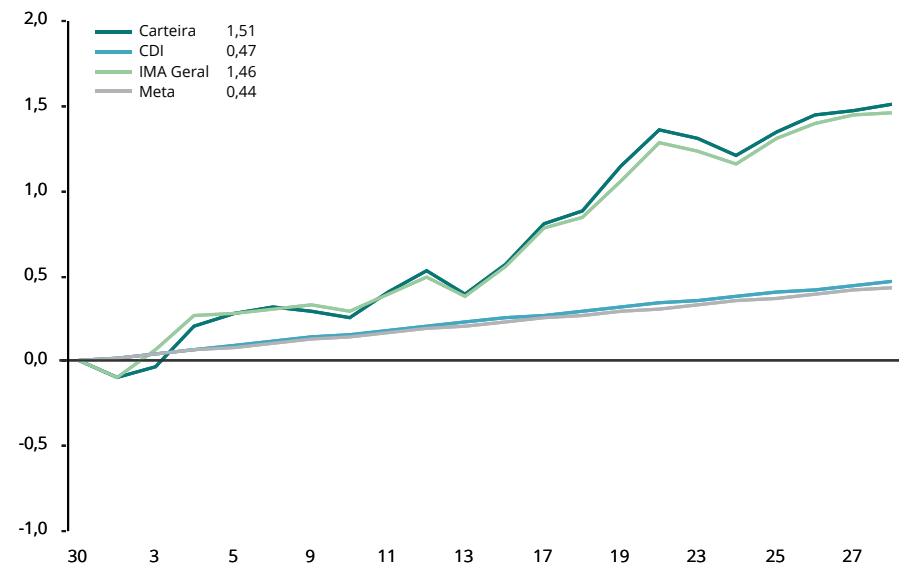
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	625.728,84	148.960,12	38.042,55	168.946,59				981.678,10
BB FIC FIA Consumo	94.522,29	49.598,02	28.293,21	15.853,06				188.266,58
BB FIC FIA Previdenciário Valor	2.662,41	11.077,93	419,45	27.286,89				41.446,68
Bradesco FIA Plus Ibovespa	141.056,24	8.849,96	(7.527,13)	38.676,49				181.055,56
Bradesco FIA Plus Small Cap	46.650,17	18.405,97	5.407,49	9.871,32				80.334,95
Caixa FIA Infraestrutura	44.500,70	13.576,64	4.071,22	4.296,14				66.444,70
Caixa FIA Small Caps Ativo	41.035,53	18.515,56	2.018,23	6.024,83				67.594,15
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(13.409,19)	18.394,59				4.985,40
Itaú FIC FIA Dunamis	58.467,98	20.947,70	9.070,53	20.143,85				108.630,06
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	105.015,67	3.343,10	6.162,20	6.845,48				121.366,45
TOTAL	6.148.077,21	1.051.614,20	130.521,62	1.460.967,15				8.791.180,18

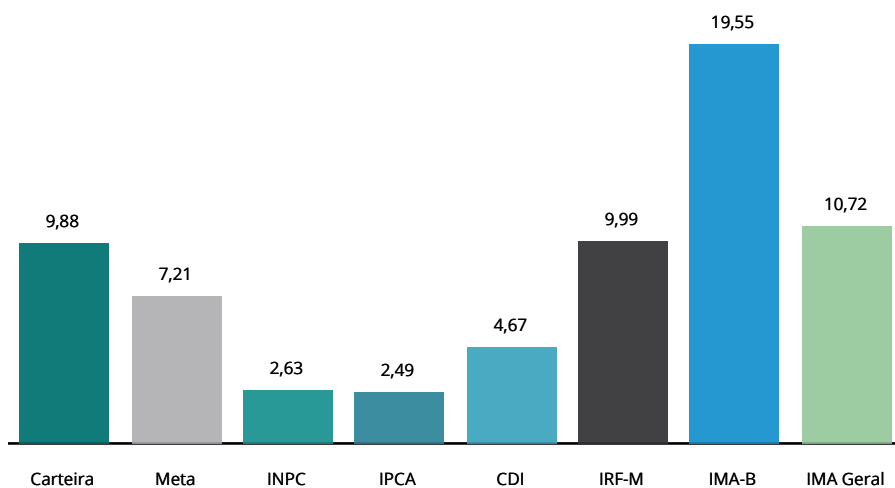
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	1,51	0,44	0,47	1,46	345	324	103
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,88	7,21	4,67	10,72	137	212	92

