

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2019



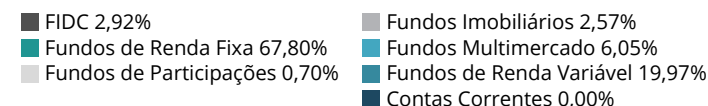
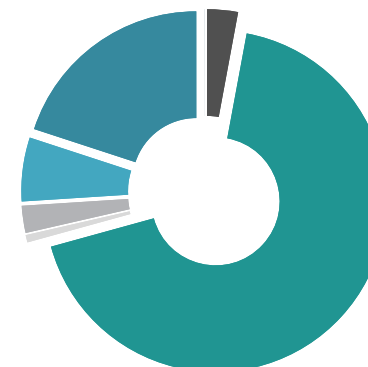
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



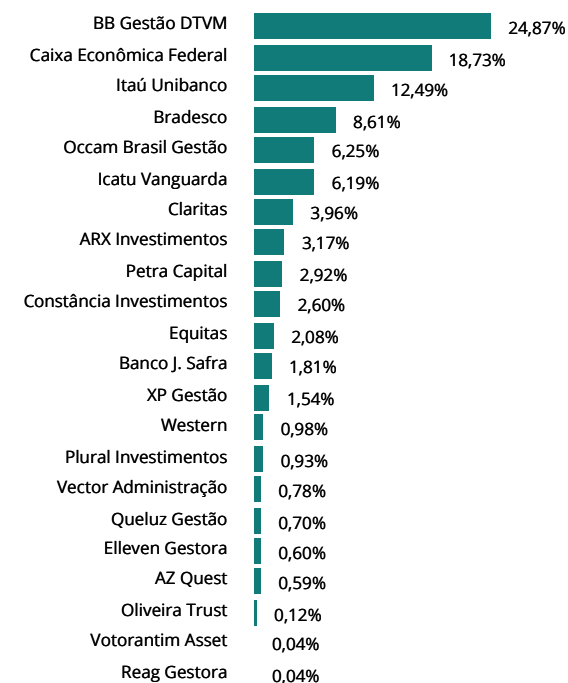
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FIDC	2,9%	14.808.824,62	14.721.029,40
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	2,9%	14.808.824,62	14.721.029,40
FUNDOS DE RENDA FIXA	67,8%	343.577.734,53	336.123.539,28
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,1%	5.603.904,32 ▲	3.408.310,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,0%	25.444.320,60 ▼	39.847.043,10
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	891,87 ▼	330.209,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	73.993,42	73.537,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	9.206.787,06	8.951.873,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,0%	15.000.000,00 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	12,9%	65.527.068,43	64.571.412,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.805.711,10	1.780.487,47
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.519.697,74	12.336.977,89
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.628.120,23	3.565.438,57
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,4%	27.262.742,14	26.511.859,57
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	246.180,11	244.660,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	25.605.414,39	25.241.343,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.324.024,24	3.205.794,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,6%	13.027.861,57 ▼	13.254.222,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	30.608.935,92	30.051.519,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	272.069,85	270.375,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,7%	13.769.094,09	13.483.471,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	3.284.691,96	3.193.773,50
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.913.231,39	4.835.268,10
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	5.114.551,98	5.001.793,46
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,1%	36.193.355,52	35.912.258,57
Itaú FIC Institucional Inflação	5,3%	26.956.103,57	26.212.969,73
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	148.025,25 ▼	148.651,83
Safra FIC IMA-B	1,8%	9.169.622,22	8.907.392,59
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	206.064,42	202.385,69
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.665.271,14	4.580.509,26
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	16.547.576,98	16.514.452,27
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	591.515,22 ▼	600.261,11
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,7%	3.541.008,03	3.550.330,96
Claritas FII Logística I	1,0%	5.210.800,25 ▼	5.208.716,50
Haz FII	0,6%	3.030.698,87	3.030.230,64
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	202.012,00	204.412,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	3.971.542,61	3.920.501,06

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

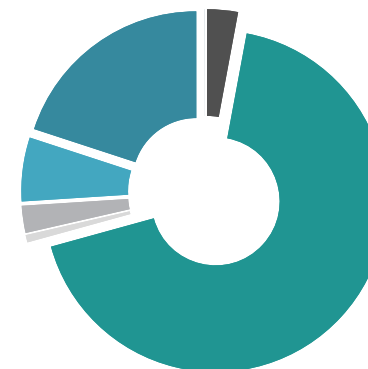


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,0%	30.638.125,29	30.343.893,07
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	5.010.000,14	4.944.630,00
Claritas Institucional Multimercado	2,4%	12.265.448,79	12.183.997,30
Occam FIC Institucional Multimercado II	1,7%	8.373.086,56	8.333.419,13
Western Multimercado US 500	1,0%	4.989.589,80	4.881.846,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	20,0%	101.187.483,30	99.575.582,04
ARX FIA Income	3,2%	16.068.046,76	15.862.057,99
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.965.396,21	2.943.137,94
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,7%	3.401.973,18	3.330.280,20
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.583.280,26	2.550.293,01
Constância FIA Legan Brasil	2,6%	13.155.863,42	12.824.838,91
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,1%	10.562.519,42	10.493.075,42
Geração Futuro FIA	0,9%	4.694.377,90	4.605.502,74
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,2%	21.329.670,20	20.781.560,27
Occam FIC FIA	4,6%	23.301.848,07	23.119.201,31
XP FIA Dividendos	0,6%	3.124.507,88	3.065.634,25
CONTAS CORRENTES	0,0%	25.127,00	10.459,00
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	25.127,00	10.459,00
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	506.784.871,72	497.288.955,06

