

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2019



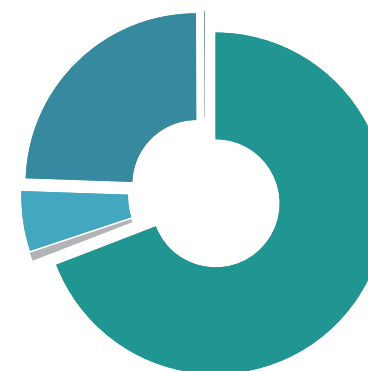
**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores _____	16
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	19
Comentários do Mês _____	20

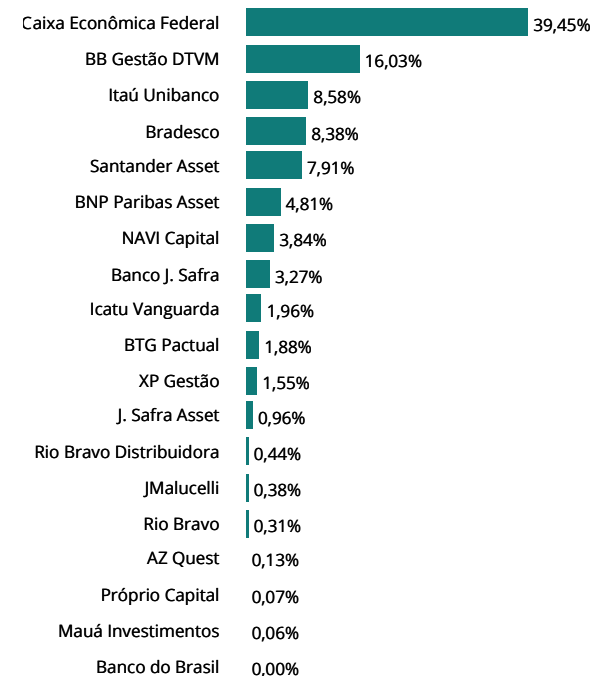
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>69,1%</b>	<b>123.832.883,26</b>	<b>121.955.249,37</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,2%	2.127.178,25	2.105.759,84
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,3%	4.063.294,83 <span>▲</span>	3.727.098,97
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	1.343.315,80	1.333.988,64
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.298.745,07	1.288.089,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	7.837.203,50 <span>▲</span>	7.734.969,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,3%	480.156,12	475.022,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,2%	9.386.394,13	9.286.742,60
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	824.762,35	817.995,50
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.418.823,75	1.400.406,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,0%	7.214.438,02 <span>▲</span>	6.827.995,64
Bradesco Pré IDkA 2	1,0%	1.857.480,35	1.836.870,44
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,8%	1.357.787,60 <span>▲</span>	460.220,81
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.494.432,00	1.479.816,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,7%	1.285.908,00	1.276.518,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	1.327.955,00	1.318.278,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	701.650,88	695.017,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	2,7%	4.872.973,49	4.828.674,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,1%	9.191.288,73	9.106.786,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,3%	11.288.988,54	11.147.011,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,5%	4.423.489,37	4.381.983,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	4.056.303,56	3.995.838,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,9%	3.333.292,67	3.297.418,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	2.258.063,98 <span>▼</span>	3.373.701,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,1%	10.973.127,60	10.834.416,54
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,1%	3.814.375,09	3.766.936,50
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.416.765,46	1.404.559,56
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,7%	8.356.942,21 <span>▲</span>	8.079.754,80
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,9%	1.661.128,90	1.649.299,71
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,2%	11.149.829,89	11.044.723,55
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,7%	3.016.788,12	2.979.355,03
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.344.545,68</b>	<b>1.339.345,81</b>
BB FII Recebíveis	0,3%	559.190,88 <span>▼</span>	555.823,81

## POR SEGMENTO



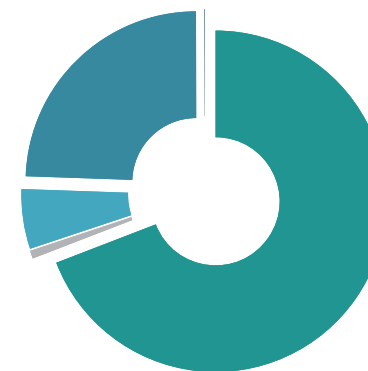
■ Fundos de Renda Fixa 69,14%  
■ Fundos de Renda Variável 24,42%  
■ Fundos Imobiliários 0,75%  
■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos Multimercado 5,66%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.344.545,68</b>	<b>1.339.345,81</b>
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,4%	785.354,80 ▼	783.522,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>5,7%</b>	<b>10.131.908,38</b>	<b>10.051.797,46</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	1.508.044,15	1.496.652,51
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,9%	1.664.022,82	1.655.271,08
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,6%	1.109.492,62	1.093.474,96
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	109.893,88	108.821,82
Safra Carteira Premium Multimercado	0,8%	1.394.391,10	1.387.980,61
Safra SP Reais PB Multimercado	1,8%	3.307.592,19	3.260.174,46
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,6%	1.038.471,62	1.049.422,02
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,4%</b>	<b>43.739.954,29</b>	<b>41.887.344,71</b>
AZ Quest FIC FIA	0,1%	237.268,56	228.501,76
BB FIC FIA IBrX	0,8%	1.344.453,46	1.333.686,12
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	1.701.176,70	1.594.447,42
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	751.186,53	743.294,68
BNP Paribas FIC FIA Action	2,7%	4.746.704,43 ▲	4.476.124,25
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.994.831,21	1.898.329,02
Bradesco FIA Selection	2,2%	3.935.439,51	3.868.787,53
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,9%	3.361.789,91 ▲	3.022.204,72
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,7%	1.185.471,80	1.176.275,42
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,6%	1.140.027,27	1.132.710,91
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.646.312,22	1.590.482,25
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,9%	1.637.935,46	1.625.310,05
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	1.432.212,47	1.342.611,76
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	2.099.889,37 ▲	1.811.866,92
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	564.258,34	543.858,63
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	3,0%	5.332.989,79	5.081.629,96
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,4%	686.822,47	683.125,47
Navi FIC FIA Institucional	3,8%	6.884.881,47	6.732.936,49
Próprio Capital FIA	0,1%	126.288,84	123.447,24
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,1%	206.683,14	204.091,39
Safra FIC FIA Selection	0,4%	675.349,63	661.511,38
Safra FIC FIA Small Cap	0,2%	318.215,46	295.096,30

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 69,14%  
■ Fundos de Renda Variável 24,42%  
■ Fundos Imobiliários 0,75%  
■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos Multimercado 5,66%

