

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2019



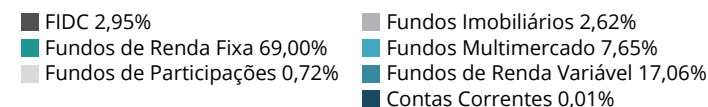
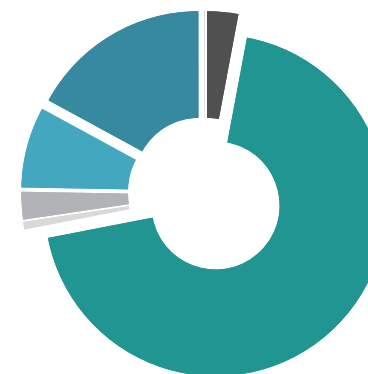
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



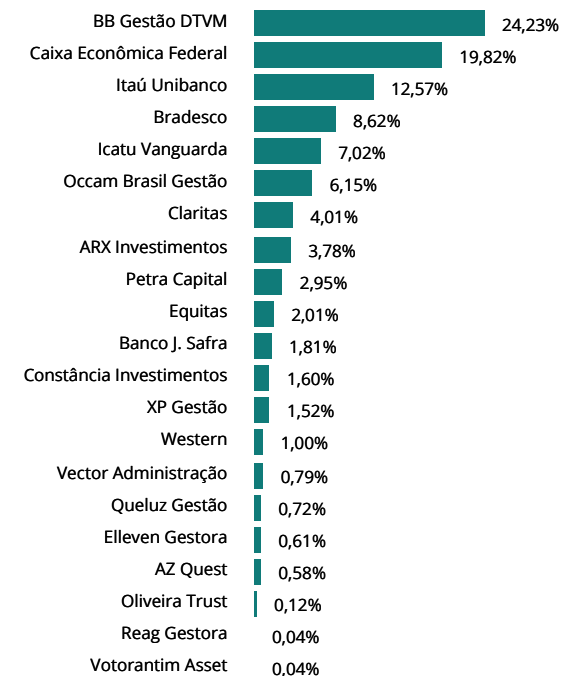
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Movimentações	10
Enquadramento da Carteira	11
Comentários do Mês	14

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FIDC	2,9%	14.626.683,16	14.521.065,89
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	2,9%	14.626.683,16	14.521.065,89
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,0%	342.116.006,47	337.661.273,65
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	934.739,57 ▲	4.789,92
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	8,0%	39.813.306,08	39.412.428,67
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	4.731,58 ▼	190.601,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	73.159,77 ▼	486.338,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,3%	11.375.839,22 ▼	26.852.334,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,3%	66.179.118,87	65.590.915,40
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.776.261,75 ▼	2.592.883,07
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.324.148,43	12.211.103,48
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.565.082,61	3.531.302,74
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,4%	26.626.119,59 ▲	15.717.712,46
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	- ▼	10.664.645,37
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	243.383,01	241.710,61
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	- ▼	7.032.035,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,1%	10.627.251,93	10.529.547,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4,5%	22.482.846,24	22.147.704,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,7%	13.228.202,13	13.085.834,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	268.963,28	267.093,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,1%	30.037.756,89	29.658.050,28
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,7%	13.500.955,32 ▲	6.365.125,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	3.207.471,58	3.167.580,93
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.829.660,14	4.788.051,01
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	5.014.039,24	4.942.293,16
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,2%	35.798.824,99	35.462.875,46
Itaú FIC Institucional Inflação	5,3%	26.323.488,82 ▲	8.950.000,64
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	148.400,90	147.299,66
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,0%	- ▼	8.883.259,12
Safra FIC IMA-B	1,8%	8.952.367,39 ▲	-
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	202.402,84	199.858,69
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.577.484,30	4.537.897,76
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	16.524.994,52	16.666.283,30
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	599.391,10 ▼	556.256,92
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,7%	3.555.223,57	3.560.459,38
Claritas FII Logística I	1,1%	5.207.581,61 ▼	5.206.785,92
Haz FII	0,6%	3.030.184,96	3.032.540,95

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

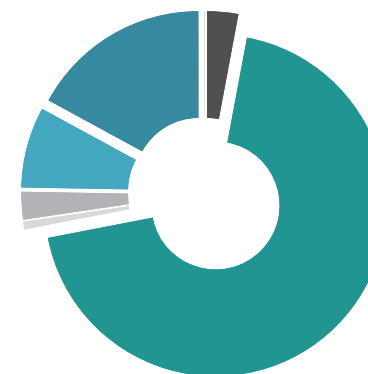


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	16.524.994,52	16.666.283,30
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	210.420,00	182.212,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	3.922.193,28	4.128.028,13
FUNDOS MULTIMERCADO	7,7%	37.934.222,35	37.606.166,98
ARX Target Institucional Multimercado	0,6%	3.153.757,04	3.133.484,02
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.930.106,91	4.899.617,42
Claritas Institucional Multimercado	2,4%	12.142.576,39	12.062.628,87
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	0,9%	4.481.942,89	4.466.716,23
Occam FIC Institucional Multimercado II	1,7%	8.274.005,87	8.162.855,98
Western Multimercado US 500	1,0%	4.951.833,25	4.880.864,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,1%	84.580.851,22	81.376.148,43
ARX FIA Income	3,1%	15.576.575,27	15.369.404,11
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.887.521,16	2.637.492,61
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.555.655,86	2.443.251,77
Constância FIA Legan Brasil	1,6%	7.931.492,38	7.873.877,80
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,0%	9.969.014,49	9.239.939,44
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,1%	20.481.212,45	20.016.755,50
Occam FIC FIA	4,5%	22.233.721,01	20.871.482,92
XP FIA Dividendos	0,6%	2.945.658,60	2.923.944,28
CONTAS CORRENTES	0,0%	45.129,52	89.560,52
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	45.129,52	89.560,52
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	495.827.887,24	487.920.498,77

