

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019



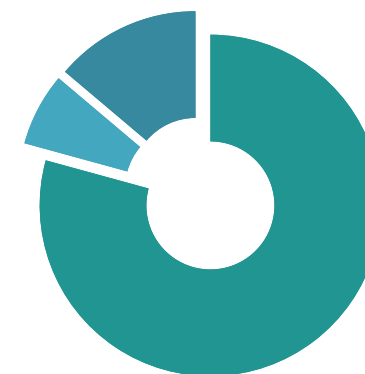
**Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC**



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	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	16

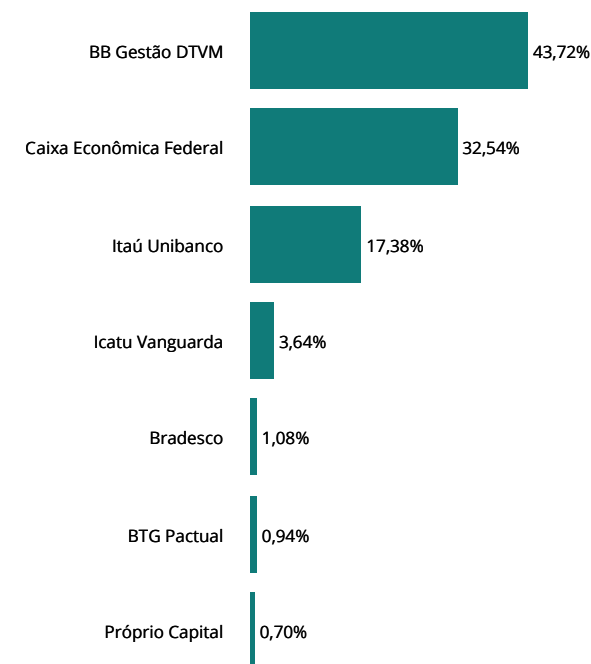
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>79,3%</b>	<b>58.881.239,30</b>	<b>57.645.627,13</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,4%	1.818.514,95	1.812.102,55
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	16,5%	12.277.828,50 <span>▲</span>	8.981.736,06
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	12,5%	9.285.601,81 <span>▼</span>	9.607.805,39
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4,4%	3.271.809,09 <span>▼</span>	4.636.697,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	480.463,93 <span>▼</span>	1.894.583,79
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	1,6%	1.184.220,18	1.180.046,85
Caixa Brasil Referenciado	1,9%	1.384.520,24 <span>▲</span>	1.080.365,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,7%	498.647,51	494.776,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,2%	889.667,61	876.603,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,8%	570.149,36	563.948,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,4%	1.043.098,77 <span>▼</span>	1.307.106,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	11,8%	8.797.609,34 <span>▼</span>	9.185.904,06
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,3%	6.182.437,29 <span>▲</span>	5.549.743,77
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	15,1%	11.196.670,72 <span>▲</span>	10.474.207,65
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,9%</b>	<b>5.130.920,51</b>	<b>5.111.601,96</b>
BB Previdenciário Multimercado	1,5%	1.084.965,44	1.076.569,28
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	577.917,00	576.036,12
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,8%	565.235,00	592.660,00
Caixa Juros e Moedas Multimercado	0,0%	32.321,06 <span>▼</span>	1.559.899,54
Caixa Multimercado RV 30	3,9%	2.870.482,01 <span>▲</span>	1.306.437,02
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>13,8%</b>	<b>10.280.205,30</b>	<b>8.827.157,40</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,9%	1.426.384,34	1.355.319,98
BB FIC FIA Valor	2,2%	1.649.615,90	1.516.072,33
Bradesco FIA Selection	1,1%	805.281,40 <span>▲</span>	562.512,15
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,9%	699.286,18 <span>▲</span>	463.089,88
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	764.142,15 <span>▲</span>	367.070,57
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,6%	2.700.553,66	2.511.839,81
Itaú FIC FIA Dunamis	1,9%	1.428.827,72	1.321.399,38
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,4%	285.784,87	259.316,65
Próprio Capital FIA	0,7%	520.329,08	470.536,65
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.292.365,11</b>	<b>71.584.386,49</b>

