

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
OUTUBRO - 2019



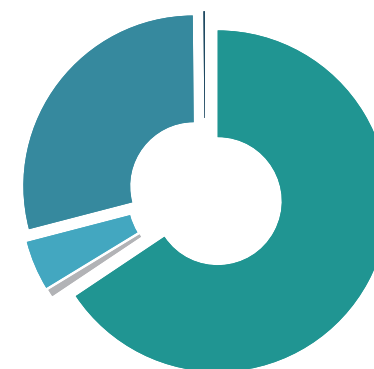
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



| | |
|----------------------------------|----|
| 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 |

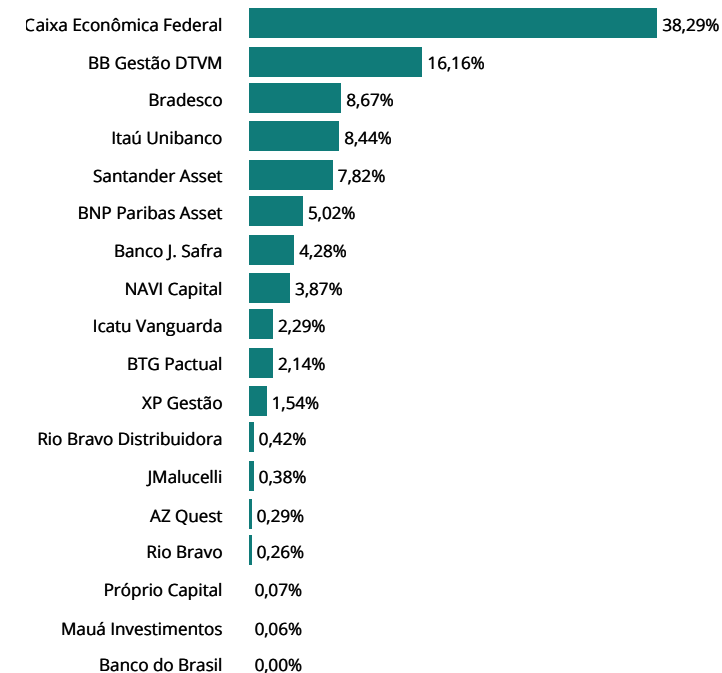
| ATIVOS | % | OUTUBRO | SETEMBRO |
|---|--------------|------------------------------|-----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 65,6% | 126.143.579,10 | 123.060.647,78 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 1,4% | 2.780.865,93 ▲ | 2.434.122,63 |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5 | 2,2% | 4.202.471,37 | 4.134.608,97 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 0,7% | 1.366.706,66 ▼ | 1.358.622,68 |
| BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III | 0,7% | 1.341.858,54 | 1.321.883,59 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 4,5% | 8.719.994,86 ▲ | 8.431.538,58 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA | 0,3% | 499.662,77 | 489.977,97 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 2,5% | 4.870.581,96 | 4.789.961,54 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII | 0,4% | 821.392,18 | 812.882,35 |
| BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa | 0,8% | 1.611.024,45 | 1.555.272,66 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B | 4,0% | 7.633.278,97 | 7.386.933,08 |
| Bradesco Pré IDkA 2 | 1,2% | 2.222.495,27 ▲ | 1.889.603,59 |
| Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa | 0,7% | 1.357.566,72 ▲ | 1.116.665,63 |
| Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI | 0,8% | 1.563.040,80 | 1.528.053,30 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 0,7% | 1.272.918,00 | 1.263.586,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | 0,7% | 1.314.598,00 | 1.304.981,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 0,4% | 714.412,40 | 697.746,08 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA | 2,1% | 4.091.106,59 | 4.039.539,58 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 4,9% | 9.494.398,71 | 9.336.489,83 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 6,2% | 11.946.200,37 | 11.561.732,72 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 2,4% | 4.574.933,04 | 4.501.149,90 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 2,8% | 5.352.242,71 | 5.114.662,32 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 1,4% | 2.632.665,15 ▼ | 3.387.389,56 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 1,1% | 2.120.032,35 ▼ | 3.056.172,73 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 6,4% | 12.246.127,95 ▲ | 11.181.785,67 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 2,1% | 4.036.870,60 | 3.906.206,76 |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | 0,8% | 1.565.680,33 | 1.542.640,56 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 4,7% | 9.045.373,31 ▲ | 8.801.197,39 |
| Safra Executive 2 Renda Fixa | 0,4% | 685.267,80 ▼ | 1.680.740,13 |
| Safra FIC Institucional IMA-B | 0,5% | 1.032.565,12 ▲ | - |
| Santander FIC Ativo Renda Fixa | 0,2% | 304.347,03 ▲ | - |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | 6,0% | 11.530.483,20 | 11.345.248,06 |
| Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B | 1,7% | 3.192.415,96 | 3.089.252,92 |

POR SEGMENTO



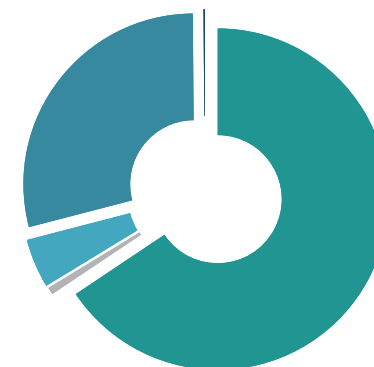
- Fundos de Renda Fixa 65,62%
- Fundos de Renda Variável 28,91%
- Fundos Imobiliários 0,68%
- Contas Correntes 0,13%
- Fundos Multimercado 4,66%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



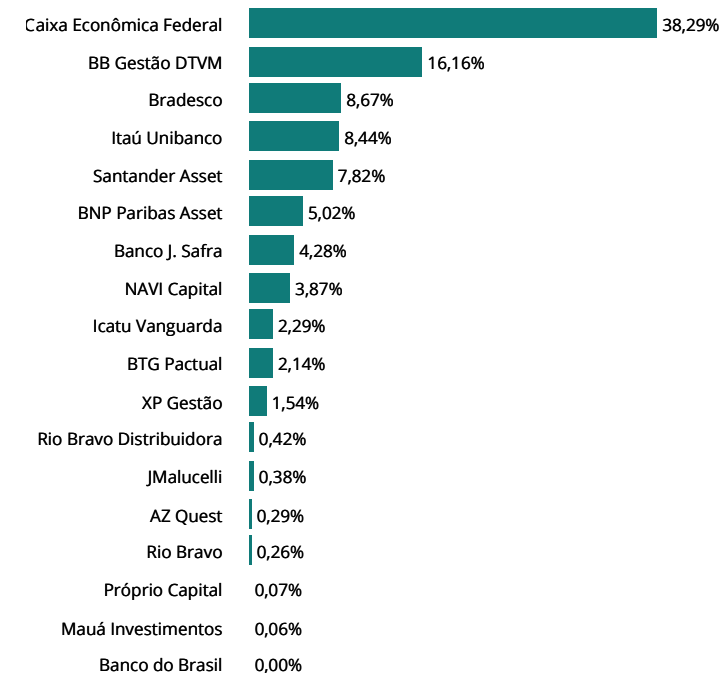
| ATIVOS | % | OUTUBRO | SETEMBRO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | 0,7% | 1.302.513,41 | 1.264.381,03 |
| BB FII Recebíveis | 0,3% | 496.081,41 ▼ | 474.077,67 |
| Rio Bravo FII Renda Corporativa | 0,4% | 806.432,00 ▼ | 790.303,36 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 4,7% | 8.960.795,59 | 8.809.355,52 |
| Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult. | 0,8% | 1.531.600,07 | 1.526.299,91 |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 0,9% | 1.728.997,44 | 1.677.124,24 |
| Itaú FIC Private Multimercado SP500 | 0,6% | 1.141.528,97 | 1.117.626,68 |
| Mauá FIC Institucional Multimercado | 0,1% | 112.818,39 | 111.398,59 |
| Safra SP Reais PB Multimercado | 1,8% | 3.400.852,08 | 3.330.417,42 |
| XP FIC Long Short 60 Multimercado | 0,5% | 1.044.998,64 | 1.046.488,68 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 28,9% | 55.581.762,17 | 53.476.950,44 |
| AZ Quest FIC FIA | 0,3% | 560.168,75 ▲ | 397.868,22 |
| BB FIC FIA Previdenciário Valor | 3,4% | 6.458.013,19 | 6.377.551,72 |
| BNP Paribas FIA Small Caps | 0,9% | 1.788.312,73 | 1.752.684,19 |
| BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX | 0,4% | 788.418,72 | 772.597,59 |
| BNP Paribas FIC FIA Action | 2,8% | 5.458.844,58 ▲ | 5.120.537,40 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 1,1% | 2.100.780,53 | 2.074.937,78 |
| Bradesco FIA Selection | 2,5% | 4.717.778,95 | 4.559.751,06 |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | 2,1% | 4.119.790,53 ▲ | 3.826.466,93 |
| Caixa FIA Brasil Ibovespa | 0,0% | - ▼ | 1.218.630,19 |
| Caixa FIA Brasil IBX-50 | 0,0% | - ▼ | 1.169.898,71 |
| Caixa FIA Dividendos | 0,9% | 1.706.537,02 | 1.681.507,53 |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | 0,3% | 618.711,10 ▼ | 1.682.555,60 |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | 0,8% | 1.501.378,75 | 1.471.134,53 |
| Caixa FIC FIA Ações Livre | 0,8% | 1.557.000,00 ▲ | - |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 1,0% | 2.000.000,00 ▲ | - |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 1,5% | 2.836.341,10 ▲ | 2.480.003,86 |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 0,3% | 606.833,95 | 592.708,48 |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | 2,8% | 5.439.829,61 | 5.391.383,28 |
| JMalucelli FIA Marlim Dividendos | 0,4% | 727.433,22 | 701.207,17 |
| Navi FIC FIA Institucional | 3,9% | 7.436.436,06 | 7.203.026,07 |
| Próprio Capital FIA | 0,1% | 126.548,51 | 128.133,12 |
| Safra FIC FIA FOF Institucional | 0,6% | 1.106.728,02 | 1.077.933,27 |

