

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
ABRIL - 2019



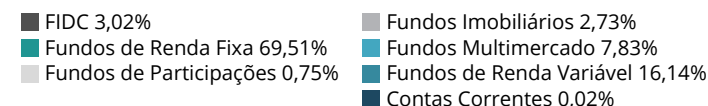
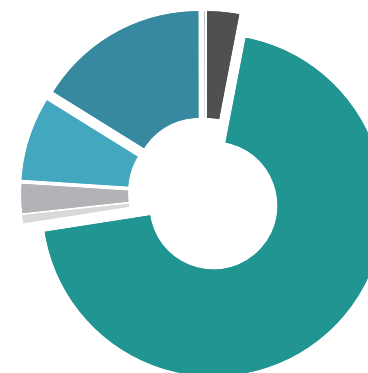
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



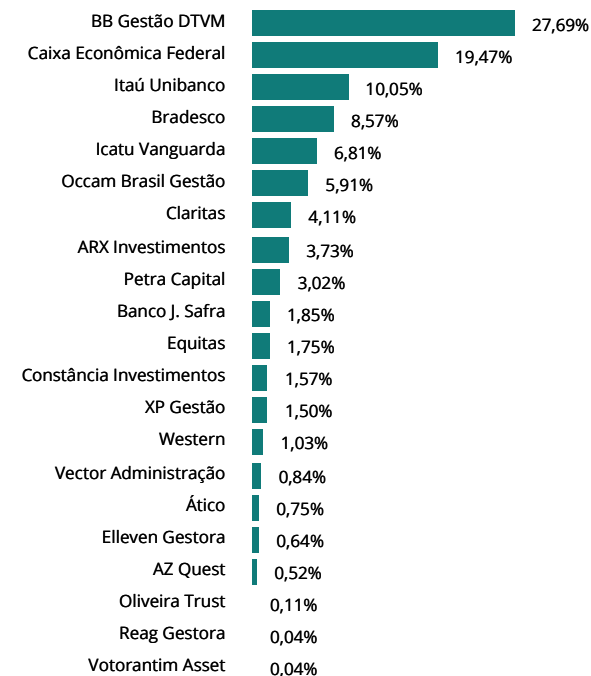
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Movimentações _____	10
Enquadramento da Carteira _____	11
Comentários do Mês _____	14

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FIDC</b>	<b>3,0%</b>	<b>14.334.679,54</b>	<b>14.240.141,81</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Empírica FIDC Sifra Star Sênior	3,0%	14.334.679,54	14.240.141,81
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>69,5%</b>	<b>329.454.068,68</b>	<b>325.968.750,72</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,8%	3.738.194,20 <span>▲</span>	3.222.934,99
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	8,0%	37.812.332,18	37.486.263,52
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	5.304,27 <span>▲</span>	2.363,57
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	486.036,19 <span>▼</span>	7.451.237,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	5,3%	24.984.614,56 <span>▼</span>	26.337.850,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,4%	63.671.451,05	62.964.564,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,1%	509.862,77 <span>▼</span>	3.491.231,89
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	11.753.078,25 <span>▲</span>	-
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.423.613,27	3.387.412,84
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2,3%	10.680.162,46	10.524.693,52
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,2%	10.557.702,98	10.503.816,94
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	4.226.397,37	4.206.194,76
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	6.918.650,62	6.883.777,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,1%	10.147.495,87	10.065.316,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	10.817.405,59	10.629.900,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,7%	12.593.427,76	12.523.091,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	28.276.560,63	28.110.798,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,6%	12.227.490,46	12.166.478,64
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1,3%	6.031.785,03	5.965.595,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,1%	402.511,93	396.630,80
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.643.647,02	4.593.187,17
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	4.631.653,13	4.602.198,29
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	6,3%	29.798.551,36	29.602.772,22
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	4.172.786,66	4.145.347,18
Itaú FIC Institucional Inflação	1,8%	8.327.701,48	8.204.106,86
Itaú Soberano IRF-M 1	1,1%	5.264.417,77	5.239.375,22
Safra Executive 2 Renda Fixa	1,9%	8.773.398,22	8.730.903,41
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	190.471,60	189.432,14
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.387.364,00	4.341.276,22
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,5%</b>	<b>16.515.342,06</b>	<b>18.826.720,63</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	544.076,78 <span>▼</span>	561.843,30
Claritas FII Logística I	1,1%	5.205.355,29 <span>▼</span>	5.204.280,14
Haz FII	0,6%	3.031.389,88 <span>▼</span>	3.032.082,68
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	193.984,00	212.288,00

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

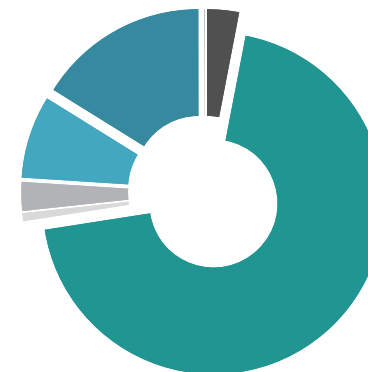


ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,5%</b>	<b>16.515.342,06</b>	<b>18.826.720,63</b>
Ático FIP Florestal	0,8%	3.570.409,97	5.881.391,88
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	3.970.126,14	3.934.834,63
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>7,8%</b>	<b>37.109.426,53</b>	<b>36.758.367,20</b>
ARX Target Institucional Multimercado	0,7%	3.096.483,69	3.083.741,62
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.794.491,01	4.759.505,31
Claritas Institucional Multimercado	2,5%	11.906.411,82	11.861.427,45
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	0,9%	4.402.243,08	4.382.318,22
Occam FIC Institucional Multimercado II	1,7%	8.040.199,11	8.010.961,44
Western Multimercado US 500	1,0%	4.869.597,82	4.660.413,16
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,1%</b>	<b>76.488.407,62</b>	<b>75.390.838,57</b>
ARX FIA Income	3,1%	14.606.035,02	14.603.302,01
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,5%	2.470.011,15	2.408.677,19
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.347.805,08	2.354.362,22
Constância FIA Legan Brasil	1,6%	7.464.056,30	7.451.413,24
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,8%	8.314.694,17	8.227.464,05
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,9%	18.619.578,31	17.971.632,19
Occam FIC FIA	4,2%	19.967.190,73	19.787.275,85
XP FIA Dividendos	0,6%	2.699.036,86	2.586.711,82
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>72.023,77</b>	<b>67.910,73</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	18.963,25	8.702,21
Itaú Unibanco	0,0%	53.060,52	59.208,52
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>473.973.948,20</b>	<b>471.252.729,66</b>