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 79,26%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,84%
 ■ Fundos Multimercado 6,91%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS

%

DEZEMBRO

NOVEMBRO

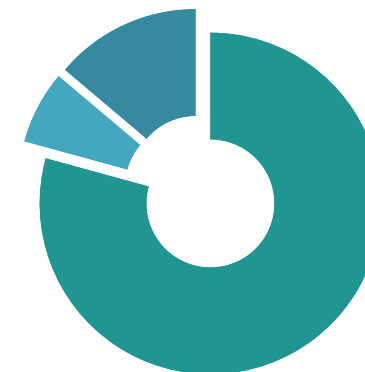
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

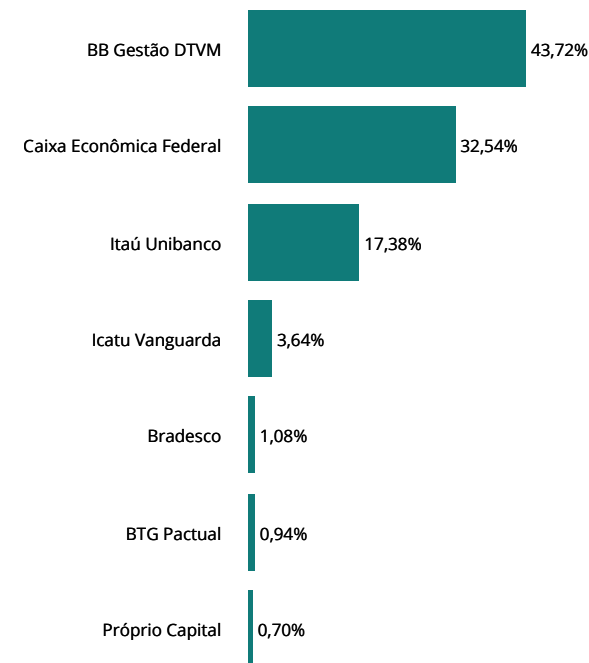
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 79,26%   ■ Fundos de Renda Variável 13,84%  
 ■ Fundos Multimercado 6,91%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.873.372,86</b>	<b>455.937,13</b>	<b>105.286,22</b>	<b>691.440,69</b>	<b>766.262,99</b>	<b>(264.508,84)</b>	<b>412.743,13</b>	<b>5.040.534,18</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	112.271,25	20.237,06	16.673,39	15.319,70	7.987,39	6.247,76	6.412,40	<b>185.148,95</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	478.471,51	75.329,22	4.409,61	123.962,65	157.059,04	(85.047,99)	96.092,44	<b>850.276,48</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	339.087,58	67.084,82	49.944,58	60.148,94	58.504,95	30.014,44	37.796,42	<b>642.581,73</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	423.348,87	43.356,14	(17.586,94)	108.684,87	150.864,42	(117.271,06)	75.112,05	<b>666.508,35</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	207.106,93	22.727,78	(16.727,24)	67.480,91	88.026,89	(81.050,17)	25.880,14	<b>313.445,24</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	32.947,22	6.283,14	5.587,90	5.163,56	5.361,08	4.212,88	4.173,33	<b>63.729,11</b>
Caixa Brasil Referenciado	52.567,88	8.500,16	8.694,21	7.452,23	4.833,22	3.327,46	4.154,64	<b>89.529,80</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	20.691,30	3.618,46	1.160,49	3.387,25	3.596,11	4.254,29	3.871,25	<b>40.579,15</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	83.424,37	8.220,66	401,94	18.576,53	20.653,60	(8.726,57)	13.064,30	<b>135.614,83</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	30.649,53	4.985,53	548,58	7.819,62	7.107,64	58,59	6.201,14	<b>57.370,63</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	138.757,51	21.633,52	(14.027,78)	59.954,63	73.232,68	(58.379,59)	30.527,27	<b>251.698,24</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	508.825,89	67.905,72	51.045,31	59.820,75	58.090,28	29.076,51	36.489,65	<b>811.254,11</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	199.268,41	44.122,40	(6.613,57)	92.595,86	83.876,71	(26.541,14)	35.753,51	<b>422.462,18</b>
Caixa FIC Fácil Renda Fixa	-	-	-	2,38	0,52	-	-	<b>2,90</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	35.840,14	-	-	-	-	-	-	<b>35.840,14</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	210.114,47	61.932,52	21.775,74	61.070,81	47.068,46	35.315,75	37.214,59	<b>474.492,34</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>166.785,38</b>	<b>27.471,60</b>	<b>20.527,20</b>	<b>47.384,65</b>	<b>53.305,51</b>	<b>42.236,48</b>	<b>19.318,55</b>	<b>377.029,37</b>
BB Previdenciário Multimercado	41.443,38	4.262,96	5.482,40	13.596,08	8.153,60	8.504,62	8.396,16	<b>89.839,20</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	22.930,09	4.248,23	2.013,97	4.794,04	1.976,56	4.865,27	1.880,88	<b>42.709,04</b>
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.052,50	2.925,50	2.215,00	2.164,50	17.340,00	14.696,50	(27.425,00)	<b>25.969,00</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	45.633,76	8.263,38	7.114,03	10.167,72	10.625,76	(49,87)	4.017,25	<b>85.772,03</b>
Caixa Multimercado RV 30	42.725,65	7.771,53	3.701,80	16.662,31	15.209,59	14.219,96	32.449,26	<b>132.740,10</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>573.143,42</b>	<b>77.997,75</b>	<b>82.917,09</b>	<b>147.278,37</b>	<b>165.220,16</b>	<b>85.742,34</b>	<b>699.442,08</b>	<b>1.831.741,21</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	128.019,02	(19.224,59)	23.595,07	20.251,52	54.223,86	(29.652,79)	71.064,36	<b>248.276,45</b>
BB FIC FIA Valor	137.895,27	15.708,64	(12.936,45)	30.667,37	18.359,67	42.485,60	133.543,57	<b>365.723,67</b>
Bradesco FIA Selection	-	(5.089,27)	8.137,57	1.047,78	13.070,36	(4.654,29)	42.769,25	<b>55.281,40</b>
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	-	-	327,86	2.217,73	5.740,56	4.803,73	36.196,30	<b>49.286,18</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	735,05	3.005,20	5.063,45	8.266,87	43.465,76	<b>60.536,33</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	180.550,87	44.415,65	37.079,61	51.883,72	42.953,42	11.456,54	188.713,85	<b>557.053,66</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	86.996,96	32.078,34	16.542,42	41.079,99	30.185,06	24.640,98	107.428,34	<b>338.952,09</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	-	-	-	-	1.261,04	8.055,61	26.468,22	<b>35.784,87</b>
Próprio Capital FIA	39.681,30	10.108,98	9.435,96	(2.874,94)	(5.637,26)	20.340,09	49.792,43	<b>120.846,56</b>

