

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2019



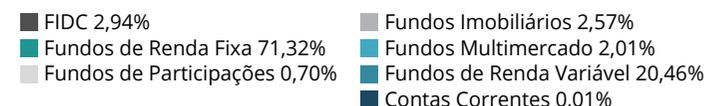
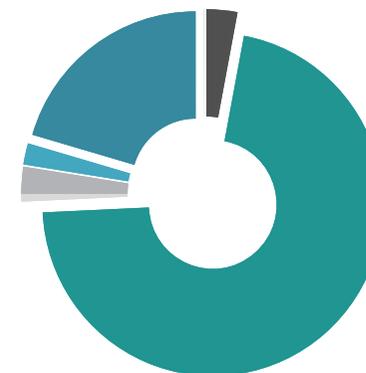
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



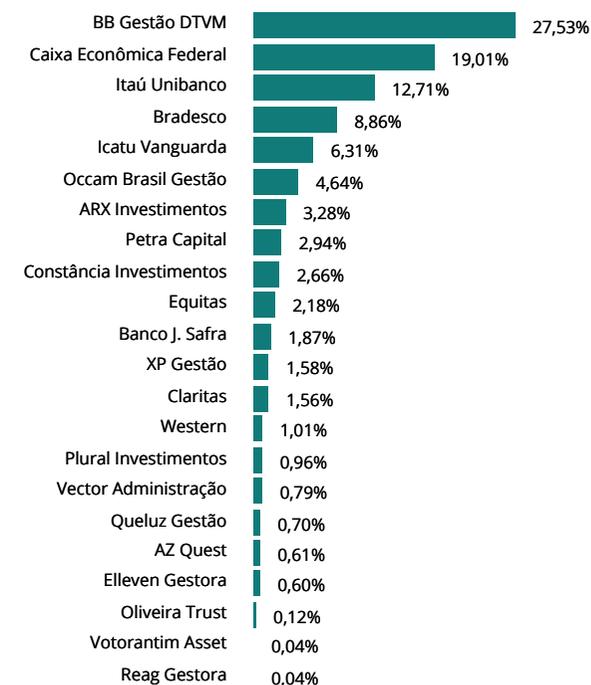
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FIDC</b>	<b>2,9%</b>	<b>14.900.089,43</b>	<b>14.808.824,62</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	2,9%	14.900.089,43	14.808.824,62
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>71,3%</b>	<b>361.287.425,99</b>	<b>343.577.734,53</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,2%	6.251.699,08 <span>▲</span>	5.603.904,32
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,1%	25.902.043,99	25.444.320,60
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	11,83 <span>▼</span>	891,87
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	74.436,43	73.993,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,9%	9.515.554,28	9.206.787,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	5,1%	25.991.256,74 <span>▲</span>	15.000.000,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,1%	66.480.856,80	65.527.068,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.836.103,25	1.805.711,10
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.758.597,44	12.519.697,74
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.689.327,96	3.628.120,23
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,6%	28.171.923,86	27.262.742,14
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	247.661,22	246.180,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	26.038.481,02	25.605.414,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.478.427,97	3.324.024,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,5%	12.824.595,52 <span>▼</span>	13.027.861,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	273.720,82	272.069,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,2%	31.288.856,22	30.608.935,92
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,8%	14.004.594,19	13.769.094,09
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.394.565,94	3.284.691,96
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.986.611,90	4.913.231,39
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	5.255.820,88	5.114.551,98
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,2%	36.373.017,22	36.193.355,52
Itaú FIC Institucional Inflação	5,5%	27.855.588,06	26.956.103,57
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	148.998,79	148.025,25
Safrá FIC IMA-B	1,9%	9.489.990,93	9.169.622,22
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	210.557,89	206.064,42
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.744.125,76	4.665.271,14
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,3%</b>	<b>16.578.981,46</b>	<b>16.547.576,98</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	583.914,08 <span>▼</span>	591.515,22
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,7%	3.535.678,25	3.541.008,03
Claritas FII Logística I	1,0%	5.211.534,66 <span>▼</span>	5.210.800,25
Haz FII	0,6%	3.029.918,39 <span>▼</span>	3.030.698,87
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	201.920,00	202.012,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,8%	4.016.016,08	3.971.542,61

