

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2019



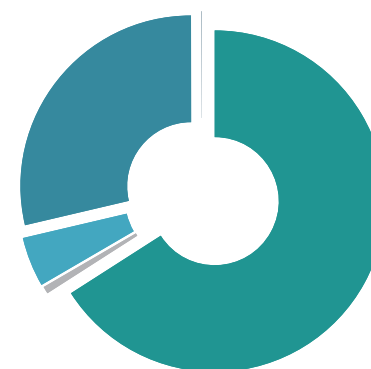
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



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
Liquidez e Custos das Aplicações _____	15
Movimentações _____	18
Enquadramento da Carteira _____	19
Comentários do Mês _____	23

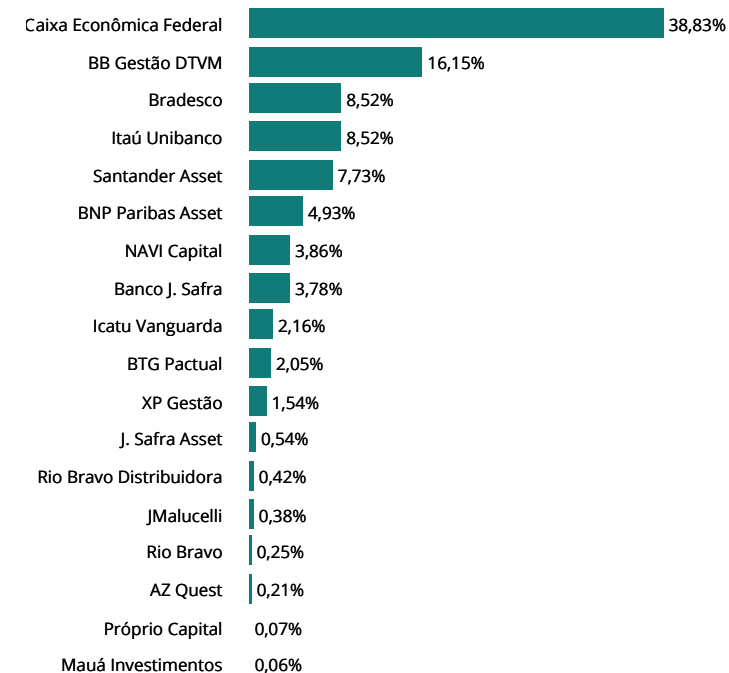
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	65,9%	123.060.647,78	119.685.821,47
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,3%	2.434.122,63 ▲	2.128.980,78
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,2%	4.134.608,97	4.064.682,38
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.358.622,68	1.350.259,86
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.321.883,59	1.300.343,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,5%	8.431.538,58 ▲	8.126.752,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,3%	489.977,97	479.876,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,6%	4.789.961,54 ▲	4.718.987,06
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,4%	812.882,35	804.190,31
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.555.272,66	1.509.376,48
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,0%	7.386.933,08	7.183.478,88
Bradesco Pré IDkA 2	1,0%	1.889.603,59	1.861.135,72
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,6%	1.116.665,63 ▼	1.461.289,81
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.528.053,30	1.494.198,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,7%	1.263.586,00	1.254.796,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	1.304.981,00	1.295.922,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	697.746,08	682.755,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	2,2%	4.039.539,58	3.982.806,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,0%	9.336.489,83	9.203.738,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,2%	11.561.732,72	11.241.235,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,4%	4.501.149,90	4.425.033,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,7%	5.114.662,32	4.932.742,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,8%	3.387.389,56	3.339.849,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,6%	3.056.172,73 ▲	2.238.902,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	11.181.785,67	10.978.155,16
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,1%	3.906.206,76	3.798.085,12
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,8%	1.542.640,56	1.518.161,89
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,7%	8.801.197,39 ▲	8.483.471,29
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,9%	1.680.740,13	1.669.518,98
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,1%	11.345.248,06	11.153.290,39
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,7%	3.089.252,92	3.003.802,68
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,7%	1.264.363,36	1.278.032,97
BB FII Recebíveis	0,3%	474.060,00 ▼	485.346,97

POR SEGMENTO



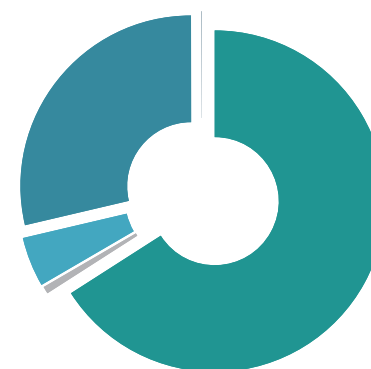
■ Fundos de Renda Fixa 65,93%
■ Fundos de Renda Variável 28,65%
■ Fundos Imobiliários 0,68%
■ Contas Correntes 0,02%
■ Fundos Multimercado 4,72%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



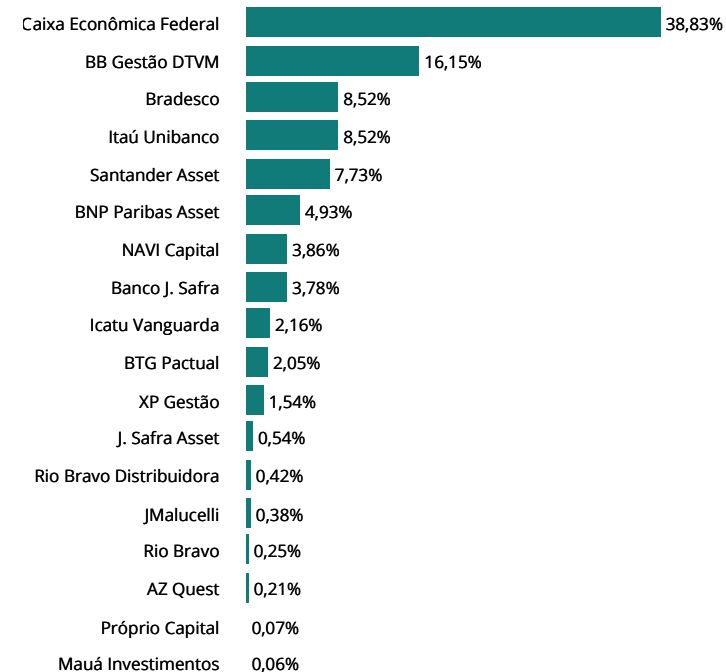
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,7%	1.264.363,36	1.278.032,97
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,4%	790.303,36 ▼	792.686,00
FUNDOS MULTIMERCADO	4,7%	8.809.355,52	10.096.237,79
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	1.526.299,91	1.513.444,65
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,9%	1.677.124,24	1.670.649,06
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,6%	1.117.626,68	1.093.426,39
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	111.398,59	110.090,47
Safra Carteira Premium Multimercado	0,0%	- ▼	1.402.427,43
Safra SP Reais PB Multimercado	1,8%	3.330.417,42	3.259.552,50
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,6%	1.046.488,68	1.046.647,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,7%	53.476.950,44	49.950.574,14
AZ Quest FIC FIA	0,2%	397.868,22	390.277,99
BB FIC FIA IBrX	0,0%	- ▼	645.013,26
BB FIC FIA Previdenciário Valor	3,4%	6.377.551,72 ▲	5.594.583,14
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	1.752.684,19	1.720.485,10
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	772.597,59	749.114,86
BNP Paribas FIC FIA Action	2,7%	5.120.537,40 ▲	4.665.691,47
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	2.074.937,78	2.023.182,60
Bradesco FIA Selection	2,4%	4.559.751,06 ▲	4.240.078,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,1%	3.826.466,93 ▲	3.576.272,98
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,7%	1.218.630,19	1.177.243,44
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,6%	1.169.898,71	1.131.969,58
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.681.507,53	1.658.216,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,9%	1.682.555,60	1.625.346,94
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	1.471.134,53	1.441.979,11
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,3%	2.480.003,86 ▲	2.268.297,74
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	592.708,48	573.091,58
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,9%	5.391.383,28	5.417.135,99
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	0,4%	701.207,17	693.637,02
Navi FIC FIA Institucional	3,9%	7.203.026,07	7.058.711,84
Próprio Capital FIA	0,1%	128.133,12	128.941,25
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,6%	1.077.933,27 ▲	206.992,05
Safra FIC FIA Selection	0,5%	961.846,65 ▲	691.076,11