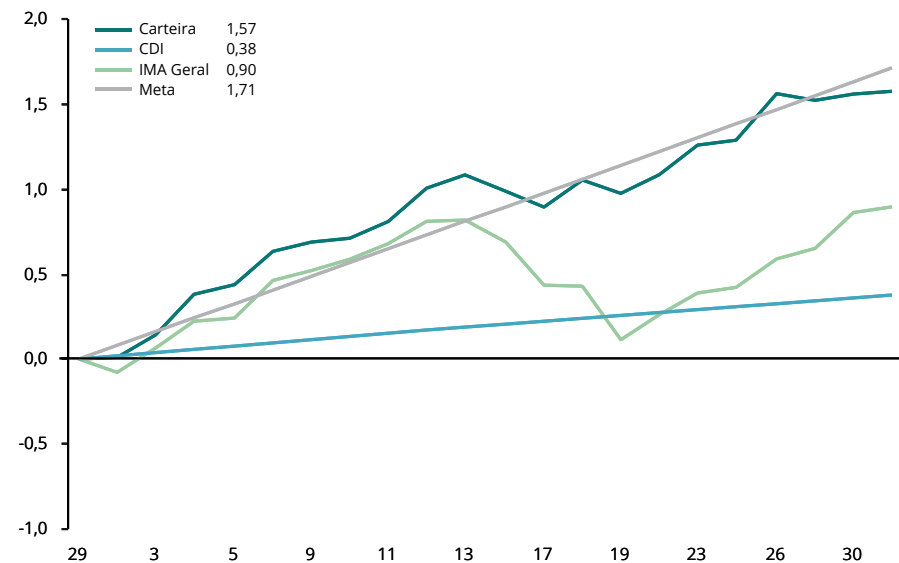
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>TOTAL</b>	<b>3.613.301,66</b>	<b>561.406,48</b>	<b>208.730,51</b>	<b>886.103,71</b>	<b>984.788,66</b>	<b>(136.530,02)</b>	<b>1.131.503,76</b>	<b>7.249.304,76</b>