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

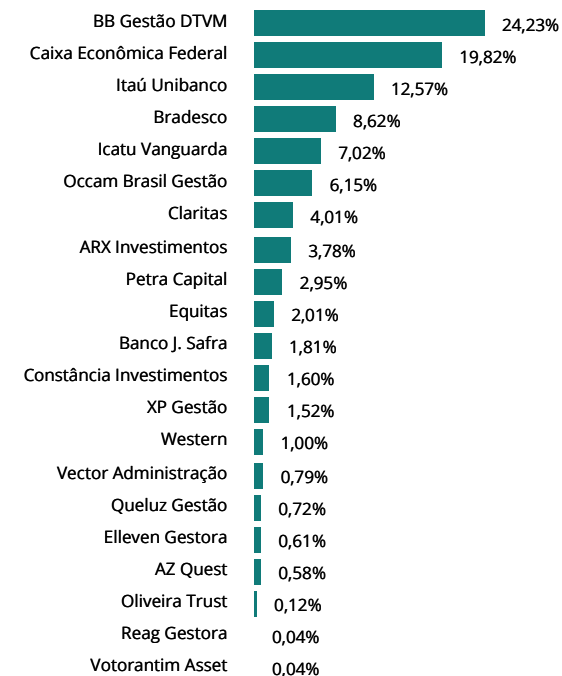
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



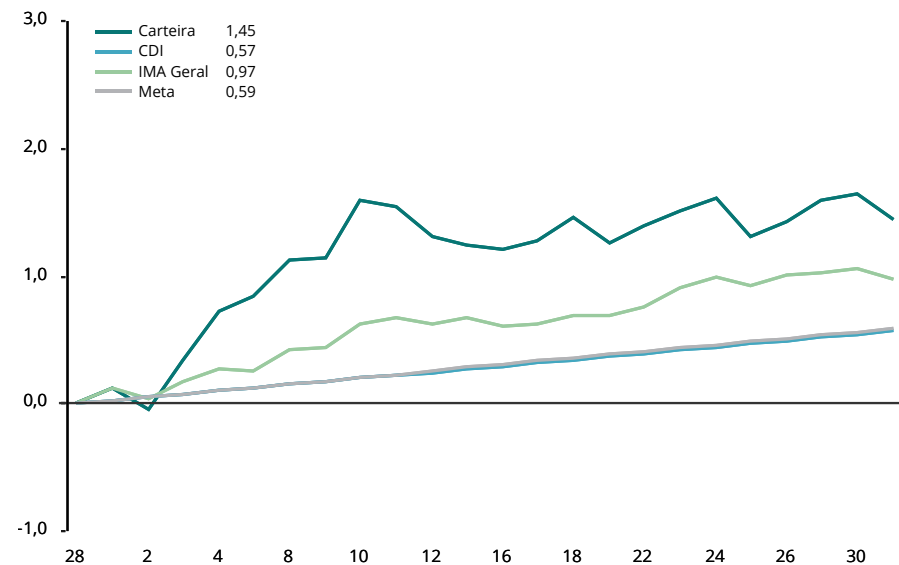
■ FIDC 2,95%
 ■ Fundos de Renda Fixa 69,00%
 ■ Fundos de Participações 0,72%
 ■ Fundos Imobiliários 2,62%
 ■ Fundos Multimercado 7,65%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,06%
 ■ Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

