

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2019



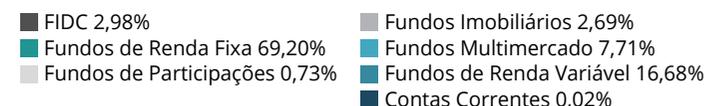
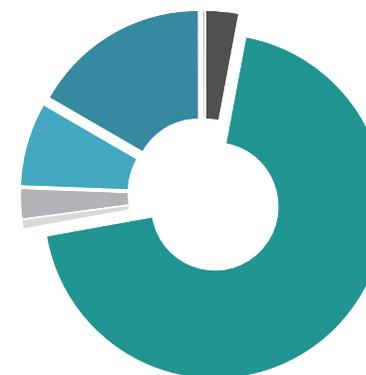
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



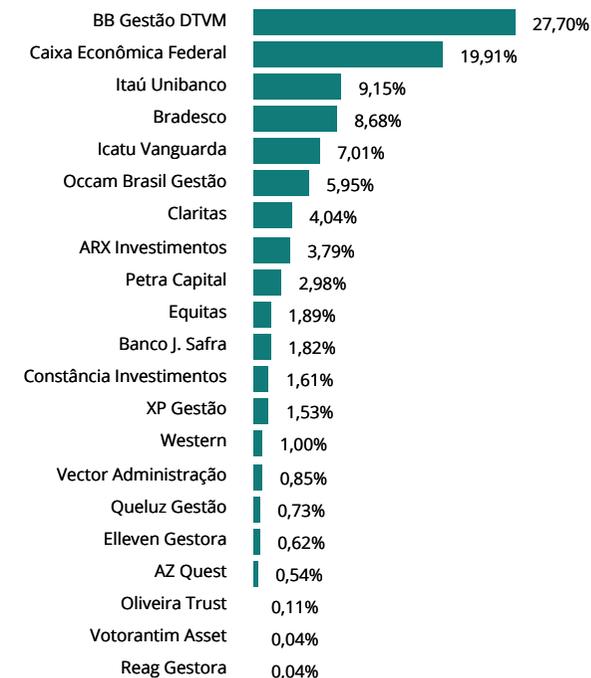
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Movimentações _____	10
Enquadramento da Carteira _____	11
Comentários do Mês _____	14

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FIDC</b>	<b>3,0%</b>	<b>14.521.065,89</b>	<b>14.434.392,32</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Empírica FIDC Sifra Star Sênior	3,0%	14.521.065,89	14.434.392,32
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>69,2%</b>	<b>337.661.273,65</b>	<b>336.129.899,24</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	4.789,92 ▼	3.574.037,63
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	8,1%	39.412.428,67	38.575.267,78
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	190.601,37 ▲	870,79
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	486.338,04	483.569,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	5,5%	26.852.334,84	25.890.778,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,4%	65.590.915,40	64.562.665,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,5%	2.592.883,07 ▲	518.768,76
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.211.103,48	11.960.330,79
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.531.302,74	3.471.349,30
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,2%	15.717.712,46	15.155.621,69
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,2%	10.664.645,37	10.614.806,37
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	241.710,61	240.362,85
Caixa Brasil Referenciado	1,4%	7.032.035,40	7.000.247,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,2%	10.529.547,91	10.331.297,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4,5%	22.147.704,19	21.092.305,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,7%	13.085.834,04	12.810.833,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	267.093,97	265.571,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,1%	29.658.050,28	28.875.825,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1,3%	6.365.125,46	6.195.685,76
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	3.167.580,93	3.055.084,16
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.788.051,01	4.709.158,54
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	4.942.293,16	4.761.045,63
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,3%	35.462.875,46	34.581.903,00
Itaú FIC Institucional Inflação	1,8%	8.950.000,64	8.629.684,14
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	147.299,66 ▼	5.297.612,81
Safra Executive 2 Renda Fixa	1,8%	8.883.259,12	8.830.560,22
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	199.858,69	194.520,52
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.537.897,76	4.450.133,69

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

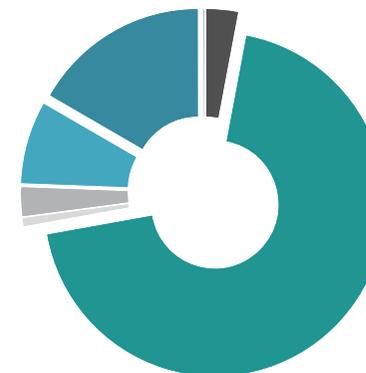


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,4%</b>	<b>16.666.283,30</b>	<b>16.569.871,18</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	556.256,92 ▼	545.999,96
Claritas FII Logística I	1,1%	5.206.785,92 ▼	5.205.429,94
Haz FII	0,6%	3.032.540,95	3.028.923,84
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	182.212,00	182.744,00
Ático FIP Florestal	0,7%	3.560.459,38	3.564.756,49
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	4.128.028,13	4.042.016,95
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>7,7%</b>	<b>37.606.166,98</b>	<b>37.013.345,80</b>
ARX Target Institucional Multimercado	0,6%	3.133.484,02	3.117.650,64
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.899.617,42	4.827.849,17
Claritas Institucional Multimercado	2,5%	12.062.628,87	11.978.604,51
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	0,9%	4.466.716,23	4.432.990,17
Occam FIC Institucional Multimercado II	1,7%	8.162.855,98	8.099.792,38
Western Multimercado US 500	1,0%	4.880.864,46	4.556.458,93
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,7%</b>	<b>81.376.148,43</b>	<b>77.926.042,68</b>
ARX FIA Income	3,1%	15.369.404,11	14.804.631,91
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,5%	2.637.492,61	2.499.927,95
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.443.251,77	2.337.496,77
Constância FIA Legan Brasil	1,6%	7.873.877,80	7.574.922,53
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,9%	9.239.939,44	8.677.049,93
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,1%	20.016.755,50	19.053.397,24
Occam FIC FIA	4,3%	20.871.482,92	20.183.486,27
XP FIA Dividendos	0,6%	2.923.944,28	2.795.130,08
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>89.560,52</b>	<b>106.623,52</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	89.560,52	106.623,52
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>487.920.498,77</b>	<b>482.180.174,74</b>

