

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2019



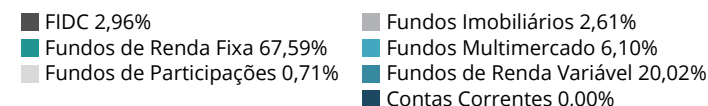
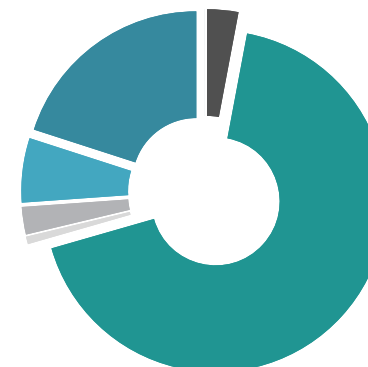
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



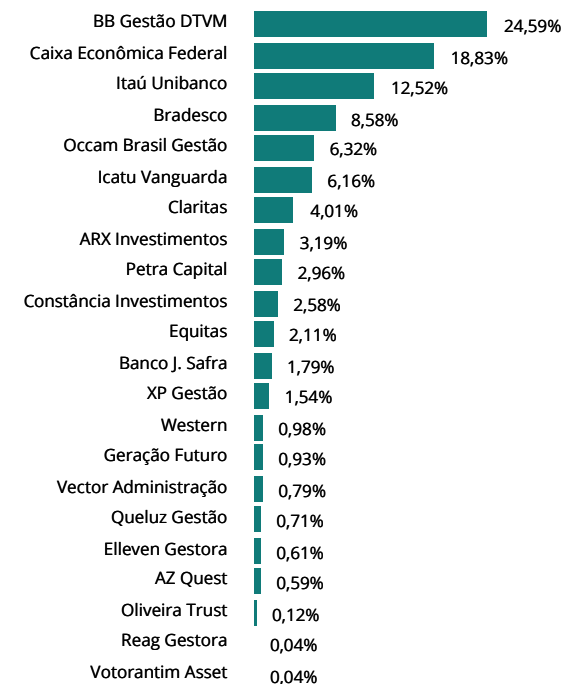
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FIDC	3,0%	14.721.029,40	14.626.683,16
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,0%	14.721.029,40	14.626.683,16
FUNDOS DE RENDA FIXA	67,6%	336.123.539,28	342.116.006,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,7%	3.408.310,23 ▲	934.739,57
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	8,0%	39.847.043,10	39.813.306,08
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	330.209,40 ▲	4.731,58
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	73.537,96	73.159,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	8.951.873,07 ▼	11.375.839,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,0%	64.571.412,72 ▼	66.179.118,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.780.487,47	1.776.261,75
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.336.977,89	12.324.148,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.565.438,57	3.565.082,61
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,3%	26.511.859,57	26.626.119,59
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	244.660,33	243.383,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	25.241.343,76 ▲	10.627.251,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.205.794,17 ▼	22.482.846,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,7%	13.254.222,75	13.228.202,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	270.375,25	268.963,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	30.051.519,30	30.037.756,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,7%	13.483.471,01	13.500.955,32
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	3.193.773,50	3.207.471,58
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.835.268,10	4.829.660,14
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	5.001.793,46	5.014.039,24
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,2%	35.912.258,57	35.798.824,99
Itaú FIC Institucional Inflação	5,3%	26.212.969,73	26.323.488,82
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	148.651,83 ▼	148.400,90
Safra FIC IMA-B	1,8%	8.907.392,59	8.952.367,39
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	202.385,69	202.402,84
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.580.509,26	4.577.484,30
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	16.514.452,27	16.524.994,52
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	600.261,11 ▼	599.391,10
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,7%	3.550.330,96	3.555.223,57
Claritas FII Logística I	1,0%	5.208.716,50 ▼	5.207.581,61
Haz FII	0,6%	3.030.230,64	3.030.184,96
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	204.412,00	210.420,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	3.920.501,06	3.922.193,28

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

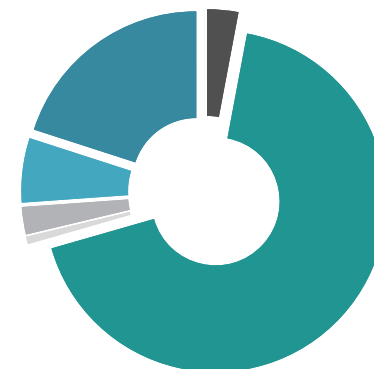


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,1%	30.343.893,07	37.934.222,35
ARX Target Institucional Multimercado	0,0%	- ▼	3.153.757,04
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.944.630,00	4.930.106,91
Claritas Institucional Multimercado	2,5%	12.183.997,30	12.142.576,39
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	0,0%	- ▼	4.481.942,89
Occam FIC Institucional Multimercado II	1,7%	8.333.419,13	8.274.005,87
Western Multimercado US 500	1,0%	4.881.846,64	4.951.833,25
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	20,0%	99.575.582,04	84.580.851,22
ARX FIA Income	3,2%	15.862.057,99	15.576.575,27
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.943.137,94	2.887.521,16
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,7%	3.330.280,20 ▲	-
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.550.293,01	2.555.655,86
Constância FIA Legan Brasil	2,6%	12.824.838,91 ▲	7.931.492,38
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,1%	10.493.075,42	9.969.014,49
Geração Futuro FIA	0,9%	4.605.502,74 ▲	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,2%	20.781.560,27	20.481.212,45
Occam FIC FIA	4,6%	23.119.201,31	22.233.721,01
XP FIA Dividendos	0,6%	3.065.634,25	2.945.658,60
CONTAS CORRENTES	0,0%	10.459,00	45.129,52
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	10.459,00	45.129,52
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	497.288.955,06	495.827.887,24