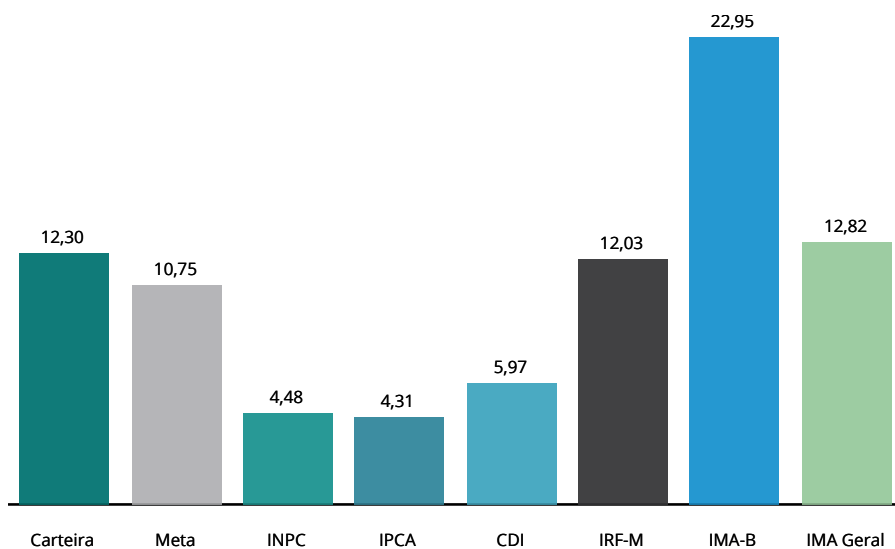
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,25	0,85	0,54	1,91	148	230	65
Fevereiro	0,36	1,03	0,49	0,48	35	73	75
Março	0,46	1,26	0,47	0,56	36	97	81
Abril	0,80	1,09	0,52	0,86	74	155	94
Mai	1,60	0,64	0,54	1,84	251	295	87
Junho	1,85	0,50	0,47	2,00	372	394	92
Julho	0,90	0,59	0,57	0,97	153	158	93
Agosto	0,33	0,61	0,50	0,16	54	65	202
Setembro	1,33	0,44	0,47	1,46	304	285	91
Outubro	1,43	0,53	0,48	1,72	271	297	83
Novembro	(0,20)	1,03	0,38	(0,71)	-19	-51	27
Dezembro	1,57	1,71	0,38	0,90	92	418	176
<b>TOTAL</b>	<b>12,30</b>	<b>10,75</b>	<b>5,97</b>	<b>12,82</b>	<b>114</b>	<b>206</b>	<b>96</b>

