

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2019



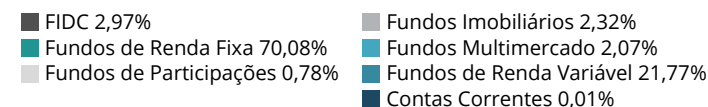
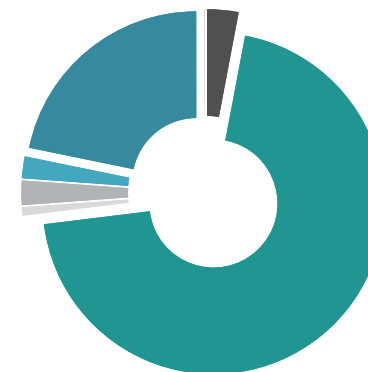
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



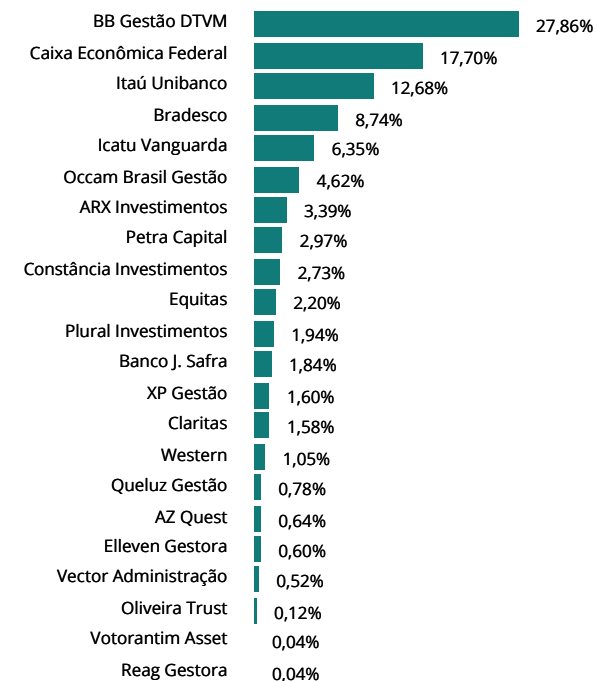
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FIDC	3,0%	14.974.252,13	14.900.089,43
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,0%	14.974.252,13	14.900.089,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	70,1%	352.949.478,42	361.287.425,99
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,4%	7.174.758,22 ▲	6.251.699,08
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,1%	25.659.078,38	25.902.043,99
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,3%	1.366.841,02 ▲	11,83
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	74.664,86	74.436,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	9.279.422,59	9.515.554,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,9%	24.924.968,24	25.991.256,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,2%	66.447.544,15	66.480.856,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.827.409,25	1.836.103,25
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,5%	12.638.991,80	12.758.597,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.675.011,33	3.689.327,96
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,5%	27.474.199,68	28.171.923,86
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	248.425,66	247.661,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	25.844.061,10	26.038.481,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.333.662,96	3.478.427,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,5%	12.761.710,09	12.824.595,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	274.581,29	273.720,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,2%	31.023.845,03	31.288.856,22
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1,5%	7.487.572,84 ▼	14.004.594,19
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.308.682,03	3.394.565,94
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.944.084,39	4.986.611,90
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	5.187.577,56	5.255.820,88
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,2%	36.499.855,69	36.373.017,22
Itaú FIC Institucional Inflação	5,4%	27.168.605,67	27.855.588,06
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	149.397,80	148.998,79
Safrá FIC IMA-B	1,8%	9.250.473,91	9.489.990,93
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	208.722,73	210.557,89
XP Inflação Referenciado IPCA	0,9%	4.715.330,15	4.744.125,76
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,1%	15.617.011,28	16.578.981,46
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	586.432,53 ▼	583.914,08
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,8%	3.949.950,05	3.535.678,25
Claritas FII Logística I	1,0%	5.212.364,05 ▼	5.211.534,66
Haz FII	0,6%	3.029.728,13	3.029.918,39
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	203.396,00	201.920,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,5%	2.635.140,52 ▼	4.016.016,08

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

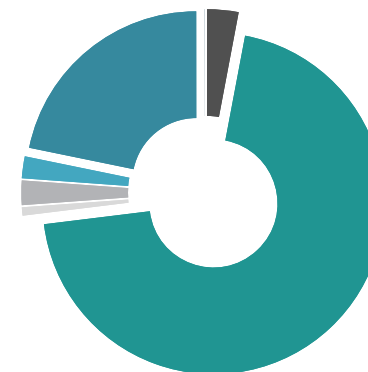


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	2,1%	10.416.927,16	10.165.610,25
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	5.125.459,19	5.069.670,92
Western Multimercado US 500	1,1%	5.291.467,97	5.095.939,33
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	21,8%	109.621.124,59	103.633.408,85
ARX FIA Income	3,4%	17.096.796,20	16.597.119,38
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	3.200.287,84	3.072.994,20
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,7%	3.544.214,88	3.444.893,69
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.743.051,26	2.673.178,19
Constância FIA Legan Brasil	2,7%	13.767.077,63	13.455.157,17
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,2%	11.071.126,39	11.031.792,74
Geração Futuro FIA	1,9%	9.755.913,87 ▲	4.841.197,32
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,3%	21.826.329,01	21.726.778,73
Occam FIC FIA	4,6%	23.248.902,00	23.521.592,41
XP FIA Dividendos	0,7%	3.367.425,51	3.268.705,02
CONTAS CORRENTES	0,0%	50.951,19	30.225,19
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	50.951,19	30.225,19
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	503.629.744,77	506.595.741,17