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 65,93%
- Fundos de Renda Variável 28,65%
- Fundos Imobiliários 0,68%
- Contas Correntes 0,02%
- Fundos Multimercado 4,72%

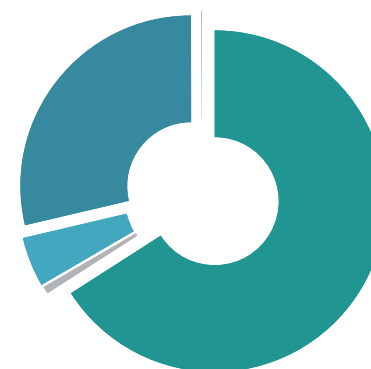
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,7%	53.476.950,44	49.950.574,14
Safra FIC FIA Small Cap	0,5%	999.795,96 ▲	473.016,11
XP FIA Dividendos	1,0%	1.834.791,13	1.800.219,03
CONTAS CORRENTES	0,0%	33.626,45	136.308,85
Banco do Brasil	0,0%	-	96,00
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	33.626,45	136.212,85
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	186.644.943,55	181.146.975,22

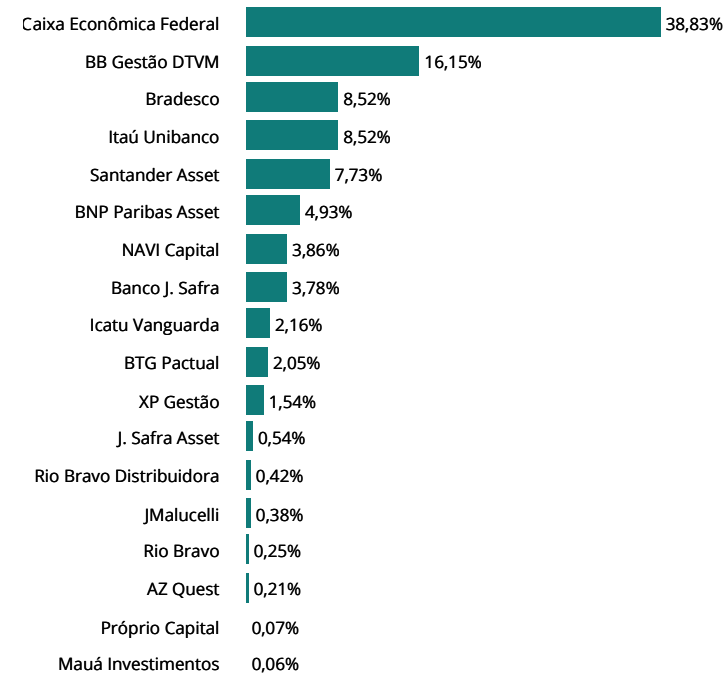
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 65,93%
 ■ Fundos de Renda Variável 28,65%
■ Fundos Imobiliários 0,68%
 ■ Contas Correntes 0,02%
■ Fundos Multimercado 4,72%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	10.054.344,54	1.317.913,90	(57.301,50)	2.329.405,17				13.644.362,11
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	160.050,14	21.418,41	1.802,53	35.141,85				218.412,93
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	249.079,97	36.195,86	1.387,55	69.926,59				356.589,97
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.503,96	9.327,16	6.944,06	8.362,82				66.138,00
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	81.320,85	10.655,46	1.598,42	21.540,10				115.114,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	911.214,32	98.513,81	(36.150,66)	231.444,60				1.205.022,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	40.895,99	5.134,04	(280,12)	10.101,97				55.851,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	596.160,73	99.651,53	32.592,93	66.894,48				795.299,67
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	44.040,08	6.766,85	1.421,25	8.692,04				60.920,22
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	191.263,72	18.417,42	(9.447,27)	45.896,18				246.130,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	759.869,02	86.442,38	(30.959,14)	203.454,20				1.018.806,46
Bradesco Pré IDkA 2	114.122,03	20.609,91	3.655,37	28.467,87				166.855,18
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	19.462,91	-	-	-				19.462,91
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	63.466,31	5.566,79	6.502,21	7.375,82				82.911,13
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	133.358,40	14.616,00	(233,10)	33.854,40				181.595,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	53.694,49	9.390,00	3.011,52	8.790,00				74.886,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	55.340,93	9.677,00	3.091,11	9.059,00				77.168,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	67.318,85	6.633,62	324,35	14.990,23				89.267,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	340.370,31	44.299,23	5.833,43	56.732,66				447.235,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	704.704,36	84.502,17	12.450,21	132.750,89				934.407,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.296.731,82	141.976,86	(47.752,92)	320.497,10				1.711.452,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	291.343,89	41.505,81	1.544,50	76.116,03				410.510,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	399.632,49	60.465,56	(48.561,36)	181.920,12				593.456,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	209.372,59	35.874,45	6.556,78	47.540,11				299.343,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	105.594,10	20.361,99	11.838,62	17.270,13				155.064,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	813.486,95	138.711,06	5.027,56	203.630,51				1.160.856,08
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	489.991,04	47.438,59	(16.289,97)	108.121,64				629.261,30
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	93.933,77	12.205,91	1.396,42	24.478,67				132.014,77
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	26.529,08	67.726,10				454.631,22
Safra Executive 2 Renda Fixa	40.223,81	11.829,19	8.390,08	11.221,15				71.664,23
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	738.379,28	105.106,34	3.460,50	191.957,67				1.038.903,79
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	389.289,29	37.433,09	(12.985,44)	85.450,24				499.187,18