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

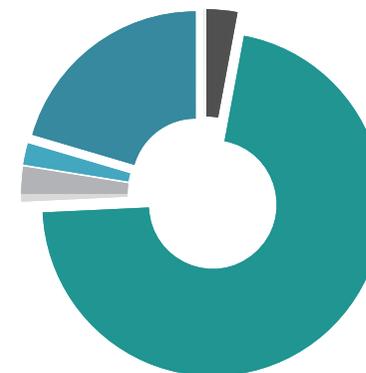


ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,0%</b>	<b>10.165.610,25</b>	<b>30.638.125,29</b>
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	5.069.670,92	5.010.000,14
Claritas Institucional Multimercado	0,0%	- ▼	12.265.448,79
Occam FIC Institucional Multimercado II	0,0%	- ▼	8.373.086,56
Western Multimercado US 500	1,0%	5.095.939,33	4.989.589,80
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,5%</b>	<b>103.633.408,85</b>	<b>101.187.483,30</b>
ARX FIA Income	3,3%	16.597.119,38	16.068.046,76
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	3.072.994,20	2.965.396,21
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,7%	3.444.893,69	3.401.973,18
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.673.178,19	2.583.280,26
Constância FIA Legan Brasil	2,7%	13.455.157,17	13.155.863,42
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,2%	11.031.792,74	10.562.519,42
Geração Futuro FIA	1,0%	4.841.197,32	4.694.377,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,3%	21.726.778,73	21.329.670,20
Occam FIC FIA	4,6%	23.521.592,41	23.301.848,07
XP FIA Dividendos	0,6%	3.268.705,02	3.124.507,88
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>30.225,19</b>	<b>25.127,00</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	30.225,19	25.127,00
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>506.595.741,17</b>	<b>506.784.871,72</b>

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

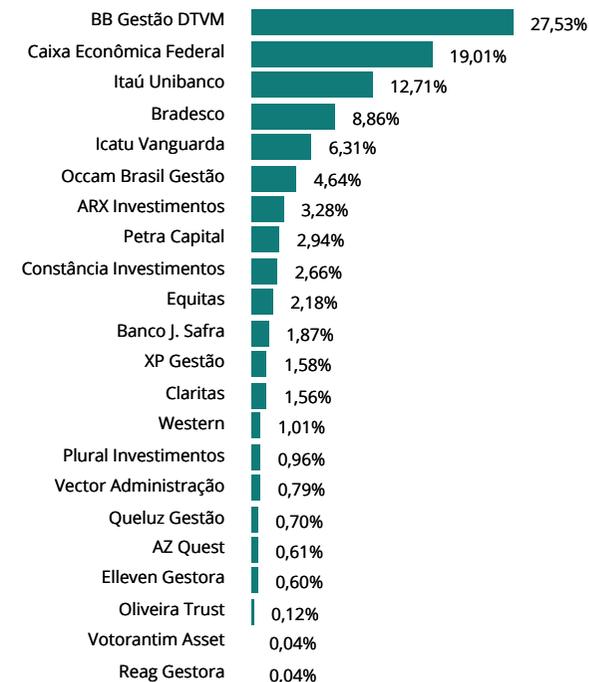
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



- FIDC 2,94%
- Fundos de Renda Fixa 71,32%
- Fundos de Participações 0,70%
- Fundos Imobiliários 2,57%
- Fundos Multimercado 2,01%
- Fundos de Renda Variável 20,46%
- Contas Correntes 0,01%

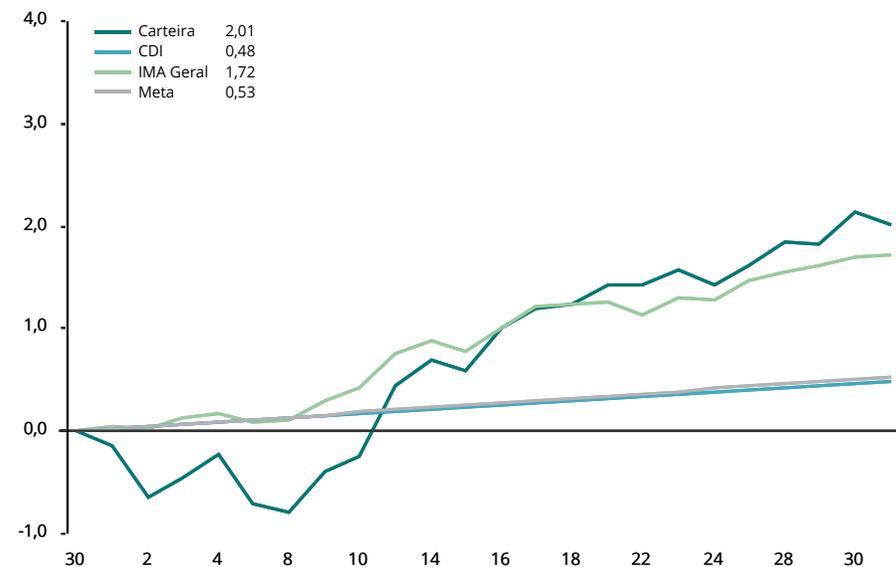
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