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

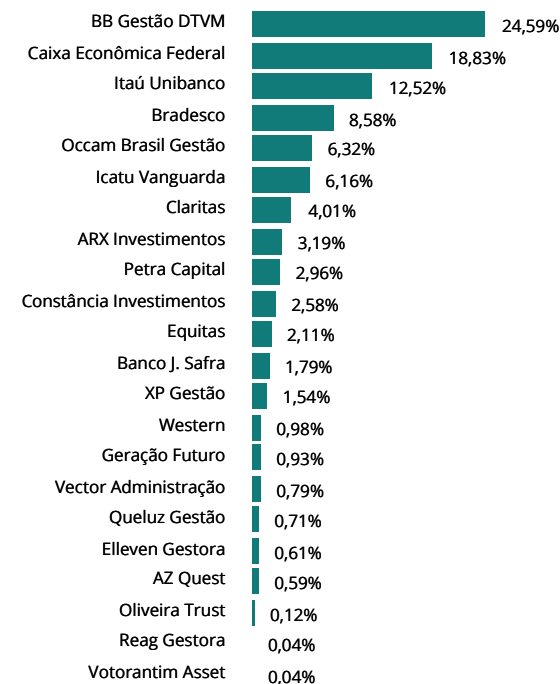
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



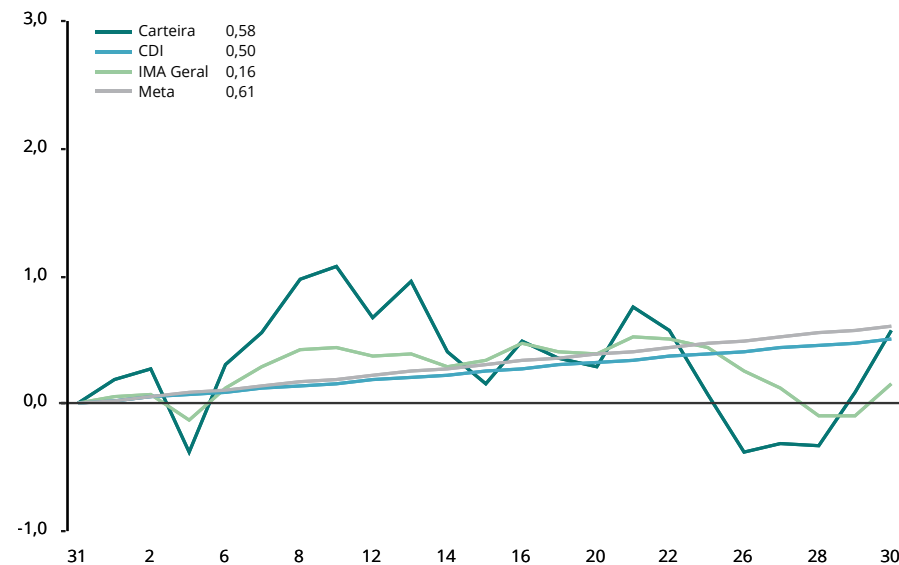
■ FIDC 2,96% ■ Fundos Imobiliários 2,61%
 ■ Fundos de Renda Fixa 67,59% ■ Fundos Multimercado 6,10%
 ■ Fundos de Participações 0,71% ■ Fundos de Renda Variável 20,02%
 ■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

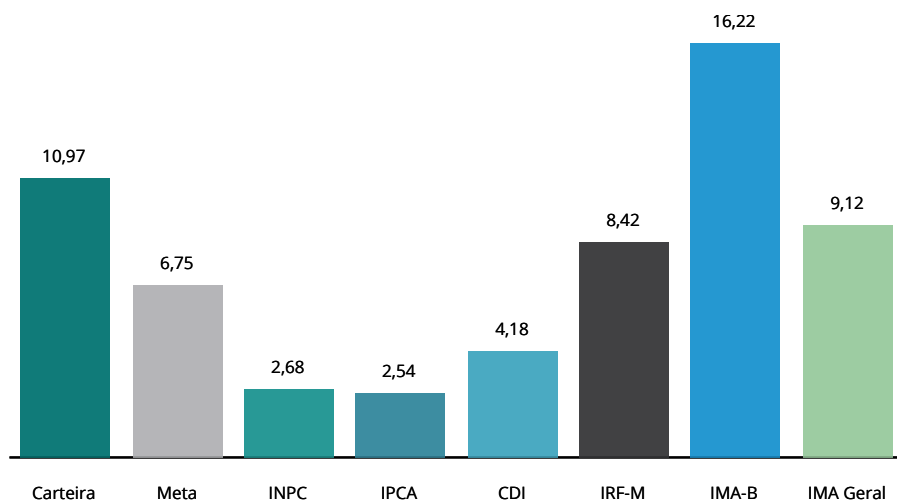


MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,35	0,85	0,54	1,91	395	617	175
Fevereiro	0,06	1,03	0,49	0,48	5	11	12
Março	0,38	1,26	0,47	0,56	30	81	67
Abril	0,46	1,09	0,52	0,86	42	89	54
Mai	1,70	0,64	0,54	1,84	267	314	92
Junho	2,55	0,50	0,47	2,00	512	543	127
Julho	1,45	0,59	0,57	0,97	247	255	149
Agosto	0,58	0,61	0,50	0,16	95	115	357
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,97	6,75	4,18	9,12	163	262	120