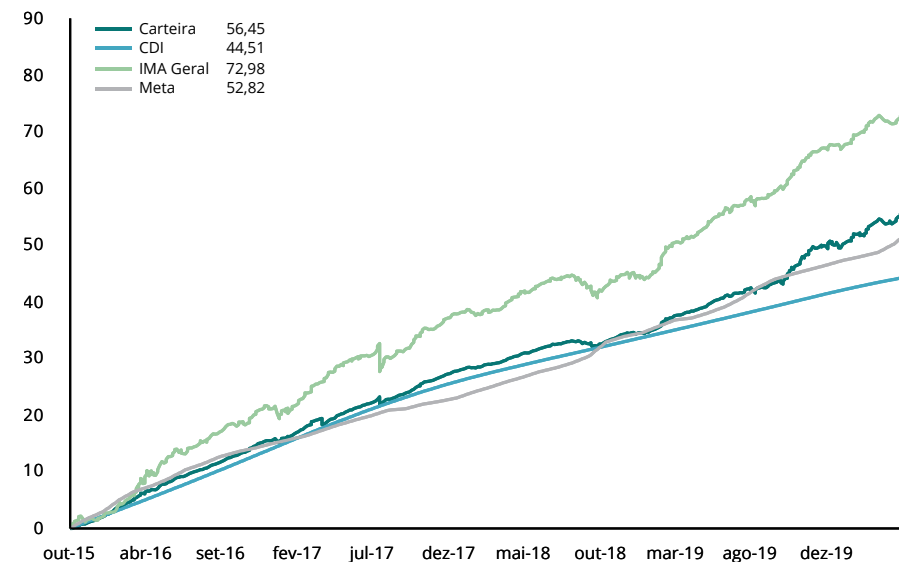
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>																
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	21%	5,74	53%	5,72	53%	0,03	0,05	0,04	0,08	-68,58	-29,19	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	56%	13,07	122%	12,79	119%	2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	23%	6,49	60%	6,43	60%	0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	117%	22,56	210%	22,04	206%	5,56	4,91	9,16	8,07	20,28	18,69	-2,00	-2,99	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	159%	30,05	280%	29,35	274%	8,24	7,31	13,57	12,03	19,95	17,76	-3,11	-4,84	
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	IDkA IPCA 2A	0,35	21%	5,69	53%	5,66	53%	0,02	0,04	0,03	0,06	-113,26	-44,14	0,00	0,00	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,35	21%	5,72	53%	5,69	53%	0,02	0,06	0,04	0,09	-76,55	-26,59	0,00	-0,01	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	46%	8,41	78%	8,41	79%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,49	87%	17,52	163%	17,52	164%	3,57	4,98	5,87	8,20	21,17	6,84	-1,12	-3,88	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,10	64%	11,19	104%	10,92	102%	1,52	1,50	2,49	2,47	31,11	20,07	-0,30	-0,53	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	149%	29,73	277%	29,04	271%	8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	23%	6,55	61%	6,51	61%	0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,59	35%	16,43	153%	16,09	150%	1,87	3,74	3,08	6,16	9,12	15,84	-0,52	-2,73	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	20%	11,91	111%	11,53	108%	0,02	2,01	0,03	3,30	-157,63	17,08	0,00	-1,15	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>																
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,78	46%	9,03	84%	8,82	82%	0,73	1,58	1,21	2,60	40,45	11,29	-0,05	-1,06	
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,33	19%	7,98	74%	7,65	71%	0,33	1,93	0,54	3,18	-12,69	6,12	-0,03	-1,33	
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	-4,63	-270%	4,82	45%	4,69	44%	10,66	3,67	17,50	6,04	-33,90	-1,76	-4,81	-4,81	
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,43	25%	6,22	58%	6,21	58%	0,52	0,43	0,85	0,71	5,63	3,41	-0,07	-0,18	
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,22	130%	13,70	127%	12,52	117%	3,11	5,27	5,11	8,67	41,11	8,52	-0,51	-2,34	
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>																
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	306%	28,47	265%	23,20	217%	14,38	21,53	23,70	35,44	24,93	6,26	-1,98	-11,79	
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	514%	41,43	385%	36,84	344%	8,19	17,08	13,51	28,12	71,84	11,10	-0,82	-8,96	
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,19	420%	27,57	256%	23,70	221%	10,46	17,86	17,24	29,40	43,29	7,05	-1,05	-8,11	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	7,19	420%	39,23	365%	35,69	333%	8,29	16,55	13,67	27,24	56,90	10,83	-1,05	-7,45	
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,30	543%	-	-	-	-	8,13	-	13,41	-	84,00	-	-0,61	-	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	7,51	439%	42,62	396%	38,92	363%	6,75	14,53	11,13	23,91	76,19	13,23	-0,66	-6,99	
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	8,13	475%	45,27	421%	41,07	384%	8,32	16,28	13,72	26,80	64,05	12,63	-0,98	-9,59	
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	10,21	596%	39,84	371%	36,06	337%	8,90	17,36	14,67	28,58	78,27	10,53	-0,42	-9,05	
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,58	618%	30,25	281%	27,37	256%	11,81	18,76	19,48	30,89	61,34	7,46	-1,47	-10,80	



