

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019



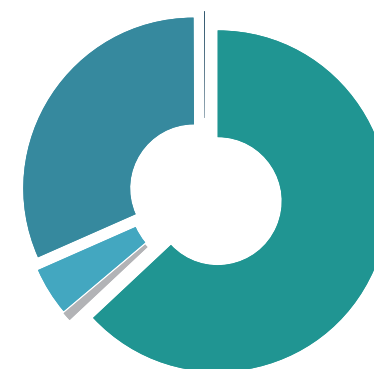
**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**



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

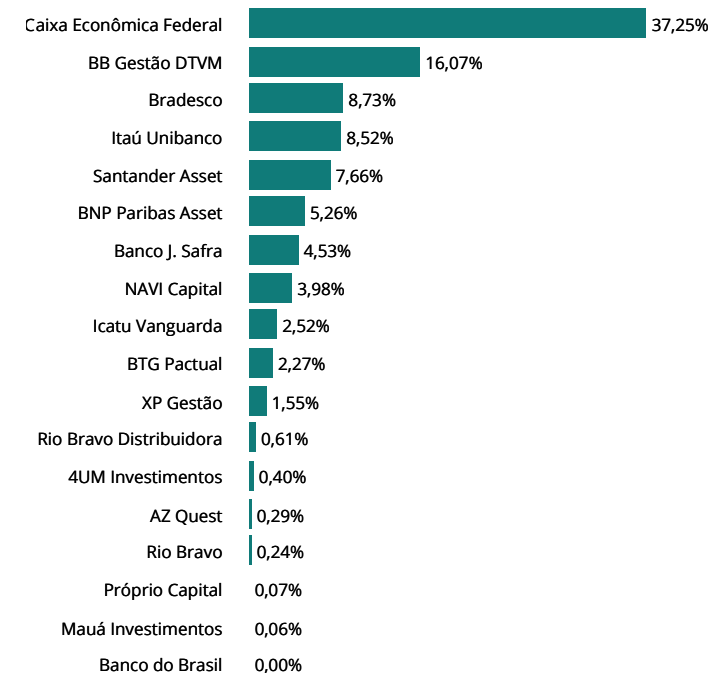
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>63,0%</b>	<b>128.627.305,59</b>	<b>125.678.153,56</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	2.781.193,81	2.754.780,93
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,1%	4.239.503,99	4.189.468,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.376.348,79	1.370.900,92
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.354.048,01	1.339.290,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	8.978.543,51	8.804.689,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	490.909,24	483.883,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,4%	4.876.791,64	4.847.519,65
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,4%	832.520,58	824.954,64
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.599.203,33	1.565.584,03
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	0,1%	300.617,57 ▲	-
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,7%	7.591.696,05	7.444.228,22
Bradesco Pré IDKa 2	1,1%	2.225.485,91	2.213.609,90
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,0%	2.001.997,55 ▲	1.374.482,69
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.568.408,40	1.545.750,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,6%	1.294.004,00	1.283.958,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	1.336.338,00	1.325.982,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	717.912,71	707.370,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,0%	4.136.521,81	4.091.531,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	4,3%	8.774.823,23	8.696.139,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,3%	12.815.761,38	12.565.640,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,3%	4.614.515,54	4.559.523,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,6%	5.260.614,23	5.129.493,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,3%	2.635.752,52	2.619.755,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	2.436.100,84 ▲	2.126.696,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	12.227.403,10	12.142.405,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,8%	3.631.702,58 ▼	3.934.736,12
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	2.072.958,28 ▲	1.751.016,12
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,5%	9.108.117,14	9.076.915,96
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,3%	689.555,19	686.822,54
Safra FIC Institucional IMA-B	0,5%	1.029.324,30	1.006.757,25
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,4%	818.022,89 ▲	605.165,48
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	11.635.588,94	11.495.753,31

## POR SEGMENTO



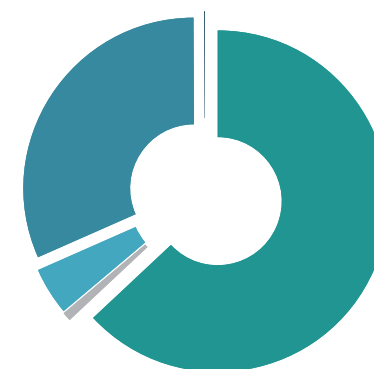
- Fundos de Renda Fixa 63,02%
- Fundos de Renda Variável 31,55%
- Fundos Imobiliários 0,85%
- Contas Correntes 0,06%
- Fundos Multimercado 4,53%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



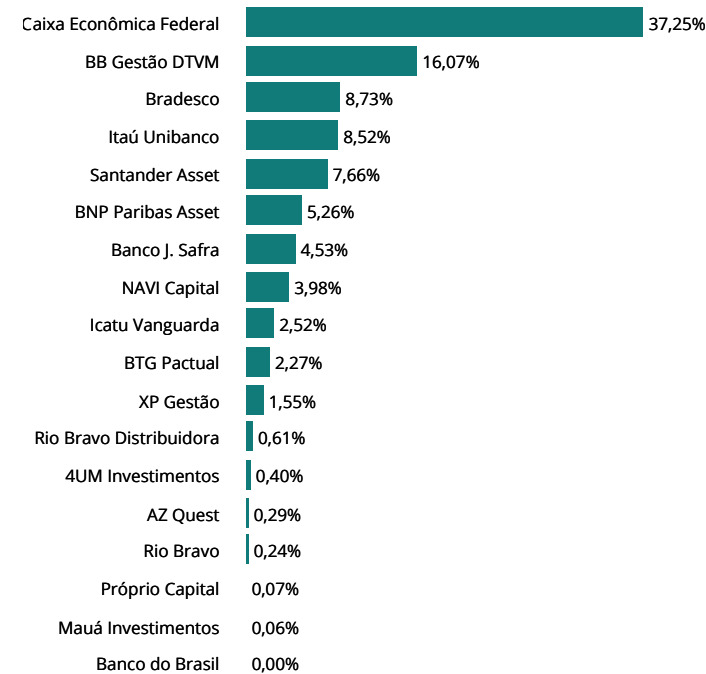
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>63,0%</b>	<b>128.627.305,59</b>	<b>125.678.153,56</b>
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,6%	3.175.020,53	3.113.346,22
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.726.080,96</b>	<b>1.414.489,43</b>
BB FII Recebíveis	0,2%	488.895,14 ▼	488.971,25
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,6%	1.237.185,82 ▼	925.518,18
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>4,5%</b>	<b>9.236.824,45</b>	<b>9.192.456,75</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	1.549.689,94	1.544.646,35
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,8%	1.690.919,70	1.772.962,52
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,6%	1.216.817,78	1.185.424,53
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	113.972,43	112.598,44
Safra SP Reais PB Multimercado	1,8%	3.622.344,06	3.529.570,17
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,5%	1.043.080,54	1.047.254,74
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>31,5%</b>	<b>64.397.041,44</b>	<b>57.191.422,15</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	0,4%	816.421,13	745.765,66
AZ Quest FIC FIA	0,3%	598.645,05	556.705,56
BB FIC FIA Valor	3,9%	7.863.097,45 ▲	6.656.361,60
BNP Paribas FIA Small Caps	1,0%	2.120.769,07	1.874.420,29
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	853.720,64	795.807,18
BNP Paribas FIC FIA Action	2,9%	5.855.552,89	5.488.101,29
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	2.706.421,96 ▲	2.163.612,71
Bradesco FIA Selection	2,6%	5.304.686,92	4.948.681,64
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,3%	4.633.695,45 ▲	4.129.881,78
Caixa FIA Dividendos	1,0%	1.984.466,27	1.768.480,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	804.876,01 ▲	624.897,72
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	1.770.393,18	1.572.997,48
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,0%	2.110.826,71 ▲	1.616.581,06
Caixa FIC FIA Multigestor	1,2%	2.544.690,89 ▲	2.038.770,75
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,5%	3.063.406,91	2.849.336,98
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	668.637,39	618.365,00
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	3,1%	6.399.759,31	5.807.039,76
Navi FIC FIA Institucional	4,0%	8.120.506,96	7.446.982,36
Próprio Capital FIA	0,1%	146.262,48	132.266,02
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,6%	1.207.151,63	1.115.754,24