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

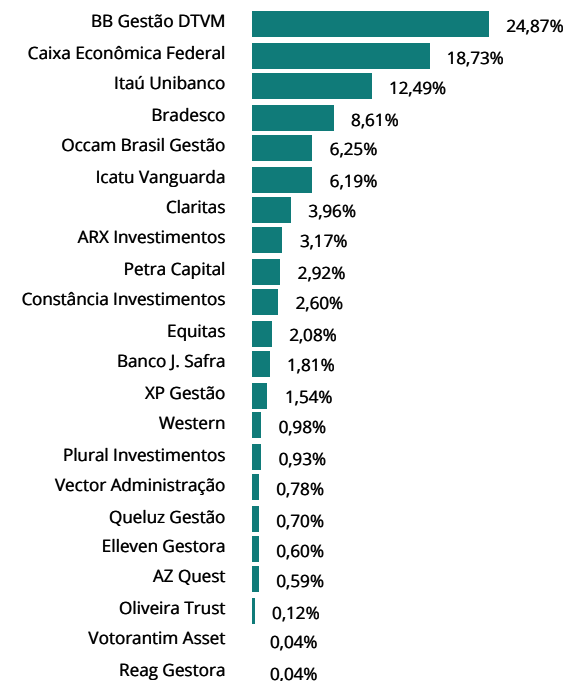
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- FIDC 2,92%
- Fundos de Renda Fixa 67,80%
- Fundos de Participações 0,70%
- Fundos Imobiliários 2,57%
- Fundos Multimercado 6,05%
- Fundos de Renda Variável 19,97%
- Contas Correntes 0,00%

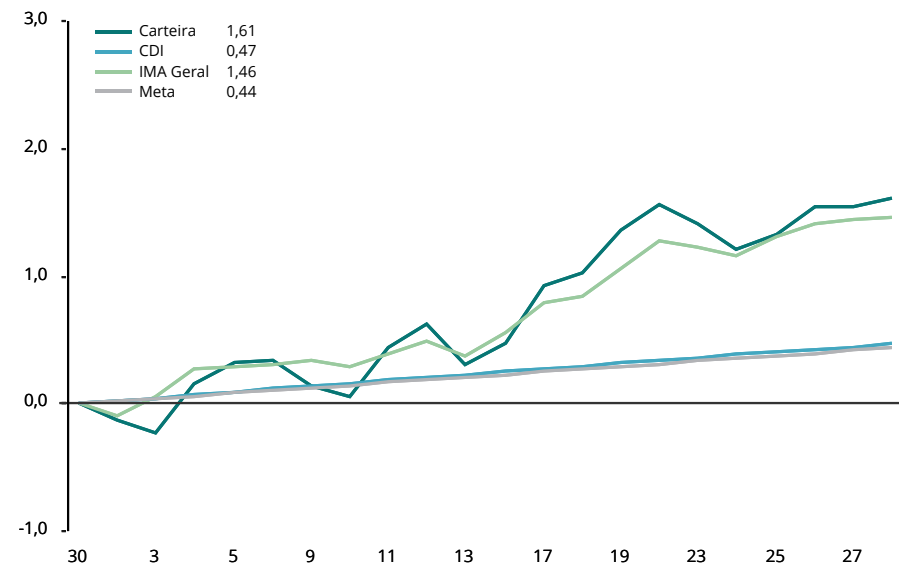
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



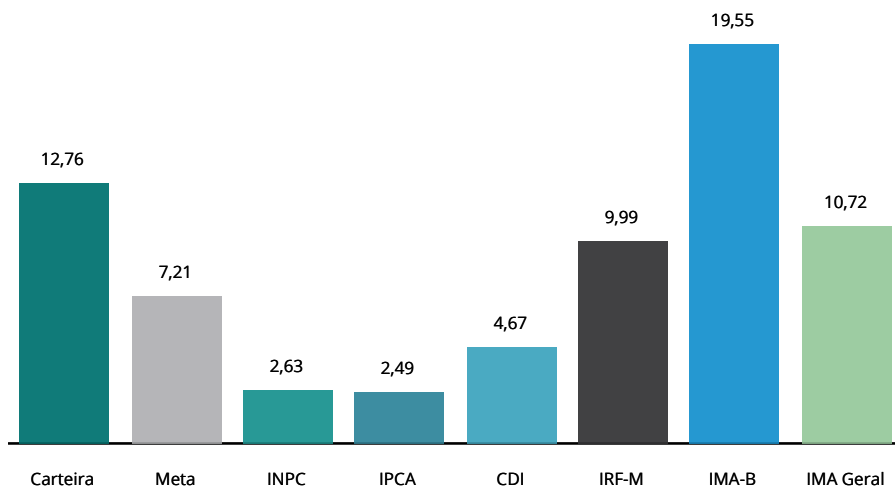
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	1,61	0,44	0,47	1,46	369	346	110
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	12,76	7,21	4,67	10,72	177	273	119