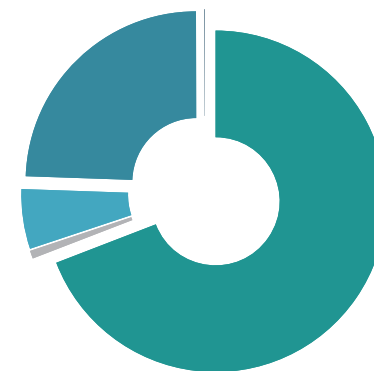
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	39,45%
BB Gestão DTVM	16,03%
Itaú Unibanco	8,58%
Bradesco	8,38%
Santander Asset	7,91%
BNP Paribas Asset	4,81%
NAVI Capital	3,84%
Banco J. Safra	3,27%
Icatu Vanguarda	1,96%
BTG Pactual	1,88%
XP Gestão	1,55%
J. Safra Asset	0,96%
Rio Bravo Distribuidora	0,44%
JMalucelli	0,38%
Rio Bravo	0,31%
AZ Quest	0,13%
Próprio Capital	0,07%
Mauá Investimentos	0,06%
Banco do Brasil	0,00%

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,4%</b>	<b>43.739.954,29</b>	<b>41.887.344,71</b>
XP FIA Dividendos	1,0%	1.729.766,25	1.717.015,04
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>58.644,89</b>	<b>196.266,52</b>
Banco do Brasil	0,0%	37,71	52,71
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	58.607,18	196.213,81
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.107.936,50</b>	<b>175.430.003,87</b>

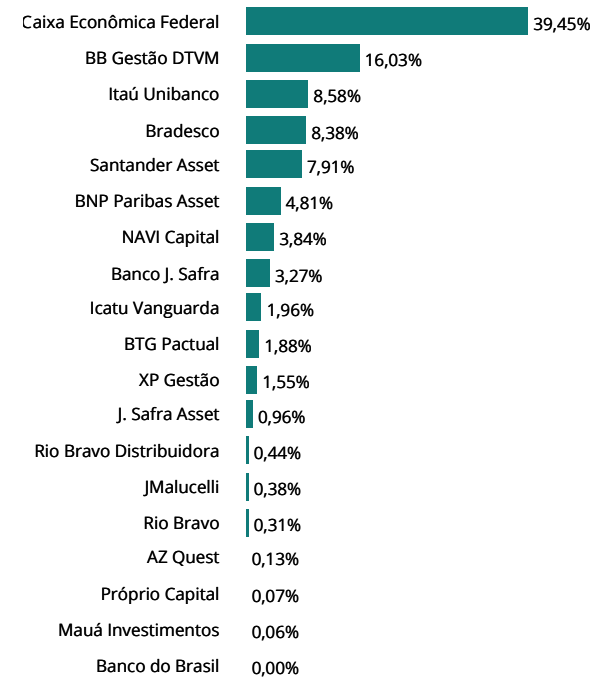
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 69,14%
■ Fundos de Renda Variável 24,42%  
■ Fundos Imobiliários 0,75%
■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos Multimercado 5,66%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>10.054.344,54</b>	<b>1.317.913,89</b>						<b>11.372.258,43</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	160.050,14	21.418,41						181.468,55
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	249.079,97	36.195,86						285.275,83
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.503,96	9.327,16						50.831,12
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	81.320,85	10.655,46						91.976,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	911.214,32	98.513,81						1.009.728,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	40.895,99	5.134,04						46.030,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	596.160,73	99.651,53						695.812,26
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	44.040,08	6.766,85						50.806,93
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	191.263,72	18.417,42						209.681,14
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	759.869,02	86.442,38						846.311,40
Bradesco Pré IDkA 2	114.122,03	20.609,91						134.731,94
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	19.462,91	-						19.462,91
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	63.466,31	5.566,79						69.033,10
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	133.358,40	14.616,00						147.974,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	53.694,49	9.390,00						63.084,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	55.340,93	9.677,00						65.017,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	67.318,85	6.633,62						73.952,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	340.370,31	44.299,23						384.669,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	704.704,36	84.502,17						789.206,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.296.731,82	141.976,86						1.438.708,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	291.343,89	41.505,81						332.849,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	399.632,49	60.465,56						460.098,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	209.372,59	35.874,45						245.247,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	105.594,10	20.361,99						125.956,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	813.486,95	138.711,06						952.198,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	489.991,04	47.438,59						537.429,63
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	93.933,77	12.205,90						106.139,67
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	275.939,51	-						275.939,51
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	283.188,63	77.187,41						360.376,04
Safra Executive 2 Renda Fixa	40.223,81	11.829,19						52.053,00
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	738.379,28	105.106,34						843.485,62
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	389.289,29	37.433,09						426.722,38

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>119.348,56</b>	<b>11.531,61</b>						<b>130.880,17</b>
BB FII Recebíveis	49.014,86	7.087,07						56.101,93
Rio Bravo FII Renda Corporativa	70.333,70	4.444,54						74.778,24
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>885.150,41</b>	<b>80.110,92</b>						<b>965.261,33</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	61.487,26	11.391,64						72.878,90
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	42.038,53	8.751,74						50.790,27
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	28.841,40	-						28.841,40
Itaú FIC Private Multimercado SP500	154.010,41	16.017,66						170.028,07
Mauá FIC Institucional Multimercado	4.218,11	1.072,06						5.290,17
Safra Carteira Premium Multimercado	43.121,80	6.410,49						49.532,29
Safra SP Reais PB Multimercado	515.771,97	47.417,73						563.189,70
XP FIC Long Short 60 Multimercado	35.660,93	(10.950,40)						24.710,53
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.359.754,38</b>	<b>1.152.609,58</b>						<b>6.512.363,96</b>
AZ Quest FIC FIA	20.723,84	8.766,80						29.490,64
BB FIC FIA IBrX	166.170,45	10.767,34						176.937,79
BNP Paribas FIA Small Caps	252.229,72	106.729,28						358.959,00
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	88.454,45	7.891,85						96.346,30
BNP Paribas FIC FIA Action	741.687,83	20.580,18						762.268,01
Bradesco FIA Plus Small Cap	244.586,15	96.502,19						341.088,34
Bradesco FIA Selection	317.989,07	66.651,98						384.641,05
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	399.445,21	139.585,19						539.030,40
Caixa FIA Brasil Ibovespa	149.698,06	9.196,38						158.894,44
Caixa FIA Brasil IBX-50	133.366,68	7.316,36						140.683,04
Caixa FIA Dividendos	190.547,20	55.829,97						246.377,17
Caixa FIA ETF Ibovespa	179.479,53	12.625,41						192.104,94
Caixa FIA Small Caps Ativo	198.579,63	89.600,71						288.180,34
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	221.303,81	38.022,45						259.326,26
Itaú FIC FIA Dunamis	43.858,63	20.399,71						64.258,34
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	665.924,65	251.359,83						917.284,48
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	116.132,80	3.697,00						119.829,80
Navi FIC FIA Institucional	761.271,68	151.944,98						913.216,66
Próprio Capital FIA	11.154,26	2.841,60						13.995,86
Safra FIC FIA FOF Institucional	4.091,39	2.591,75						6.683,14