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

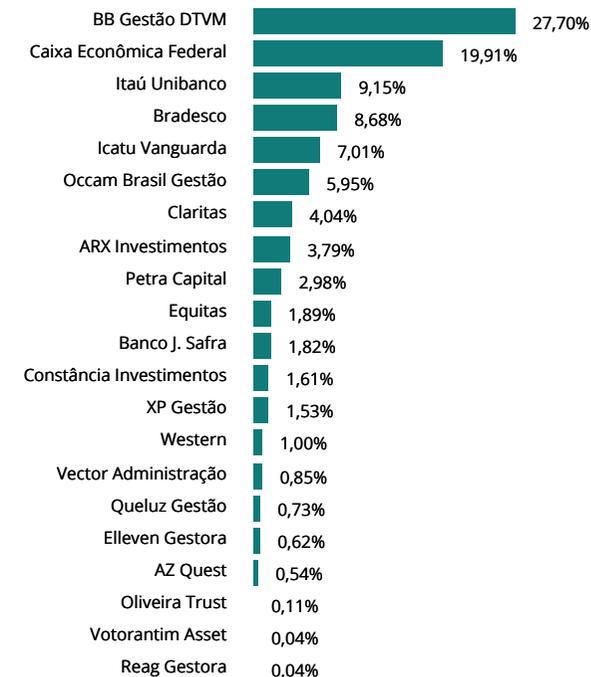
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio do dia 28/06/2019 pela quantidade de cotas que o Instituto detém.

## POR SEGMENTO



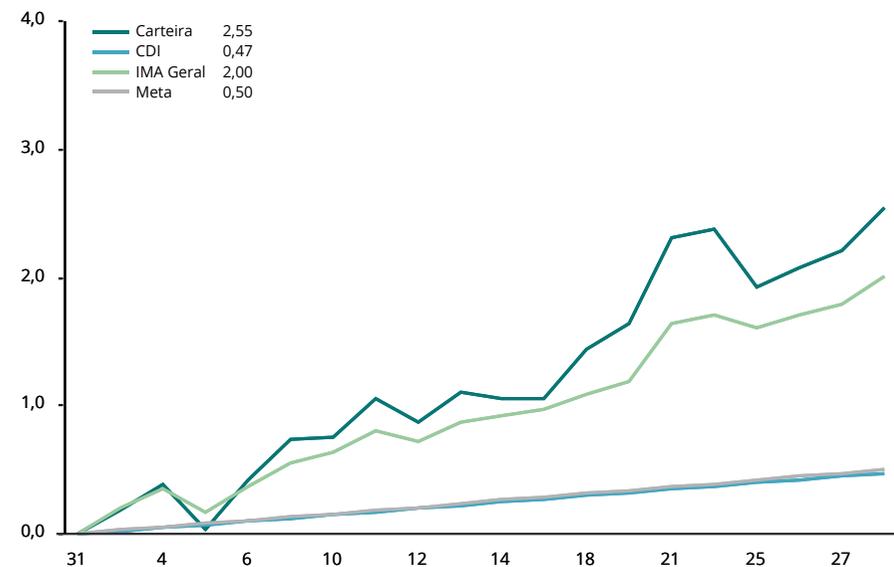
■ FIDC 2,98%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 69,20%  
 ■ Fundos de Participações 0,73%  
 ■ Fundos Imobiliários 2,69%  
 ■ Fundos Multimercado 7,71%  
 ■ Fundos de Renda Variável 16,68%  
 ■ Contas Correntes 0,02%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