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	119.348,56	11.531,61	(59.616,95)	66.786,29				138.049,51
BB FII Recebíveis	49.014,86	7.087,07	(70.063,91)	66.053,17				52.091,19
Rio Bravo FII Renda Corporativa	70.333,70	4.444,54	10.446,96	733,12				85.958,32
FUNDOS MULTIMERCADO	885.150,41	80.110,92	(35.670,59)	118.346,04				1.047.936,78
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	61.487,26	11.391,64	5.400,50	12.855,26				91.134,66
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	42.038,53	8.751,74	6.626,24	6.475,18				63.891,69
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	28.841,40	-	-	-				28.841,40
Itaú FIC Private Multimercado SP500	154.010,41	16.017,66	(16.066,23)	24.200,29				178.162,13
Mauá FIC Institucional Multimercado	4.218,11	1.072,06	196,59	1.308,12				6.794,88
Safra Carteira Premium Multimercado	43.121,80	6.410,49	8.036,33	2.800,88				60.369,50
Safra SP Reais PB Multimercado	515.771,97	47.417,73	(48.039,69)	70.864,92				586.014,93
XP FIC Long Short 60 Multimercado	35.660,93	(10.950,40)	8.175,67	(158,61)				32.727,59
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5.359.754,38	1.152.609,58	725.619,85	1.071.148,04				8.309.131,85
AZ Quest FIC FIA	20.723,84	8.766,80	3.009,43	7.590,23				40.090,30
BB FIC FIA IBrX	166.170,45	10.767,34	559,80	11.729,02				189.226,61
BB FIC FIA Previdenciário Valor	-	-	194.583,14	126.226,34				320.809,48
BNP Paribas FIA Small Caps	252.229,72	106.729,28	19.308,40	32.199,09				410.466,49
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	88.454,45	7.891,85	(2.071,67)	23.482,73				117.757,36
BNP Paribas FIC FIA Action	741.687,83	20.580,18	(81.012,96)	254.845,93				936.100,98
Bradesco FIA Plus Small Cap	244.586,15	96.502,19	28.351,39	51.755,18				421.194,91
Bradesco FIA Selection	317.989,07	66.651,98	104.638,78	19.672,77				508.952,60
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	399.445,21	139.585,19	64.483,07	50.193,95				653.707,42
Caixa FIA Brasil Ibovespa	149.698,06	9.196,38	(8.228,36)	41.386,75				192.052,83
Caixa FIA Brasil IBX-50	133.366,68	7.316,36	(8.057,69)	37.929,13				170.554,48
Caixa FIA Dividendos	190.547,20	55.829,97	11.904,44	23.290,87				281.572,48
Caixa FIA ETF Ibovespa	179.479,53	12.625,41	(12.588,52)	57.208,66				236.725,08
Caixa FIA Small Caps Ativo	198.579,63	89.600,71	9.766,64	29.155,42				327.102,40
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	221.303,81	38.022,45	33.408,37	61.706,12				354.440,75
Itaú FIC FIA Dunamis	43.858,63	20.399,71	8.833,24	19.616,90				92.708,48
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	665.924,65	251.359,83	84.146,20	(25.752,71)				975.677,97
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	116.132,80	3.697,00	6.814,55	7.570,15				134.214,50
Navi FIC FIA Institucional	761.271,68	151.944,98	173.830,37	144.314,23				1.231.361,26
Próprio Capital FIA	11.154,26	2.841,60	2.652,41	(808,13)				15.840,14

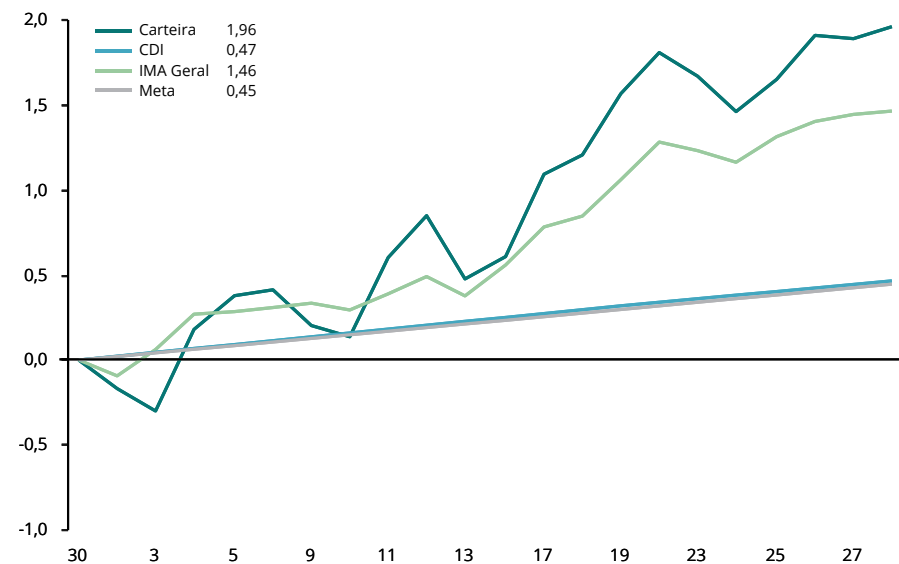
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5.359.754,38	1.152.609,58	725.619,85	1.071.148,04				8.309.131,85
Safra FIC FIA FOF Institucional	4.091,39	2.591,75	308,91	15.712,92				22.704,97
Safra FIC FIA Selection	93.653,84	13.838,25	15.726,48	20.770,54				143.989,11
Safra FIC FIA Small Cap	27.735,95	23.119,16	4.800,65	26.779,85				82.435,61
XP FIA Dividendos	331.669,55	12.751,21	70.452,78	34.572,10				449.445,64
TOTAL	16.418.597,89	2.562.166,01	573.030,81	3.585.685,54				23.139.480,25

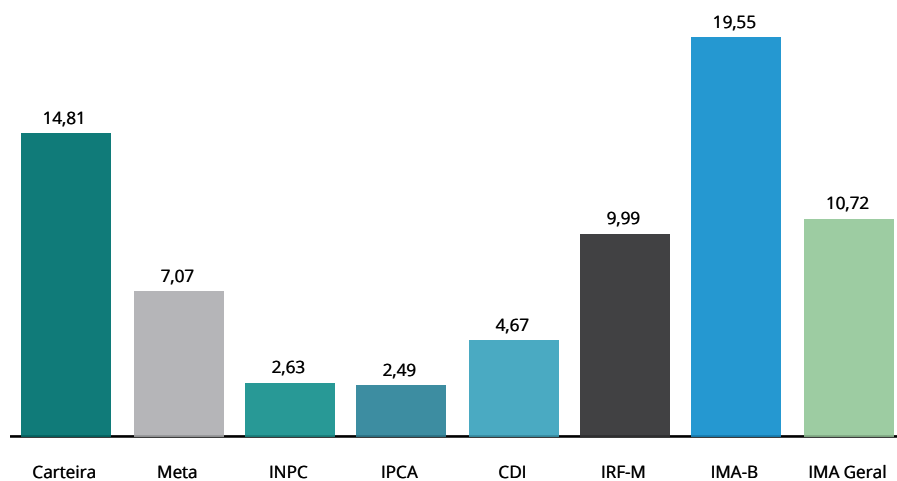
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