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 65,62%
■ Fundos de Renda Variável 28,91%
■ Fundos Imobiliários 0,68%
■ Contas Correntes 0,13%
■ Fundos Multimercado 4,66%

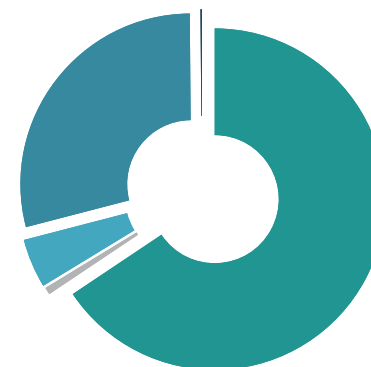
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



| ATIVOS | % | OUTUBRO | SETEMBRO |
|---------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 28,9% | 55.581.762,17 | 53.476.950,44 |
| Safra FIC FIA Selection | 0,5% | 981.156,70 | 961.846,65 |
| Safra FIC FIA Small Cap | 0,0% | - ▼ | 999.795,96 |
| Safra FIC FIA Small Cap PB | 0,5% | 1.025.252,76 ▲ | - |
| XP FIA Dividendos | 1,0% | 1.919.467,39 | 1.834.791,13 |
| CONTAS CORRENTES | 0,1% | 256.982,01 | 33.626,45 |
| Banco do Brasil | 0,0% | 1.840,92 | - |
| BNP Paribas | 0,0% | - | - |
| Bradesco | 0,0% | - | - |
| BTG Pactual | 0,0% | - | - |
| Caixa Econômica Federal | 0,1% | 255.141,09 | 33.626,45 |
| 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% | 192.245.632,28 | 186.644.961,22 |

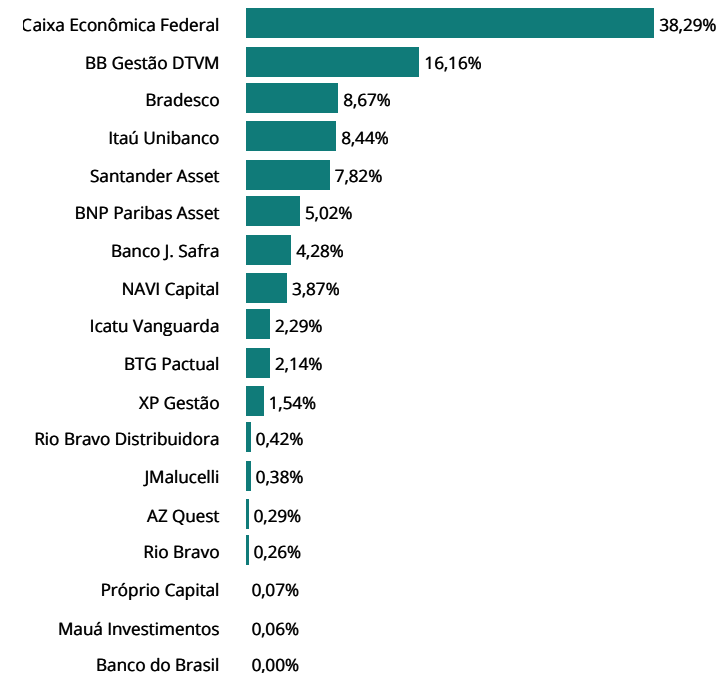
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 65,62%
 ■ Fundos de Renda Variável 28,91%
■ Fundos Imobiliários 0,68%
 ■ Contas Correntes 0,13%
■ Fundos Multimercado 4,66%

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 | 2.696.481,32 | | | 16.340.843,43 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 160.050,14 | 21.418,41 | 1.802,53 | 35.141,85 | 46.743,30 | | | 265.156,23 |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5 | 249.079,97 | 36.195,86 | 1.387,55 | 69.926,59 | 67.862,40 | | | 424.452,37 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 41.503,96 | 9.327,16 | 6.944,06 | 8.362,82 | 8.133,98 | | | 74.271,98 |
| BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III | 81.320,85 | 10.655,46 | 1.598,42 | 21.540,10 | 19.974,95 | | | 135.089,78 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 911.214,32 | 98.513,81 | (36.150,66) | 231.444,60 | 282.856,28 | | | 1.487.878,35 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA | 40.895,99 | 5.134,04 | (280,12) | 10.101,97 | 9.684,80 | | | 65.536,68 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | 596.160,73 | 99.651,53 | 32.592,93 | 66.894,48 | 80.620,42 | | | 875.920,09 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII | 44.040,08 | 6.766,85 | 1.421,25 | 8.692,04 | 8.509,83 | | | 69.430,05 |
| BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa | 191.263,72 | 18.417,42 | (9.447,27) | 45.896,18 | 55.751,79 | | | 301.881,84 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B | 759.869,02 | 86.442,38 | (30.959,14) | 203.454,20 | 246.345,89 | | | 1.265.152,35 |
| Bradesco Pré IDkA 2 | 114.122,03 | 20.609,91 | 3.655,37 | 28.467,87 | 32.891,68 | | | 199.746,86 |
| 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 | 6.001,09 | | | 88.912,22 |
| Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI | 133.358,40 | 14.616,00 | (233,10) | 33.854,40 | 34.987,50 | | | 216.583,20 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 53.694,49 | 9.390,00 | 3.011,52 | 8.790,00 | 9.332,00 | | | 84.218,01 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | 55.340,93 | 9.677,00 | 3.091,11 | 9.059,00 | 9.617,00 | | | 86.785,04 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 67.318,85 | 6.633,62 | 324,35 | 14.990,23 | 16.666,32 | | | 105.933,37 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA | 340.370,31 | 44.299,23 | 5.833,43 | 56.732,66 | 51.567,01 | | | 498.802,64 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | 704.704,36 | 84.502,17 | 12.450,21 | 132.750,89 | 157.908,88 | | | 1.092.316,51 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 1.296.731,82 | 141.976,86 | (47.752,92) | 320.497,10 | 384.467,65 | | | 2.095.920,51 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 291.343,89 | 41.505,81 | 1.544,50 | 76.116,03 | 73.783,14 | | | 484.293,37 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 399.632,49 | 60.465,56 | (48.561,36) | 181.920,12 | 237.580,39 | | | 831.037,20 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 209.372,59 | 35.874,45 | 6.556,78 | 47.540,11 | 45.275,59 | | | 344.619,52 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 105.594,10 | 20.361,99 | 11.838,62 | 17.270,13 | 17.859,62 | | | 172.924,46 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 813.486,95 | 138.711,06 | 5.027,56 | 203.630,51 | 264.342,28 | | | 1.425.198,36 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 489.991,04 | 47.438,59 | (16.289,97) | 108.121,64 | 130.663,84 | | | 759.925,14 |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | 93.933,77 | 12.205,91 | 1.396,42 | 24.478,67 | 23.039,77 | | | 155.054,54 |
| 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 | 44.175,92 | | | 498.807,14 |
| Safra Executive 2 Renda Fixa | 40.223,81 | 11.829,19 | 8.390,08 | 11.221,15 | 4.527,67 | | | 76.191,90 |
| Safra FIC Institucional IMA-B | - | - | - | - | 32.565,12 | | | 32.565,12 |
| Santander FIC Ativo Renda Fixa | - | - | - | - | 4.347,03 | | | 4.347,03 |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | 738.379,28 | 105.106,34 | 3.460,50 | 191.957,67 | 185.235,14 | | | 1.224.138,93 |