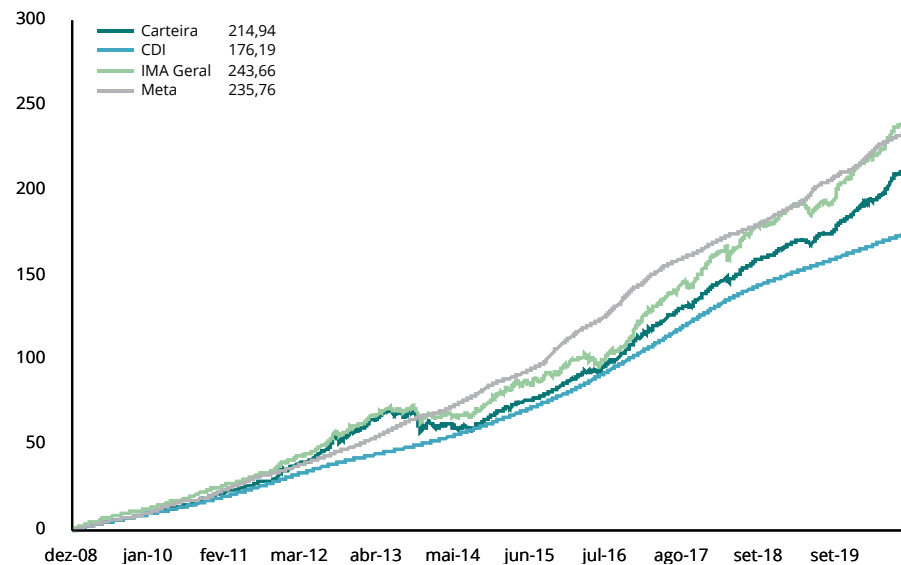
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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%	0,60	137%	6,01	83%	8,10	89%	0,02	0,02	0,03	0,03	500,47	597,96	0,00	0,00	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,45	103%	4,55	63%	6,09	67%	0,02	0,02	0,03	0,04	-131,47	-54,62	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,50	343%	11,06	153%	17,03	188%	1,85	2,51	3,05	4,13	49,62	24,06	-0,13	-1,22	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	142%	5,12	71%	7,16	79%	0,24	0,29	0,40	0,48	49,05	17,69	0,00	-0,03	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,32	268%	30,89	341%	4,27	5,19	7,03	8,54	49,71	25,25	-0,34	-2,73	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,82	417%	11,42	158%	18,16	201%	2,20	2,79	3,63	4,60	49,48	23,58	-0,19	-1,11	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,48	339%	9,92	138%	15,53	172%	1,79	2,25	2,94	3,71	46,55	23,04	-0,16	-0,88	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,42	325%	9,80	136%	16,33	180%	1,73	2,50	2,84	4,11	47,87	22,72	-0,15	-0,78	
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,08	248%	7,85	109%	11,89	131%	1,28	1,52	2,10	2,50	38,83	21,30	-0,09	-0,52	
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,67	383%	10,98	152%	17,47	193%	2,08	2,67	3,42	4,39	48,03	23,27	-0,20	-1,07	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	142%	5,10	71%	7,13	79%	0,24	0,28	0,40	0,47	50,31	17,39	0,00	-0,03	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	102%	4,55	63%	6,10	67%	0,01	0,02	0,02	0,03	-176,47	-60,87	0,00	0,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	0,56	128%	7,33	102%	9,54	105%	0,09	3,90	0,15	6,41	68,99	-4,03	0,00	-2,80	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,70	160%	6,08	84%	9,01	100%	0,88	3,91	1,45	6,43	21,15	-4,57	-0,08	-2,72	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,70	160%	5,86	81%	8,79	97%	0,88	3,91	1,45	6,44	21,27	-4,54	-0,08	-2,72	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,70	160%	6,08	84%	9,01	100%	0,88	3,91	1,45	6,43	21,15	-4,57	-0,08	-2,72	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,69	845%	26,14	362%	43,87	484%	6,15	7,67	10,13	12,63	47,80	24,94	-0,45	-4,17	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	144%	5,15	71%	7,22	80%	0,24	0,28	0,40	0,47	51,87	19,50	0,00	-0,03	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	2,12	485%	14,38	199%	18,23	201%	2,96	3,69	4,88	6,07	49,47	18,22	-0,23	-2,73	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,20	266%	30,76	340%	4,29	5,14	7,07	8,46	49,48	25,39	-0,33	-2,70	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,33	-76%	10,74	149%	21,82	241%	11,04	21,12	18,15	34,75	-7,26	2,19	-1,70	-14,88	
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,83	420%	17,17	238%	26,55	293%	18,31	14,22	30,13	23,41	5,84	4,45	-2,41	-5,62	
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	1,52	348%	13,43	186%	40,77	450%	16,39	90,29	26,97	148,26	4,62	-5,16	-6,34	-90,47	