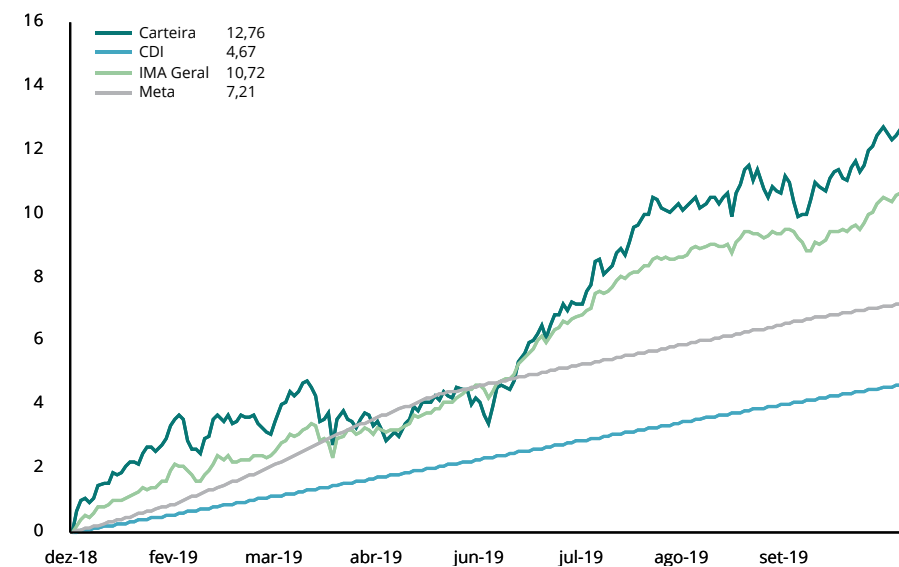
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI 125%	0,60	137%	6,01	83%	8,10	89%	0,02	0,02	0,03	0,03	500,47	597,96	0,00	0,00						
FUNDOS DE RENDA FIXA																					
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,45	103%	4,55	63%	6,09	67%	0,02	0,02	0,03	0,04	-131,47	-54,62	0,00	0,00						
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,50	343%	11,06	153%	17,03	188%	1,85	2,51	3,05	4,13	49,62	24,06	-0,13	-1,22						
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,37	85%	3,82	53%	5,11	56%	0,02	0,02	0,03	0,03	-501,21	-450,04	0,00	0,00						
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	142%	5,12	71%	7,16	79%	0,24	0,29	0,40	0,48	49,05	17,69	0,00	-0,03						
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,32	268%	30,89	341%	4,27	5,19	7,03	8,54	49,71	25,25	-0,34	-2,73						
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,71	849%	26,14	362%	44,11	487%	6,13	7,72	10,09	12,71	48,17	24,92	-0,44	-4,20						
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,48	339%	9,92	138%	15,53	172%	1,79	2,25	2,94	3,71	46,55	23,04	-0,16	-0,88						
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,42	325%	9,80	136%	16,33	180%	1,73	2,50	2,84	4,11	47,87	22,72	-0,15	-0,78						
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,48	339%	10,44	145%	16,48	182%	1,84	2,40	3,03	3,95	48,69	23,90	-0,13	-1,09						
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,76	403%	10,13	140%	15,25	168%	2,14	2,22	3,52	3,66	49,35	22,69	-0,19	-0,81						
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,83	649%	19,23	267%	30,79	340%	4,26	5,19	7,01	8,55	49,44	25,14	-0,34	-2,73						
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	142%	5,10	71%	7,13	79%	0,24	0,28	0,40	0,47	50,31	17,39	0,00	-0,03						
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,44	330%	10,29	143%	16,25	179%	1,75	2,29	2,88	3,77	49,43	24,56	-0,12	-1,03						
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,69	845%	26,14	362%	43,87	484%	6,15	7,67	10,13	12,63	47,80	24,94	-0,45	-4,17						
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,42	326%	9,69	134%	16,51	182%	1,74	2,56	2,86	4,22	47,95	22,55	-0,15	-0,84						
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	144%	5,15	71%	7,22	80%	0,24	0,28	0,40	0,47	51,87	19,50	0,00	-0,03						
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,85	425%	11,58	161%	20,49	226%	2,59	3,52	4,26	5,80	47,00	22,44	-0,24	-1,17						
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	2,12	485%	14,38	199%	18,23	201%	2,96	3,69	4,88	6,07	49,47	18,22	-0,23	-2,73						
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,20	266%	30,76	340%	4,29	5,14	7,07	8,46	49,48	25,39	-0,33	-2,70						
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,61	369%	10,11	140%	15,10	167%	1,87	1,98	3,08	3,26	51,24	25,09	-0,17	-0,77						
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	2,25	516%	14,35	199%	27,12	300%	3,65	5,32	6,01	8,75	43,98	21,19	-0,37	-1,97						
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,78	179%	10,59	147%	13,65	151%	0,67	2,19	1,10	3,60	43,22	19,32	-0,03	-1,15						
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	2,83	649%	19,24	267%	30,69	339%	4,25	5,18	7,00	8,53	49,53	25,10	-0,33	-2,73						
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,65	149%	5,13	71%	7,19	79%	0,24	0,28	0,39	0,46	53,57	18,59	0,00	-0,03						
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,94	674%	19,71	273%	34,14	377%	4,60	6,21	7,57	10,22	49,01	23,70	-0,32	-3,34						
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,82	416%	11,38	158%	20,01	221%	2,61	3,53	4,29	5,81	45,67	21,61	-0,25	-1,18						
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,85	424%	10,87	151%	16,09	178%	2,25	2,39	3,71	3,93	50,75	23,21	-0,20	-1,13						
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES																					
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,33	-76%	10,74	149%	21,82	241%	11,04	21,12	18,15	34,75	-7,26	2,19	-1,70	-14,88						
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,26	-60%	-1,35	-19%	-1,73	-19%	0,43	39,13	0,71	64,30	-128,19	-7,46	-0,27	-39,79						
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,04	9%	0,21	3%	-7,29	-80%	2,23	7,88	3,67	12,97	-29,09	-10,96	-0,44	-7,90						
Haz FII	Sem bench	0,02	4%	1,15	16%	1,26	14%	0,05	1,35	0,08	2,21	-664,24	-22,86	0,00	-0,21						
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-2,04	-468%	-13,32	-185%	4,24	47%	34,57	40,65	56,84	66,88	-3,21	1,01	-8,43	-29,23						
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,30	298%	2,34	32%	4,89	54%	4,62	6,51	7,60	10,70	15,30	-1,12	-1,03	-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	1,32	303%	8,73	121%	13,38	148%
Claritas Institucional Multimercado	CDI	0,67	153%	5,01	69%	7,11	78%
Occam FIC Institucional Multimercado II	CDI	0,48	109%	6,43	89%	8,82	97%
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,21	506%	21,57	299%	5,82	64%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
ARX FIA Income	Ibovespa	1,30	298%	16,75	232%	40,83	451%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	0,76	173%	25,14	349%	60,56	669%
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,15	493%	24,76	343%	57,53	635%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	1,29	296%	18,19	252%	42,05	464%
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	2,58	591%	18,88	262%	32,87	363%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	0,66	152%	38,75	537%	72,91	805%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	1,93	442%	20,49	284%	36,27	401%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	2,64	604%	29,63	411%	59,31	655%
Occam FIC FIA	Sem bench	0,79	181%	26,40	366%	42,28	467%
XP FIA Dividendos	Sem bench	1,92	440%	32,44	450%	77,28	853%
INDICADORES							
CDI		0,47	107%	4,67	65%	6,25	69%
IRF-M		1,44	330%	9,99	138%	16,58	183%
IRF-M 1		0,64	147%	5,31	74%	7,40	82%
IRF-M 1+		1,87	429%	11,89	165%	20,46	226%
IMA-B		2,86	655%	19,55	271%	31,25	345%
IMA-B 5		1,74	398%	10,27	142%	15,31	169%
IMA-B 5+		3,73	854%	26,55	368%	44,71	494%
IMA Geral		1,46	335%	10,72	149%	16,64	184%
IDkA 2A		1,60	365%	9,13	127%	12,70	140%
IDkA 20A		4,78	1095%	39,62	549%	71,82	793%
Ibovespa		3,57	818%	19,18	266%	33,22	367%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,44		7,21		9,06	