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

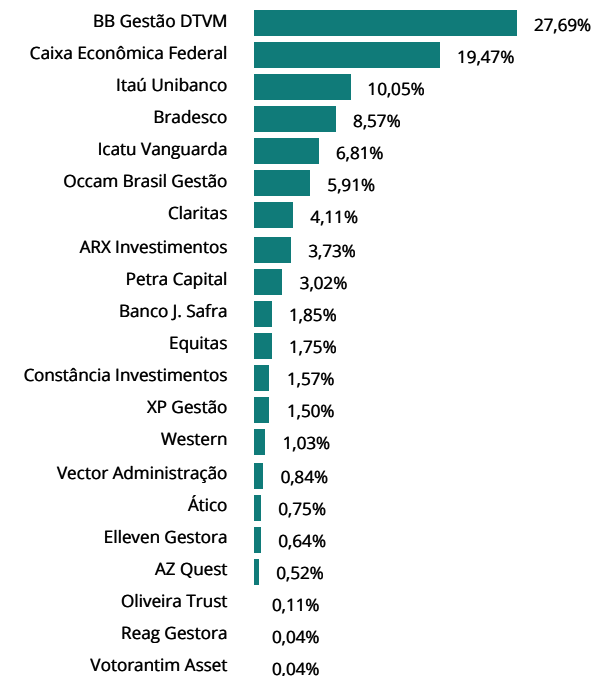
No mês de abril foi finalizado o reprocessamento do fundo Ático FIP Florestal, que alterou substancialmente o valor das cotas a partir de 31/07/2018. Visando manter inalteradas as informações do Instituto que já se fizeram públicas, ajustou-se a precificação do ativo na carteira somente a partir de 01/04/2019. O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio do dia 30/04/2019 pela quantidade de cotas que o Instituto detém.

## POR SEGMENTO



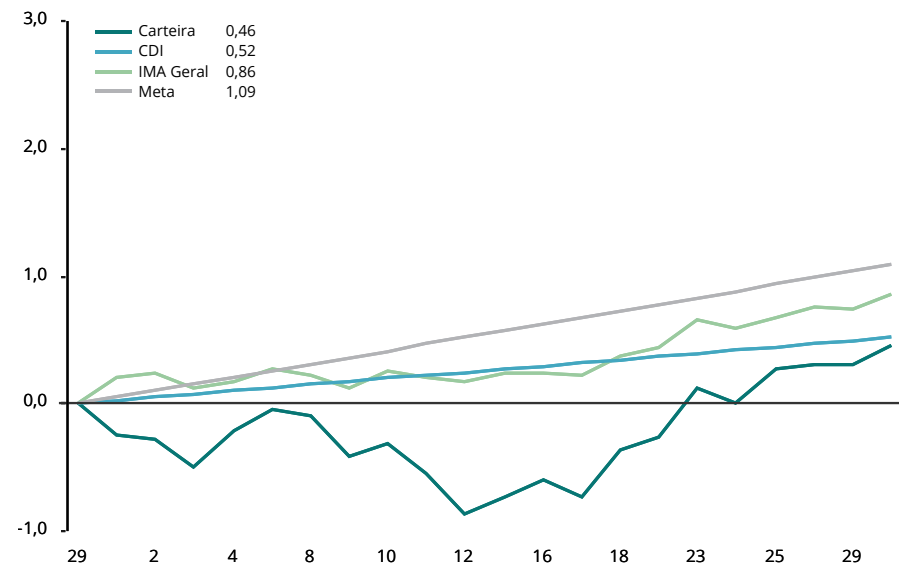
■ FIDC 3,02%
■ Fundos de Renda Fixa 69,51%
■ Fundos Imobiliários 2,73%
■ Fundos Multimercado 7,83%
■ Fundos de Participações 0,75%
■ Fundos de Renda Variável 16,14%
■ Contas Correntes 0,02%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

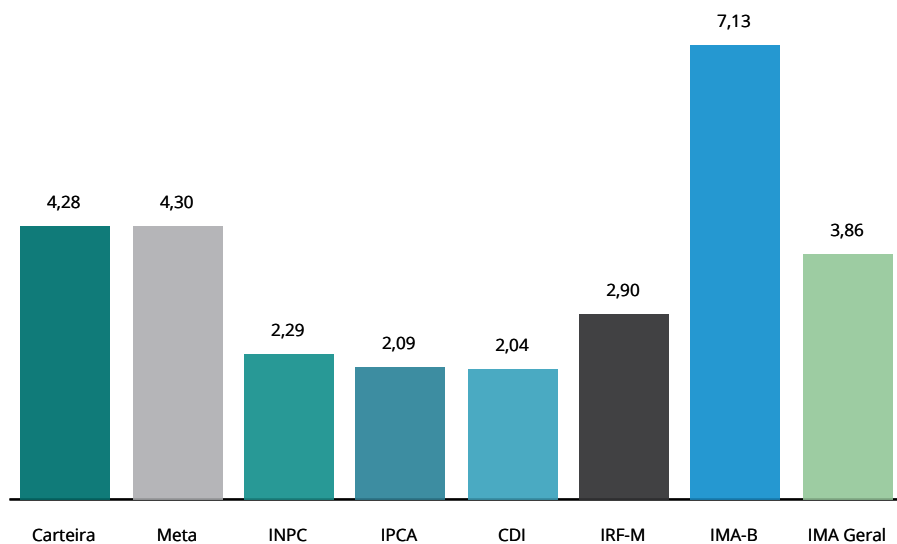


MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,35	0,85	0,54	1,91	395	617	175
Fevereiro	0,06	1,03	0,49	0,48	5	11	12
Março	0,38	1,26	0,47	0,56	30	81	67
Abril	0,46	1,09	0,52	0,86	42	89	54
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>4,28</b>	<b>4,30</b>	<b>2,04</b>	<b>3,86</b>	<b>100</b>	<b>210</b>	<b>111</b>