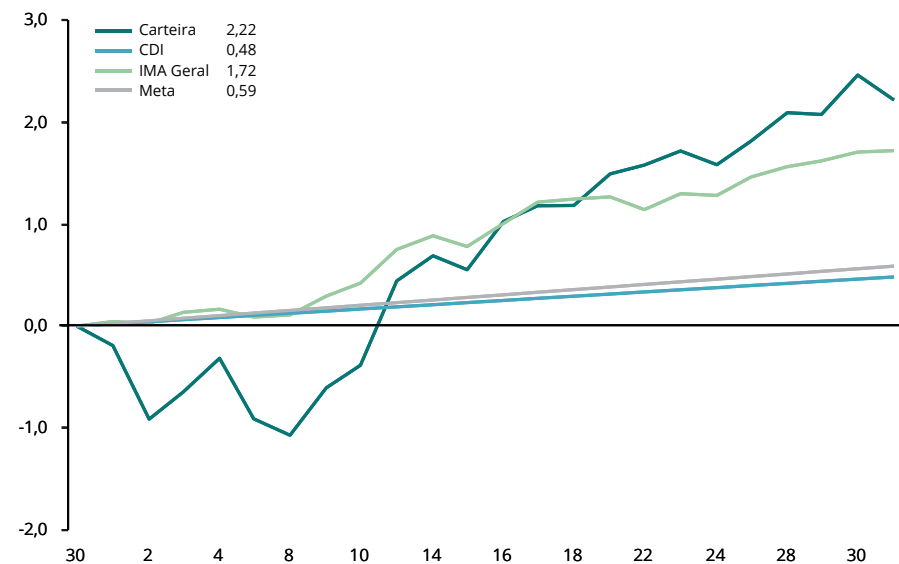
| ATIVOS | 1º SEMESTRE | JULHO | AGOSTO | SETEMBRO | OUTUBRO | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2019 |
|--|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|----------|----------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 10.054.344,54 | 1.317.913,90 | (57.301,50) | 2.329.405,17 | 2.696.481,32 | | | 16.340.843,43 |
| Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B | 389.289,29 | 37.433,09 | (12.985,44) | 85.450,24 | 103.163,04 | | | 602.350,22 |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | 119.348,56 | 11.531,61 | (59.616,95) | 66.803,96 | 45.511,42 | | | 183.578,60 |
| BB FII Recebíveis | 49.014,86 | 7.087,07 | (70.063,91) | 66.070,84 | 26.083,74 | | | 78.192,60 |
| Rio Bravo FII Renda Corporativa | 70.333,70 | 4.444,54 | 10.446,96 | 733,12 | 19.427,68 | | | 105.386,00 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 885.150,41 | 80.110,92 | (35.670,59) | 118.346,04 | 151.440,07 | | | 1.199.376,85 |
| Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult. | 61.487,26 | 11.391,64 | 5.400,50 | 12.855,26 | 5.300,16 | | | 96.434,82 |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 42.038,53 | 8.751,74 | 6.626,24 | 6.475,18 | 51.873,20 | | | 115.764,89 |
| 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 | 23.902,29 | | | 202.064,42 |
| Mauá FIC Institucional Multimercado | 4.218,11 | 1.072,06 | 196,59 | 1.308,12 | 1.419,80 | | | 8.214,68 |
| 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 | 70.434,66 | | | 656.449,59 |
| XP FIC Long Short 60 Multimercado | 35.660,93 | (10.950,40) | 8.175,67 | (158,61) | (1.490,04) | | | 31.237,55 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 5.359.754,38 | 1.152.609,58 | 725.619,85 | 1.727.890,28 | 1.253.806,59 | | | 10.219.680,68 |
| AZ Quest FIC FIA | 20.723,84 | 8.766,80 | 3.009,43 | 7.590,23 | 12.300,53 | | | 52.390,83 |
| 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 | 782.968,58 | 80.461,47 | | | 1.058.013,19 |
| BNP Paribas FIA Small Caps | 252.229,72 | 106.729,28 | 19.308,40 | 32.199,09 | 35.628,54 | | | 446.095,03 |
| BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX | 88.454,45 | 7.891,85 | (2.071,67) | 23.482,73 | 15.821,13 | | | 133.578,49 |
| BNP Paribas FIC FIA Action | 741.687,83 | 20.580,18 | (81.012,96) | 254.845,93 | 138.307,18 | | | 1.074.408,16 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 244.586,15 | 96.502,19 | 28.351,39 | 51.755,18 | 25.842,75 | | | 447.037,66 |
| Bradesco FIA Selection | 317.989,07 | 66.651,98 | 104.638,78 | 19.672,77 | 158.027,89 | | | 666.980,49 |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | 399.445,21 | 139.585,19 | 64.483,07 | 50.193,95 | 93.323,60 | | | 747.031,02 |
| Caixa FIA Brasil Ibovespa | 149.698,06 | 9.196,38 | (8.228,36) | 41.386,75 | 31.786,58 | | | 223.839,41 |
| Caixa FIA Brasil IBX-50 | 133.366,68 | 7.316,36 | (8.057,69) | 37.929,13 | 31.192,56 | | | 201.747,04 |
| Caixa FIA Dividendos | 190.547,20 | 55.829,97 | 11.904,44 | 23.290,87 | 25.029,49 | | | 306.601,97 |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | 179.479,53 | 12.625,41 | (12.588,52) | 57.208,66 | 40.642,32 | | | 277.367,40 |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | 198.579,63 | 89.600,71 | 9.766,64 | 29.155,42 | 30.244,22 | | | 357.346,62 |
| Caixa FIC FIA Ações Livre | - | - | - | - | - | | | - |
| Caixa FIC FIA Multigestor | - | - | - | - | - | | | - |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 221.303,81 | 38.022,45 | 33.408,37 | 61.706,12 | 56.337,24 | | | 410.777,99 |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 43.858,63 | 20.399,71 | 8.833,24 | 19.616,90 | 14.125,47 | | | 106.833,95 |

| 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 | 1.727.890,28 | 1.253.806,59 | | | 10.219.680,68 |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | 665.924,65 | 251.359,83 | 84.146,20 | (25.752,71) | 48.446,33 | | | 1.024.124,30 |
| JMalucelli FIA Marlim Dividendos | 116.132,80 | 3.697,00 | 6.814,55 | 7.570,15 | 26.226,05 | | | 160.440,55 |
| Navi FIC FIA Institucional | 761.271,68 | 151.944,98 | 173.830,37 | 144.314,23 | 233.409,99 | | | 1.464.771,25 |
| Próprio Capital FIA | 11.154,26 | 2.841,60 | 2.652,41 | (808,13) | (1.584,61) | | | 14.255,53 |
| Safra FIC FIA FOF Institucional | 4.091,39 | 2.591,75 | 308,91 | 15.712,92 | 28.794,75 | | | 51.499,72 |
| Safra FIC FIA Selection | 93.653,84 | 13.838,25 | 15.726,48 | 20.770,54 | 19.310,05 | | | 163.299,16 |
| Safra FIC FIA Small Cap | 27.735,95 | 23.119,16 | 4.800,65 | 26.779,85 | (1.526,02) | | | 80.909,59 |
| Safra FIC FIA Small Cap PB | - | - | - | - | 26.982,82 | | | 26.982,82 |
| XP FIA Dividendos | 331.669,55 | 12.751,21 | 70.452,78 | 34.572,10 | 84.676,26 | | | 534.121,90 |
| TOTAL | 16.418.597,89 | 2.562.166,01 | 573.030,81 | 4.242.445,45 | 4.147.239,40 | | | 27.943.479,56 |

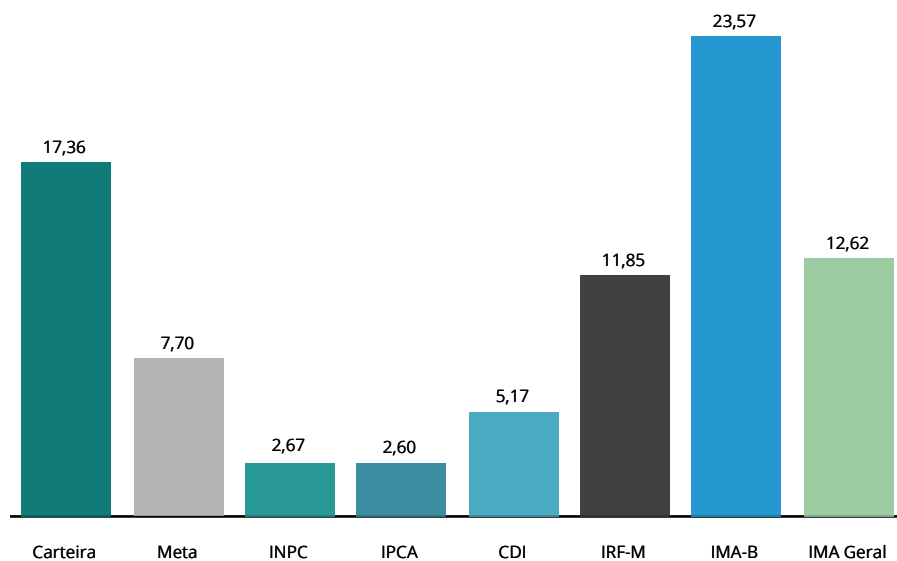
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

| 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 | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| TOTAL | 17,36 | 7,70 | 5,17 | 12,62 | 225 | 336 | 137 |