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

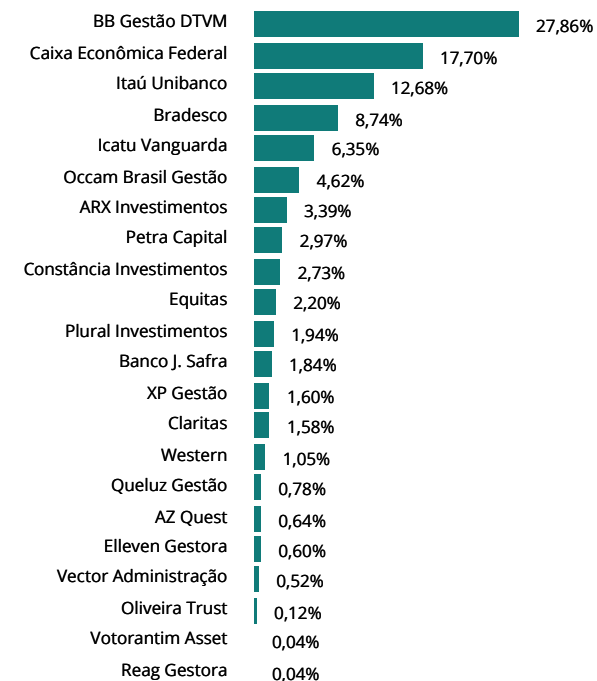
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ FIDC 2,97%
■ Fundos Imobiliários 2,32%
■ Fundos de Renda Fixa 70,08%
■ Fundos de Renda Variável 21,77%
■ Fundos de Participações 0,78%
■ Contas Correntes 0,01%

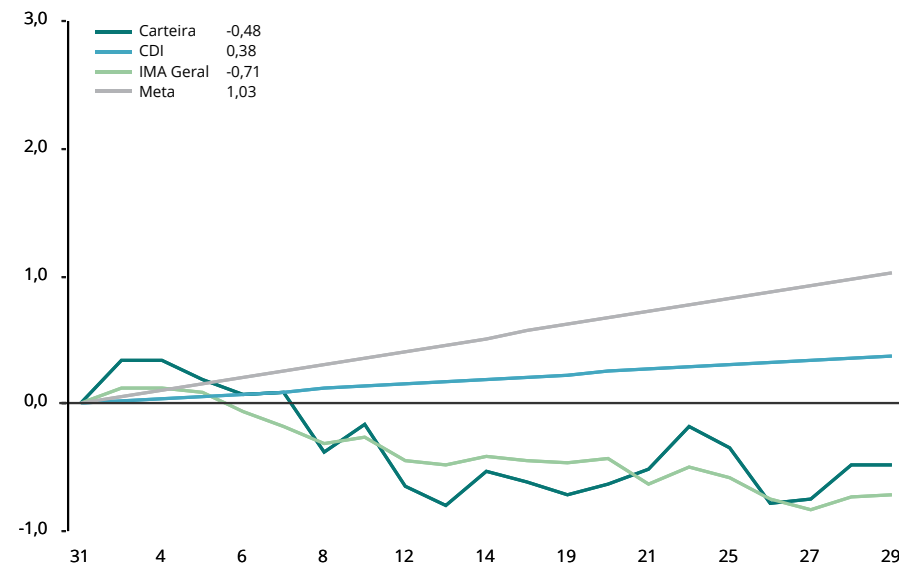
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



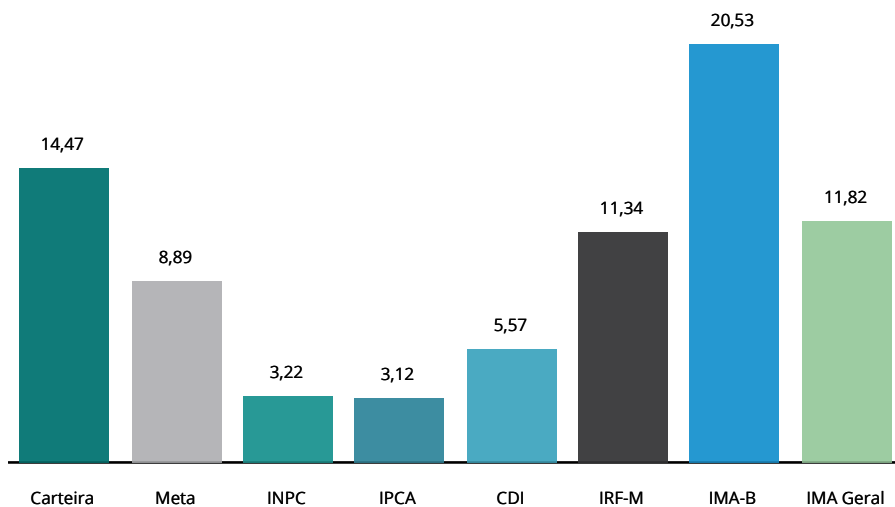
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
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	2,01	0,53	0,48	1,72	382	418	117
Novembro	(0,48)	1,03	0,38	(0,71)	-47	-127	68
Dezembro							
TOTAL	14,47	8,89	5,57	11,82	163	260	122

