

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2019



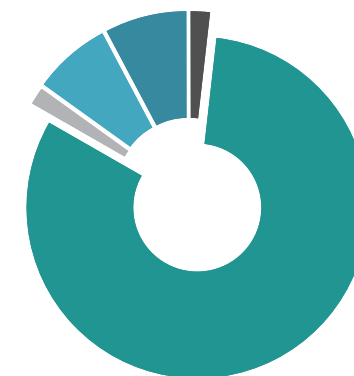
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



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

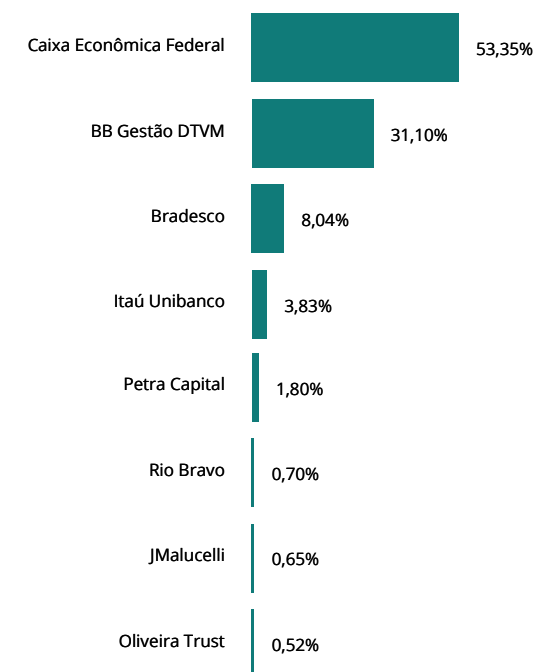
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FIDC	1,8%	1.809.254,33	1.798.172,43
Petra FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	1.809.254,33	1.798.172,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,5%	82.040.210,56	80.485.947,97
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	267.101,66	265.937,31
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,1%	4.108.369,99	4.035.769,66
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	2.013.560,61	2.001.576,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,9%	4.902.405,21	4.743.328,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	2,1%	2.139.176,49	2.104.650,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	4,0%	4.008.119,95	3.950.616,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,5%	5.573.762,85	5.481.503,01
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	512.882,04	507.568,44
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,4%	3.386.606,42	3.330.692,67
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,5%	6.535.931,14	6.496.843,90
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	752.154,94 ▼	1.786.424,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,1%	4.129.647,00	4.107.753,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	3,9%	3.949.839,00	3.920.943,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,0%	3.055.003,20	3.032.606,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	657.299,00	652.490,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,1%	3.139.107,24	2.999.765,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,9%	7.922.185,60 ▲	7.829.447,67
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14,6%	14.690.391,23 ▲	13.274.641,97
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10,2%	10.296.666,99	9.963.388,50
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,6%	1.644.587,44	1.557.736,96
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,5%	525.637,44 ▼	532.479,96
Caixa FII Rio Bravo	0,4%	417.900,00 ▼	388.507,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,7%	701.050,00 ▼	636.750,00
FUNDOS MULTIMERCADO	7,3%	7.372.319,38	7.325.421,82
BB Previdenciário Multimercado	1,7%	1.706.672,06	1.693.643,32
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	1.370.810,03	1.366.066,30
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,1%	1.062.343,40	1.055.107,13
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	1,5%	1.495.823,68	1.487.518,80
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	1,7%	1.736.670,21	1.723.086,27

POR SEGMENTO



- FIDC 1,80%
- Fundos de Renda Fixa 81,48%
- Fundos Imobiliários 1,63%
- Fundos Multimercado 7,32%
- Fundos de Renda Variável 7,74%
- Contas Correntes 0,02%

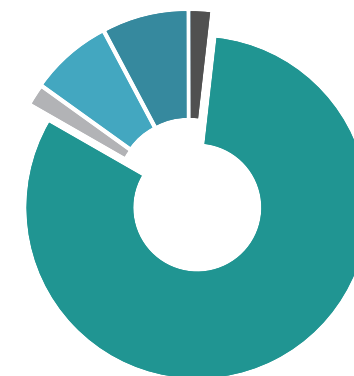
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,7%	7.790.969,89	7.641.954,34
BB FIA Previdenciário Governança	0,7%	752.264,31	731.808,25
BB FIC FIA Consumo	0,6%	634.497,11	646.728,46
BB FIC FIA Previdenciário Valor	1,3%	1.311.152,76	1.294.816,89
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,2%	1.163.110,34	1.136.797,92
Bradesco FIA Plus Small Cap	0,4%	400.684,12	395.755,10
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	256.941,47	254.347,18
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,3%	310.252,73	304.002,91
Caixa FIC FIA Multigestor	1,7%	1.681.134,43	1.634.985,40
Itaú FIC FIA Dunamis	0,6%	623.134,97	608.630,06
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,7%	657.797,65	634.082,17
CONTAS CORRENTES	0,0%	24.616,61	16.595,02
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	24.616,61	16.595,02
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	100.681.958,21	98.825.828,54