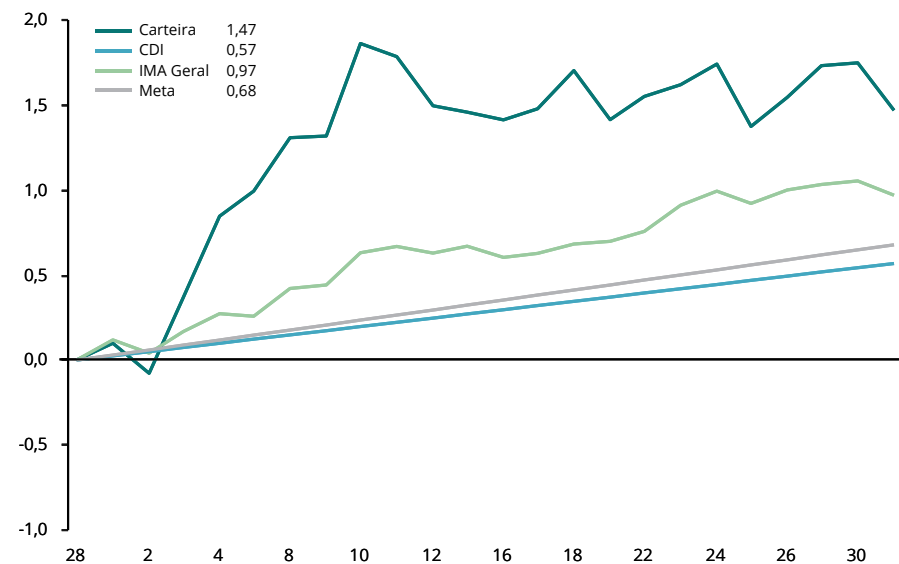
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.359.754,38</b>	<b>1.152.609,58</b>						<b>6.512.363,96</b>
Safra FIC FIA Selection	93.653,84	13.838,25						<b>107.492,09</b>
Safra FIC FIA Small Cap	27.735,95	23.119,16						<b>50.855,11</b>
XP FIA Dividendos	331.669,55	12.751,21						<b>344.420,76</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16.418.597,89</b>	<b>2.562.166,00</b>						<b>18.980.763,89</b>

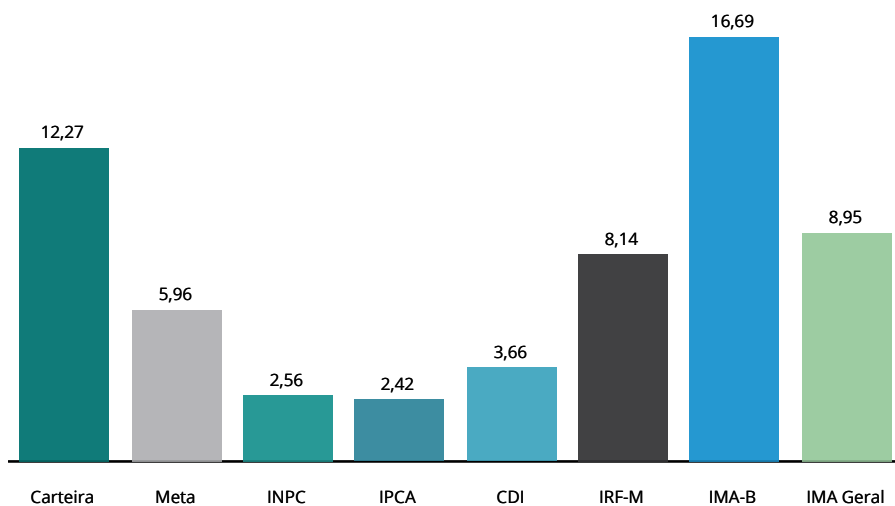


MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,74	0,81	0,54	1,91	463	689	196
Fevereiro	0,10	0,92	0,49	0,48	11	21	21
Março	0,37	1,24	0,47	0,56	30	79	66
Abril	1,21	1,06	0,52	0,86	114	233	141
Mai	1,81	0,62	0,54	1,84	293	333	98
Junho	3,02	0,50	0,47	2,00	607	643	151
Julho	1,47	0,68	0,57	0,97	217	259	152
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>12,27</b>	<b>5,96</b>	<b>3,66</b>	<b>8,95</b>	<b>206</b>	<b>335</b>	<b>137</b>

