

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

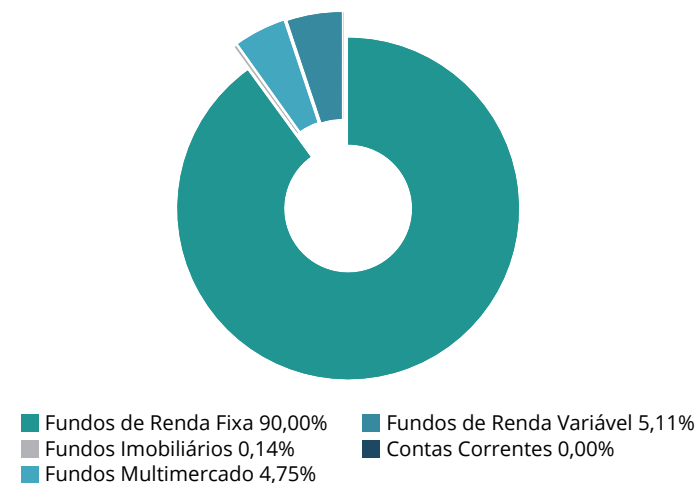
AGOSTO - 2019

PREV-ESTEIO
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ESTEIO

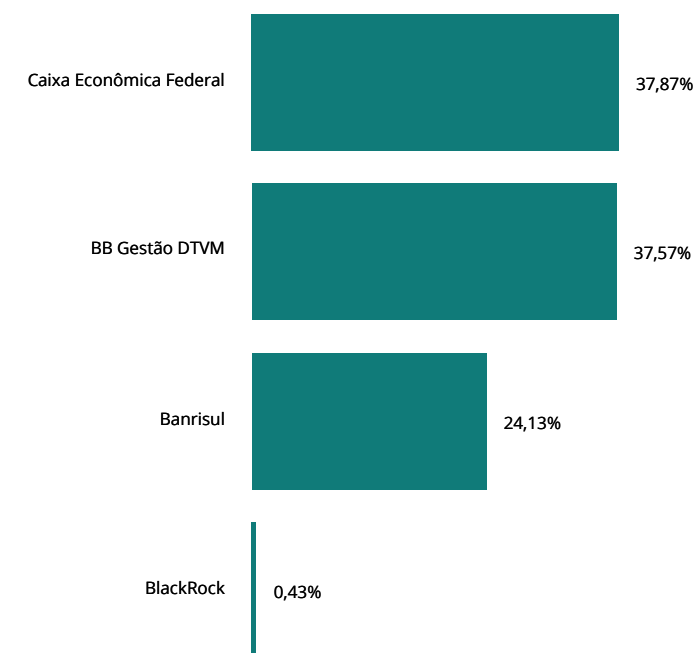
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,0%	103.158.740,30	103.791.878,64
Banrisul Foco IDKA 2	0,8%	888.378,05	887.391,40
Banrisul Foco IRF-M 1	13,4%	15.321.093,99 ▼	15.740.260,07
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	9,5%	10.885.961,09 ▼	10.945.894,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,3%	9.485.769,60 ▼	9.938.067,34
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,7%	4.257.064,25 ▲	3.805.598,75
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	2.474.540,59	2.461.814,63
BB Previdenciário IRF-M 1+	0,9%	1.033.023,59	1.032.883,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	1,5%	1.745.875,34	1.744.962,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	2.429.256,47	2.448.581,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	640.081,76	640.455,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,3%	345.340,58 ▼	354.300,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,6%	2.984.633,24 ▼	3.058.944,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,6%	9.834.089,26	9.810.749,52
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	574.143,38 ▼	588.830,58
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,0%	3.437.606,70 ▼	3.522.777,77
Caixa Brasil Disponibilidades	0,3%	384.756,85 ▲	378.810,22
Caixa Brasil Referenciado	9,4%	10.775.984,42 ▼	11.272.241,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	0,8%	889.404,88 ▼	911.160,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,4%	1.552.374,19 ▼	1.590.864,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,0%	1.156.086,83	1.154.931,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,4%	11.958.584,62 ▲	11.910.191,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,9%	3.280.309,98	3.279.165,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,5%	2.873.206,17	2.896.013,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	- ▼	2.383.465,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,4%	3.951.174,47 ▲	1.033.519,21
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,1%	164.550,00	161.559,00
Caixa FII Rio Bravo	0,1%	164.550,00 ▼	161.559,00
FUNDOS MULTIMERCADO	4,8%	5.448.521,56	5.426.861,96
BB Previdenciário Multimercado	0,9%	1.004.664,83	999.400,67
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,3%	1.474.923,07	1.469.660,03
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	2,0%	2.343.950,02	2.334.653,29
Caixa Multimercado RV 30	0,5%	624.983,64	623.147,97

POR SEGMENTO



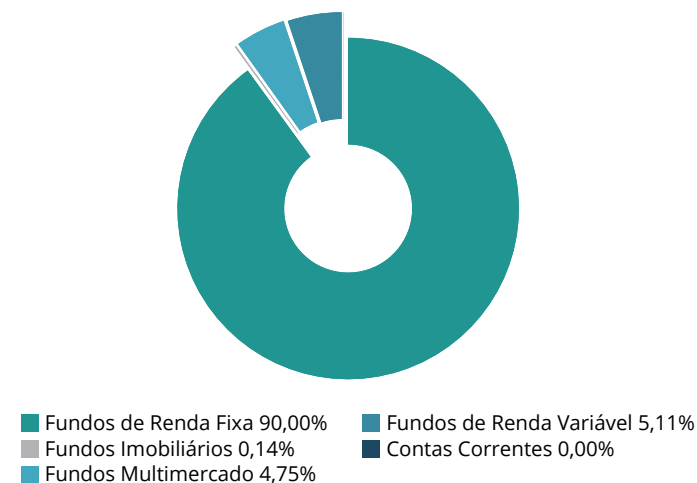
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