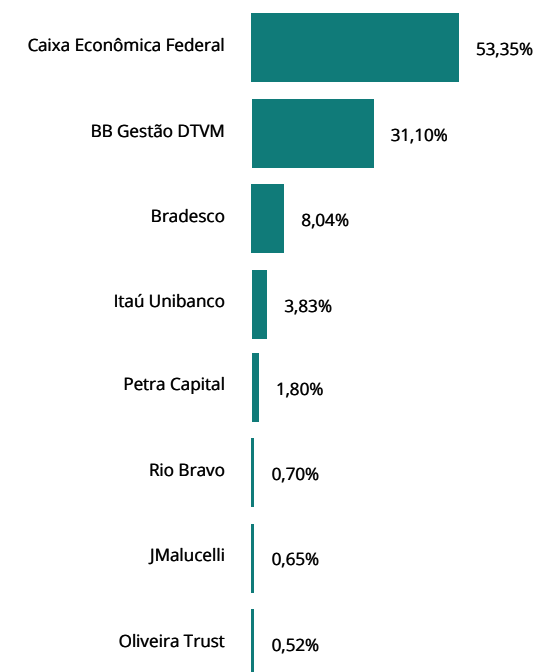
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,80%
 ■ Fundos de Renda Fixa 81,48%
 ■ Fundos Imobiliários 1,63%
 ■ Fundos Multimercado 7,32%
 ■ Fundos de Renda Variável 7,74%
 ■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



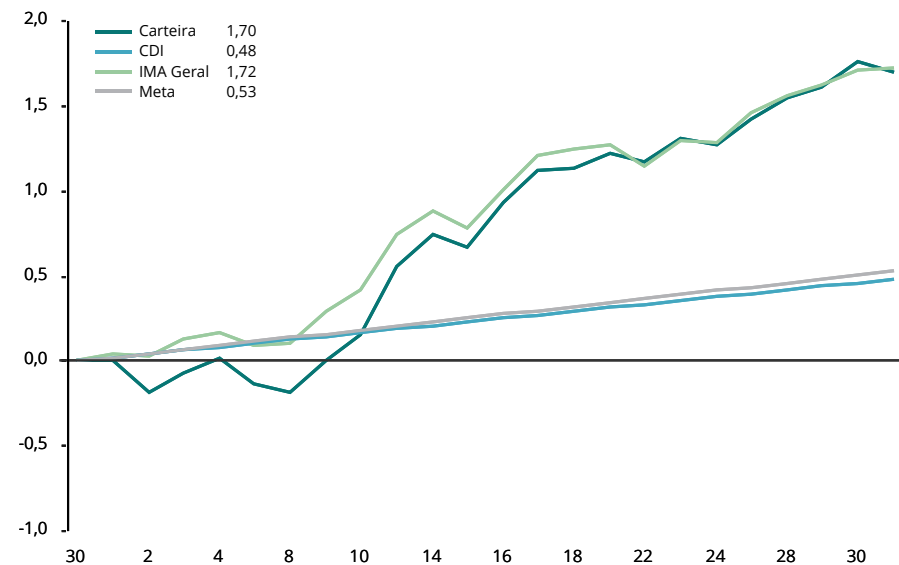
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FIDC	67.028,54	12.824,66	11.456,06	10.660,60	11.081,90			113.051,76
Petra FIDC Sifra Star Sênior	67.028,54	12.824,66	11.456,06	10.660,60	11.081,90			113.051,76
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.072.568,65	739.676,74	105.214,25	1.205.022,26	1.373.202,19			8.495.684,09
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.648,71	1.438,89	1.298,36	1.192,94	1.164,35			12.743,25
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	264.365,74	40.001,88	3.366,47	59.599,83	72.600,33			439.934,25
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	71.897,56	13.741,14	10.230,26	12.320,45	11.983,70			120.173,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	597.823,68	58.246,75	(19.235,43)	131.331,46	159.076,61			927.243,07
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	34.526,48			256.116,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86	57.616,33	57.503,74			423.900,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	342.470,31	57.245,79	12.827,80	76.570,06	92.259,84			581.373,80
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	27.498,88	4.225,26	887,44	5.427,35	5.313,60			43.352,53
BB Previdenciário Títulos Públicos X	250.091,87	30.639,71	3.202,62	54.757,10	55.913,75			394.605,05
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	197.294,71	44.135,80	33.709,16	40.108,01	39.087,24			354.334,92
Caixa Brasil Referenciado	213.826,17	28.746,80	21.445,50	14.666,74	3.730,32			282.415,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	210.979,42	28.329,00	27.306,33	22.779,00	21.894,00			311.287,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	166.293,33	29.073,00	9.289,34	27.222,00	28.896,00			260.773,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	128.866,77	22.536,00	7.227,64	21.096,00	22.396,80			202.123,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	27.670,47	4.838,50	1.545,55	4.529,50	4.808,50			43.392,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	195.141,44	18.045,02	12.435,55	(234,41)	139.341,65			364.729,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	459.447,39	53.072,45	40.319,31	48.651,30	47.677,53			649.167,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	934.947,33	139.844,32	(29.250,44)	341.628,84	241.749,26			1.628.919,31
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	408.781,69	108.854,71	(37.379,69)	248.131,79	333.278,49			1.061.666,99
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	120.366,26	107.215,45	(56.625,99)	14.895,34	97.820,45			283.671,51
Banrisul FII Novas Fronteiras	10.113,76	42.697,95	4.545,01	(4.711,66)	(3.172,55)			49.472,51
Caixa FII Rio Bravo	23.677,50	18.217,50	9.429,00	7.007,00	32.193,00			90.524,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	86.575,00	46.300,00	(70.600,00)	12.600,00	68.800,00			143.675,00
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75	61.442,36	46.897,56			446.096,82
BB Previdenciário Multimercado	66.222,82	6.811,83	8.760,38	21.725,33	13.028,74			116.549,10
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	55.032,22	10.195,73	4.833,54	11.505,70	4.743,73			86.310,92
Caixa Juros e Moedas Multimercado	33.347,76	5.627,46	4.844,73	6.924,33	7.236,27			57.980,55
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	47.993,39	8.431,65	7.131,48	7.872,49	8.304,88			79.733,89