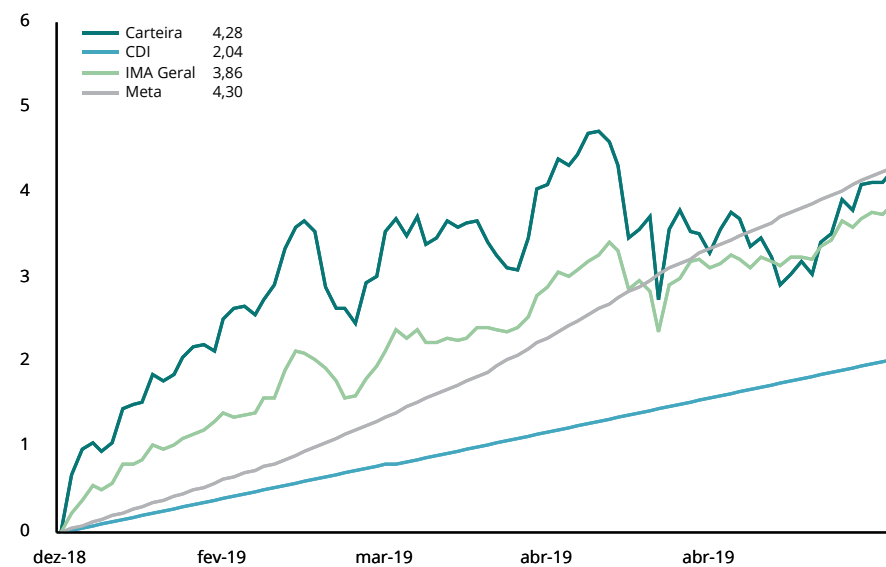
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



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 %
Empírica FIDC Sifra Star Sênior	CDI 125%	0,66	61%	2,62	61%	8,17	72%	0,00	0,04	0,00	0,07	99.999,00	247,21	0,00	0,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,51	47%	2,00	47%	6,19	55%	0,02	0,04	0,03	0,07	-43,60	-18,50	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,87	80%	3,83	89%	10,07	89%	1,69	2,98	2,78	4,91	16,22	7,09	-0,18	-2,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,43	39%	1,68	39%	5,19	46%	0,00	0,01	0,01	0,01	-1.373,44	-1.002,95	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	46%	1,97	46%	6,46	57%	0,18	0,55	0,29	0,90	-12,72	1,26	0,00	-0,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	137%	7,04	164%	15,48	137%	3,30	5,94	5,43	9,77	24,50	8,63	-0,45	-5,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,12	103%	4,09	95%	18,96	167%	1,47	5,11	2,42	8,41	30,20	14,11	-0,17	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,59	54%	2,82	66%	9,16	81%	1,64	3,48	2,70	5,73	1,09	4,56	-0,18	-3,73
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,76	70%	3,67	86%	9,55	84%	1,46	2,97	2,40	4,89	13,30	6,06	-0,16	-2,86
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,07	98%	3,92	91%	9,60	85%	1,36	3,22	2,24	5,30	29,82	5,85	-0,14	-3,32
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,48	136%	7,02	163%	15,35	135%	3,28	5,96	5,39	9,80	24,27	8,48	-0,45	-5,60
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,51	47%	2,01	47%	6,21	55%	0,00	0,01	0,01	0,02	-84,50	-68,22	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	44%	1,95	45%	6,38	56%	0,18	0,55	0,30	0,90	-18,73	0,81	0,00	-0,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	46%	2,00	47%	6,15	54%	0,00	0,02	0,01	0,03	-237,56	-53,87	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,82	75%	3,68	86%	9,74	86%	1,44	2,91	2,36	4,79	16,42	6,61	-0,15	-2,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,76	162%	9,44	220%	20,01	177%	4,86	8,65	7,99	14,23	22,09	8,73	-0,92	-7,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,56	52%	2,76	64%	9,18	81%	1,68	3,61	2,77	5,94	0,42	4,45	-0,18	-3,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	46%	1,98	46%	6,51	57%	0,17	0,54	0,27	0,89	-10,31	1,85	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,59	54%	3,08	72%	10,35	91%	2,25	4,86	3,70	7,99	0,90	4,67	-0,26	-5,45
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,11	102%	5,11	119%	9,87	87%	2,86	3,40	4,71	5,60	18,59	5,96	-0,45	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,48	136%	7,04	164%	15,64	138%	3,25	5,84	5,35	9,60	24,58	8,94	-0,44	-5,41
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,10	101%	4,07	95%	10,46	92%	1,28	2,92	2,11	4,80	34,41	8,21	-0,13	-2,80
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,64	59%	3,55	83%	12,26	108%	3,28	7,18	5,39	11,81	1,55	4,74	-0,37	-7,81
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	IPCA	0,66	61%	3,81	89%	8,45	75%	1,10	1,89	1,81	3,11	10,17	6,31	-0,11	-1,15
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,66	61%	3,80	89%	8,45	75%	1,10	1,89	1,81	3,11	10,21	6,30	-0,11	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,51	138%	6,99	163%	15,20	134%	3,26	5,94	5,37	9,77	25,08	8,38	-0,43	-5,56
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,48	44%	1,96	46%	6,41	57%	0,19	0,54	0,32	0,88	-9,07	1,19	0,00	-0,34
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,49	45%	1,93	45%	6,56	58%	0,18	0,83	0,29	1,37	-18,11	1,46	-0,00	-0,62
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,55	50%	2,95	69%	9,64	85%	2,28	4,81	3,75	7,92	-0,65	3,86	-0,28	-5,47
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,06	97%	4,27	99%	10,36	91%	1,49	3,06	2,46	5,04	28,11	7,61	-0,20	-2,90
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-2,66	-244%	-1,32	-31%	8,01	71%	9,15	27,58	15,04	45,36	-21,88	-1,34	-4,07	-14,88
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,02	2%	0,11	2%	-7,35	-65%	1,94	7,87	3,19	12,94	-33,36	-11,01	-0,41	-7,90
Haz FII	Sem bench	-0,02	-2%	1,17	27%	16,55	146%	0,15	15,85	0,25	26,09	-247,22	4,11	-0,02	-4,62
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	0,00	0%	-17,18	-400%	-8,73	-77%	18,73	51,38	30,74	84,52	-36,15	-0,24	-8,62	-23,76
Ático FIP Florestal	Sem bench	-0,14	-13%	-0,53	-12%	-39,52	-349%	129,64	39,21	210,92	64,43	-22,20	-7,41	-39,29	-39,56