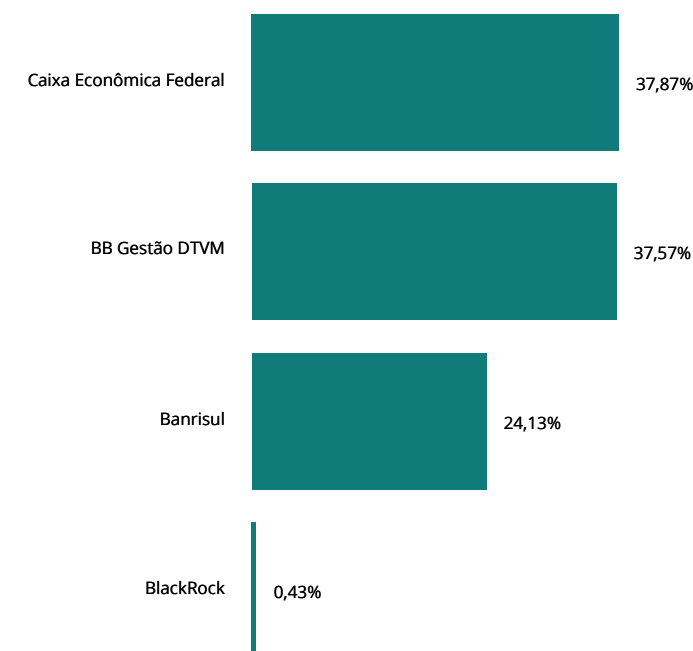
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	5.855.127,45	4.138.866,95
Banrisul FIA Performance	0,5%	560.318,50	562.233,71
BB FIA Previdenciário Governança	0,6%	657.456,37 ▲	399.056,56
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	0,8%	973.482,19 ▲	717.470,39
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,4%	491.802,35 ▲	298.725,54
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	692.931,91	685.497,53
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,3%	335.007,82 ▲	183.172,25
Caixa FIA Consumo	0,2%	285.343,14 ▲	75.065,73
Caixa FIA Dividendos	0,1%	162.510,49 ▲	9.128,39
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,0%	1.199.228,68	1.208.516,85
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,4%	497.046,00 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	114.626.939,31	113.519.166,55

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

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	6.615.408,14	937.399,19	107.966,28					7.660.773,61
Banrisul Foco IDKA 2	50.324,02	7.943,26	986,65					59.253,93
Banrisul Foco IRF-M 1	512.758,43	107.843,30	81.841,53					702.443,26
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	1.180.300,47	128.848,22	(58.747,76)					1.250.400,93
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	288.535,08	54.279,74	47.702,26					390.517,08
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	224.274,31	36.146,41	1.465,50					261.886,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	114.091,63	17.093,33	12.725,96					143.910,92
BB Previdenciário IRF-M 1+	19.738,97	13.144,86	139,76					33.023,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	94.129,57	16.971,98	912,38					112.013,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	292.414,18	34.725,86	(19.325,39)					307.814,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	54.549,03	6.848,03	(373,63)					61.023,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	14.817,36	2.594,32	835,19					18.246,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	205.918,12	27.188,07	3.625,46					236.731,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	623.112,93	104.156,74	23.339,74					750.609,41
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	31.441,95	4.831,13	1.014,68					37.287,76
BB Previdenciário Títulos Públicos X	262.434,18	32.151,82	3.360,67					297.946,67
Caixa Brasil Disponibilidades	13.842,88	3.494,49	2.891,28					20.228,65
Caixa Brasil Referenciado	330.421,60	61.701,35	53.742,50					445.865,45
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	37.796,61	6.607,96	2.090,42					46.494,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	66.428,28	11.616,86	3.725,71					81.770,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	64.546,36	10.499,25	1.155,29					76.200,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.469.352,67	147.663,40	(51.607,21)					1.565.408,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	217.267,97	30.768,56	1.144,94					249.181,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	300.120,07	40.650,28	(22.807,29)					317.963,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	126.336,96	16.565,27	11.319,66					154.221,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	20.454,51	13.064,70	6.807,98					40.327,19
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	10.147,50	7.807,50	4.041,00					21.996,00
Caixa FII Rio Bravo	10.147,50	7.807,50	4.041,00					21.996,00
FUNDOS MULTIMERCADO	195.574,37	31.327,57	21.659,60					248.561,54
BB Previdenciário Multimercado	39.793,66	4.093,27	5.264,16					49.151,09
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	59.922,22	11.101,70	5.263,04					76.286,96
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	58.980,79	12.278,84	9.296,73					80.556,36
Caixa Multimercado RV 30	36.877,70	3.853,76	1.835,67					42.567,13