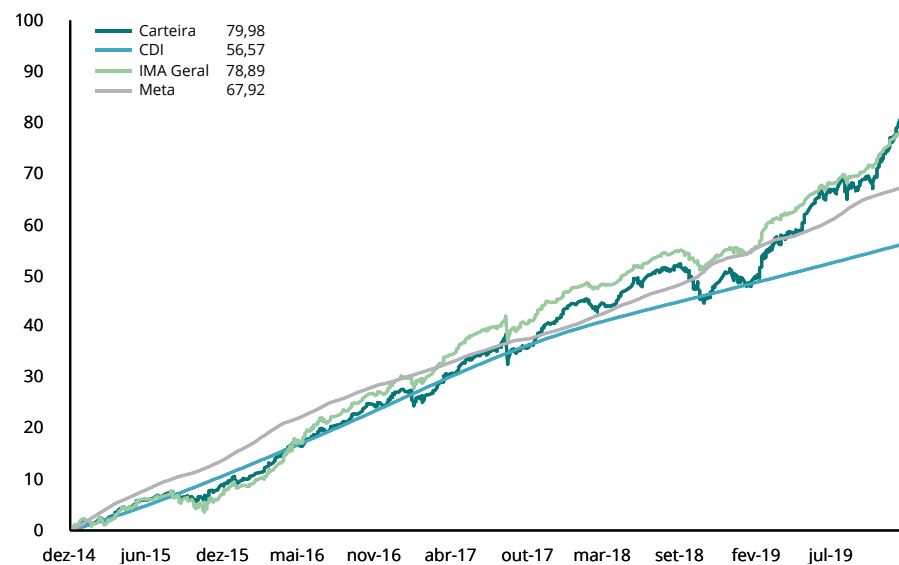
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,02	150%	9,33	156%	15,53	165%	1,54	2,72	2,53	4,48	28,52	19,33	-0,11	-1,22
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	143%	8,20	137%	13,75	146%	1,61	2,41	2,65	3,96	23,55	17,96	-0,25	-1,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	103%	3,93	66%	7,03	75%	0,26	0,32	0,43	0,53	40,18	13,39	-0,01	-0,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	122%	7,62	128%	12,75	136%	1,21	2,22	1,99	3,65	21,54	18,97	-0,26	-0,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	188%	16,50	277%	27,00	287%	2,95	5,42	4,85	8,93	24,74	20,90	-0,26	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,08	159%	10,44	175%	18,09	193%	2,20	3,95	3,62	6,49	24,17	17,02	-0,27	-2,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,07	158%	8,01	134%	15,02	160%	1,40	2,89	2,30	4,76	33,46	17,11	-0,10	-1,69
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,83	122%	6,52	109%	11,69	124%	1,05	1,78	1,73	2,94	22,57	17,67	-0,19	-0,85
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	1,32	194%	17,34	291%	28,43	303%	3,21	5,88	5,28	9,68	24,40	20,50	-0,28	-3,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,25	185%	16,45	276%	26,89	286%	2,96	5,43	4,88	8,94	24,40	20,77	-0,26	-2,73
Bradesco Pré IDkA 2	Outros IDkA	1,12	166%	7,82	131%	14,45	154%	1,29	2,67	2,13	4,39	38,17	17,74	-0,11	-1,47
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,56	83%	3,65	61%	6,24	66%	0,03	0,06	0,06	0,11	-3,62	-7,44	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,99	146%	10,99	184%	15,97	170%	2,40	2,90	3,94	4,77	19,47	19,19	-0,29	-1,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,74	109%	2,30	39%	3,58	38%	0,79	4,12	1,29	6,78	18,57	-3,79	-0,12	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,73	108%	2,29	38%	3,56	38%	0,79	4,12	1,29	6,78	18,44	-3,81	-0,12	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,95	141%	9,24	155%	13,85	147%	2,59	5,99	4,26	9,86	16,74	7,45	-0,39	-5,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,92	135%	6,95	117%	11,77	125%	1,22	1,72	2,01	2,83	25,99	18,67	-0,20	-0,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,93	137%	8,58	144%	14,85	158%	1,29	2,50	2,13	4,11	27,68	19,53	-0,09	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	188%	16,55	277%	27,13	289%	2,96	5,43	4,87	8,94	24,80	20,99	-0,25	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,95	140%	8,18	137%	13,77	147%	1,61	2,41	2,65	3,97	23,25	17,94	-0,25	-1,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,51	223%	22,61	379%	37,69	401%	4,14	7,96	6,82	13,10	23,86	20,77	-0,41	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,09	161%	7,94	133%	14,96	159%	1,41	2,97	2,32	4,88	33,83	16,62	-0,10	-1,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,70	103%	3,95	66%	7,08	75%	0,25	0,31	0,42	0,51	38,68	14,73	-0,01	-0,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,28	189%	9,50	159%	18,24	194%	2,04	4,03	3,36	6,64	31,63	16,64	-0,16	-2,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,26	186%	16,40	275%	26,95	287%	2,94	5,34	4,83	8,79	24,58	21,18	-0,26	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,87	128%	8,24	138%	13,96	149%	1,38	2,23	2,27	3,67	21,34	19,96	-0,11	-0,95
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,95	140%	9,39	157%	13,30	142%	1,40	2,17	2,30	3,56	30,49	18,63	-0,12	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,72	106%	3,95	66%	7,38	79%	0,30	0,57	0,50	0,93	37,88	11,41	-0,02	-0,19
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,95	140%	8,18	137%	13,74	146%	1,62	2,41	2,66	3,97	23,37	17,89	-0,25	-1,17
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	1,26	185%	16,48	276%	27,03	288%	2,96	5,43	4,87	8,93	24,46	20,91	-0,26	-2,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	1,28	188%	11,05	185%	19,54	208%	5,65	13,11	9,30	21,55	20,09	-5,30	0,00	-13,44

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	0,56	83%	10,31	173%	8,88	95%	7,43	16,05	12,22	26,40	-2,53	-0,07	-1,72	-14,37
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,76	112%	5,08	85%	-	-	0,62	-	1,02	-	26,99	-	-0,06	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,53	78%	3,15	53%	7,01	75%	0,21	1,26	0,34	2,08	-7,84	3,57	-0,01	-0,74
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	1,46	216%	20,73	348%	9,77	104%	8,43	13,98	13,88	23,00	10,73	2,00	-1,59	-16,98
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	0,99	145%	5,06	85%	9,23	98%	1,92	2,43	3,16	4,00	18,34	7,10	-0,18	-1,21
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	0,46	68%	3,68	62%	6,88	73%	0,55	1,06	0,91	1,75	-10,50	3,37	-0,08	-0,31
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	1,45	215%	20,52	344%	9,72	103%	8,32	13,79	13,70	22,69	10,71	2,00	-1,57	-16,78
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	-1,04	-154%	2,44	41%	2,59	28%	3,94	4,88	6,47	8,02	-23,20	-4,50	-1,42	-2,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	3,84	566%	14,19	238%	28,07	299%	14,16	21,62	23,31	35,59	17,96	5,81	-2,89	-10,09
BB FIC FIA IBrX	IBrX	0,81	119%	15,16	254%	27,29	290%	12,39	20,47	20,38	33,69	3,35	5,85	-3,75	-9,79
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	6,69	988%	26,74	448%	33,99	362%	12,74	18,59	20,99	30,61	37,80	8,69	-2,71	-15,88
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	1,06	157%	14,71	247%	25,65	273%	12,44	20,21	20,48	33,26	4,67	5,57	-3,67	-9,84
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	0,59	88%	24,43	410%	28,31	301%	9,15	16,87	15,06	27,77	3,34	7,73	-2,49	-14,65
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	5,08	750%	20,63	346%	44,22	471%	12,00	17,12	19,78	28,18	31,17	11,80	-2,93	-6,73
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	1,72	254%	13,18	221%	30,21	322%	13,61	20,70	22,40	34,06	9,35	6,58	-3,44	-8,11
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	4,60	678%	22,68	380%	42,97	457%	13,46	19,14	22,16	31,52	22,79	10,18	-2,51	-9,62
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	0,78	115%	15,48	260%	27,80	296%	12,56	20,92	20,67	34,43	2,64	5,84	-3,78	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,65	95%	14,08	236%	23,86	254%	13,00	21,07	21,38	34,68	1,66	4,88	-3,94	-10,66
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,51	518%	17,60	295%	37,06	394%	9,78	15,02	16,11	24,72	25,42	11,30	-2,52	-10,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,78	115%	15,34	257%	27,54	293%	12,41	20,76	20,41	34,16	3,45	5,82	-3,75	-9,93
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	6,67	985%	25,19	422%	37,28	397%	13,56	18,46	22,34	30,38	34,84	9,39	-3,02	-11,68
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	2,32	342%	24,48	410%	49,37	525%	11,02	16,77	18,14	27,61	13,98	13,23	-2,82	-6,99
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	3,75	553%	22,59	379%	39,35	419%	13,31	19,25	21,92	31,69	20,94	9,27	-2,52	-9,59
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	4,95	730%	20,77	348%	39,34	419%	12,84	19,92	21,15	32,79	28,34	9,01	-2,71	-10,29
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	0,54	80%	21,13	354%	22,23	237%	11,18	15,30	18,40	25,18	3,05	6,47	-3,96	-12,62
Navi FIC FIA Institucional	CDI	2,26	333%	19,82	332%	34,97	372%	13,44	18,69	22,12	30,76	12,23	8,72	-3,01	-10,05
Próprio Capital FIA	Ibovespa	2,30	340%	12,46	209%	23,06	245%	16,15	19,83	26,59	32,63	11,23	4,99	-4,08	-10,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	1,27	187%	15,02	252%	29,80	317%	12,03	18,68	19,79	30,74	6,95	7,12	-3,32	-9,86
Safra FIC FIA Selection	Sem bench	2,09	309%	18,93	317%	36,02	383%	11,38	20,38	18,73	33,54	12,94	8,42	-2,71	-10,00
Safra FIC FIA Small Cap	SMLL	7,83	1156%	19,02	319%	32,91	350%	14,08	19,57	23,21	32,21	38,81	7,88	-2,40	-12,97