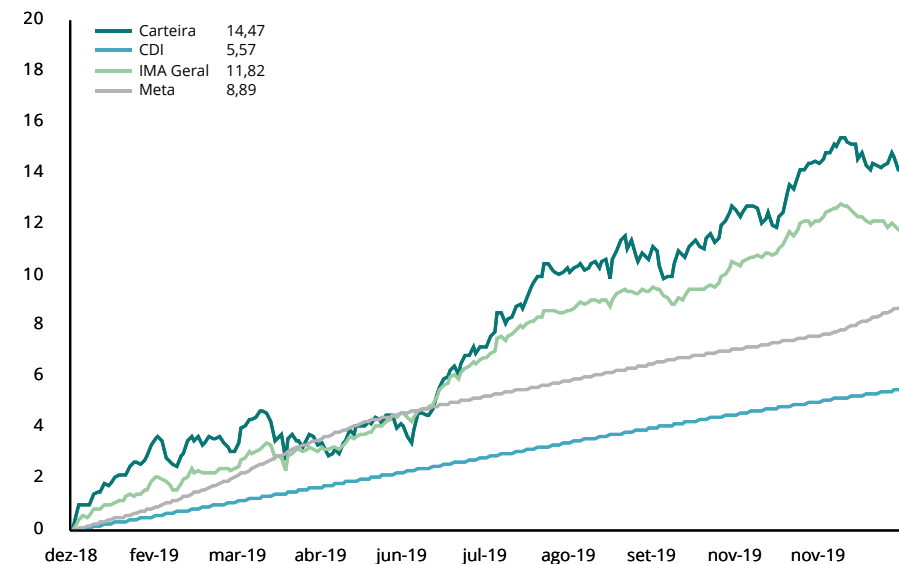
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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+2,25%aa	0,50	48%	7,20	81%	7,87	83%	0,02	0,04	0,03	0,06	453,13	291,75	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,34	33%	5,37	60%	5,86	61%	0,02	0,04	0,03	0,07	-159,58	-33,66	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,94	-91%	12,00	135%	13,31	140%	1,85	2,29	3,05	3,76	-54,92	18,27	-1,21	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,29	29%	4,52	51%	4,95	52%	0,01	0,03	0,02	0,05	-676,61	-230,58	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	30%	6,07	68%	6,64	70%	0,23	0,25	0,37	0,42	-42,28	12,79	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,48	-241%	20,27	228%	22,21	233%	3,99	4,70	6,56	7,74	-53,42	19,13	-2,90	-2,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,10	-399%	26,61	299%	28,94	303%	6,37	6,98	10,46	11,49	-50,62	17,86	-4,74	-4,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,05	-5%	11,46	129%	13,02	137%	1,15	1,87	1,89	3,07	-41,47	21,42	-0,26	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,47	-46%	11,12	125%	12,80	134%	1,58	2,11	2,60	3,48	-44,82	18,51	-0,78	-0,78
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,94	-91%	11,49	129%	12,86	135%	1,84	2,15	3,03	3,54	-53,64	18,26	-1,20	-1,20
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,39	-38%	11,55	130%	13,07	137%	1,48	2,01	2,43	3,31	-50,51	20,01	-0,63	-0,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-2,48	-241%	20,15	227%	22,11	232%	3,98	4,70	6,54	7,73	-53,32	19,04	-2,89	-2,89
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	30%	6,06	68%	6,63	70%	0,23	0,25	0,37	0,40	-41,81	12,95	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,75	-73%	11,32	127%	12,61	132%	1,61	2,00	2,65	3,30	-53,24	18,89	-0,99	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,16	-404%	26,50	298%	28,78	302%	6,50	6,95	10,67	11,44	-50,22	17,82	-4,81	-4,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,49	-48%	11,00	124%	12,64	133%	1,61	2,15	2,64	3,54	-45,03	17,75	-0,80	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,12	69%	6,70	70%	0,23	0,24	0,37	0,40	-39,69	14,76	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,85	-82%	13,10	147%	15,19	159%	2,27	2,98	3,73	4,90	-44,16	17,66	-1,26	-1,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,51	-49%	15,75	177%	17,28	181%	1,60	3,72	2,64	6,12	-45,82	17,08	-0,81	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,53	-246%	20,07	226%	22,03	231%	4,05	4,67	6,66	7,68	-53,26	19,06	-2,95	-2,95
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-0,85	-83%	10,80	122%	12,27	129%	1,57	1,86	2,58	3,06	-68,54	19,25	-1,05	-1,05
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-1,30	-126%	15,98	180%	18,75	197%	3,15	4,31	5,18	7,10	-42,63	16,79	-1,83	-1,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,35	34%	11,53	130%	13,22	139%	0,01	2,08	0,01	3,43	-390,82	19,88	0,00	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-2,47	-240%	20,18	227%	22,12	232%	3,97	4,69	6,53	7,71	-53,20	19,09	-2,88	-2,88
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,27	26%	6,11	69%	6,68	70%	0,23	0,24	0,38	0,40	-33,58	14,07	-0,03	-0,03
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-2,52	-245%	20,76	234%	23,36	245%	4,29	5,35	7,06	8,81	-50,80	18,07	-3,02	-3,34
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,87	-85%	12,82	144%	14,90	156%	2,24	2,99	3,69	4,93	-45,63	17,02	-1,27	-1,27
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,61	-59%	12,06	136%	13,60	143%	1,43	2,22	2,35	3,65	-60,48	19,44	-0,83	-1,13
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	1,05	102%	11,28	127%	11,29	118%	3,82	18,95	6,29	31,17	2,73	-0,56	-0,76	-14,88
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,10	-10%	98,43	1108%	98,31	1031%	39,98	40,84	65,98	67,12	21,41	-5,31	-0,08	-39,93
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,02	2%	0,24	3%	-7,29	-76%	2,70	7,89	4,44	12,98	-24,88	-10,66	-0,52	-7,90
Haz FII	Sem bench	-0,01	-1%	1,11	13%	1,16	12%	0,09	1,32	0,15	2,17	-369,21	-22,74	-0,03	-0,21
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	0,78	75%	-11,69	-132%	-14,50	-152%	10,72	28,95	17,64	47,60	-4,56	-4,00	-1,82	-23,89
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	-34,38	-3340%	-32,10	-361%	-31,66	-332%	116,30	34,88	189,39	57,33	-22,67	-6,48	-34,46	-36,72