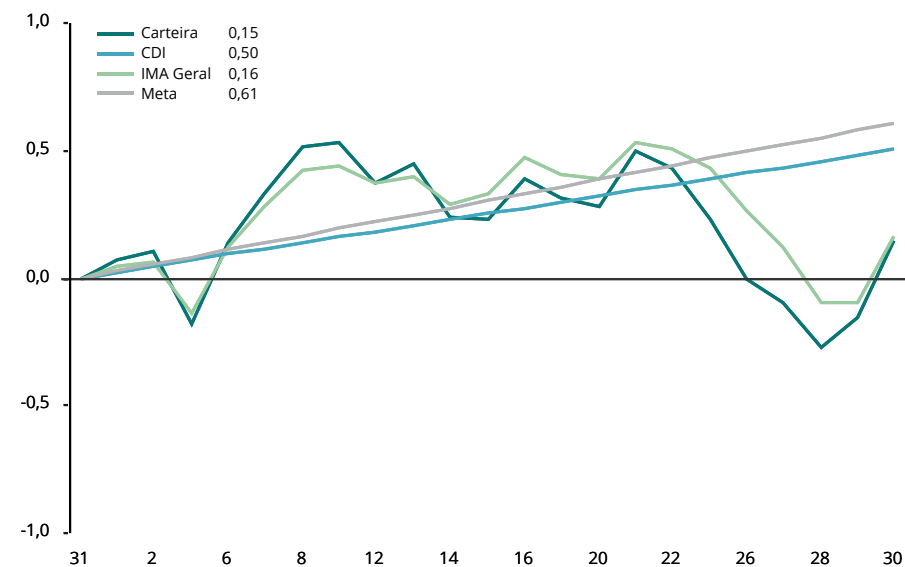
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	398.010,65	17.940,21	28.712,49					444.663,35
Banrisul FIA Performance	41.888,18	(3.164,07)	(1.915,21)					36.808,90
BB FIA Previdenciário Governança	51.846,04	2.622,99	8.399,81					62.868,84
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	64.166,01	2.573,14	6.011,80					72.750,95
BB FIC FIA Previdenciário Valor	53.074,20	3.264,41	1.110,40					57.449,01
BB FIC FIA Setor Financeiro	81.124,17	(10.099,87)	7.434,38					78.458,68
Caixa FIA Brasil IBX-50	21.428,50	1.175,55	1.835,57					24.439,62
Caixa FIA Consumo	11.593,17	6.699,06	10.277,41					28.569,64
Caixa FIA Dividendos	1.056,54	309,56	3.382,10					4.748,20
Caixa FIA ETF Ibovespa	66.192,60	9.315,40	(9.288,17)					66.219,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	5.641,24	5.244,04	1.464,40					12.349,68
TOTAL	7.219.140,66	994.474,47	162.379,37					8.375.994,50

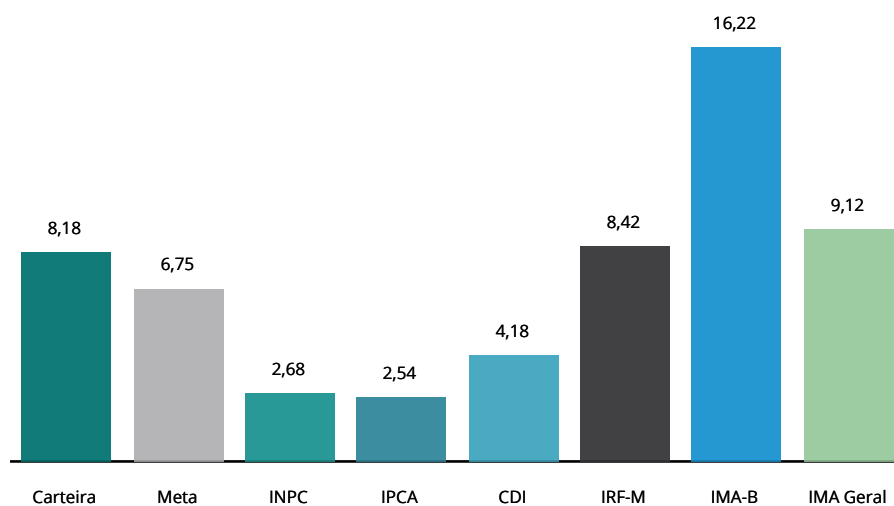
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,82	0,85	0,54	1,91	215	335	95
Fevereiro	0,37	1,03	0,49	0,48	36	75	76
Março	0,48	1,26	0,47	0,56	38	102	85
Abril	0,83	1,09	0,52	0,86	76	161	97
Mai	1,57	0,64	0,54	1,84	246	289	85
Junho	1,81	0,50	0,47	2,00	365	386	90
Julho	0,89	0,59	0,57	0,97	152	157	92
Agosto	0,15	0,61	0,50	0,16	24	29	90
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,18	6,75	4,18	9,12	121	196	90