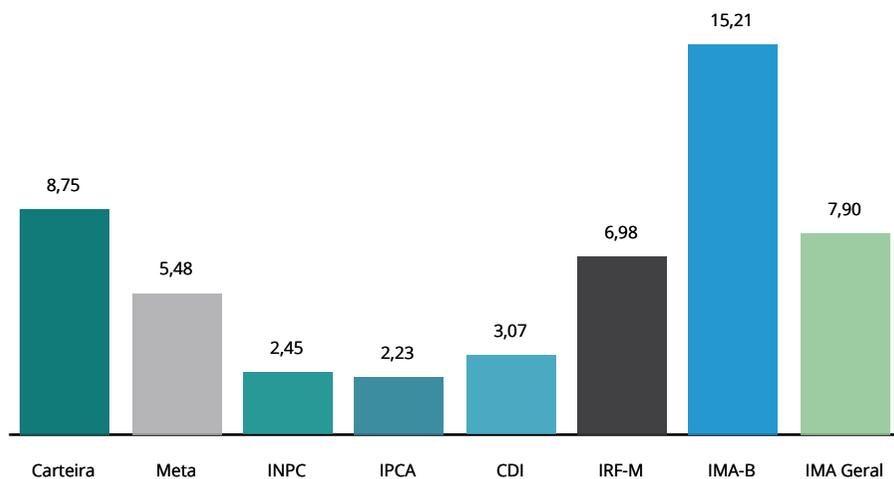


MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,35	0,85	0,54	1,91	395	617	175
Fevereiro	0,06	1,03	0,49	0,48	5	11	12
Março	0,38	1,26	0,47	0,56	30	81	67
Abril	0,46	1,09	0,52	0,86	42	89	54
Mai	1,70	0,64	0,54	1,84	267	314	92
Junho	2,55	0,50	0,47	2,00	512	543	127
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>8,75</b>	<b>5,48</b>	<b>3,07</b>	<b>7,90</b>	<b>160</b>	<b>285</b>	<b>111</b>

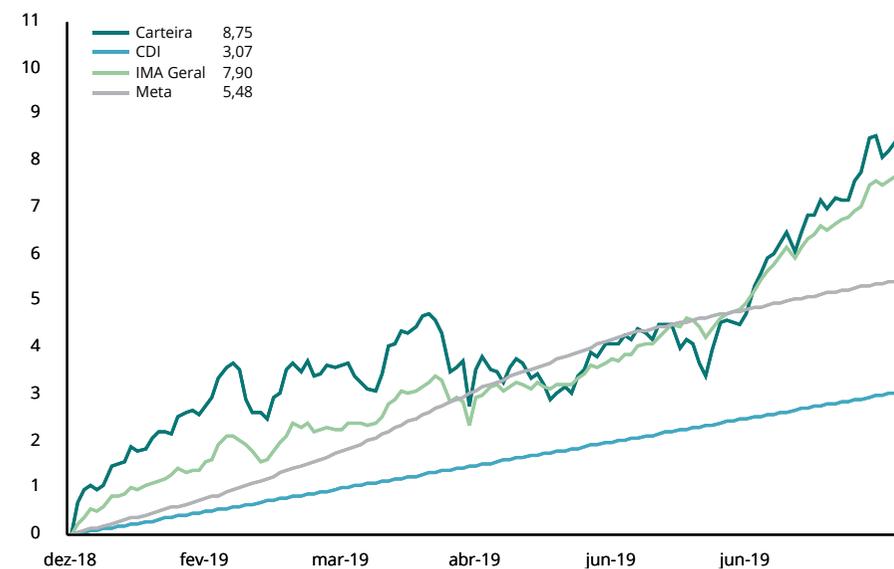
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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%	0,60	121%	3,95	72%	8,16	86%	0,00	0,00	0,00	0,00	99.999,00	32.741,97	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	0,46	92%	3,01	55%	6,19	65%	0,01	0,04	0,01	0,06	-137,74	-21,20	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,17	437%	8,23	150%	15,98	169%	2,43	2,76	3,99	4,54	58,75	20,34	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,39	78%	2,53	46%	5,19	55%	0,01	0,01	0,01	0,01	-954,60	-1.030,25	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,21	59%	7,04	74%	0,35	0,34	0,57	0,55	28,52	12,87	-0,02	-0,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,71	748%	15,04	274%	28,39	300%	4,66	5,48	7,68	9,03	58,14	22,26	-0,44	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,59	321%	7,23	132%	20,06	212%	2,40	5,18	3,94	8,53	39,61	15,12	-0,22	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,14	431%	6,86	125%	15,51	164%	2,38	2,99	3,91	4,92	58,38	18,04	-0,24	-1,69
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,10	422%	7,71	141%	15,43	163%	2,28	2,65	3,75	4,36	59,85	19,96	-0,23	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,73	348%	7,19	131%	14,54	153%	2,75	2,55	4,53	4,20	38,59	18,90	-0,26	-1,26
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	3,71	747%	15,00	274%	28,30	299%	4,66	5,49	7,68	9,04	58,24	22,14	-0,44	-2,73
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,47	95%	3,05	56%	6,24	66%	0,01	0,01	0,01	0,02	5,17	-50,91	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,56	113%	3,19	58%	6,98	74%	0,30	0,34	0,49	0,56	29,77	13,14	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	91%	3,01	55%	6,17	65%	0,01	0,02	0,01	0,03	-203,19	-51,12	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,92	386%	7,58	138%	15,44	163%	2,04	2,55	3,35	4,20	59,75	20,87	-0,19	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,00	1007%	20,79	379%	39,92	421%	6,16	8,07	10,15	13,28	61,31	22,11	-0,66	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,15	432%	6,78	124%	15,56	164%	2,39	3,06	3,93	5,03	58,25	17,75	-0,24	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,23	59%	7,09	75%	0,30	0,33	0,49	0,54	33,18	14,20	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,71	545%	8,12	148%	19,04	201%	3,15	4,15	5,18	6,83	58,77	17,78	-0,32	-2,70
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	2,73	550%	10,92	199%	16,74	177%	3,31	3,46	5,45	5,69	57,72	17,35	-0,30	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,68	741%	14,95	273%	28,36	299%	4,60	5,40	7,57	8,88	58,51	22,59	-0,43	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,68	337%	7,31	133%	14,88	157%	2,41	2,26	3,96	3,73	41,06	22,08	-0,22	-0,95
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	3,81	766%	10,50	191%	25,20	266%	4,66	6,31	7,67	10,38	58,62	17,02	-0,48	-4,50
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,55	513%	8,36	153%	12,90	136%	2,99	2,14	4,92	3,53	58,34	17,87	-0,30	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	3,71	747%	14,99	273%	28,13	297%	4,65	5,48	7,66	9,01	58,38	22,05	-0,44	-2,73
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,19	58%	6,99	74%	0,30	0,33	0,49	0,54	26,33	13,51	-0,01	-0,05
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,60	120%	3,21	59%	7,51	79%	0,40	0,60	0,66	0,98	30,61	11,96	-0,02	-0,19
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,74	552%	8,03	146%	18,44	195%	3,29	4,15	5,42	6,83	57,22	16,94	-0,34	-2,66
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,97	397%	7,85	143%	15,37	162%	2,77	2,54	4,55	4,17	45,17	20,79	-0,25	-1,13
<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	3,11	626%	2,37	43%	20,62	218%	7,78	23,99	12,80	39,47	15,59	1,79	-0,73	-14,88
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,03	5%	0,13	2%	-7,30	-77%	2,05	7,90	3,37	12,98	-29,37	-11,03	-0,41	-7,90
Haz FII	Sem bench	0,12	24%	1,21	22%	16,67	176%	0,51	15,89	0,84	26,14	-70,43	4,17	-0,08	-4,62
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-2,58	-519%	-22,16	-404%	6,59	70%	28,13	51,76	46,28	85,18	-1,32	1,67	-5,20	-29,23
Ático FIP Florestal	Sem bench	-0,12	-24%	-0,80	-15%	-39,54	-417%	0,01	39,29	0,01	64,56	-7.345,25	-7,42	-0,13	-39,54
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	2,13	428%	6,37	116%	11,98	126%	3,36	3,51	5,53	5,78	40,00	9,60	-0,23	-2,09