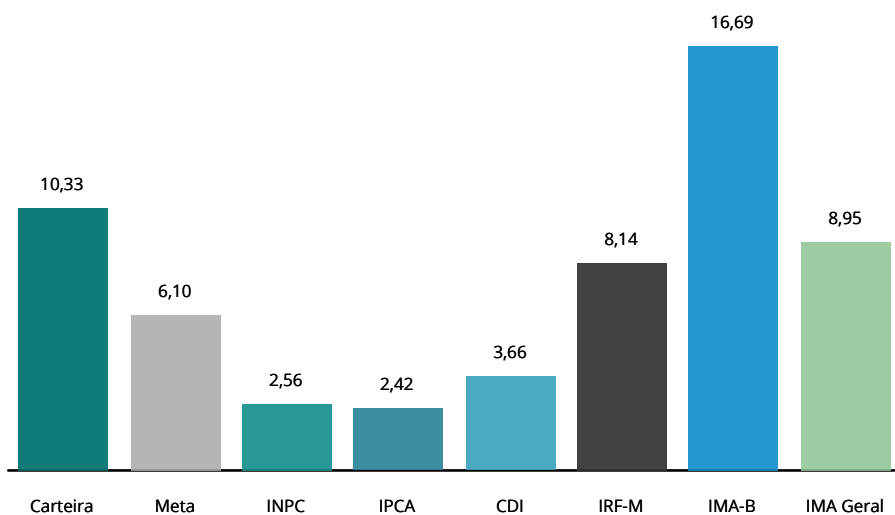


MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,35	0,85	0,54	1,91	395	617	175
Fevereiro	0,06	1,03	0,49	0,48	5	11	12
Março	0,38	1,26	0,47	0,56	30	81	67
Abril	0,46	1,09	0,52	0,86	42	89	54
Mai	1,70	0,64	0,54	1,84	267	314	92
Junho	2,55	0,50	0,47	2,00	512	543	127
Julho	1,45	0,59	0,57	0,97	247	255	149
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,33	6,10	3,66	8,95	169	282	115

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 %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI 125%	0,73	124%	4,71	77%	8,19	88%	0,00	0,00	0,00	0,00	99,999,00	37,958,99	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,55	94%	3,57	59%	6,20	66%	0,01	0,03	0,01	0,06	-216,40	-21,19	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,02	173%	9,33	153%	15,53	167%	1,54	2,72	2,53	4,48	28,52	19,33	-0,11	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,47	79%	3,01	49%	5,19	56%	0,01	0,01	0,02	0,01	-703,27	-987,89	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	119%	3,93	64%	7,03	75%	0,26	0,32	0,43	0,53	40,18	13,39	-0,01	-0,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	217%	16,50	271%	27,00	289%	2,95	5,42	4,85	8,93	24,74	20,90	-0,26	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,90	153%	8,19	134%	14,26	153%	1,46	2,64	2,40	4,35	22,01	17,46	-0,25	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,07	183%	8,01	131%	15,02	161%	1,40	2,89	2,30	4,76	33,46	17,11	-0,10	-1,69
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,93	158%	8,71	143%	14,88	160%	1,44	2,60	2,36	4,28	25,68	18,82	-0,10	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,96	163%	8,22	135%	13,81	148%	1,65	2,52	2,71	4,15	23,32	17,28	-0,25	-1,26
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,25	214%	16,45	270%	26,89	288%	2,96	5,43	4,88	8,94	24,40	20,77	-0,26	-2,73
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,69	118%	3,91	64%	6,98	75%	0,26	0,31	0,42	0,51	35,86	12,72	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,93	158%	8,58	141%	14,85	159%	1,29	2,50	2,13	4,11	27,68	19,53	-0,09	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,51	258%	22,61	371%	37,69	404%	4,14	7,96	6,82	13,10	23,86	20,77	-0,41	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,09	185%	7,94	130%	14,96	160%	1,41	2,97	2,32	4,88	33,83	16,62	-0,10	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	119%	3,95	65%	7,08	76%	0,25	0,31	0,42	0,51	38,68	14,73	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,28	218%	9,50	156%	18,24	196%	2,04	4,03	3,36	6,64	31,63	16,64	-0,16	-2,70
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,11	188%	12,15	199%	16,85	181%	2,24	3,50	3,68	5,76	24,43	17,23	-0,20	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,26	214%	16,40	269%	26,95	289%	2,94	5,34	4,83	8,79	24,58	21,18	-0,26	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,87	148%	8,24	135%	13,96	150%	1,38	2,23	2,27	3,67	21,34	19,96	-0,11	-0,95
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,45	247%	12,10	198%	23,91	256%	2,79	6,13	4,58	10,10	29,57	15,72	-0,27	-4,50
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,95	161%	9,39	154%	13,30	143%	1,40	2,17	2,30	3,56	30,49	18,63	-0,12	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,26	215%	16,44	269%	26,76	287%	2,96	5,42	4,86	8,91	24,63	20,70	-0,26	-2,73
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,75	127%	3,96	65%	7,06	76%	0,22	0,30	0,36	0,50	52,29	14,58	0,00	-0,05
Safra FIC IMA-B	IMA-B	1,16	197%	16,87	277%	29,83	320%	2,85	6,45	4,69	10,61	21,78	19,80	-0,25	-3,34
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,27	217%	9,40	154%	17,76	190%	2,08	4,04	3,42	6,65	30,64	16,00	-0,17	-2,66
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,87	149%	8,79	144%	14,62	157%	1,63	2,51	2,68	4,14	20,12	19,09	-0,20	-1,13
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	9,86	1679%	12,46	204%	27,54	295%	15,63	22,91	25,76	37,70	29,71	3,19	-3,10	-14,88
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,15	-25%	-0,95	-16%	-1,59	-17%	514,32	148,33	803,11	242,56	-25,81	-10,48	0,00	0,00
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,02	3%	0,15	2%	-7,34	-79%	1,89	7,88	3,10	12,96	-33,67	-11,02	-0,42	-7,90
Haz FII	Sem bench	-0,08	-13%	1,13	18%	1,30	14%	0,25	1,37	0,41	2,25	-179,22	-22,59	-0,08	-0,21
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	19,21	3270%	-7,22	-118%	30,12	323%	38,56	48,04	63,66	79,09	24,88	3,95	-4,45	-29,23
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	-4,99	-849%	1,07	18%	4,86	52%	17,45	6,44	28,66	10,59	-20,39	-1,21	-6,91	-6,91