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 63,02%  
■ Fundos de Renda Variável 31,55%  
■ Fundos Imobiliários 0,85%  
■ Contas Correntes 0,06%

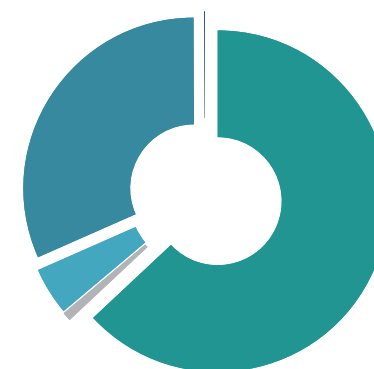
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>31,5%</b>	<b>64.397.041,44</b>	<b>57.191.422,15</b>
Safra FIC FIA Selection	0,5%	1.079.636,79	995.248,29
Safra FIC FIA Small Cap PB	0,8%	1.621.921,37 <span style="color: green;">▲</span>	1.267.925,27
XP FIA Dividendos	1,0%	2.121.494,98	1.977.438,60
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>128.738,60</b>	<b>179.854,99</b>
Banco do Brasil	0,0%	3.561,08	1.899,99
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	125.177,52	177.955,00
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>204.115.991,04</b>	<b>193.656.376,88</b>

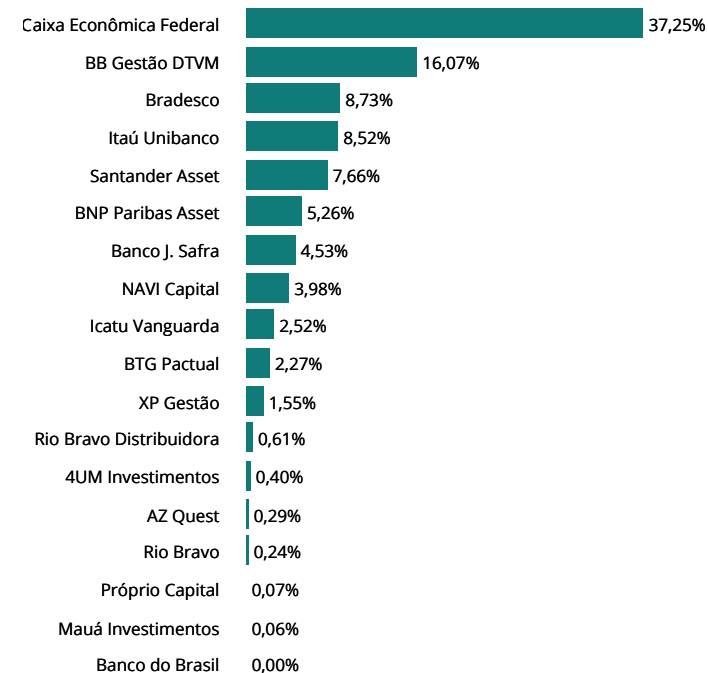
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 63,02%    
 ■ Fundos de Renda Variável 31,55%  
■ Fundos Imobiliários 0,85%    
 ■ Contas Correntes 0,06%  
■ Fundos Multimercado 4,53%

