

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019



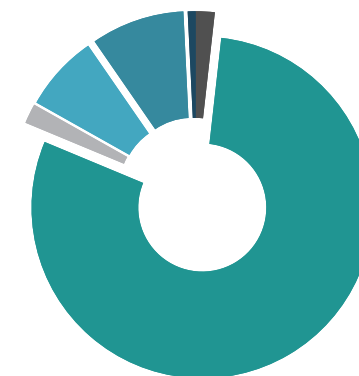
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



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

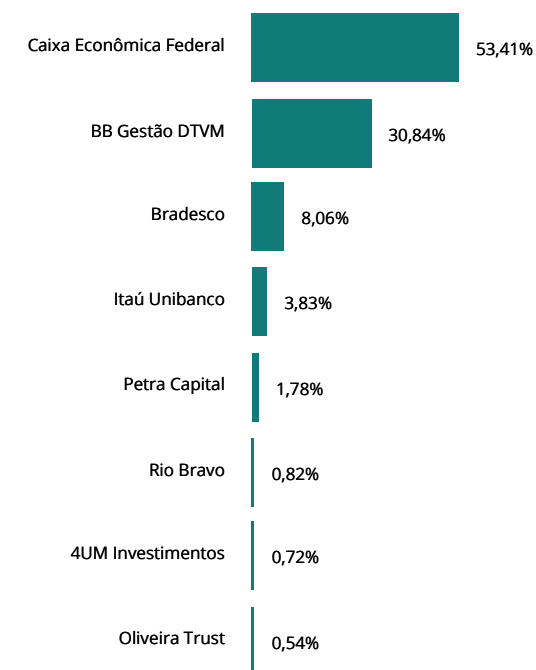
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FIDC	1,8%	1.828.494,44	1.818.259,59
Petra FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	1.828.494,44	1.818.259,59
FUNDOS DE RENDA FIXA	79,5%	81.775.900,54	81.241.452,03
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	268.962,78	268.014,37
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,0%	4.108.854,39	4.069.832,78
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	2.027.766,30	2.019.739,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,7%	4.875.149,42	4.780.750,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	2,1%	2.156.232,51	2.131.060,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,9%	4.049.924,71	4.006.111,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,4%	5.580.869,04	5.547.370,96
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	519.830,67	515.106,45
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,3%	3.416.832,11	3.376.688,68
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,4%	6.582.041,30	6.556.105,32
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	742.077,65 ▼	754.473,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	4,1%	4.215.531,00	4.159.479,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	3,9%	4.015.164,00	3.984.048,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3,0%	3.105.609,60	3.081.499,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,6%	668.169,00	662.991,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,0%	3.085.366,85	3.008.464,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	9,5%	9.727.181,91 ▲	7.902.183,63
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	12,0%	12.394.285,97 ▼	14.381.375,50
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10,0%	10.236.051,33	10.036.157,09
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	1.926.269,46	1.720.104,54
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,5%	559.272,96 ▼	527.904,54
Caixa FII Rio Bravo	0,5%	521.496,50 ▼	474.250,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,8%	845.500,00 ▼	717.950,00
FUNDOS MULTIMERCADO	7,2%	7.439.728,48	7.405.020,32
BB Previdenciário Multimercado	1,7%	1.733.677,99	1.720.261,67
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,3%	1.387.000,80	1.382.486,69
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,0%	1.066.827,08	1.062.309,44
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	1,5%	1.506.972,67	1.500.586,00
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	1,7%	1.745.249,94	1.739.376,52

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,78%
 ■ Fundos de Renda Fixa 79,50%
 ■ Fundos Imobiliários 1,87%
 ■ Fundos Multimercado 7,23%
 ■ Fundos de Renda Variável 8,85%
 ■ Contas Correntes 0,77%

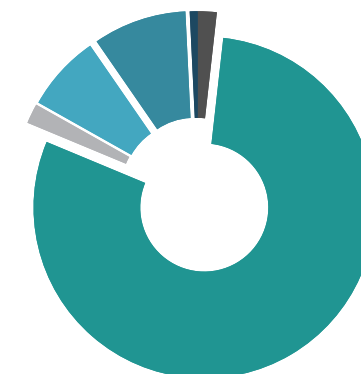
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8,9%	9.104.100,89	8.374.642,41
4UM FIA Marlim Dividendos	0,7%	738.266,95	674.375,17
BB FIA Governança	0,8%	817.133,56	759.730,47
BB FIC FIA Consumo	0,7%	702.686,27	652.544,99
BB FIC FIA Valor	1,4%	1.467.778,18	1.348.955,17
Bradesco FIA MID Small Cap	0,4%	455.722,42	412.668,16
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,2%	1.254.962,26	1.173.869,13
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	289.967,86	265.151,30
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,4%	365.843,28	325.052,40
Caixa FIC FIA Multigestor	2,3%	2.325.141,50	2.127.319,85
Itaú FIC FIA Dunamis	0,7%	686.598,61	634.975,77
CONTAS CORRENTES	0,8%	788.847,20	70.230,85
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	3.844,59
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,8%	788.847,20	66.386,26
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	102.863.341,01	100.629.709,74