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FUNDOS MULTIMERCADO							
ARX Target Institucional Multimercado	CDI	0,65	110%	3,45	57%	6,46	69%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,62	106%	6,99	115%	11,99	129%
Claritas Institucional Multimercado	CDI	0,66	113%	3,96	65%	6,70	72%
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	CDI	0,34	58%	3,97	65%	5,80	62%
Occam FIC Institucional Multimercado II	CDI	1,36	232%	5,17	85%	9,08	97%
Western Multimercado US 500	Sem bench	1,45	248%	20,65	338%	10,07	108%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
ARX FIA Income	Ibovespa	1,35	230%	13,18	216%	30,56	328%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	9,48	1614%	21,85	358%	45,32	486%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	4,60	783%	16,93	277%	35,70	383%
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	0,73	125%	16,32	268%	28,37	304%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	7,89	1344%	30,96	507%	59,43	637%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	2,32	395%	24,48	401%	49,37	529%
Occam FIC FIA	Sem bench	6,53	1111%	20,61	338%	36,64	393%
XP FIA Dividendos	Sem bench	0,74	126%	24,86	408%	46,77	501%
INDICADORES							
CDI		0,57	97%	3,66	60%	6,32	68%
IRF-M		1,09	185%	8,14	133%	15,26	164%
IRF-M 1		0,72	122%	4,06	67%	7,25	78%
IRF-M 1+		1,27	216%	9,72	159%	18,55	199%
IMA-B		1,29	219%	16,69	274%	27,36	293%
IMA-B 5		0,97	166%	8,33	137%	13,97	150%
IMA-B 5+		1,51	257%	22,95	376%	38,44	412%
IMA Geral		0,97	165%	8,95	147%	15,34	164%
IDkA 2A		1,02	173%	7,33	120%	12,50	134%
IDkA 20A		1,79	304%	35,07	575%	61,35	658%
Ibovespa		0,84	143%	15,84	260%	28,39	304%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,59		6,10		9,33	

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 %		
	0,89	1,35	1,46	2,23	7,52	0,81	-0,11	-0,69
	3,88	6,11	6,38	10,06	1,88	5,18	-1,03	-2,26
	0,65	0,71	1,07	1,17	17,42	2,87	-0,05	-0,14
	0,66	0,99	1,08	1,63	-20,30	-2,80	-0,07	-0,38
	1,35	1,71	2,23	2,82	46,69	9,52	-0,09	-0,51
	8,39	13,91	13,80	22,88	10,62	2,13	-1,59	-16,64
	13,01	21,33	21,41	35,11	7,79	6,54	-3,67	-11,55
	13,99	20,41	23,08	33,60	47,92	10,11	-1,86	-9,92
	13,80	19,27	22,73	31,71	24,15	8,29	-2,68	-11,41
	12,00	21,34	19,74	35,13	3,57	5,93	-3,35	-11,21
	13,43	20,04	22,13	33,00	40,66	13,36	-1,80	-7,72
	11,02	16,77	18,14	27,61	13,98	13,23	-2,82	-6,99
	14,48	20,20	23,87	33,25	29,48	8,09	-2,19	-9,20
	11,12	19,84	18,30	32,67	7,19	11,04	-3,27	-13,51
	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
	1,30	2,89	2,14	4,76	27,36	17,59	-0,10	-1,65
	0,26	0,31	0,42	0,51	39,80	18,26	-0,01	-0,05
	1,92	3,93	3,16	6,47	25,12	17,45	-0,16	-2,43
	2,76	5,43	4,55	8,93	17,89	21,22	-0,25	-2,72
	1,55	2,41	2,56	3,96	17,96	18,47	-0,24	-1,15
	3,88	8,04	6,39	13,23	16,69	20,99	-0,41	-4,19
	1,22	2,47	2,00	4,06	22,66	20,90	-0,08	-1,02
	1,38	1,71	2,28	2,82	22,29	21,20	-0,21	-0,65
	5,75	12,49	9,45	20,57	14,67	21,45	-0,74	-6,38
	12,94	21,14	21,29	34,80	1,83	5,93	-3,78	-10,00

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 4,3814% 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 2,89% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,43% 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 7,2096%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,76%, e o IMA-B de 8,93%.

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 0,2767% e -0,2767% 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 19,0837% 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 14,1952% 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 0,2053% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