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FUNDOS MULTIMERCADO							
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,10	107%	11,23	126%	10,93	115%
Western Multimercado US 500	Sem bench	3,84	373%	28,92	325%	18,52	194%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
ARX FIA Income	Ibovespa	3,01	292%	24,22	273%	23,97	251%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	4,14	402%	35,05	394%	41,40	434%
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,88	280%	29,98	337%	29,09	305%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	2,61	254%	25,50	287%	26,60	279%
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	2,32	225%	24,41	275%	22,08	232%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	0,36	35%	45,43	511%	48,43	508%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-0,87	-85%	23,17	261%	23,06	242%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	0,46	45%	32,65	367%	35,68	374%
Occam FIC FIA	Sem bench	-1,16	-113%	26,12	294%	26,25	275%
XP FIA Dividendos	Sem bench	3,02	293%	42,74	481%	47,81	501%
INDICADORES							
CDI		0,38	37%	5,57	63%	6,07	64%
IRF-M		-0,46	-45%	11,34	128%	13,02	137%
IRF-M 1		0,33	32%	6,31	71%	6,87	72%
IRF-M 1+		-0,83	-81%	13,42	151%	15,58	163%
IMA-B		-2,45	-238%	20,53	231%	22,52	236%
IMA-B 5		-0,28	-27%	11,77	133%	13,20	138%
IMA-B 5+		-4,07	-396%	27,06	305%	29,53	310%
IMA Geral		-0,71	-69%	11,82	133%	13,10	137%
IDkA 2A		0,01	1%	10,49	118%	11,82	124%
IDkA 20A		-6,02	-585%	38,79	437%	42,00	441%
IGCT		1,09	106%	25,41	286%	23,90	251%
IBrX 50		0,85	82%	21,20	239%	18,23	191%
Ibovespa		0,95	92%	23,15	261%	20,50	215%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		1,03		8,89		9,53	