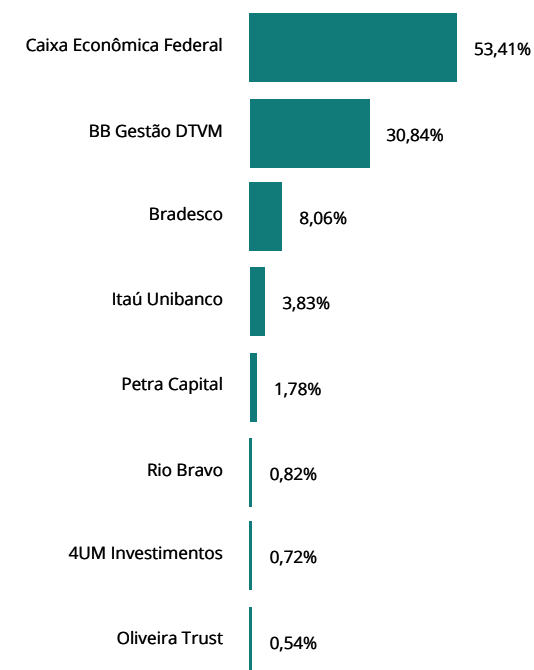
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 1,78%
 ■ Fundos de Renda Fixa 79,50%
 ■ Fundos Imobiliários 1,87%
 ■ Fundos Multimercado 7,23%
 ■ Fundos de Renda Variável 8,85%
 ■ Contas Correntes 0,77%

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	9.005,26	10.234,85	132.291,87
Petra FIDC Sifra Star Sênior	67.028,54	12.824,66	11.456,06	10.660,60	11.081,90	9.005,26	10.234,85	132.291,87
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.072.568,65	739.676,74	105.214,25	1.205.022,26	1.373.202,19	(513.818,93)	819.720,48	8.801.585,64
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.648,71	1.438,89	1.298,36	1.192,94	1.164,35	912,71	948,41	14.604,37
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	264.365,74	40.001,88	3.366,47	59.599,83	72.600,33	(38.537,21)	39.021,61	440.418,65
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	71.897,56	13.741,14	10.230,26	12.320,45	11.983,70	6.179,38	8.026,31	134.378,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	597.823,68	58.246,75	(19.235,43)	131.331,46	159.076,61	(121.654,84)	94.399,05	899.987,28
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	(8.115,65)	25.171,67	273.172,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86	57.616,33	57.503,74	(2.008,41)	43.813,17	465.705,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	342.470,31	57.245,79	12.827,80	76.570,06	92.259,84	(26.391,89)	33.498,08	588.479,99
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	27.498,88	4.225,26	887,44	5.427,35	5.313,60	2.224,41	4.724,22	50.301,16
BB Previdenciário Títulos Públicos X	250.091,87	30.639,71	3.202,62	54.757,10	55.913,75	(9.917,74)	40.143,43	424.830,74
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	197.294,71	44.135,80	33.709,16	40.108,01	39.087,24	20.174,18	25.935,98	400.445,08
Caixa Brasil Referenciado	213.826,17	28.746,80	21.445,50	14.666,74	3.730,32	2.318,32	2.604,39	287.338,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	210.979,42	28.329,00	27.306,33	22.779,00	21.894,00	29.832,00	56.052,00	397.171,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	166.293,33	29.073,00	9.289,34	27.222,00	28.896,00	34.209,00	31.116,00	326.098,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	128.866,77	22.536,00	7.227,64	21.096,00	22.396,80	26.496,00	24.110,40	252.729,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	27.670,47	4.838,50	1.545,55	4.529,50	4.808,50	5.692,00	5.178,00	54.262,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	195.141,44	18.045,02	12.435,55	(234,41)	139.341,65	(130.643,19)	76.902,80	310.988,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	459.447,39	53.072,45	40.319,31	48.651,30	47.677,53	24.937,63	33.270,25	707.375,86
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	934.947,33	139.844,32	(29.250,44)	341.628,84	241.749,26	(69.015,73)	74.910,47	1.634.814,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	408.781,69	108.854,71	(37.379,69)	248.131,79	333.278,49	(260.509,90)	199.894,24	1.001.051,33
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	120.366,26	107.215,45	(56.625,99)	14.895,34	97.820,45	86.661,69	221.906,62	592.239,82
Banrisul FII Novas Fronteiras	10.113,76	42.697,95	4.545,01	(4.711,66)	(3.172,55)	6.111,69	35.260,12	90.844,32
Caixa FII Rio Bravo	23.677,50	18.217,50	9.429,00	7.007,00	32.193,00	59.150,00	54.596,50	204.270,50
Rio Bravo FII Renda Varejo	86.575,00	46.300,00	(70.600,00)	12.600,00	68.800,00	21.400,00	132.050,00	297.125,00
FUNDOS MULTIMERCADO	262.384,92	42.937,23	32.434,75	61.442,36	46.897,56	32.700,94	34.708,16	513.505,92
BB Previdenciário Multimercado	66.222,82	6.811,83	8.760,38	21.725,33	13.028,74	13.589,61	13.416,32	143.555,03
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	55.032,22	10.195,73	4.833,54	11.505,70	4.743,73	11.676,66	4.514,11	102.501,69
Caixa Juros e Moedas Multimercado	33.347,76	5.627,46	4.844,73	6.924,33	7.236,27	(33,96)	4.517,64	62.464,23
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	47.993,39	8.431,65	7.131,48	7.872,49	8.304,88	4.762,32	6.386,67	90.882,88
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	59.788,73	11.870,56	6.864,62	13.414,51	13.583,94	2.706,31	5.873,42	114.102,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	625.728,84	148.960,12	38.042,55	168.946,59	149.015,55	183.672,52	729.458,48	2.043.824,65
4UM FIA Marlim Dividendos	105.015,67	3.343,10	6.162,20	6.845,48	23.715,48	16.577,52	63.891,78	225.551,23