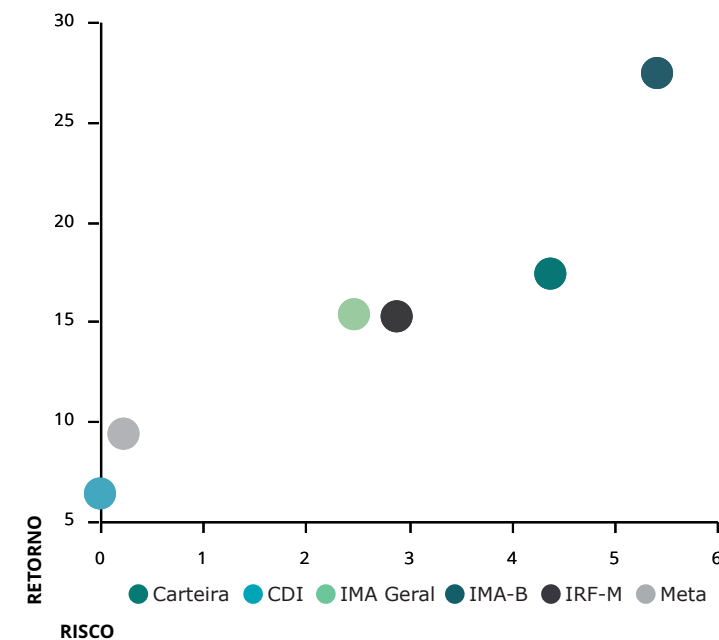
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,1134	3,9564	4,3814
VaR (95%)	5,1230	6,5113	7,2096
Tracking Error	0,1961	0,2493	0,2767
Beta	22,7202	22,5584	19,0837
Draw-Down	-0,3728	-1,2690	-1,8871
Sharpe	19,4446	25,6320	14,1952
Treynor	0,1678	0,2832	0,2053
Alfa de Jensen	0,0347	0,0488	0,0238

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.

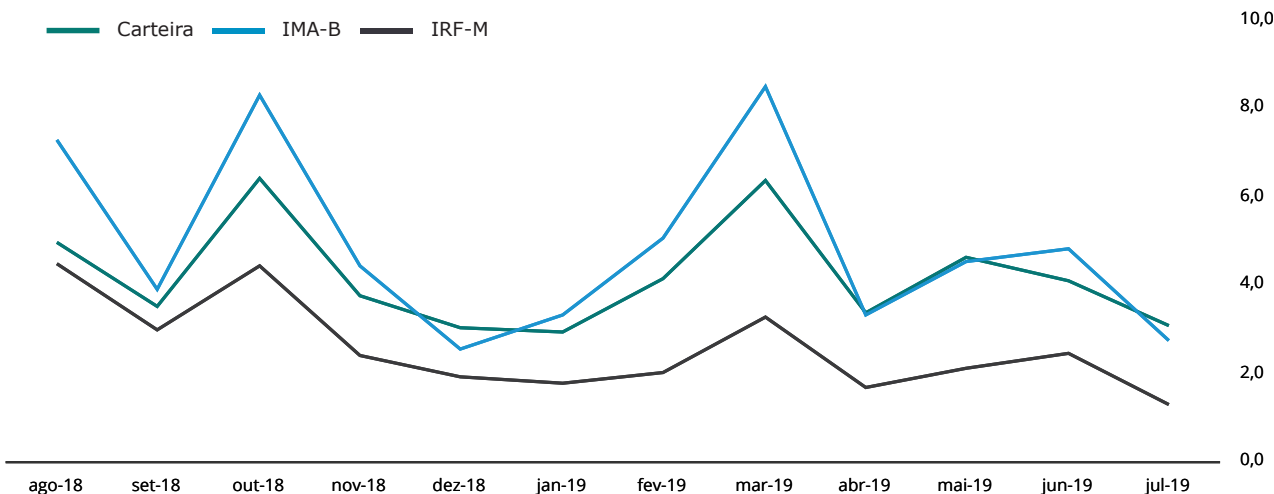
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,95% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.558.717,74 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$16.852.242,74, equivalente a uma queda de 3,40% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	9,27%	-1.104.074,39	-0,22%
IRF-M	3,03%	-286.117,27	-0,06%
IRF-M 1	0,15%	1.331,83	0,00%
IRF-M 1+	6,10%	-819.288,96	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,95%	-3.558.717,74	-0,72%
IMA-B	15,43%	-2.220.970,56	-0,45%
IMA-B 5	1,64%	-130.083,29	-0,03%
IMA-B 5+	4,53%	-1.029.916,70	-0,21%
Carência Pós	13,35%	-177.747,19	-0,04%
IMA GERAL	22,60%	-1.142.719,90	-0,23%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	2,95%	85.221,64	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,62%	-1.623.966,20	-0,33%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,72%	-5.629,45	-0,00%
FUNDOS DI	7,84%	-523.029,58	-0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,19%	4.293,72	0,00%
Multimercado	7,65%	-527.323,30	-0,11%
OUTROS RF	0,97%	-61.892,09	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	17,06%	-8.706.348,39	-1,76%
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,74%	-5.118.136,70	-1,03%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,73%	-2.481.504,15	-0,50%
Small Caps	0,58%	-225.486,53	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,01%	-881.221,00	-0,18%
TOTAL	100,00%	-16.852.242,74	-3,40%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/07/2019	5.291,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2019	2.936.804,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2019	3.133.518,28	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2019	3.929,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2019	6.339.387,45	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
11/07/2019	10.688.051,30	Aplicação	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
11/07/2019	706.022,80	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
11/07/2019	5.450.020,10	Aplicação	Itaú FIC Institucional Inflação
12/07/2019	62.490,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2019	140.101,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2019	8.916.215,42	Aplicação	Safra FIC IMA-B
16/07/2019	11.742.440,95	Aplicação	Itaú FIC Institucional Inflação
17/07/2019	1.394,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2019	71.494,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2019	54.909,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