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>							
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	0,90	82%	2,30	54%	6,92	61%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>							
ARX Target Institucional Multimercado	CDI	0,41	38%	1,58	37%	6,06	53%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,74	67%	4,05	94%	7,93	70%
Claritas Institucional Multimercado	CDI	0,38	35%	1,94	45%	6,15	54%
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	CDI	0,45	42%	2,12	49%	5,43	48%
Occam FIC Institucional Multimercado II	CDI	0,36	33%	2,20	51%	7,39	65%
Western Multimercado US 500	Sem bench	4,49	412%	18,64	434%	16,99	150%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>							
ARX FIA Income	Ibovespa	0,02	2%	6,12	143%	16,26	144%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	2,55	234%	4,23	99%	16,15	143%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-0,28	-26%	7,42	173%	16,13	142%
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	0,17	16%	9,47	220%	16,83	149%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	1,06	97%	9,22	215%	25,09	221%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	3,61	331%	13,16	306%	25,31	223%
Occam FIC FIA	Sem bench	0,91	83%	8,31	194%	17,09	151%
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,34	399%	14,41	335%	25,03	221%
<b>INDICADORES</b>							
CDI		0,52	48%	2,04	47%	6,32	56%
IRF-M		0,61	56%	2,90	68%	9,35	83%
IRF-M 1		0,50	46%	2,03	47%	6,67	59%
IRF-M 1+		0,65	59%	3,25	76%	10,51	93%
IMA-B		1,51	138%	7,13	166%	15,79	139%
IMA-B 5		1,11	101%	4,03	94%	9,97	88%
IMA-B 5+		1,79	164%	9,59	223%	20,52	181%
IMA Geral		0,86	79%	3,86	90%	10,17	90%
IDkA 2A		1,03	95%	3,54	82%	9,39	83%
IDkA 20A		2,08	191%	14,45	336%	30,73	271%
Ibovespa		0,98	90%	9,63	224%	13,96	123%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>1,09</b>		<b>4,30</b>		<b>11,33</b>	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,72	3,49	2,83	5,74	17,07	1,06	-0,22	-2,09
0,39	1,43	0,63	2,36	-19,19	-1,37	-0,05	-0,69
4,55	6,49	7,48	10,68	6,81	1,05	-1,24	-5,60
0,46	0,65	0,76	1,07	-24,45	-2,15	-0,05	-0,14
0,87	1,02	1,43	1,68	-2,66	-5,21	-0,13	-0,38
1,16	1,67	1,90	2,74	-1,70	3,22	-0,26	-0,58
6,43	13,27	10,59	21,84	50,26	4,10	-0,52	-16,64
16,44	23,29	27,05	38,32	2,52	2,50	-5,44	-17,38
15,30	21,22	25,20	34,92	17,21	2,86	-2,94	-15,25
15,16	19,99	24,93	32,89	-1,32	3,11	-5,91	-16,43
16,43	23,07	27,03	37,96	3,00	2,67	-4,89	-18,77
18,05	20,57	29,71	33,85	9,71	5,43	-5,73	-13,09
11,64	18,02	19,16	29,66	23,35	5,65	-3,56	-16,19
15,09	21,03	24,84	34,61	8,36	2,78	-4,24	-16,86
12,39	21,62	20,42	35,58	26,92	4,96	-3,29	-19,51
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
1,67	3,47	2,75	5,71	4,00	4,91	-0,18	-3,69
0,19	0,54	0,31	0,89	-6,84	3,66	0,00	-0,33
2,23	4,67	3,67	7,69	4,39	5,05	-0,26	-5,10
3,33	5,95	5,49	9,78	22,27	8,91	-0,45	-5,52
1,31	3,06	2,16	5,04	33,58	6,87	-0,12	-3,03
4,97	8,75	8,17	14,39	19,34	8,94	-0,91	-7,86
1,44	2,87	2,37	4,71	17,79	7,59	-0,14	-2,72
1,20	2,44	1,98	4,01	32,04	7,38	-0,14	-2,60
8,04	13,51	13,23	22,24	14,80	9,66	-2,24	-11,13
16,82	22,61	27,67	37,20	2,61	2,02	-4,62	-19,32

## 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 4,4243% 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 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,95% 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 7,2793%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 9,78%.

### 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 0,2805% e -0,2805% da Meta.

### 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 17,3762% do risco experimentado pelo mercado.

### 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, conseqüentemente, 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 2,9135%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,69% e 5,52%, respectivamente.