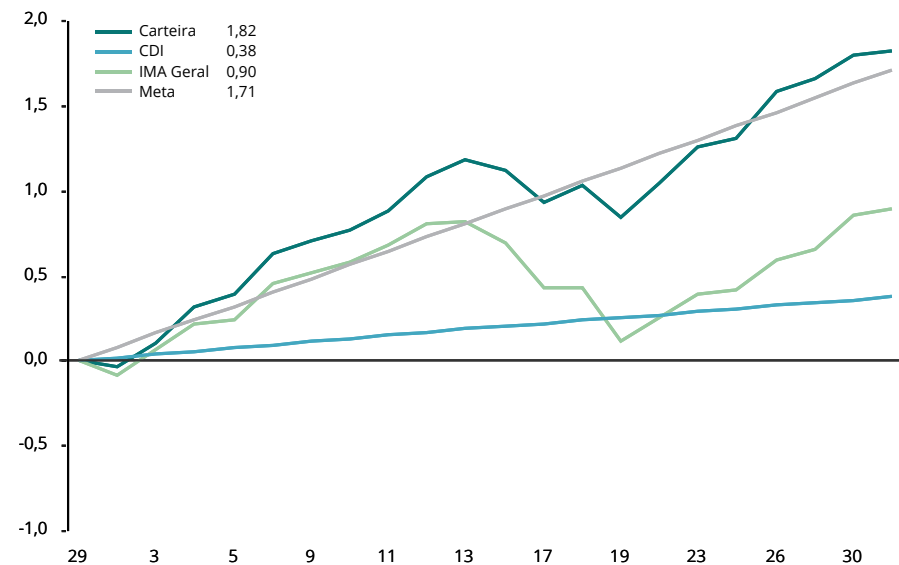
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	149.015,55	183.672,52	729.458,48	2.043.824,65
BB FIA Governança	91.817,85	4.645,24	3.536,54	21.553,94	20.456,06	7.466,16	57.403,09	206.878,88
BB FIC FIA Consumo	94.522,29	49.598,02	28.293,21	15.853,06	(12.231,35)	18.047,88	50.141,28	244.224,39
BB FIC FIA Valor	2.662,41	11.077,93	419,45	27.286,89	16.335,87	37.802,41	118.823,01	214.407,97
Bradesco FIA MID Small Cap	46.650,17	18.405,97	5.407,49	9.871,32	4.929,02	11.984,04	43.054,26	140.302,27
Bradesco FIA Plus Ibovespa	141.056,24	8.849,96	(7.527,13)	38.676,49	26.312,42	10.758,79	81.093,13	299.219,90
Caixa FIA Infraestrutura	44.500,70	13.576,64	4.071,22	4.296,14	2.594,29	8.209,83	24.816,56	102.065,38
Caixa FIA Small Caps Ativo	41.035,53	18.515,56	2.018,23	6.024,83	6.249,82	14.799,67	40.790,88	129.434,52
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(13.409,19)	18.394,59	46.149,03	46.185,42	197.821,65	295.141,50
Itaú FIC FIA Dunamis	58.467,98	20.947,70	9.070,53	20.143,85	14.504,91	11.840,80	51.622,84	186.598,61
TOTAL	6.148.077,21	1.051.614,20	130.521,62	1.460.967,15	1.678.017,65	(201.778,52)	1.816.028,59	12.083.447,90

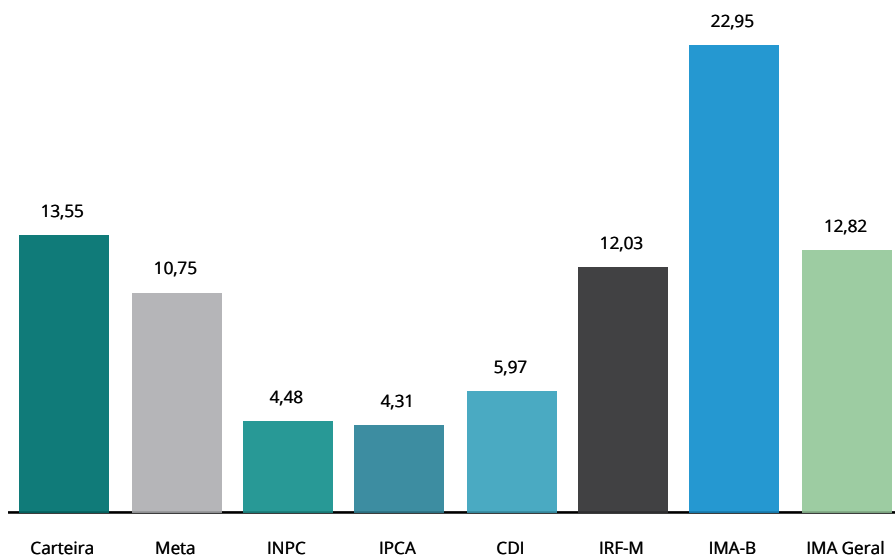
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
Maiο	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	(0,21)	1,03	0,38	(0,71)	-20	-54	29
Dezembro	1,82	1,71	0,38	0,90	106	483	203
TOTAL	13,55	10,75	5,97	12,82	126	227	106

