

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019

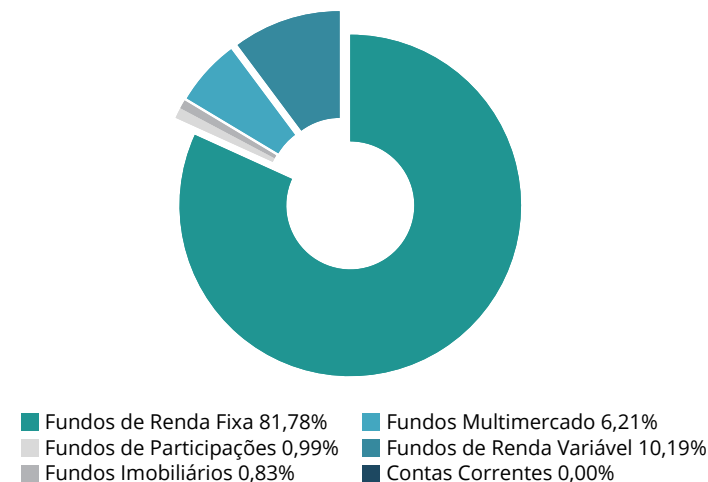


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

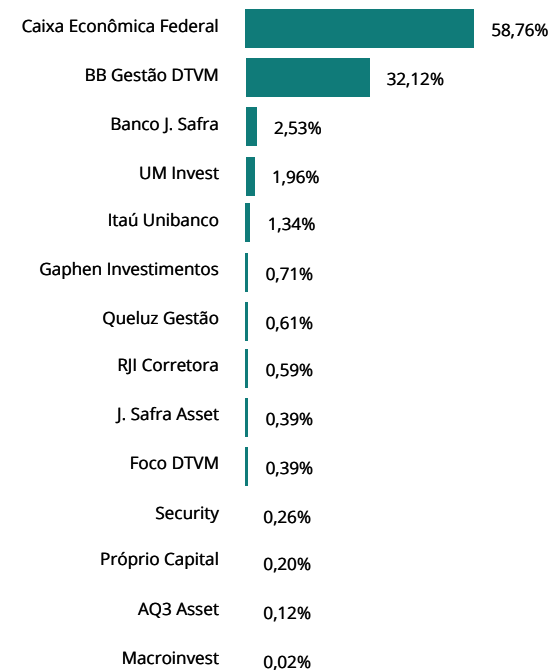
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,8%	260.788.126,63	254.390.596,37
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	1.070.591,62	1.066.816,53
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	10.757.256,99	10.655.095,78
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	2.167.299,01	2.158.720,41
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.059.222,52	5.004.084,09
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.630.865,19	1.598.715,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.567.973,13	5.460.158,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	6.494.061,36	6.322.020,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,2%	13.523.909,60	13.373.619,97
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.291.284,16	2.270.460,97
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,1%	32.234.210,95	31.855.500,02
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	940.588,88	937.290,97
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,3%	16.822.052,00	16.691.454,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	20.730.274,76	20.454.861,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,9%	22.130.262,63	21.698.353,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,8%	2.534.598,94 ▼	12.688.371,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	12,0%	38.332.950,46 ▲	18.421.122,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,3%	1.039.581,86	1.032.355,29
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,9%	54.039.865,17	53.721.087,30
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.541.845,04 ▼	10.394.968,72
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.078.449,54	3.067.903,86
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.797.211,21	6.648.188,19
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.220,55	14.426,62
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	43.949,79	43.919,05
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	814.728,81	812.716,98
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,6%	1.890.607,61	1.884.023,73
Tower Renda Fixa IMA-B 5	2,0%	6.240.264,85	6.114.359,30
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	5.806.838,55	5.811.496,47
Aquilla FII	0,1%	368.794,23	368.794,23
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	1.934.581,31	1.940.813,67
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.229.252,11	1.229.592,47
Haz FII	0,7%	2.274.210,90	2.272.296,10

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

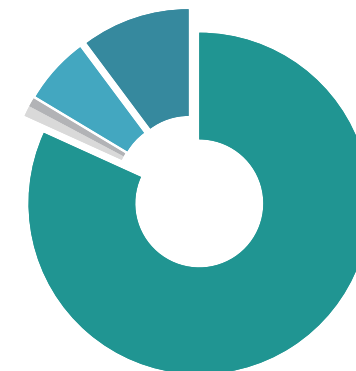


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,2%	19.795.933,76	25.528.393,44
BB Previdenciário Multimercado	0,0%	- ▼	6.051.855,02
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	4.623.335,99	4.608.288,98
Caixa Juros e Moedas Multimercado	0,0%	- ▼	1.043.222,60
Caixa Multimercado RV 30	4,0%	12.660.681,01 ▲	11.353.364,78
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.232.903,45	1.225.406,29
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.279.013,31	1.246.255,77
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10,2%	32.493.347,76	20.482.629,49
BB FIA Governança	0,5%	1.613.904,18	1.500.528,48
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	2.965.654,96	2.817.902,09
BB FIC FIA Valor	5,4%	17.061.591,61 ▲	9.096.746,47
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,8%	5.748.697,68	5.385.617,56
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	3.270.585,12 ▲	-
Itaú FIC FIA Dunamis	0,4%	1.185.880,57	1.096.718,56
Próprio Capital FIA	0,2%	647.033,64	585.116,33
CONTAS CORRENTES	0,0%	200,00	3.147.463,67
Banco do Brasil	0,0%	-	4.794,49
Caixa Econômica Federal	0,0%	200,00	3.142.669,18
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	318.884.446,70	309.360.579,44

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

O saldo atual do fundo Santos Credit Yield Crédito Privado foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 81,78%
■ Fundos Multimercado 6,21%