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	0,30	0,60	0,50	0,16	51	60	187
Setembro	1,96	0,45	0,47	1,46	439	421	134
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	14,81	7,07	4,67	10,72	209	317	138

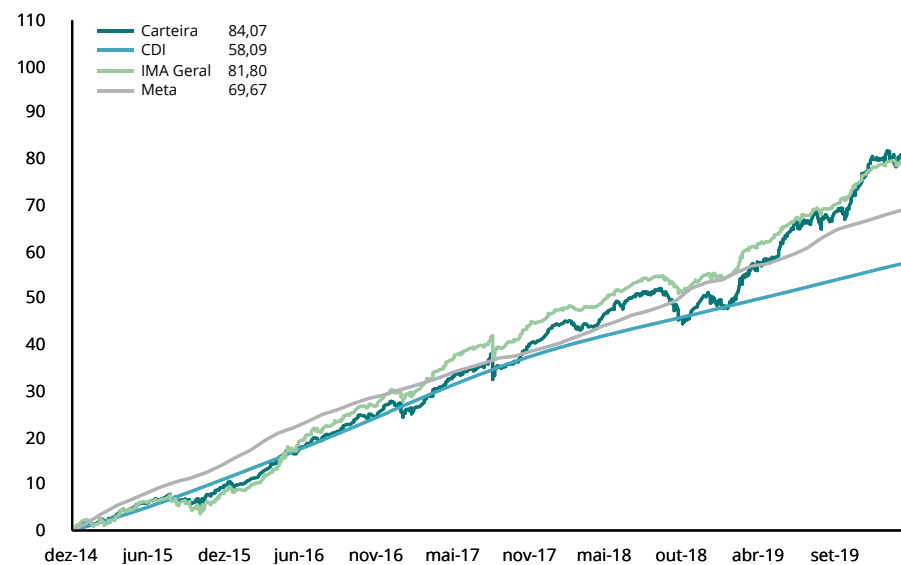
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,50	336%	11,06	156%	17,03	189%	1,85	2,51	3,05	4,13	49,62	24,06	-0,13	-1,22
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,72	385%	10,10	143%	15,07	167%	2,08	2,13	3,42	3,50	49,59	23,25	-0,18	-0,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	139%	5,12	72%	7,16	79%	0,24	0,29	0,40	0,48	49,05	17,69	0,00	-0,03
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,66	371%	9,54	135%	14,22	158%	1,91	1,84	3,15	3,03	50,70	24,50	-0,15	-0,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	638%	19,32	273%	30,89	342%	4,27	5,19	7,03	8,54	49,71	25,25	-0,34	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,11	471%	12,70	180%	20,66	229%	2,54	3,31	4,19	5,45	52,59	23,66	-0,21	-1,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,42	317%	9,80	139%	16,33	181%	1,73	2,50	2,84	4,11	47,87	22,72	-0,15	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,08	242%	7,85	111%	11,89	132%	1,28	1,52	2,10	2,50	38,83	21,30	-0,09	-0,52
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	3,04	681%	20,21	286%	32,51	360%	4,64	5,66	7,63	9,32	49,73	24,56	-0,36	-3,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,83	634%	19,23	272%	30,79	341%	4,26	5,19	7,01	8,55	49,44	25,14	-0,34	-2,73
Bradesco Pré IDKa 2	Outros IDKa	1,53	343%	9,69	137%	16,00	177%	1,77	2,26	2,91	3,72	50,88	24,37	-0,11	-0,69
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,49	110%	4,66	66%	6,21	69%	0,08	0,06	0,13	0,10	16,55	-8,65	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	2,27	507%	13,49	191%	17,18	190%	2,93	3,02	4,82	4,97	51,13	20,53	-0,29	-1,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,70	157%	5,86	83%	8,79	97%	0,88	3,91	1,45	6,44	21,27	-4,54	-0,08	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,70	157%	6,08	86%	9,01	100%	0,88	3,91	1,45	6,43	21,15	-4,57	-0,08	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,20	492%	14,22	201%	23,57	261%	3,06	5,42	5,04	8,92	47,97	11,34	-0,33	-3,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,42	319%	8,58	121%	12,16	135%	1,67	1,54	2,75	2,54	45,92	22,07	-0,11	-0,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,44	323%	10,29	146%	16,25	180%	1,75	2,29	2,88	3,77	49,43	24,56	-0,12	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	638%	19,37	274%	31,05	344%	4,29	5,20	7,06	8,56	49,57	25,33	-0,33	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,72	385%	10,08	143%	15,12	168%	2,08	2,14	3,42	3,52	49,35	23,29	-0,18	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,69	826%	26,14	370%	43,87	486%	6,15	7,67	10,13	12,63	47,80	24,94	-0,45	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,42	319%	9,69	137%	16,51	183%	1,74	2,56	2,86	4,22	47,95	22,55	-0,15	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	140%	5,15	73%	7,22	80%	0,24	0,28	0,40	0,47	51,87	19,50	0,00	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,85	415%	11,58	164%	20,49	227%	2,59	3,52	4,26	5,80	47,00	22,44	-0,24	-1,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,85	637%	19,20	271%	30,76	341%	4,29	5,14	7,07	8,46	49,48	25,39	-0,33	-2,70
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,61	361%	10,11	143%	15,10	167%	1,87	1,98	3,08	3,26	51,24	25,09	-0,17	-0,77
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,78	175%	10,59	150%	13,65	151%	0,67	2,19	1,10	3,60	43,22	19,32	-0,03	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,67	151%	5,18	73%	7,71	85%	0,33	0,44	0,55	0,72	49,13	19,27	0,00	-0,04
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,72	385%	10,08	143%	15,07	167%	2,08	2,14	3,43	3,51	49,25	23,20	-0,18	-0,71
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	2,84	637%	19,27	272%	30,93	343%	4,26	5,19	7,02	8,55	49,62	25,27	-0,33	-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	13,61	3048%	10,35	146%	17,71	196%	46,61	19,14	76,33	31,47	-25,72	-8,20	-15,82	-16,07