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,30	298%	6,51	90%	8,40	93%	1,73	1,44	2,85	2,37	41,20	8,34	-0,16	-1,06	
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,85	195%	6,35	88%	11,87	131%	0,78	1,72	1,29	2,83	40,10	18,76	-0,03	-0,45	
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,66	151%	5,05	70%	6,51	72%	0,45	0,33	0,74	0,55	36,16	3,85	-0,01	-0,04	
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	CDI	0,53	122%	5,04	70%	6,72	74%	0,13	0,20	0,22	0,32	31,66	12,53	0,00	-0,03	
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,78	180%	5,64	78%	7,74	85%	0,71	0,50	1,17	0,82	33,72	17,05	-0,03	-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	3,03	695%	19,92	276%	37,50	414%	9,72	19,97	16,00	32,88	24,83	8,18	-1,42	-9,68
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	2,51	576%	41,06	569%	54,44	601%	13,10	19,05	21,56	31,37	14,91	12,15	-2,90	-9,82
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,15	493%	24,76	343%	57,53	635%	9,90	20,95	16,29	34,50	20,73	11,84	-1,58	-8,96
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	3,52	807%	18,94	263%	33,01	365%	10,21	20,51	16,82	33,77	25,56	6,98	-1,45	-10,04
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	2,56	586%	25,47	353%	52,98	585%	14,18	17,10	23,35	28,16	15,75	13,43	-3,20	-7,05
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	1,72	394%	35,36	490%	71,76	793%	14,56	20,10	23,97	33,10	11,37	14,98	-2,79	-8,96
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	2,02	463%	28,59	396%	55,46	613%	14,39	18,43	23,70	30,34	15,66	12,41	-2,80	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	2,98	683%	-	-	-	-	12,33	-	20,32	-	26,99	-	-1,30	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	3,42	784%	28,77	399%	48,03	530%	9,94	18,91	16,36	31,14	26,82	11,26	-1,29	-9,59
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	1,09	250%	23,67	328%	41,27	456%	10,62	15,03	17,47	24,73	11,75	10,94	-1,84	-8,24
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,47	107%	4,67	65%	6,25	69%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,44	330%	9,99	138%	16,58	183%	1,67	2,48	2,75	4,09	43,68	24,19	-0,15	-0,77
IRF-M 1		0,64	147%	5,31	74%	7,40	82%	0,24	0,28	0,39	0,46	56,49	24,50	0,00	-0,03
IRF-M 1+		1,87	429%	11,89	165%	20,46	226%	2,49	3,42	4,09	5,62	42,34	23,84	-0,24	-1,09
IMA-B		2,86	655%	19,55	271%	31,25	345%	4,04	5,19	6,65	8,55	44,23	26,00	-0,33	-2,72
IMA-B 5		1,74	398%	10,27	142%	15,31	169%	2,08	2,13	3,43	3,50	45,83	24,56	-0,18	-0,71
IMA-B 5+		3,73	854%	26,55	368%	44,71	494%	5,76	7,74	9,49	12,74	42,14	25,57	-0,45	-4,19
IMA Geral		1,46	335%	10,72	149%	16,64	184%	1,66	2,26	2,72	3,72	45,24	26,43	-0,12	-1,02
IDkA 2A		1,60	365%	9,13	127%	12,70	140%	2,01	1,60	3,30	2,64	42,18	23,75	-0,10	-0,51
IDkA 20A		4,78	1095%	39,62	549%	71,82	793%	8,10	12,04	13,34	19,83	39,55	25,73	-0,77	-6,32
Ibovespa		3,57	818%	19,18	266%	33,22	367%	10,34	20,53	17,02	33,80	22,60	7,33	-1,44	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,44		7,21		9,06									