■ Fundos de Participações 0,99%
■ Fundos de Renda Variável 10,19%

■ Fundos Imobiliários 0,83%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	58,76%
BB Gestão DTVM	32,12%
Banco J. Safrá	2,53%
UM Invest	1,96%
Itaú Unibanco	1,34%
Gaphen Investimentos	0,71%
Queluz Gestão	0,61%
RJI Corretora	0,59%
J. Safrá Asset	0,39%
Foco DTVM	0,39%
Security	0,26%
Próprio Capital	0,20%
AQ3 Asset	0,12%
Macroinvest	0,02%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FIDC	(29.083,04)	1.062,82	11.084,24	10.236,76	7.549,02	6.921,63	-	7.771,43
MaxPrev FIC FIDC Multisetorial	(29.083,04)	1.062,82	11.084,24	10.236,76	7.549,02	6.921,63	-	7.771,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	15.318.865,38	2.214.067,55	91.292,67	4.209.572,71	4.461.042,18	(2.211.448,05)	2.940.400,01	27.023.792,45
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	293.907,29	36.697,99	20.228,45	18.586,15	18.140,64	5.350,35	3.775,09	396.685,96
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	557.905,92	104.707,84	8.813,66	156.036,35	190.072,55	(100.893,02)	102.161,21	1.018.804,51
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	105.654,61	19.334,95	10.934,22	13.168,22	12.808,32	6.604,59	8.578,60	177.083,51
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	303.844,67	39.812,73	5.972,28	80.481,77	74.633,77	(9.594,08)	55.138,43	550.289,57
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	199.637,53	19.080,84	(6.602,68)	43.798,17	52.979,91	(40.798,24)	32.149,42	300.244,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	682.782,39	66.524,38	(21.969,03)	149.995,41	181.683,51	(138.943,61)	107.814,41	1.027.887,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	-	39.007,96	(48.316,82)	225.176,51	293.736,20	(270.455,64)	172.040,41	411.188,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	949.715,84	127.762,89	10.574,44	216.234,26	200.103,77	(29.161,75)	150.289,63	1.625.519,08
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	121.208,20	18.623,90	3.911,59	23.922,45	23.420,99	9.804,66	20.823,19	221.714,98
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2.359.353,24	289.053,42	30.213,36	516.575,57	527.487,30	(93.563,43)	378.710,93	4.007.830,39
Caixa Brasil Referenciado	35.239,57	6.633,10	5.937,68	5.432,29	5.498,00	3.491,19	3.297,91	65.529,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	698.028,32	122.070,00	39.149,73	114.270,00	121.316,00	143.520,00	130.598,00	1.368.952,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.036.595,18	139.130,73	134.061,75	111.792,35	107.425,81	146.447,25	275.413,72	1.950.866,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.193.582,04	168.675,23	(82.530,62)	557.658,74	675.648,95	(566.428,64)	431.909,28	2.378.514,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	-	33.036,32	(39.637,21)	184.157,16	249.896,14	(574.677,97)	203.398,80	56.173,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2.386.002,77	272.607,55	163.944,96	179.341,97	164.620,36	64.333,89	97.525,59	3.328.377,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	-	18.548,70	22.625,16	(8.818,57)	7.226,57	39.581,86
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.569.686,95	487.529,22	(63.345,12)	1.021.331,24	875.938,95	(272.231,22)	318.777,87	4.937.687,89
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.294.481,12	125.325,47	(43.035,62)	285.640,79	345.193,84	(269.823,63)	146.876,32	1.884.658,29
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	6.203,74	6.138,27	23.626,90	15.101,01	10.661,09	10.545,68	72.276,69
Safra FIC Institucional IMA-B	351.866,42	75.241,95	(30.535,85)	189.998,60	232.041,05	(170.423,98)	149.023,02	797.211,21
Santos Credit Master Crédito Privado	1.140,09	(440,86)	(108,92)	38,30	35,03	(773,94)	(206,07)	(316,37)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(3.842,52)	(57,31)	18.771,25	87,69	104,46	(20,99)	30,74	15.073,32
Security Referenciado Crédito Privado	14.829,41	2.985,69	2.488,26	2.426,22	2.370,51	1.813,61	2.011,83	28.925,53
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	43.983,05	4.125,18	(6.885,03)	16.868,44	23.852,57	(17.215,76)	6.583,88	71.312,33
Tower Renda Fixa IMA-B 5	123.263,29	10.394,64	(26.880,33)	54.378,46	44.307,38	(39.650,21)	125.905,55	291.718,78