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75	61.442,36	46.897,56			446.096,82
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	59.788,73	11.870,56	6.864,62	13.414,51	13.583,94			105.522,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	625.728,84	148.960,12	38.042,55	168.946,59	149.015,55			1.130.693,65
BB FIA Previdenciário Governança	91.817,85	4.645,24	3.536,54	21.553,94	20.456,06			142.009,63
BB FIC FIA Consumo	94.522,29	49.598,02	28.293,21	15.853,06	(12.231,35)			176.035,23
BB FIC FIA Previdenciário Valor	2.662,41	11.077,93	419,45	27.286,89	16.335,87			57.782,55
Bradesco FIA Plus Ibovespa	141.056,24	8.849,96	(7.527,13)	38.676,49	26.312,42			207.367,98
Bradesco FIA Plus Small Cap	46.650,17	18.405,97	5.407,49	9.871,32	4.929,02			85.263,97
Caixa FIA Infraestrutura	44.500,70	13.576,64	4.071,22	4.296,14	2.594,29			69.038,99
Caixa FIA Small Caps Ativo	41.035,53	18.515,56	2.018,23	6.024,83	6.249,82			73.843,97
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(13.409,19)	18.394,59	46.149,03			51.134,43
Itaú FIC FIA Dunamis	58.467,98	20.947,70	9.070,53	20.143,85	14.504,91			123.134,97
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	105.015,67	3.343,10	6.162,20	6.845,48	23.715,48			145.081,93
TOTAL	6.148.077,21	1.051.614,20	130.521,62	1.460.967,15	1.678.017,65			10.469.197,83

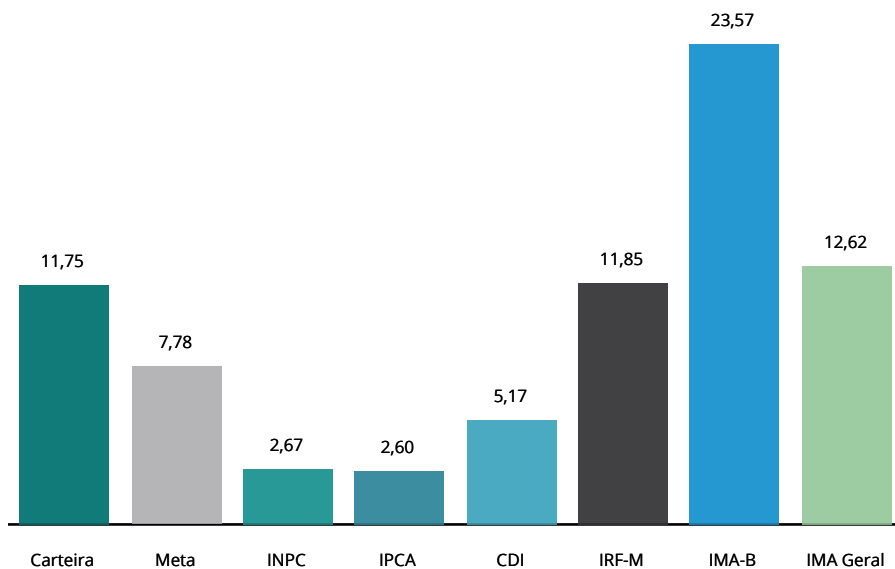
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	1,70	0,53	0,48	1,72	322	352	99
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	11,75	7,78	5,17	12,62	151	227	93