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 1,9776% 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 2,48% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,19% 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 3,2538%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,09%, e o IMA-B de 8,55%.

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 7,4125% 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 0,1260% e -0,1260% 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 22,1506% 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 0,3723% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

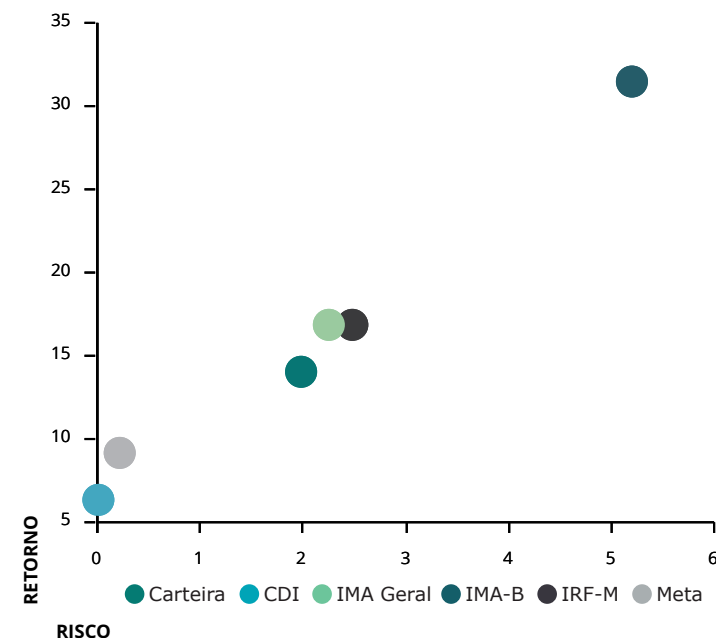
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,8468	2,2209	1,9776
VaR (95%)	3,0391	3,6540	3,2538
Draw-Down	-0,5392	-0,8844	-0,8844
Beta	11,4508	10,3983	7,4125
Tracking Error	0,1163	0,1404	0,1260
Sharpe	42,2790	13,0417	22,1506
Treynor	0,4295	0,1755	0,3723
Alfa de Jensen	0,0323	0,0143	0,0204

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 39,79% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$795.961,38 nos ativos atrelados a este índice.

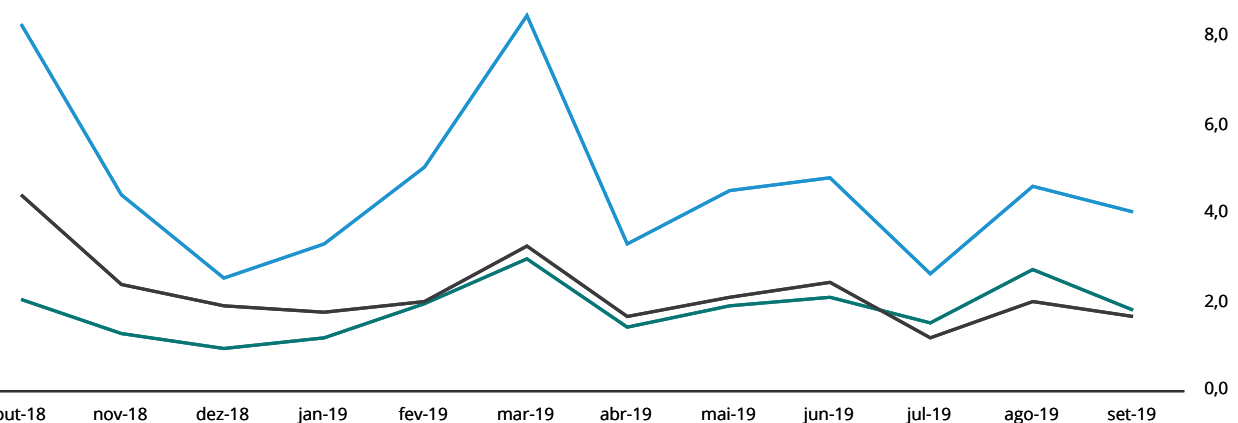
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.797.008,25, equivalente a uma queda de 1,82% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	22,07%	-72.296,49	-0,07%
IRF-M	5,55%	-101.782,90	-0,10%
IRF-M 1	16,52%	29.486,42	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	39,79%	-795.961,38	-0,81%
IMA-B	14,88%	-456.029,88	-0,46%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,04%	-137.416,26	-0,14%
Carência Pós	21,87%	-202.515,23	-0,20%
IMA GERAL	17,52%	-209.143,47	-0,21%
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	1,82%	10.476,96	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,58%	-152.723,86	-0,15%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	9,49%	14.410,78	0,01%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,08%	9.076,48	0,01%
Multimercado	7,41%	5.334,30	0,01%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	7,73%	-591.770,79	-0,60%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,73%	-304.838,37	-0,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,64%	-44.600,46	-0,05%
Small Caps	0,71%	-68.064,64	-0,07%
Setorial	0,91%	-102.652,57	-0,10%
Outros RV	0,74%	-71.614,76	-0,07%
TOTAL	100,00%	-1.797.008,25	-1,82%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,37	180 dias	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	15/08/2024	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+23	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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 78,66% até 90 dias; 1,82% entre 91 e 180 dias; 19,52% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
13/09/2019	41.594,77	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/09/2019	1.195.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
23/09/2019	17.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
27/09/2019	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
27/09/2019	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
27/09/2019	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B