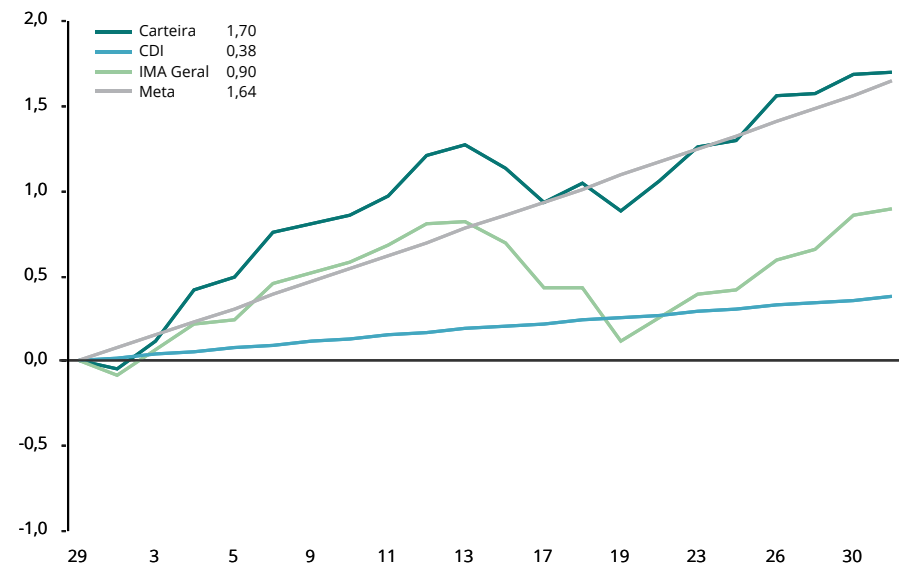
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(1.036.345,66)	(2.625,15)	(13.465,93)	(5.091,32)	(83.154,85)	174.514,21	(4.657,92)	(970.826,62)
Aquilla FII	92.178,07	-	(10.244,29)	-	(81.954,28)	(30.732,85)	-	(30.753,35)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.158.540,07)	(3.211,57)	(2.902,81)	(5.102,38)	(3.266,67)	205.717,26	(6.232,36)	(973.538,60)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(2.062,75)	(353,80)	(353,09)	(340,12)	(369,38)	(327,51)	(340,36)	(4.147,01)
Haz FII	32.079,09	940,22	34,26	351,18	2.435,48	(142,69)	1.914,80	37.612,34
FUNDOS MULTIMERCADO	1.280.672,23	153.276,19	73.816,59	299.115,63	233.192,51	258.315,70	338.766,40	2.637.155,25
BB Previdenciário Multimercado	232.970,91	23.963,90	30.818,91	76.429,38	45.834,90	47.808,06	19.371,06	477.197,12
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	183.440,72	33.985,78	16.111,80	38.352,31	15.812,46	38.922,20	15.047,01	341.672,28
Caixa Juros e Moedas Multimercado	32.748,60	5.526,34	4.757,69	6.799,92	7.106,25	(33,35)	2.237,73	59.143,18
Caixa Multimercado RV 30	562.763,09	67.537,03	32.169,98	144.800,89	132.176,28	123.576,17	261.855,90	1.324.879,34
Safrá Carteira Premium Multimercado	86.635,01	5.520,42	6.920,54	7.711,44	7.392,85	2.593,56	7.497,16	124.270,98
Safrá SP Reais PB Multimercado	182.113,90	16.742,72	(16.962,33)	25.021,69	24.869,77	45.449,06	32.757,54	309.992,35
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.515.244,40	16.257,53	56.276,06	423.516,44	375.743,27	258.763,36	1.984.261,37	4.630.062,43
BB FIA Governança	181.332,53	9.173,98	6.984,35	42.567,24	40.494,02	14.774,69	113.375,70	408.702,51
BB FIC FIA Setor Financeiro	408.653,39	(39.452,03)	29.040,13	53.785,54	128.520,11	(71.128,06)	147.752,87	657.171,95
BB FIC FIA Valor	239.491,79	(5.933,74)	31.879,58	118.582,67	72.812,54	216.053,64	1.022.181,24	1.695.067,72
Caixa FIA ETF Ibovespa	636.422,66	39.142,54	(39.028,16)	177.363,92	115.873,96	53.318,80	363.080,12	1.346.173,84
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	-	-	-	-	186.792,12	186.792,12
Itaú FIC FIA Dunamis	-	756,18	15.666,45	34.792,09	25.052,62	20.451,22	89.162,01	185.880,57
Próprio Capital FIA	49.344,03	12.570,60	11.733,71	(3.575,02)	(7.009,98)	25.293,07	61.917,31	150.273,72
TOTAL	17.049.353,31	2.382.038,94	219.003,63	4.937.350,22	4.994.372,13	(1.512.933,15)	5.258.769,86	33.327.954,94

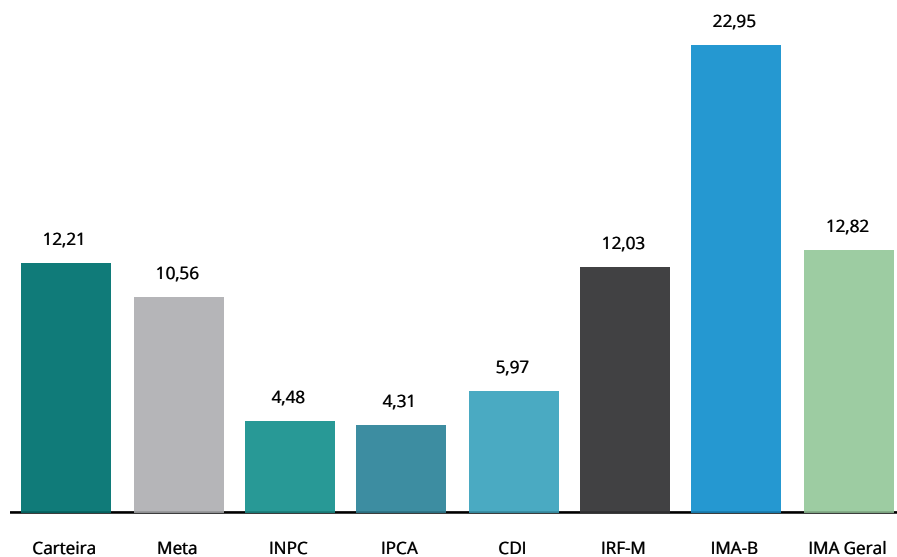
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,66	0,81	0,54	1,91	205	306	87
Fevereiro	0,35	0,92	0,49	0,48	38	71	72
Março	0,41	1,24	0,47	0,56	33	88	74
Abril	0,52	1,06	0,52	0,86	49	100	60
Maio	1,51	0,62	0,54	1,84	244	278	82
Junho	1,73	0,50	0,47	2,00	348	369	86
Julho	0,82	0,68	0,57	0,97	121	144	85
Agosto	0,08	0,60	0,50	0,16	13	15	48
Setembro	1,67	0,45	0,47	1,46	373	358	114
Outubro	1,65	0,59	0,48	1,72	281	343	96
Novembro	(0,49)	1,00	0,38	(0,71)	-49	-129	69
Dezembro	1,70	1,64	0,38	0,90	104	452	190
TOTAL	12,21	10,56	5,97	12,82	116	205	95