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX Target Institucional Multimercado	CDI	0,51	102%	2,79	51%	6,37	67%	0,81	1,38	1,32	2,26	4,41	0,54	-0,07	-0,69
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,49	299%	6,33	116%	14,39	152%	4,80	6,15	7,91	10,12	15,25	8,10	-0,60	-2,26
Claritas Institucional Multimercado	CDI	0,70	141%	3,27	60%	6,64	70%	0,88	0,70	1,44	1,15	25,43	3,19	-0,08	-0,14
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	CDI	0,76	153%	3,61	66%	5,88	62%	0,82	0,99	1,35	1,62	24,06	-2,82	-0,06	-0,38
Occam FIC Institucional Multimercado II	CDI	0,78	157%	3,76	69%	8,35	88%	1,43	1,68	2,36	2,77	18,07	7,24	-0,16	-0,51
Western Multimercado US 500	Sem bench	7,12	1433%	18,92	345%	12,44	131%	11,09	13,94	18,27	22,94	36,25	3,05	-1,37	-16,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIA Income	Ibovespa	3,81	768%	11,67	213%	38,37	405%	14,68	21,69	24,18	35,71	17,23	8,76	-2,02	-11,55
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	5,50	1108%	11,30	206%	35,83	378%	13,16	20,43	21,68	33,64	32,21	8,53	-1,88	-9,92
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	4,52	911%	11,78	215%	38,47	406%	12,65	19,34	20,83	31,84	22,38	9,68	-1,69	-11,41
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	3,95	794%	15,48	282%	39,58	418%	15,01	21,65	24,71	35,64	18,92	9,03	-1,92	-11,21
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	6,49	1306%	21,38	390%	54,93	580%	13,42	20,31	22,12	33,44	35,19	12,69	-2,10	-7,72
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	5,06	1018%	21,65	395%	54,69	577%	10,53	16,75	17,36	27,57	40,96	14,94	-1,26	-6,99
Occam FIC FIA	Sem bench	3,41	686%	13,22	241%	39,15	413%	16,27	20,23	26,79	33,30	11,35	9,46	-2,25	-9,20
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,61	928%	23,94	437%	55,08	581%	11,02	19,96	18,16	32,86	37,61	12,86	-1,60	-13,51
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,47	94%	3,07	56%	6,29	66%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,16	434%	6,98	127%	15,45	163%	2,45	2,99	4,03	4,92	56,93	19,05	-0,24	-1,65
IRF-M 1		0,58	117%	3,32	61%	7,18	76%	0,30	0,33	0,50	0,55	30,88	17,80	-0,01	-0,05
IRF-M 1+		2,72	547%	8,35	152%	18,80	198%	3,23	4,06	5,31	6,68	57,45	18,93	-0,32	-2,43
IMA-B		3,73	752%	15,21	277%	28,46	300%	4,78	5,49	7,87	9,03	56,16	23,03	-0,44	-2,72
IMA-B 5		1,72	345%	7,28	133%	14,51	153%	2,76	2,44	4,54	4,02	37,43	20,68	-0,25	-1,15
IMA-B 5+		5,06	1018%	21,12	385%	40,28	425%	6,34	8,16	10,45	13,43	59,11	22,78	-0,65	-4,19
IMA Geral		2,00	403%	7,90	144%	15,70	166%	2,09	2,52	3,44	4,15	60,74	22,66	-0,19	-1,02
IDkA 2A		1,23	248%	6,25	114%	13,09	138%	1,88	1,85	3,10	3,04	33,71	24,39	-0,20	-0,65
IDkA 20A		6,82	1372%	32,70	597%	65,00	686%	8,65	12,70	14,26	20,92	59,55	23,30	-1,00	-6,38
Ibovespa		4,06	817%	14,88	272%	38,62	407%	15,57	21,34	25,65	35,13	19,34	9,45	-1,93	-10,00
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>0,50</b>		<b>5,48</b>		<b>9,48</b>									

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 4,4170% 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 2,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,49% 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 7,2685%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,92%, e o IMA-B de 9,03%.