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 %	
3,16	5,92	5,19	9,73	25,96	6,55	-0,51	-2,34
0,72	0,75	1,19	1,23	22,16	5,71	-0,05	-0,15
1,23	1,75	2,02	2,88	-0,44	8,63	-0,33	-0,51
8,28	15,63	13,62	25,71	14,51	0,44	-1,43	-16,57
10,86	20,31	17,88	33,43	16,41	8,69	-1,43	-11,55
16,68	20,86	27,45	34,35	7,11	12,54	-4,84	-9,24
9,90	20,95	16,29	34,50	20,73	11,84	-1,58	-8,96
11,31	19,46	18,62	32,04	12,86	9,20	-1,58	-11,41
8,84	20,35	14,55	33,49	25,56	6,95	-1,20	-11,21
16,93	20,89	27,87	34,41	6,01	14,87	-3,22	-7,72
10,77	19,45	17,73	32,02	13,17	10,55	-1,26	-7,96
12,60	16,43	20,75	27,05	21,06	15,40	-1,56	-6,99
13,60	20,42	22,39	33,61	7,84	9,31	-2,49	-9,20
13,29	19,57	21,88	32,23	16,60	15,32	-1,59	-7,83
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
1,67	2,48	2,75	4,09	43,68	24,19	-0,15	-0,77
0,24	0,28	0,39	0,46	56,49	24,50	0,00	-0,03
2,49	3,42	4,09	5,62	42,34	23,84	-0,24	-1,09
4,04	5,19	6,65	8,55	44,23	26,00	-0,33	-2,72
2,08	2,13	3,43	3,50	45,83	24,56	-0,18	-0,71
5,76	7,74	9,49	12,74	42,14	25,57	-0,45	-4,19
1,66	2,26	2,72	3,72	45,24	26,43	-0,12	-1,02
2,01	1,60	3,30	2,64	42,18	23,75	-0,10	-0,51
8,10	12,04	13,34	19,83	39,55	25,73	-0,77	-6,32
10,34	20,53	17,02	33,80	22,60	7,33	-1,44	-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 4,4518% 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 2,48% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,19% 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 7,3258%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,09%, e o IMA-B de 8,55%.