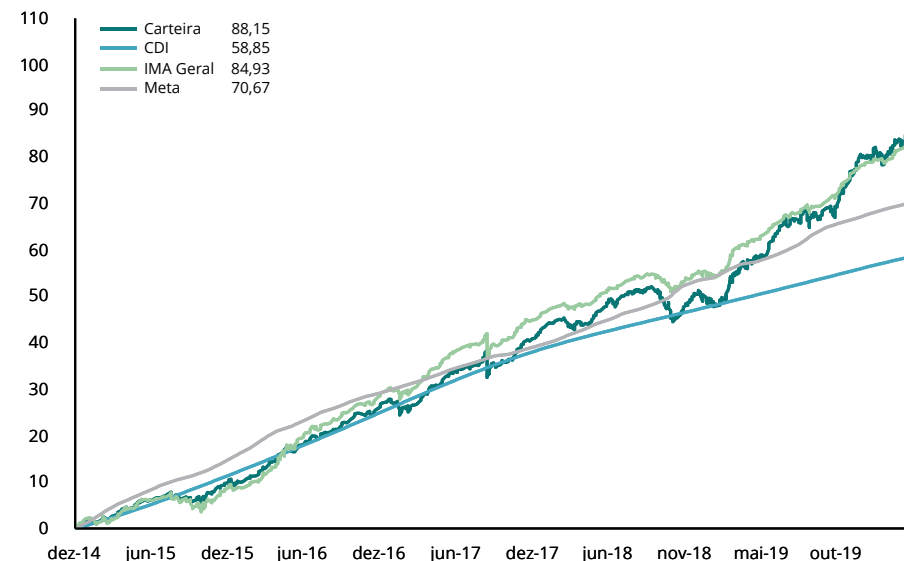
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | 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 % |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | IMA Geral ex-C | 1,80 | 306% | 13,06 | 170% | 15,14 | 175% | 1,88 | 2,25 | 3,09 | 3,71 | 45,92 | 22,56 | -0,16 | -1,22 |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,64 | 279% | 11,90 | 155% | 13,45 | 155% | 2,00 | 1,95 | 3,29 | 3,20 | 37,97 | 21,48 | -0,20 | -0,72 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,60 | 102% | 5,75 | 75% | 6,84 | 79% | 0,30 | 0,25 | 0,50 | 0,41 | 25,98 | 13,76 | -0,03 | -0,03 |
| BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III | IPCA + 6% | 1,51 | 257% | 11,19 | 145% | 12,69 | 146% | 1,78 | 1,66 | 2,93 | 2,74 | 37,66 | 22,48 | -0,19 | -0,63 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 3,35 | 571% | 23,33 | 303% | 26,26 | 303% | 3,92 | 4,63 | 6,45 | 7,62 | 47,44 | 23,72 | -0,31 | -2,73 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA | IPCA + 6% | 1,98 | 337% | 14,92 | 194% | 17,05 | 197% | 2,38 | 2,85 | 3,91 | 4,69 | 42,12 | 21,95 | -0,21 | -1,29 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | 1,68 | 287% | 11,65 | 151% | 14,32 | 165% | 1,93 | 2,14 | 3,17 | 3,53 | 41,37 | 21,54 | -0,17 | -0,78 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII | IMA-B | 1,05 | 178% | 8,98 | 117% | 10,35 | 119% | 1,18 | 1,32 | 1,94 | 2,17 | 31,08 | 18,22 | -0,15 | -0,52 |
| BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa | IMA-B | 3,58 | 610% | 24,52 | 318% | 27,67 | 319% | 4,23 | 5,09 | 6,97 | 8,38 | 47,49 | 23,04 | -0,33 | -3,05 |
| Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B | IMA-B | 3,33 | 568% | 23,21 | 301% | 26,11 | 301% | 3,90 | 4,63 | 6,42 | 7,62 | 47,36 | 23,58 | -0,31 | -2,73 |
| Bradesco Pré IDKa 2 | Outros IDKa | 1,61 | 275% | 11,45 | 149% | 14,32 | 165% | 1,96 | 2,02 | 3,22 | 3,32 | 39,04 | 22,82 | -0,20 | -0,69 |
| Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa | CDI | 0,50 | 86% | 5,19 | 67% | 6,17 | 71% | 0,10 | 0,06 | 0,16 | 0,10 | 14,74 | -9,08 | 0,00 | 0,00 |
| Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI | IPCA + 6% | 2,29 | 390% | 16,09 | 209% | 17,53 | 202% | 2,91 | 3,09 | 4,79 | 5,09 | 41,43 | 20,59 | -0,30 | -1,64 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | 0,74 | 126% | 6,64 | 86% | 7,75 | 89% | 0,75 | 3,87 | 1,23 | 6,37 | 21,71 | -6,06 | -0,09 | -2,72 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V | IMA-B | 0,74 | 125% | 6,87 | 89% | 7,97 | 92% | 0,75 | 3,87 | 1,23 | 6,37 | 21,56 | -6,09 | -0,09 | -2,72 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | IMA-B | 2,39 | 407% | 16,94 | 220% | 19,19 | 221% | 3,05 | 5,00 | 5,02 | 8,23 | 41,41 | 8,25 | -0,29 | -3,88 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | IDKa IPCA 2A | 1,28 | 217% | 9,97 | 129% | 11,33 | 131% | 1,55 | 1,48 | 2,54 | 2,44 | 32,99 | 19,89 | -0,20 | -0,53 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral | IMA Geral | 1,69 | 288% | 12,16 | 158% | 14,23 | 164% | 1,71 | 1,99 | 2,82 | 3,28 | 46,30 | 23,00 | -0,13 | -1,03 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | 3,33 | 566% | 23,33 | 303% | 26,27 | 303% | 3,91 | 4,63 | 6,43 | 7,62 | 47,15 | 23,75 | -0,31 | -2,73 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,64 | 279% | 11,89 | 154% | 13,47 | 155% | 1,97 | 1,94 | 3,24 | 3,20 | 38,49 | 21,55 | -0,19 | -0,71 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | 4,65 | 791% | 31,99 | 415% | 36,09 | 416% | 5,67 | 6,80 | 9,34 | 11,19 | 47,27 | 23,26 | -0,49 | -4,17 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | IRF-M | 1,69 | 288% | 11,55 | 150% | 14,18 | 164% | 1,94 | 2,19 | 3,19 | 3,60 | 41,46 | 20,86 | -0,17 | -0,84 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,61 | 103% | 5,79 | 75% | 6,90 | 80% | 0,30 | 0,24 | 0,49 | 0,39 | 28,00 | 15,83 | -0,03 | -0,03 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | IRF-M 1+ | 2,22 | 378% | 14,06 | 183% | 17,36 | 200% | 2,75 | 3,03 | 4,53 | 4,98 | 41,86 | 20,87 | -0,25 | -1,17 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | IMA-B | 3,35 | 570% | 23,19 | 301% | 26,15 | 302% | 3,90 | 4,59 | 6,43 | 7,55 | 47,47 | 23,84 | -0,31 | -2,70 |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | IMA-B 5 | 1,49 | 254% | 11,76 | 153% | 13,46 | 155% | 1,96 | 1,84 | 3,23 | 3,03 | 34,18 | 22,67 | -0,19 | -0,77 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | IPCA | 0,50 | 85% | 11,14 | 145% | 13,62 | 157% | 0,10 | 2,18 | 0,16 | 3,59 | 9,54 | 19,34 | 0,00 | -1,15 |
| Safra Executive 2 Renda Fixa | IRF-M | 0,59 | 101% | 5,80 | 75% | 7,18 | 83% | 0,38 | 0,37 | 0,63 | 0,60 | 19,19 | 14,75 | -0,05 | -0,05 |
| Safra FIC Institucional IMA-B | IMA-B | 3,52 | 600% | 24,22 | 314% | 28,57 | 329% | 4,16 | 5,46 | 6,85 | 8,99 | 47,34 | 22,46 | -0,29 | -3,33 |
| Santander FIC Ativo Renda Fixa | IPCA | 1,75 | 298% | 13,02 | 169% | 15,01 | 173% | 1,81 | 2,54 | 2,98 | 4,17 | 45,47 | 19,77 | -0,14 | -1,64 |
| Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 1,63 | 278% | 11,88 | 154% | 13,41 | 155% | 1,97 | 1,94 | 3,24 | 3,20 | 38,31 | 21,40 | -0,19 | -0,71 |
| Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B | IMA-B | 3,34 | 569% | 23,26 | 302% | 26,22 | 302% | 3,90 | 4,63 | 6,42 | 7,62 | 47,44 | 23,71 | -0,31 | -2,73 |