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 %	
5,88	5,37	9,68	8,84	4,87	5,37	-1,03	-2,34
6,08	14,21	10,01	23,38	35,98	5,29	-0,49	-12,87
13,11	17,58	21,57	28,93	9,96	6,21	-2,52	-11,55
16,11	18,07	26,53	29,75	16,40	10,39	-2,91	-9,24
12,54	17,52	20,64	28,84	8,90	7,55	-2,55	-8,96
14,49	17,12	23,85	28,18	8,83	6,98	-3,07	-11,41
12,40	17,54	20,41	28,87	6,55	5,55	-2,37	-11,21
18,26	18,72	30,03	30,81	0,49	11,68	-4,12	-7,72
13,83	16,44	22,74	27,06	-8,06	6,10	-3,42	-7,96
11,58	14,84	19,05	24,44	-0,67	10,53	-2,09	-6,99
14,87	18,52	24,45	30,48	-10,31	6,27	-3,75	-9,20
11,43	16,80	18,82	27,67	12,85	12,66	-1,94	-7,83
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
1,61	2,12	2,65	3,49	-41,34	19,03	-0,77	-0,77
0,16	0,25	0,26	0,41	-24,09	19,46	-0,03	-0,03
2,32	2,94	3,81	4,83	-41,56	18,61	-1,25	-1,25
4,01	4,71	6,59	7,75	-56,56	19,51	-2,87	-2,87
1,30	1,92	2,13	3,16	-40,46	21,51	-0,51	-0,71
6,28	7,00	10,32	11,53	-57,05	18,28	-4,71	-4,71
1,61	1,99	2,64	3,28	-54,16	20,48	-0,96	-1,02
1,28	1,57	2,10	2,58	-22,65	21,35	-0,29	-0,51
9,32	10,50	15,31	17,28	-55,71	17,92	-7,00	-7,00
13,57	17,77	22,33	29,25	4,54	6,09	-3,27	-9,68
14,00	18,54	23,04	30,51	3,06	4,29	-3,54	-10,46
13,79	18,25	22,69	30,03	3,67	5,00	-3,39	-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 4,2342% 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 2,12% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,71% 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 6,9671%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,49%, e o IMA-B de 7,75%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,8871%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,87%, 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 20,8822% 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 0,2685% e -0,2685% 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 12,7462% 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 0,1628% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

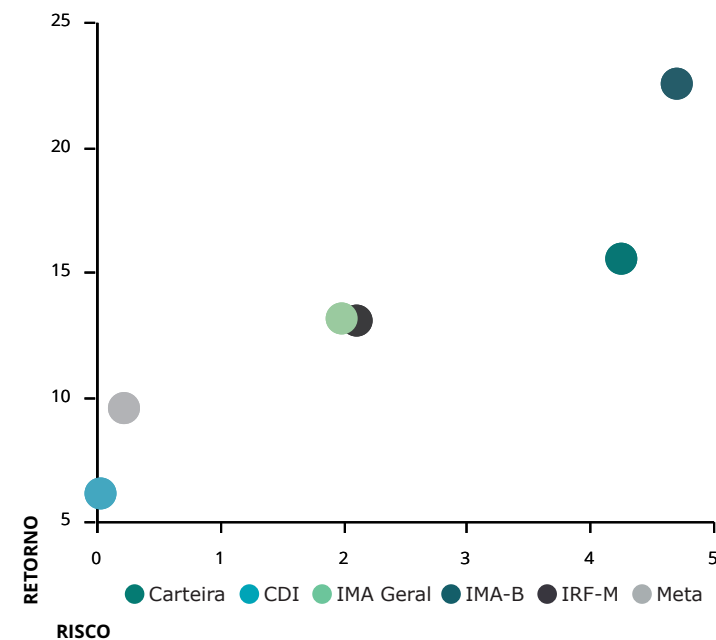
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8771	3,9268	4,2342
VaR (95%)	6,3763	6,4609	6,9671
Draw-Down	-1,1342	-1,1342	-1,8871
Beta	24,6360	22,9711	20,8822
Tracking Error	0,2442	0,2504	0,2685
Sharpe	-17,5690	11,3872	12,7462
Treynor	-0,1742	0,1226	0,1628
Alfa de Jensen	-0,0508	0,0076	0,0217

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.