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	0,09	20%	11,88	168%	26,59	295%	9,91	14,82	16,30	24,38	-5,44	6,11	-2,62	-8,35
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	0,85	190%	6,35	90%	11,87	132%	0,78	1,72	1,29	2,83	40,10	18,76	-0,03	-0,45
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,39	87%	3,96	56%	7,26	80%	0,09	0,77	0,15	1,27	-64,12	7,62	0,00	-0,10
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,21	496%	21,62	306%	5,49	61%	8,30	15,68	13,65	25,80	14,54	0,32	-1,43	-16,91
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	1,19	266%	6,50	92%	9,45	105%	2,02	2,68	3,33	4,40	34,39	6,89	-0,18	-1,21
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,17	487%	21,35	302%	5,44	60%	8,18	15,47	13,47	25,45	14,39	0,29	-1,42	-16,71
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	-0,02	-3%	3,23	46%	6,13	68%	4,19	5,20	6,90	8,56	-1,66	-1,72	-1,38	-2,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	1,94	436%	17,66	250%	35,16	390%	11,84	21,27	19,48	35,01	11,97	7,31	-2,16	-9,60
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,15	482%	24,76	350%	57,53	638%	9,90	20,95	16,29	34,50	20,73	11,84	-1,58	-8,96
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	1,87	419%	30,58	432%	60,13	667%	15,08	18,32	24,84	30,17	15,23	13,66	-3,01	-8,94
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	3,13	702%	17,98	254%	32,30	358%	9,84	19,56	16,20	32,19	25,00	7,08	-1,40	-9,84
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	5,40	1209%	28,91	409%	53,69	595%	8,26	16,02	13,61	26,37	50,35	14,11	-0,99	-8,62
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	2,56	573%	25,47	360%	52,98	587%	14,18	17,10	23,35	28,16	15,75	13,43	-3,20	-7,05
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,35	77%	16,71	236%	33,22	368%	11,31	20,79	18,60	34,23	4,77	7,05	-2,56	-8,11
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	1,25	280%	26,61	376%	53,70	595%	11,92	18,83	19,62	31,00	9,26	12,40	-1,64	-7,45
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	3,52	787%	18,71	265%	32,48	360%	10,12	20,31	16,67	33,43	25,63	6,92	-1,43	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	3,35	750%	17,07	241%	29,04	322%	10,68	20,51	17,59	33,76	23,96	5,92	-1,54	-10,66
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,40	315%	20,11	284%	46,40	514%	11,54	15,28	19,00	25,15	12,67	13,05	-1,65	-10,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	3,52	788%	18,49	261%	32,17	357%	9,93	20,09	16,35	33,07	26,00	6,90	-1,39	-9,93
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	2,02	453%	28,59	404%	55,46	615%	14,39	18,43	23,70	30,34	15,66	12,41	-2,80	-8,96
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	2,64	591%	29,63	419%	59,31	658%	12,60	16,43	20,75	27,05	21,06	15,40	-1,56	-6,99
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	3,42	767%	28,77	407%	48,03	532%	9,94	18,91	16,36	31,14	26,82	11,26	-1,29	-9,59
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-0,48	-106%	22,10	312%	52,33	580%	12,67	20,16	20,85	33,19	1,46	10,96	-2,49	-9,05
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	1,09	244%	23,67	335%	41,27	458%	10,62	15,03	17,47	24,73	11,75	10,94	-1,84	-8,24
Navi FIC FIA Institucional	CDI	2,04	458%	25,35	358%	49,85	553%	10,34	18,22	17,02	30,00	19,90	11,83	-1,05	-8,84
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-0,63	-140%	14,11	199%	28,16	312%	14,14	19,93	23,27	32,80	8,17	6,30	-3,77	-10,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	1,86	417%	17,33	245%	35,69	396%	9,66	18,39	15,91	30,27	15,93	8,41	-1,17	-9,86
Safra FIC FIA Selection	Sem bench	2,22	497%	24,40	345%	52,94	587%	10,81	19,97	17,79	32,88	17,72	11,36	-1,57	-9,86
Safra FIC FIA Small Cap	SMLL	2,32	520%	24,58	347%	56,13	622%	16,27	19,79	26,79	32,58	13,65	12,01	-2,90	-12,04
XP FIA Dividendos	Sem bench	1,92	430%	32,44	459%	77,28	857%	13,29	19,57	21,88	32,23	16,60	15,32	-1,59	-7,83

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	0,47	104%	4,67	66%	6,25	69%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,44	322%	9,99	141%	16,58	184%	1,67	2,48	2,75	4,09	43,68	24,19	-0,15	-0,77
IRF-M 1	0,64	144%	5,31	75%	7,40	82%	0,24	0,28	0,39	0,46	56,49	24,50	0,00	-0,03
IRF-M 1+	1,87	419%	11,89	168%	20,46	227%	2,49	3,42	4,09	5,62	42,34	23,84	-0,24	-1,09
IMA-B	2,86	641%	19,55	276%	31,25	346%	4,04	5,19	6,65	8,55	44,23	26,00	-0,33	-2,72
IMA-B 5	1,74	390%	10,27	145%	15,31	170%	2,08	2,13	3,43	3,50	45,83	24,56	-0,18	-0,71
IMA-B 5+	3,73	834%	26,55	375%	44,71	496%	5,76	7,74	9,49	12,74	42,14	25,57	-0,45	-4,19
IMA Geral	1,46	328%	10,72	152%	16,64	185%	1,66	2,26	2,72	3,72	45,24	26,43	-0,12	-1,02
IDkA 2A	1,60	357%	9,13	129%	12,70	141%	2,01	1,60	3,30	2,64	42,18	23,75	-0,10	-0,51
IDkA 20A	4,78	1070%	39,62	560%	71,82	796%	8,10	12,04	13,34	19,83	39,55	25,73	-0,77	-6,32
Ibovespa	3,57	799%	19,18	271%	33,22	368%	10,34	20,53	17,02	33,80	22,60	7,33	-1,44	-10,00
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	0,45		7,07		9,02									

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 5,4544% 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 2,48% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,19% 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 8,9761%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,09%, e o IMA-B de 8,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,3527%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 24,7041% 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 0,3443% e -0,3443% 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 17,0083% 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 0,2366% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

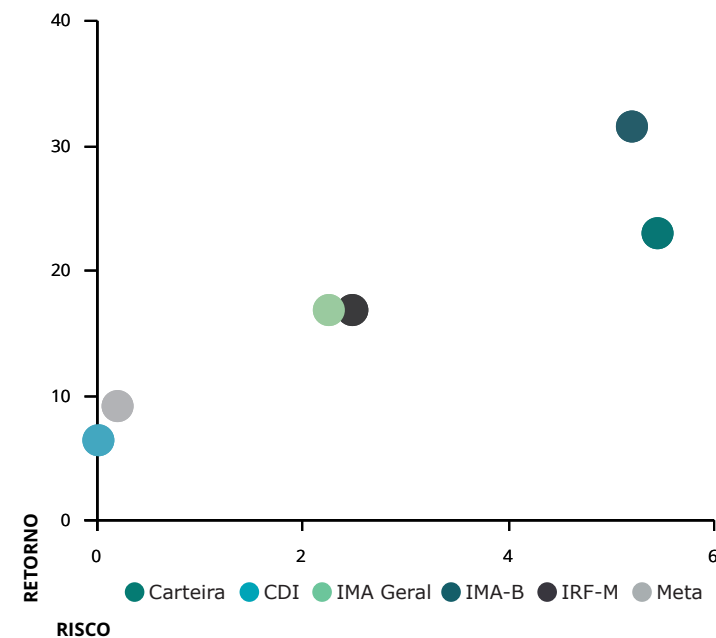
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8075	5,2970	5,4544
VaR (95%)	6,2664	8,7158	8,9761
Draw-Down	-1,2150	-2,0805	-2,3527
Beta	27,7762	29,1190	24,7041
Tracking Error	0,2399	0,3339	0,3443
Sharpe	29,4669	10,0242	17,0083
Treynor	0,2545	0,1149	0,2366
Alfa de Jensen	0,0298	0,0224	0,0344

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.