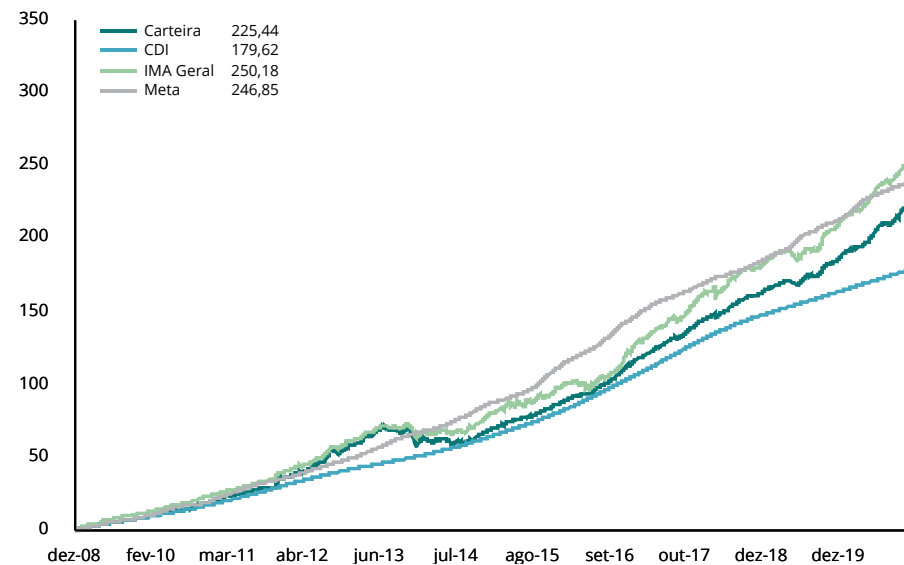
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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+2,25%aa	0,56	33%	7,80	73%	7,80	73%	0,12	0,05	0,21	0,09	112,18	203,36	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	0,35	21%	5,74	53%	5,72	53%	0,03	0,05	0,04	0,08	-68,58	-29,19	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	56%	13,07	122%	12,79	119%	2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	23%	6,49	60%	6,43	60%	0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	115%	22,64	211%	22,11	206%	5,59	4,92	9,20	8,10	19,76	18,72	-2,03	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,18	69%	14,15	132%	13,72	128%	2,05	2,36	3,37	3,89	26,73	19,74	-0,44	-1,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	64%	12,68	118%	12,31	115%	1,68	1,89	2,77	3,10	28,66	20,41	-0,37	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,60	35%	11,79	110%	11,47	107%	1,87	2,11	3,08	3,47	9,55	15,91	-0,51	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,92	54%	10,46	97%	10,18	95%	1,06	1,25	1,74	2,06	33,86	20,72	-0,13	-0,52
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,19	69%	13,85	129%	13,44	126%	2,10	2,25	3,45	3,70	26,11	20,04	-0,52	-1,07
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	23%	6,48	60%	6,44	60%	0,14	0,25	0,23	0,41	6,66	12,03	0,00	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,35	21%	5,72	53%	5,69	53%	0,02	0,06	0,04	0,09	-76,55	-26,59	0,00	-0,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 I	IPCA + 6%	1,35	79%	10,15	94%	10,15	95%	0,34	3,88	0,56	6,39	210,08	-2,61	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,78	46%	8,63	80%	8,63	81%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,23	-4,60	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	46%	8,41	78%	8,41	79%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,78	46%	8,63	80%	8,63	81%	0,89	3,86	1,47	6,34	29,23	-4,60	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	149%	29,73	277%	29,04	271%	8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	23%	6,55	61%	6,51	61%	0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,59	35%	16,43	153%	16,09	150%	1,87	3,74	3,08	6,16	9,12	15,84	-0,52	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	116%	22,46	209%	21,94	205%	5,62	4,89	9,24	8,05	19,91	18,64	-2,04	-3,04
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	6,17	360%	18,15	169%	18,15	169%	16,43	18,23	27,06	30,00	24,79	1,65	-2,51	-14,88
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	11,65	681%	61,92	576%	61,92	578%	28,42	19,16	46,88	31,55	25,51	11,41	-3,25	-5,62
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	17,33	1012%	53,34	496%	53,34	498%	19,62	90,18	32,43	148,13	61,01	-4,53	-0,44	-90,47
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,78	46%	9,03	84%	8,82	82%	0,73	1,58	1,21	2,60	40,45	11,29	-0,05	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,33	19%	7,98	74%	7,65	71%	0,33	1,93	0,54	3,18	-12,69	6,12	-0,03	-1,33
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,43	25%	6,22	58%	6,21	58%	0,52	0,43	0,85	0,71	5,63	3,41	-0,07	-0,18
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	CDI	0,43	25%	6,42	60%	6,36	59%	0,14	0,19	0,24	0,32	21,80	13,66	-0,00	-0,03
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,34	20%	7,00	65%	6,91	65%	0,65	0,59	1,06	0,97	-7,36	10,26	-0,14	-0,17