### 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 0,2787% e -0,2787% 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 18,6953% 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 1,8871%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,65% e 2,72%, 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 16,7980% 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 0,2500% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

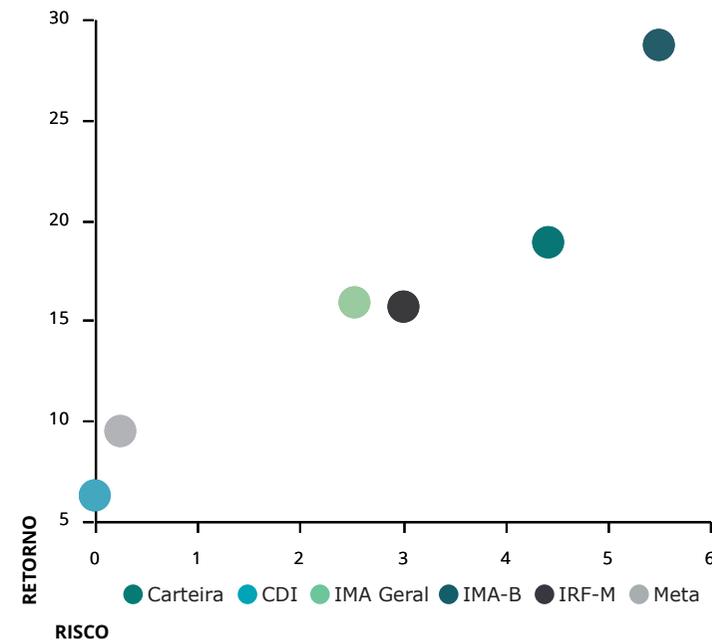
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,0565	4,0779	4,4170
VaR (95%)	6,6778	6,7106	7,2685
Tracking Error	0,2555	0,2589	0,2787
Beta	24,1875	20,7481	18,6953
Draw-Down	-0,4369	-1,7377	-1,8871
Sharpe	42,3045	19,8317	16,7980
Treynor	0,4469	0,2455	0,2500
Alfa de Jensen	0,0622	0,0358	0,0230

## 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 30,85% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.057.110,92 nos ativos atrelados a este índice.

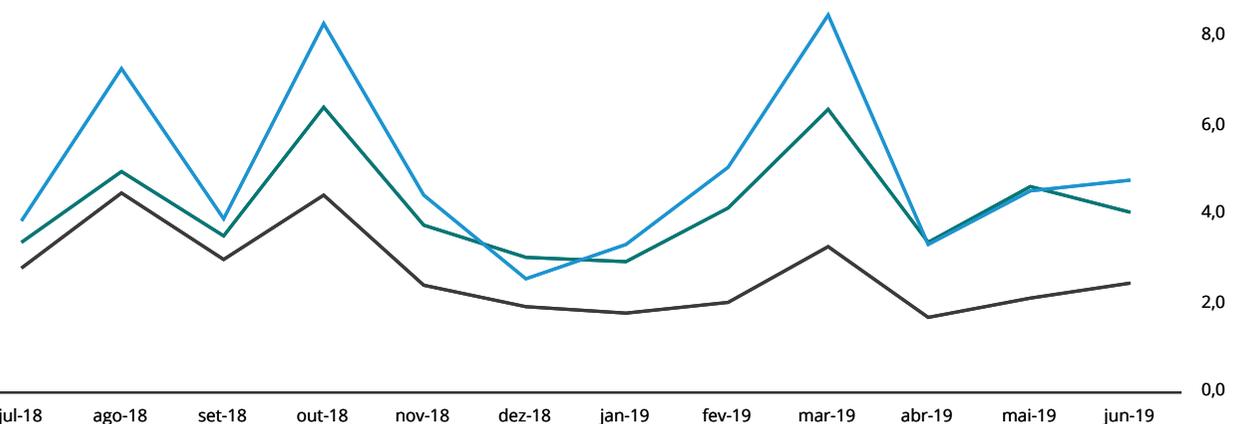
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.680.196,44, equivalente a uma queda de 3,21% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>11,39%</b>	<b>-1.095.795,15</b>	<b>-0,22%</b>
IRF-M	5,03%	-288.935,72	-0,06%
IRF-M 1	0,23%	2.073,30	0,00%
IRF-M 1+	6,12%	-808.932,73	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>30,85%</b>	<b>-3.057.110,92</b>	<b>-0,63%</b>
IMA-B	11,21%	-1.737.471,69	-0,36%
IMA-B 5	1,65%	-128.907,69	-0,03%
IMA-B 5+	4,54%	-1.014.564,18	-0,21%
Carência Pós	13,45%	-176.167,36	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>21,31%</b>	<b>-1.049.733,64</b>	<b>-0,22%</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>2,98%</b>	<b>84.606,26</b>	<b>0,02%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,69%</b>	<b>-1.468.772,66</b>	<b>-0,30%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,73%</b>	<b>-5.637,74</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,38%</b>	<b>-439.266,66</b>	<b>-0,09%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,67%	81.376,59	0,02%
Multimercado	7,71%	-520.643,24	-0,11%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,98%</b>	<b>-61.358,87</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,68%</b>	<b>-8.379.060,88</b>	<b>-1,72%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,54%	-4.926.096,46	-1,01%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,70%	-2.430.228,94	-0,50%
Small Caps	0,54%	-205.961,80	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,89%	-816.773,69	-0,17%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-15.680.196,44</b>	<b>-3,21%</b>