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 19,7628% 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 0,2814% e -0,2814% 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 16,7472% 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 0,2376% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

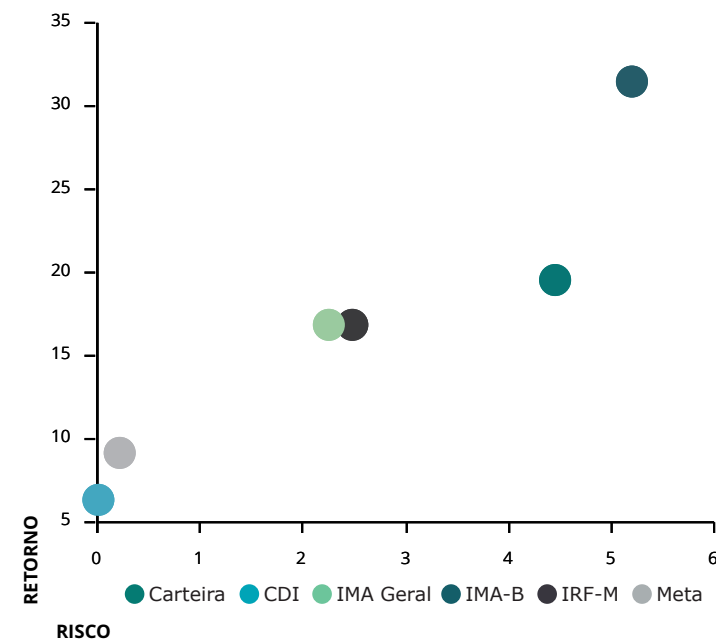
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,3463	4,3121	4,4518
VaR (95%)	5,5068	7,0951	7,3258
Draw-Down	-0,7249	-1,4443	-1,8871
Beta	23,1737	23,0146	19,7628
Tracking Error	0,2108	0,2718	0,2814
Sharpe	25,7648	11,7549	16,7472
Treynor	0,2344	0,1387	0,2376
Alfa de Jensen	0,0202	0,0232	0,0277

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.

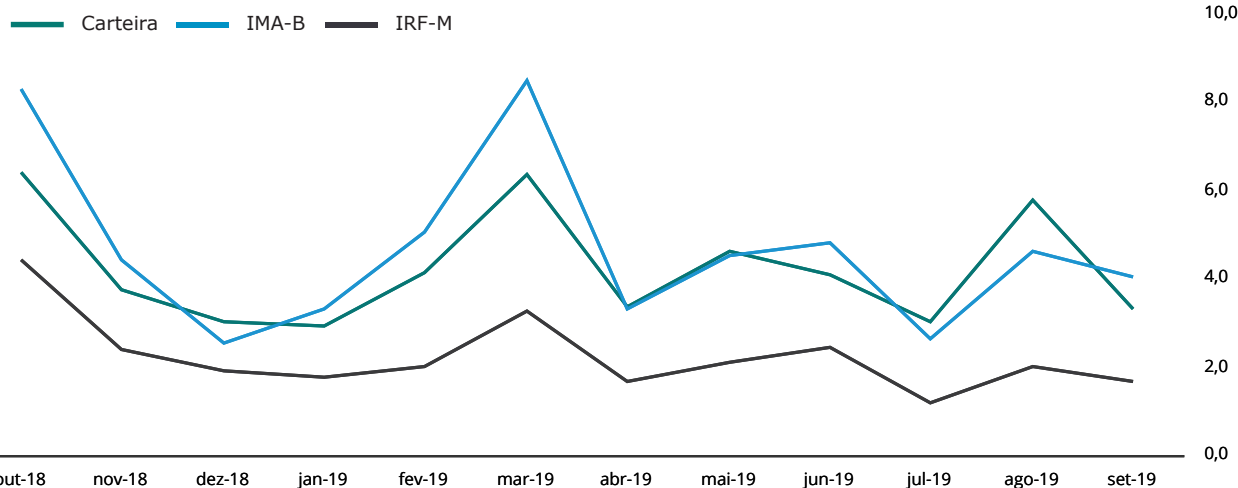
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 33,16% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.350.040,99 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$18.376.295,14, equivalente a uma queda de 3,63% 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	9,15%	-1.116.350,09	-0,22%
IRF-M	2,93%	-282.830,38	-0,06%
IRF-M 1	0,15%	1.343,27	0,00%
IRF-M 1+	6,08%	-834.862,97	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	33,16%	-3.350.040,99	-0,66%
IMA-B	14,97%	-2.196.933,43	-0,43%
IMA-B 5	1,64%	-132.486,45	-0,03%
IMA-B 5+	3,62%	-844.625,23	-0,17%
Carência Pós	12,93%	-175.995,88	-0,03%
IMA GERAL	22,40%	-1.181.504,05	-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	2,92%	86.282,88	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,57%	-1.624.697,57	-0,32%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,70%	-9.298,44	-0,00%
FUNDOS DI	7,15%	-513.403,91	-0,10%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,11%	25.255,19	0,00%
Multimercado	6,05%	-538.659,09	-0,11%
OUTROS RF	0,97%	-62.963,06	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	19,97%	-10.389.001,79	-2,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,47%	-6.633.146,59	-1,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,83%	-2.590.602,94	-0,51%
Small Caps	0,59%	-231.567,79	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,08%	-933.684,47	-0,18%
TOTAL	100,00%	-18.376.295,14	-3,63%