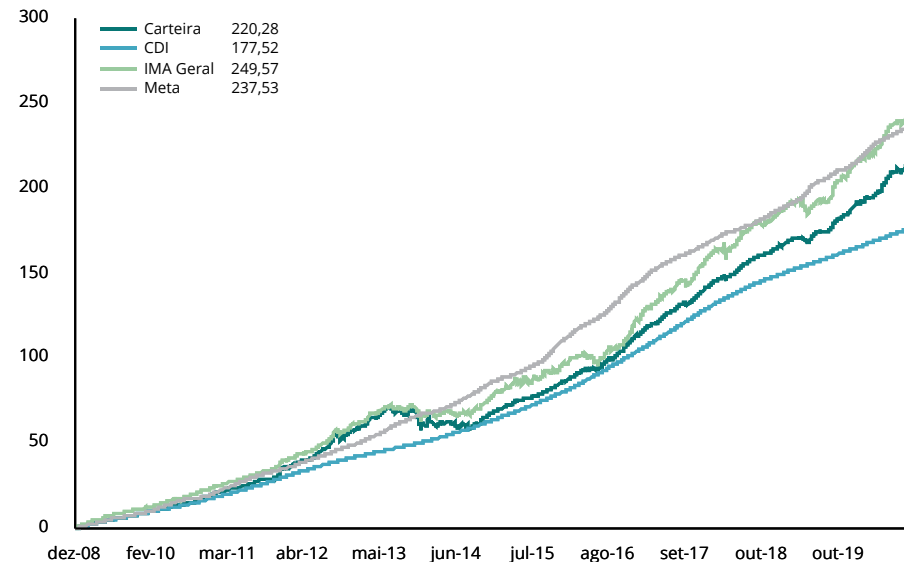
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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%	0,62	117%	6,66	86%	8,02	92%	0,00	0,03	0,00	0,04	99.999,00	388,20	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	0,44	83%	5,01	64%	5,99	69%	0,02	0,03	0,03	0,05	-167,78	-52,43	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,80	341%	13,06	168%	15,14	174%	1,88	2,25	3,09	3,71	45,92	22,56	-0,16	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,75	74%	6,84	79%	0,30	0,25	0,50	0,41	25,98	13,76	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,35	636%	23,33	300%	26,26	302%	3,92	4,63	6,45	7,62	47,44	23,72	-0,31	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,64	311%	13,25	170%	15,27	176%	2,11	2,41	3,48	3,96	35,79	21,68	-0,28	-1,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,46	276%	11,52	148%	13,17	151%	1,72	1,94	2,82	3,19	37,18	20,73	-0,18	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,68	319%	11,65	150%	14,32	165%	1,93	2,14	3,17	3,53	41,37	21,54	-0,17	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,05	199%	8,98	116%	10,35	119%	1,18	1,32	1,94	2,17	31,08	18,22	-0,15	-0,52
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,68	319%	12,85	165%	14,62	168%	2,02	2,29	3,32	3,77	39,02	21,11	-0,18	-1,07
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,73	74%	6,83	79%	0,30	0,24	0,50	0,40	26,39	13,82	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	85%	5,02	65%	6,01	69%	0,02	0,03	0,03	0,05	-132,40	-37,43	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	0,53	101%	7,90	102%	8,92	103%	0,18	3,89	0,30	6,39	20,00	-4,89	-0,03	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,74	140%	6,87	88%	7,97	92%	0,75	3,87	1,23	6,37	21,57	-6,09	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,74	140%	6,64	85%	7,75	89%	0,75	3,87	1,23	6,37	21,71	-6,06	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,74	140%	6,87	88%	7,97	92%	0,75	3,87	1,23	6,37	21,56	-6,09	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,65	882%	31,99	411%	36,09	415%	5,67	6,80	9,34	11,19	47,27	23,26	-0,49	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	115%	5,79	74%	6,90	79%	0,30	0,24	0,49	0,39	28,00	15,83	-0,03	-0,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,71	325%	16,33	210%	18,19	209%	2,27	3,72	3,73	6,12	35,44	18,34	-0,18	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,35	635%	23,19	298%	26,15	301%	3,90	4,59	6,43	7,55	47,47	23,84	-0,31	-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	-0,55	-105%	10,13	130%	11,44	132%	6,30	20,85	10,36	34,30	-19,45	-0,06	-2,20	-14,88
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	8,33	1581%	26,94	346%	32,61	375%	23,39	14,99	38,56	24,67	21,23	6,55	-3,71	-5,62
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	11,14	2114%	26,06	335%	39,24	451%	10,26	90,14	16,91	148,03	62,94	-5,08	-1,04	-90,47
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,77	146%	7,33	94%	8,44	97%	2,44	1,62	4,02	2,66	7,42	7,93	-0,52	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,35	66%	6,72	86%	9,04	104%	4,95	1,98	8,14	3,26	-1,62	8,37	-1,33	-1,33
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,69	130%	5,77	74%	6,66	77%	0,60	0,36	0,99	0,60	23,07	6,42	-0,07	-0,07
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	CDI	0,56	106%	5,63	72%	6,64	76%	0,19	0,20	0,32	0,32	26,06	10,92	-0,01	-0,03
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,79	150%	6,47	83%	7,66	88%	0,96	0,56	1,58	0,92	21,41	14,86	-0,13	-0,13