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/06/2019	5.291,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/06/2019	320,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2019	14.026,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2019	2.034.491,89	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
11/06/2019	269.741,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/06/2019	1.394,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/06/2019	58.201,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/06/2019	4.107,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2019	11.218.255,76	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/06/2019	265.308,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

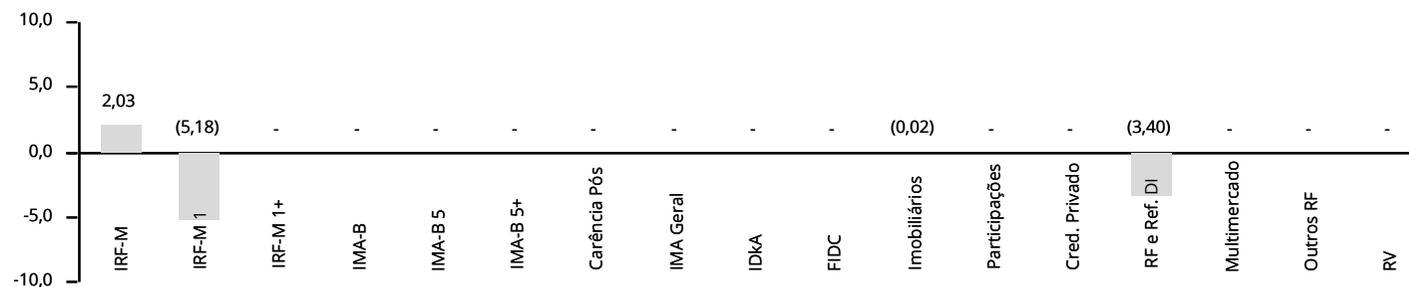
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2019	403.865,56	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/06/2019	81.439,86	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/06/2019	756.446,27	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/06/2019	17.232,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/06/2019	4.107,46	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
17/06/2019	1.683.784,09	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/06/2019	67.014,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2019	12.156.878,88	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/06/2019	5.179.497,46	Resgate	Itaú Soberano IRF-M 1
28/06/2019	74.757,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2019	18.858,63	Amortização	Claritas FII Logística I

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>13.871.138,04</b>
Resgates	<b>20.443.882,80</b>
Saldo	<b>6.572.744,76</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	2.341,883758000	540.081.062,15	127	2,98%	2,69%	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	2,189700974	3.283.915.059,19	744	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,391559501	7.006.317.796,94	507	8,08%	0,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,034704172	1.335.732.610,21	719	0,04%	0,01%	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	2,552634444	8.658.506.681,68	1.250	0,10%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,780983331	5.680.713.628,08	616	5,50%	0,47%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,056327191	873.175.893,18	140	13,45%	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	5,523580528	5.039.967.565,33	688	0,53%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,179663600	643.046.365,46	115	2,50%	1,90%	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	1,805508300	771.398.813,50	104	0,72%	0,46%	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	3,318144400	820.142.345,19	105	3,22%	1,92%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,712557800	6.841.866.520,80	374	2,19%	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	2,412155100	1.044.281.523,16	283	0,05%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,557861000	5.736.900.523,07	821	1,44%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,722482000	1.490.732.072,01	220	2,16%	0,71%	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	2,487686000	2.779.361.840,08	334	4,54%	0,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,115711000	2.617.049.423,09	393	2,68%	0,50%	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	2,442874000	14.698.908.177,11	1.419	0,05%	0,00%	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	2,271375000	2.064.641.180,94	267	6,08%	1,44%	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	1,352554000	6.521.414.048,89	560	1,30%	0,10%	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	3,481820000	2.814.799.610,35	292	0,65%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	-	1,995235800	377.846.668,22	345	0,98%	1,27%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✗
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,102067000	214.088.948,50	5.942	1,01%	2,31%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	16,968369000	4.747.724.011,50	245	7,27%	0,75%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	34,144435000	411.945.374,31	36	1,83%	2,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	31,607468000	223.926.405,53	61	0,03%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	267,709939000	335.165.834,41	15	1,82%	2,65%	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	2,718447805	146.773.274,66	54	0,04%	0,14%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,296253310	390.090.777,71	8.639	0,93%	1,16%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Ático FIP Florestal	12.312.767/0001-35	8, IV, a	573.743,000669660	104.756.952,51	21	0,73%	3,40%	07.250.864/0001-00	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>										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	121,480000000	63.985.198,32	1.140	0,11%	0,87%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	13.275,053992000	156.203.655,08	41	1,07%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,813523840	70.423.803,69	33	0,62%	4,31%	11.886.095/0001-09	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	455,530000000	241.914.555,17	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	8, IV, b	1.244,130753000	73.375.341,04	17	0,85%	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	-	13,123304390	50.448.923,03	716	0,64%	6,21%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✗
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,252422600	777.174.513,52	4.506	1,00%	0,63%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	8, III	2,835490950	654.913.574,39	15.405	2,47%	1,84%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	26.680.228/0001-63	-	1,196684800	105.574.261,22	17	0,92%	4,23%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✗
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	8, III	1,999444990	340.784.509,64	5.555	1,67%	2,40%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,129274300	790.728.905,82	7.173	1,00%	0,62%	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	58,028180420	451.039.103,16	9.530	3,15%	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	5,298100600	970.942.755,01	6.711	0,54%	0,27%	04.506.394/0001-05	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	-	2,902662290	187.794.054,21	721	0,50%	1,30%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,683257600	248.079.553,25	74	1,61%	3,17%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,927201220	154.826.546,64	34	1,89%	5,97%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,096828800	864.248.341,62	5.680	4,10%	2,32%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,713020800	312.203.419,81	1.055	4,28%	6,69%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,870130690	329.404.985,34	4.011	0,60%	0,89%	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. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	242.044.979,24	49,6	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	7.705.478,69	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	83.122.764,71	17,0	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	14.521.065,89	3,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	-	0,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
<b>SOMATÓRIOS</b>						
7º, III	7.705.478,69	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	83.122.764,71	17,0	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>71,2</b>				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	78.932.896,66	16,2	30,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	30.005.966,73	6,2	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.560.459,38	0,7	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	13.105.823,92	2,7	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>25,7</b>				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>				
<b>SEM ENQUADRAMENTO</b>		<b>14.831.503,03</b>	<b>3,0</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	13.908.125.843,37	0,13	✓
AZ Quest	18.145.812.848,99	0,01	✓
Banco J. Safra	96.999.456.963,77	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.017.646.638.284,54	0,01	✓
Bradesco	591.783.923.796,75	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	352.567.772.062,19	0,03	✓
Claritas	5.114.182.482,86	0,39	✓
Constância Investimentos	557.172.621,07	1,41	✓
Elleven Gestora	1.474.559.079,75	0,21	✓
Equitas	803.113.396,57	1,15	✓
Icatu Vanguarda	21.167.647.426,99	0,16	✓
Itaú Unibanco	698.908.628.945,43	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	2.826.684.392,03	1,03	✓
Oliveira Trust	40.553.442.530,60	0,00	✓
Petra Capital	5.599.346.475,71	0,26	✓
Queluz Gestão	686.674.823,66	0,52	✓
Reag Gestora	13.314.286.294,10	0,00	✓
Vector Administração	69.447.196,45	5,94	✗
Votorantim Asset	44.606.689.899,55	0,00	✓
Western	38.394.731.598,72	0,01	✓
XP Gestão	35.501.116.142,67	0,02	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## 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 Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Vector FII Queluz Lajes Corporativas.
- ✓ 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, Claritas FIA Valor Feeder, Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado, Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado não estão listados na Planilha de Enquadramento dos Fundos CGACI-RPPS.