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP FIA Dividendos	Sem bench	0,74	110%	24,86	417%	46,77	498%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,57	84%	3,66	61%	6,32	67%
IRF-M		1,09	160%	8,14	137%	15,26	162%
IRF-M 1		0,72	106%	4,06	68%	7,25	77%
IRF-M 1+		1,27	187%	9,72	163%	18,55	197%
IMA-B		1,29	190%	16,69	280%	27,36	291%
IMA-B 5		0,97	144%	8,33	140%	13,97	149%
IMA-B 5+		1,51	223%	22,95	385%	38,44	409%
IMA Geral		0,97	143%	8,95	150%	15,34	163%
IDkA 2A		1,02	150%	7,33	123%	12,50	133%
IDkA 20A		1,79	264%	35,07	588%	61,35	653%
Ibovespa		0,84	123%	15,84	266%	28,39	302%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>		<b>0,68</b>		<b>5,96</b>		<b>9,40</b>	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,12	19,84	18,30	32,67	7,19	11,04	-3,27	-13,51
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
1,30	2,89	2,14	4,76	27,36	17,59	-0,10	-1,65
0,26	0,31	0,42	0,51	39,80	18,26	-0,01	-0,05
1,92	3,93	3,16	6,47	25,12	17,45	-0,16	-2,43
2,76	5,43	4,55	8,93	17,89	21,22	-0,25	-2,72
1,55	2,41	2,56	3,96	17,96	18,47	-0,24	-1,15
3,88	8,04	6,39	13,23	16,69	20,99	-0,41	-4,19
1,22	2,47	2,00	4,06	22,66	20,90	-0,08	-1,02
1,38	1,71	2,28	2,82	22,29	21,20	-0,21	-0,65
5,75	12,49	9,45	20,57	14,67	21,45	-0,74	-6,38
12,94	21,14	21,29	34,80	1,83	5,93	-3,78	-10,00

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 5,3899% 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 2,89% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,43% 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 8,8695%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,76%, e o IMA-B de 8,93%.

### 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 0,3399% e -0,3399% da Meta.

### 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 23,8015% do risco experimentado pelo mercado.

### 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 2,3527%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,65% e 2,72%, respectivamente.

### 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 13,8664% 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 0,1978% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

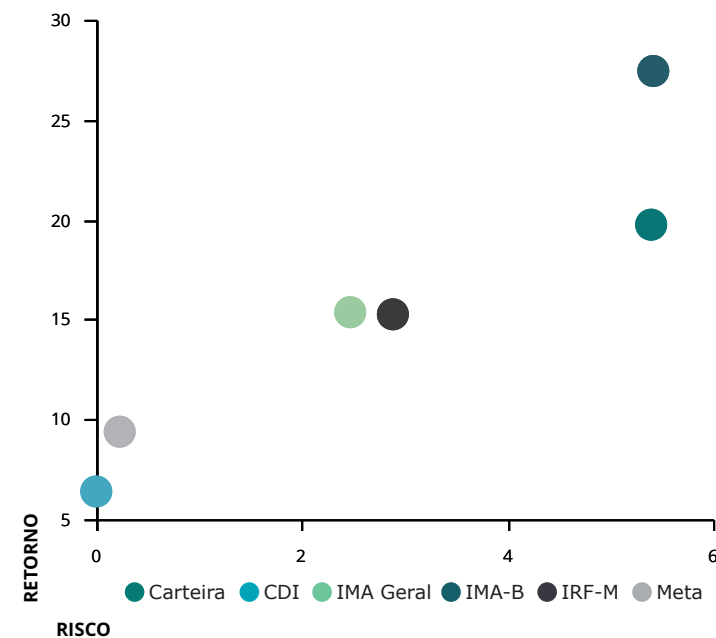
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7865	4,8639	5,3899
VaR (95%)	6,2306	8,0051	8,8695
Tracking Error	0,2385	0,3064	0,3399
Beta	28,1567	28,1218	23,8015
Draw-Down	-0,4788	-1,4441	-2,3527
Sharpe	16,3847	23,8734	13,8664
Treynor	0,1388	0,2601	0,1978
Alfa de Jensen	0,0349	0,0544	0,0279