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	2,80	530%	23,27	299%	23,95	275%	16,52	18,21	27,20	29,97	8,96	6,48	-4,63	-9,68
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	-1,89	-359%	38,40	494%	42,08	484%	16,17	17,98	26,59	29,60	-8,36	11,15	-3,92	-9,82
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	1,26	239%	26,34	339%	30,87	355%	16,26	18,12	26,76	29,82	3,78	7,94	-4,68	-8,96
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	2,31	439%	21,70	279%	21,03	242%	17,01	18,73	27,99	30,82	6,26	5,52	-4,86	-10,04
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	1,25	236%	27,03	348%	37,11	427%	12,89	15,78	21,22	25,98	7,66	10,89	-2,27	-7,05
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	1,02	194%	36,74	472%	42,37	487%	14,69	17,65	24,18	29,06	6,70	11,76	-3,30	-8,96
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	2,06	390%	31,24	402%	36,47	419%	13,75	16,73	22,63	27,55	12,12	10,49	-3,16	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	2,82	536%	-	-	-	-	13,08	-	21,53	-	11,27	-	-3,46	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	2,38	452%	31,84	409%	35,35	407%	14,15	17,26	23,29	28,41	10,86	9,64	-3,26	-9,59
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	3,74	710%	28,30	364%	31,80	366%	13,45	14,18	22,15	23,34	17,95	11,32	-3,29	-8,24
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,48	91%	5,17	66%	6,18	71%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,70	322%	11,85	152%	14,57	168%	1,96	2,15	3,22	3,54	42,45	22,44	-0,17	-0,77
IRF-M 1		0,62	119%	5,96	77%	7,11	82%	0,31	0,24	0,50	0,40	32,08	22,63	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		2,22	421%	14,38	185%	17,77	204%	2,80	2,97	4,60	4,89	42,47	22,14	-0,25	-1,09
IMA-B		3,36	638%	23,57	303%	26,54	305%	3,96	4,64	6,51	7,64	49,49	24,05	-0,31	-2,72
IMA-B 5		1,65	314%	12,09	155%	13,67	157%	2,00	1,95	3,29	3,21	40,02	22,16	-0,19	-0,71
IMA-B 5+		4,67	885%	32,45	417%	36,71	422%	5,77	6,87	9,50	11,31	49,04	23,49	-0,50	-4,19
IMA Geral		1,72	326%	12,62	162%	14,69	169%	1,71	1,98	2,81	3,26	49,51	24,63	-0,12	-1,02
IDkA 2A		1,23	234%	10,48	135%	11,99	138%	1,75	1,58	2,89	2,60	29,32	21,38	-0,27	-0,51
IDkA 20A		5,77	1095%	47,68	613%	54,72	629%	7,02	10,36	11,56	17,06	50,72	23,33	-0,71	-6,32
Ibovespa		2,36	448%	22,00	283%	21,26	245%	17,32	18,77	28,51	30,89	7,94	5,07	-4,85	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,53		7,78		8,70									

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 1,9783% 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 2,15% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,64% 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 3,2551%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,54%, e o IMA-B de 7,64%.

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 7,9338% 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 0,1264% e -0,1264% 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 21,4563% 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 0,3370% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

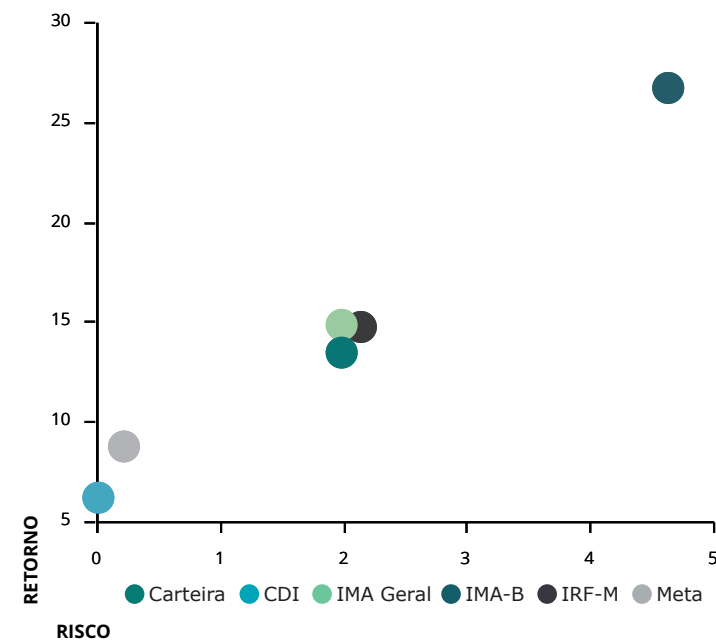
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1275	2,3813	1,9783
VaR (95%)	3,5010	3,9181	3,2551
Draw-Down	-0,2081	-0,8844	-0,8844
Beta	9,3210	10,0170	7,9338
Tracking Error	0,1340	0,1506	0,1264
Sharpe	39,0565	18,9483	21,4563
Treynor	0,5616	0,2838	0,3370
Alfa de Jensen	0,0443	0,0221	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.