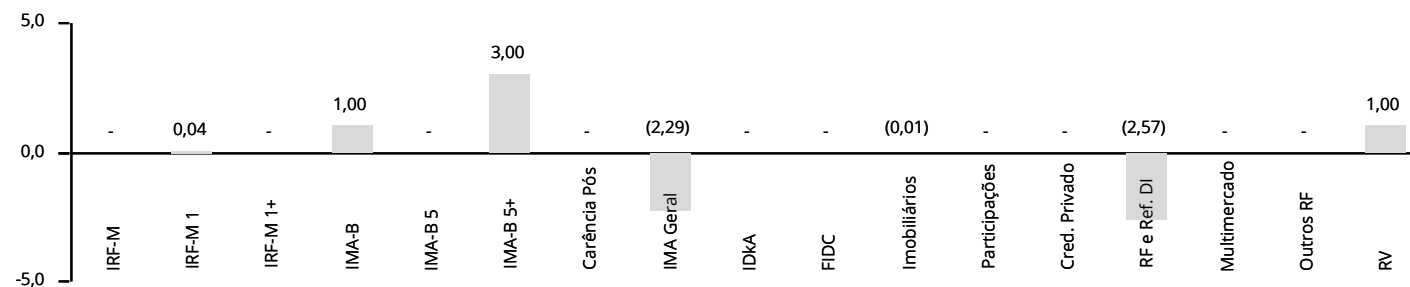
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2019	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/09/2019	30.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/09/2019	2.450,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/09/2019	3.161,36	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/09/2019	4.500,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
23/09/2019	35.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/09/2019	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/09/2019	3.500.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.253.594,77
Resgates	6.075.111,36
Saldo	178.483,41

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	2.388,292026000	331.121.979,40	121	1,82%	0,54%	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	2,222547143	3.076.678.877,78	695	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	1,427993161	8.760.808.473,08	552	4,08%	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	2,599772555	7.803.027.907,11	1.212	2,03%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,996323776	6.210.669.016,03	681	4,80%	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	2,196210763	491.487.900,22	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	2,107919169	872.328.493,81	140	4,00%	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	5,675411713	5.223.400.089,37	702	5,55%	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	1,700376846	674.444.070,06	165	0,51%	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	1,780701922	544.119.627,20	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	2,456758600	784.201.361,10	267	6,58%	0,83%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,611009000	4.986.484.305,67	758	1,81%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	7, I, b	1,369251000	136.925.104,17	19	4,16%	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	1,306981000	126.528.823,21	21	3,97%	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	1,263586000	996.090.159,62	107	3,07%	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	1,304981000	256.634.236,20	45	0,66%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,597843000	3.083.627.058,43	357	3,04%	0,10%	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	2,488384000	11.445.572.813,24	1.389	7,92%	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	1,394683000	8.195.196.996,57	643	13,43%	0,16%	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	3,610549000	3.015.315.795,07	302	10,08%	0,33%	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	129,180000000	64.009.033,29	1.314	0,54%	0,83%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.110,020000000	171.335.586,77	1.372	0,39%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	127,350000000	444.718.717,81	7.691	0,64%	0,14%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,812562192	524.934.374,47	214	1,71%	0,32%	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	1.139,218808750	491.980.592,16	955	1,38%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,019297000	277.057.317,33	1.505	1,07%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	04.764.174/0001-81	8, III	855,295698000	1.726.681.130,46	135	1,51%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	8, III	312,843815000	65.294.485,57	30	1,74%	2,64%	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	2,754791113	575.197.683,84	177	0,74%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,104949035	158.509.221,11	5.518	0,65%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,323004490	483.011.427,88	188	1,31%	0,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	836,701268500	318.793.155,88	56	1,15%	0,36%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,205938800	1.028.798.522,65	667	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	1,721109000	184.351.684,13	2.880	0,26%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,670020000	448.122.099,15	4.886	0,31%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,078688000	298.849.596,49	2.318	1,65%	0,55%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,051007000	3.465.972.947,29	55.951	0,62%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,132007900	185.807.697,49	753	0,64%	0,34%	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 RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, I, b	68.470.197,54	69,3	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III, a	9.963.388,50	10,1	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	2.052.361,93	2,1	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	1.798.172,43	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	9.963.388,50	10,1	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	2.052.361,93	2,1	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
TOTAL ART. 7º		83,3		
8º, I, a	1.136.797,92	1,2	30,0	✓ 13,0 ✓
8º, I, b	731.808,25	0,7	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, II, a	5.773.348,17	5,8	20,0	✓ 10,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	7.325.421,82	7,4	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	1.557.736,96	1,6	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 8º		16,7		
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 ✓