| 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 % |
| BB FII Recebíveis | Sem bench | 5,50 | 937% | 16,43 | 213% | 19,76 | 228% | 13,86 | 15,18 | 22,81 | 24,97 | 4,90 | -3,53 | -2,68 | -16,07 |
| Rio Bravo FII Renda Corporativa | Sem bench | 2,47 | 420% | 14,64 | 190% | 19,87 | 229% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | 0,35 | 59% | 6,72 | 87% | 9,04 | 104% | 4,95 | 1,98 | 8,14 | 3,26 | -1,62 | 8,37 | -1,33 | -1,33 |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | CDI | 3,09 | 527% | 7,18 | 93% | 8,71 | 100% | 2,53 | 1,02 | 4,17 | 1,68 | 67,01 | 13,99 | -0,07 | -0,10 |
| Itaú FIC Private Multimercado SP500 | SP 500 | 2,14 | 364% | 24,22 | 314% | 14,85 | 171% | 13,11 | 14,91 | 21,57 | 24,53 | 11,56 | 4,55 | -3,32 | -13,49 |
| Mauá FIC Institucional Multimercado | CDI | 1,27 | 217% | 7,85 | 102% | 8,64 | 100% | 1,92 | 2,53 | 3,15 | 4,17 | 27,45 | 5,89 | -0,24 | -1,21 |
| Safra SP Reais PB Multimercado | SP 500 | 2,11 | 360% | 23,92 | 311% | 14,65 | 169% | 12,92 | 14,71 | 21,27 | 24,20 | 11,55 | 4,51 | -3,27 | -13,34 |
| XP FIC Long Short 60 Multimercado | CDI | -0,14 | -24% | 3,08 | 40% | 2,74 | 32% | 3,10 | 4,72 | 5,10 | 7,76 | -9,29 | -5,00 | -1,07 | -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 | 2,27 | 387% | 20,34 | 264% | 20,68 | 239% | 15,83 | 19,21 | 26,05 | 31,62 | 7,90 | 5,03 | -3,69 | -9,60 |
| BB FIC FIA Previdenciário Valor | Ibovespa | 1,26 | 215% | 26,34 | 342% | 30,87 | 356% | 16,26 | 18,12 | 26,76 | 29,82 | 3,78 | 7,94 | -4,68 | -8,96 |
| BNP Paribas FIA Small Caps | SMLL | 2,03 | 346% | 33,24 | 432% | 41,15 | 474% | 13,28 | 16,24 | 21,87 | 26,73 | 12,45 | 12,17 | -2,72 | -8,94 |
| BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX | IBrX | 2,05 | 349% | 20,40 | 265% | 20,33 | 234% | 16,34 | 17,85 | 26,88 | 29,38 | 5,74 | 5,61 | -4,71 | -9,84 |
| BNP Paribas FIC FIA Action | Sem bench | 2,62 | 447% | 32,29 | 419% | 38,30 | 442% | 14,14 | 15,15 | 23,28 | 24,94 | 9,39 | 12,50 | -3,23 | -8,62 |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | Sem bench | 1,25 | 212% | 27,03 | 351% | 37,11 | 428% | 12,89 | 15,78 | 21,22 | 25,98 | 7,66 | 10,89 | -2,27 | -7,05 |
| Bradesco FIA Selection | Ibovespa | 3,47 | 590% | 20,75 | 269% | 21,34 | 246% | 15,07 | 18,78 | 24,81 | 30,91 | 12,54 | 5,26 | -3,20 | -8,11 |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | Sem bench | 2,34 | 399% | 29,58 | 384% | 36,68 | 423% | 15,24 | 17,34 | 25,08 | 28,54 | 8,35 | 10,13 | -2,68 | -7,45 |
| Caixa FIA Dividendos | Sem bench | 1,49 | 253% | 21,90 | 284% | 28,78 | 332% | 14,62 | 14,56 | 24,06 | 23,96 | 6,79 | 9,70 | -4,22 | -10,59 |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | Ibovespa | 2,22 | 378% | 21,12 | 274% | 20,34 | 235% | 17,22 | 18,34 | 28,34 | 30,18 | 5,95 | 5,40 | -4,79 | -9,93 |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | SMLL | 2,06 | 350% | 31,24 | 406% | 36,47 | 421% | 13,75 | 16,73 | 22,63 | 27,55 | 12,12 | 10,49 | -3,16 | -8,96 |
| Caixa FIC FIA Ações Livre | Sem bench | 2,53 | 431% | - | - | - | - | 15,50 | - | 25,51 | - | 12,42 | - | -4,31 | - |
| Caixa FIC FIA Multigestor | Ibovespa | 2,82 | 481% | - | - | - | - | 13,08 | - | 21,53 | - | 11,27 | - | -3,46 | - |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | Sem bench | 1,86 | 317% | 32,05 | 416% | 40,30 | 465% | 14,15 | 15,18 | 23,29 | 24,98 | 7,98 | 12,52 | -4,24 | -6,99 |
| Itaú FIC FIA Dunamis | Ibovespa | 2,38 | 406% | 31,84 | 413% | 35,35 | 408% | 14,15 | 17,26 | 23,29 | 28,41 | 10,86 | 9,64 | -3,26 | -9,59 |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | Sem bench | 0,90 | 153% | 23,19 | 301% | 30,54 | 352% | 13,27 | 17,96 | 21,84 | 29,56 | 4,18 | 8,07 | -3,62 | -9,05 |
| JMalucelli FIA Marlim Dividendos | Ibovespa | 3,74 | 637% | 28,30 | 367% | 31,80 | 367% | 13,45 | 14,18 | 22,15 | 23,34 | 17,95 | 11,32 | -3,29 | -8,24 |
| Navi FIC FIA Institucional | CDI | 3,24 | 552% | 29,42 | 382% | 34,04 | 393% | 15,53 | 16,32 | 25,57 | 26,86 | 12,31 | 9,94 | -3,79 | -8,84 |
| Próprio Capital FIA | Ibovespa | -1,24 | -211% | 12,69 | 165% | 15,30 | 176% | 17,06 | 19,03 | 28,05 | 31,32 | -4,46 | 3,38 | -4,31 | -10,80 |
| Safra FIC FIA FOF Institucional | Sem bench | 2,67 | 455% | 20,47 | 266% | 22,82 | 263% | 14,44 | 16,85 | 23,77 | 27,73 | 10,20 | 6,76 | -3,72 | -9,86 |
| Safra FIC FIA Selection | Sem bench | 2,01 | 342% | 26,90 | 349% | 34,54 | 398% | 14,33 | 18,06 | 23,59 | 29,73 | 10,12 | 9,47 | -3,44 | -9,86 |
| Safra FIC FIA Small Cap PB | SMLL | 4,00 | 681% | 30,70 | 399% | 44,93 | 518% | 13,31 | 18,39 | 21,93 | 30,28 | 22,31 | 11,74 | -2,53 | -11,67 |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | |
|---------------------------------------|-----------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META |
| XP FIA Dividendos | Sem bench | 4,62 | 786% | 38,56 | 501% | 50,50 | 582% |
| INDICADORES | | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META |
| CDI | | 0,48 | 82% | 5,17 | 67% | 6,18 | 71% |
| IRF-M | | 1,70 | 289% | 11,85 | 154% | 14,57 | 168% |
| IRF-M 1 | | 0,62 | 106% | 5,96 | 77% | 7,11 | 82% |
| IRF-M 1+ | | 2,22 | 378% | 14,38 | 187% | 17,77 | 205% |
| IMA-B | | 3,36 | 573% | 23,57 | 306% | 26,54 | 306% |
| IMA-B 5 | | 1,65 | 281% | 12,09 | 157% | 13,67 | 158% |
| IMA-B 5+ | | 4,67 | 795% | 32,45 | 421% | 36,71 | 423% |
| IMA Geral | | 1,72 | 293% | 12,62 | 164% | 14,69 | 169% |
| IDkA 2A | | 1,23 | 210% | 10,48 | 136% | 11,99 | 138% |
| IDkA 20A | | 5,77 | 983% | 47,68 | 619% | 54,72 | 631% |
| IGCT | | 2,89 | 492% | 24,06 | 312% | 25,02 | 289% |
| IBrX 50 | | 2,18 | 372% | 20,18 | 262% | 18,79 | 217% |
| Ibovespa | | 2,36 | 402% | 22,00 | 286% | 21,26 | 245% |
| META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A. | | 0,59 | | 7,70 | | 8,67 | |

| VOL. ANUALIZADA | | VAR (95%) | | SHARPE | | DRAW DOWN | |
|-----------------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|--------|
| MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| 17,09 | 17,18 | 28,15 | 28,30 | 19,74 | 13,63 | -3,90 | -7,83 |
| MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| 0,00 | 0,02 | - | - | - | - | - | - |
| 1,96 | 2,15 | 3,22 | 3,54 | 42,45 | 22,44 | -0,17 | -0,77 |
| 0,31 | 0,24 | 0,50 | 0,40 | 32,08 | 22,63 | -0,03 | -0,03 |
| 2,80 | 2,97 | 4,60 | 4,89 | 42,47 | 22,14 | -0,25 | -1,09 |
| 3,96 | 4,64 | 6,51 | 7,64 | 49,49 | 24,05 | -0,31 | -2,72 |
| 2,00 | 1,95 | 3,29 | 3,21 | 40,02 | 22,16 | -0,19 | -0,71 |
| 5,77 | 6,87 | 9,50 | 11,31 | 49,04 | 23,49 | -0,50 | -4,19 |
| 1,71 | 1,98 | 2,81 | 3,26 | 49,51 | 24,63 | -0,12 | -1,02 |
| 1,75 | 1,58 | 2,89 | 2,60 | 29,32 | 21,38 | -0,27 | -0,51 |
| 7,02 | 10,36 | 11,56 | 17,06 | 50,72 | 23,33 | -0,71 | -6,32 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 17,32 | 18,77 | 28,51 | 30,89 | 7,94 | 5,07 | -4,85 | -10,00 |

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,1977% 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 2,15% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,64% 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 8,5535%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,54%, e o IMA-B de 7,64%.

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 2,72%, 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 25,1969% 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 0,3284% e -0,3284% 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 15,8504% 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 0,2060% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

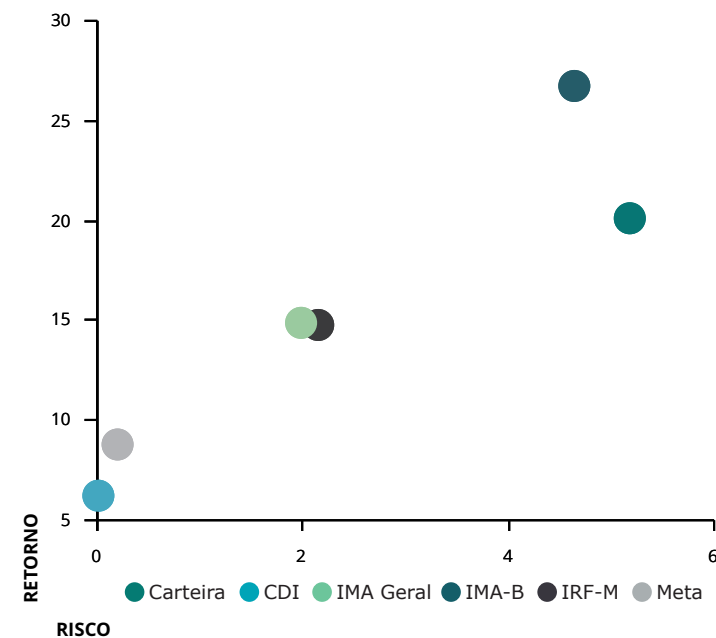
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA | NO MÊS | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|---------|---------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 5,3962 | 5,7712 | 5,1977 |
| VaR (95%) | 8,8812 | 9,4967 | 8,5535 |
| Draw-Down | -1,0706 | -2,0805 | -2,3498 |
| Beta | 29,0274 | 29,2892 | 25,1969 |
| Tracking Error | 0,3399 | 0,3638 | 0,3284 |
| Sharpe | 22,0715 | 12,6463 | 15,8504 |
| Treynor | 0,2585 | 0,1570 | 0,2060 |
| Alfa de Jensen | 0,0499 | 0,0275 | 0,0316 |

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.