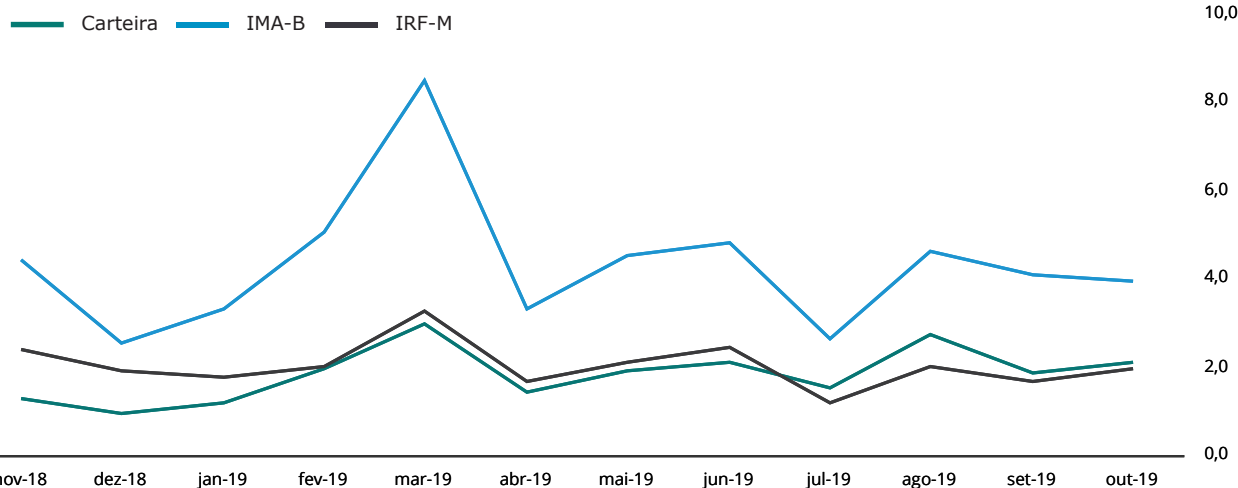
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,91% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$820.531,48 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.863.195,57, equivalente a uma queda de 1,85% 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	21,90%	-73.744,79	-0,07%
IRF-M	5,54%	-103.496,03	-0,10%
IRF-M 1	16,36%	29.751,24	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	39,91%	-820.531,48	-0,82%
IMA-B	15,10%	-471.297,23	-0,47%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,12%	-143.799,36	-0,14%
Carência Pós	21,70%	-205.434,89	-0,20%
IMA GERAL	18,68%	-226.669,04	-0,23%
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	1,80%	10.541,53	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,63%	-161.640,02	-0,16%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	8,34%	9.848,58	0,01%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,01%	4.486,47	0,00%
Multimercado	7,32%	5.362,11	0,01%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	7,74%	-601.000,35	-0,60%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,75%	-310.292,59	-0,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,65%	-46.268,58	-0,05%
Small Caps	0,71%	-69.185,40	-0,07%
Setorial	0,89%	-101.637,20	-0,10%
Outros RV	0,75%	-73.616,59	-0,07%
TOTAL	100,00%	-1.863.195,57	-1,85%

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: 78,84% até 90 dias; 1,80% entre 91 e 180 dias; 19,37% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/10/2019	45.060,40	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
09/10/2019	1.050.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
15/10/2019	124.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

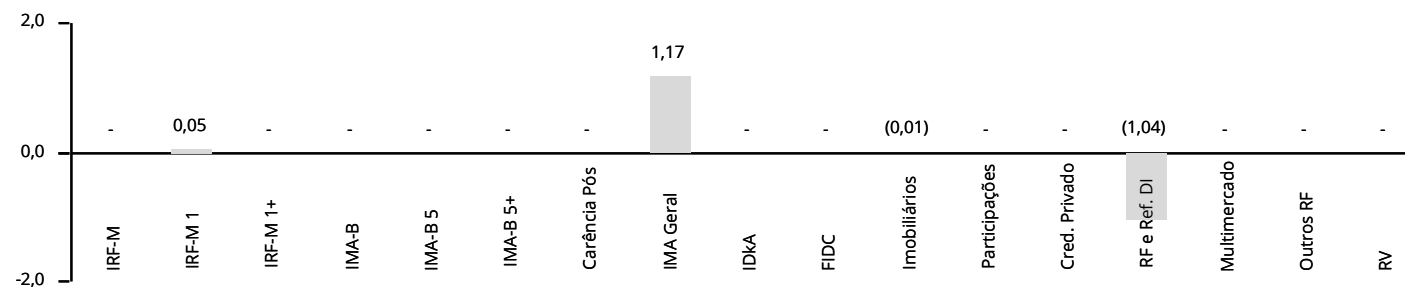
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2019	990.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/10/2019	2.800,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/10/2019	3.669,97	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/10/2019	4.500,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
15/10/2019	8.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/10/2019	40.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.219.060,40
Resgates	1.048.969,97
Saldo	170.090,43