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

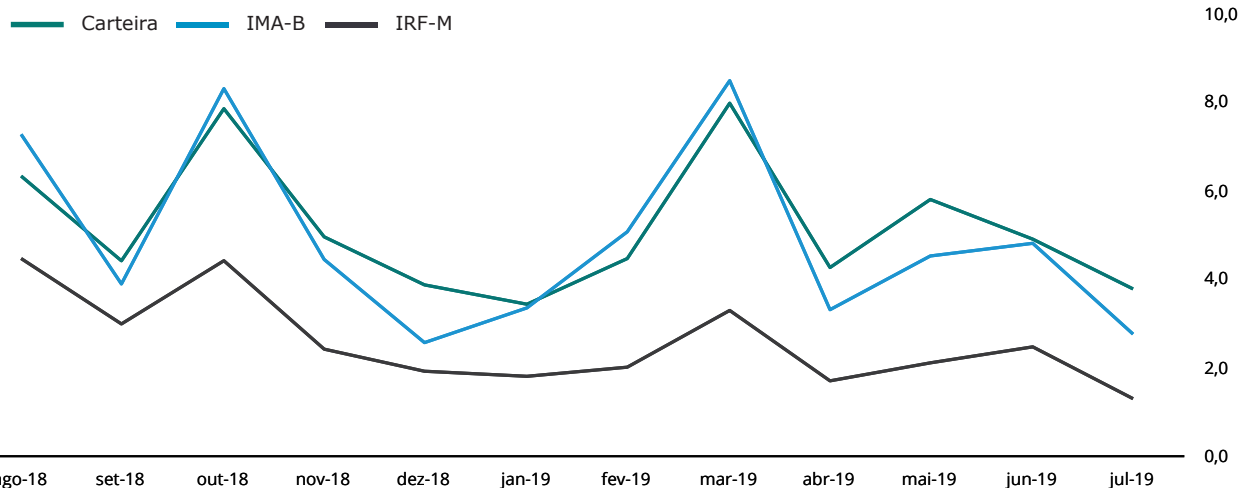
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,13% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.663.443,39 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$6.850.769,36, equivalente a uma queda de 3,83% 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>16,17%</b>	<b>-526.803,39</b>	<b>-0,29%</b>
IRF-M	8,03%	-236.277,49	-0,13%
IRF-M 1	2,01%	6.769,04	0,00%
IRF-M 1+	6,13%	-297.294,95	-0,17%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>35,13%</b>	<b>-1.663.443,39</b>	<b>-0,93%</b>
IMA-B	19,32%	-1.104.131,81	-0,62%
IMA-B 5	10,97%	-309.811,82	-0,17%
IMA-B 5+	2,27%	-185.815,21	-0,10%
Carência Pós	2,58%	-63.684,55	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>10,99%</b>	<b>-194.541,61</b>	<b>-0,11%</b>
<b>IDKA</b>	<b>3,76%</b>	<b>-55.358,04</b>	<b>-0,03%</b>
IDKa 2 IPCA	2,72%	-38.423,40	-0,02%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,04%	-16.934,65	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,75%</b>	<b>-78.266,24</b>	<b>-0,04%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>6,42%</b>	<b>-404.924,50</b>	<b>-0,23%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,76%	5.435,22	0,00%
Multimercado	5,66%	-410.359,72	-0,23%
<b>OUTROS RF</b>	<b>2,35%</b>	<b>-47.117,71</b>	<b>-0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,43%</b>	<b>-3.880.314,47</b>	<b>-2,17%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,95%	-2.772.455,69	-1,55%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,44%	-579.790,53	-0,32%
Small Caps	3,04%	-528.068,26	-0,29%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-6.850.769,36</b>	<b>-3,83%</b>

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2019	171.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/07/2019	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
10/07/2019	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
10/07/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
10/07/2019	756.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/07/2019	250.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
10/07/2019	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
11/07/2019	250.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC FIA Action
26/07/2019	3.720,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
31/07/2019	175.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

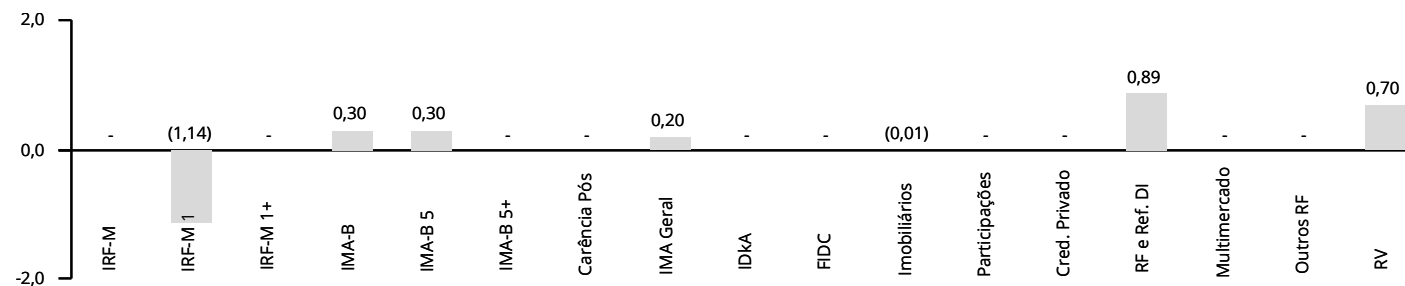
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2019	20.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
03/07/2019	442.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/07/2019	38.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/07/2019	33.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/07/2019	3.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/07/2019	3.720,00	Proventos	BB FII Recebíveis
11/07/2019	2.611,74	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
15/07/2019	72.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
25/07/2019	44.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
25/07/2019	694.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.605.720,00
Resgates	1.352.331,74
Saldo	1.253.388,26

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



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,405713533	7.419.279.081,84	517	7, I, b	15,00%	0,03%	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	18,358803310	4.114.827.361,37	597	7, I, b	15,00%	0,10%	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,570482291	8.127.407.176,13	1.230	7, I, b	15,00%	0,02%	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	2,098783014	561.131.858,54	74	7, VII, b	5,00%	0,23%	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	5,854616507	5.842.140.278,19	651	7, I, b	15,00%	0,13%	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	2,171857091	332.719.663,94	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	5,582851391	5.091.371.276,85	696	7, I, b	15,00%	0,18%	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	1,679279524	684.300.172,30	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	1.020,794790800	321.972.248,43	6.756	7, IV, a	15,00%	0,44%	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	3,359770200	861.723.072,70	111	7, I, b	15,00%	0,84%	✓
Bradesco Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	1,510883400	512.582.114,38	91	7, I, b	15,00%	0,36%	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	4,063874000	313.939.049,20	96	7, IV, a	15,00%	0,13%	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	1,660480000	166.388.199,11	76	7, VII, b	5,00%	0,90%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,285908000	1.013.687.160,05	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,327955000	261.152.268,81	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,496989000	1.378.162.365,97	73	7, I, b	15,00%	0,05%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	2,134355000	8.765.081.386,67	937	7, I, b	15,00%	0,01%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,747744000	1.491.923.291,25	225	7, I, b	15,00%	0,62%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	3,311314000	10.634.242.466,28	956	7, I, b	15,00%	0,01%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,872628000	10.008.819.414,19	902	7, I, b	15,00%	0,01%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	2,525330000	2.894.716.398,57	355	7, I, b	15,00%	0,14%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	2,138729000	6.707.124.608,87	408	7, I, b	15,00%	0,05%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,459971000	11.753.865.364,60	1.391	7, I, b	15,00%	0,01%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	2,300455000	2.107.362.702,38	277	7, I, b	15,00%	0,52%	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	3,525668000	2.893.490.502,72	298	7, III, a	15,00%	0,13%	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	2,012574800	394.477.610,23	581	7, VII, b	5,00%	0,36%	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	17,129115000	4.931.118.973,54	258	7, IV, a	15,00%	0,17%	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	269,630023000	310.709.238,64	13	7, IV, a	15,00%	0,53%	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	24,331133200	1.389.160.081,83	152	7, I, b	15,00%	0,80%	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	25,702993500	934.435.141,42	59	7, I, b	15,00%	0,32%	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>								
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	93,198479300	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)