## 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>1.317.913,90</b>	<b>(57.301,50)</b>	<b>2.329.405,17</b>	<b>2.696.481,32</b>	<b>(1.485.182,15)</b>	<b>1.593.152,03</b>	<b>16.448.813,31</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	160.050,14	21.418,41	1.802,53	35.141,85	46.743,30	(26.085,00)	26.412,88	<b>265.484,11</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	249.079,97	36.195,86	1.387,55	69.926,59	67.862,40	(13.003,00)	50.035,62	<b>461.484,99</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.503,96	9.327,16	6.944,06	8.362,82	8.133,98	4.194,26	5.447,87	<b>83.914,11</b>
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	81.320,85	10.655,46	1.598,42	21.540,10	19.974,95	(2.567,76)	14.757,23	<b>147.279,25</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	911.214,32	98.513,81	(36.150,66)	231.444,60	282.856,28	(221.136,31)	173.854,37	<b>1.440.596,41</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	40.895,99	5.134,04	(280,12)	10.101,97	9.684,80	(3.705,58)	7.026,03	<b>68.857,13</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	596.160,73	99.651,53	32.592,93	66.894,48	80.620,42	(23.062,31)	29.271,99	<b>882.129,77</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	44.040,08	6.766,85	1.421,25	8.692,04	8.509,83	3.562,46	7.565,94	<b>80.558,45</b>
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	191.263,72	18.417,42	(9.447,27)	45.896,18	55.751,79	(45.440,42)	33.619,30	<b>290.060,72</b>
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	-	-	-	-	-	-	617,57	<b>617,57</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	759.869,02	86.442,38	(30.959,14)	203.454,20	246.345,89	(189.050,75)	147.467,83	<b>1.223.569,43</b>
Bradesco Pré IDkA 2	114.122,03	20.609,91	3.655,37	28.467,87	32.891,68	(8.885,37)	11.876,01	<b>202.737,50</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	19.462,91	-	-	-	-	-	-	<b>19.462,91</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	63.466,31	5.566,79	6.502,21	7.375,82	6.001,09	4.415,97	5.514,86	<b>98.843,05</b>
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	133.358,40	14.616,00	(233,10)	33.854,40	34.987,50	(17.289,90)	22.657,50	<b>221.950,80</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	53.694,49	9.390,00	3.011,52	8.790,00	9.332,00	11.040,00	10.046,00	<b>105.304,01</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	55.340,93	9.677,00	3.091,11	9.059,00	9.617,00	11.384,00	10.356,00	<b>108.525,04</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	67.318,85	6.633,62	324,35	14.990,23	16.666,32	(7.041,87)	10.542,18	<b>109.433,68</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	340.370,31	44.299,23	5.833,43	56.732,66	51.567,01	425,04	44.990,18	<b>544.217,86</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	704.704,36	84.502,17	12.450,21	132.750,89	157.908,88	(71.759,02)	78.683,54	<b>1.099.241,03</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.296.731,82	141.976,86	(47.752,92)	320.497,10	384.467,65	(320.560,11)	250.121,12	<b>2.025.481,52</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	291.343,89	41.505,81	1.544,50	76.116,03	73.783,14	(15.409,53)	54.992,03	<b>523.875,87</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	399.632,49	60.465,56	(48.561,36)	181.920,12	237.580,39	(222.749,33)	131.120,85	<b>739.408,72</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	209.372,59	35.874,45	6.556,78	47.540,11	45.275,59	(12.909,27)	15.996,64	<b>347.706,89</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	105.594,10	20.361,99	11.838,62	17.270,13	17.859,62	6.664,58	9.403,91	<b>188.992,95</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	813.486,95	138.711,06	5.027,56	203.630,51	264.342,28	(103.722,58)	84.997,73	<b>1.406.473,51</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	489.991,04	47.438,59	(16.289,97)	108.121,64	130.663,84	(102.134,48)	72.966,46	<b>730.757,12</b>
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	93.933,77	12.205,91	1.396,42	24.478,67	23.039,77	(14.664,21)	21.942,16	<b>162.332,49</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	275.939,51	-	-	-	-	-	-	<b>275.939,51</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	283.188,63	77.187,41	26.529,08	67.726,10	44.175,92	31.542,65	31.201,18	<b>561.550,97</b>
Safra Executive 2 Renda Fixa	40.223,81	11.829,19	8.390,08	11.221,15	4.527,67	1.554,74	2.732,65	<b>80.479,29</b>
Safra FIC Institucional IMA-B	-	-	-	-	32.565,12	(25.807,87)	22.567,05	<b>29.324,30</b>
Santander FIC Ativo Renda Fixa	-	-	-	-	4.347,03	818,45	2.857,41	<b>8.022,89</b>

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>10.054.344,54</b>	<b>1.317.913,90</b>	<b>(57.301,50)</b>	<b>2.329.405,17</b>	<b>2.696.481,32</b>	<b>(1.485.182,15)</b>	<b>1.593.152,03</b>	<b>16.448.813,31</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	738.379,28	105.106,34	3.460,50	191.957,67	185.235,14	(34.729,89)	139.835,63	<b>1.329.244,67</b>
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	389.289,29	37.433,09	(12.985,44)	85.450,24	103.163,04	(79.069,74)	61.674,31	<b>584.954,79</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>119.348,56</b>	<b>11.531,61</b>	<b>(59.616,95)</b>	<b>66.803,96</b>	<b>45.511,42</b>	<b>119.355,06</b>	<b>318.970,57</b>	<b>621.904,23</b>
BB FII Recebíveis	49.014,86	7.087,07	(70.063,91)	66.070,84	26.083,74	(3.030,16)	4.003,89	<b>79.166,33</b>
Rio Bravo FII Renda Corporativa	70.333,70	4.444,54	10.446,96	733,12	19.427,68	122.385,22	314.966,68	<b>542.737,90</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>885.150,41</b>	<b>80.110,92</b>	<b>(35.670,59)</b>	<b>118.346,04</b>	<b>151.440,07</b>	<b>231.661,16</b>	<b>44.367,70</b>	<b>1.475.405,71</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	61.487,26	11.391,64	5.400,50	12.855,26	5.300,16	13.046,28	5.043,59	<b>114.524,69</b>
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	42.038,53	8.751,74	6.626,24	6.475,18	51.873,20	43.965,08	(82.042,82)	<b>77.687,15</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	28.841,40	-	-	-	-	-	-	<b>28.841,40</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	154.010,41	16.017,66	(16.066,23)	24.200,29	23.902,29	43.895,56	31.393,25	<b>277.353,23</b>
Mauá FIC Institucional Multimercado	4.218,11	1.072,06	196,59	1.308,12	1.419,80	(219,95)	1.373,99	<b>9.368,72</b>
Safra Carteira Premium Multimercado	43.121,80	6.410,49	8.036,33	2.800,88	-	-	-	<b>60.369,50</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	515.771,97	47.417,73	(48.039,69)	70.864,92	70.434,66	128.718,09	92.773,89	<b>877.941,57</b>
XP FIC Long Short 60 Multimercado	35.660,93	(10.950,40)	8.175,67	(158,61)	(1.490,04)	2.256,10	(4.174,20)	<b>29.319,45</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.359.754,38</b>	<b>1.152.609,58</b>	<b>725.619,85</b>	<b>1.071.148,04</b>	<b>1.253.806,59</b>	<b>897.659,98</b>	<b>5.169.519,29</b>	<b>15.630.117,71</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	116.132,80	3.697,00	6.814,55	7.570,15	26.226,05	18.332,44	70.655,47	<b>249.428,46</b>
AZ Quest FIC FIA	20.723,84	8.766,80	3.009,43	7.590,23	12.300,53	(3.463,19)	41.939,49	<b>90.867,13</b>
BB FIC FIA IBrX	166.170,45	10.767,34	559,80	11.729,02	-	-	-	<b>189.226,61</b>
BB FIC FIA Valor	-	-	194.583,14	126.226,34	80.461,47	186.348,41	600.635,85	<b>1.188.255,21</b>
BNP Paribas FIA Small Caps	252.229,72	106.729,28	19.308,40	32.199,09	35.628,54	86.107,56	246.348,78	<b>778.551,37</b>
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	88.454,45	7.891,85	(2.071,67)	23.482,73	15.821,13	7.388,46	57.913,46	<b>198.880,41</b>
BNP Paribas FIC FIA Action	741.687,83	20.580,18	(81.012,96)	254.845,93	138.307,18	29.256,71	367.451,60	<b>1.471.116,47</b>
Bradesco FIA MID Small Cap	244.586,15	96.502,19	28.351,39	51.755,18	25.842,75	62.832,18	242.809,25	<b>752.679,09</b>
Bradesco FIA Selection	317.989,07	66.651,98	104.638,78	19.672,77	158.027,89	(69.097,31)	356.005,28	<b>953.888,46</b>
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	399.445,21	139.585,19	64.483,07	50.193,95	93.323,60	10.091,25	303.813,67	<b>1.060.935,94</b>
Caixa FIA Brasil Ibovespa	149.698,06	9.196,38	(8.228,36)	41.386,75	31.786,58	-	-	<b>223.839,41</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	133.366,68	7.316,36	(8.057,69)	37.929,13	31.192,56	-	-	<b>201.747,04</b>
Caixa FIA Dividendos	190.547,20	55.829,97	11.904,44	23.290,87	25.029,49	61.943,89	215.985,36	<b>584.531,22</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	179.479,53	12.625,41	(12.588,52)	57.208,66	40.642,32	6.186,62	49.978,29	<b>333.532,31</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	198.579,63	89.600,71	9.766,64	29.155,42	30.244,22	71.618,73	197.395,70	<b>626.361,05</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	-	-	-	59.581,06	194.245,65	<b>253.826,71</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	-	-	-	38.770,75	205.920,14	<b>244.690,89</b>