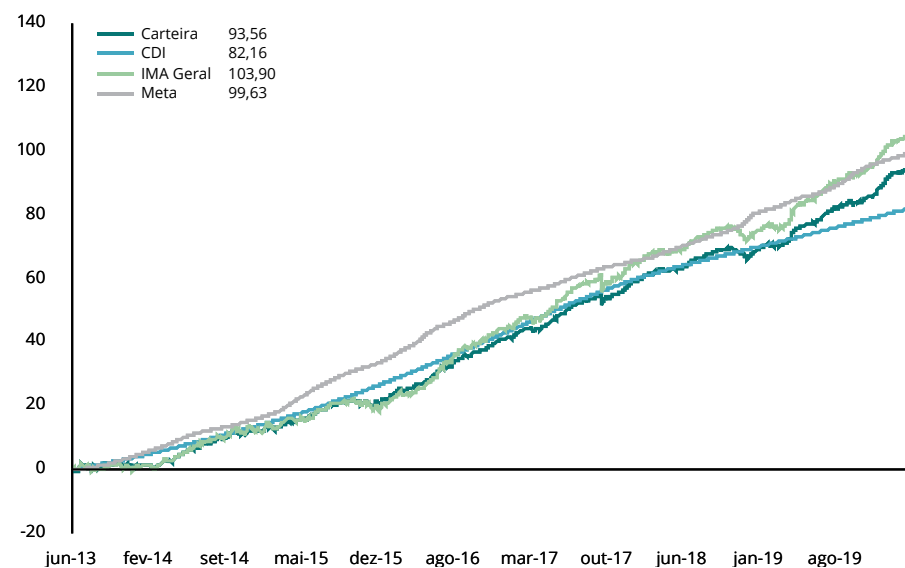
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IDKa 2	IDKa 2 IPCA	0,11	18%	7,15	106%	12,07	128%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	87%	4,49	67%	7,20	76%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-0,54	-88%	15,30	227%	26,04	276%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	81%	4,08	61%	6,16	65%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,08	14%	9,42	140%	16,13	171%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	85%	4,47	66%	7,19	76%
BB Previdenciário IRF-M 1+	Sem bench	0,01	2%	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,05	9%	6,86	102%	11,84	125%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,79	-130%	21,63	321%	37,66	399%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,06	-10%	10,37	154%	18,66	198%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,24	39%	5,38	80%	9,61	102%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,12	19%	8,31	123%	14,83	157%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,24	39%	8,26	123%	16,43	174%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,17	29%	6,70	99%	12,02	127%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,09	15%	9,16	136%	16,27	172%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,43	71%	3,60	53%	5,40	57%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	81%	4,09	61%	6,12	65%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	IMA-B	0,23	38%	5,32	79%	9,53	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,01	2%	5,13	76%	9,35	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,10	16%	7,06	105%	11,98	127%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,42	-70%	16,06	238%	27,30	289%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,03	6%	8,22	122%	14,23	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,79	-130%	21,65	321%	37,44	397%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,05	8%	9,55	142%	20,31	215%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	2,52	414%	15,06	223%	25,59	271%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,53	87%	5,14	76%	8,27	88%
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,36	59%	5,45	81%	11,87	126%
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,40	66%	3,56	53%	7,96	84%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,29	49%	7,31	108%	13,09	139%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,57	1,59	2,59	2,61	-23,74	21,48	-0,42	-0,53
0,41	0,30	0,68	0,50	-9,02	17,72	-0,03	-0,04
5,16	5,00	8,48	8,23	-17,65	21,98	-2,10	-2,61
0,02	0,03	0,03	0,06	-200,15	-28,39	0,00	0,00
2,40	2,55	3,94	4,19	-16,95	22,54	-0,74	-1,22
0,38	0,30	0,63	0,50	-10,90	17,82	-0,03	-0,03
3,20	-	5,27	-	-15,06	-	-0,93	-
1,45	1,53	2,38	2,51	-27,78	21,41	-0,40	-0,49
7,29	7,74	11,99	12,74	-15,36	21,62	-3,07	-4,20
2,65	3,43	4,37	5,65	-19,99	20,88	-0,73	-1,29
0,60	1,08	0,99	1,77	-40,23	18,51	-0,11	-0,30
1,83	2,33	3,01	3,84	-20,76	21,55	-0,52	-0,88
2,14	2,60	3,51	4,28	-13,76	23,00	-0,57	-0,78
1,14	1,59	1,87	2,62	-27,62	21,39	-0,29	-0,52
2,21	2,75	3,63	4,53	-18,51	21,24	-0,65	-1,07
0,01	0,01	0,01	0,01	-948,22	-672,72	0,00	0,00
0,01	0,02	0,02	0,03	-270,37	-61,24	0,00	0,00
8,30	3,95	13,65	6,49	-24,71	-3,61	-2,63	-2,74
8,42	3,95	13,84	6,51	-24,62	-3,53	-2,67	-2,72
1,52	1,55	2,50	2,55	-24,78	21,67	-0,41	-0,53
5,04	5,21	8,29	8,58	-16,38	22,33	-1,99	-2,73
2,12	2,17	3,49	3,57	-20,94	21,56	-0,62	-0,71
7,32	7,69	12,03	12,66	-15,29	21,63	-3,08	-4,17
3,17	3,65	5,22	6,01	-14,51	22,35	-0,91	-1,17
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,74	15,43	25,91	25,38	6,66	3,80	-2,28	-6,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,76	1,66	6,18	2,73	-0,83	8,16	-1,06	-1,06
1,01	1,85	1,66	3,04	-18,42	17,67	-0,19	-0,51
0,23	0,93	0,37	1,52	-53,11	11,61	-0,01	-0,20
6,93	6,10	11,40	10,03	-5,41	6,82	-2,06	-2,34