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	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	No vencimento	1,00	No vencimento	Não há
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,37	180 dias	30% exc 120% 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 IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
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
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+1	D+4	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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
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	0,18	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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,42% até 90 dias; 2,92% entre 91 e 180 dias; 12,93% superior a 180 dias; os 1,73% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2019	25.603,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/09/2019	2.577.778,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/09/2019	2.579.186,83	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/09/2019	3.511,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/09/2019	12.878.589,16	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/09/2019	77.457,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2019	15.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+

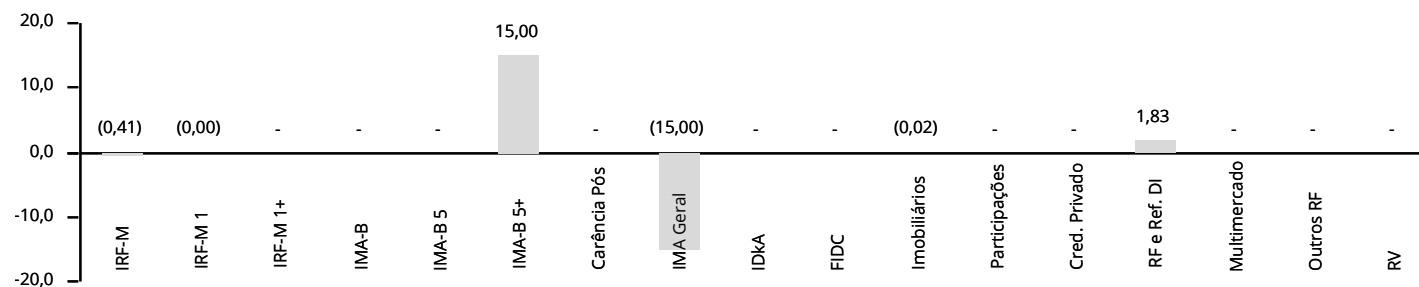
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/09/2019	160.115,23	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/09/2019	355.940,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/09/2019	850.860,62	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/09/2019	2.579.186,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2019	7.363,76	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/09/2019	3.511,85	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/09/2019	1.831.005,66	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/09/2019	3.512,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2019	1.593,00	Resgate	Itaú Soberano IRF-M 1
25/09/2019	15.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
26/09/2019	19.881,26	Amortização	Claritas FII Logística I
27/09/2019	10.450.273,25	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/09/2019	414.883,07	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
30/09/2019	76.577,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	33.142.127,92
Resgates	31.754.704,75
Saldo	1.387.423,17