### 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 7,1467% 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 0,1146% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

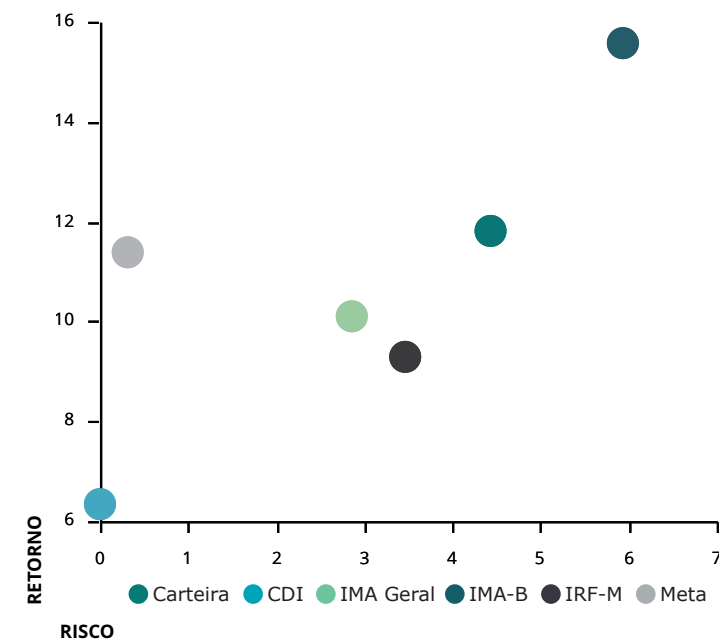
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,3471	4,6942	4,4243
VaR (95%)	5,5062	7,7220	7,2793
Tracking Error	0,2108	0,2957	0,2805
Beta	16,6644	20,1232	17,3762
Draw-Down	-1,7377	-1,8871	-2,9135
Sharpe	-1,1936	-3,1455	7,1467
Treynor	-0,0151	-0,0462	0,1146
Alfa de Jensen	-0,0071	-0,0026	0,0149

## 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.

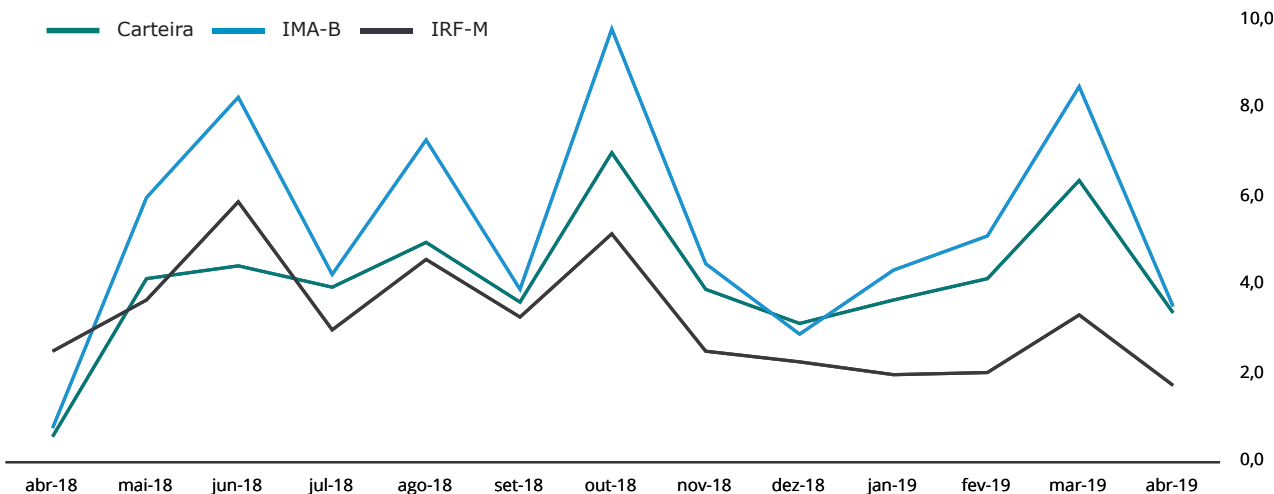
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 26,73% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.203.076,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.387.933,05, equivalente a uma queda de 3,04% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>15,31%</b>	<b>-970.985,63</b>	<b>-0,20%</b>
IRF-M	4,62%	-240.953,59	-0,05%
IRF-M 1	4,69%	41.218,03	0,01%
IRF-M 1+	6,01%	-771.250,07	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>26,73%</b>	<b>-2.203.076,32</b>	<b>-0,46%</b>
IMA-B	9,37%	-1.411.736,03	-0,30%
IMA-B 5	1,65%	-124.793,79	-0,03%
IMA-B 5+	2,28%	-495.534,53	-0,10%
Carência Pós	13,44%	-171.011,97	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>21,04%</b>	<b>-1.267.317,37</b>	<b>-0,27%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>3,02%</b>	<b>83.520,29</b>	<b>0,02%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,73%</b>	<b>-1.467.370,17</b>	<b>-0,31%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,75%</b>	<b>-5.162,35</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>12,31%</b>	<b>-420.004,95</b>	<b>-0,09%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,48%	96.873,17	0,02%
Multimercado	7,83%	-516.878,12	-0,11%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,98%</b>	<b>-59.508,34</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,14%</b>	<b>-7.883.039,70</b>	<b>-1,66%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,37%	-4.696.880,47	-0,99%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,50%	-2.258.290,35	-0,48%
Small Caps	0,52%	-192.883,17	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,75%	-734.985,71	-0,16%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-14.387.933,05</b>	<b>-3,04%</b>

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/04/2019	5.291,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/04/2019	2.406.108,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2019	289.627,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/04/2019	2.693.135,89	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/04/2019	3.830,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/04/2019	3.891,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/04/2019	11.745.963,87	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/04/2019	11.742.007,49	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
29/04/2019	64.789,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