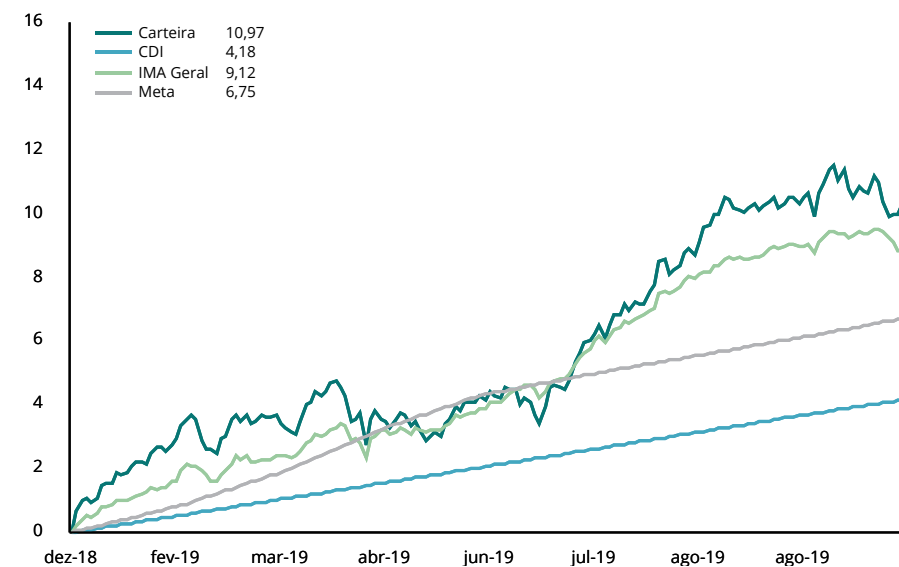
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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%	0,65	106%	5,38	80%	8,11	86%	0,01	0,01	0,02	0,02	698,33	1.009,80	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	0,49	81%	4,08	61%	6,16	65%	0,02	0,03	0,03	0,06	-200,15	-28,39	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,08	14%	9,42	140%	16,13	171%	2,40	2,55	3,94	4,19	-16,95	22,54	-0,74	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,41	67%	3,43	51%	5,15	55%	0,01	0,01	0,02	0,02	-998,94	-641,53	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	85%	4,47	66%	7,19	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-10,90	17,82	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,42	-68%	16,02	238%	27,17	288%	4,99	5,20	8,21	8,56	-16,45	22,27	-1,98	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,12	19%	8,31	123%	14,83	157%	1,83	2,33	3,01	3,84	-20,76	21,55	-0,52	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,24	39%	8,26	123%	16,43	174%	2,14	2,60	3,51	4,28	-13,76	23,00	-0,57	-0,78
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,10	17%	8,82	131%	15,46	164%	2,25	2,42	3,70	3,99	-17,25	22,12	-0,67	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	2%	8,23	122%	14,32	152%	2,17	2,25	3,57	3,71	-21,36	20,98	-0,64	-0,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,43	-71%	15,95	236%	27,06	287%	4,99	5,20	8,21	8,57	-16,60	22,14	-1,98	-2,73
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,45	66%	7,17	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-9,49	15,11	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,14	22%	8,73	129%	15,40	163%	2,10	2,33	3,46	3,83	-16,93	22,89	-0,63	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,79	-130%	21,65	321%	37,44	397%	7,32	7,69	12,03	12,66	-15,29	21,63	-3,08	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,20	32%	8,15	121%	16,48	175%	2,17	2,67	3,58	4,39	-14,81	22,56	-0,59	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,50	67%	7,24	77%	0,38	0,29	0,62	0,48	-9,42	19,39	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,05	8%	9,55	142%	20,31	215%	3,17	3,65	5,22	6,01	-14,51	22,35	-0,91	-1,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-21%	12,00	178%	16,60	176%	3,54	3,63	5,83	5,97	-16,53	16,42	-1,17	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,43	-70%	15,90	236%	27,09	287%	5,04	5,14	8,30	8,46	-16,42	22,43	-1,99	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,12	19%	8,36	124%	14,18	150%	1,99	2,02	3,28	3,32	-18,09	23,00	-0,60	-0,77
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-0,24	-40%	11,83	175%	27,19	288%	4,29	5,54	7,06	9,13	-15,80	21,45	-1,36	-1,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,32	52%	9,73	144%	13,26	141%	1,10	2,19	1,81	3,60	-19,51	18,43	-0,25	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-0,42	-69%	15,95	237%	26,96	286%	4,98	5,19	8,18	8,55	-16,50	22,09	-1,97	-2,73
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,47	77%	4,45	66%	7,18	76%	0,37	0,30	0,61	0,49	-13,22	15,43	-0,03	-0,03
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,50	-83%	16,28	241%	30,40	322%	5,49	6,23	9,03	10,26	-16,45	21,26	-2,15	-3,34
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,01	-1%	9,39	139%	19,71	209%	3,16	3,66	5,20	6,03	-15,78	21,41	-0,92	-1,18
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,07	11%	8,86	131%	15,00	159%	2,39	2,38	3,94	3,92	-17,59	21,37	-0,74	-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	-1,20	-198%	11,11	165%	21,49	228%	10,04	22,39	16,52	36,84	6,04	1,89	-2,99	-14,88
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,14	-23%	-1,09	-16%	-1,60	-17%	0,01	39,29	0,01	64,56	-7.702,95	-7,44	-0,14	-39,63
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,02	4%	0,17	3%	-7,33	-78%	2,11	7,91	3,46	13,01	-27,25	-10,99	-0,45	-7,90
Haz FII	Sem bench	0,00	0%	1,13	17%	1,31	14%	0,25	1,36	0,41	2,24	-165,35	-22,57	-0,08	-0,21
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-4,63	-762%	-11,51	-171%	-6,21	-66%	42,04	44,16	69,09	72,66	-6,17	1,39	-8,69	-29,23
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,15	190%	1,02	15%	4,48	47%	4,19	6,42	6,90	10,56	9,25	-1,42	-0,71	-6,91