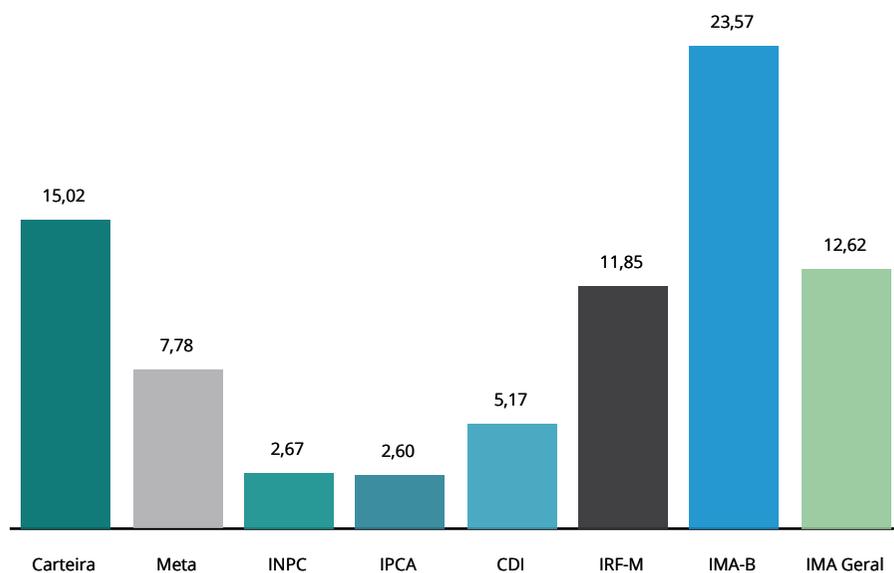
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
Maiο	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	2,01	0,53	0,48	1,72	382	418	117
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>15,02</b>	<b>7,78</b>	<b>5,17</b>	<b>12,62</b>	<b>193</b>	<b>291</b>	<b>119</b>

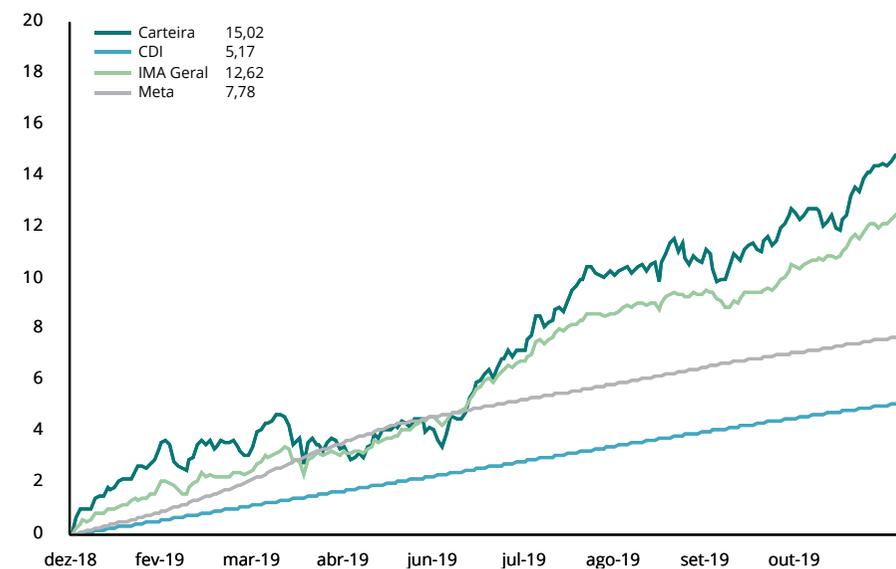
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI 125%	0,62	117%	6,66	86%	8,02	92%	0,00	0,03	0,00	0,04	99,999,00	388,20	0,00	0,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,44	83%	5,01	64%	5,99	69%	0,02	0,03	0,03	0,05	-167,78	-52,43	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,80	341%	13,06	168%	15,14	174%	1,88	2,25	3,09	3,71	45,92	22,56	-0,16	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,38	73%	4,21	54%	5,04	58%	0,01	0,02	0,01	0,04	-825,42	-339,60	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,75	74%	6,84	79%	0,30	0,25	0,50	0,41	25,98	13,76	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,35	636%	23,33	300%	26,26	302%	3,92	4,63	6,45	7,62	47,44	23,72	-0,31	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,66	885%	32,02	412%	36,31	418%	5,70	6,85	9,38	11,27	47,21	23,24	-0,51	-4,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,46	276%	11,52	148%	13,17	151%	1,72	1,94	2,82	3,19	37,18	20,73	-0,18	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,68	319%	11,65	150%	14,32	165%	1,93	2,14	3,17	3,53	41,37	21,54	-0,17	-0,78
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,91	362%	12,54	161%	14,75	170%	1,98	2,13	3,27	3,51	47,05	22,80	-0,15	-1,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,69	320%	11,99	154%	13,57	156%	2,06	2,03	3,38	3,34	38,45	20,91	-0,20	-0,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	3,33	633%	23,21	298%	26,11	300%	3,90	4,63	6,42	7,62	47,36	23,58	-0,31	-2,73
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,73	74%	6,83	79%	0,30	0,24	0,50	0,40	26,39	13,82	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,69	321%	12,16	156%	14,23	164%	1,71	1,99	2,82	3,28	46,30	23,00	-0,13	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,65	882%	31,99	411%	36,09	415%	5,67	6,80	9,34	11,19	47,27	23,26	-0,49	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,69	321%	11,55	149%	14,18	163%	1,94	2,19	3,19	3,60	41,46	20,86	-0,17	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	115%	5,79	74%	6,90	79%	0,30	0,24	0,49	0,39	28,00	15,83	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,22	422%	14,06	181%	17,36	200%	2,75	3,03	4,53	4,98	41,86	20,87	-0,25	-1,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,71	325%	16,33	210%	18,19	209%	2,27	3,72	3,73	6,12	35,44	18,34	-0,18	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,35	635%	23,19	298%	26,15	301%	3,90	4,59	6,43	7,55	47,47	23,84	-0,31	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,49	283%	11,76	151%	13,46	155%	1,96	1,84	3,23	3,03	34,18	22,67	-0,19	-0,77
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	2,76	524%	17,51	225%	21,70	250%	3,54	4,44	5,83	7,30	42,16	19,53	-0,32	-1,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,50	94%	11,14	143%	13,62	157%	0,10	2,18	0,16	3,59	9,54	19,34	0,00	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	3,34	633%	23,22	299%	26,05	300%	3,89	4,62	6,41	7,60	47,50	23,54	-0,31	-2,73
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,66	125%	5,82	75%	6,93	80%	0,23	0,23	0,38	0,38	51,87	17,25	-0,01	-0,03
Safra FIC IMA-B	IMA-B	3,49	663%	23,89	307%	28,17	324%	4,16	5,45	6,86	8,97	46,87	21,95	-0,30	-3,34
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,18	414%	13,81	178%	16,99	195%	2,73	3,03	4,50	4,99	40,86	20,06	-0,25	-1,18
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,69	321%	12,75	164%	14,45	166%	2,16	2,24	3,55	3,69	36,86	21,15	-0,22	-1,13
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,55	-105%	10,13	130%	11,44	132%	6,30	20,85	10,36	34,30	-19,45	-0,06	-2,20	-14,88
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,15	-29%	-1,49	-19%	-1,74	-20%	0,02	39,05	0,03	64,18	-2.288,93	-7,46	-0,16	-39,88
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,01	3%	0,22	3%	-7,29	-84%	2,28	7,88	3,75	12,96	-25,87	-10,83	-0,51	-7,90
Haz FII	Sem bench	-0,03	-5%	1,12	14%	1,18	14%	0,10	1,33	0,16	2,19	-348,32	-23,01	-0,03	-0,21
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	1,09	207%	-12,37	-159%	1,59	18%	14,04	36,87	23,10	60,64	1,23	-1,35	-3,16	-29,23
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,12	213%	3,49	45%	4,39	51%	4,40	6,59	7,24	10,84	10,04	-1,46	-0,81	-6,91