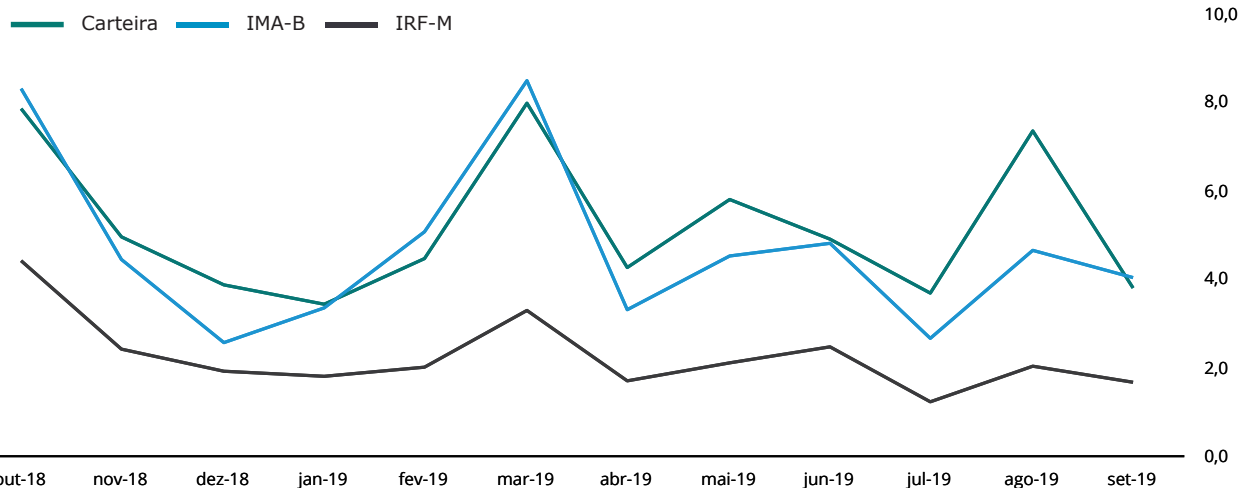
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,15% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.760.306,07 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$7.938.350,67, equivalente a uma queda de 4,25% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	13,64%	-446.563,43	-0,24%
IRF-M	5,28%	-151.942,91	-0,08%
IRF-M 1	2,37%	8.327,60	0,00%
IRF-M 1+	5,99%	-302.948,12	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	35,15%	-1.760.306,07	-0,94%
IMA-B	19,25%	-1.147.328,16	-0,61%
IMA-B 5	10,71%	-315.245,39	-0,17%
IMA-B 5+	2,74%	-234.297,57	-0,13%
Carência Pós	2,45%	-63.434,95	-0,03%
IMA GERAL	11,02%	-202.348,40	-0,11%
IDKA	3,18%	-49.079,29	-0,03%
IDkA 2 IPCA	2,16%	-31.851,77	-0,02%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,01%	-17.227,52	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,68%	-130.524,72	-0,07%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	5,32%	-397.441,40	-0,21%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,60%	4.470,01	0,00%
Multimercado	4,72%	-401.911,41	-0,22%
OUTROS RF	2,35%	-49.303,71	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	28,66%	-4.902.783,66	-2,63%
Ibov., IBrX e IBrX-50	21,69%	-3.641.099,45	-1,95%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,59%	-634.978,82	-0,34%
Small Caps	3,38%	-626.705,39	-0,34%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-7.938.350,67	-4,25%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	D+0	D+2	D+0	D+3	0,50	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	1080 dias	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 2020 V	22.791.028/0001-27	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 Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+20	D+0	D+0	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	D+1	D+5	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	D+1	D+1	D+0	D+4	0,50	Não há	20% exc IBrX
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
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 FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	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
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	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
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
Safra FIC FIA Small Cap	05.857.973/0001-65	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	D+0	D+2	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	D+0	D+2	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS MULTIMERCADO								
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	D+0	D+0	D+60	D+61	2,00	Não há	20% exc CDI

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,77% até 90 dias; 0,90% entre 91 e 180 dias; 2,33% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/09/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
10/09/2019	270.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
10/09/2019	150.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
11/09/2019	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
11/09/2019	344.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/09/2019	800.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/09/2019	250.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
11/09/2019	200.000,00	Aplicação	Safra FIC FIA FOF Institucional
12/09/2019	200.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC FIA Action
12/09/2019	655.228,30	Aplicação	Safra FIC FIA FOF Institucional
12/09/2019	250.000,00	Aplicação	Safra FIC FIA Selection
12/09/2019	500.000,00	Aplicação	Safra FIC FIA Small Cap
13/09/2019	656.742,24	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor
13/09/2019	4.080,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
26/09/2019	73.341,14	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
30/09/2019	176.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

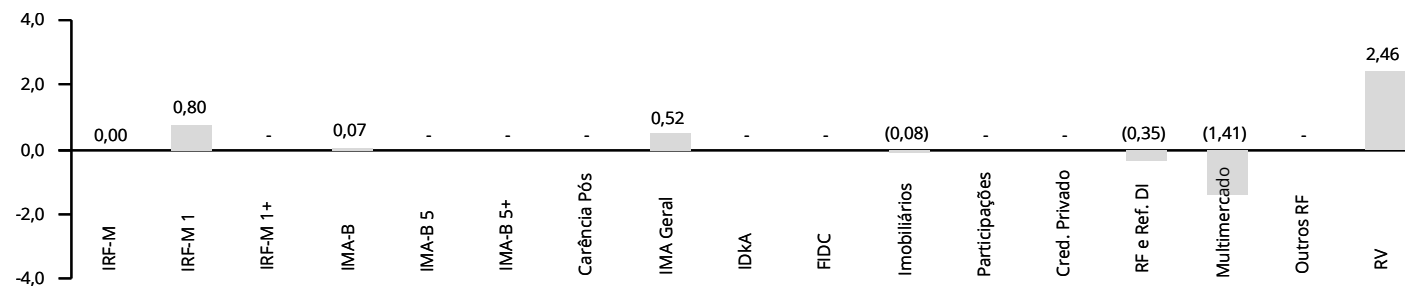
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/09/2019	36.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/09/2019	37.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/09/2019	656.742,28	Rg. Total	BB FIC FIA IBrX
11/09/2019	1.405.228,31	Rg. Total	Safra Carteira Premium Multimercado
12/09/2019	4.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/09/2019	4.080,00	Proventos	BB FII Recebíveis
13/09/2019	3.115,76	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
17/09/2019	22.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/09/2019	73.260,14	Amortização	BB FII Recebíveis
25/09/2019	773.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.029.391,68
Resgates	3.014.426,49
Saldo	2.014.965,19