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 %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	9,47	553%	43,99	409%	40,49	378%	7,46	13,33	12,30	21,94	89,86	14,80	-0,29	-8,24
BB FIA Governança	IGC	7,56	441%	33,90	315%	29,62	277%	8,85	17,24	14,58	28,38	56,41	9,02	-1,02	-9,68
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	7,68	449%	53,27	496%	49,12	459%	12,53	17,50	20,66	28,81	41,16	13,73	-1,34	-9,82
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	514%	41,43	385%	36,84	344%	8,19	17,08	13,51	28,12	71,84	11,10	-0,82	-8,96
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	10,43	609%	44,48	414%	41,55	388%	9,70	15,40	15,99	25,35	72,06	13,07	-0,75	-7,05
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	6,91	403%	31,31	291%	26,80	250%	9,49	17,74	15,64	29,20	47,76	8,11	-1,29	-10,04
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	9,36	546%	54,32	505%	49,16	459%	8,59	16,86	14,17	27,76	73,32	14,47	-0,72	-8,96
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	12,55	733%	54,75	509%	51,53	481%	10,26	16,26	16,93	26,78	82,98	15,07	-0,49	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,30	543%	-	-	-	-	8,13	-	13,41	-	84,00	-	-0,61	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	8,13	475%	45,27	421%	41,07	384%	8,32	16,28	13,72	26,80	64,05	12,63	-0,98	-9,59
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,38	22%	5,97	56%	5,94	55%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,62	36%	12,03	112%	11,70	109%	1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77
IRF-M 1		0,42	24%	6,76	63%	6,71	63%	0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03
IRF-M 1+		0,72	42%	14,24	132%	13,79	129%	2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25
IMA-B		2,01	117%	22,95	213%	22,42	209%	5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95
IMA-B 5		1,24	72%	13,15	122%	12,82	120%	2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71
IMA-B 5+		2,60	152%	30,37	282%	29,66	277%	8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81
IMA Geral		0,90	52%	12,82	119%	12,56	117%	2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02
IDkA 2A		1,20	70%	11,82	110%	11,54	108%	1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51
IDkA 20A		3,94	230%	44,26	412%	43,29	404%	12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20
IGCT		7,68	448%	35,04	326%	30,71	287%	9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68
IBrX 50		6,56	383%	29,15	271%	24,74	231%	10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46
Ibovespa		6,85	400%	31,58	294%	27,07	253%	9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		1,71		10,75		10,71									

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 2,0889% 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 2,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 3,4370%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,47%, e o IMA-B de 8,08%.

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 2,95%, 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 8,6558% 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 0,1336% e -0,1336% 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 21,0823% 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 0,3205% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

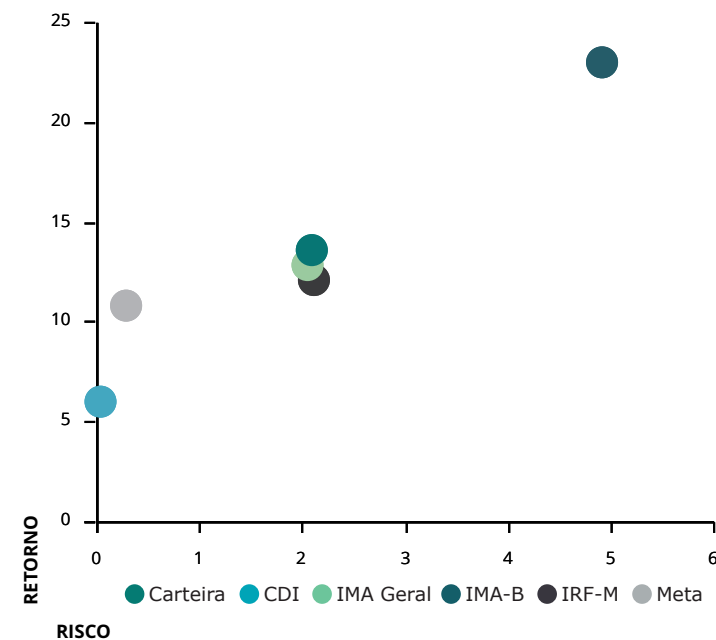
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9256	2,0806	2,0889
VaR (95%)	3,1690	3,4233	3,4370
Draw-Down	-0,4289	-0,5894	-0,8844
Beta	3,7601	8,7575	8,6558
Tracking Error	0,1213	0,1324	0,1336
Sharpe	56,1543	24,4312	21,0823
Treynor	1,8115	0,3656	0,3205
Alfa de Jensen	0,0568	0,0198	0,0189

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.