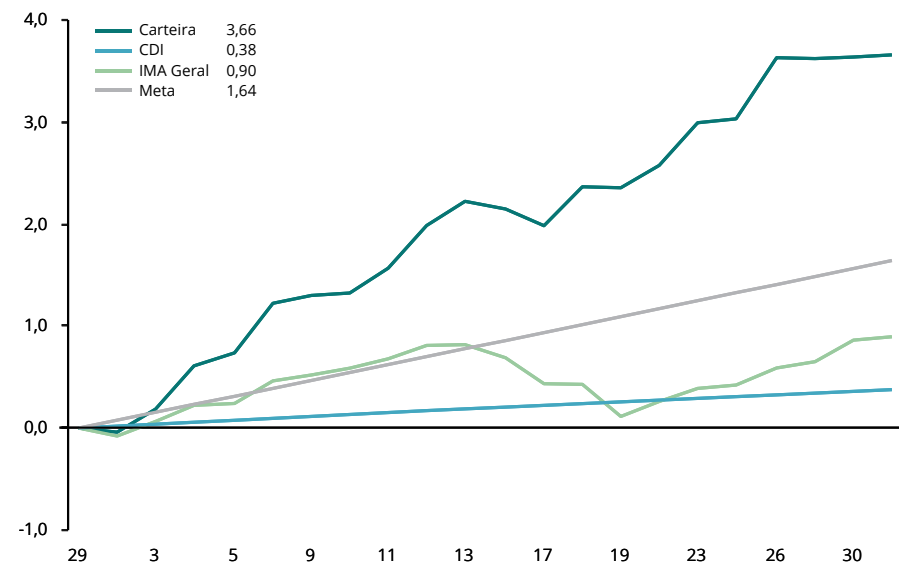
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.359.754,38</b>	<b>1.152.609,58</b>	<b>725.619,85</b>	<b>1.071.148,04</b>	<b>1.253.806,59</b>	<b>897.659,98</b>	<b>5.169.519,29</b>	<b>15.630.117,71</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	221.303,81	38.022,45	33.408,37	61.706,12	56.337,24	12.995,88	214.069,93	<b>637.843,80</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	43.858,63	20.399,71	8.833,24	19.616,90	14.125,47	11.531,05	50.272,39	<b>168.637,39</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	665.924,65	251.359,83	84.146,20	(25.752,71)	48.446,33	167.210,15	592.719,55	<b>1.784.054,00</b>
Navi FIC FIA Institucional	761.271,68	151.944,98	173.830,37	144.314,23	233.409,99	10.546,30	673.524,60	<b>2.148.842,15</b>
Próprio Capital FIA	11.154,26	2.841,60	2.652,41	(808,13)	(1.584,61)	5.717,51	13.996,46	<b>33.969,50</b>
Safra FIC FIA FOF Institucional	4.091,39	2.591,75	308,91	15.712,92	28.794,75	9.026,22	91.397,39	<b>151.923,33</b>
Safra FIC FIA Selection	93.653,84	13.838,25	15.726,48	20.770,54	19.310,05	14.091,59	84.388,50	<b>261.779,25</b>
Safra FIC FIA Small Cap	27.735,95	23.119,16	4.800,65	26.779,85	(1.526,02)	-	-	<b>80.909,59</b>
Safra FIC FIA Small Cap PB	-	-	-	-	26.982,82	42.672,51	153.996,10	<b>223.651,43</b>
XP FIA Dividendos	331.669,55	12.751,21	70.452,78	34.572,10	84.676,26	57.971,21	144.056,38	<b>736.149,49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16.418.597,89</b>	<b>2.562.166,01</b>	<b>573.030,81</b>	<b>3.585.703,21</b>	<b>4.147.239,40</b>	<b>(236.505,95)</b>	<b>7.126.009,59</b>	<b>34.176.240,96</b>



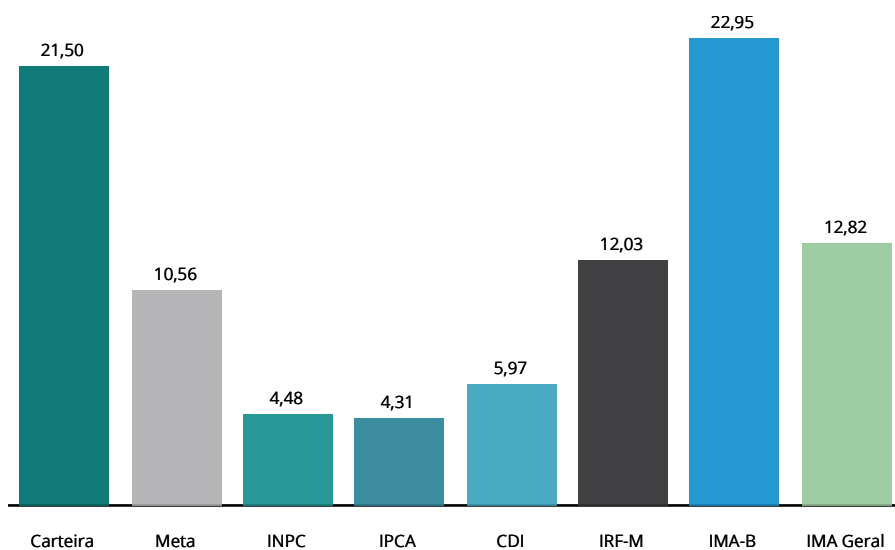
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