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FUNDOS MULTIMERCADO							
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,29	49%	7,31	108%	13,09	139%
Claritas Institucional Multimercado	CDI	0,34	56%	4,31	64%	6,86	73%
Occam FIC Institucional Multimercado II	CDI	0,72	118%	5,93	88%	9,27	98%
Western Multimercado US 500	Sem bench	-1,41	-233%	18,94	281%	4,43	47%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
ARX FIA Income	Ibovespa	1,83	302%	15,25	226%	39,69	421%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	1,93	317%	24,20	359%	55,93	593%
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	-0,90	-148%	22,13	328%	52,10	552%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-0,21	-35%	16,68	247%	40,30	427%
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	-0,37	-61%	15,89	236%	32,26	342%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	5,26	866%	37,84	561%	69,20	733%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	1,46	241%	18,21	270%	38,00	403%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	1,47	241%	26,30	390%	54,73	580%
Occam FIC FIA	Sem bench	3,98	656%	25,41	377%	45,97	487%
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,07	671%	29,95	444%	64,70	686%
INDICADORES							
CDI		0,50	83%	4,18	62%	6,25	66%
IRF-M		0,26	43%	8,42	125%	16,98	180%
IRF-M 1		0,55	90%	4,63	69%	7,39	78%
IRF-M 1+		0,10	17%	9,83	146%	20,90	221%
IMA-B		-0,40	-66%	16,22	240%	28,08	298%
IMA-B 5		0,05	8%	8,38	124%	14,70	156%
IMA-B 5+		-0,77	-127%	22,00	326%	39,04	414%
IMA Geral		0,16	27%	9,12	135%	16,06	170%
IDkA 2A		0,08	14%	7,42	110%	12,72	135%
IDkA 20A		-1,35	-222%	33,25	493%	61,65	653%
Ibovespa		-0,67	-110%	15,07	223%	32,74	347%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,61		6,75		9,44	

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 %	
6,93	6,10	11,40	10,03	-5,41	6,82	-2,06	-2,34
0,72	0,73	1,19	1,20	-21,46	3,68	-0,15	-0,15
1,31	1,74	2,16	2,86	7,92	10,02	-0,14	-0,51
24,45	15,57	40,18	25,62	-8,35	-0,08	-6,23	-16,64
23,19	21,04	38,15	34,64	3,28	9,19	-6,49	-11,55
26,15	20,97	43,03	34,53	4,62	12,48	-8,95	-9,24
23,65	21,74	38,88	35,80	-6,33	11,32	-8,18	-8,96
24,77	19,84	40,74	32,65	-2,94	9,65	-8,35	-11,41
22,56	21,17	37,11	34,85	-4,91	7,43	-7,58	-11,21
27,00	20,84	44,47	34,32	11,45	14,96	-7,06	-7,72
24,89	20,62	40,95	33,94	0,98	8,75	-7,09	-7,96
18,57	16,65	30,55	27,42	1,13	15,12	-5,53	-6,99
26,39	20,72	43,45	34,12	8,62	10,50	-6,97	-9,20
25,66	19,87	42,25	32,72	8,96	14,81	-6,55	-7,83
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,14	2,66	3,52	4,38	-8,13	21,66	-0,56	-0,77
0,37	0,30	0,62	0,49	8,34	21,22	-0,03	-0,03
3,15	3,64	5,18	6,00	-9,11	21,29	-0,88	-1,09
5,06	5,25	8,32	8,63	-12,75	21,55	-1,96	-2,72
2,11	2,23	3,48	3,66	-15,39	20,03	-0,61	-0,71
7,41	7,79	12,19	12,83	-12,17	21,07	-3,05	-4,19
2,10	2,33	3,46	3,84	-11,61	22,81	-0,62	-1,02
1,67	1,62	2,74	2,66	-18,03	21,49	-0,40	-0,51
10,69	12,14	17,58	19,98	-12,19	21,40	-4,54	-6,32
23,89	21,25	39,29	34,98	-2,78	6,43	-7,38	-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 4,5144% 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 2,66% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,25% 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 7,4285%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,38%, e o IMA-B de 8,63%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,8871%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 19,5749% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2852% e -0,2852% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 14,8794% 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 0,2162% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