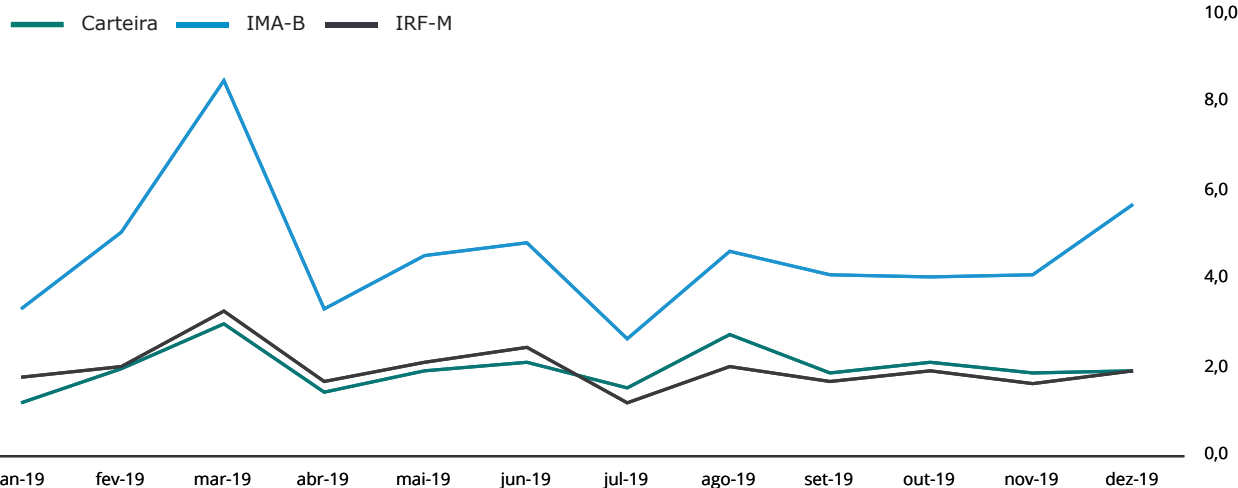
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,52% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$817.452,61 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.937.454,96, equivalente a uma queda de 1,90% 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	23,43%	-70.312,06	-0,07%
IRF-M	5,47%	-103.627,98	-0,10%
IRF-M 1	17,96%	33.315,91	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	39,52%	-817.452,61	-0,80%
IMA-B	14,80%	-468.573,53	-0,46%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,02%	-141.337,57	-0,14%
Carência Pós	21,70%	-207.541,51	-0,20%
IMA GERAL	16,17%	-199.824,86	-0,20%
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	1,79%	9.101,02	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,89%	-190.235,03	-0,19%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	8,28%	1.841,23	0,00%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,99%	3.206,32	0,00%
Multimercado	7,29%	-1.365,09	-0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	8,92%	-670.572,65	-0,66%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,62%	-345.315,57	-0,34%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,72%	-51.928,68	-0,05%
Small Caps	0,80%	-80.126,63	-0,08%
Setorial	0,97%	-113.237,08	-0,11%
Outros RV	0,80%	-79.964,69	-0,08%
TOTAL	100,00%	-1.937.454,96	-1,90%

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% 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 IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIA 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 Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+3	0,50	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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,01% até 90 dias; 1,78% entre 91 e 180 dias; 19,21% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
19/12/2019	1.685.120,80	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/12/2019	1.345.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

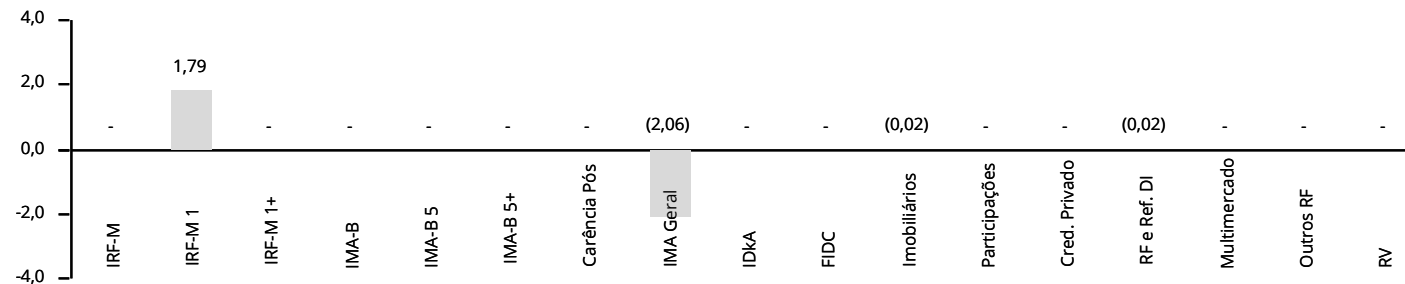
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	15.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
02/12/2019	1.050.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
11/12/2019	7.350,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
13/12/2019	3.891,70	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/12/2019	4.500,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
24/12/2019	1.238.392,77	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
24/12/2019	1.012.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.030.120,80
Resgates	3.331.134,47
Saldo	301.013,67