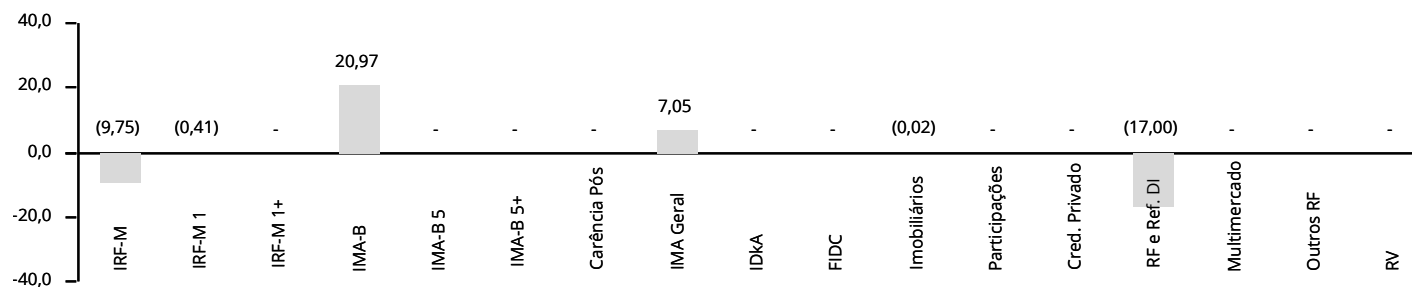
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2019	413.827,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
05/07/2019	838.554,54	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
08/07/2019	3.133.518,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2019	4.297,63	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
10/07/2019	10.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/07/2019	2.462,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2019	5.179.497,46	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
10/07/2019	7.045.410,25	Rg. Total	Caixa Brasil Referenciado
11/07/2019	1.469,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/07/2019	10.688.051,30	Rg. Total	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
11/07/2019	8.916.215,42	Rg. Total	Safra Executive 2 Renda Fixa
15/07/2019	2.194.281,20	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2019	202.646,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2019	5.714,83	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/07/2019	10.650.836,26	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
29/07/2019	15.848,27	Amortização	Claritas FII Logística I
30/07/2019	56.537,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2019	66.615,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	50.252.071,82
Resgates	49.425.782,86
Saldo	826.288,96

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.358,917176000	327.676.036,00	123	2,95%	4,46%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,201726362	3.136.420.655,93	724	0,19%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,405713533	7.419.279.081,84	517	8,03%	0,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,044193884	1.113.168.697,85	720	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	2,570482291	8.127.407.176,13	1.230	0,01%	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	5,854616507	5.842.140.278,19	651	2,29%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,074767836	881.006.323,67	140	13,35%	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	5,582851391	5.091.371.276,85	696	0,36%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,190584400	729.941.359,69	126	2,49%	1,69%	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	1,822779500	722.271.156,93	105	0,72%	0,49%	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	3,359770200	861.723.072,70	111	5,37%	3,09%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,428844900	965.823.547,76	273	0,05%	0,03%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,747744000	1.491.923.291,25	225	2,14%	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	2,525330000	2.894.716.398,57	355	4,53%	0,78%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,138729000	6.707.124.608,87	408	2,67%	0,20%	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	2,459971000	11.753.865.364,60	1.391	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	2,300455000	2.107.362.702,38	277	6,06%	1,43%	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	1,367523000	7.131.247.265,20	600	2,72%	0,19%	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	3,525668000	2.893.490.502,72	298	0,65%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,012574800	394.477.610,23	581	0,97%	1,22%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,132582200	261.760.769,17	6.961	1,01%	1,92%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,129115000	4.931.118.973,54	258	7,22%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	34,575467000	438.433.486,32	37	5,31%	6,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	31,843773000	194.855.299,29	61	0,03%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	334,435293000	1.119.754.906,54	65	1,81%	0,80%	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	2,753052985	171.866.890,46	84	0,04%	0,12%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,316284770	458.727.710,59	10.970	0,92%	1,00%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	130,900000000	63.998.228,15	1.235	0,12%	0,94%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	572.899,285784000	104.602.902,70	21	0,72%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	13.277,082620100	156.227.525,35	41	1,05%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,754623910	70.369.091,06	33	0,61%	4,31%	11.886.095/0001-09	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	526,050000000	436.178.459,61	7.165	0,04%	0,05%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	1.182,094969800	68.937.636,19	17	0,79%	5,69%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✗
FUNDOS MULTIMERCADO										
ARX Target Institucional Multimercado	03.369.187/0001-93	8, III	13,208209540	49.473.105,40	660	0,64%	6,37%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✗
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,297553200	805.800.672,09	4.989	0,99%	0,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	8, III	2,854283740	684.417.472,48	15.159	2,45%	1,77%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	26.680.228/0001-63	8, III	1,200764200	109.604.136,55	17	0,90%	4,09%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	8, III	2,026670520	423.609.947,56	7.506	1,67%	1,95%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,174774600	791.442.995,20	7.119	1,00%	0,63%	07.437.241/0001-41	07.437.241/0001-41	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	58,810368580	480.934.930,31	13.400	3,14%	3,24%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,800349000	1.184.174.184,57	7.384	0,58%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,036201990	176.734.849,16	743	0,52%	1,45%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,695574300	255.574.852,59	69	1,60%	3,10%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,158171280	169.936.372,04	35	2,01%	5,87%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,215092600	1.109.653.331,58	10.576	4,13%	1,85%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,890094000	341.221.368,69	1.258	4,48%	6,52%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,891445370	328.022.805,58	3.965	0,59%	0,90%	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	271.657.421,19	54,8	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III, a	7.784.955,88	1,6	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	57.843.969,26	11,7	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	14.626.683,16	3,0	10,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	4.829.660,14	1,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
SOMATÓRIOS				
7º, III	7.784.955,88	1,6	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	57.843.969,26	11,7	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
TOTAL ART. 7º		72,0		
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 25,0 ✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 10,0 ✓
8º, II, a	84.580.851,22	17,1	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	37.934.222,35	7,7	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	3.555.223,57	0,7	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	12.969.770,95	2,6	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 8º		28,0		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
ARX Investimentos	15.608.334.633,79	0,12 ✓
AZ Quest	18.221.125.549,21	0,02 ✓
Banco J. Safra	98.388.626.538,22	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.052.746.874.579,40	0,01 ✓
Bradesco	587.367.076.375,34	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	355.520.674.644,46	0,03 ✓
Claritas	4.958.484.839,79	0,40 ✓
Constância Investimentos	603.652.784,62	1,31 ✓
Elleven Gestora	1.484.073.106,68	0,20 ✓
Equitas	925.692.861,37	1,08 ✓
Icatu Vanguarda	22.081.948.542,58	0,16 ✓
Itaú Unibanco	707.230.822.653,90	0,01 ✓
Occam Brasil Gestão	3.071.449.424,60	0,99 ✓
Oliveira Trust	41.694.154.876,37	0,00 ✓
Petra Capital	5.600.966.581,47	0,26 ✓
Queluz Gestão	690.208.183,46	0,52 ✓
Reag Gestora	21.065.020.837,25	0,00 ✓
Vector Administração	73.375.341,04	5,35 ✗
Votorantim Asset	45.725.750.051,18	0,00 ✓
Western	38.543.571.627,56	0,01 ✓
XP Gestão	37.295.754.939,61	0,02 ✓