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	2,22	0,59	0,48	1,72	377	460	129
Novembro	(0,12)	1,00	0,38	(0,71)	-12	-32	17
Dezembro	3,66	1,64	0,38	0,90	223	971	409
<b>TOTAL</b>	<b>21,50</b>	<b>10,56</b>	<b>5,97</b>	<b>12,82</b>	<b>204</b>	<b>360</b>	<b>168</b>

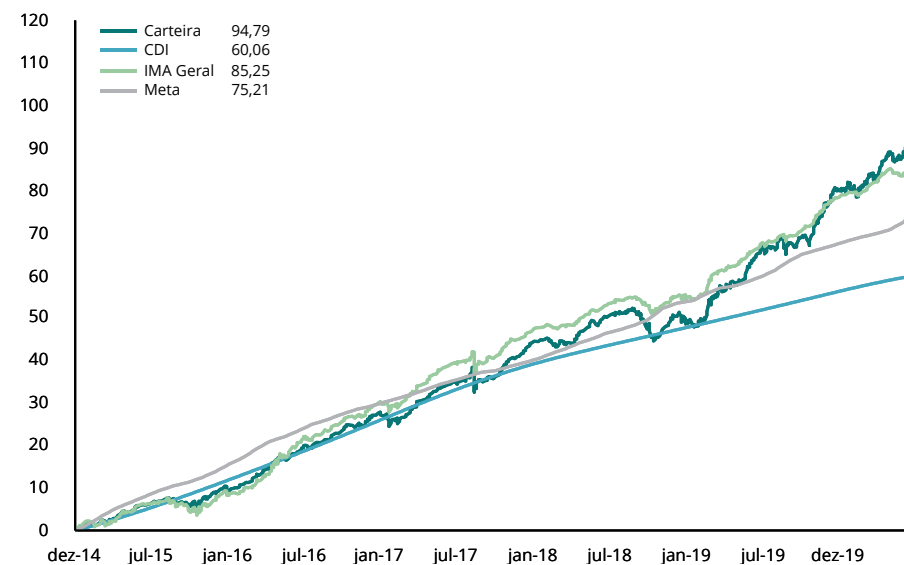
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	58%	13,07	124%	12,79	122%	2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,19	73%	12,89	122%	12,56	119%	2,04	1,97	3,36	3,25	26,32	20,08	-0,49	-0,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,49	61%	6,43	61%	0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,10	67%	12,20	116%	11,89	113%	1,98	1,70	3,25	2,80	23,30	21,06	-0,46	-0,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	120%	22,64	214%	22,11	210%	5,59	4,92	9,20	8,10	19,76	18,72	-2,03	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,45	88%	15,72	149%	15,23	145%	2,62	2,81	4,32	4,62	26,22	19,67	-0,68	-1,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,60	37%	11,79	112%	11,47	109%	1,87	2,11	3,08	3,47	9,55	15,91	-0,51	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,92	56%	10,46	99%	10,18	97%	1,06	1,25	1,74	2,06	33,86	20,72	-0,13	-0,52
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	2,15	131%	23,61	223%	23,04	219%	6,13	5,41	10,08	8,91	19,85	17,95	-2,20	-3,37
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	CDI	-	-	-	-	-	-	0,02	0,04	0,03	0,06	-125,32	-50,09	0,00	0,00
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,98	121%	22,53	213%	22,01	209%	5,58	4,92	9,19	8,09	19,89	18,63	-2,02	-2,98
Bradesco Pré IDkA 2	Outros IDkA	0,54	33%	11,60	110%	11,27	107%	1,98	2,06	3,26	3,39	6,39	15,81	-0,48	-0,83
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,37	23%	5,92	56%	5,89	56%	0,11	0,09	0,17	0,14	-2,95	-3,52	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	1,47	89%	16,48	156%	16,20	154%	3,41	3,30	5,61	5,43	21,77	18,03	-1,10	-1,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	48%	8,41	80%	8,41	80%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,78	48%	8,63	82%	8,63	82%	0,89	3,86	1,47	6,34	29,23	-4,60	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,49	91%	17,52	166%	17,52	166%	3,57	4,98	5,87	8,20	21,17	6,84	-1,12	-3,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,10	67%	11,19	106%	10,92	104%	1,52	1,50	2,49	2,47	31,11	20,07	-0,30	-0,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,90	55%	12,33	117%	12,07	115%	2,16	2,06	3,56	3,40	17,19	17,72	-0,72	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,59	214%	22,06	210%	5,63	4,93	9,27	8,11	19,81	18,63	-2,04	-3,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,21	73%	12,85	122%	12,52	119%	2,07	1,98	3,40	3,25	26,53	19,97	-0,50	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	156%	29,73	281%	29,04	276%	8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,61	37%	11,68	111%	11,37	108%	1,87	2,15	3,08	3,54	9,80	15,32	-0,51	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	25%	6,55	62%	6,51	62%	0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,70	43%	13,89	131%	13,47	128%	2,71	2,98	4,45	4,91	9,51	15,20	-0,78	-1,26
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,46	213%	21,94	208%	5,62	4,89	9,24	8,05	19,91	18,64	-2,04	-3,04
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,16	71%	12,09	114%	11,79	112%	2,26	1,94	3,72	3,19	22,57	18,17	-0,58	-1,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	21%	11,91	113%	11,53	110%	0,02	2,01	0,03	3,30	-157,63	17,08	0,00	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,40	24%	6,46	61%	6,38	61%	0,17	0,34	0,29	0,56	6,36	8,48	-0,00	-0,05
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,24	136%	23,83	226%	23,09	219%	6,29	5,52	10,35	9,09	20,33	17,81	-2,15	-3,33
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,40	25%	13,69	130%	13,43	128%	0,22	2,49	0,36	4,09	7,98	17,77	-0,01	-1,64
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,22	74%	12,90	122%	12,57	119%	2,04	1,97	3,35	3,24	27,27	20,14	-0,48	-0,71