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	2.428,565034940	365.006.731,20	121	1,79%	0,50%	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	2,247832220	2.851.366.973,39	654	0,26%	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	1,453853036	9.800.245.404,11	580	4,03%	0,04%	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	2,633788964	7.033.827.032,81	1.198	1,99%	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	6,162966310	6.490.168.573,84	681	4,78%	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	2,250037311	503.533.691,59	95	2,11%	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	2,160906924	894.256.625,28	140	3,97%	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	5,778292827	5.286.422.243,27	708	5,47%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,741455845	690.737.803,27	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	1,826755002	558.191.822,15	93	3,35%	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	2,488975700	739.650.976,36	259	6,45%	0,89%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,651222000	4.527.790.510,67	688	0,73%	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	1,405177000	140.517.673,48	19	4,13%	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	1,338388000	129.569.346,13	21	3,93%	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	1,294004000	1.020.069.053,27	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	1,336338000	262.800.930,14	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	2,671975000	2.752.338.613,28	362	3,02%	0,11%	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	2,521460000	10.910.469.036,60	1.361	9,53%	0,09%	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	1,419747000	9.818.666.120,10	695	12,14%	0,13%	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	3,709357000	3.047.753.091,50	305	10,03%	0,34%	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	135,680000000	63.984.687,82	1.465	0,55%	0,87%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.489,990000000	180.474.418,62	1.471	0,51%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	169,100000000	629.003.028,19	9.814	0,83%	0,13%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,879046075	512.189.717,65	203	1,70%	0,34%	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	1.156,676948120	498.921.994,50	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	2,041727000	723.804.825,28	2.441	1,05%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	04.764.174/0001-81	8, III	866,481311000	1.877.185.745,06	144	1,48%	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	316,867855000	83.586.914,67	30	1,71%	2,09%	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										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,646621900	236.416.012,60	1.048	0,72%	0,31%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,075986436	745.475.334,96	817	0,80%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,373602997	279.789.758,70	9.941	0,69%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,499731071	759.876.805,11	927	1,44%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,752407400	1.902.428.000,02	1.635	0,45%	0,02%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	923,672099800	336.214.421,91	59	1,23%	0,37%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,962146000	484.754.191,32	8.164	0,28%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	2,009736000	1.147.989.407,83	12.392	0,36%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,235775000	518.790.442,59	2.570	2,28%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,747746000	4.621.308.299,25	59.423	0,67%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

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	70.528.808,78	69,1	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	10.236.051,33	10,0	60,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	1.011.040,43	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	1.828.494,44	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	10.236.051,33	10,0	60,0	✓	60,0	✓
7º, IV	1.011.040,43	1,0	40,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		81,9				
8º, I, a	2.072.095,82	2,0	30,0	✓	13,0	✓
8º, I, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	7.032.005,07	6,9	20,0	✓	10,0	✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8º, III	7.439.728,48	7,3	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.926.269,46	1,9	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		18,1				
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	
4UM Investimentos	1.599.012.898,55	0,05	✓
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,00	✓
Bradesco	570.242.709.239,93	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,01	✓
Itaú Unibanco	760.368.703.313,59	0,00	✓
Oliveira Trust	43.175.015.498,99	0,00	✓
Petra Capital	5.507.550.078,47	0,03	✓
Rio Bravo	1.718.804.180,37	0,05	✓

Obs.: Patrimônio em 11/2019, 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 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.

O mês de dezembro trouxe um início de desfecho para um conflito que perdurava fazia quase dois anos, com o fechamento do acordo comercial entre os Estados Unidos e a China, que acalmou os mercados e reduziu suas percepções de risco na segunda metade de dezembro. No acordo, os Estados Unidos se comprometeram a reduzir gradualmente as tarifas sobre importações chinesas impostas durante o conflito comercial. Enquanto isso, a China se comprometeu a aumentar a importação de produtos agrícolas do país norte-americano. O acordo deve ser assinado em Washington no primeiro mês de 2020.

Seguindo o fechamento do acordo, a China anunciou o corte de tarifas de mais de 850 produtos dos seus parceiros comerciais, a partir de primeiro de janeiro de 2020, além da redução de tarifas sobre mais de 8 mil produtos de países com os quais têm acordos de livre-comércio. Isso foi interpretado como um sinal de boa vontade do país, além de abrir caminho para aumentarem suas importações dos Estados Unidos, conforme acordado.

O mês foi bastante positivo para o país asiático, que além de ter chegado a um consenso com os Estados Unidos, teve bons resultados em seus indicadores econômicos. Destacam-se as vendas do varejo que avançaram 8,0% em novembro na comparação anual, frente às expectativas de 7,6%, e o PMI composto que passou de 52,0 para 53,2 em novembro, indicando uma aceleração nas atividades chinesas. A exceção foi a inflação, que teve o maior aumento em 8 anos (4,5%) devido à peste suína africana, que atingiu a produção e fez com que o preço das carnes aumentassem substancialmente, havendo reflexo inclusive na inflação brasileira.

Ainda assim, o governo chinês apresentou novos planos para continuar impulsionando o crescimento da economia interna. Dentre as medidas apresentadas, estão a redução da taxa de juros que os bancos podem cobrar em empréstimos, o investimento de quase 2 trilhões de yuans (aproximadamente US\$ 373 bilhões) em transporte ferroviário, rodovias, hidrovias e aviação civil em 2020, e o relaxamento de restrições para licenças de registro de moradias para cidades com menos de 5 milhões de habitantes.

Dezembro também trouxe a divulgação de bons indicadores para os Estados Unidos, com destaque para a taxa de desemprego de novembro, que chegou ao menor patamar em 50 anos, a 3,5%, além do PIB do terceiro trimestre que apresentou crescimento de 2,1% na base anual, em linha com o que era esperado. A produção industrial também surpreendeu positivamente, com um aumento de 1,1% em novembro frente a outubro, acima dos 0,8% projetados.

Durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) realizou sua última reunião do ano, decidindo deixar a taxa de juros do país no patamar onde já se encontrava, entre 1,5% e 1,75%. Em seu comunicado, o comitê reforçou o cenário positivo da economia dos Estados Unidos, com desemprego baixo e crescimento moderado, e afirmou que futuras decisões sobre política monetária dependerão das condições econômicas de emprego e de inflação, tendo como objetivo para a última ficar próximo da meta de 2%.