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,19	226%	10,02	129%	10,55	121%	4,96	5,42	8,17	8,92	8,84	5,23	-1,27	-2,34
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,13	404%	24,16	311%	15,13	174%	13,13	14,86	21,60	24,45	11,51	4,67	-3,33	-13,16
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIA Income	Ibovespa	3,29	625%	20,59	265%	24,04	277%	14,67	18,11	24,15	29,80	12,01	6,33	-3,60	-11,55
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	3,63	689%	29,68	382%	42,12	484%	14,62	18,41	24,08	30,32	18,33	10,36	-3,31	-9,24
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	1,26	239%	26,34	339%	30,87	355%	16,26	18,12	26,76	29,82	3,78	7,94	-4,68	-8,96
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	3,48	660%	22,30	287%	26,50	305%	14,43	17,42	23,76	28,68	13,61	7,23	-3,84	-11,41
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	2,27	432%	21,59	278%	20,01	230%	15,39	18,14	25,32	29,85	8,32	5,23	-4,09	-11,21
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	4,44	843%	44,92	578%	51,60	593%	14,82	18,80	24,41	30,96	19,94	12,80	-2,81	-7,72
Geração Futuro FIA	Ibovespa	3,13	594%	24,25	312%	24,41	281%	15,50	16,85	25,52	27,73	11,02	6,87	-3,59	-7,96
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	1,86	353%	32,05	412%	40,30	464%	14,15	15,18	23,29	24,98	7,98	12,52	-4,24	-6,99
Occam FIC FIA	Sem bench	0,94	179%	27,60	355%	27,90	321%	16,75	18,89	27,56	31,09	3,49	7,19	-4,78	-9,20
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,62	876%	38,56	496%	50,50	581%	17,09	17,18	28,15	28,30	19,74	13,63	-3,90	-7,83
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,48	91%	5,17	66%	6,18	71%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,70	322%	11,85	152%	14,57	168%	1,96	2,15	3,22	3,54	42,45	22,44	-0,17	-0,77
IRF-M 1		0,62	119%	5,96	77%	7,11	82%	0,31	0,24	0,50	0,40	32,08	22,63	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		2,22	421%	14,38	185%	17,77	204%	2,80	2,97	4,60	4,89	42,47	22,14	-0,25	-1,09
IMA-B		3,36	638%	23,57	303%	26,54	305%	3,96	4,64	6,51	7,64	49,49	24,05	-0,31	-2,72
IMA-B 5		1,65	314%	12,09	155%	13,67	157%	2,00	1,95	3,29	3,21	40,02	22,16	-0,19	-0,71
IMA-B 5+		4,67	885%	32,45	417%	36,71	422%	5,77	6,87	9,50	11,31	49,04	23,49	-0,50	-4,19
IMA Geral		1,72	326%	12,62	162%	14,69	169%	1,71	1,98	2,81	3,26	49,51	24,63	-0,12	-1,02
IDKa 2A		1,23	234%	10,48	135%	11,99	138%	1,75	1,58	2,89	2,60	29,32	21,38	-0,27	-0,51
IDKa 20A		5,77	1095%	47,68	613%	54,72	629%	7,02	10,36	11,56	17,06	50,72	23,33	-0,71	-6,32
Ibovespa		2,36	448%	22,00	283%	21,26	245%	17,32	18,77	28,51	30,89	7,94	5,07	-4,85	-10,00
<b>META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.</b>		<b>0,53</b>		<b>7,78</b>		<b>8,70</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,2409% 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 2,15% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,64% 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 6,9785%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,54%, e o IMA-B de 7,64%.