Obs.: Patrimônio em 06/2019, 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 dos Fundos FII Queluz Lajes Corporativas, ARX Target Institucional Multimercado.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos ARX Target Institucional Multimercado, Reag FII Renda Imobiliária, Claritas Institucional Multimercado, Claritas FIA Valor Feeder, XP Inflação Referenciado IPCA, Petra 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, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, 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.

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.

O principal destaque do mês de julho foi a aprovação da reforma da previdência em primeiro turno, na Câmara dos Deputados. Após quatro dias de sessões, o texto-base foi aprovado por 379 votos a favor e 131 contrários. Entre os principais pontos do texto estão idade mínima de aposentadoria de 62 anos para mulheres e 65 anos para homens. Com relação aos destaques votados (sugestões para alterar pontos específicos), os parlamentares aprovaram quatro mudanças pontuais no texto. (i) flexibilização das exigências para aposentadoria de mulheres; (ii) regras mais brandas para integrantes de carreiras policiais; (iii) redução de 20 para 15 anos o tempo mínimo de contribuição de homens que trabalham na iniciativa privada; (iv) regras que beneficiam professores próximos da aposentadoria. Com as mudanças, a economia estimada com a reforma em 10 anos ficou em R\$ 933,5 bilhões. Por se tratar de uma emenda à Constituição (PEC) a reforma encerrou o mês de julho precisando ser aprovada, ainda, em um segundo turno de votação na casa, previsto para se iniciar em 6 de agosto, após o recesso parlamentar (de 18 a 31 de julho).

Ainda no cenário político, o governo também anunciou, em julho, a liberação de saques do fundo PIS/Pasep e do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço FGTS. As medidas fazem parte da Medida Provisória 889, que precisa ser provada pelo Congresso até 20 de novembro para não perder a validade. A expectativa é de que o conjunto de propostas tenha um impacto de 0,35 ponto percentual no Produto Interno Bruto.

Com relação aos indicadores, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de maio (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação negativa de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado (-0,2%). Já em comparação com maio de 2018, a expansão foi de 7,1% (expectativa de mercado de 5,5%).

Dos ramos pesquisados, 18 dos 26 mostraram taxas negativas na passagem de abril para maio de 2019. Entre as atividades, destaque para o recuo de 2,4% assinalado por veículos automotores, reboques e carrocerias. Outras contribuições negativas relevantes vieram de bebidas (-3,5%), couro, artigos para viagem e calçados (-7,1%), outros produtos químicos (-2,0%), produtos de metal (-2,3%), produtos de minerais não-metálicos (-2,1%) e produtos diversos (-5,8%). Por outro lado, entre os oito ramos que ampliaram a produção nesse mês, o de maior importância para média foi registrado por indústrias extrativas, que avançou 9,2%. Vale citar também o impacto positivo assinalado pelo setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (3,2%).

No comércio varejista, o indicador ficou praticamente estável (-0,1%) na comparação com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado. Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas aumentou (1,0%) frente a abril de 2019, ficando acima das expectativas de mercado (0,4%). No confronto com igual mês do ano anterior (maio/18), os crescimentos foram de 1,0% (comércio varejista) e 6,4% (comércio varejista ampliado). Das atividades pesquisadas, seis das oito apresentaram taxas positivas da passagem de abril para maio.