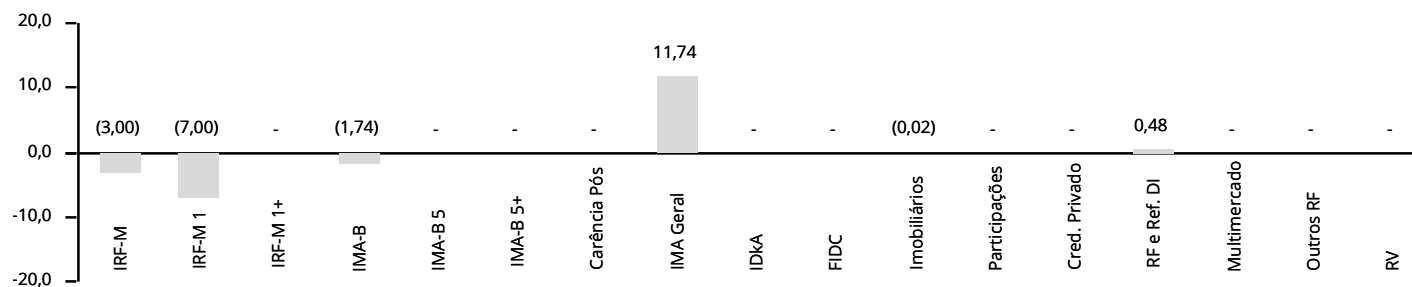
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2019	380.066,66	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/04/2019	833.155,21	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/04/2019	2.704.994,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/04/2019	2.436,50	Proventos	Haz FII
12/04/2019	3.891,98	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/04/2019	2.124.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/04/2019	3.769,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/04/2019	3.956,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2019	90,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/04/2019	10.092,91	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/04/2019	7.672,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/04/2019	4.742.007,59	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/04/2019	7.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
26/04/2019	1.742.007,59	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
29/04/2019	5.863.542,27	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/04/2019	3.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
30/04/2019	59.498,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/04/2019	14.986,96	Amortização	Claritas FII Logística I

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>28.954.647,07</b>
Resgates	<b>28.496.169,92</b>
Saldo	<b>458.477,15</b>

### 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
<b>FIDC</b>										
Empírica FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.311,824315000	534.477.146,85	124	3,02%	2,68%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,168251489	3.935.574.267,51	774	0,79%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,335063884	6.078.255.742,95	466	7,98%	0,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,017815916	1.248.000.723,30	716	0,00%	0,00%	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	2,521817216	9.763.803.508,44	1.248	0,10%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,378885715	5.058.651.549,00	552	5,27%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	1,996150462	847.623.116,84	140	13,43%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,315010452	5.123.521.514,19	689	0,11%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,135415700	484.009.659,34	91	2,48%	2,43%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,750448100	675.740.023,22	95	0,72%	0,51%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,087856800	741.652.622,49	98	2,25%	1,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,595107200	6.729.335.355,83	386	2,23%	0,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,383129400	1.241.136.243,45	291	0,89%	0,34%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,522898000	6.554.998.311,27	839	1,46%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,623700000	1.414.148.816,74	201	2,14%	0,72%	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	2,253998000	1.948.654.148,84	266	2,28%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,036099000	2.596.326.443,01	376	2,66%	0,49%	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	2,413159000	16.037.311.848,13	1.449	2,58%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,165573000	1.841.553.826,45	240	5,97%	1,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, IV, a	1,281721000	4.721.750.316,04	454	1,27%	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	3,242206000	2.336.975.132,05	279	0,08%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	1,935061000	254.665.195,67	230	0,98%	1,82%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	1,969944900	161.970.155,14	5.161	0,98%	2,86%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	25.306.703/0001-73	7, IV, a	13,189015000	3.045.293.737,23	216	6,29%	0,98%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	16,254713000	1.292.273.719,79	56	0,88%	0,32%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	31,770351000	346.749.708,23	33	1,76%	2,40%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	31,231382000	231.502.103,48	59	1,11%	2,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	264,399121000	351.607.747,11	16	1,85%	2,50%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,590766015	9.582.764,39	23	0,04%	1,99%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	-	2,220080670	230.246.560,30	6.634	0,93%	1,91%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✗

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Ático FIP Florestal	12.312.767/0001-35	-	575.346,467699280	105.049.721,78	21	0,75%	3,40%	01.290.707/0001-42	02.201.501/0001-61	✘
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	118,820000000	63.989.871,85	929	0,11%	0,85%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✔
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	-	13.271,406522500	156.160.736,38	41	1,10%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✘
Haz FII	14.631.148/0001-39	-	75,784746970	70.386.251,56	33	0,64%	4,31%	11.886.095/0001-09	42.066.258/0001-30	✘
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	-	484,960000000	243.437.005,28	1.161	0,04%	0,08%	18.606.232/0001-53	02.671.743/0001-19	✘
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	-	1.196,541272500	70.568.647,01	17	0,84%	5,63%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✘
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
ARX Target Institucional Multimercado	03.369.187/0001-93	-	12,968343780	69.677.025,94	834	0,65%	4,44%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✘
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,096814300	743.960.526,91	4.480	1,01%	0,64%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	8, III	2,798769930	702.272.904,61	16.253	2,51%	1,70%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✔
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	26.680.228/0001-63	8, III	1,179411700	104.025.390,25	17	0,93%	4,23%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✔
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	8, III	1,969400890	307.200.292,72	4.380	1,70%	2,62%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✔
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,122050900	844.508.085,90	7.575	1,03%	0,58%	07.437.241/0001-41	07.437.241/0001-41	✔
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	55,146031000	427.907.153,32	6.778	3,08%	3,41%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✔
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	4,961669850	873.206.773,81	6.582	0,52%	0,28%	04.506.394/0001-05	02.201.501/0001-61	✔
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	-	2,789268530	218.042.200,09	744	0,50%	1,08%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✘
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,595647000	219.372.327,69	75	1,57%	3,40%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✔
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,634084680	135.732.033,70	33	1,75%	6,13%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✔
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,741068200	613.115.038,69	2.504	3,93%	3,04%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✔
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,595474600	277.431.020,86	997	4,21%	7,20%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✔
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,649362570	310.330.841,46	4.122	0,57%	0,87%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✔

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 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. 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	230.025.356,14	48,5	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	402.511,93	0,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	89.995.189,59	19,0	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	14.334.679,54	3,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.643.647,02	1,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
<b>SOMATÓRIOS</b>						
7º, III	402.511,93	0,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	89.995.189,59	19,0	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>71,6</b>				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	74.140.602,54	15,6	30,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	34.012.942,84	7,2	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	544.076,78	0,1	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>22,9</b>				
9º, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>				
<b>SEM ENQUADRAMENTO</b>		<b>25.802.918,05</b>	<b>5,4</b>			

## PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	12.345.554.837,20	0,14	✓
Ático	176.996.796,93	2,02	✓
AZ Quest	18.011.343.694,46	0,01	✓
Banco J. Safra	95.580.255.717,17	0,01	✓
BB Gestão DTVM	968.368.105.471,06	0,01	✓
Bradesco	589.892.581.025,35	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	350.507.588.640,51	0,03	✓
Claritas	4.868.711.808,46	0,40	✓
Constância Investimentos	546.049.189,16	1,37	✓
Elleven Gestora	1.460.182.521,78	0,21	✓
Equitas	746.501.707,05	1,11	✓
Icatu Vanguarda	20.588.146.132,49	0,16	✓
Itaú Unibanco	688.532.731.266,50	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	2.597.979.234,53	1,08	✓
Oliveira Trust	39.105.432.046,13	0,00	✓
Petra Capital	5.401.060.836,69	0,27	✓
Reag Gestora	12.516.471.442,36	0,00	✓
Vector Administração	69.447.196,45	5,72	✗
Votorantim Asset	44.736.131.267,81	0,00	✓
Western	38.089.696.755,77	0,01	✓
XP Gestão	33.603.021.397,47	0,02	✓

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Vector Administração.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos ARX Target Institucional Multimercado, Reag FII Renda Imobiliária, Claritas Institucional Multimercado, AZ Quest FIC FIA Small Caps, Claritas FIA Valor Feeder, XP Inflação Referenciado IPCA, Empírica FIDC Sifra Star Sênior, Occam FIC Institucional Multimercado II, Equitas FIC FIA Selection Institucional, XP FIA Dividendos, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Western Multimercado US 500, Occam FIC FIA, Ático FIP Florestal, ARX FIA Income, Haz FII, Banrisul FII Novas Fronteiras não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.
- ✗ Os Fundos ARX Target Institucional Multimercado, Reag FII Renda Imobiliária, Claritas FIA Valor Feeder, XP Inflação Referenciado IPCA, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Ático FIP Florestal, Claritas FII Logística I, Haz FII não estão listados na Planilha de Enquadramento dos Fundos CGACI-RPPS.

O mês de abril foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara. Apesar de ter sido aprovada por 48 votos a 18, o processo na primeira etapa de votação não foi simples, e acabou se estendendo mais do que o esperado. Após conflitos entre o presidente e os parlamentares, Bolsonaro realizou uma série de reuniões e buscou aumentar as articulações políticas de forma a obter apoio para a aprovação na reforma da previdência. Os esforços, entretanto, não foram amplamente satisfatórios. Primeiramente, a demissão do ministro da Educação, Ricardo Vélez Rodríguez, e a nomeação de Abaraham Weintraub como substituto, geraram descontentamentos nos partidos conhecidos como “Centrão”. A expectativa era que o presidente, em busca de maior articulação política, pudesse abrir espaço para os partidos no primeiro escalão. Como isso não ocorreu, os líderes partidários conseguiram atrasar a votação da reforma na CCJ, sendo votada primeiro a PEC do orçamento impositivo.

Ainda, os mesmos partidos queriam negociar pontos polêmicos já na comissão, o que atrasou ainda mais a votação. Para ser aprovada, o governo aceitou retirar da proposta o fim do pagamento de multa sobre o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) para aposentados, a possibilidade de alterar por projeto de lei a idade da aposentadoria compulsória, a exclusividade de competência da Justiça Federal do Distrito Federal para julgar processos contra a reforma e o trecho que deixa na mãos apenas do Executivo a possibilidade de propor mudanças na Previdência. Assim, após quase dois meses de tramitação na CCJ, o mês terminou com a instalação da Comissão Especial, sendo escolhidos Marcelo Ramos (PR-AM) e Samuel Moreira (PSDB-SP) como presidente e relator da proposta na comissão, respectivamente. Nessa etapa o mérito da proposta será analisado, e é quando ela deve sofrer alterações.

Além da volatilidade que tramitação da reforma na CCJ trouxe ao mercado, alguns outros fatores também contribuíram para as alterações observadas em abril. Pode-se citar a polêmica envolvendo a política de preços da Petrobras e a decisão do STJ que reduziu a pena do ex-presidente Lula pelo caso do triplex do Guarujá. Do lado positivo, observou-se a sanção da Lei do Cadastro Positivo, além de declarações do governo envolvendo a reforma tributária e a intenção de revogar mais de 250 normas que, segundo a equipe econômica, atrapalham o ambiente de negócios.

Assim, a bolsa fechou abril com 96.456 pontos, apresentando alta de 0,98% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com estabilidade (0,16%) cotado a R\$ 3,92.

Com relação aos indicadores econômicos, eles apresentaram variações diversas no início deste ano, mostrando que a perda de dinamismo do ano passado seguiu-se neste início de 2019. Para o mês de fevereiro (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,7% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-0,7%). O índice veio abaixo do esperado pelo mercado, que previa crescimento de 1,0%. Já em comparação com fevereiro de 2018, a expansão foi de 2,0%, também abaixo da expectativa (2,3%). Dos ramos pesquisados, 16 dos 26 mostraram expansão na produção de janeiro para fevereiro. Entre as atividades, as influências mais positivas foram registradas por veículos automotores, reboques e carrocerias (6,7%), produtos alimentícios (3,2%) e coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (4,3%). Já do lado negativo, o desempenho de maior relevância foi assinalado por indústrias extrativas (14,8%), pressionado pela queda na produção de minérios de ferro, efeito do rompimento da barragem de rejeitos de mineração na região de Brumadinho (MG).