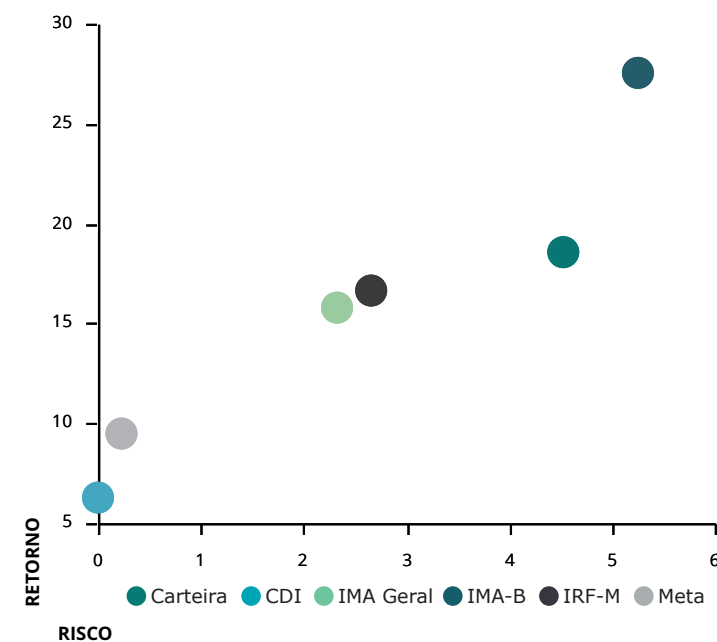
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,8851	4,5534	4,5144
VaR (95%)	9,6817	7,4930	7,4285
Draw-Down	-1,4443	-1,4443	-1,8871
Beta	23,0708	23,3989	19,5749
Tracking Error	0,3707	0,2869	0,2852
Sharpe	1,1003	16,4554	14,8794
Treynor	0,0177	0,2017	0,2162
Alfa de Jensen	0,0137	0,0361	0,0255

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.

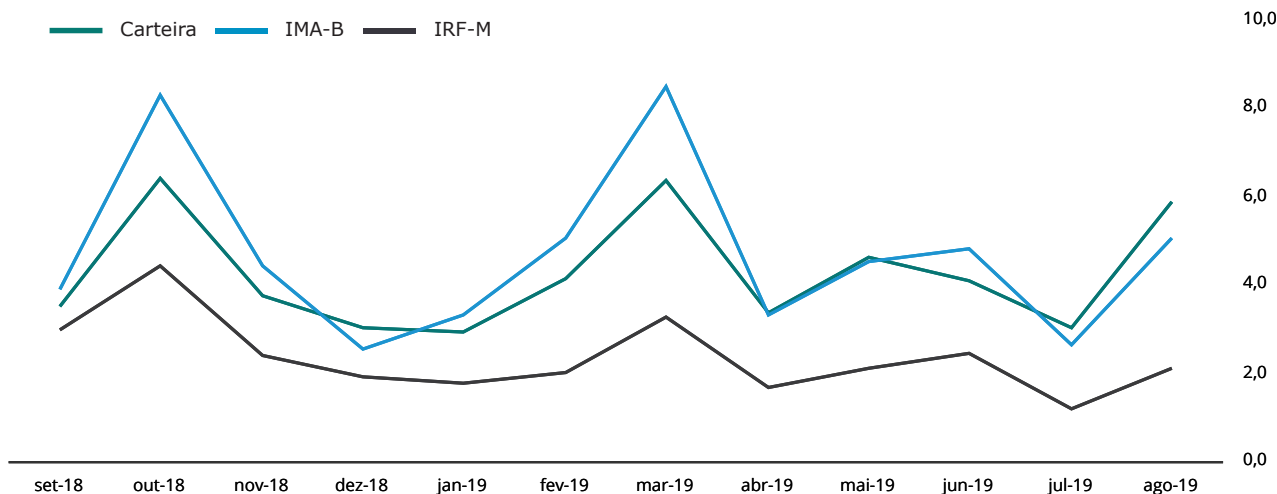
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,10% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.586.690,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$17.603.810,57, equivalente a uma queda de 3,54% 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	9,26%	-1.105.017,20	-0,22%
IRF-M	3,02%	-286.693,66	-0,06%
IRF-M 1	0,15%	1.337,82	0,00%
IRF-M 1+	6,08%	-819.661,36	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,10%	-2.586.690,32	-0,52%
IMA-B	14,84%	-2.136.272,06	-0,43%
IMA-B 5	1,64%	-130.134,91	-0,03%
IMA-B 5+	0,64%	-146.854,23	-0,03%
Carência Pós	12,98%	-173.429,13	-0,03%
IMA GERAL	25,50%	-1.361.622,68	-0,27%
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	2,96%	85.771,34	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,61%	-1.623.037,75	-0,33%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,71%	-5.621,70	-0,00%
FUNDOS DI	6,85%	-511.330,17	-0,10%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,75%	16.864,45	0,00%
Multimercado	6,10%	-528.194,61	-0,11%
OUTROS RF	0,97%	-61.963,96	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	20,02%	-10.223.727,03	-2,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,53%	-6.539.945,02	-1,32%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,80%	-2.526.406,47	-0,51%
Small Caps	0,59%	-229.829,64	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,11%	-927.545,89	-0,19%
TOTAL	100,00%	-17.603.810,57	-3,54%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Belsul FIDC 500 Sênior	20.227.405/0001-74	VR	VR	No vencimento	No vencimento	1,00	No vencimento	Não há
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	VR	VR	D+0	D+90	3,37	180 dias corridos	30% exc 120% do CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+20	D+0	D+0	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	D+0	D+0	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+4	3,00	Não há	Não há
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	D+0	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	D+1	D+0	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	D+1	D+1	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,15	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	5,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+7%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
FUNDOS MULTIMERCADO								
ARX Target Institucional Multimercado	03.369.187/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado	26.680.228/0001-63	D+0	D+0	D+1	D+2	1,00	Não há	20% exc CDI
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

*VR = Vide Regulamento

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2019	320,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2019	799.150,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/08/2019	10.791,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/08/2019	4.882.991,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/08/2019	14.639.100,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
12/08/2019	253.794,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/08/2019	68.995,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2019	4.877.700,00	Aplicação	Constância FIA Legan Brasil
15/08/2019	1.334.283,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/08/2019	13.355.031,78	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/08/2019	11.115,93	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2019	3.162.721,92	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor
26/08/2019	4.483.621,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/08/2019	4.477.488,07	Aplicação	Geração Futuro FIA
28/08/2019	2.686,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/08/2019	34.137,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2019	258.015,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