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
CDI	0,38	22%	5,97	56%	5,94	55%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,62	36%	12,03	112%	11,70	109%	1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77
IRF-M 1	0,42	24%	6,76	63%	6,71	63%	0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03
IRF-M 1+	0,72	42%	14,24	132%	13,79	129%	2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25
IMA-B	2,01	117%	22,95	213%	22,42	209%	5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95
IMA-B 5	1,24	72%	13,15	122%	12,82	120%	2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71
IMA-B 5+	2,60	152%	30,37	282%	29,66	277%	8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81
IMA Geral	0,90	52%	12,82	119%	12,56	117%	2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02
IDkA 2A	1,20	70%	11,82	110%	11,54	108%	1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51
IDkA 20A	3,94	230%	44,26	412%	43,29	404%	12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20
IGCT	7,68	448%	35,04	326%	30,71	287%	9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68
IBrX 50	6,56	383%	29,15	271%	24,74	231%	10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46
Ibovespa	6,85	400%	31,58	294%	27,07	253%	9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-10,00
<b>META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.</b>	<b>1,71</b>		<b>10,75</b>		<b>10,71</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,1849% 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 3,5949%. 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, 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 0,9143%. 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 9,7118% 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 0,1397% e -0,1397% 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 16,8451% 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 0,2387% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

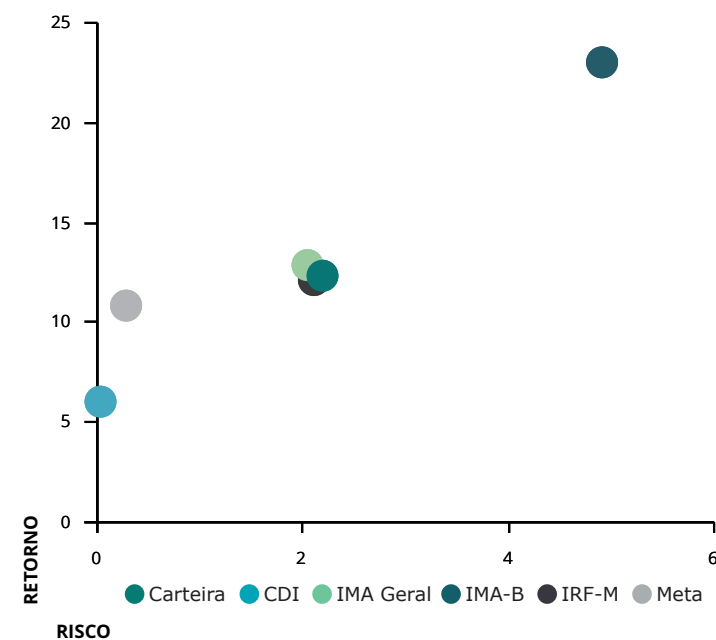
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6352	2,1724	2,1849
VaR (95%)	2,6908	3,5742	3,5949
Draw-Down	-0,4099	-0,6170	-0,9143
Beta	9,7379	12,4846	9,7118
Tracking Error	0,1030	0,1381	0,1397
Sharpe	54,9376	17,7579	16,8451
Treynor	0,5811	0,1946	0,2387
Alfa de Jensen	0,0274	0,0069	0,0133