O mês de junho foi marcado pela continuidade das discussões acerca da reforma da previdência. Após ter sido aprovada na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara (CCJ), a reforma começou o mês na Comissão Especial da Casa. Entretanto, o parecer do relator da proposta, Samuel Moreira (PSDB-SP), só foi apresentado da metade de junho. Iniciaram-se, então, as discussões sobre o texto que sucederam à realização da votação. Previsto para acontecer na última semana do mês, o pleito foi atrasado após a oposição apresentar um requerimento para obstruir o processo, adiado para o início de julho. Apesar de avanços nas discussões e de desidratações menores do que as previstas, o atraso diminuiu a probabilidade de a proposta ser aprovada no plenário antes do recesso parlamentar.

Ainda sobre o cenário político, destaca-se o vazamento de mensagens publicadas pelo site The Intercept. As publicações revelaram trocas de mensagens entre o ministro Sérgio Moro e o procurador da Lava Jato, Deltan Dallagnol. Na época o ministro era juiz da 13ª Vara Federal de Curitiba, responsável por processos ligados à operação. O vazamento das mensagens levantou a discussão de que Moro poderia ter interferido na atuação da procuradoria, gerando um certo “mal-estar” entre os representantes da justiça e do governo. Moro chegou a comparecer à CCJ do Senado na tentativa de acalmar os ânimos e evitar a abertura de uma CPI.

O mês contou ainda com desonerações no governo Bolsonaro. O Ministro-Chefe da Secretaria de Governo da Presidência da República, Carlos Alberto Santos Cruz, foi exonerado e em seu lugar foi colocado o general do Exército Luiz Eduardo Ramos Baptista Pereira. A baixa mais importante, entretanto, foi a de Joaquim Levy do BNDES. O presidente do banco apresentou seu pedido de demissão após ter sofrido críticas de Jair Bolsonaro sobre a decisão de nomear Marcos Barbosa Pinto, que atuou no Banco durante a gestão de Lula, para o cargo de diretor de Mercados de Capitais. No lugar de Levy, foi indicado Gustavo Montezano, que era o “número dois” da secretaria especial de Desestatização e Desinvestimento.

Com relação aos indicadores econômicos, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de abril (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,3% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-1,4%), mas abaixo do esperado pelo mercado (0,7%). Já em comparação com abril de 2018, a contração foi de 3,9%. Dos 26 ramos pesquisados, 20 mostraram expansão na produção de março para abril. Entre as atividades, a influência mais positiva e importante foi registrada por máquinas e equipamentos (8,3%). Do lado negativo, o destaque foi indústria extrativa (-9,7%). Vale citar também a queda do setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (-2,0%).