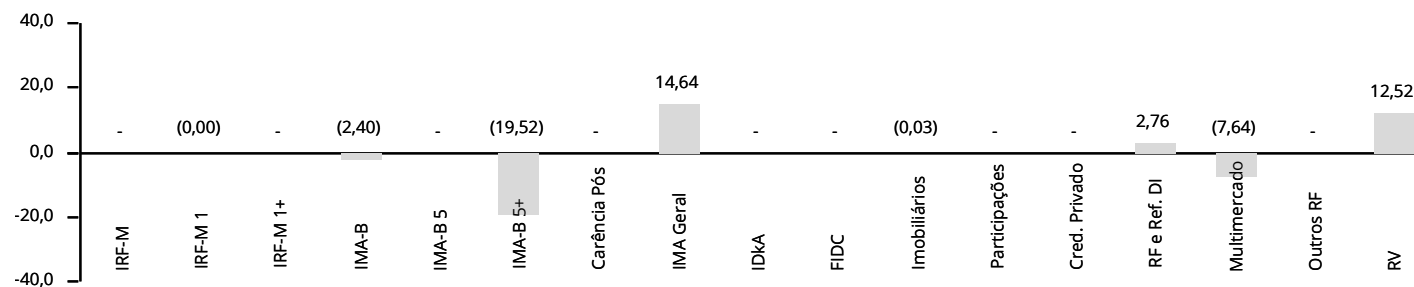
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2019	424.469,40	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/08/2019	92.290,95	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/08/2019	900.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
08/08/2019	19.516.800,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
14/08/2019	4.178,89	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/08/2019	4.873.521,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2019	1.500.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
15/08/2019	381.919,77	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2019	1.686.141,71	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
16/08/2019	1.686.458,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/08/2019	22.343,63	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/08/2019	3.162.721,92	Resgate	ARX Target Institucional Multimercado
23/08/2019	4.477.488,07	Resgate	Icatu Vanguarda Estratégia Multimercado
26/08/2019	6.133,51	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/08/2019	4.460.234,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/08/2019	446,13	Resgate	Itaú Soberano IRF-M 1
28/08/2019	21.533,52	Amortização	Claritas FII Logística I
29/08/2019	10.785.074,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	52.651.944,80
Resgates	54.001.755,64
Saldo	1.349.810,84

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	2.374,132858000	555.913.340,92	123	2,96%	2,65%	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	2,212577234	3.076.803.846,63	701	0,69%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,406904707	7.645.235.508,15	542	8,01%	0,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,052515317	1.111.950.352,21	733	0,07%	0,03%	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	2,583769993	8.046.457.805,40	1.214	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	5,830299861	5.956.790.005,56	671	1,80%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,077176988	859.606.335,95	140	12,98%	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	5,596132977	5.216.282.844,37	700	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	1,191823800	810.382.093,50	136	2,48%	1,52%	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	1,822961500	774.020.429,67	110	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	3,345352500	858.020.375,39	115	5,33%	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	2,441591900	837.976.119,28	270	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	2,751466000	1.440.354.232,90	226	5,08%	1,75%	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	2,505442000	2.857.219.565,23	351	0,64%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,142936000	7.138.466.707,59	417	2,67%	0,19%	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	2,472885000	11.397.966.980,21	1.390	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	2,301509000	2.212.647.721,38	308	6,04%	1,36%	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	1,365752000	7.692.574.586,28	630	2,71%	0,18%	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	3,510611000	2.936.440.451,82	300	0,64%	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	2,014911700	453.400.882,55	742	0,97%	1,07%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,127373800	267.822.576,23	7.144	1,01%	1,87%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,183391000	5.084.742.954,71	271	7,22%	0,71%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	34,430302000	426.208.927,65	38	5,27%	6,15%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	31,993380000	199.245.344,42	64	0,03%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	332,755161000	1.290.911.126,72	78	1,79%	0,69%	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	2,752819638	176.953.408,44	94	0,04%	0,11%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,317815450	491.604.605,56	12.229	0,92%	0,93%	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	131,090000000	63.996.713,29	1.307	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	572.110,876326000	104.458.950,84	21	0,71%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	13.279,976138400	156.261.572,54	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	75,755765930	70.370.151,89	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	511,030000000	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	1.181,584955800	69.686.565,41	17	0,79%	5,63%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✗
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,319050300	800.773.149,48	5.330	0,99%	0,62%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	8, III	2,864020310	687.448.149,48	15.129	2,45%	1,77%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	8, III	2,041223460	564.205.022,34	11.415	1,68%	1,48%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,129904000	742.132.726,87	6.716	0,98%	0,66%	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	59,888227080	501.038.132,03	15.990	3,19%	3,17%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,912070000	1.257.686.605,39	7.880	0,59%	0,23%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,295123571	413.103.584,85	169	0,67%	0,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,029830750	149.952.922,75	776	0,51%	1,70%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,689297500	255.038.811,93	69	2,58%	5,03%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,324193130	191.067.570,00	37	2,11%	5,49%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	207,070397800	329.577.729,41	17.036	0,93%	1,40%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,291569600	1.271.943.146,67	13.765	4,18%	1,63%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,005194900	363.982.353,69	1.590	4,65%	6,35%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,009212940	338.495.736,41	3.921	0,62%	0,91%	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	262.756.614,61	52,8	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	7.774.282,76	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	60.757.373,81	12,2	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	14.721.029,40	3,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.835.268,10	1,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	7.774.282,76	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	60.757.373,81	12,2	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		70,6				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	99.575.582,04	20,0	30,0	✓	20,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	30.343.893,07	6,1	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.550.330,96	0,7	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	12.964.121,31	2,6	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		29,4				
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	17.301.647.274,70	0,09	✓
AZ Quest	18.873.695.879,26	0,02	✓
Banco J. Safra	100.216.227.318,17	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.039.562.362.007,90	0,01	✓
Bradesco	577.726.514.803,46	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	363.323.919.182,79	0,03	✓
Claritas	5.843.725.313,19	0,34	✓
Constância Investimentos	686.224.944,59	1,87	✓
Elleven Gestora	1.489.494.391,46	0,20	✓
Equitas	1.668.711.784,30	0,63	✓
Geração Futuro	5.262.516.212,17	0,09	✓
Icatu Vanguarda	22.948.003.900,09	0,13	✓
Itaú Unibanco	735.269.317.561,29	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	4.366.667.195,55	0,72	✓
Oliveira Trust	43.786.155.225,08	0,00	✓
Petra Capital	5.858.922.636,94	0,25	✓
Queluz Gestão	804.421.318,73	0,44	✓
Reag Gestora	23.366.415.321,29	0,00	✓
Vector Administração	69.686.565,41	5,63	✗
Votorantim Asset	46.676.696.917,10	0,00	✓
Western	38.387.547.302,01	0,01	✓
XP Gestão	40.249.603.339,57	0,02	✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (8º, II, a).
- ✗ 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 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 mês de agosto foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência em segundo turno na Câmara dos Deputados, cujo texto base teve placar de 370 votos favoráveis e 124 contrários. Com rejeição de oito destaques, os parlamentares mantiveram o texto que foi aprovado em primeiro turno, o que representaria uma economia de R\$ 933,5 bilhões nas despesas previdenciárias em 10 anos.