## 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.

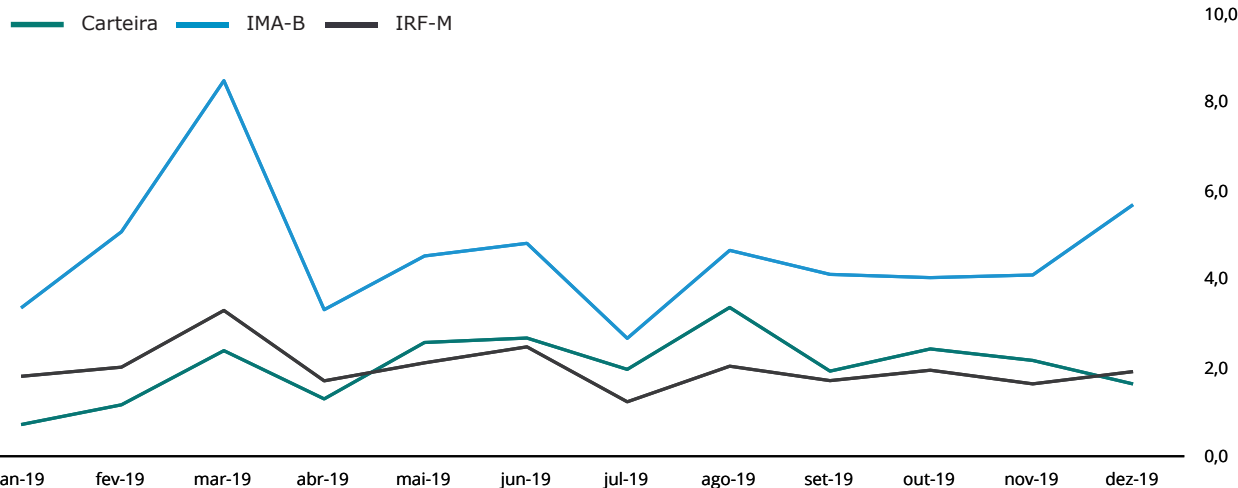
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 39,92% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$275.112,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.494.872,34, equivalente a uma queda de 2,01% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>24,34%</b>	<b>33.726,90</b>	<b>0,05%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	24,34%	33.726,90	0,05%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>9,92%</b>	<b>-203.405,10</b>	<b>-0,27%</b>
IMA-B	4,40%	-102.757,71	-0,14%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	2,05%	-69.960,09	-0,09%
Carência Pós	3,46%	-30.687,31	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>39,92%</b>	<b>-275.112,32</b>	<b>-0,37%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,77%</b>	<b>-4.495,63</b>	<b>-0,01%</b>
IDkA 2 IPCA	0,77%	-4.495,63	-0,01%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,22%</b>	<b>-102.619,92</b>	<b>-0,14%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,31%	10.481,44	0,01%
Multimercado	6,91%	-113.101,36	-0,15%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>13,84%</b>	<b>-942.966,28</b>	<b>-1,27%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,28%	-451.454,07	-0,61%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,64%	-284.138,75	-0,38%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,92%	-207.373,46	-0,28%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.494.872,34</b>	<b>-2,01%</b>

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 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 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2018	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 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	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 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
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
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 FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	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
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	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
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	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: 99,22% até 90 dias; 0,78% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	136.078,64	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
17/12/2019	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
17/12/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
17/12/2019	325.073,83	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
17/12/2019	200.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
17/12/2019	549.169,84	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
19/12/2019	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/12/2019	153.605,82	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
20/12/2019	360.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
20/12/2019	360.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
20/12/2019	1.531.595,73	Aplicação	Caixa Multimercado RV 30
27/12/2019	2.840.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa

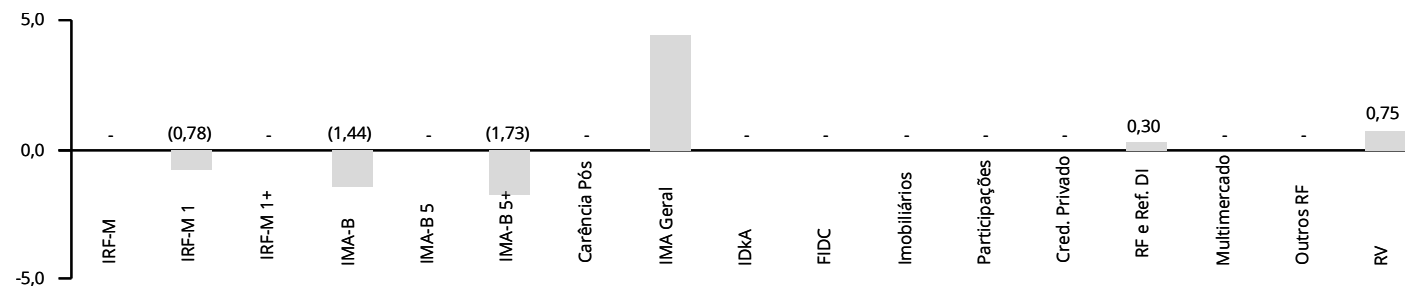
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/12/2019	294.535,08	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
17/12/2019	64.784,37	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/12/2019	88.133,82	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
20/12/2019	360.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
20/12/2019	1.440.000,00	Resgate	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
20/12/2019	1.440.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
20/12/2019	360.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/12/2019	1.531.595,73	Resgate	Caixa Juros e Moedas Multimercado

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.155.523,86
Resgates	5.579.049,00
Saldo	1.576.474,86

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,247832220	2.851.366.973,39	654	2,45%	0,06%	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	16,53%	0,13%	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	12,50%	0,13%	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	4,40%	0,20%	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	0,65%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	7, I, b	1,314310642	96.106.094,71	24	1,59%	1,23%	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	1,86%	0,03%	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	0,67%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,531684000	1.410.103.021,71	74	1,20%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,218947000	8.750.821.084,96	964	0,77%	0,01%	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	1,40%	0,04%	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	11,84%	0,08%	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	8,32%	0,06%	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	15,07%	0,22%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,879046075	512.189.717,65	203	1,46%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.156,676948120	498.921.994,50	955	0,78%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,130470000	280.149.446,10	730	0,76%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,041727000	723.804.825,28	2.441	0,04%	0,00%	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	3,86%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,798509604	296.547.874,08	8.324	1,92%	0,48%	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	2,22%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.031,268366300	977.683.776,93	209	1,08%	0,08%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,573788100	1.723.423.208,96	6.311	0,94%	0,04%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,235775000	518.790.442,59	2.570	1,03%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,975137900	2.163.582.480,78	17.340	3,64%	0,12%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,747746000	4.621.308.299,25	59.423	1,92%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	29,163617000	2.457.745.616,59	165	0,38%	0,01%	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	0,70%	0,86%	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 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 15,0 ✓
7º, I, b	41.209.724,30	55,5	100,0	✓ 80,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 10,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III, a	-	0,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, IV, a	17.671.515,00	23,8	50,0	✓ 35,0 ✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 10,0 ✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, b	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
<b>SOMATÓRIOS</b>				
7º, III	-	0,0	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	17.671.515,00	23,8	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>79,3</b>		
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 13,0 ✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 25,0 ✓
8º, II, a	10.280.205,30	13,8	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	5.130.920,51	6,9	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
8º, IV, b	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>20,7</b>		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>		

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,00 ✓
Bradesco	570.242.709.239,93	0,00 ✓
BTG Pactual	111.984.661.806,95	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,01 ✓
Icatu Vanguarda	25.062.066.859,11	0,01 ✓
Itaú Unibanco	760.368.703.313,59	0,00 ✓
Próprio Capital	54.290.336,57	0,96 ✓

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Próprio Capital FIA não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido 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 IPRESF comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de 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, como 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 suína e fez com que seus preços aumentassem substancialmente, refletindo 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 próximo 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.