No cenário político do país, o impeachment do presidente Donald Trump foi aprovado na Câmara dos Representantes, equivalente à nossa Câmara dos Deputados. O processo foi então para o Senado, onde o julgamento deverá ser iniciado nos primeiros meses de 2020. Por ter maioria republicana, mesmo partido de Trump, espera-se que o impeachment seja derrubado na casa.

Na Europa, tanto o Bank of England (BoE) quanto o Banco Central Europeu (BCE) fizeram suas reuniões para decidir sobre os rumos das políticas monetárias em cada região. Ambos decidiram por manter inalteradas suas taxas de juros, a 0,75% e -0,5%, respectivamente.

Na Inglaterra, o grande destaque do mês foram as eleições gerais, que tiveram resultado positivo para primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, com o partido conservador ganhando maioria no parlamento. Essa vitória acabou reduzindo uma potencial fonte de risco percebida pelo mercado, já que com o primeiro-ministro e o Parlamento alinhados, a possibilidade de uma saída do Reino Unido da União Europeia de maneira organizada é mais elevada.

Em relação à zona do euro, os dados divulgados em dezembro, como o PMI Composto que se manteve no patamar de 50,6 em novembro, e a produção industrial que caiu 0,5% em outubro frente a setembro, continuaram a apontar para a estagnação do crescimento econômico na região. O baixo crescimento do PIB no terceiro trimestre, de 0,2% frente ao trimestre imediatamente anterior, também denunciou o fraco desempenho da economia. A presidente do BCE afirmou que um dos grandes desafios no futuro próximo do bloco será encontrar políticas eficientes para retomada da aceleração do crescimento. No entanto, a possibilidade de uma recessão está descartada pela maioria dos agentes do mercado.

Os indicadores econômicos do Brasil divulgados em dezembro continuaram a apontar para a retomada da economia. Dados que saíram melhores do que o esperado impulsionaram um aumento do otimismo do mercado em relação à economia brasileira. Podem ser citados: o PIB do terceiro trimestre, que apre-

sentou alta de 0,6%; as pesquisas mensais de serviços e da indústria de outubro, ambas com aumento de 0,8% nas atividades; a criação líquida de postos de trabalho em novembro, que foi de 99.232 vagas – quase o dobro das projeções, que eram de 47.500 novas vagas; e a taxa de desemprego em novembro, de 11,2%.

Mesmo os dados que não se sobressaíram foram positivos para o mercado quando se olhou para a comparação ano a ano. Tais como o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br - considerado uma prévia do PIB) que aumentou 0,17% em outubro frente a setembro, quando o esperado era um aumento de 0,2%; e as vendas do varejo em outubro, que cresceram 0,1%, abaixo do 0,2% que era esperado.

Outro dado importante que animou o mercado foi o resultado primário do setor público, que registrou déficit de R\$ 15,3 bilhões em novembro, menor do que o esperado de R\$ 16,4 bilhões. Com esse resultado, a confiança na austeridade fiscal do país aumentou, o que ajudou a manter boas as perspectivas para o futuro.

No cenário político, líderes do Congresso nacional decidiram por formar uma comissão mista para conciliar as diferentes propostas de reforma tributária que circulam em cada casa. A ideia inicial era de a comissão trabalhar durante o período de recesso, mas posteriormente foi decidido que a comissão será formada apenas em fevereiro. De qualquer forma, a decisão demonstrou a disposição do governo em realizar a reforma, o que deu mais segurança de que essa agenda terá continuidade em 2020.

Outro acontecimento que aumentou a credibilidade do controle fiscal do governo foi a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que prevê a adição de novos dispositivos para facilitar o cumprimento da regra de ouro (não emitir dívida para pagamento de despesas correntes), na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara dos Deputados. A proposta inclui 11 medidas para gerar receitas e 20 para cortar despesas em períodos onde o desequilíbrio entre gastos públicos e a arrecadação tributária atingir nível crítico e, caso entre em vigor, deve trazer uma maior segurança fiscal em tempos de aperto financeiro no governo, o que melhora a visão internacional do nosso país.

Com todas as reformas e mudanças que ocorreram durante o ano de 2019, somadas à expectativa da retomada do crescimento econômico de maneira sustentável, a agência de rating S&P declarou que a perspectiva da avaliação do país passou de “estável” para “positiva”, fazendo com que o Credit Default Swap (CDS) do Brasil, considerado uma medida do risco-país, caísse no mesmo dia para o seu menor

nível desde 2013. Esse fato aumentou o otimismo nos mercados, pois demonstra uma melhora na percepção externa sobre o Brasil em relação a investimentos, o que deve atrair mais capital estrangeiro ao longo dos próximos anos.

Por fim, outro evento importante que tivemos no mês de dezembro foi a reunião do Copom, na qual foi decidido pelo corte de 0,5 ponto percentual da taxa básica de juros, passando-a para 4,5% ao ano, conforme já era esperado pelo mercado. Em sua ata, o Copom mencionou novamente cautela na condução da política monetária e sinalizou que seus próximos passos dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Com essa melhora no cenário externo, assim como as boas perspectivas para a economia brasileira e a diminuição da nossa taxa de juros, os mercados tiveram um desempenho positivo em dezembro, trazendo bons retornos tanto na Renda Fixa quanto na Renda Variável.