### 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 20,0682% 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 0,2684% e -0,2684% 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 15,7336% 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 0,2095% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

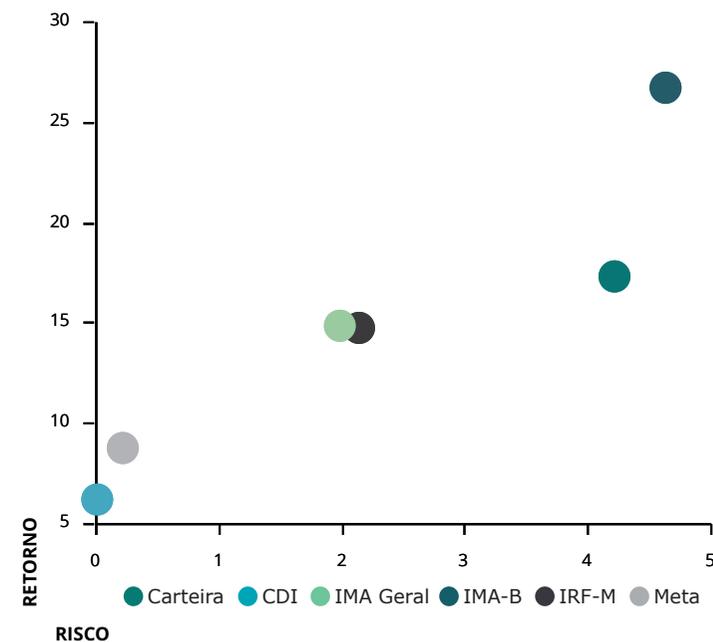
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,2320	4,6393	4,2409
VaR (95%)	6,9648	7,6340	6,9785
Draw-Down	-0,7899	-1,4443	-1,8871
Beta	21,6760	22,6708	20,0682
Tracking Error	0,2666	0,2925	0,2684
Sharpe	24,7956	14,2606	15,7336
Treynor	0,3050	0,1838	0,2095
Alfa de Jensen	0,0473	0,0274	0,0259

## 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.

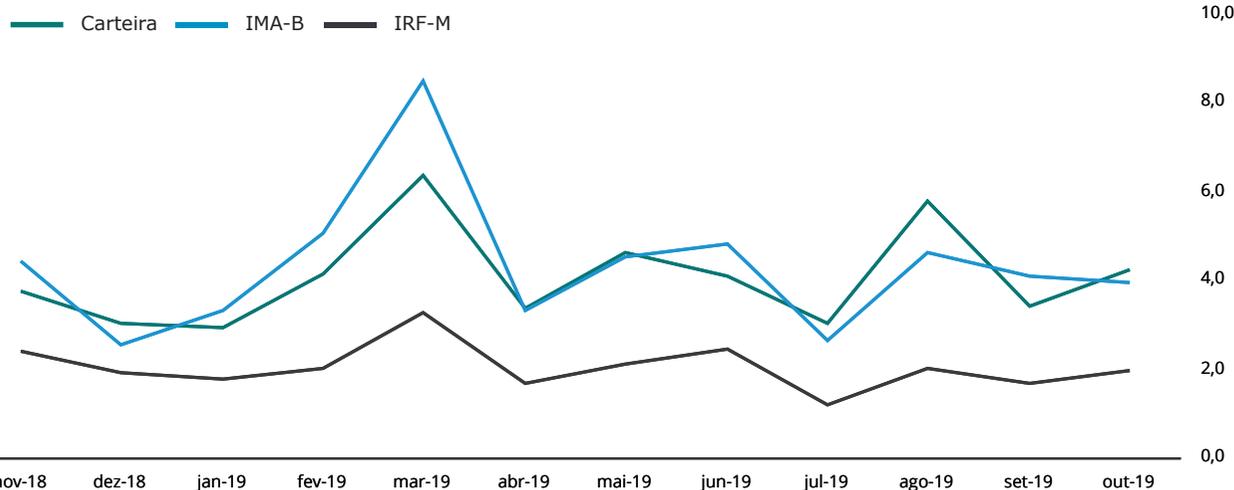
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,09% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.942.695,38 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$19.266.898,75, equivalente a uma queda de 3,80% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>9,26%</b>	<b>-1.131.559,11</b>	<b>-0,22%</b>
IRF-M	2,89%	-279.505,01	-0,06%
IRF-M 1	0,15%	1.351,53	0,00%
IRF-M 1+	6,22%	-853.405,63	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>36,09%</b>	<b>-3.942.695,38</b>	<b>-0,78%</b>
IMA-B	15,48%	-2.270.392,23	-0,45%
IMA-B 5	1,66%	-134.723,80	-0,03%
IMA-B 5+	5,82%	-1.359.021,74	-0,27%
Carência Pós	13,12%	-178.557,61	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>22,72%</b>	<b>-1.200.759,69</b>	<b>-0,24%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>2,94%</b>	<b>86.814,63</b>	<b>0,02%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,57%</b>	<b>-1.626.032,35</b>	<b>-0,32%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,70%</b>	<b>-9.284,44</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>3,24%</b>	<b>-527.440,44</b>	<b>-0,10%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,23%	27.372,11	0,01%
Multimercado	2,01%	-554.812,55	-0,11%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,98%</b>	<b>-63.903,43</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,46%</b>	<b>-10.630.773,08</b>	<b>-2,10%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,74%	-6.767.265,34	-1,34%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,93%	-2.648.371,27	-0,52%
Small Caps	0,61%	-239.970,12	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,18%	-975.166,35	-0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-19.266.898,75</b>	<b>-3,80%</b>