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,427993161	8.760.808.473,08	552	1,30%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	18,681015285	4.532.246.367,34	608	2,22%	0,09%	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	2,599772555	7.803.027.907,11	1.212	0,73%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,136175064	571.129.018,97	74	0,71%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,996323776	6.210.669.016,03	681	4,52%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,216283564	339.525.618,69	51	0,26%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,675411713	5.223.400.089,37	702	2,57%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,700376846	674.444.070,06	165	0,44%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	1.045,762847200	372.306.848,61	9.078	0,83%	0,42%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,440101300	778.660.441,80	114	3,96%	0,95%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,537012600	600.693.950,60	95	1,01%	0,31%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,103847000	297.660.184,61	92	0,60%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,697837000	173.716.402,03	76	0,82%	0,88%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,263586000	996.090.159,62	107	0,68%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,304981000	256.634.236,20	45	0,70%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,488658000	1.370.492.292,71	73	0,37%	0,05%	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	2,166923000	8.745.766.983,49	937	2,16%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,791152000	1.440.896.007,65	226	5,00%	0,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,391316000	11.475.861.578,54	963	6,20%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,923061000	10.040.403.127,50	913	2,41%	0,04%	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	2,597843000	3.083.627.058,43	357	2,74%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,173439000	7.442.982.485,13	419	1,82%	0,05%	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	2,488384000	11.445.572.813,24	1.389	1,64%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,344199000	2.308.726.825,13	313	5,99%	0,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,610549000	3.015.315.795,07	302	2,09%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,047399900	459.018.350,63	885	0,83%	0,34%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,317891000	5.159.078.114,65	280	4,72%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	272,813265000	313.740.951,71	13	0,90%	0,54%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	24,757574300	1.300.830.937,77	150	6,08%	0,87%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	26,320392600	1.311.190.600,94	204	1,66%	0,24%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	79,010000000	81.778.398,31	20	0,25%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	172,480000000	-	-	0,42%	-	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.139,218808750	491.980.592,16	955	0,82%	0,31%	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	1,121247000	278.468.950,50	729	0,90%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	15,072582000	1.098.898.175,64	910	0,60%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,844850700	148.327.485,58	1.646	0,06%	0,08%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	198,107721000	363.107.246,55	38	1,78%	0,92%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,258191780	334.944.868,56	4.170	0,56%	0,31%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	13,393265200	907.548.514,49	5.821	0,21%	0,04%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,323004490	483.011.427,88	188	3,42%	1,32%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	338,817605500	135.622.455,37	3.852	0,94%	1,29%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	125,804989500	79.871.772,20	24	0,41%	0,97%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	342,506972900	270.042.494,62	1.824	2,74%	1,90%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,205938800	1.028.798.522,65	667	1,11%	0,20%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	943,485712000	822.585.418,14	207	2,44%	0,55%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,159187300	1.490.872.974,30	5.493	2,05%	0,26%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,378061000	444.574.917,12	95	0,65%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,339816000	561.994.353,26	91	0,63%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,707119000	118.589.325,75	2.381	0,90%	1,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,189050000	109.689.035,69	30	0,90%	1,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,670020000	448.122.099,15	4.886	0,79%	0,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,431133800	1.581.305.323,77	16.066	1,33%	0,16%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,051007000	3.465.972.947,29	55.951	0,32%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	25,463278000	1.948.913.317,60	152	2,89%	0,28%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
JMalucelli FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,132007900	185.807.697,49	753	0,38%	0,38%	76.621.457/0001-85	76.621.457/0001-85	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,189977000	1.372.566.454,57	4.629	3,86%	0,52%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,711587600	54.189.339,90	275	0,07%	0,24%	13.993.865/0001-48	27.652.684/0001-62	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	142,695302000	34.684.803,93	42	0,58%	3,11%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	118,876734000	73.815.931,79	992	0,52%	1,30%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap	05.857.973/0001-65	8, II, a	225,736814000	129.629.408,07	1.725	0,54%	0,77%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✗
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,067003030	341.556.069,77	3.867	0,98%	0,54%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	----------	------	-------------	----------	---------	---------	--------	---------------	--------

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 RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	101.607.987,76	54,4	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	3.906.206,76	2,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	13.153.875,81	7,0	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.392.577,45	2,4	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	3.906.206,76	2,1	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	13.153.875,81	7,0	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		65,9				
8º, I, a	4.843.682,09	2,6	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	48.633.268,35	26,1	30,0	✓	40,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	8.809.355,52	4,7	10,0	✓	15,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.264.363,36	0,7	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		34,1				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0				

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	18.873.695.879,26	0,00	✓
Banco J. Safra	100.216.227.318,17	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.039.562.362.007,90	0,00	✓
BNP Paribas Asset	41.496.768.897,33	0,02	✓
Bradesco	577.726.514.803,46	0,00	✓
BTG Pactual	108.550.294.100,25	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	363.323.919.182,79	0,02	✓
Icatu Vanguarda	22.948.003.900,09	0,02	✓
Itaú Unibanco	735.269.317.561,29	0,00	✓
J. Safra Asset	100.216.227.318,17	0,00	✓
JMalucelli	1.291.954.167,80	0,05	✓
Mauá Investimentos	4.652.024.771,97	0,00	✓
NAVI Capital	3.683.456.234,10	0,20	✓
Próprio Capital	53.778.830,04	0,24	✓
Rio Bravo Distribuidora	7.920.719.597,40	0,01	✓
Rio Bravo	7.920.719.597,40	0,01	✓
Santander Asset	269.771.038.443,74	0,01	✓
XP Gestão	40.249.603.339,57	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 08/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Os aportes efetuados no Fundo Safra FIC FIA Small Cap, após a publicação da Resolução CMN nº 4.695/2018, tornaram as aplicações desenquadradas em relação ao Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos JMalucelli FIA Marlim Dividendos, XP FIA Dividendos, Próprio Capital FIA, XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Em setembro, apesar de uma aparente melhora no cenário externo, seguiram as preocupações acerca de uma possível desaceleração econômica mundial. Essa melhora se deve a alívios em relação à guerra comercial e ao Brexit, além da continuidade de políticas monetárias expansionistas. Entretanto, os dados de atividade ao redor do mundo continuaram, em sua maioria, apresentando tendência de baixa.

Diferente de agosto, quando aumentaram as tensões acerca da guerra comercial, setembro foi marcado pelo retorno do diálogo entre a China e os Estados Unidos. Logo no início do mês, os dois países concordaram não só em realizar novas negociações em outubro, como também em adiar tarifas.