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FIA Performance	IBrX	-0,34	-56%	13,58	201%	31,96	339%
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,50	82%	16,39	243%	36,40	386%
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	Sem bench	0,12	19%	14,63	217%	28,73	304%
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	-0,90	-148%	22,13	328%	52,10	552%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	1,08	179%	17,25	256%	49,78	528%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,71	-116%	13,27	197%	27,35	290%
Caixa FIA Consumo	Sem bench	4,38	722%	38,01	564%	48,79	517%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	0,72	119%	18,45	274%	41,81	443%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-0,77	-127%	14,46	214%	30,75	326%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-0,38	-62%	15,38	228%	32,37	343%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,50	83%	4,18	62%	6,25	66%
IRF-M		0,26	43%	8,42	125%	16,98	180%
IRF-M 1		0,55	90%	4,63	69%	7,39	78%
IRF-M 1+		0,10	17%	9,83	146%	20,90	221%
IMA-B		-0,40	-66%	16,22	240%	28,08	298%
IMA-B 5		0,05	8%	8,38	124%	14,70	156%
IMA-B 5+		-0,77	-127%	22,00	326%	39,04	414%
IMA Geral		0,16	27%	9,12	135%	16,06	170%
IDkA 2A		0,08	14%	7,42	110%	12,72	135%
IDkA 20A		-1,35	-222%	33,25	493%	61,65	653%
Ibovespa		-0,67	-110%	15,07	223%	32,74	347%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,61		6,75		9,44	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
22,51	19,48	37,02	32,07	-5,34	7,82	-7,10	-9,61
23,43	20,57	38,54	33,87	-2,35	8,43	-6,94	-9,68
23,28	19,91	38,28	32,77	-3,46	6,84	-7,21	-9,46
23,65	21,74	38,88	35,80	-6,33	11,32	-8,18	-8,96
25,41	24,73	41,79	40,72	-3,13	9,81	-7,56	-11,79
23,65	21,08	38,88	34,70	-6,33	6,18	-7,55	-10,66
23,71	19,64	39,04	32,34	10,61	11,49	-6,94	-10,18
21,36	15,47	35,13	25,47	-0,71	12,45	-7,53	-10,59
21,70	20,61	35,68	33,92	-7,06	7,14	-7,38	-9,93
22,01	18,46	36,18	30,39	-7,07	7,78	-7,17	-9,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,14	2,66	3,52	4,38	-8,13	21,66	-0,56	-0,77
0,37	0,30	0,62	0,49	8,34	21,22	-0,03	-0,03
3,15	3,64	5,18	6,00	-9,11	21,29	-0,88	-1,09
5,06	5,25	8,32	8,63	-12,75	21,55	-1,96	-2,72
2,11	2,23	3,48	3,66	-15,39	20,03	-0,61	-0,71
7,41	7,79	12,19	12,83	-12,17	21,07	-3,05	-4,19
2,10	2,33	3,46	3,84	-11,61	22,81	-0,62	-1,02
1,67	1,62	2,74	2,66	-18,03	21,49	-0,40	-0,51
10,69	12,14	17,58	19,98	-12,19	21,40	-4,54	-6,32
23,89	21,25	39,29	34,98	-2,78	6,43	-7,38	-10,00

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,2330% 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 2,66% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,25% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,6741%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,38%, e o IMA-B de 8,63%.

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 0,1416% e -0,1416% da Meta.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,1883% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

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

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, 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 1,0078%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 18,4439% 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 0,3168% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

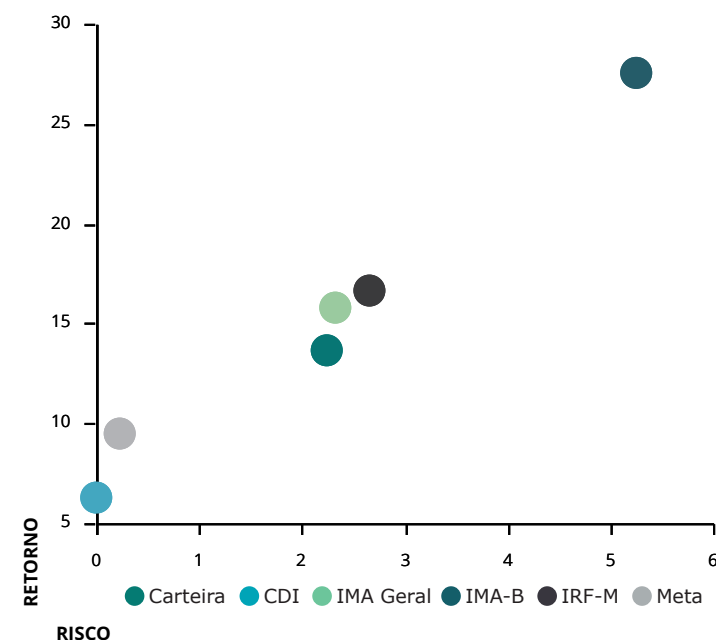
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7171	2,3172	2,2330
VaR (95%)	4,4694	3,8125	3,6741
Tracking Error	0,1712	0,1461	0,1416
Beta	8,8648	10,2070	8,1883
Draw-Down	-0,7914	-0,7914	-1,0078
Sharpe	-9,3825	13,8949	18,4439
Treynor	-0,1812	0,1987	0,3168
Alfa de Jensen	-0,0124	0,0155	0,0189

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.