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: 82,21% até 90 dias; 2,94% entre 91 e 180 dias; 13,12% 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
02/10/2019	17.789,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/10/2019	5.384,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2019	797.357,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/10/2019	4.027,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/10/2019	824.918,81	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/10/2019	4.076,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/10/2019	8.367.148,52	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/10/2019	20.513,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/10/2019	10.612.449,10	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/10/2019	10.135.600,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
30/10/2019	52.051,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

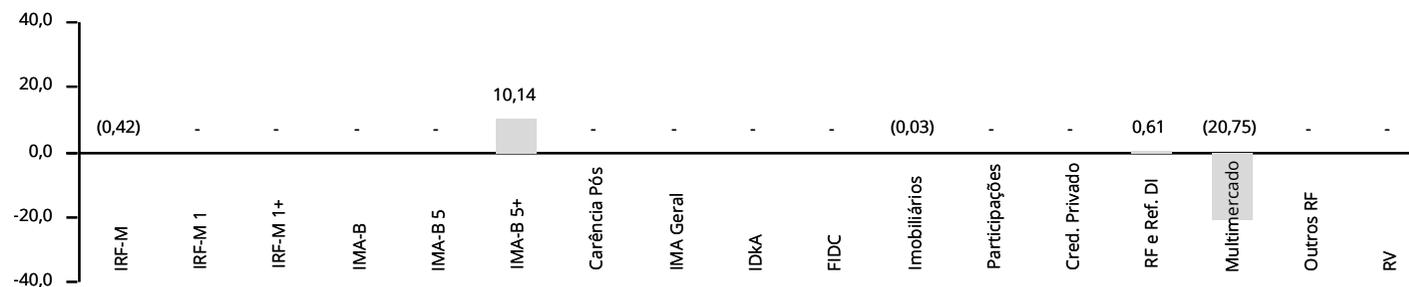
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2019	414.381,75	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/10/2019	892,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2019	945.180,36	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/10/2019	4.027,81	Proventos	Haz FII
10/10/2019	824.974,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/10/2019	4.076,86	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/10/2019	2.264.531,76	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/10/2019	4.078,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/10/2019	9.154,19	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/10/2019	12.335.224,65	Resgate	Claritas Institucional Multimercado
22/10/2019	8.412.824,45	Resgate	Occam FIC Institucional Multimercado II
28/10/2019	874,69	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/10/2019	821,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/10/2019	25.028,65	Amortização	Claritas FII Logística I
30/10/2019	10.496.889,81	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/10/2019	424.238,50	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
31/10/2019	5.067.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2019	71.773,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>30.841.317,17</b>
Resgates	<b>41.305.973,08</b>
Saldo	<b>10.464.655,91</b>