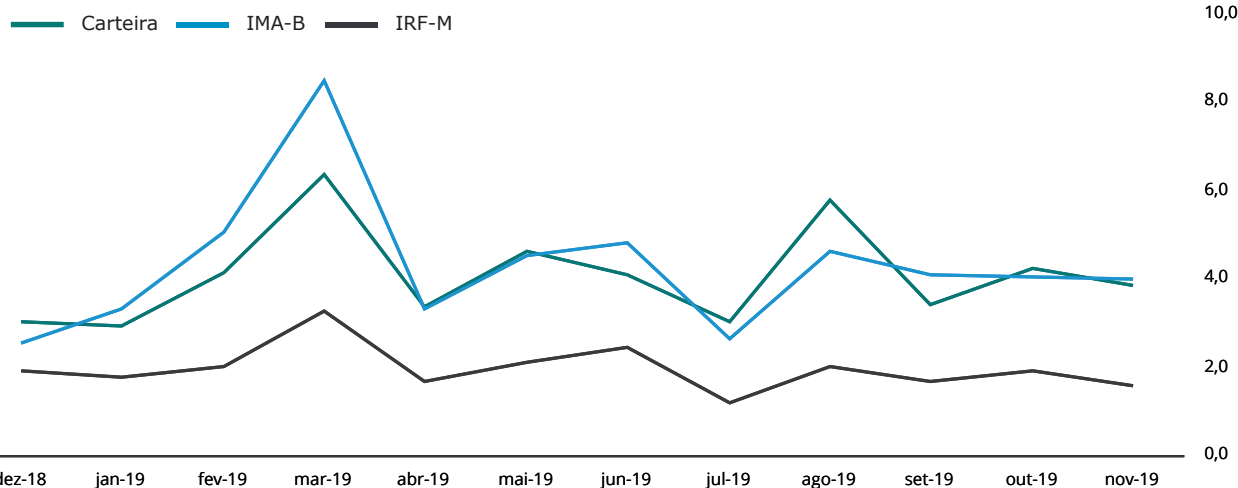
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,66% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.992.421,19 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$20.505.472,46, equivalente a uma queda de 4,07% 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	9,25%	-1.122.960,62	-0,22%
IRF-M	2,90%	-278.140,21	-0,06%
IRF-M 1	0,15%	1.355,61	0,00%
IRF-M 1+	6,20%	-846.176,03	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	35,66%	-3.992.421,19	-0,79%
IMA-B	15,19%	-2.376.734,79	-0,47%
IMA-B 5	1,67%	-134.044,73	-0,03%
IMA-B 5+	5,61%	-1.303.173,53	-0,26%
Carência Pós	13,20%	-178.468,14	-0,04%
IMA GERAL	21,47%	-1.117.189,21	-0,22%
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	2,97%	74.531,79	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,32%	-2.332.333,51	-0,46%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,78%	-10.372,29	-0,00%
FUNDOS DI	3,76%	-543.618,26	-0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,70%	28.547,72	0,01%
Multimercado	2,07%	-572.165,98	-0,11%
OUTROS RF	0,98%	-63.358,44	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	21,77%	-11.179.358,28	-2,22%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,93%	-7.281.014,31	-1,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	5,00%	-2.669.790,20	-0,53%
Small Caps	0,64%	-249.910,48	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,20%	-978.643,29	-0,19%
TOTAL	100,00%	-20.505.472,46	-4,07%

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% 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+0	D+5	D+6	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		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,15	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	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								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
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

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: 82,01% até 90 dias; 2,97% entre 91 e 180 dias; 13,19% superior a 180 dias; os 1,82% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2019	2.363,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/11/2019	5.067.000,00	Aplicação	Geração Futuro FIA
04/11/2019	131,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2019	5.507,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2019	769.763,72	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2019	25.028,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2019	4.524,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/11/2019	3.540.657,13	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2019	2.580.868,47	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2019	62.527,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2019	1.295.406,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

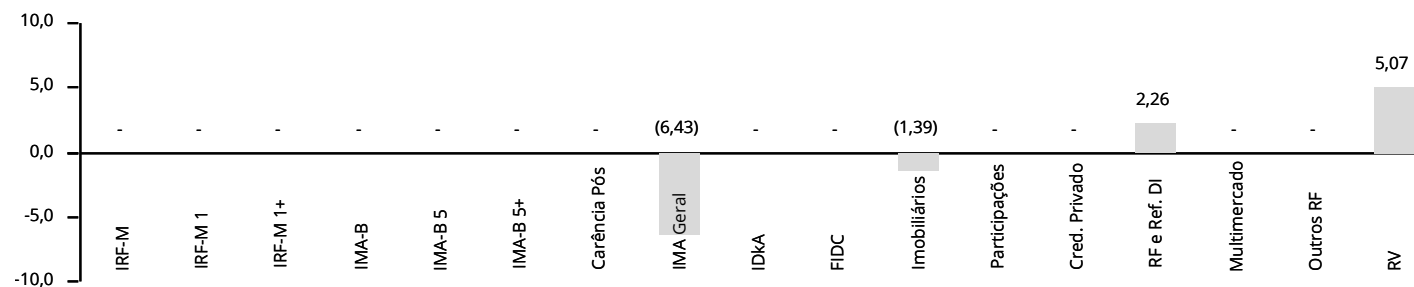
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2019	444.604,70	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/11/2019	94.059,08	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2019	876.572,92	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/11/2019	213,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/11/2019	22.756,03	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2019	4.270,83	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
20/11/2019	5.732,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2019	6.433.194,30	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
27/11/2019	25.747,22	Amortização	Claritas FII Logística I
27/11/2019	1.361.136,37	Amortização	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
28/11/2019	4.580.595,15	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	13.353.779,01
Resgates	13.848.881,84
Saldo	495.102,83