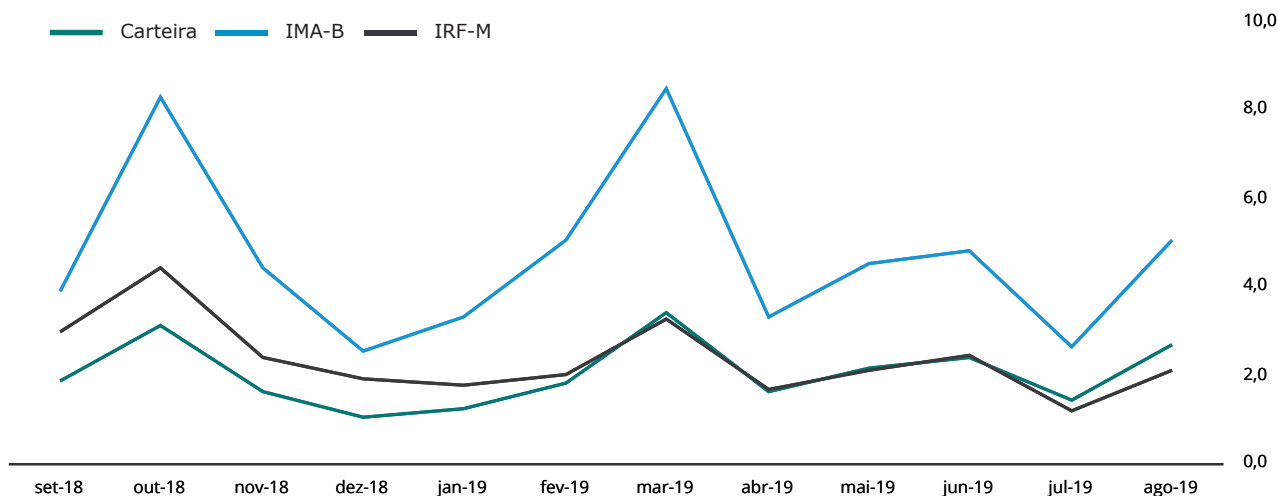
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,51% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.143.234,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.106.800,92, equivalente a uma queda de 1,84% 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	28,45%	-259.849,22	-0,23%
IRF-M	8,58%	-182.603,60	-0,16%
IRF-M 1	15,52%	29.663,77	0,03%
IRF-M 1+	4,35%	-106.909,39	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,51%	-1.143.234,26	-1,00%
IMA-B	19,93%	-712.461,06	-0,62%
IMA-B 5	2,86%	-52.058,52	-0,05%
IMA-B 5+	4,63%	-243.745,89	-0,21%
Carência Pós	9,09%	-134.968,78	-0,12%
IMA GERAL	3,71%	-56.865,86	-0,05%
IDKA	3,31%	-31.763,59	-0,03%
IDKa 2 IPCA	3,31%	-31.763,59	-0,03%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,14%	-18.363,78	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	22,77%	49.867,44	0,04%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	18,01%	92.467,45	0,08%
Multimercado	4,75%	-42.600,00	-0,04%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	5,11%	-646.591,65	-0,56%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,69%	-343.939,30	-0,30%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,14%	-11.723,83	-0,01%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,85%	-132.124,11	-0,12%
Outros RV	1,42%	-158.804,42	-0,14%
TOTAL	100,00%	-2.106.800,92	-1,84%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IDKA 2	21.007.180/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 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 IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	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
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	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 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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FIA Performance	97.261.093/0001-40	D+1	D+1	D+0	D+4	2,50	Não há	Não há
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	18.270.783/0001-99	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	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 Consumo	10.577.512/0001-79	D+1	D+1	D+0	D+0	1,60	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
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/08/2019	4.709,10	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/08/2019	51.551,77	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
14/08/2019	250.000,00	Aplicação	BB FIA Previdenciário Governança
14/08/2019	150.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
14/08/2019	200.000,00	Aplicação	Caixa FIA Consumo
14/08/2019	150.000,00	Aplicação	Caixa FIA Dividendos
14/08/2019	495.581,60	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/08/2019	250.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Alocação
15/08/2019	1.763.012,66	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/08/2019	191.966,41	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor
16/08/2019	450.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
16/08/2019	100.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
16/08/2019	450.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
19/08/2019	66.062,22	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
20/08/2019	37.430,93	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
29/08/2019	118.602,76	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
29/08/2019	2.274.410,69	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
30/08/2019	1.185,95	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
30/08/2019	120.374,37	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

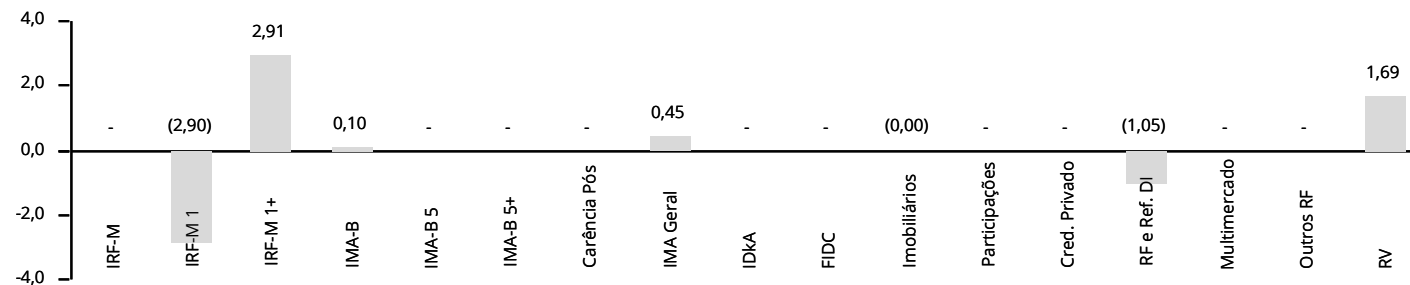
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2019	1.957,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
02/08/2019	224,70	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
06/08/2019	6.611,96	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/08/2019	133.332,15	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/08/2019	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/08/2019	1.050,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/08/2019	250.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/08/2019	500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/08/2019	250.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2019	9.795,60	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II
15/08/2019	77.937,19	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/08/2019	15.701,88	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
15/08/2019	88.531,74	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
16/08/2019	495.581,60	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
16/08/2019	930.549,14	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
16/08/2019	23.846,22	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II
16/08/2019	42.216,00	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
19/08/2019	1.185,95	Resgate	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
19/08/2019	66.062,22	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/08/2019	1.687,48	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/08/2019	713.442,84	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
28/08/2019	4.547,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/08/2019	2.394.785,06	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/08/2019	120.447,85	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.124.888,46
Resgates	6.179.495,07
Saldo	945.393,39