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FIDC</b>										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.403,010752100	331.733.861,40	120	2,94%	4,49%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,232278077	2.878.753.759,77	679	1,23%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,453681639	8.931.824.899,36	564	5,11%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,068070992	1.271.131.291,73	733	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	2,615337737	7.511.019.292,51	1.208	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	6,197421969	6.543.426.643,45	689	1,88%	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	3,450001644	3.222.349.506,29	352	5,13%	0,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,138601280	885.025.792,65	140	13,12%	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	5,770935255	5.394.586.843,41	716	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	1,232554700	897.957.354,97	154	2,52%	1,42%	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	1,886304500	831.069.848,83	117	0,73%	0,44%	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	3,554824800	819.666.558,38	117	5,56%	3,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,471539300	733.085.810,57	264	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	2,838359000	1.474.411.980,66	228	5,14%	1,77%	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	2,718515000	3.319.372.416,38	369	0,69%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,210257000	12.895.848.435,06	442	2,53%	0,10%	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	2,503484000	11.285.978.738,46	1.372	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	2,396271000	2.184.287.182,33	319	6,18%	1,43%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,418537000	8.654.594.983,92	668	2,76%	0,16%	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	3,731323000	3.133.522.204,38	304	0,67%	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	2,077978400	535.535.789,95	1.102	0,98%	0,93%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,235417300	342.024.605,02	8.954	1,04%	1,54%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,403856000	5.147.659.268,69	287	7,18%	0,71%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,587854000	460.742.439,68	40	5,50%	6,05%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	32,413502000	203.440.246,34	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	354,519398000	1.721.975.353,02	108	1,87%	0,55%	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	2,863976759	46.069.997,21	100	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	2,400608180	555.644.846,84	14.226	0,94%	0,85%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	127,520000000	64.010.149,03	1.360	0,12%	0,91%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	569.749,694777000	104.027.834,15	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	13.287,161206300	156.346.117,12	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	75,747959690	70.362.900,61	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	504,800000000	240.938.475,12	1.161	0,04%	0,08%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	1.210,371866400	71.384.336,63	17	0,79%	5,63%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✗
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,504136100	902.813.665,05	7.105	1,00%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,267165500	724.008.624,76	6.246	1,01%	0,70%	07.437.241/0001-41	07.437.241/0001-41	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	62,663498920	517.028.807,71	21.063	3,28%	3,21%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,172920600	1.301.378.668,74	7.601	0,61%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,339695987	530.258.283,44	200	0,68%	0,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,175822330	160.595.911,88	773	0,53%	1,66%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,772323500	282.365.296,14	67	2,66%	4,77%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,494858100	246.019.806,45	44	2,18%	4,48%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	217,667584500	338.234.428,23	16.841	0,96%	1,43%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,532248800	1.993.814.995,42	18.156	4,29%	1,09%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,057500500	441.379.291,70	2.075	4,64%	5,33%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,208546300	355.339.488,69	3.828	0,65%	0,92%	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	283.623.090,09	56,0	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	8.138.691,70	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	64.539.032,30	12,7	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V	-	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	14.900.089,43	2,9	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.986.611,90	1,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
<b>SOMATÓRIOS</b>						
7º, III	8.138.691,70	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	64.539.032,30	12,7	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>74,3</b>				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	103.633.408,85	20,5	30,0	✓	20,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	10.165.610,25	2,0	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.535.678,25	0,7	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	13.043.303,21	2,6	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>25,7</b>				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>				

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	17.314.871.351,38	0,10	✓
AZ Quest	19.096.042.612,71	0,02	✓
Banco J. Safra	95.985.771.824,22	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.056.910.451.340,90	0,01	✓
Bradesco	580.424.217.322,56	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	373.081.002.444,65	0,03	✓
Claritas	6.040.419.048,96	0,13	✓
Constância Investimentos	691.629.178,08	1,95	✓
Elleven Gestora	1.521.214.610,66	0,20	✓
Equitas	2.074.598.600,27	0,53	✓
Icatu Vanguarda	23.627.742.947,26	0,14	✓
Itaú Unibanco	745.216.717.339,93	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	5.156.730.615,33	0,46	✓
Oliveira Trust	44.405.735.591,96	0,00	✓
Petra Capital	5.708.320.111,29	0,26	✓
Plural Investimentos	5.464.607.529,45	0,09	✓
Queluz Gestão	1.020.370.295,14	0,35	✓
Reag Gestora	24.207.134.741,55	0,00	✓
Vector Administração	70.593.824,53	5,69	✗
Votorantim Asset	45.994.551.218,57	0,00	✓
Western	38.918.206.337,69	0,01	✓
XP Gestão	40.808.620.889,23	0,02	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## 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 FIA Valor Feeder, XP Inflação Referenciado IPCA, Petra FIDC Sifra Star Sênior, 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.

No mês de outubro, o cenário internacional se mostrou mais favorável. Melhores perspectivas sobre a guerra comercial e sobre o Brexit deixaram os mercados mais otimistas. Dados econômicos, entretanto, seguem mostrando preocupações com a desaceleração da economia mundial, apesar de terem mostrado leve estabilização no mês.

Com relação à guerra comercial, China e Estados Unidos estão perto de fechar um acordo parcial. Entre os principais pontos do acordo estão entendimento nas áreas cambial, de propriedade intelectual, de serviços financeiros e aumento entre US\$ 40 bilhões e US\$ 50 bilhões de compras chinesas de produtos agrícolas norte-americanos. Trump também concordou em não elevar tarifas de 25% para 30% em 15 de outubro. Apesar da notícia positiva, o acordo não toca em pontos essenciais como a política industrial chinesa e os subsídios governamentais chineses. Agora, a expectativa é de que os presidentes dos dois países se encontrem pessoalmente para firmar o tratado.

Já com relação à economia norte-americana, o PIB do terceiro trimestre ficou acima do esperado pelo mercado. No período, a economia cresceu a uma taxa anualizada de 1,9%. A expectativa era de um crescimento entre 1,4% e 1,6%. Apesar de positivo, o PIB veio marginalmente abaixo do registrado no trimestre imediatamente anterior (2,0%). É importante notar que durante o mês os dados da economia norte-americana apresentaram direções variadas. Enquanto dados do setor de serviços registraram o menor nível em três anos, a taxa de desemprego caiu para um nível abaixo do esperado pelo mercado.