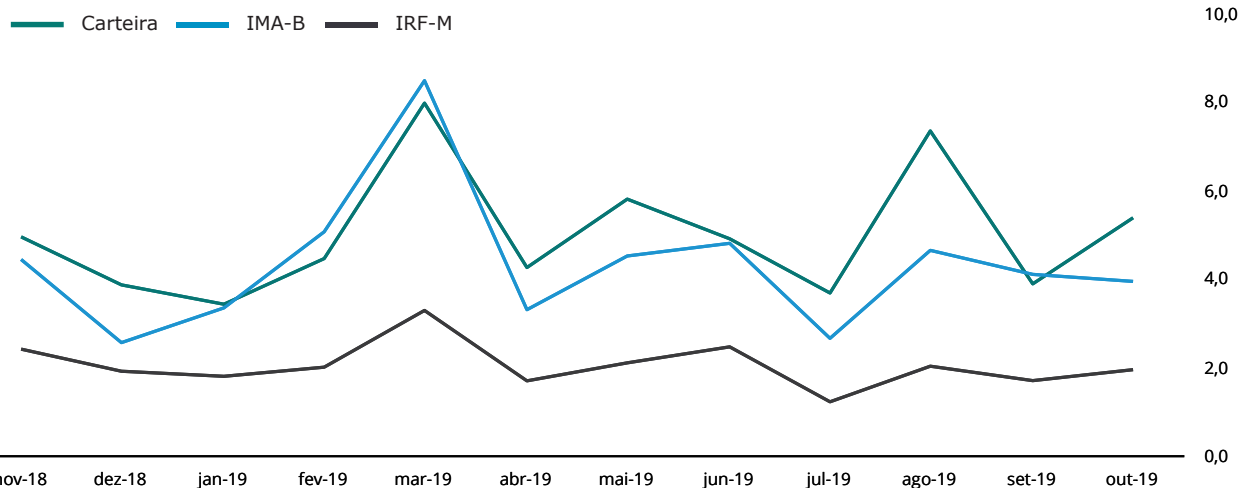
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,66% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.820.922,99 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$7.872.298,15, equivalente a uma queda de 4,10% 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 | 12,46% | -465.313,19 | -0,24% |
| IRF-M | 4,27% | -140.075,60 | -0,07% |
| IRF-M 1 | 1,82% | 6.546,75 | 0,00% |
| IRF-M 1+ | 6,38% | -331.784,34 | -0,17% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IMA-B | 35,66% | -1.820.922,99 | -0,95% |
| IMA-B | 19,88% | -1.190.851,69 | -0,62% |
| IMA-B 5 | 10,58% | -320.402,66 | -0,17% |
| IMA-B 5+ | 2,79% | -245.180,89 | -0,13% |
| Carência Pós | 2,41% | -64.487,75 | -0,03% |
| IMA GERAL | 11,26% | -211.321,45 | -0,11% |
| IDKA | 3,29% | -52.520,86 | -0,03% |
| IDkA 2 IPCA | 2,13% | -32.258,38 | -0,02% |
| IDkA 20 IPCA | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Outros IDkA | 1,16% | -20.262,49 | -0,01% |
| FIDC | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS | 0,68% | -134.735,47 | -0,07% |
| FUNDOS PARTICIPAÇÕES | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS DI | 5,37% | -404.646,69 | -0,21% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 0,71% | 5.434,34 | 0,00% |
| Multimercado | 4,67% | -410.081,03 | -0,21% |
| OUTROS RF | 2,33% | -50.142,06 | -0,03% |
| RENDA VARIÁVEL | 28,95% | -4.732.695,44 | -2,47% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 21,86% | -3.410.207,78 | -1,78% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Dividendos | 3,74% | -685.508,94 | -0,36% |
| Small Caps | 3,34% | -636.978,71 | -0,33% |
| Setorial | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 100,00% | -7.872.298,15 | -4,10% |

| FUNDO | CNPJ | APLICAÇÃO | | RESGATE | | OUTROS DADOS | | |
|---|--------------------|-----------|----------|-----------|----------|--------------|------------|------------------|
| | | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm | Carência | Taxa Performance |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | |
| 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+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 |
| 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 |

| FUNDO | CNPJ | APLICAÇÃO | | RESGATE | | OUTROS DADOS | | |
|--|--------------------|-----------|----------|-----------|----------|--------------|------------|-------------------|
| | | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm | Carência | Taxa Performance |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | |
| 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 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | |
| 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 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 |
| 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 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 lbov |
| 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: 97,70% até 90 dias; 2,30% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|--------------|-----------|--|
| 03/10/2019 | 800.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ |
| 03/10/2019 | 1.000.000,00 | Aplicação | Safrá FIC Institucional IMA-B |
| 10/10/2019 | 300.000,00 | Aplicação | Bradesco Pré IDkA 2 |
| 10/10/2019 | 200.000,00 | Aplicação | BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional |
| 10/10/2019 | 300.000,00 | Aplicação | Icatu Vanguarda FIA Dividendos |
| 10/10/2019 | 300.000,00 | Aplicação | Santander FIC Ativo Renda Fixa |
| 11/10/2019 | 150.000,00 | Aplicação | AZ Quest FIC FIA |
| 11/10/2019 | 300.000,00 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Alocação Ativa |
| 11/10/2019 | 200.000,00 | Aplicação | BNP Paribas FIC FIA Action |
| 11/10/2019 | 480.000,00 | Aplicação | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 15/10/2019 | 200.000,00 | Aplicação | Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa |
| 15/10/2019 | 998.269,94 | Aplicação | Safrá FIC FIA Small Cap PB |
| 16/10/2019 | 5.600,00 | Aplicação | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B |
| 30/10/2019 | 1.557.000,00 | Aplicação | Caixa FIC FIA Ações Livre |
| 30/10/2019 | 2.000.000,00 | Aplicação | Caixa FIC FIA Multigestor |
| 31/10/2019 | 29.400,00 | Aplicação | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |

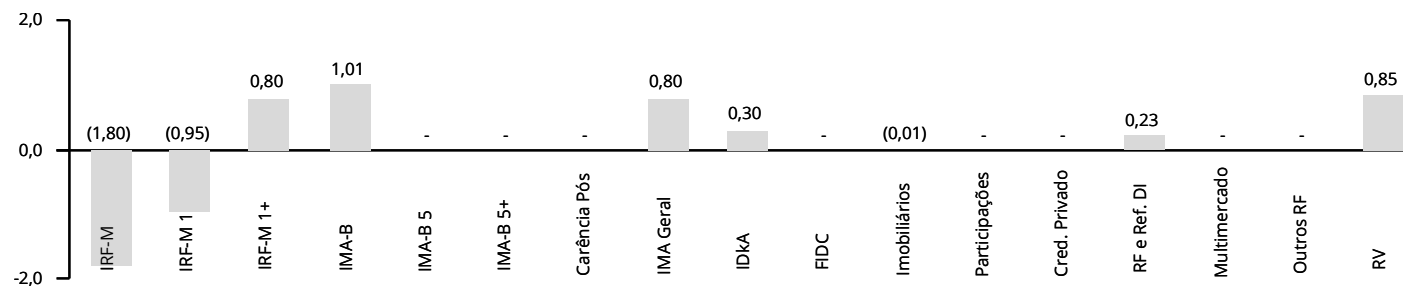
RESGATES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|--------------|-----------|--|
| 02/10/2019 | 50,00 | Resgate | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 02/10/2019 | 1.000.000,00 | Resgate | Safrá Executive 2 Renda Fixa |
| 03/10/2019 | 800.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M |
| 04/10/2019 | 187.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 04/10/2019 | 1.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 08/10/2019 | 33.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 09/10/2019 | 3.000,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 11/10/2019 | 998.269,94 | Rg. Total | Safrá FIC FIA Small Cap |
| 14/10/2019 | 4.080,00 | Proventos | BB FII Recebíveis |
| 14/10/2019 | 4.500,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 15/10/2019 | 3.299,04 | Proventos | Rio Bravo FII Renda Corporativa |
| 18/10/2019 | 30.500,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 22/10/2019 | 16.500,00 | Resgate | Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa |
| 23/10/2019 | 1.250.416,77 | Rg. Total | Caixa FIA Brasil Ibovespa |
| 23/10/2019 | 1.201.091,27 | Rg. Total | Caixa FIA Brasil IBX-50 |
| 23/10/2019 | 1.104.486,82 | Rg. Total | Caixa FIA ETF Ibovespa |
| 24/10/2019 | 768.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 31/10/2019 | 185.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|------------|---------------------|
| Aplicações | 8.820.269,94 |
| Resgates | 7.590.193,84 |
| Saldo | 1.230.076,10 |