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										
Banrisul Foco IDKA 2	21.007.180/0001-03	7, I, b	1,773790000	650.515.536,06	577	0,78%	0,14%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,825630000	1.300.205.242,02	298	13,37%	1,18%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,477620000	631.279.103,92	154	9,50%	1,72%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,212577234	3.076.803.846,63	701	8,28%	0,31%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,406904707	7.645.235.508,15	542	3,71%	0,06%	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	2,583769993	8.046.457.805,40	1.214	2,16%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,067472909	43.780.476,85	37	0,90%	2,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,574469358	7.650.717.820,55	875	1,52%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,178442136	2.903.496.743,90	333	2,12%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,170590054	332.525.559,05	51	0,56%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,928842173	219.193.237,33	119	0,30%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,077176988	859.606.335,95	140	2,60%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,596132977	5.216.282.844,37	700	8,58%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,682194950	667.232.332,00	165	0,50%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,751426907	535.174.216,41	93	3,00%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,820558000	438.535.136,15	333	0,34%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,594972000	5.099.528.393,28	770	9,40%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	7, I, b	1,434524000	66.972.328,71	20	0,78%	1,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,254796000	989.161.439,06	107	1,35%	0,16%	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	2,136490000	8.720.480.025,40	940	1,01%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,297307000	11.125.833.388,91	962	10,43%	0,11%	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	2,873631000	9.951.491.659,11	915	2,86%	0,03%	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	2,505442000	2.857.219.565,23	351	2,51%	0,10%	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	2,301509000	2.212.647.721,38	308	3,45%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.097,000000000	171.705.141,08	1.331	0,14%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,776483853	549.225.466,19	219	0,88%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.129,623739440	487.836.886,10	955	1,29%	0,30%	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	1,116918000	277.393.765,27	729	2,04%	0,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,319050300	800.773.149,48	5.330	0,55%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Banrisul FIA Performance	97.261.093/0001-40	8, II, a	13,109780000	8.334.329,21	658	0,49%	6,72%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, b	2,673654257	589.771.442,43	173	0,57%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	1,875809687	344.595.865,24	65	0,85%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,295123571	413.103.584,85	169	0,43%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,466862841	263.663.331,12	7.575	0,60%	0,26%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,296378000	501.044.753,52	92	0,29%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	1,893645000	185.100.431,00	5.196	0,25%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,655771000	102.120.593,48	2.045	0,14%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,114620000	110.606.768,03	29	1,05%	1,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	97,460000000	9.396.232.493,38	41.999	0,43%	0,01%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓

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	71.626.268,34	62,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	10.885.961,09	9,5	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV, a	20.646.510,87	18,0	40,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓ 30,0
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	10.885.961,09	9,5	60,0	✓ 60,0
7º, IV	20.646.510,87	18,0	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		90,0		
8º, I, a	1.534.236,50	1,3	30,0	✓ 13,0
8º, I, b	1.154.502,37	1,0	30,0	✓ 10,0
8º, II, a	3.166.388,58	2,8	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 10,0
8º, III	5.448.521,56	4,8	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	164.550,00	0,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		10,0		
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
Banrisul	11.795.621.376,17	0,23 ✓
BB Gestão DTVM	1.043.964.634.067,80	0,00 ✓
BlackRock	7.977.731.826,89	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	361.112.521.383,46	0,01 ✓

Obs.: Patrimônio em 07/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.

PRÓ GESTÃO

O PREV-ESTEIO não comprovou adesão às melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de agosto foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência em segundo turno na Câmara dos Deputados, cujo texto base teve placar de 370 votos favoráveis e 124 contrários. Com rejeição de oito destaques, os parlamentares mantiveram o texto que foi aprovado em primeiro turno, o que representaria uma economia de R\$ 933,5 bilhões nas despesas previdenciárias em 10 anos.

Com a aprovação do texto pela Câmara, a reforma seguiu para análise no Senado, sob os cuidados do relator Tasso Jereissati (PSDB-CE). Jereissati retirou da reforma o critério de renda para a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC), pago a idosos e pessoas com deficiência de baixa renda, e suprimiu o item que elevava a idade e tempo de contribuição para trabalhadores que lidam com atividades prejudiciais à saúde, como mineiros. Tais alterações acabaram diminuindo a economia da reforma em R\$ 31 bilhões.

Uma perda adicional de R\$ 67 bilhões pode ocorrer, caso o Congresso aprove outras sugestões de Jereissati para abrandar pontos já acatados pelos deputados. Para compensar a perda de receita, o relator prometeu um aumento de arrecadação de R\$ 115 bilhões, com medidas como cobrança previdenciária obrigatória de entidades filantrópicas e o fim da isenção previdenciária nas exportações. A expectativa é de que a proposta seja votada na Comissão de Constituição e Justiça do Senado no início de setembro, e que os senadores concluam a votação em dois turnos em outubro.

Agosto contou também com aprovação, na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado, da proposta de emenda à Constituição (PEC) que trata da cessão onerosa e permite a divisão dos recursos arrecadados pela União nos leilões do pré-sal com Estados e Municípios. É esperado que a matéria vá a voto no início de setembro e, devido às modificações, passe por nova análise na Câmara dos Deputados.

Sobre a agenda econômica do governo, a MP da Liberdade Econômica foi aprovada na Câmara e no Senado. A medida tem como principal objetivo desburocratizar o ambiente de negócios do país, na medida em que estabelece, entre outros pontos, normas de proteção à livre iniciativa e diversas mudanças na legislação trabalhista. Já o pacote de privatizações, que inicialmente previa a oferta de 17 companhias estatais, foi anunciado com apenas 9, sendo elas: ABGF, Emga, Serpro, Dataprev, Ceagesp, Codesp, Ceitec, Telebrás e Correios.

Ainda no cenário político, o mês de agosto trouxe aumento nas pressões sobre o governo brasileiro no que diz respeito ao meio ambiente. A questão das queimadas e da preservação da floresta amazônica mobilizou autoridades mundiais e causou indisposição, principalmente entre o governo brasileiro e o governo francês. O assunto foi, inclusive, discutido no encontro do G7 (grupo dos países mais industrializados do mundo) no final do mês.