Diante desse cenário, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) decidiu cortar a taxa de juros do país em 0,25 ponto percentual. O corte já era esperado pelo mercado, e com ele a taxa de juros está na faixa entre 1,50% e 1,75%. Além do corte, os dirigentes indicaram uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário. Ainda, é ponto de atenção o processo de impeachment envolvendo o presidente Donald Trump. O processo deve continuar nos próximos meses, e pode enfraquecer Donald Trump no processo eleitoral de 2020.

Na China, a preocupação com o menor nível de crescimento continua. A expansão do PIB no terceiro trimestre foi a mais baixa desde o início da série histórica iniciada em 1992. Entre julho e setembro, o PIB cresceu 6,0%, valor no limite inferior da meta de crescimento estipulada por Pequim para este ano (6,00% - 6,50%). O resultado veio ligeiramente abaixo das expectativas de mercado, que previam alta de 6,1%. Dessa forma, o resultado acumulado dos nove primeiros meses deste ano desacelerou para uma expansão de 6,2%.

Já na Europa, o mês também foi positivo para o Brexit, com o Reino Unido e a União Europeia chegando a um acordo sobre a questão. O parlamento britânico também aprovou o acordo, sinalizando que uma saída do Reino Unido da União Europeia pode ocorrer de maneira ordenada. Entretanto, o parlamento decidiu que precisa de mais tempo para uma total análise do acordo, e para decidir sobre eventuais alterações. Com isso, Boris Johnson foi obrigado a pedir à União Europeia um novo adiamento da data do Brexit. A nova data limite para a finalização do acordo é em janeiro de 2020. Ainda, o parlamento britânico aprovou, no final do mês, uma lei que desencadeará a realização de eleições gerais em 12 de dezembro.

Com relação à economia na zona do euro, o PIB cresceu 0,2% no terceiro trimestre, em relação ao trimestre imediatamente anterior. Na comparação com o mesmo período do ano passado, o crescimento do Produto Interno Bruto foi de 1,1%. As expectativas eram de +0,1% e +1,1%, respectivamente. Ainda, o Banco Central Europeu manteve os juros em mínimos históricos e reafirmou a implementação de um novo pacote de estímulos para tentar aquecer a economia, e tentar levar a inflação para a meta.

No front nacional, o mês de outubro foi marcado pelo aumento de incertezas políticas. As disputas entre Jair Bolsonaro e o seu partido, e o julgamento do STF sobre a validade da prisão em segunda instância, elevaram o grau de insegurança dentro do país. Na economia, melhoraram as expectativas da retomada do crescimento. Essa melhora foi possível devido à aprovação da reforma da previdência no Senado, e devido à melhora de dados de emprego e crédito.

Com relação à reforma, o Senado aprovou, por 60 votos a 19, o texto-base da Emenda à Constituição (PEC) que reforma a previdência social do país. O único destaque aprovado foi um apresentado pelo PT, que abre brecha para a concessão de aposentadoria especial para trabalhadores em atividades com periculosidade. O acordo, entretanto, preserva os R\$ 800 bilhões de economia em 10 anos, segundo contas do governo.

Com relação aos indicadores econômicos, os dados de emprego formal divulgados em setembro mostram continuidade da tendência positiva observada nos seis meses anteriores. Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, foram criados 157,2 mil postos de trabalho, o melhor desempenho para o mês desde 2013. Como resultado, no acumulado do ano o saldo de contratações está em 761.776 vagas, uma aceleração ante as 719.089 registradas no mesmo período do ano anterior.

Já com relação ao mercado de crédito, o cenário também se mostrou positivo. O saldo de crédito mostrou crescimento de 5,8% na comparação interanual, resultado de um avanço de 12,1% na concessão de crédito por dia útil à pessoa física. Por fim, o cenário também foi marcado por mais uma redução da taxa de juros básica (Selic) pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). A redução de 0,50 ponto percentual levou a Selic a uma nova mínima histórica, agora em 5,00%. A expectativa é de que mais cortes aconteçam, podendo impulsionar ainda mais o mercado de crédito, e, conseqüentemente, a atividade econômica.

No cenário político, como já mencionado, o mês foi de instabilidade. Não apenas seguem os escândalos provocados pelo governo de Bolsonaro, mas somou-se à equação a insegurança jurídica proveniente da votação, pelo STF, da prisão em segunda instância. Preocupa um possível isolamento do governo Bolsonaro, principalmente após as brigas envolvendo o PSL. Já do lado jurídico, é provável que o STF adie o quanto puder a decisão sobre a prisão em segunda instância. O tema é polêmico e já vem provocando insegurança em partes da população. O lado positivo é que, por enquanto, a agenda econômica segue sendo blindada pelo presidente da Câmara, Rodrigo Maia, pelo presidente do Senado, Davi Alcolumbre, e pelo ministro da economia, Paulo Guedes.

Diante desse cenário, espera-se a continuidade do crescimento gradual da economia brasileira em 2019 com maior potência em 2020. Permanecem, entretanto, fatores de risco, sendo o principal deles a não continuidade de reformas estruturais, e a instabilidade política e jurídica.