No comércio varejista ocorreu recuo de 0,6% em comparação com o mês imediatamente anterior (0,1%), resultado que veio abaixo do esperado pelo mercado (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas ficou estável (0,0%) frente a março de 2019 (1,1%), também abaixo das expectativas de mercado (0,1%). No confronto com igual mês do ano anterior, os crescimentos foram de 1,7% e 3,1%, respectivamente. Das atividades pesquisadas, cinco das oito apresentaram taxas negativas da passagem de março para abril.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação positiva de 0,3% frente ao mês imediatamente anterior (-0,7%), e abaixo das expectativas de mercado (0,4%). Em comparação com abril de 2018, a variação foi negativa em 0,7%. A ligeira variação positiva (0,3%) do volume de serviços observada na passagem de março de 2019 para abril de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (0,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,2%) e serviços prestados às famílias (0,1%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) e outros serviços (-0,7%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,47% em relação ao mês anterior. Em comparação com abril de 2018, aconteceu queda de 0,62%. As expectativas de mercado eram de -0,4% e -0,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,80% em junho, após ter avançado 0,45% em fevereiro, frente à expectativa de 0,63%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,83% no ano e de 6,51% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,01%, acima dos 0,13% registrados em maio e da expectativa de -0,03%. Em 12 meses o índice caiu para 3,37%, abaixo dos 4,66% registrados anteriormente. Em junho de 2018, a taxa foi de 1,26%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou junho com 100.967 pontos, alta de 4,06% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com queda de 1,80%, cotado a R\$ 3,85.

Aconteceu, também, reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme o esperado, as taxas de juros seguiram inalteradas em 6,5%. No comunicado, o Copom avaliou que o processo de recuperação da atividade foi interrompido, mas a inflação e seus núcleos seguem bem-comportados, bem como as expectativas seguem ancoradas. O comitê também reconheceu que o cenário global se tornou menos adverso devido à alteração das expectativas em relação à política mone-

tária, apesar do risco ainda presente de uma desaceleração global. Por fim, para os avaliadores, o maior risco para a economia está relacionado a uma eventual frustração com as reformas estruturais. Assim, a perspectiva é de inflação abaixo da meta, pois além de ela estar em patamares aceitáveis, os elevados níveis de capacidade ociosa permitem que a economia venha a crescer sem pressão nos preços. Entretanto, uma queda de juros, caso venha acontecer, está condicionada à aprovação da reforma da previdência.

No cenário Internacional, houve aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, visto que o presidente Donald Trump ameaçou novas tributações à China. Esta, por sua vez, acusou os EUA pelo colapso nas negociações. A situação se tornou mais positiva apenas no final do mês, quando foi anunciado um encontro entre Donald Trump e Xi Jinping durante a cúpula do G-20. Já no dia 29, após a reunião, os dois países concordaram em retomar as negociações, o que só foi possível depois que o presidente norte-americano ofereceu concessões ao líder chinês. Trump prometeu não impor qualquer tarifa nova e prometeu um alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não especificadas de produtos agrícolas dos EUA.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) manteve a taxa de juros no patamar entre 2,25% e 2,50% em sua última reunião (19/06), conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, permaneceu a avaliação de atividade robusta e de trajetória de inflação ao redor da meta (2,0%). Por outro lado, o Fed reconheceu que as incertezas aumentaram. Por fim, entre os membros do Fed houve redução da expectativa de taxa de juros para 2020, que agora contempla apenas um corte.

A economia norte-americana também apresentou nova prévia para o PIB nos três primeiros meses de 2019. Segundo o Departamento do Comércio, a economia cresceu 3,1% no período. A taxa é a mesma anunciada nas prévias anteriores, mas analisando os componentes do crescimento, observa-se que eles apresentaram uma leve mudança, como o aumento do investimento dos negócios, e a desaceleração dos gastos dos consumidores.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros básica em (0,00% a.a.), conforme o esperado pelo mercado. Também ficaram inalteradas as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e de empréstimos (0,25% a.a.). No comunicado, o BCE prorrogou o prazo de manutenção dos juros nesse patamar pelo menos até 2020. O presidente do banco, Mario Draghi, anunciou um desconforto com o fato de a inflação não estar convergindo a meta, e da atividade estar apresentando ris-

cos baixistas. Diante disso, o presidente demonstrou que pretende adotar novos estímulos no curto prazo caso o cenário não apresente melhora.

Na China, foram conhecidos diversos indicadores de atividade econômica para o mês de maio. A produção industrial mostrou crescimento de 5,0% no mês, na comparação com o mesmo mês do ano anterior, abaixo do registrado em abril (5,4%) e do esperado pelo mercado (5,4%). Já o investimento fixo avançou 5,6% na mesma base de comparação, abaixo do registrado no mês anterior e da expectativa de mercado (ambos 6,1%). As vendas no varejo cresceram 8,6%, acima do resultado de abril (7,2%) e do consenso de mercado (8,1%). Os dados mostram um menor dinamismo da economia, mesmo após estímulos do governo nos últimos meses.

Por fim, o mês de junho foi marcado por um aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio, fazendo com que os preços internacionais do petróleo se elevassem. Ocorreram duas explosões de navios petroleiros noruegueses e japoneses na região do Estreito de Ormuz. Os Estados Unidos e a Arábia Saudita culpam o Irã pelo ataque. Em maio, outros 4 navios já haviam sofrido com explosões.