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	2.414,971333940	334.167.378,30	120	2,97%	4,48%	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	2,239905973	2.711.296.282,19	667	1,42%	0,26%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,440045856	9.385.285.182,14	575	5,10%	0,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,074169895	1.223.624.372,04	732	0,27%	0,11%	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	2,623363898	7.434.585.418,43	1.198	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	6,043630850	6.381.244.003,26	693	1,84%	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	3,308465699	2.996.336.299,76	348	4,95%	0,83%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,137529656	884.582.318,12	140	13,20%	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	5,743609746	5.340.318.585,55	715	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	1,221000100	1.015.325.062,17	160	2,51%	1,24%	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	1,878984600	831.823.872,67	118	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	3,466783700	791.488.480,46	118	5,46%	3,47%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,479168100	685.399.278,77	261	0,05%	0,04%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,817166000	1.438.721.482,21	229	5,13%	1,80%	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	2,605376000	3.038.651.285,90	375	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	2,199419000	13.641.749.810,93	450	2,53%	0,09%	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	2,511354000	10.884.142.147,81	1.360	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	2,375975000	2.111.375.259,59	317	6,16%	1,47%	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	1,411372000	9.094.359.000,50	683	1,49%	0,08%	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	3,636919000	3.032.568.083,13	306	0,66%	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	2,060256700	539.480.987,52	1.077	0,98%	0,92%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,206391900	335.721.047,14	9.358	1,03%	1,55%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,464546000	5.189.532.772,55	292	7,25%	0,70%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,685514000	428.553.667,84	39	5,40%	6,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	32,500304000	189.251.920,73	65	0,03%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Sáfra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	345,571715000	1.785.362.791,39	121	1,84%	0,52%	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	2,839015165	40.949.433,00	99	0,04%	0,51%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,386037110	584.162.296,31	14.973	0,94%	0,81%	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	128,070000000	63.984.687,82	1.465	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	636.506,683459000	116.216.669,02	21	0,78%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	13.289,275826200	156.370.999,23	41	1,04%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,743203350	70.358.482,41	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	508,490000000	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	794,195013700	57.526.726,29	17	0,52%	4,58%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,586714000	1.109.450.359,60	9.355	1,02%	0,46%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,392525000	758.586.898,64	6.363	1,05%	0,70%	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	64,550061130	573.936.283,51	24.501	3,40%	2,98%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,428623500	1.349.430.352,56	7.508	0,64%	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	1,378321332	575.019.407,44	425	0,70%	0,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,258833800	168.984.726,26	795	0,54%	1,62%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,813409900	293.583.284,45	68	2,73%	4,69%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,507318950	251.826.207,19	45	2,20%	4,40%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	215,769514600	336.712.058,23	16.755	1,94%	2,90%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,557597100	2.037.041.662,03	17.809	4,33%	1,07%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,022054300	531.487.836,61	2.294	4,62%	4,37%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,305449900	364.659.121,40	3.806	0,67%	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	273.229.623,50	54,3	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	8.024.012,18	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	66.751.758,35	13,3	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	14.974.252,13	3,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.944.084,39	1,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	8.024.012,18	1,6	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	66.751.758,35	13,3	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		73,1				
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓	25,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	109.621.124,59	21,8	30,0	✓	20,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	10.416.927,16	2,1	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.949.950,05	0,8	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	11.667.061,23	2,3	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		26,9				
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				

PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	18.779.659.966,31	0,09	✓
AZ Quest	18.965.082.975,28	0,02	✓
Banco J. Safra	103.580.899.614,91	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.063.749.227.549,40	0,01	✓
Bradesco	580.344.848.791,58	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	375.350.839.610,63	0,02	✓
Claritas	6.265.748.366,58	0,13	✓
Constância Investimentos	759.750.205,18	1,81	✓
Elleven Gestora	1.452.943.588,13	0,21	✓
Equitas	2.911.604.763,57	0,38	✓
Icatu Vanguarda	24.838.094.188,16	0,13	✓
Itaú Unibanco	754.415.523.888,35	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	6.590.199.054,55	0,35	✓
Oliveira Trust	44.123.757.272,52	0,00	✓
Petra Capital	5.638.014.140,07	0,27	✓
Plural Investimentos	5.363.382.846,83	0,18	✓
Queluz Gestão	969.388.528,31	0,41	✓
Reag Gestora	22.984.267.847,69	0,00	✓
Vector Administração	71.384.336,63	3,69	✓
Votorantim Asset	46.648.875.008,58	0,00	✓
Western	39.537.299.377,86	0,01	✓
XP Gestão	45.360.329.283,02	0,02	✓

Obs.: Patrimônio em 10/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrado em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (8º, II, a).
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Reag FII Renda Imobiliária, Claritas FIA Valor Feeder, XP Inflação Referenciado IPCA, Petra FIDC Sífra 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.

Novembro foi um mês de bastante estresse no cenário internacional, com as oscilações de expectativas em relação ao acordo comercial entre China e Estados Unidos e o crescimento da onda de manifestações populares na América Latina.

O mês começou com a renúncia de Evo Morales, e de seu vice, à presidência da Bolívia após denúncias de fraude nas eleições que ocorreram em outubro. As manifestações resultantes, somadas aos protestos violentos que ocorriam no Chile e à situação política que já vinha se arrastando na Venezuela, acabaram por aumentar o receio dos investidores estrangeiros de trazerem seu dinheiro para a América Latina, fator que contribuiu para a alta do dólar em relação ao real nas semanas seguintes.