Obs.: Patrimônio em 08/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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.

Em setembro, apesar de uma aparente melhora no cenário externo, seguiram as preocupações acerca de uma possível desaceleração econômica mundial. Essa melhora se deve a alívios em relação à guerra comercial e ao Brexit, além da continuidade de políticas monetárias expansionistas. Entretanto, os dados de atividade ao redor do mundo continuaram, em sua maioria, apresentando tendência de baixa.

Diferente de agosto, quando aumentaram as tensões acerca da guerra comercial, setembro foi marcado pelo retorno do diálogo entre a China e os Estados Unidos. Logo no início do mês, os dois países concordaram não só em realizar novas negociações em outubro, como também em adiar tarifas.

A China anunciou isenção de taxas adicionais de 16 produtos americanos, que deve perdurar por um ano. Os Estados Unidos, por sua vez, anunciaram o adiamento de tarifas em US\$ 250 bilhões em importações chinesas, que eram previstas para iniciarem no dia 1º de outubro. Assim, ambos os países abriram caminho para negociações de alto nível no próximo mês. As discussões, consideradas “construtivas”, trouxeram alívio aos mercados.

Outro fator que trouxe alento para os mercados foi o enfraquecimento do primeiro ministro do Reino Unido, Boris Johnson, que é defensor da saída do Reino Unido da União Europeia (UE) mesmo sem um acordo. Johnson perdeu a maioria no Parlamento Britânico e teve que encarar a aprovação de um projeto de lei, que proíbe a saída da UE sem um acordo no dia 31 de outubro, e pede o adiamento da data do Brexit. A legislação foi assinada pela Rainha Elizabeth II e, assim, diminuiu as chances de que o processo de saída da UE aconteça de maneira desordenada.

Com relação à política monetária, internacionalmente seguiram-se trajetórias de políticas expansionistas. O Banco Central Europeu (BCE) anunciou uma rodada de estímulos monetários para apoiar a economia da região do euro. A autoridade monetária cortou a taxa de depósitos de -0,4% para -0,5%, com o objetivo de levar os bancos a emprestarem os recursos em excesso.

O BCE informou ainda que pode comprar 20 bilhões de euros por mês em títulos do governo e bônus corporativos a partir de 1º de novembro pelo tempo que for necessário, injetando dinheiro novo no sistema financeiro para reduzir os custos dos empréstimos e impulsionar a inflação.

O Banco Central do Estados Unidos (Fed) também reduziu a sua taxa de juros em 0,25 ponto percentual. Com o corte, a nova taxa de juros fica entre 1,75% e 2,00%.

A expectativa é de que o Fed ainda realize pelo menos mais um corte esse ano, de modo a continuar dando sustentabilidade ao crescimento norte-americano.

Já o Banco da China cortou sua taxa de juros de referência com prazo em um ano (de 4,25% para 4,20%) pelo segundo mês consecutivo. É uma ação do Banco Central para tentar reduzir os custos de empréstimos e apoiar a economia enquanto a guerra comercial com os EUA continua. A medida, entretanto, foi muito mais cautelosa do que a flexibilização dos Bancos Centrais americano e europeu.