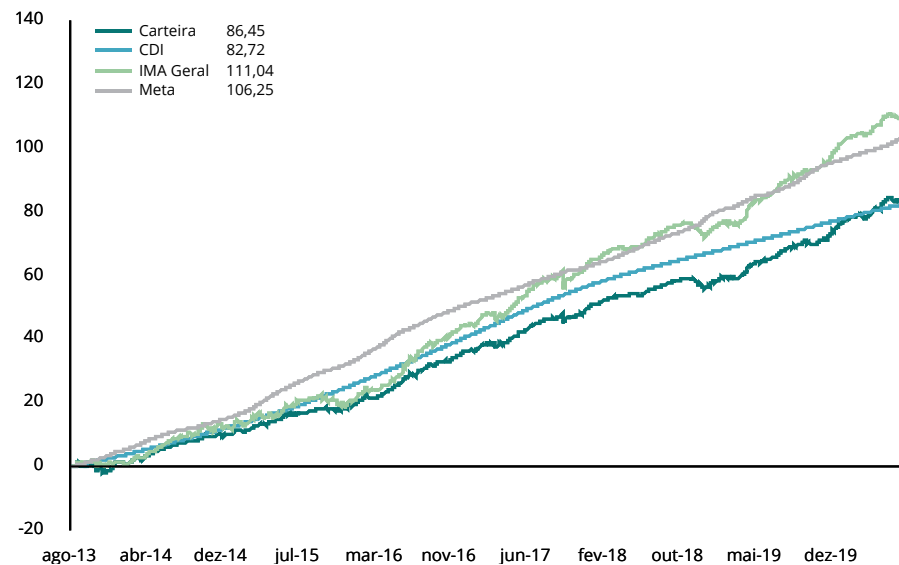
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	22%	5,74	54%	5,72	54%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	58%	13,07	124%	12,79	122%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,49	61%	6,43	61%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,10	67%	12,20	116%	11,89	113%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	122%	22,56	214%	22,04	209%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	120%	22,64	214%	22,11	210%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	166%	30,05	284%	29,35	279%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,12	68%	13,34	126%	12,94	123%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,92	56%	10,46	99%	10,18	97%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,19	72%	13,85	131%	13,44	128%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,35	21%	5,72	54%	5,69	54%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	48%	8,41	80%	8,41	80%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,35	82%	10,13	96%	10,13	96%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,59	214%	22,06	210%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	156%	29,73	281%	29,04	276%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	25%	6,55	62%	6,51	62%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,70	43%	13,89	131%	13,47	128%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,59	36%	16,43	156%	16,09	153%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,46	213%	21,94	208%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	21%	11,91	113%	11,53	110%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,24	136%	23,83	226%	23,09	219%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-1,43	-87%	-2,18	-21%	-2,19	-21%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,07	4%	52,20	494%	52,18	496%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,25	15%	3,68	35%	3,69	35%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,35	21%	3,92	37%	3,67	35%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	2,06	125%	4,90	46%	4,72	45%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	-7,70	-73%	-7,70	-73%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,32	-20%	9,39	89%	9,40	89%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-2%	-0,34	-3%	-0,34	-3%
Haz FII	Sem bench	0,08	5%	1,20	11%	1,20	11%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,05	0,04	0,08	-68,58	-29,19	0,00	0,00
2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22
0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03
1,98	1,70	3,25	2,80	23,30	21,06	-0,46	-0,63
5,56	4,91	9,16	8,07	20,28	18,69	-2,00	-2,99
5,59	4,92	9,20	8,10	19,76	18,72	-2,03	-2,98
8,24	7,31	13,57	12,03	19,95	17,76	-3,11	-4,84
1,82	2,12	2,99	3,50	27,85	19,84	-0,38	-0,99
1,06	1,25	1,74	2,06	33,86	20,72	-0,13	-0,52
2,10	2,25	3,45	3,70	26,11	20,04	-0,52	-1,07
0,02	0,06	0,04	0,09	-76,55	-26,59	0,00	-0,01
0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72
0,34	3,92	0,56	6,45	209,85	-2,70	0,00	-2,82
5,63	4,93	9,27	8,11	19,81	18,63	-2,04	-3,05
8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92
0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03
2,71	2,98	4,45	4,91	9,51	15,20	-0,78	-1,26
1,87	3,74	3,08	6,16	9,12	15,84	-0,52	-2,73
5,62	4,89	9,24	8,05	19,91	18,64	-2,04	-3,04
0,02	2,01	0,03	3,30	-157,63	17,08	0,00	-1,15
6,29	5,52	10,35	9,09	20,33	17,81	-2,15	-3,33
4,75	7,81	7,82	12,85	-27,45	-6,16	-1,62	-11,43
0,18	76,13	0,29	125,41	-127,07	4,65	-0,05	-16,34
0,07	0,42	0,12	0,69	-134,60	-32,42	0,00	-0,28
2,37	4,96	3,89	8,16	-4,14	-2,31	-0,89	-4,45
8,29	5,21	13,65	8,57	14,07	-1,07	-1,02	-3,99
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	31,80	0,00	52,30	-99.999,00	-1,69	0,00	-25,00
0,51	41,06	0,85	67,49	-101,56	-5,35	-0,33	-40,39
0,00	0,01	0,00	0,02	-696.450,29	-3.330,87	-0,03	-0,34
0,28	1,32	0,46	2,17	-81,56	-21,69	-0,01	-0,21