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 | 1,453681639 | 8.931.824.899,36 | 564 | 1,45% | 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 | 18,987631620 | 4.676.887.165,88 | 611 | 2,19% | 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 | 2,615337737 | 7.511.019.292,51 | 1.208 | 0,71% | 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 | 2,168454750 | 579.759.334,71 | 74 | 0,70% | 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 | 6,197421969 | 6.543.426.643,45 | 689 | 4,54% | 0,13% | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA | 15.486.093/0001-83 | 7, I, b | 2,260090191 | 346.236.615,65 | 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 | 5,770935255 | 5.394.586.843,41 | 716 | 2,54% | 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 | 1,718177611 | 681.504.634,21 | 165 | 0,43% | 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 | 1.083,250260500 | 443.641.846,57 | 11.291 | 0,84% | 0,36% | 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 | 3,554824800 | 819.666.558,38 | 117 | 3,98% | 0,93% | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓ |
| Bradesco Pré IDKa 2 | 24.022.566/0001-82 | 7, I, b | 1,561809300 | 599.452.247,22 | 99 | 1,16% | 0,37% | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓ |
| Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa | 05.164.358/0001-73 | 7, IV, a | 4,124511000 | 293.165.776,09 | 93 | 0,71% | 0,46% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI | 21.918.896/0001-62 | 7, VII, b | 1,736712000 | 177.718.714,85 | 76 | 0,81% | 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 | 1,272918000 | 1.003.446.606,91 | 107 | 0,66% | 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 | 1,314598000 | 258.525.650,13 | 45 | 0,68% | 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 | 1,524216000 | 1.403.228.417,45 | 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 | 2,194585000 | 8.719.900.628,65 | 943 | 2,13% | 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 | 2,838359000 | 1.474.411.980,66 | 228 | 4,95% | 0,64% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 10.740.658/0001-93 | 7, I, b | 3,504089000 | 7.228.652.052,11 | 966 | 6,22% | 0,17% | 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 | 2,970976000 | 10.184.716.977,20 | 924 | 2,38% | 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 | 2,718515000 | 3.319.372.416,38 | 369 | 2,79% | 0,16% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M | 14.508.605/0001-00 | 7, I, b | 2,210257000 | 12.895.848.435,06 | 442 | 1,37% | 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 | 2,503484000 | 11.285.978.738,46 | 1.372 | 1,10% | 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 | 2,396271000 | 2.184.287.182,33 | 319 | 6,38% | 0,56% | 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 | 3,731323000 | 3.133.522.204,38 | 304 | 2,10% | 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 | 2,077978400 | 535.535.789,95 | 1.102 | 0,82% | 0,29% | 68.622.174/0001-20 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 21.838.150/0001-49 | 7, IV, a | 17,403856000 | 5.147.659.268,69 | 287 | 4,71% | 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 | 274,424831000 | 314.890.505,28 | 13 | 0,36% | 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 | 128,935777000 | 1.942.239.655,23 | 32 | 0,54% | 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 | 12,405669500 | 476.037.696,27 | 68 | 0,16% | 0,06% | 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 | 25,161794000 | 1.319.606.230,39 | 151 | 6,01% | 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 | 27,199340300 | 1.516.704.216,68 | 213 | 1,66% | 0,21% | 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 |
|--|--------------------|----------|-----------------|------------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES | | | | | | | | | | |
| BB FII Recebíveis | 20.716.161/0001-93 | 8, IV, b | 82,680235600 | 85.574.043,87 | 20 | 0,26% | 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 | 176,000000000 | 373.176.947,10 | 13.515 | 0,42% | 0,22% | 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 | 1.143,174804940 | 493.689.020,19 | 955 | 0,80% | 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 | 1,155927000 | 287.081.958,08 | 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 | 15,394934000 | 1.117.542.150,09 | 900 | 0,59% | 0,10% | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| Mauá FIC Institucional Multimercado | 18.048.639/0001-02 | 8, III | 1,868363800 | 167.223.594,55 | 1.949 | 0,06% | 0,07% | 07.170.960/0001-49 | 59.281.253/0001-23 | ✓ |
| Safra SP Reais PB Multimercado | 21.595.829/0001-54 | 8, III | 202,297481000 | 357.809.598,83 | 39 | 1,77% | 0,95% | 03.017.677/0001-20 | 06.947.853/0001-11 | ✓ |
| XP FIC Long Short 60 Multimercado | 21.827.663/0001-54 | 8, III | 1,256400310 | 312.704.123,66 | 3.926 | 0,54% | 0,33% | 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 | 13,697530900 | 884.029.102,41 | 7.115 | 0,29% | 0,06% | 04.506.394/0001-05 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| BB FIC FIA Previdenciário Valor | 29.258.294/0001-38 | 8, II, a | 1,339695987 | 530.258.283,44 | 200 | 3,36% | 1,22% | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BNP Paribas FIA Small Caps | 11.108.013/0001-03 | 8, II, a | 345,705085100 | 162.713.630,55 | 4.968 | 0,93% | 1,10% | 02.562.663/0001-25 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |
| BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX | 04.362.333/0001-11 | 8, I, a | 128,381203400 | 79.794.644,09 | 28 | 0,41% | 0,99% | 02.562.663/0001-25 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |
| BNP Paribas FIC FIA Action | 12.239.939/0001-92 | 8, II, a | 351,493848800 | 278.999.654,90 | 1.934 | 2,84% | 1,96% | 02.562.663/0001-25 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |
| Bradesco FIA Plus Small Cap | 06.988.623/0001-09 | 8, II, a | 10,333050800 | 1.205.755.535,83 | 1.045 | 1,09% | 0,17% | 62.375.134/0001-44 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Bradesco FIA Selection | 03.660.879/0001-96 | 8, II, a | 976,184220400 | 861.409.555,61 | 215 | 2,46% | 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 | 4,256532300 | 1.541.004.268,10 | 5.892 | 2,15% | 0,27% | 29.650.082/0001-00 | 59.281.253/0001-23 | ✓ |
| Caixa FIA Dividendos | 05.900.798/0001-41 | 8, II, a | 3,762300000 | 134.568.076,35 | 2.646 | 0,89% | 1,27% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIA ETF Ibovespa | 15.154.236/0001-50 | 8, I, a | 2,237676000 | 112.141.497,94 | 31 | 0,32% | 0,55% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | 15.154.220/0001-47 | 8, II, a | 1,704353000 | 626.415.190,47 | 5.776 | 0,78% | 0,24% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC FIA Ações Livre | 30.068.169/0001-44 | 8, II, a | 1,014201000 | 66.086.205,62 | 40 | 0,81% | 2,36% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 30.068.224/0001-04 | 8, II, a | 1,109135000 | 335.338.830,56 | 2.308 | 1,04% | 0,60% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 08.279.304/0001-41 | 8, II, a | 5,532248800 | 1.993.814.995,42 | 18.156 | 1,48% | 0,14% | 68.622.174/0001-20 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 24.571.992/0001-75 | 8, II, a | 21,552696000 | 3.774.193.693,93 | 57.442 | 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 | 25,692088000 | 2.102.836.709,28 | 165 | 2,83% | 0,26% | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| JMalucelli FIA Marlim Dividendos | 09.599.346/0001-22 | 8, II, a | 3,249149000 | 178.496.894,03 | 803 | 0,38% | 0,41% | 76.621.457/0001-85 | 76.621.457/0001-85 | ✓ |
| Navi FIC FIA Institucional | 14.113.340/0001-33 | 8, II, a | 3,293346400 | 1.123.019.894,50 | 4.532 | 3,87% | 0,66% | 27.133.825/0001-30 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | 8, II, a | 4,653319790 | 54.290.336,57 | 271 | 0,07% | 0,23% | 13.993.865/0001-48 | 72.027.832/0001-02 | ✓ |
| Safra FIC FIA FOF Institucional | 28.289.089/0001-77 | 8, II, a | 146,507111000 | 43.822.039,10 | 43 | 0,58% | 2,53% | 03.017.677/0001-20 | 06.947.853/0001-11 | ✓ |
| Safra FIC FIA Selection | 06.234.360/0001-34 | 8, II, a | 121,263306000 | 90.323.247,04 | 1.226 | 0,51% | 1,09% | 03.017.677/0001-20 | 06.947.853/0001-11 | ✓ |
| Safra FIC FIA Small Cap PB | 16.617.446/0001-08 | 8, II, a | 179,767802000 | 102.669.016,96 | 242 | 0,53% | 1,00% | 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 |
|---------------------------------|--------------------|----------|-------------|----------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | | |
| XP FIA Dividendos | 16.575.255/0001-12 | 8, II, a | 3,208546300 | 355.339.488,69 | 3.828 | 1,00% | 0,54% | 07.625.200/0001-89 | 02.201.501/0001-61 | ✓ |