Com a aprovação do texto pela Câmara, a reforma seguiu para análise no Senado, sob os cuidados do relator Tasso Jereissati (PSDB-CE). Jereissati retirou da reforma o critério de renda para a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC), pago a idosos e pessoas com deficiência de baixa renda, e suprimiu o item que elevava a idade e tempo de contribuição para trabalhadores que lidam com atividades prejudiciais à saúde, como mineiros. Tais alterações acabaram diminuindo a economia da reforma em R\$ 31 bilhões.

Uma perda adicional de R\$ 67 bilhões pode ocorrer, caso o Congresso aprove outras sugestões de Jereissati para abrandar pontos já acatados pelos deputados. Para compensar a perda de receita, o relator prometeu um aumento de arrecadação de R\$ 115 bilhões, com medidas como cobrança previdenciária obrigatória de entidades filantrópicas e o fim da isenção previdenciária nas exportações. A expectativa é de que a proposta seja votada na Comissão de Constituição e Justiça do Senado no início de setembro, e que os senadores concluam a votação em dois turnos em outubro.

Agosto contou também com aprovação, na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado, da proposta de emenda à Constituição (PEC) que trata da cessão onerosa e permite a divisão dos recursos arrecadados pela União nos leilões do pré-sal com Estados e Municípios. É esperado que a matéria vá a voto no início de setembro e, devido às modificações, passe por nova análise na Câmara dos Deputados.

Sobre a agenda econômica do governo, a MP da Liberdade Econômica foi aprovada na Câmara e no Senado. A medida tem como principal objetivo desburocratizar o ambiente de negócios do país, na medida em que estabelece, entre outros pontos, normas de proteção à livre iniciativa e diversas mudanças na legislação trabalhista. Já o pacote de privatizações, que inicialmente previa a oferta de 17 companhias estatais, foi anunciado com apenas 9, sendo elas: ABGF, Emga, Serpro, Dataprev, Ceagesp, Codesp, Ceitec, Telebrás e Correios.

Ainda no cenário político, o mês de agosto trouxe aumento nas pressões sobre o governo brasileiro no que diz respeito ao meio ambiente. A questão das queimadas e da preservação da floresta amazônica mobilizou autoridades mundiais e causou indisposição, principalmente entre o governo brasileiro e o governo francês. O assunto foi, inclusive, discutido no encontro do G7 (grupo dos países mais industrializados do mundo) no final do mês.

Com relação à atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou variação positiva de 0,4% na comparação do segundo contra o primeiro trimestre de 2019, levando-se em consideração a série com ajuste sazonal. O resultado veio acima das expectativas de mercado, que viam alta de 0,2%. Nessa base de comparação, a maior alta foi na Indústria (0,7%), seguida de Serviços (0,3%). A agropecuária apresentou variação negativa de 0,4%. Pela ótica da despesa, a Formação Bruta de Capital Fixo (3,2%) e a Despesa de Consumo das Famílias (0,3%) tiveram variação positiva. Já a despesa de Consumo do Governo (-1,0%) recuou em relação ao trimestre imediatamente anterior. No que se refere ao setor externo, as Exportações de Bens e Serviços registraram contração de 1,6%, enquanto as Importações cresceram 1,0%.