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,33	20%	7,98	76%	7,65	73%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,22	135%	13,70	130%	12,52	119%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,61	37%	6,46	61%	6,24	59%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,63	160%	31,99	303%	32,57	309%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	7,56	460%	33,90	321%	29,62	281%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	319%	28,47	269%	23,20	220%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	536%	41,43	392%	36,84	350%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	6,74	410%	30,58	289%	26,26	250%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,30	566%	-	-	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	8,13	495%	45,27	429%	41,07	390%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,58	644%	30,25	286%	27,37	260%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,38	23%	5,97	56%	5,94	56%
IRF-M		0,62	38%	12,03	114%	11,70	111%
IRF-M 1		0,42	25%	6,76	64%	6,71	64%
IRF-M 1+		0,72	44%	14,24	135%	13,79	131%
IMA-B		2,01	122%	22,95	217%	22,42	213%
IMA-B 5		1,24	75%	13,15	125%	12,82	122%
IMA-B 5+		2,60	159%	30,37	287%	29,66	282%
IMA Geral		0,90	55%	12,82	121%	12,56	119%
IDkA 2A		1,20	73%	11,82	112%	11,54	110%
IDkA 20A		3,94	240%	44,26	419%	43,29	411%
IGCT		7,68	467%	35,04	332%	30,71	292%
IBrX 50		6,56	400%	29,15	276%	24,74	235%
Ibovespa		6,85	417%	31,58	299%	27,07	257%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,64		10,56		10,52	

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 %	MÊS %	12M %
0,33	1,93	0,54	3,18	-12,69	6,12	-0,03	-1,33
3,11	5,27	5,11	8,67	41,11	8,52	-0,51	-2,34
0,68	0,85	1,12	1,39	24,80	3,40	-0,07	-0,31
7,05	12,65	11,60	20,82	19,03	11,25	-1,82	-6,49
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,85	17,24	14,58	28,38	56,41	9,02	-1,02	-9,68
14,38	21,53	23,70	35,44	24,93	6,26	-1,98	-11,79
8,19	17,08	13,51	28,12	71,84	11,10	-0,82	-8,96
9,78	17,23	16,11	28,35	45,26	8,12	-1,26	-9,93
8,13	-	13,41	-	84,00	-	-0,61	-
8,32	16,28	13,72	26,80	64,05	12,63	-0,98	-9,59
11,81	18,76	19,48	30,89	61,34	7,46	-1,47	-10,80
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77
0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03
2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25
5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95
2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71
8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81
2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02
1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51
12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20
9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68
10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46
9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-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 2,2646% 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 2,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 3,7260%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,47%, e o IMA-B de 8,08%.

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 0,9776%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, 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 9,6234% 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 0,1448% e -0,1448% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 16,2996% 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 0,2416% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

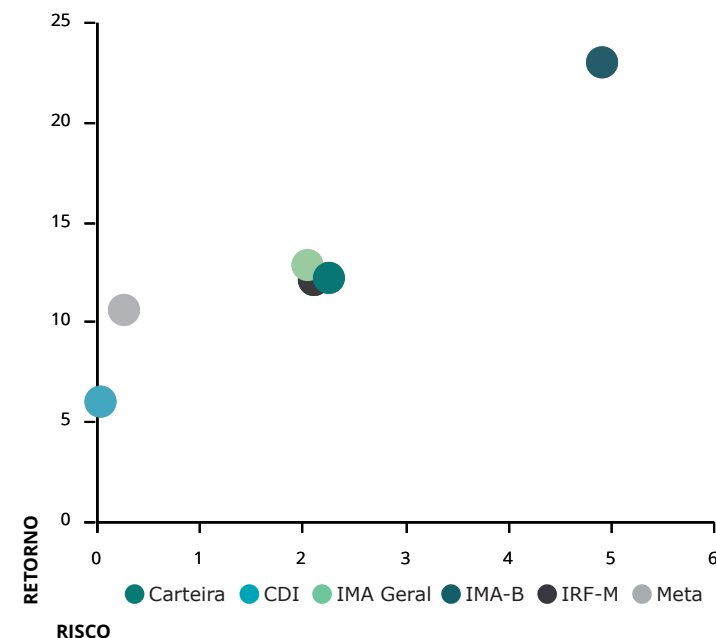
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1467	2,3773	2,2646
VaR (95%)	3,5328	3,9113	3,7260
Draw-Down	-0,7238	-0,8168	-0,9776
Beta	7,2919	11,0193	9,6234
Tracking Error	0,1352	0,1512	0,1448
Sharpe	46,3508	16,7931	16,2996
Treynor	0,8596	0,2282	0,2416
Alfa de Jensen	0,0408	0,0098	0,0134

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.