pg9enquadramento\_complemento\_grafico1.pdf



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>								
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	171,400000000	-	-	8, IV, b	5,00%	0,00%	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	1.125,592848540	486.096.114,20	955	8, III	5,00%	0,31%	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	1,112488000	276.293.652,46	729	8, III	5,00%	0,60%	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	14,962884000	1.089.050.660,85	940	8, III	5,00%	0,10%	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	1,819931600	146.934.972,81	1.386	8, III	5,00%	0,07%	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	189,531636000	1.635.201.667,62	1.491	8, III	5,00%	0,09%	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	196,749977000	352.952.892,44	36	8, III	5,00%	0,94%	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	1,248552880	353.795.104,27	4.526	8, III	5,00%	0,29%	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	12,998246400	868.516.822,85	5.049	8, II, a	15,00%	0,03%	✓
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	9,808117386	195.756.831,42	5.775	8, I, a	15,00%	0,69%	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	328,860510400	113.639.110,66	2.862	8, II, a	15,00%	1,50%	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	122,318545100	78.838.294,75	21	8, I, a	15,00%	0,95%	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	330,609526700	255.032.942,36	1.694	8, II, a	15,00%	1,86%	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	9,811920800	758.078.489,20	232	8, II, a	15,00%	0,26%	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	914,987310400	737.608.394,67	200	8, II, a	15,00%	0,53%	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	4,030138100	1.355.441.355,34	5.151	8, II, a	15,00%	0,25%	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	2,313355000	407.231.348,12	93	8, I, a	15,00%	0,29%	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,305606000	441.153.046,51	94	8, I, a	15,00%	0,26%	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	3,629526000	95.487.742,32	1.886	8, II, a	15,00%	1,72%	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	2,130998000	108.531.261,45	29	8, I, b	15,00%	0,54%	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,625836000	387.161.300,89	3.290	8, II, a	15,00%	0,37%	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	5,215092600	1.109.653.331,58	10.576	8, II, a	15,00%	0,19%	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	20,040554000	2.402.234.101,00	38.127	8, II, a	15,00%	0,02%	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	25,187488000	1.806.916.117,95	150	8, II, a	15,00%	0,30%	✓
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	3,067757300	174.055.627,98	692	8, II, a	15,00%	0,39%	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	3,049081500	1.320.580.092,47	4.849	8, II, a	15,00%	0,52%	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	4,643771520	52.294.006,50	258	8, II, a	15,00%	0,24%	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	139,878963000	23.909.209,51	41	8, II, a	15,00%	0,86%	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	113,649518000	56.381.459,40	715	8, II, a	15,00%	1,20%	✓
Safra FIC FIA Small Cap	05.857.973/0001-65	215,668232000	105.880.133,80	1.348	8, II, a	15,00%	0,30%	✓

pg9enquadramento\_complemento\_grafico1.pdf

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	2,891445370	328.022.805,58	3.965	8, II, a	15,00%	0,53%	✓	pg9enquadramento_complemento_grafico1.pdf

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA FIXA</b>	<b>123.832.883,26</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>69,2%</b>	<b>✓</b>
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	103.013.883,18	100,0%	100,0%	57,5%	✓
I, c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.814.375,09	60,0%	60,0%	2,1%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	12.794.682,46	40,0%	40,0%	7,1%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	4.209.942,53	5,0%	5,0%	2,4%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7°</b>	<b>LIMITE DOS SOMATÓRIOS</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	3.814.375,09	60,0%	60,0%	2,1%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	12.794.682,46	40,0%	40,0%	7,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>55.216.408,35</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>✗</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	4.421.139,06	30,0%	13,0%	2,5%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	1.637.935,46	30,0%	10,0%	0,9%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	37.680.879,77	20,0%	20,0%	21,0%	✗
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	10.131.908,38	10,0%	10,0%	5,7%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.344.545,68	5,0%	5,0%	0,8%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>179.049.291,61</b>			<b>100,0%</b>	

A Carteira encontra-se desenquadrada de acordo com a Política de Investimento vigente.

O principal destaque do mês de julho foi a aprovação da reforma da previdência em primeiro turno, na Câmara dos Deputados. Após quatro dias de sessões, o texto-base foi aprovado por 379 votos a favor e 131 contrários. Entre os principais pontos do texto estão idade mínima de aposentadoria de 62 anos para mulheres e 65 anos para homens. Com relação aos destaques votados (sugestões para alterar pontos específicos), os parlamentares aprovaram quatro mudanças pontuais no texto. (i) flexibilização das exigências para aposentadoria de mulheres; (ii) regras mais brandas para integrantes de carreiras policiais; (iii) redução de 20 para 15 anos o tempo mínimo de contribuição de homens que trabalham na iniciativa privada; (iv) regras que beneficiam professores próximos da aposentadoria. Com as mudanças, a economia estimada com a reforma em 10 anos ficou em R\$ 933,5 bilhões. Por se tratar de uma emenda à Constituição (PEC) a reforma encerrou o mês de julho precisando ser aprovada, ainda, em um segundo turno de votação na casa, previsto para se iniciar em 6 de agosto, após o recesso parlamentar (de 18 a 31 de julho).

Ainda no cenário político, o governo também anunciou, em julho, a liberação de saques do fundo PIS/Pasep e do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço FGTS. As medidas fazem parte da Medida Provisória 889, que precisa ser provada pelo Congresso até 20 de novembro para não perder a validade. A expectativa é de que o conjunto de propostas tenha um impacto de 0,35 ponto percentual no Produto Interno Bruto.