Do lado negativo, o cenário externo foi marcado por avanços expressivos no preço do petróleo na metade do mês. Os preços subiram quase 19% após ataques às instalações da empresa saudita Aramco. A empresa perdeu quase 5,7 milhões de barris por dia de produção, montante equivalente a aproximadamente 5% da produção mundial, após dez drones atacarem sua instalação de processamento de petróleo. O evento também aumentou a instabilidade política na região.

O mês terminou com o aumento da incerteza política nos Estados Unidos. A presidente da Câmara dos Representantes do país, equivalente à nossa Câmara dos Deputados, iniciou um processo de impeachment contra o presidente Donald Trump. A denúncia está relacionada a uma ligação do presidente Trump para o presidente ucraniano Volodymyr Zelensky, em que pediu para que ele ajudasse a investigar se o democrata Joe Biden usou seu cargo de vice-presidente de forma indevida.

No âmbito nacional, o ambiente econômico e financeiro foi movido, majoritariamente, por influências internacionais. No front político, foram dois os fatores positivos: a aprovação da MP da liberdade econômica e a criação de uma PEC paralela à da Reforma da Previdência, que inclui em sua proposta Estados e Municípios. A votação da reforma no Senado, entretanto, acabou sendo adiada para outubro.

Conforme o esperado, o Banco Central Brasileiro seguiu a tendência mundial e diminuiu a taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual. Com a redução, a nova taxa Selic passou para 5,5% a.a., menor patamar da história. Em seu comunicado, o Copom deu indício de mais cortes nas próximas reuniões.

De fato, dados de atividade econômica divulgados durante o mês continuam mostrando a retomada gradual da atividade, e dados de inflação se encontram em patamares confortáveis. O IPCA de setembro, por exemplo, mostrou variação de -0,04%, o menor para o mês desde 1998, quando ficou em -0,22%.

No acumulado do ano, o índice registrou 2,49%; na ótica dos últimos doze meses acumula 2,89%, abaixo dos 3,43% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2018, a taxa foi de 0,48%.

Com relação aos indicadores financeiros, após expressiva desvalorização do Real em agosto, a moeda estabilizou-se na faixa de R\$ 4,10 a R\$ 4,15. O aumento do câmbio não foi uma exclusividade da moeda brasileira, tendo sido acompanhado por uma desvalorização das moedas emergentes.

O ambiente externo um pouco mais aliviado acabou por estabilizar a procura por dólares (ativo mais seguro) e, conseqüentemente, fez com que diminuísse a saída da moeda do país. Já com relação à bolsa, o Ibovespa voltou a subir em setembro, apresentando alta de 3,57% frente ao mês anterior. Com o resultado, o ano acumula ganho de 19,18%.

Diante desse contexto, se faz necessário realizar uma breve análise sobre as perspectivas dos cenários externo e interno. Apesar de avanços na guerra comercial durante o mês, não é esperado que se tenha uma resolução de conflito no curto prazo. Pactos parciais podem até serem firmados, mas entre os políticos estadunidenses há o consenso de que essa é uma disputa que veio para ficar.

Ainda, apesar de provável que a Câmara dos Representantes aceite o pedido de impeachment de Trump, o processo não deve avançar no Senado, onde os Republicanos possuem maioria. No entanto, o trâmite deve trazer ruído aos mercados, e seus maiores desdobramentos devem se dar nas eleições do ano quem.

Com relação a Europa, apesar de pequenas as chances de um Brexit sem acordo, a instabilidade política deve permanecer. É provável que aconteçam novas eleições gerais no Reino Unido.

Em se tratando de política monetária, ela deve continuar apresentando tendência expansionista devido ao risco de desaceleração econômica em lugares como União Europeia e China. Com taxas historicamente baixas, e em muitos países negativas, os governos devem começar cada vez mais a discutirem a política fiscal como uma alternativa para os países com situação fiscal equilibrada.

Por fim, no Brasil a expectativa é de continuidade de queda nas taxas de juros e de andamento das reformas. O Copom deve diminuir a Selic em suas próximas reuniões, realizando um corte de 0,5 ponto percentual em outubro e outro de 0,25 ou 0,50 em dezembro.

A reforma da previdência, por sua vez, deve ser aprovada em outubro, e com isso deve ganhar força a discussão sobre a reforma tributária. É importante lembrar que o andamento dessas reformas é essencial para a retomada do crescimento econômico, principalmente diante de um cenário internacional mais volátil e incerto.