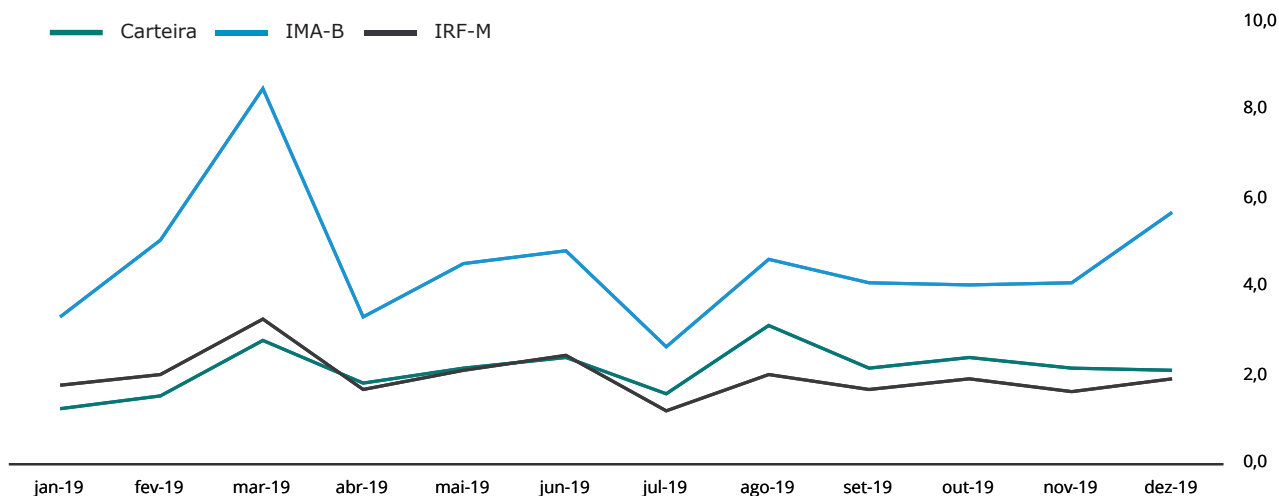
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,98% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.540.513,80 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$9.210.493,22, equivalente a uma queda de 2,89% 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	13,03%	49.290,79	0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	12,70%	77.456,18	0,02%
IRF-M 1+	0,33%	-28.165,39	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,98%	-3.540.513,80	-1,11%
IMA-B	12,75%	-1.239.740,79	-0,39%
IMA-B 5	2,55%	-812.804,57	-0,25%
IMA-B 5+	2,83%	-415.853,83	-0,13%
Carência Pós	26,84%	-1.072.114,60	-0,34%
IMA GERAL	21,29%	-786.307,53	-0,25%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,83%	-802.994,20	-0,25%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,99%	-6.790,10	-0,00%
FUNDOS DI	7,09%	-638.355,13	-0,20%
F. Crédito Privado	0,26%	-170.768,50	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,63%	6.557,42	0,00%
Multimercado	6,21%	-474.144,04	-0,15%
OUTROS RF	1,60%	-72.904,07	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	10,19%	-3.411.919,20	-1,07%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,75%	-2.822.823,75	-0,89%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,93%	-431.158,78	-0,14%
Outros RV	0,51%	-157.936,66	-0,05%
TOTAL	100,00%	-9.210.493,22	-2,89%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
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 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 Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	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 IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	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 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
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
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% do CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,70	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,67% até 90 dias; 19,32% superior a 180 dias; os 1,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	871.437,82	Aplicação	BB FIC FIA Valor
06/12/2019	2.959.236,76	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
12/12/2019	124.556,24	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
12/12/2019	1.045.460,33	Aplicação	Caixa Multimercado RV 30
17/12/2019	6.071.226,08	Aplicação	BB FIC FIA Valor
18/12/2019	14.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/12/2019	6.146.610,01	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

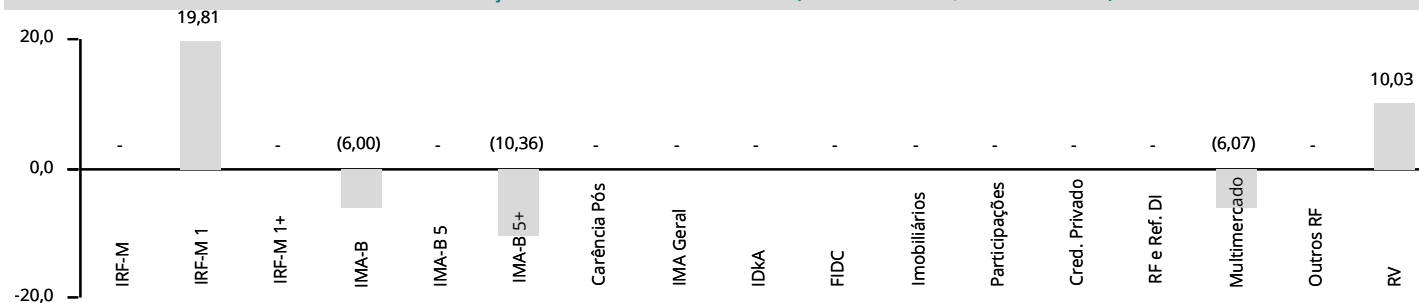
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/12/2019	332.308,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/12/2019	6.071.226,08	Resgate	BB Previdenciário Multimercado
11/12/2019	1.045.460,33	Resgate	Caixa Juros e Moedas Multimercado
16/12/2019	913.671,76	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
17/12/2019	1.031.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
18/12/2019	8.412.500,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
18/12/2019	6.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	31.218.527,24
Resgates	23.806.166,17
Saldo	7.412.361,07