Na comparação com igual período de 2018, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano. O valor também veio acima da expectativa de mercado, que era de 0,8%. Das atividades, a Agropecuária registrou variação positiva de 0,4%, enquanto a Indústria teve expansão de 0,3%, e o setor de serviços cresceu 1,2%. Do lado da demanda, o Consumo das Famílias (1,6%) e a Formação Bruta de Capital Fixo (5,2%) apontam resultados positivos no trimestre, e o Consumo do Governo (-0,7%) registrou queda. Quanto ao setor externo, as Exportações e as Importações cresceram 1,8% e 4,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, caiu 0,67% em agosto, após ter crescido 0,40% no mês anterior e frente à expectativa de -0,60%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,09% no ano e de 4,95% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,11%, abaixo dos 0,19% registrados em julho, e em linha com as expectativas de mercado. Em 12 meses o índice subiu para 3,43%, acima dos 3,22% registrados anteriormente. Em agosto de 2018, a taxa foi de -0,09%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou agosto com 101.134 pontos, com queda de 0,67% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 8,5%, cotado a R\$ 4,14.

No cenário Internacional, o mês de agosto foi marcado pela volta das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Donald Trump surpreendeu a todos ao impor tarifa de 10% sobre US\$ 300 bilhões de importações americanas daquele país. As medidas estão previstas para entrar em vigor em setembro, e a Casa Branca ameaçou elevar a alíquota para 25% caso a China não aumente suas importações de produtos agrícolas americanos. O governo chinês contra-atacou enfraquecendo sua moeda ao nível mais baixo em uma década (o que aumenta as exportações do país), e pediu que as estatais suspendessem as importações de produtos agrícolas dos EUA. Apesar do aumento das tensões, o mês terminou com o Ministério do Comércio da China afirmando que Pequim e Washington permanecem em “efetiva comunicação” sobre a disputa comercial em andamento. Entretanto, as novas negociações marcadas para setembro permanecem incertas.

Ainda sobre os EUA, o crescimento do país desacelerou no segundo trimestre mais do que o inicialmente anunciado. O PIB ajustado pela inflação cresceu a uma taxa anualizada de 2%, em linha com as estimativas dos analistas, mas ligeiramente abaixo da taxa de 2,1% inicialmente reportada. Já o consumo das famílias apresentou crescimento de 3,1%, ante 2,9% estimado anteriormente. A revisão do crescimento do PIB refletiu estimativas mais baixas de exportações, estoques, investimentos residenciais e gastos dos governos estaduais e locais.

Na China, a produção industrial subiu 4,8% em julho em relação ao mesmo mês do ano passado, mas desacelerando se comparada ao aumento de 6,3% visto em junho. A alta de julho ficou abaixo da previsão dos analistas, que esperavam crescimento de 5,9%. As vendas no varejo, por sua vez, subiram 7,6% em julho, frente o mesmo mês do ano anterior, mas abaixo da mediana das previsões (8,5%). Já o investimento em ativos fixos cresceu 5,7% na mesma base de comparação, abaixo do crescimento de junho (5,8%) e das expectativas de mercado (5,9%).

Com a desaceleração da economia, a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma da China, órgão estatal de planejamento, aprovou 12 projetos de infraestrutura com investimento estimado em US\$ 10 bilhões, em uma tentativa de impulsionar o crescimento econômico do país. Além disso, a Comissão anunciou que Pequim irá lançar um plano para impulsionar a renda disponível da população em 2019 e 2020. Por fim, o Banco Central da China apresentou uma importante reforma dos juros para ajudar a reduzir os custos de empréstimos para empresas e sustentar a economia.

Na zona do euro, o mês de agosto foi marcado por diversas instabilidades. Na Itália, o primeiro-ministro Giuseppe Conte renunciou. Um dos vices primeiros-ministros, por sua vez, pediu eleições gerais antecipadas, afirmando que o governo de coalizão é impraticável. A incerteza soma-se aos seus problemas fiscais, à medida que se esforça para conter a segunda maior dívida pública da Europa, menor apenas do que a da Grécia.

Já no Reino Unido, o novo primeiro-ministro, Boris Johnson, suspendeu as atividades do Parlamento por cinco semanas. A medida tem como objetivo reduzir o tempo disponível para os deputados aprovarem legislação para impedir que o governo avance com uma saída abrupta da União Europeia.

Com relação aos indicadores, a inflação na Zona do Euro foi de 1,0% em agosto, segundo dados preliminares. O resultado foi igual ao observado no mês anterior, e veio em linha com as expectativas de mercado. As taxas de elevações de preços em julho e agosto são as mais baixas desde novembro de 2016, e estão bem inferiores à meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE). O núcleo de inflação, que retira da conta alimentos não processados e energia (ambos mais voláteis) e mais monitorado pelo BCE em termos de decisões de política monetária, ficou estável em 1,1% em agosto. O indicador reforça as expectativas de flexibilização monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) no próximo mês.

Por fim, um fator que gerou instabilidade nos mercados emergentes durante o mês de agosto, foi a prévia das eleições presidenciais na Argentina, que provocou pânico no mercado financeiro do país e levou o Merval (principal índice da Bolsa de Buenos Aires) a cair 37,9% no dia. O atual presidente, Mauricio Macri, ficou com 32,37% dos votos, enquanto o opositor, Alberto Fernández, teve 47,23%. O vencedor da prévia é o candidato escolhido pela senadora e ex-presidente Cristina Kirchner, que é vice na chapa e responde a processos na Justiça por corrupção.

Tal conjuntura fez o dólar disparar e levou o Banco Central da Argentina a aumentar a taxa de juros em dez pontos percentuais, para 74%. No final do mês, o governo propôs ao FMI que se inicie o diálogo para rever os vencimentos da dívida com a instituição, com intuito de controlar o quadro de instabilidade local, estendendo os vencimentos de dívida de curto prazo para investidores institucionais, como bancos e seguradoras, enquanto mantém os pagamentos a pessoas físicas. Em outras palavras, o governo decretou moratória aos credores institucionais externos e tenta renegociar a dívida com o FMI.