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 %
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	1,98	121%	22,58	214%	22,06	210%	5,58	4,91	9,19	8,09	19,89	18,68	-2,02	-2,97
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	0,82	50%	16,66	158%	16,66	158%	4,74	14,97	7,79	24,63	-28,08	-5,03	-1,45	-16,07
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	34,12	2077%	77,13	730%	77,13	733%	49,93	24,00	82,90	39,53	48,37	13,09	-6,89	-8,88
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	0,33	20%	7,98	76%	7,65	73%	0,33	1,93	0,54	3,18	-12,69	6,12	-0,03	-1,33
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	-4,63	-282%	4,82	46%	4,69	45%	10,66	3,67	17,50	6,04	-33,90	-1,76	-4,81	-4,81
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,65	161%	32,41	307%	33,00	314%	7,17	12,83	11,79	21,12	18,84	11,26	-1,85	-6,57
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	1,22	74%	8,96	85%	8,68	82%	1,29	2,48	2,12	4,07	45,49	7,09	-0,10	-1,21
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,63	160%	31,99	303%	32,57	309%	7,05	12,65	11,60	20,82	19,03	11,25	-1,82	-6,49
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	-0,40	-24%	2,89	27%	2,82	27%	4,42	4,82	7,27	7,92	-6,27	-3,68	-1,52	-2,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	9,47	577%	43,99	416%	40,49	385%	7,46	13,33	12,30	21,94	89,86	14,80	-0,29	-8,24
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	7,53	459%	28,60	271%	24,68	234%	9,15	18,38	15,09	30,25	52,35	7,16	-0,92	-9,60
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	536%	41,43	392%	36,84	350%	8,19	17,08	13,51	28,12	71,84	11,10	-0,82	-8,96
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	13,14	800%	58,00	549%	54,78	521%	10,78	15,82	17,80	26,05	82,11	16,29	-0,47	-8,94
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	7,28	443%	30,37	287%	26,55	252%	9,07	16,88	14,94	27,78	53,00	8,20	-1,13	-9,84
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	6,70	408%	41,91	397%	37,36	355%	8,47	13,94	13,96	22,95	50,63	13,53	-1,09	-8,62
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	10,43	635%	44,48	421%	41,55	395%	9,70	15,40	15,99	25,35	72,06	13,07	-0,75	-7,05
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,19	438%	27,57	261%	23,70	225%	10,46	17,86	17,24	29,40	43,29	7,05	-1,05	-8,11
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	7,19	438%	39,23	371%	35,69	339%	8,29	16,55	13,67	27,24	56,90	10,83	-1,05	-7,45
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	12,21	744%	41,75	395%	38,85	369%	9,48	14,28	15,64	23,51	85,53	13,18	-0,39	-10,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	6,74	410%	30,58	289%	26,26	250%	9,78	17,23	16,11	28,35	45,26	8,12	-1,26	-9,93
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	12,55	764%	54,75	518%	51,53	490%	10,26	16,26	16,93	26,78	82,98	15,07	-0,49	-8,96
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	10,74	654%	-	-	-	-	7,36	-	12,14	-	100,52	-	-0,44	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,30	566%	-	-	-	-	8,13	-	13,41	-	84,00	-	-0,61	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	7,51	457%	42,62	403%	38,92	370%	6,75	14,53	11,13	23,91	76,19	13,23	-0,66	-6,99
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	8,13	495%	45,27	429%	41,07	390%	8,32	16,28	13,72	26,80	64,05	12,63	-0,98	-9,59
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	10,21	621%	39,84	377%	36,06	343%	8,90	17,36	14,67	28,58	78,27	10,53	-0,42	-9,05
Navi FIC FIA Institucional	CDI	9,04	551%	41,32	391%	37,25	354%	8,43	15,47	13,90	25,47	72,90	12,12	-0,65	-8,84
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,58	644%	30,25	286%	27,37	260%	11,81	18,76	19,48	30,89	61,34	7,46	-1,47	-10,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	8,19	499%	31,40	297%	27,51	261%	8,08	16,03	13,31	26,38	67,26	8,89	-0,88	-9,86

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safrá FIC FIA Selection	Sem bench	8,48	516%	39,63	375%	34,95	332%	8,40	17,00	13,86	27,99	69,58	10,67	-0,62	-9,86
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	11,19	681%	50,54	478%	46,96	446%	9,49	17,76	15,66	29,25	78,95	12,91	-0,47	-11,67
XP FIA Dividendos	Sem bench	7,28	444%	53,14	503%	48,72	463%	9,73	16,53	16,03	27,22	54,65	14,44	-0,77	-7,83
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,38	23%	5,97	56%	5,94	56%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,62	38%	12,03	114%	11,70	111%	1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77
IRF-M 1		0,42	25%	6,76	64%	6,71	64%	0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03
IRF-M 1+		0,72	44%	14,24	135%	13,79	131%	2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25
IMA-B		2,01	122%	22,95	217%	22,42	213%	5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95
IMA-B 5		1,24	75%	13,15	125%	12,82	122%	2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71
IMA-B 5+		2,60	159%	30,37	287%	29,66	282%	8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81
IMA Geral		0,90	55%	12,82	121%	12,56	119%	2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02
IDkA 2A		1,20	73%	11,82	112%	11,54	110%	1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51
IDkA 20A		3,94	240%	44,26	419%	43,29	411%	12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20
IGCT		7,68	467%	35,04	332%	30,71	292%	9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68
IBrX 50		6,56	400%	29,15	276%	24,74	235%	10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46
Ibovespa		6,85	417%	31,58	299%	27,07	257%	9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-10,00
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.</b>		<b>1,64</b>		<b>10,56</b>		<b>10,52</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,1589% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 8,4897%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,47%, e o IMA-B de 8,08%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,3498%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

### Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 26,2892% 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 0,3256% e -0,3256% 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 17,4459% 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 0,2157% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