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 | 104.632.549,52 | 54,5 | 100,0 | ✓ 100,0 ✓ |
| 7º, I, c | - | 0,0 | 100,0 | ✓ 50,0 ✓ |
| 7º, II | - | 0,0 | 5,0 | ✓ 0,0 ✓ |
| 7º, III, a | 4.036.870,60 | 2,1 | 70,0 | ✓ 60,0 ✓ |
| 7º, III, b | - | 0,0 | 70,0 | ✓ 40,0 ✓ |
| 7º, IV, a | 13.003.579,31 | 6,8 | 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 | 4.470.579,67 | 2,3 | 15,0 | ✓ 5,0 ✓ |
| 7º, VII, c | - | 0,0 | 10,0 | ✓ 5,0 ✓ |
| SOMATÓRIOS | | | | |
| 7º, III | 4.036.870,60 | 2,1 | 70,0 | ✓ 60,0 ✓ |
| 7º, IV | 13.003.579,31 | 6,8 | 50,0 | ✓ 40,0 ✓ |
| 7º, VI | - | 0,0 | 15,0 | ✓ 15,0 ✓ |
| TOTAL ART. 7º | | 65,7 | | |
| 8º, I, a | 1.407.129,82 | 0,7 | 40,0 | ✓ 15,0 ✓ |
| 8º, I, b | - | 0,0 | 40,0 | ✓ 10,0 ✓ |
| 8º, II, a | 54.174.632,35 | 28,2 | 30,0 | ✓ 40,0 ✓ |
| 8º, II, b | - | 0,0 | 30,0 | ✓ 10,0 ✓ |
| 8º, III | 8.960.795,59 | 4,7 | 10,0 | ✓ 15,0 ✓ |
| 8º, IV, a | - | 0,0 | 5,0 | ✓ 5,0 ✓ |
| 8º, IV, b | 1.302.513,41 | 0,7 | 10,0 | ✓ 5,0 ✓ |
| 8º, IV, c | - | 0,0 | 5,0 | ✓ 0,0 ✓ |
| TOTAL ART. 8º | | 34,3 | | |
| 9ºA, I | - | 0,0 | 10,0 | ✓ 0,0 ✓ |
| 9ºA, II | - | 0,0 | 10,0 | ✓ 0,0 ✓ |
| 9ºA, III | - | 0,0 | 10,0 | ✓ 0,0 ✓ |
| TOTAL ART. 9º | | 0,0 | | |

POR GESTOR

| INSTITUIÇÃO | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO | |
|-------------------------|-----------------------|----------------|---|
| 4UM Investimentos | - | - | ✗ |
| AZ Quest | 18.965.082.975,28 | 0,00 | ✓ |
| Banco J. Safra | 103.580.899.614,91 | 0,01 | ✓ |
| BB Gestão DTVM | 1.063.749.227.549,40 | 0,00 | ✓ |
| BNP Paribas Asset | 44.074.905.603,32 | 0,02 | ✓ |
| Bradesco | 580.344.848.791,58 | 0,00 | ✓ |
| BTG Pactual | 106.387.102.450,22 | 0,00 | ✓ |
| Caixa Econômica Federal | 375.350.839.610,63 | 0,02 | ✓ |
| Icatu Vanguarda | 24.838.094.188,16 | 0,02 | ✓ |
| Itaú Unibanco | 754.415.523.888,35 | 0,00 | ✓ |
| Mauá Investimentos | 4.352.806.616,39 | 0,00 | ✓ |
| NAVI Capital | 4.106.282.776,52 | 0,18 | ✓ |
| Próprio Capital | 54.290.336,57 | 0,23 | ✓ |
| Rio Bravo Distribuidora | 8.444.895.335,90 | 0,01 | ✓ |
| Rio Bravo | 8.444.895.335,90 | 0,01 | ✓ |
| Santander Asset | 284.180.764.075,80 | 0,01 | ✓ |
| XP Gestão | 45.360.329.283,02 | 0,01 | ✓ |

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora 4UM Investimentos.
- ✓ 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.

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.

No mês de outubro, o cenário internacional se mostrou mais favorável. Melhores perspectivas sobre a guerra comercial e sobre o Brexit deixaram os mercados mais otimistas. Dados econômicos, entretanto, seguem mostrando preocupações com a desaceleração da economia mundial, apesar de terem mostrado leve estabilização no mês.

Com relação à guerra comercial, China e Estados Unidos estão perto de fechar um acordo parcial. Entre os principais pontos do acordo estão entendimento nas áreas cambial, de propriedade intelectual, de serviços financeiros e aumento entre US\$ 40 bilhões e US\$ 50 bilhões de compras chinesas de produtos agrícolas norte-americanos. Trump também concordou em não elevar tarifas de 25% para 30% em 15 de outubro. Apesar da notícia positiva, o acordo não toca em pontos essenciais como a política industrial chinesa e os subsídios governamentais chineses. Agora, a expectativa é de que os presidentes dos dois países se encontrem pessoalmente para firmar o tratado.

Já com relação à economia norte-americana, o PIB do terceiro trimestre ficou acima do esperado pelo mercado. No período, a economia cresceu a uma taxa anualizada de 1,9%. A expectativa era de um crescimento entre 1,4% e 1,6%. Apesar de positivo, o PIB veio marginalmente abaixo do registrado no trimestre imediatamente anterior (2,0%). É importante notar que durante o mês os dados da economia norte-americana apresentaram direções variadas. Enquanto dados do setor de serviços registraram o menor nível em três anos, a taxa de desemprego caiu para um nível abaixo do esperado pelo mercado.

Diante desse cenário, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) decidiu cortar a taxa de juros do país em 0,25 ponto percentual. O corte já era esperado pelo mercado, e com ele a taxa de juros está na faixa entre 1,50% e 1,75%. Além do corte, os dirigentes indicaram uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário. Ainda, é ponto de atenção o processo de impeachment envolvendo o presidente Donald Trump. O processo deve continuar nos próximos meses, e pode enfraquecer Donald Trump no processo eleitoral de 2020.

Na China, a preocupação com o menor nível de crescimento continua. A expansão do PIB no terceiro trimestre foi a mais baixa desde o início da série histórica iniciada em 1992. Entre julho e setembro, o PIB cresceu 6,0%, valor no limite inferior da meta de crescimento estipulada por Pequim para este ano (6,00% - 6,50%). O resultado veio ligeiramente abaixo das expectativas de mercado, que previam alta de 6,1%. Dessa forma, o resultado acumulado dos nove primeiros meses deste ano desacelerou para uma expansão de 6,2%.

Já na Europa, o mês também foi positivo para o Brexit, com o Reino Unido e a União Europeia chegando a um acordo sobre a questão. O parlamento britânico também aprovou o acordo, sinalizando que uma saída do Reino Unido da União Europeia pode ocorrer de maneira ordenada. Entretanto, o parlamento decidiu que precisa de mais tempo para uma total análise do acordo, e para decidir sobre eventuais alterações. Com isso, Boris Johnson foi obrigado a pedir à União Europeia um novo adiamento da data do Brexit. A nova data limite para a finalização do acordo é em janeiro de 2020. Ainda, o parlamento britânico aprovou, no final do mês, uma lei que desencadeará a realização de eleições gerais em 12 de dezembro.

Com relação à economia na zona do euro, o PIB cresceu 0,2% no terceiro trimestre, em relação ao trimestre imediatamente anterior. Na comparação com o mesmo período do ano passado, o crescimento do Produto Interno Bruto foi de 1,1%. As expectativas eram de +0,1% e +1,1%, respectivamente. Ainda, o Banco Central Europeu manteve os juros em mínimos históricos e reafirmou a implementação de um novo pacote de estímulos para tentar aquecer a economia, e tentar levar a inflação para a meta.

No front nacional, o mês de outubro foi marcado pelo aumento de incertezas políticas. As disputas entre Jair Bolsonaro e o seu partido, e o julgamento do STF sobre a validade da prisão em segunda instância, elevaram o grau de insegurança dentro do país. Na economia, melhoraram as expectativas da retomada do crescimento. Essa melhora foi possível devido à aprovação da reforma da previdência no Senado, e devido à melhora de dados de emprego e crédito.

Com relação à reforma, o Senado aprovou, por 60 votos a 19, o texto-base da Emenda à Constituição (PEC) que reforma a previdência social do país. O único destaque aprovado foi um apresentado pelo PT, que abre brecha para a concessão de aposentadoria especial para trabalhadores em atividades com periculosidade. O acordo, entretanto, preserva os R\$ 800 bilhões de economia em 10 anos, segundo contas do governo.

Com relação aos indicadores econômicos, os dados de emprego formal divulgados em setembro mostram continuidade da tendência positiva observada nos seis meses anteriores. Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, foram criados 157,2 mil postos de trabalho, o melhor desempenho para o mês desde 2013. Como resultado, no acumulado do ano o saldo de contratações está em 761.776 vagas, uma aceleração ante as 719.089 registradas no mesmo período do ano anterior.

Já com relação ao mercado de crédito, o cenário também se mostrou positivo. O saldo de crédito mostrou crescimento de 5,8% na comparação interanual, resultado de um avanço de 12,1% na concessão de crédito por dia útil à pessoa física. Por fim, o cenário também foi marcado por mais uma redução da taxa de juros básica (Selic) pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). A redução de 0,50 ponto percentual levou a Selic a uma nova mínima histórica, agora em 5,00%. A expectativa é de que mais cortes aconteçam, podendo impulsionar ainda mais o mercado de crédito, e, conseqüentemente, a atividade econômica.

No cenário político, como já mencionado, o mês foi de instabilidade. Não apenas seguem os escândalos provocados pelo governo de Bolsonaro, mas somou-se à equação a insegurança jurídica proveniente da votação, pelo STF, da prisão em segunda instância. Preocupa um possível isolamento do governo Bolsonaro, principalmente após as brigas envolvendo o PSL. Já do lado jurídico, é provável que o STF adie o quanto puder a decisão sobre a prisão em segunda instância. O tema é polêmico e já vem provocando insegurança em partes da população. O lado positivo é que, por enquanto, a agenda econômica segue sendo blindada pelo presidente da Câmara, Rodrigo Maia, pelo presidente do Senado, Davi Alcolumbre, e pelo ministro da economia, Paulo Guedes.

Diante desse cenário, espera-se a continuidade do crescimento gradual da economia brasileira em 2019 com maior potência em 2020. Permanecem, entretanto, fatores de risco, sendo o principal deles a não continuidade de reformas estruturais, e a instabilidade política e jurídica.