No comércio varejista, o volume de vendas ficou estável (0,0%) em comparação com o mês imediatamente anterior (0,4%), resultado que veio abaixo daquele esperado pelo mercado (0,1%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas recuou 0,8% frente a janeiro de 2019 (1,0%), também abaixo da expectativa (+0,3%). No confronto com o mesmo mês do ano anterior, os crescimentos foram de 3,9% e 7,7%, respectivamente. Por fim, com relação às atividades pesquisadas, quatro delas apresentaram resultados negativos e quatro apresentaram resultados positivos.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação negativa de 0,4% frente ao mês imediatamente anterior (-0,3%). Em comparação com fevereiro de 2018, a variação foi positiva em 3,8%, porém, abaixo do esperado (3,3%). A ligeira variação negativa do volume de serviços (-0,4%) observada na passagem de janeiro de 2019 para fevereiro de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Do lado negativo, os destaques foram transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio (-2,6%), outros serviços (-3,8%) e serviços prestados às famílias (-1,1%). Em contrapartida, os serviços de informação e comunicação tiveram aumento de 0,8%, enquanto os serviços profissionais, administrativos e complementares mostraram estabilidade (0,0%).

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), espécie de sinalizador do Produto Interno Bruto (PIB), registrou queda de 0,73% em fevereiro, na comparação com o mês anterior. O resultado veio pior do que o esperado pelo

mercado que tinha como expectativa uma queda de 0,31%. Já na comparação com fevereiro de 2018, o IBC-Br apresentou alta de 2,49%. Assim, no acumulado em 12 meses o índice teve avanço de 1,21%, segundo números observados.

Com os resultados divulgados neste início de ano, pode-se notar uma redução das expectativas de crescimento para o país. No boletim Focus de expectativas de mercado, divulgado pelo Banco central semanalmente, a estimativa para o crescimento da economia em 2019 fechou o mês de abril em 1,70%, após 9 semanas de quedas consecutivas. É importante notar que no primeiro boletim do ano a expectativa de crescimento do PIB era de 2,53%,

Já com relação aos preços, o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) encerrou abril com alta de 0,92%, ante 1,26% registrado em março, com menor pressão dos preços das matérias-primas brutas no atacado. No mês, o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), que registra a variação dos preços no atacado, desacelerou a alta de 1,07%, ante 1,67% no mês anterior. Para o consumidor, a pressão sobre os preços aumentou uma vez que o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) subiu 0,69% no período, ante alta de 0,58% em março. Por fim, o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) avançou 0,49% em abril sobre alta de 0,19% anteriormente.

O IPCA apresentou variação de 0,57%, abaixo tanto dos 0,75% registrados em março, como da expectativa de 0,62%. Em 12 meses, o índice subiu para 4,94%, ficando acima dos 4,58% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em abril de 2018, a taxa foi de 0,22%.

O cenário Internacional mostrou índices de atividades que diminuíram, ainda que momentaneamente, as preocupações com a desaceleração da economia mundial. Apesar disso, o cenário continuou com incertezas, principalmente com relação à guerra comercial (EUA x China) e à saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit).

Nos Estados Unidos, foi divulgada a estimativa do PIB para o primeiro trimestre de 2019. De acordo com o divulgado, o Produto Interno Bruto cresceu 3,2% no período, acima do registrado no quarto trimestre de 2018 (2,2%), e das expectativas de mercado (2%). Esse resultado de atividade acelerada, junto com uma inflação controlada no primeiro trimestre (1,3%), permite que o banco central do país não precise aumentar a taxa de juros no curto prazo.

Na Zona do Euro, também foi divulgada a estimativa preliminar do Produto Interno Bruto. Os resultados mostraram crescimento de 0,4% no primeiro trimestre

de 2019, em comparação com os três meses anteriores, quando o crescimento havia sido de 0,2%. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, o PIB cresceu 1,2%, ritmo também observado no último trimestre de 2018. As expectativas de mercado eram de expansão de 0,3% no trimestre e de 1,1% na base anual. Ainda, o desemprego na região caiu a 7,7% em março, com 12,63 milhões de pessoas buscando um emprego, o menor nível em mais de uma década.

Mesmo com dados preliminares do PIB acima do esperado, o Banco Central Europeu deixou inalterada sua política monetária, conforme esperado. Com dados econômicos mostrando variações diversas, e inflação desacelerando, o BCE já recuou de seus planos de apertar a política monetária neste ano, anunciando ainda mais estímulo para impulsionar a economia. Assim, é esperado que as taxas se encontrem nos patamares atuais pelo menos até o final do ano.

Por fim, as principais incertezas da região ainda são advindas do Brexit. Após sucessivas tentativas e prorrogações, a primeira ministra Theresa May, não conseguiu chegar a um acordo sobre o tema com o Parlamento Britânico. Como consequência, ela foi obrigada a pedir um novo adiamento do prazo para o país deixar a UE. Os líderes europeus concordaram em estender de forma “flexível” o prazo para o Brexit até o final de outubro, mas se um acordo for alcançado antes dessa data a saída poderá ocorrer igualmente.

Na China, o crescimento econômico manteve uma taxa de 6,4% nos primeiros três meses deste ano, abaixo do valor observado em todo o ano de 2018 (6,6%), mas ligeiramente acima das expectativas de mercado (6,3%). O desempenho foi impulsionado por uma forte recuperação em alguns dos principais setores chave. A produção industrial cresceu 8,5%, enquanto as vendas do varejo cresceram 8,7%, ambas superando as expectativas. Tais resultados são atribuídos a uma série de medidas adotadas por Pequim para estimular a economia, como cortes de impostos e de taxas, além de estímulos ao setor de infraestrutura. O país também vem adotando iniciativas monetárias para incentivar empréstimos às pequenas e médias empresas.

O mês terminou com a continuidade das negociações comerciais entre a China e os Estados Unidos. Após notável evolução e um clima mais agradável entre os países, uma nova rodada de negociações começou no dia 30 de abril, em Pequim. Ocorreram relatos de que as negociações comerciais em andamento estariam em fase final, e que, se um acordo fosse alcançado, uma cerimônia de assinatura poderia ser realizada no fim de maio ou início de junho.