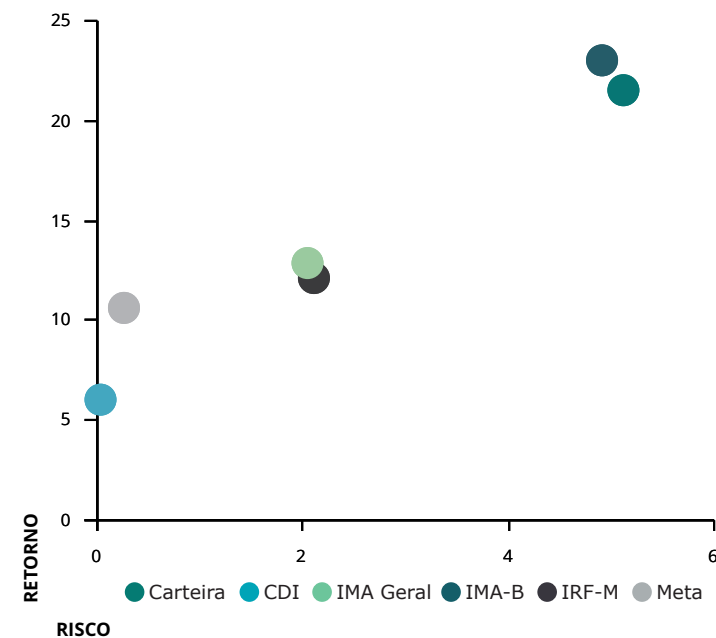
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2402	4,6075	5,1589
VaR (95%)	5,3353	7,5827	8,4897
Draw-Down	-0,6419	-1,2479	-2,3498
Beta	20,7076	28,1588	26,2892
Tracking Error	0,2041	0,2887	0,3256
Sharpe	75,2231	23,9859	17,4459
Treynor	0,7415	0,2472	0,2157
Alfa de Jensen	0,0914	0,0303	0,0298

## 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.

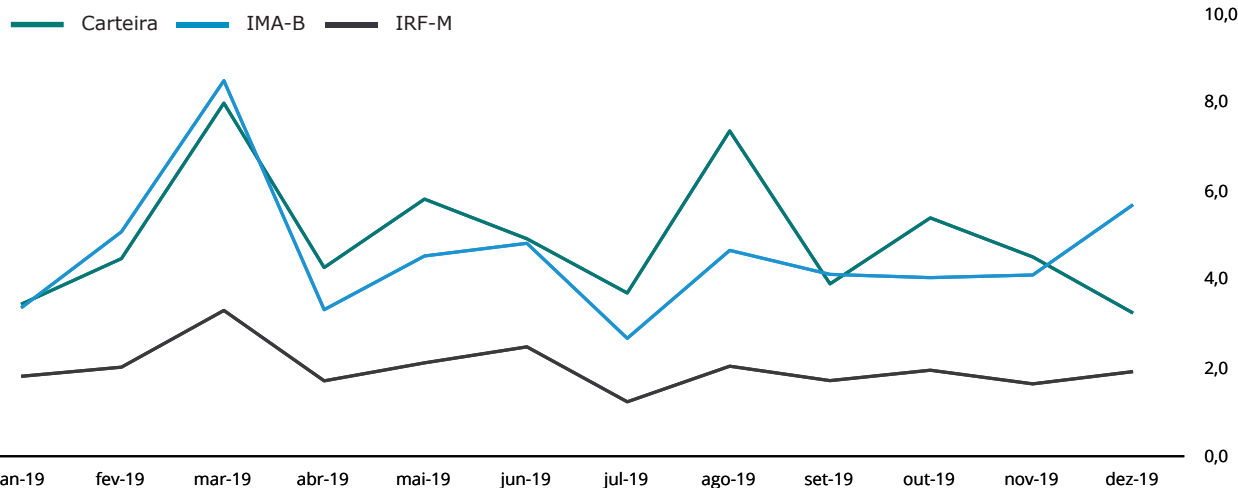
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 33,94% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.861.699,85 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$8.783.587,41, equivalente a uma queda de 4,31% 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>11,88%</b>	<b>-464.351,90</b>	<b>-0,23%</b>
IRF-M	4,02%	-140.245,34	-0,07%
IRF-M 1	1,87%	7.170,47	0,00%
IRF-M 1+	5,99%	-331.277,03	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>33,94%</b>	<b>-1.861.699,85</b>	<b>-0,91%</b>
IMA-B	19,03%	-1.232.713,17	-0,60%
IMA-B 5	10,04%	-323.269,66	-0,16%
IMA-B 5+	2,58%	-240.983,48	-0,12%
Carência Pós	2,29%	-64.733,54	-0,03%
<b>IMA GERAL</b>	<b>10,53%</b>	<b>-202.726,58</b>	<b>-0,10%</b>
<b>IDKA</b>	<b>3,12%</b>	<b>-52.906,23</b>	<b>-0,03%</b>
IDKa 2 IPCA	2,03%	-32.616,47	-0,02%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,09%	-20.289,76	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,85%</b>	<b>-172.602,91</b>	<b>-0,08%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>5,66%</b>	<b>-491.810,33</b>	<b>-0,24%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,13%	6.303,27	0,00%
Multimercado	4,53%	-498.113,60	-0,24%
<b>OUTROS RF</b>	<b>2,45%</b>	<b>-61.432,91</b>	<b>-0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>31,57%</b>	<b>-5.476.056,70</b>	<b>-2,68%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	23,62%	-3.896.457,53	-1,91%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,91%	-758.107,32	-0,37%
Small Caps	4,03%	-821.491,85	-0,40%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-8.783.587,41</b>	<b>-4,31%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
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
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	09.636.619/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+0	0,22	Não há	0
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+0	D+5	D+6	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
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	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



FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA 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 MID 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 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
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
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



FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
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 PB	16.617.446/0001-08	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 97,82% até 90 dias; 2,18% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2019	130.000,00	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
05/12/2019	2.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
06/12/2019	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/12/2019	200.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
11/12/2019	300.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa
11/12/2019	200.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
11/12/2019	300.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
11/12/2019	300.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
11/12/2019	300.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
11/12/2019	200.000,00	Aplicação	Safra FIC FIA Small Cap PB
11/12/2019	210.000,00	Aplicação	Santander FIC Ativo Renda Fixa
12/12/2019	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
19/12/2019	404.100,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
19/12/2019	842.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/12/2019	177.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

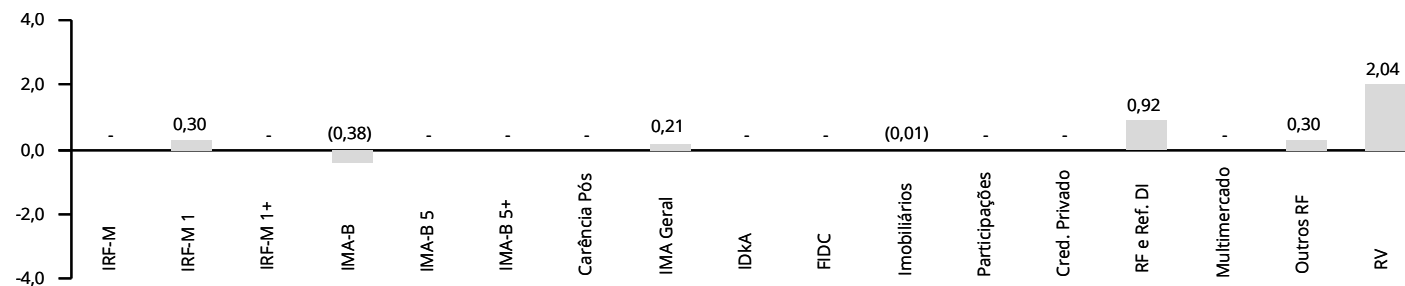
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2019	200.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/12/2019	15.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/12/2019	376.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
13/12/2019	4.080,00	Proventos	BB FII Recebíveis
13/12/2019	3.299,04	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
17/12/2019	110.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
18/12/2019	27.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/12/2019	45.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.165.100,00
Resgates	780.379,04
Saldo	3.384.720,96