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	2.403,010752100	331.733.861,40	120	1,80%	0,55%	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	2,232278077	2.878.753.759,77	679	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	1,453681639	8.931.824.899,36	564	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	2,615337737	7.511.019.292,51	1.208	2,00%	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	6,197421969	6.543.426.643,45	689	4,87%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,232239287	499.550.689,04	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	2,138601280	885.025.792,65	140	3,98%	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	5,770935255	5.394.586.843,41	716	5,54%	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	1,718177611	681.504.634,21	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	1,810595319	553.253.993,76	93	3,36%	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	2,471539300	733.085.810,57	264	6,49%	0,89%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,627240000	4.756.296.768,69	738	0,75%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	18.598.154/0001-92	7, I, b	1,376549000	137.654.945,59	19	4,10%	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	1,316613000	127.461.342,16	21	3,92%	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	1,272918000	1.003.446.606,91	107	3,04%	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	1,314598000	258.525.650,13	45	0,65%	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	2,718515000	3.319.372.416,38	369	3,12%	0,09%	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	2,503484000	11.285.978.738,46	1.372	7,87%	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	1,418537000	8.654.594.983,92	668	14,59%	0,17%	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	3,731323000	3.133.522.204,38	304	10,23%	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	127,520000000	64.010.149,03	1.360	0,52%	0,82%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.194,000000000	175.568.503,14	1.453	0,42%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	140,210000000	629.003.028,19	9.814	0,70%	0,11%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,834198463	522.497.692,41	211	1,70%	0,33%	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	1.143,174804940	493.689.020,19	955	1,36%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,033146000	308.308.930,97	1.572	1,06%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	04.764.174/0001-81	8, III	860,070845000	1.847.463.272,83	138	1,49%	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	315,310118000	65.651.985,18	30	1,73%	2,65%	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, a	2,831795118	617.080.150,65	191	0,75%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,046226231	169.535.167,12	6.216	0,63%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,339695987	530.258.283,44	200	1,30%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	856,067626500	309.496.181,31	56	1,16%	0,38%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,333050800	1.205.755.535,83	1.045	0,40%	0,03%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,738664000	207.739.883,02	3.575	0,26%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,704353000	626.415.190,47	5.776	0,31%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,109135000	335.338.830,56	2.308	1,67%	0,50%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,552696000	3.774.193.693,93	57.442	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	3,249149000	178.496.894,03	803	0,65%	0,37%	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	70.724.286,97	70,3	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	10.296.666,99	10,2	60,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	1.019.256,60	1,0	40,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓	30,0	✓
7º, V	-	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	1.809.254,33	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	10.296.666,99	10,2	60,0	✓	60,0	✓
7º, IV	1.019.256,60	1,0	40,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		83,3				
8º, I, a	1.915.374,65	1,9	30,0	✓	13,0	✓
8º, I, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	5.875.595,24	5,8	20,0	✓	10,0	✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8º, III	7.372.319,38	7,3	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.644.587,44	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	1.056.910.451.340,90	0,00	✓
Bradesco	580.424.217.322,56	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	373.081.002.444,65	0,01	✓
Itaú Unibanco	745.216.717.339,93	0,00	✓
JMalucelli	1.291.954.167,80	0,05	✓
Oliveira Trust	44.405.735.591,96	0,00	✓
Petra Capital	5.708.320.111,29	0,03	✓
Rio Bravo	8.254.401.603,54	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2019, 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, Rio Bravo FII Renda Varejo 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.

No mês de outubro, o cenário internacional se mostrou mais favorável. Melhores perspectivas sobre a guerra comercial e sobre o Brexit deixaram os mercados mais otimistas. Dados econômicos, entretanto, seguem mostrando preocupações com a desaceleração da economia mundial, apesar de terem mostrado leve estabilização no mês.

Com relação à guerra comercial, China e Estados Unidos estão perto de fechar um acordo parcial. Entre os principais pontos do acordo estão entendimento nas áreas cambial, de propriedade intelectual, de serviços financeiros e aumento entre US\$ 40 bilhões e US\$ 50 bilhões de compras chinesas de produtos agrícolas norte-americanos. Trump também concordou em não elevar tarifas de 25% para 30% em 15 de outubro. Apesar da notícia positiva, o acordo não toca em pontos essenciais como a política industrial chinesa e os subsídios governamentais chineses. Agora, a expectativa é de que os presidentes dos dois países se encontrem pessoalmente para firmar o tratado.

Já com relação à economia norte-americana, o PIB do terceiro trimestre ficou acima do esperado pelo mercado. No período, a economia cresceu a uma taxa anualizada de 1,9%. A expectativa era de um crescimento entre 1,4% e 1,6%. Apesar de positivo, o PIB veio marginalmente abaixo do registrado no trimestre imediatamente anterior (2,0%). É importante notar que durante o mês os dados da economia norte-americana apresentaram direções variadas. Enquanto dados do setor de serviços registraram o menor nível em três anos, a taxa de desemprego caiu para um nível abaixo do esperado pelo mercado.