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	2.388,292026000	331.121.979,40	121	2,92%	4,47%	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	2,222547143	3.076.678.877,78	695	1,11%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,427993161	8.760.808.473,08	552	5,02%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,060158679	1.489.281.051,07	729	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	2,599772555	7.803.027.907,11	1.212	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	5,996323776	6.210.669.016,03	681	1,82%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,296282421	2.952.067.514,60	334	2,96%	0,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,107919169	872.328.493,81	140	12,93%	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	5,675411713	5.223.400.089,37	702	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	1,209475600	833.675.084,59	140	2,47%	1,50%	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	1,855009800	798.353.352,24	114	0,72%	0,45%	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	3,440101300	778.660.441,80	114	5,38%	3,50%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,456758600	784.201.361,10	267	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	2,791152000	1.440.896.007,65	226	5,05%	1,78%	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	2,597843000	3.083.627.058,43	357	0,66%	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	2,173439000	7.442.982.485,13	419	2,57%	0,18%	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	2,488384000	11.445.572.813,24	1.389	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	2,344199000	2.308.726.825,13	313	6,04%	1,33%	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	1,394683000	8.195.196.996,57	643	2,72%	0,17%	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	3,610549000	3.015.315.795,07	302	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	2,047399900	459.018.350,63	885	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	2,175332500	283.831.152,45	7.538	1,01%	1,80%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,317891000	5.159.078.114,65	280	7,14%	0,70%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,406396000	441.114.063,68	39	5,32%	6,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	32,201716000	197.480.115,01	66	0,03%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Sáfra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	342,551323000	1.428.213.102,86	90	1,81%	0,64%	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	2,802857193	44.668.133,80	91	0,04%	0,46%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,360706400	500.253.791,22	12.781	0,92%	0,93%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	129,180000000	64.009.033,29	1.314	0,12%	0,92%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	570.608,552023000	104.184.648,73	21	0,70%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	13.285,290000000	156.324.084,53	41	1,03%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,767471840	70.381.025,61	33	0,60%	4,31%	11.886.095/0001-09	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	505,030000000	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	1.196,968175200	70.593.824,53	17	0,78%	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	7,415811300	850.011.580,10	6.069	0,99%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Claritas Institucional Multimercado	10.705.335/0001-69	8, III	2,883166630	673.456.026,26	15.016	2,42%	1,82%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Occam FIC Institucional Multimercado II	15.578.417/0001-03	8, III	2,050939770	702.357.317,67	15.710	1,65%	1,19%	27.916.161/0001-86	02.201.501/0001-61	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,198981500	741.480.994,73	6.470	0,98%	0,67%	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	60,665951010	488.025.925,24	18.739	3,17%	3,29%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,956781600	1.262.371.454,02	7.737	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	1,323004490	483.011.427,88	188	0,67%	0,70%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,069020670	154.754.948,74	775	0,51%	1,67%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,732900300	268.305.903,42	68	2,60%	4,90%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,346192900	214.175.081,10	39	2,08%	4,93%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	211,066360100	331.340.579,72	16.925	0,93%	1,42%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,431133800	1.581.305.323,77	16.066	4,21%	1,35%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,028936600	387.988.727,91	1.827	4,60%	6,01%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,067003030	341.556.069,77	3.867	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 RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	267.447.953,96	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	7.949.963,10	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	63.266.586,08	12,5	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	14.808.824,62	2,9	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.913.231,39	1,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	7.949.963,10	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	63.266.586,08	12,5	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		70,7				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	101.187.483,30	20,0	30,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	30.638.125,29	6,0	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.541.008,03	0,7	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	13.006.568,95	2,6	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		29,3				
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	1,92	✓
Elleven Gestora	1.489.494.391,46	0,20	✓
Equitas	1.668.711.784,30	0,63	✓
Icatu Vanguarda	22.948.003.900,09	0,14	✓
Itaú Unibanco	735.269.317.561,29	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	4.366.667.195,55	0,73	✓
Oliveira Trust	43.786.155.225,08	0,00	✓
Petra Capital	5.858.922.636,94	0,25	✓
Plural Investimentos	5.262.516.212,17	0,09	✓
Queluz Gestão	804.421.318,73	0,44	✓
Reag Gestora	23.366.415.321,29	0,00	✓
Vector Administração	69.686.565,41	5,70	✗
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	✓

Obs.: Patrimônio em 08/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Vector Administração.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Vector FII Queluz Lajes Corporativas.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos 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.

Em setembro, apesar de uma aparente melhora no cenário externo, seguiram as preocupações acerca de uma possível desaceleração econômica mundial. Essa melhora se deve a alívios em relação à guerra comercial e ao Brexit, além da continuidade de políticas monetárias expansionistas. Entretanto, os dados de atividade ao redor do mundo continuaram, em sua maioria, apresentando tendência de baixa.

Diferente de agosto, quando aumentaram as tensões acerca da guerra comercial, setembro foi marcado pelo retorno do diálogo entre a China e os Estados Unidos. Logo no início do mês, os dois países concordaram não só em realizar novas negociações em outubro, como também em adiar tarifas.

A China anunciou isenção de taxas adicionais de 16 produtos americanos, que deve perdurar por um ano. Os Estados Unidos, por sua vez, anunciaram o adiamento de tarifas em US\$ 250 bilhões em importações chinesas, que eram previstas para iniciarem no dia 1º de outubro. Assim, ambos os países abriram caminho para negociações de alto nível no próximo mês. As discussões, consideradas “construtivas”, trouxeram alívio aos mercados.

Outro fator que trouxe alento para os mercados foi o enfraquecimento do primeiro ministro do Reino Unido, Boris Johnson, que é defensor da saída do Reino Unido da União Europeia (UE) mesmo sem um acordo. Johnson perdeu a maioria no Parlamento Britânico e teve que encarar a aprovação de um projeto de lei, que proíbe a saída da UE sem um acordo no dia 31 de outubro, e pede o adiamento da data do Brexit. A legislação foi assinada pela Rainha Elizabeth II e, assim, diminuiu as chances de que o processo de saída da UE aconteça de maneira desordenada.

Com relação à política monetária, internacionalmente seguiram-se trajetórias de políticas expansionistas. O Banco Central Europeu (BCE) anunciou uma rodada de estímulos monetários para apoiar a economia da região do euro. A autoridade monetária cortou a taxa de depósitos de -0,4% para -0,5%, com o objetivo de levar os bancos a emprestarem os recursos em excesso.

O BCE informou ainda que pode comprar 20 bilhões de euros por mês em títulos do governo e bônus corporativos a partir de 1º de novembro pelo tempo que for necessário, injetando dinheiro novo no sistema financeiro para reduzir os custos dos empréstimos e impulsionar a inflação.