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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,247832220	2.851.366.973,39	654	0,34%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,453853036	9.800.245.404,11	580	3,37%	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	2,633788964	7.033.827.032,81	1.198	0,68%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,188153032	585.025.878,87	74	1,59%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,477841508	1.647.184.690,31	273	0,51%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,162966310	6.490.168.573,84	681	1,75%	0,09%	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	3,398498582	2.584.536.131,14	342	2,04%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,134893597	526.668.327,49	115	4,24%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,741455845	690.737.803,27	165	0,72%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,826755002	558.191.822,15	93	10,11%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,651222000	4.527.790.510,67	688	0,29%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,294004000	1.020.069.053,27	107	5,28%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,419509000	190.956.025,88	38	6,50%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,482918000	6.698.026.543,95	949	6,94%	0,33%	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	2,671975000	2.752.338.613,28	362	0,79%	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	2,521460000	10.910.469.036,60	1.361	12,02%	0,35%	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	2,392607000	2.077.044.204,00	314	0,33%	0,05%	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	1,419747000	9.818.666.120,10	695	16,95%	0,55%	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	3,709357000	3.047.753.091,50	305	1,42%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,524579000	5.156.074.278,85	289	0,97%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,531098000	1.968.275.721,15	34	2,13%	0,35%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,985487410	3.102.618,91	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,382000540	27.978.108,86	749	0,01%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166883840	9.428.638,96	14	0,26%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,383404920	84.235.077,52	26	0,59%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	1,329273540	401.112.766,92	31	1,96%	1,56%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	360,000000000	148.255.660,69	37	0,12%	0,25%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	644.860,438057000	23.799.010,85	17	0,61%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,622483300	160.160.763,29	38	0,39%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,807030160	70.417.771,66	33	0,71%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.156,676948120	498.921.994,50	955	1,45%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,755212200	2.504.561.373,12	18.924	3,97%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	194,600734000	1.477.358.397,29	1.302	0,39%	0,08%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	215,472788000	402.673.499,26	41	0,40%	0,32%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,075986436	745.475.334,96	817	0,51%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,798509604	296.547.874,08	8.324	0,93%	1,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,499731071	759.876.805,11	927	5,35%	2,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,412416000	121.096.920,37	32	1,80%	4,75%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,235775000	518.790.442,59	2.570	1,03%	0,63%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,747746000	4.621.308.299,25	59.423	0,37%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,378223190	60.778.429,49	272	0,20%	1,06%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓

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	235.462.792,23	73,8	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	4.541.845,04	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 60,0
7º, IV, a	14.851.367,69	4,7	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	5.932.121,67	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	4.541.845,04	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, IV	14.851.367,69	4,7	45,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		81,8		
8º, I, a	7.362.601,86	2,3	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	25.130.745,90	7,9	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 10,0
8º, III	19.795.933,76	6,2	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.163.833,42	1,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.643.005,13	0,8	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		18,2		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	143.812.047,40	0,26 ✓
Banco J. Safra	101.629.305.853,63	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,05 ✓
Foco DTVM	513.358.601,22	0,24 ✓
Gaphen Investimentos	234.887.526,19	0,97 ✓
Itaú Unibanco	760.368.703.313,59	0,00 ✓
J. Safra Asset	101.629.305.853,63	0,00 ✓
Macroinvest	38.611.801,15	0,15 ✓
Próprio Capital	54.290.336,57	1,19 ✓
Queluz Gestão	956.750.987,72	0,20 ✓
RJI Corretora	370.132.072,94	0,51 ✓
Security	9.405.356,43	8,66 ✗
UM Invest	707.499.256,01	0,88 ✓

Obs.: Patrimônio em 11/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, Santos Credit Yield Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Santos Credit Master Crédito Privado, Haz FII, Aquilla FII 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 IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de dezembro trouxe um início de desfecho para um conflito que perdurava fazia quase dois anos, com o fechamento do acordo comercial entre os Estados Unidos e a China, que acalmou os mercados e reduziu suas percepções de risco na segunda metade de dezembro. No acordo, os Estados Unidos se comprometeram a reduzir gradualmente as tarifas sobre importações chinesas impostas durante o conflito comercial. Enquanto isso, a China se comprometeu a aumentar a importação de produtos agrícolas do país norte-americano. O acordo deve ser assinado em Washington no primeiro mês de 2020.

Seguindo o fechamento do acordo, a China anunciou o corte de tarifas de mais de 850 produtos dos seus parceiros comerciais a partir de primeiro de janeiro de 2020, além da redução de tarifas sobre mais de 8 mil produtos de países com os quais têm acordos de livre-comércio. Isso foi interpretado como um sinal de boa vontade do país, além de abrir caminho para aumentarem suas importações dos Estados Unidos, conforme acordado.

O mês foi bastante positivo para o país asiático, que além de ter chegado a um consenso com os Estados Unidos, teve bons resultados em seus indicadores econômicos. Destacam-se as vendas do varejo que avançaram 8,0% em novembro na comparação anual, frente às expectativas de 7,6%, e o PMI composto que passou de 52,0 para 53,2 em novembro, indicando uma aceleração nas atividades chinesas. A exceção foi a inflação, que teve o maior aumento em 8 anos (4,5%) devido à peste suína africana, que atingiu a produção e fez com que o preço das carnes aumentasse substancialmente, havendo reflexo inclusive na inflação brasileira.

Ainda assim, o governo chinês apresentou novos planos para continuar impulsionando o crescimento da economia interna. Dentre as medidas apresentadas, estão a redução da taxa de juros que os bancos podem cobrar em empréstimos, o investimento de quase 2 trilhões de yuans (aproximadamente US\$ 373 bilhões) em transporte ferroviário, rodovias, hidrovias e aviação civil em 2020, e o relaxamento de restrições para licenças de registro de moradias para cidades com menos de 5 milhões de habitantes.

Dezembro também trouxe a divulgação de bons indicadores para os Estados Unidos, com destaque para a taxa de desemprego de novembro, que chegou ao menor patamar em 50 anos, a 3,5%, além do PIB do terceiro trimestre que apresentou crescimento de 2,1% na base anual, em linha com o que era esperado. A produção industrial também surpreendeu positivamente, com um aumento de 1,1% em novembro frente a outubro, acima dos 0,8% projetados.

Durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) realizou sua última reunião do ano, decidindo deixar a taxa de juros do país no patamar onde já se encontrava, entre 1,5% e 1,75%. Em seu comunicado, o comitê reforçou o cenário positivo da economia dos Estados Unidos, com desemprego baixo e crescimento moderado, e afirmou que futuras decisões sobre política monetária dependerão das condições econômicas de emprego e de inflação, tendo como objetivo para a última ficar próxima da meta de 2%.

No cenário político do país, o impeachment do presidente Donald Trump foi aprovado na Câmara dos Representantes, equivalente à nossa Câmara dos Deputados. O processo foi então para o Senado, onde o julgamento deverá ser iniciado nos primeiros meses de 2020. Por ter maioria republicana, mesmo partido de Trump, espera-se que o impeachment seja derrubado na casa.

Na Europa, tanto o Bank of England (BoE) quanto o Banco Central Europeu (BCE) fizeram suas reuniões para decidir sobre os rumos das políticas monetárias em cada região. Ambos decidiram por manter inalteradas suas taxas de juros, a 0,75% e -0,5%, respectivamente.

Na Inglaterra, o grande destaque do mês foram as eleições gerais, que tiveram resultado positivo para primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, com o partido conservador ganhando maioria no parlamento. Essa vitória acabou reduzindo uma potencial fonte de risco percebida pelo mercado, já que com o primeiro-ministro e o Parlamento alinhados, a possibilidade de uma saída do Reino Unido da União Europeia de maneira organizada é mais elevada.

Em relação à zona do euro, os dados divulgados em dezembro, como o PMI Composto que se manteve no patamar de 50,6 em novembro, e a produção industrial que caiu 0,5% em outubro frente a setembro, continuaram a apontar para a estagnação do crescimento econômico na região. O baixo crescimento do PIB no terceiro trimestre, de 0,2% frente ao trimestre imediatamente anterior, também denunciou o fraco desempenho da economia. A presidente do BCE afirmou que um dos grandes desafios no futuro próximo do bloco será encontrar políticas eficientes para retomada da aceleração do crescimento. No entanto, a possibilidade de uma recessão está descartada pela maioria dos agentes do mercado.

Os indicadores econômicos do Brasil divulgados em dezembro continuaram a apontar para a retomada da economia. Dados que saíram melhores do que o esperado impulsionaram um aumento do otimismo do mercado em relação à economia brasileira. Podem ser citados: o PIB do terceiro trimestre, que apre-

sentou alta de 0,6%; as pesquisas mensais de serviços e da indústria de outubro, ambas com aumento de 0,8% nas atividades; a criação líquida de postos de trabalho em novembro, que foi de 99.232 vagas – quase o dobro das projeções, que eram de 47.500 novas vagas; e a taxa de desemprego em novembro, de 11,2%.

Mesmo os dados que não se sobressaíram foram positivos para o mercado quando se olhou para a comparação ano a ano. Tais como o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br - considerado uma prévia do PIB) que aumentou 0,17% em outubro frente a setembro, quando o esperado era um aumento de 0,2%; e as vendas do varejo em outubro, que cresceram 0,1%, abaixo do 0,2% que era esperado.

Outro dado importante que animou o mercado foi o resultado primário do setor público, que registrou déficit de R\$ 15,3 bilhões em novembro, menor do que o esperado de R\$ 16,4 bilhões. Com esse resultado, a confiança na austeridade fiscal do país aumentou, o que ajudou a manter boas as perspectivas para o futuro.

No cenário político, líderes do Congresso nacional decidiram por formar uma comissão mista para conciliar as diferentes propostas de reforma tributária que circulam em cada casa. A ideia inicial era de a comissão trabalhar durante o período de recesso, mas posteriormente foi decidido que a comissão será formada apenas em fevereiro. De qualquer forma, a decisão demonstrou a disposição do governo em realizar a reforma, o que deu mais segurança de que essa agenda terá continuidade em 2020.

Outro acontecimento que aumentou a credibilidade do controle fiscal do governo foi a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que prevê a adição de novos dispositivos para facilitar o cumprimento da regra de ouro (não emitir dívida para pagamento de despesas correntes), na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara dos Deputados. A proposta inclui 11 medidas para gerar receitas e 20 para cortar despesas em períodos onde o desequilíbrio entre gastos públicos e a arrecadação tributária atingir nível crítico e, caso entre em vigor, deve trazer uma maior segurança fiscal em tempos de aperto financeiro no governo, o que melhora a visão internacional do nosso país.

Com todas as reformas e mudanças que ocorreram durante o ano de 2019, somadas à expectativa da retomada do crescimento econômico de maneira sustentável, a agência de rating S&P declarou que a perspectiva da avaliação do país passou de “estável” para “positiva”, fazendo com que o Credit Default Swap (CDS) do Brasil, considerado uma medida do risco-país, caísse no mesmo dia para o seu menor

nível desde 2013. Esse fato aumentou o otimismo nos mercados, pois demonstra uma melhora na percepção externa sobre o Brasil em relação a investimentos, o que deve atrair mais capital estrangeiro ao longo dos próximos anos.

Por fim, outro evento importante que tivemos no mês de dezembro foi a reunião do Copom, na qual foi decidido pelo corte de 0,5 ponto percentual da taxa básica de juros, passando-a para 4,5% ao ano, conforme já era esperado pelo mercado. Em sua ata, o Copom mencionou novamente cautela na condução da política monetária e sinalizou que seus próximos passos dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Com essa melhora no cenário externo, assim como as boas perspectivas para a economia brasileira e a diminuição da nossa taxa de juros, os mercados tiveram um desempenho positivo em dezembro, trazendo bons retornos tanto na Renda Fixa quanto na Renda Variável.