Somando-se a isso, as negociações entre China e Estados Unidos passaram por turbulências, principalmente na segunda quinzena de novembro. Os dois países afirmavam estarem próximos de um acordo, mas não pareciam solucionar o impasse em relação às tarifas que Pequim queria que fossem retiradas na primeira fase do acordo comercial. O mês terminou num tom levemente pessimista, com a promulgação de duas leis norte-americanas em apoio aos manifestantes de Hong Kong, que a China julgou como mal-intencionadas. Esses fatos acabaram por fazer o dólar chegar a máximas históricas na última semana de novembro, fechando o mês a R\$ 4,24.

Além da preocupação com o conflito comercial, a China tem a desaceleração da sua economia como um de seus maiores receios. No seu relatório anual de estabilidade financeira, o banco central chinês afirmou que a pressão negativa sobre a economia do país está aumentando, e se comprometeu a continuar incentivando a atividade através de política monetária expansionista, embora prudente. No início do mês, o governo chinês já havia cortado timidamente a taxa de empréstimos pela primeira vez desde 2016, o que sinaliza uma disposição a continuar puxando a economia do país.

Do outro lado do conflito, nos Estados Unidos continua o processo de impeachment do presidente Donald Trump. No mês de novembro ocorreu a primeira audiência televisionada do inquérito, na qual Trump foi ligado diretamente a esforços para pressionar a Ucrânia a iniciar uma investigação sobre Joe Biden, ex-vice-presidente norte-americano e possível candidato democrata nas eleições de 2020. As investigações continuam, de forma que o resultado do processo deve vir ao longo dos próximos meses.

Aqui no Brasil, o mês também foi bastante agitado. A reforma da previdência foi aprovada pelo Congresso e promulgada pelo presidente da República no início do mês, já começando a valer na maioria de seus pontos. Também foi aprovada no Senado, em dois turnos, a PEC paralela, que estende a reforma a estados e municípios e que se encaminha para votação na Câmara dos Deputados. Com a aprovação da reforma da Previdência, outras três PECs foram apresentadas ao Congresso no mês de novembro, as chamadas PEC Mais Brasil, PEC da Emergência Fiscal e PEC dos Fundos, todas apresentando medidas em relação ao controle das contas públicas.

Ocorreram em novembro também leilões de áreas do pré-sal, que arrecadaram aproximadamente R\$ 70 bilhões, muito abaixo dos R\$ 114,3 bilhões inicialmente projetados pelo governo. As reservas vendidas foram arrematadas pela Petrobras e mais duas empresas chinesas que entraram em consórcio com a petrolífera brasileira.

Voltando-se à conjuntura da economia brasileira, os dados do emprego em outubro e da inflação em novembro indicam continuação da retomada do crescimento econômico. Em outubro foram criados 70.852 postos de trabalho, com a taxa de desemprego caindo para 11,6%. Quanto à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi o maior para o mês de novembro em 4 anos, a 0,51%, sendo pressionado principalmente pelas categorias Alimentação e Bebidas (em especial pela alta no preço das carnes) e Despesas Pessoais.

Mesmo com a crescente retomada da economia, foram tomadas medidas de estímulo ao consumo durante o mês de novembro, como a criação da modalidade de saque-aniversário nas contas vinculadas do FGTS e ampliação o valor de saque de R\$ 500 para R\$ 998.

O cenário político também foi agitado durante esse mês. A decisão do STF contra a prisão em segunda instância, que resultou na soltura do ex-presidente Luí Inácio Lula da Silva, acabou gerando uma certa insegurança jurídica que afetou negativamente a imagem do país e gerou turbulência no mercado. Outro entendimento do Supremo que chamou a atenção do mercado foi o de instituições fiscais não necessitarem de autorização judicial prévia para compartilharem seus dados com o Ministério Público. Tal fato legitimou a continuação da investigação sobre o senador Flávio Bolsonaro, filho do presidente Jair Bolsonaro, no caso Queiroz.

Nesse período, também ocorreu a saída do presidente Jair Bolsonaro do PSL, partido pelo qual foi eleito, levando a um conflito entre as partes. Bolsonaro então formou um novo partido, chamado Aliança pelo Brasil, o qual ainda está em processo de recolhimento de assinaturas para criação da legenda.

Por fim, foi realizada aqui no Brasil a reunião da cúpula dos BRICS, grupo de países emergentes composto por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul. Bolsonaro e o líder chinês, Xi Jinping, aproveitaram a situação para assinar acordos bilaterais nas áreas de comércio, inspeção de alimentos e indústria. O presidente brasileiro manifestou o interesse em aumentar a diversificação de produtos negociados com a China e, assim como Jinping, estreitar a parceria entre os dois países.

Diante desse cenário, espera-se uma continuidade de políticas que estimulem o consumo e o investimento, com corte de 0,5 ponto percentual na taxa básica de juros (Selic) na próxima reunião do Copom, e da agenda de reformas no setor público em 2020. É esperado que a retomada do crescimento do país também continue nos próximos meses, apesar dos fatores de risco do ambiente externo.