Diante desse cenário, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) decidiu cortar a taxa de juros do país em 0,25 ponto percentual. O corte já era esperado pelo mercado, e com ele a taxa de juros está na faixa entre 1,50% e 1,75%. Além do corte, os dirigentes indicaram uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário. Ainda, é ponto de atenção o processo de impeachment envolvendo o presidente Donald Trump. O processo deve continuar nos próximos meses, e pode enfraquecer Donald Trump no processo eleitoral de 2020.

Na China, a preocupação com o menor nível de crescimento continua. A expansão do PIB no terceiro trimestre foi a mais baixa desde o início da série histórica iniciada em 1992. Entre julho e setembro, o PIB cresceu 6,0%, valor no limite inferior da meta de crescimento estipulada por Pequim para este ano (6,00% - 6,50%). O resultado veio ligeiramente abaixo das expectativas de mercado, que previam alta de 6,1%. Dessa forma, o resultado acumulado dos nove primeiros meses deste ano desacelerou para uma expansão de 6,2%.

Já na Europa, o mês também foi positivo para o Brexit, com o Reino Unido e a União Europeia chegando a um acordo sobre a questão. O parlamento britânico também aprovou o acordo, sinalizando que uma saída do Reino Unido da União Europeia pode ocorrer de maneira ordenada. Entretanto, o parlamento decidiu que precisa de mais tempo para uma total análise do acordo, e para decidir sobre eventuais alterações. Com isso, Boris Johnson foi obrigado a pedir à União Europeia um novo adiamento da data do Brexit. A nova data limite para a finalização do acordo é em janeiro de 2020. Ainda, o parlamento britânico aprovou, no final do mês, uma lei que desencadeará a realização de eleições gerais em 12 de dezembro.

Com relação à economia na zona do euro, o PIB cresceu 0,2% no terceiro trimestre, em relação ao trimestre imediatamente anterior. Na comparação com o mesmo período do ano passado, o crescimento do Produto Interno Bruto foi de 1,1%. As expectativas eram de +0,1% e +1,1%, respectivamente. Ainda, o Banco Central Europeu manteve os juros em mínimos históricos e reafirmou a implementação de um novo pacote de estímulos para tentar aquecer a economia, e tentar levar a inflação para a meta.

No front nacional, o mês de outubro foi marcado pelo aumento de incertezas políticas. As disputas entre Jair Bolsonaro e o seu partido, e o julgamento do STF sobre a validade da prisão em segunda instância, elevaram o grau de insegurança dentro do país. Na economia, melhoraram as expectativas da retomada do crescimento. Essa melhora foi possível devido à aprovação da reforma da previdência no Senado, e devido à melhora de dados de emprego e crédito.

Com relação à reforma, o Senado aprovou, por 60 votos a 19, o texto-base da Emenda à Constituição (PEC) que reforma a previdência social do país. O único destaque aprovado foi um apresentado pelo PT, que abre brecha para a concessão de aposentadoria especial para trabalhadores em atividades com periculosidade. O acordo, entretanto, preserva os R\$ 800 bilhões de economia em 10 anos, segundo contas do governo.

Com relação aos indicadores econômicos, os dados de emprego formal divulgados em setembro mostram continuidade da tendência positiva observada nos seis meses anteriores. Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, foram criados 157,2 mil postos de trabalho, o melhor desempenho para o mês desde 2013. Como resultado, no acumulado do ano o saldo de contratações está em 761.776 vagas, uma aceleração ante as 719.089 registradas no mesmo período do ano anterior.

Já com relação ao mercado de crédito, o cenário também se mostrou positivo. O saldo de crédito mostrou crescimento de 5,8% na comparação interanual, resultado de um avanço de 12,1% na concessão de crédito por dia útil à pessoa física. Por fim, o cenário também foi marcado por mais uma redução da taxa de juros básica (Selic) pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). A redução de 0,50 ponto percentual levou a Selic a uma nova mínima histórica, agora em 5,00%. A expectativa é de que mais cortes aconteçam, podendo impulsionar ainda mais o mercado de crédito, e, conseqüentemente, a atividade econômica.

No cenário político, como já mencionado, o mês foi de instabilidade. Não apenas seguem os escândalos provocados pelo governo de Bolsonaro, mas somou-se à equação a insegurança jurídica proveniente da votação, pelo STF, da prisão em segunda instância. Preocupa um possível isolamento do governo Bolsonaro, principalmente após as brigas envolvendo o PSL. Já do lado jurídico, é provável que o STF adie o quanto puder a decisão sobre a prisão em segunda instância. O tema é polêmico e já vem provocando insegurança em partes da população. O lado positivo é que, por enquanto, a agenda econômica segue sendo blindada pelo presidente da Câmara, Rodrigo Maia, pelo presidente do Senado, Davi Alcolumbre, e pelo ministro da economia, Paulo Guedes.

Diante desse cenário, espera-se a continuidade do crescimento gradual da economia brasileira em 2019 com maior potência em 2020. Permanecem, entretanto, fatores de risco, sendo o principal deles a não continuidade de reformas estruturais, e a instabilidade política e jurídica.