Com relação aos indicadores, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de maio (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação negativa de 0,2% quando comparada com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado (-0,2%). Já em comparação com maio de 2018, a expansão foi de 7,1% (expectativa de mercado de 5,5%).

Dos ramos pesquisados, 18 dos 26 mostraram taxas negativas na passagem de abril para maio de 2019. Entre as atividades, destaque para o recuo de 2,4% assinalado por veículos automotores, reboques e carrocerias. Outras contribuições negativas relevantes vieram de bebidas (-3,5%), couro, artigos para viagem e calçados (-7,1%), outros produtos químicos (-2,0%), produtos de metal (-2,3%), produtos de minerais não-metálicos (-2,1%) e produtos diversos (-5,8%). Por outro lado, entre os oito ramos que ampliaram a produção nesse mês, o de maior importância para média foi registrado por indústrias extrativas, que avançou 9,2%. Vale citar também o impacto positivo assinalado pelo setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (3,2%).

No comércio varejista, o indicador ficou praticamente estável (-0,1%) na comparação com o mês imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado. Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas aumentou (1,0%) frente a abril de 2019, ficando acima das expectativas de mercado (0,4%). No confronto com igual mês do ano anterior (maio/18), os crescimentos foram de 1,0% (comércio varejista) e 6,4% (comércio varejista ampliado). Das atividades pesquisadas, seis das oito apresentaram taxas positivas da passagem de abril para maio.

O setor de serviços, por sua vez, também apresentou estabilidade (0,0%) frente ao mês imediatamente anterior, acima das expectativas de mercado (-0,3%). Em comparação com maio de 2018, a variação foi positiva em 4,8%. Das atividades pesquisadas, 4 registraram crescimento na passagem de abril para maio. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (1,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,7%), serviços prestados às famílias (0,5%) e outros serviços (2,6%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,54% em relação ao mês anterior. Em comparação com maio de 2018, aconteceu alta de 4,40%. As expectativas de mercado eram de -0,5% e 4,2%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,40% em julho, após ter crescido 0,80% no mês anterior, frente à expectativa de 0,53%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,79% no ano e de 6,39% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,19%, acima dos 0,01% registrados em junho e abaixo da expectativa de 0,25%. Em 12 meses o índice caiu para 3,22%, abaixo dos 3,37% registrados anteriormente. Em julho de 2018, a taxa foi de 0,33%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou julho com 101.812 pontos, alta de 0,84% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 0,7%, cotado a R\$ 3,81.

Aconteceu também, no final do mês, a reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme esperado pela maioria do mercado, a taxa de juros foi reduzida de 6,5% para 6,0%. Em sua ata, o Copom divulgou que o PIB do país deve ficar estável ou apresentar ligeiro crescimento no segundo trimestre. A atividade deve mostrar alguma aceleração nos trimestres seguintes, reforçada pelos saques do FGTS e do PIS/PASEP. Não obstante essa aceleração, o Copom supõe ritmo de crescimento da economia gradual.

Sobre a inflação, o BC ponderou que, em cenário com taxas de juros constantes (cenário de referência), a inflação situa-se em torno de 3,6% para 2019 e 2020, abaixo das metas para cada ano. Já no cenário com as estimativas para o Focus, que embutem quedas de juros levando a Selic a 5,50% ao final deste ano e estáveis ao longo de 2020, a inflação se encontra em 3,6% e 3,9% em 2019 e 2020, respectivamente, também abaixo das metas. Ainda, o Copom avaliou que o cenário internacional evolui de maneira benigna, apesar de persistirem os riscos de desaceleração econômica mundial. Por fim, o principal risco associado à economia brasileira advém de uma frustração com as reformas econômicas. Diante desses fatos, o Copom deixou indicações de novas quedas de juros nas próximas reuniões. A instituição frisou, entretanto, que os próximos passos da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

No cenário Internacional, o mês de julho começou com o anúncio de retomada das negociações comerciais entre Estados Unidos e China. Trump prometeu não impor novas tarifas ao país chinês e alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não específicas de produtos agrícolas dos EUA. Ao longo do mês, nenhuma novidade foi divulgada, mas estavam previstas novas negociações presenciais entre as autoridades dos dois países no início de agosto.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) cortou as taxas de juros, que agora se encontram na faixa de 2,00% a 2,25%. Em seu comunicado, a instituição citou pressões inflacionárias neutras e implicações dos desdobramentos globais para justificar o corte. O presidente da instituição, entretanto, afirmou que a decisão foi um ajuste de meio ciclo e não o início de um longo período de cortes. As declarações deixam em aberto os próximos passos da política monetária norte-americana.

Na zona do euro, o crescimento econômico desacelerou no segundo trimestre e a inflação enfraqueceu em julho, mesmo com o nível de desemprego no menor nível em 11 anos. A estimativa preliminar mostrou expansão do PIB de 1,1% na comparação anual, abaixo do observado entre janeiro e março (1,2%). O crescimento mais lento refletiu nos preços ao consumidor. A estimativa preliminar mostrou inflação de 1,1% em julho sobre 1,3% em junho, conforme o esperado por economistas, e abaixo da meta do Banco Central Europeu (BCE). O aumento fraco dos preços acontece mesmo com o desemprego da região tendo atingido 7,5% em junho.

Diante disso, o BCE manteve a taxa de juros básica (0,00% a.a.), as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e a taxa de empréstimos (0,25% a.a.) inalteradas. No comunicado, o BCE interpreta que, além de ser mantida até o 1º semestre de 2020, a taxa de juros poderá ser cortada no curto prazo. O presidente da instituição mostrou desconforto com a continuidade da piora da atividade, assim como a persistência da inflação em patamar baixo.

Por fim, um fator de instabilidade no continente europeu continua sendo o Brexit. Com a saída da primeira ministra, Theresa May, assumiu a posição de premiê o ex-ministro de Relações Exteriores e ex-prefeito de Londres, Boris Johnson. O novo primeiro ministro prometeu concluir o Brexit até 31 de outubro, ainda que para isso seja necessário um Brexit sem acordo.

Na China, foram divulgados dados do crescimento do país para o 2º trimestre de 2019. No período, o PIB registrou aumento de 6,2% na comparação anual, abaixo do crescimento obtido no trimestre anterior (6,4%). O resultado, que representou o menor crescimento em 27 anos, foi impulsionado pelos indicadores de atividade de junho. Após dados mais fracos em abril e maio, a produção industrial, as vendas no varejo e os investimentos em ativos fixos surpreenderam positivamente as expectativas de junho, mostrando um crescimento difuso.