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,453853036	9.800.245.404,11	580	1,36%	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	19,154952597	4.389.106.279,05	613	2,08%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,633788964	7.033.827.032,81	1.198	0,67%	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	2,188153032	585.025.878,87	74	0,66%	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	6,162966310	6.490.168.573,84	681	4,40%	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	2,275685840	340.170.939,65	51	0,24%	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	5,778292827	5.286.422.243,27	708	2,39%	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	1,741455845	690.737.803,27	165	0,41%	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	1.075,301761300	424.021.068,28	11.811	0,78%	0,38%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	09.636.619/0001-61	7, IV, a	281,564521400	406.469.740,61	260	0,15%	0,07%	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	3,535459600	740.920.894,31	118	3,72%	1,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,563910900	638.889.642,15	104	1,09%	0,35%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,152971000	260.996.575,86	94	0,98%	0,77%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,742676000	187.928.458,22	76	0,77%	0,83%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,294004000	1.020.069.053,27	107	0,63%	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	1,336338000	262.800.930,14	45	0,66%	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	1,531684000	1.410.103.021,71	74	0,35%	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	2,218947000	8.750.821.084,96	964	2,03%	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	2,842656000	1.431.995.533,36	229	4,30%	0,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,482918000	6.698.026.543,95	949	6,28%	0,19%	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	2,996681000	9.819.854.122,58	923	2,26%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,671975000	2.752.338.613,28	362	2,58%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,212849000	14.821.342.261,50	443	1,29%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,521460000	10.910.469.036,60	1.361	1,19%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,392607000	2.077.044.204,00	314	5,99%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,709357000	3.047.753.091,50	305	1,78%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,084247900	554.579.402,01	1.050	1,02%	0,37%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,524579000	5.156.074.278,85	289	4,47%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	276,141773000	317.792.839,61	18	0,34%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,531098000	1.968.275.721,15	34	0,50%	0,05%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,478864800	687.082.646,86	90	0,40%	0,12%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	25,391155500	1.270.875.315,97	149	5,70%	0,92%	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	27,051131500	1.008.932.506,25	64	1,56%	0,31%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	81,482523100	84.334.411,42	20	0,24%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	270,010000000	626.512.880,58	10.319	0,61%	0,20%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.156,676948120	498.921.994,50	955	0,76%	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	1,130470000	280.149.446,10	730	0,83%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	16,410297000	886.950.498,62	857	0,60%	0,14%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,887475600	208.491.771,16	2.614	0,06%	0,05%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	215,472788000	402.673.499,26	41	1,78%	0,90%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,254094180	251.789.898,57	3.424	0,51%	0,41%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,646621900	236.416.012,60	1.048	0,40%	0,35%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	14,638372900	992.713.892,80	9.213	0,29%	0,06%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,499731071	759.876.805,11	927	3,85%	1,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	409,973400500	447.002.800,14	12.151	1,04%	0,47%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	139,014563100	84.009.284,14	33	0,42%	1,02%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	377,037813400	339.460.454,72	1.982	2,87%	1,72%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,752407400	1.909.529.331,26	1.635	1,33%	0,14%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.031,268366300	977.683.776,93	209	2,60%	0,54%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,573788100	1.723.423.208,96	6.311	2,27%	0,27%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	4,375034000	263.014.736,57	4.665	0,97%	0,75%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,412416000	121.096.920,37	32	0,39%	0,66%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	2,009736000	1.147.989.407,83	12.392	0,87%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,166129000	116.430.676,78	43	1,03%	1,81%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,235775000	518.790.442,59	2.570	1,25%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,975137900	2.163.582.480,78	17.340	1,50%	0,14%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,747746000	4.621.308.299,25	59.423	0,33%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	29,163617000	2.457.745.616,59	165	3,14%	0,26%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,596298300	1.214.477.402,34	4.378	3,98%	0,67%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,378223190	60.778.429,49	272	0,07%	0,24%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	159,801048000	48.710.074,33	46	0,59%	2,48%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	133,434675000	208.008.943,24	2.347	0,53%	0,52%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	207,059181000	193.798.169,34	449	0,80%	0,84%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,546251900	389.794.226,40	3.780	1,04%	0,54%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	105.482.674,65	51,7	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	3.631.702,58	1,8	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	14.517.513,67	7,1	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	4.995.414,69	2,4	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
<b>SOMATÓRIOS</b>						
7º, III	3.631.702,58	1,8	70,0	✓	60,0	✓
7º, IV	14.517.513,67	7,1	50,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>63,1</b>				
8º, I, a	1.658.596,65	0,8	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	62.738.444,79	30,8	30,0	✗	40,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	9.236.824,45	4,5	10,0	✓	15,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.726.080,96	0,8	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>36,9</b>				
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>				

## 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	
4UM Investimentos	1.599.012.898,55	0,05	✓
AZ Quest	18.161.650.836,64	0,00	✓
Banco J. Safra	101.629.305.853,63	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,00	✓
BNP Paribas Asset	42.326.664.492,27	0,03	✓
Bradesco	570.242.709.239,93	0,00	✓
BTG Pactual	111.984.661.806,95	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,02	✓
Icatu Vanguarda	25.062.066.859,11	0,02	✓
Itaú Unibanco	760.368.703.313,59	0,00	✓
Mauá Investimentos	4.512.446.307,57	0,00	✓
NAVI Capital	4.290.510.069,71	0,19	✓
Próprio Capital	54.290.336,57	0,27	✓
Rio Bravo Distribuidora	1.718.804.180,37	0,07	✓
Rio Bravo	1.718.804.180,37	0,03	✓
Santander Asset	282.894.574.026,88	0,01	✓
XP Gestão	44.735.192.709,34	0,01	✓

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN n 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Próprio Capital FIA, XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN n° 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica n° 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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