O Banco Central do Estados Unidos (Fed) também reduziu a sua taxa de juros em 0,25 ponto percentual. Com o corte, a nova taxa de juros fica entre 1,75% e 2,00%.

A expectativa é de que o Fed ainda realize pelo menos mais um corte esse ano, de modo a continuar dando sustentabilidade ao crescimento norte-americano.

Já o Banco da China cortou sua taxa de juros de referência com prazo em um ano (de 4,25% para 4,20%) pelo segundo mês consecutivo. É uma ação do Banco Central para tentar reduzir os custos de empréstimos e apoiar a economia enquanto a guerra comercial com os EUA continua. A medida, entretanto, foi muito mais cautelosa do que a flexibilização dos Bancos Centrais americano e europeu.

Do lado negativo, o cenário externo foi marcado por avanços expressivos no preço do petróleo na metade do mês. Os preços subiram quase 19% após ataques às instalações da empresa saudita Aramco. A empresa perdeu quase 5,7 milhões de barris por dia de produção, montante equivalente a aproximadamente 5% da produção mundial, após dez drones atacarem sua instalação de processamento de petróleo. O evento também aumentou a instabilidade política na região.

O mês terminou com o aumento da incerteza política nos Estados Unidos. A presidente da Câmara dos Representantes do país, equivalente à nossa Câmara dos Deputados, iniciou um processo de impeachment contra o presidente Donald Trump. A denúncia está relacionada a uma ligação do presidente Trump para o presidente ucraniano Volodymyr Zelensky, em que pediu para que ele ajudasse a investigar se o democrata Joe Biden usou seu cargo de vice-presidente de forma indevida.

No âmbito nacional, o ambiente econômico e financeiro foi movido, majoritariamente, por influências internacionais. No front político, foram dois os fatores positivos: a aprovação da MP da liberdade econômica e a criação de uma PEC paralela à da Reforma da Previdência, que inclui em sua proposta Estados e Municípios. A votação da reforma no Senado, entretanto, acabou sendo adiada para outubro.

Conforme o esperado, o Banco Central Brasileiro seguiu a tendência mundial e diminuiu a taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual. Com a redução, a nova taxa Selic passou para 5,5% a.a., menor patamar da história. Em seu comunicado, o Copom deu indício de mais cortes nas próximas reuniões.

De fato, dados de atividade econômica divulgados durante o mês continuam mostrando a retomada gradual da atividade, e dados de inflação se encontram em patamares confortáveis. O IPCA de setembro, por exemplo, mostrou variação de -0,04%, o menor para o mês desde 1998, quando ficou em -0,22%.

No acumulado do ano, o índice registrou 2,49%; na ótica dos últimos doze meses acumula 2,89%, abaixo dos 3,43% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2018, a taxa foi de 0,48%.

Com relação aos indicadores financeiros, após expressiva desvalorização do Real em agosto, a moeda estabilizou-se na faixa de R\$ 4,10 a R\$ 4,15. O aumento do câmbio não foi uma exclusividade da moeda brasileira, tendo sido acompanhado por uma desvalorização das moedas emergentes.

O ambiente externo um pouco mais aliviado acabou por estabilizar a procura por dólares (ativo mais seguro) e, conseqüentemente, fez com que diminuísse a saída da moeda do país. Já com relação à bolsa, o Ibovespa voltou a subir em setembro, apresentando alta de 3,57% frente ao mês anterior. Com o resultado, o ano acumula ganho de 19,18%.

Diante desse contexto, se faz necessário realizar uma breve análise sobre as perspectivas dos cenários externo e interno. Apesar de avanços na guerra comercial durante o mês, não é esperado que se tenha uma resolução de conflito no curto prazo. Pactos parciais podem até serem firmados, mas entre os políticos estadunidenses há o consenso de que essa é uma disputa que veio para ficar.

Ainda, apesar de provável que a Câmara dos Representantes aceite o pedido de impeachment de Trump, o processo não deve avançar no Senado, onde os Republicanos possuem maioria. No entanto, o trâmite deve trazer ruído aos mercados, e seus maiores desdobramentos devem se dar nas eleições do ano quem.

Com relação a Europa, apesar de pequenas as chances de um Brexit sem acordo, a instabilidade política deve permanecer. É provável que aconteçam novas eleições gerais no Reino Unido.

Em se tratando de política monetária, ela deve continuar apresentando tendência expansionista devido ao risco de desaceleração econômica em lugares como União Europeia e China. Com taxas historicamente baixas, e em muitos países negativas, os governos devem começar cada vez mais a discutirem a política fiscal como uma alternativa para os países com situação fiscal equilibrada.

Por fim, no Brasil a expectativa é de continuidade de queda nas taxas de juros e de andamento das reformas. O Copom deve diminuir a Selic em suas próximas reuniões, realizando um corte de 0,5 ponto percentual em outubro e outro de 0,25 ou 0,50 em dezembro.

A reforma da previdência, por sua vez, deve ser aprovada em outubro, e com isso deve ganhar força a discussão sobre a reforma tributária. É importante lembrar que o andamento dessas reformas é essencial para a retomada do crescimento econômico, principalmente diante de um cenário internacional mais volátil e incerto.