O setor de serviços, por sua vez, também apresentou estabilidade (0,0%) frente ao mês imediatamente anterior, acima das expectativas de mercado (-0,3%). Em comparação com maio de 2018, a variação foi positiva em 4,8%. Das atividades pesquisadas, 4 registraram crescimento na passagem de abril para maio. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (1,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,7%), serviços prestados às famílias (0,5%) e outros serviços (2,6%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,54% em relação ao mês anterior. Em comparação com maio de 2018, aconteceu alta de 4,40%. As expectativas de mercado eram de -0,5% e 4,2%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,40% em julho, após ter crescido 0,80% no mês anterior, frente à expectativa de 0,53%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,79% no ano e de 6,39% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,19%, acima dos 0,01% registrados em junho e abaixo da expectativa de 0,25%. Em 12 meses o índice caiu para 3,22%, abaixo dos 3,37% registrados anteriormente. Em julho de 2018, a taxa foi de 0,33%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou julho com 101.812 pontos, alta de 0,84% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 0,7%, cotado a R\$ 3,81.

Aconteceu também, no final do mês, a reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme esperado pela maioria do mercado, a taxa de juros foi reduzida de 6,5% para 6,0%. Em sua ata, o Copom divulgou que o PIB do país deve ficar estável ou apresentar ligeiro crescimento no segundo trimestre. A atividade deve mostrar alguma aceleração nos trimestres seguintes, reforçada pelos saques do FGTS e do PIS/PASEP. Não obstante essa aceleração, o Copom supõe ritmo de crescimento da economia gradual.

Sobre a inflação, o BC ponderou que, em cenário com taxas de juros constantes (cenário de referência), a inflação situa-se em torno de 3,6% para 2019 e 2020, abaixo das metas para cada ano. Já no cenário com as estimativas para o Focus, que embutem quedas de juros levando a Selic a 5,50% ao final deste ano e estáveis ao longo de 2020, a inflação se encontra em 3,6% e 3,9% em 2019 e 2020, respectivamente, também abaixo das metas. Ainda, o Copom avaliou que o cenário internacional evolui de maneira benigna, apesar de persistirem os riscos de desaceleração econômica mundial. Por fim, o principal risco associado à economia brasileira advém de uma frustração com as reformas econômicas. Diante desses fatos, o Copom deixou indicações de novas quedas de juros nas próximas reuniões. A instituição frisou, entretanto, que os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

No cenário Internacional, o mês de julho começou com o anúncio de retomada das negociações comerciais entre Estados Unidos e China. Trump prometeu não impor novas tarifas ao país chinês e alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não específicas de produtos agrícolas dos EUA. Ao longo do mês, nenhuma novidade foi divulgada, mas estavam previstas novas negociações presenciais entre as autoridades dos dois países no início de agosto.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) cortou as taxas de juros, que agora se encontram na faixa de 2,00% a 2,25%. Em seu comunicado, a instituição citou pressões inflacionárias neutras e implicações dos desdobramentos globais para justificar o corte. O presidente da instituição, entretanto, afirmou que a decisão foi um ajuste de meio ciclo e não o início de um longo período de cortes. As declarações deixam em aberto os próximos passos da política monetária norte-americana.

Na zona do euro, o crescimento econômico desacelerou no segundo trimestre e a inflação enfraqueceu em julho, mesmo com o nível de desemprego no menor nível em 11 anos. A estimativa preliminar mostrou expansão do PIB de 1,1% na comparação anual, abaixo do observado entre janeiro e março (1,2%). O crescimento mais lento refletiu nos preços ao consumidor. A estimativa preliminar mostrou inflação de 1,1% em julho sobre 1,3% em junho, conforme o esperado por economistas, e abaixo da meta do Banco Central Europeu (BCE). O aumento fraco dos preços acontece mesmo com o desemprego da região tendo atingido 7,5% em junho.

Diante disso, o BCE manteve a taxa de juros básica (0,00% a.a.), as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e a taxa de empréstimos (0,25% a.a.) inalteradas. No comunicado, o BCE interpreta que, além de ser mantida até o 1º semestre de 2020, a taxa de juros poderá ser cortada no curto prazo. O presidente da instituição mostrou desconforto com a continuidade da piora da atividade, assim como a persistência da inflação em patamar baixo.

Por fim, um fator de instabilidade no continente europeu continua sendo o Brexit. Com a saída da primeira ministra, Theresa May, assumiu a posição de premiê o ex-ministro de Relações Exteriores e ex-prefeito de Londres, Boris Johnson. O novo primeiro ministro prometeu concluir o Brexit até 31 de outubro, ainda que para isso seja necessário um Brexit sem acordo.

Na China, foram divulgados dados do crescimento do país para o 2º trimestre de 2019. No período, o PIB registrou aumento de 6,2% na comparação anual, abaixo do crescimento obtido no trimestre anterior (6,4%). O resultado, que representou o menor crescimento em 27 anos, foi impulsionado pelos indicadores de atividade de junho. Após dados mais fracos em abril e maio, a produção industrial, as vendas no varejo e os investimentos em ativos fixos surpreenderam positivamente as expectativas de junho, mostrando um crescimento difuso.