A China anunciou isenção de taxas adicionais de 16 produtos americanos, que deve perdurar por um ano. Os Estados Unidos, por sua vez, anunciaram o adiamento de tarifas em US\$ 250 bilhões em importações chinesas, que eram previstas para iniciarem no dia 1º de outubro. Assim, ambos os países abriram caminho para negociações de alto nível no próximo mês. As discussões, consideradas “construtivas”, trouxeram alívio aos mercados.

Outro fator que trouxe alento para os mercados foi o enfraquecimento do primeiro ministro do Reino Unido, Boris Johnson, que é defensor da saída do Reino Unido da União Europeia (UE) mesmo sem um acordo. Johnson perdeu a maioria no Parlamento Britânico e teve que encarar a aprovação de um projeto de lei, que proíbe a saída da UE sem um acordo no dia 31 de outubro, e pede o adiamento da data do Brexit. A legislação foi assinada pela Rainha Elizabeth II e, assim, diminuiu as chances de que o processo de saída da UE aconteça de maneira desordenada.

Com relação à política monetária, internacionalmente seguiram-se trajetórias de políticas expansionistas. O Banco Central Europeu (BCE) anunciou uma rodada de estímulos monetários para apoiar a economia da região do euro. A autoridade monetária cortou a taxa de depósitos de -0,4% para -0,5%, com o objetivo de levar os bancos a emprestarem os recursos em excesso.

O BCE informou ainda que pode comprar 20 bilhões de euros por mês em títulos do governo e bônus corporativos a partir de 1º de novembro pelo tempo que for necessário, injetando dinheiro novo no sistema financeiro para reduzir os custos dos empréstimos e impulsionar a inflação.

O Banco Central do Estados Unidos (Fed) também reduziu a sua taxa de juros em 0,25 ponto percentual. Com o corte, a nova taxa de juros fica entre 1,75% e 2,00%.

A expectativa é de que o Fed ainda realize pelo menos mais um corte esse ano, de modo a continuar dando sustentabilidade ao crescimento norte-americano.

Já o Banco da China cortou sua taxa de juros de referência com prazo em um ano (de 4,25% para 4,20%) pelo segundo mês consecutivo. É uma ação do Banco Central para tentar reduzir os custos de empréstimos e apoiar a economia enquanto a guerra comercial com os EUA continua. A medida, entretanto, foi muito mais cautelosa do que a flexibilização dos Bancos Centrais americano e europeu.

Do lado negativo, o cenário externo foi marcado por avanços expressivos no preço do petróleo na metade do mês. Os preços subiram quase 19% após ataques às instalações da empresa saudita Aramco. A empresa perdeu quase 5,7 milhões de barris por dia de produção, montante equivalente a aproximadamente 5% da produção mundial, após dez drones atacarem sua instalação de processamento de petróleo. O evento também aumentou a instabilidade política na região.

O mês terminou com o aumento da incerteza política nos Estados Unidos. A presidente da Câmara dos Representantes do país, equivalente à nossa Câmara dos Deputados, iniciou um processo de impeachment contra o presidente Donald Trump. A denúncia está relacionada a uma ligação do presidente Trump para o presidente ucraniano Volodymyr Zelensky, em que pediu para que ele ajudasse a investigar se o democrata Joe Biden usou seu cargo de vice-presidente de forma indevida.

No âmbito nacional, o ambiente econômico e financeiro foi movido, majoritariamente, por influências internacionais. No front político, foram dois os fatores positivos: a aprovação da MP da liberdade econômica e a criação de uma PEC paralela à da Reforma da Previdência, que inclui em sua proposta Estados e Municípios. A votação da reforma no Senado, entretanto, acabou sendo adiada para outubro.

Conforme o esperado, o Banco Central Brasileiro seguiu a tendência mundial e diminuiu a taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual. Com a redução, a nova taxa Selic passou para 5,5% a.a., menor patamar da história. Em seu comunicado, o Copom deu indício de mais cortes nas próximas reuniões.

De fato, dados de atividade econômica divulgados durante o mês continuam mostrando a retomada gradual da atividade, e dados de inflação se encontram em patamares confortáveis. O IPCA de setembro, por exemplo, mostrou variação de -0,04%, o menor para o mês desde 1998, quando ficou em -0,22%.

No acumulado do ano, o índice registrou 2,49%; na ótica dos últimos doze meses acumula 2,89%, abaixo dos 3,43% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2018, a taxa foi de 0,48%.

Com relação aos indicadores financeiros, após expressiva desvalorização do Real em agosto, a moeda estabilizou-se na faixa de R\$ 4,10 a R\$ 4,15. O aumento do câmbio não foi uma exclusividade da moeda brasileira, tendo sido acompanhado por uma desvalorização das moedas emergentes.

O ambiente externo um pouco mais aliviado acabou por estabilizar a procura por dólares (ativo mais seguro) e, conseqüentemente, fez com que diminuísse a saída da moeda do país. Já com relação à bolsa, o Ibovespa voltou a subir em setembro, apresentando alta de 3,57% frente ao mês anterior. Com o resultado, o ano acumula ganho de 19,18%.

Diante desse contexto, se faz necessário realizar uma breve análise sobre as perspectivas dos cenários externo e interno. Apesar de avanços na guerra comercial durante o mês, não é esperado que se tenha uma resolução de conflito no curto prazo. Pactos parciais podem até serem firmados, mas entre os políticos estadunidenses há o consenso de que essa é uma disputa que veio para ficar.

Ainda, apesar de provável que a Câmara dos Representantes aceite o pedido de impeachment de Trump, o processo não deve avançar no Senado, onde os Republicanos possuem maioria. No entanto, o trâmite deve trazer ruído aos mercados, e seus maiores desdobramentos devem se dar nas eleições do ano quem.

Com relação a Europa, apesar de pequenas as chances de um Brexit sem acordo, a instabilidade política deve permanecer. É provável que aconteçam novas eleições gerais no Reino Unido.

Em se tratando de política monetária, ela deve continuar apresentando tendência expansionista devido ao risco de desaceleração econômica em lugares como União Europeia e China. Com taxas historicamente baixas, e em muitos países negativas, os governos devem começar cada vez mais a discutirem a política fiscal como uma alternativa para os países com situação fiscal equilibrada.

Por fim, no Brasil a expectativa é de continuidade de queda nas taxas de juros e de andamento das reformas. O Copom deve diminuir a Selic em suas próximas reuniões, realizando um corte de 0,5 ponto percentual em outubro e outro de 0,25 ou 0,50 em dezembro.

A reforma da previdência, por sua vez, deve ser aprovada em outubro, e com isso deve ganhar força a discussão sobre a reforma tributária. É importante lembrar que o andamento dessas reformas é essencial para a retomada do crescimento econômico, principalmente diante de um cenário internacional mais volátil e incerto.