Com relação à atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou variação positiva de 0,4% na comparação do segundo contra o primeiro trimestre de 2019, levando-se em consideração a série com ajuste sazonal. O resultado veio acima das expectativas de mercado, que viam alta de 0,2%. Nessa base de comparação, a maior alta foi na Indústria (0,7%), seguida de Serviços (0,3%). A agropecuária apresentou variação negativa de 0,4%. Pela ótica da despesa, a Formação Bruta de Capital Fixo (3,2%) e a Despesa de Consumo das Famílias (0,3%) tiveram variação positiva. Já a despesa de Consumo do Governo (-1,0%) recuou em relação ao trimestre imediatamente anterior. No que se refere ao setor externo, as Exportações de Bens e Serviços registraram contração de 1,6%, enquanto as Importações cresceram 1,0%.

Na comparação com igual período de 2018, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano. O valor também veio acima da expectativa de mercado, que era de 0,8%. Das atividades, a Agropecuária registrou variação positiva de 0,4%, enquanto a Indústria teve expansão de 0,3%, e o setor de serviços cresceu 1,2%. Do lado da demanda, o Consumo das Famílias (1,6%) e a Formação Bruta de Capital Fixo (5,2%) apontam resultados positivos no trimestre, e o Consumo do Governo (-0,7%) registrou queda. Quanto ao setor externo, as Exportações e as Importações cresceram 1,8% e 4,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, caiu 0,67% em agosto, após ter crescido 0,40% no mês anterior e frente à expectativa de -0,60%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,09% no ano e de 4,95% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,11%, abaixo dos 0,19% registrados em julho, e em linha com as expectativas de mercado. Em 12 meses o índice subiu para 3,43%, acima dos 3,22% registrados anteriormente. Em agosto de 2018, a taxa foi de -0,09%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou agosto com 101.134 pontos, com queda de 0,67% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 8,5%, cotado a R\$ 4,14.

No cenário Internacional, o mês de agosto foi marcado pela volta das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Donald Trump surpreendeu a todos ao impor tarifa de 10% sobre US\$ 300 bilhões de importações americanas daquele país. As medidas estão previstas para entrar em vigor em setembro, e a Casa Branca ameaçou elevar a alíquota para 25% caso a China não aumente suas importações de produtos agrícolas americanos. O governo chinês contra-atacou enfraquecendo sua moeda ao nível mais baixo em uma década (o que aumenta as exportações do país), e pediu que as estatais suspendessem as importações de produtos agrícolas dos EUA. Apesar do aumento das tensões, o mês terminou com o Ministério do Comércio da China afirmando que Pequim e Washington permanecem em “efetiva comunicação” sobre a disputa comercial em andamento. Entretanto, as novas negociações marcadas para setembro permanecem incertas.

Ainda sobre os EUA, o crescimento do país desacelerou no segundo trimestre mais do que o inicialmente anunciado. O PIB ajustado pela inflação cresceu a uma taxa anualizada de 2%, em linha com as estimativas dos analistas, mas ligeiramente abaixo da taxa de 2,1% inicialmente reportada. Já o consumo das famílias apresentou crescimento de 3,1%, ante 2,9% estimado anteriormente. A revisão do crescimento do PIB refletiu estimativas mais baixas de exportações, estoques, investimentos residenciais e gastos dos governos estaduais e locais.

Na China, a produção industrial subiu 4,8% em julho em relação ao mesmo mês do ano passado, mas desacelerando se comparada ao aumento de 6,3% visto em junho. A alta de julho ficou abaixo da previsão dos analistas, que esperavam crescimento de 5,9%. As vendas no varejo, por sua vez, subiram 7,6% em julho, frente o mesmo mês do ano anterior, mas abaixo da mediana das previsões (8,5%). Já o investimento em ativos fixos cresceu 5,7% na mesma base de comparação, abaixo do crescimento de junho (5,8%) e das expectativas de mercado (5,9%).

Com a desaceleração da economia, a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma da China, órgão estatal de planejamento, aprovou 12 projetos de infraestrutura com investimento estimado em US\$ 10 bilhões, em uma tentativa de impulsionar o crescimento econômico do país. Além disso, a Comissão anunciou que Pequim irá lançar um plano para impulsionar a renda disponível da população em 2019 e 2020. Por fim, o Banco Central da China apresentou uma importante reforma dos juros para ajudar a reduzir os custos de empréstimos para empresas e sustentar a economia.

Na zona do euro, o mês de agosto foi marcado por diversas instabilidades. Na Itália, o primeiro-ministro Giuseppe Conte renunciou. Um dos vices primeiros-ministros, por sua vez, pediu eleições gerais antecipadas, afirmando que o governo de coalizão é impraticável. A incerteza soma-se aos seus problemas fiscais, à medida que se esforça para conter a segunda maior dívida pública da Europa, menor apenas do que a da Grécia.

Já no Reino Unido, o novo primeiro-ministro, Boris Johnson, suspendeu as atividades do Parlamento por cinco semanas. A medida tem como objetivo reduzir o tempo disponível para os deputados aprovarem legislação para impedir que o governo avance com uma saída abrupta da União Europeia.

Com relação aos indicadores, a inflação na Zona do Euro foi de 1,0% em agosto, segundo dados preliminares. O resultado foi igual ao observado no mês anterior, e veio em linha com as expectativas de mercado. As taxas de elevações de preços em julho e agosto são as mais baixas desde novembro de 2016, e estão bem inferiores à meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE). O núcleo de inflação, que retira da conta alimentos não processados e energia (ambos mais voláteis) e mais monitorado pelo BCE em termos de decisões de política monetária, ficou estável em 1,1% em agosto. O indicador reforça as expectativas de flexibilização monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) no próximo mês.

Por fim, um fator que gerou instabilidade nos mercados emergentes durante o mês de agosto, foi a prévia das eleições presidenciais na Argentina, que provocou pânico no mercado financeiro do país e levou o Merval (principal índice da Bolsa de Buenos Aires) a cair 37,9% no dia. O atual presidente, Mauricio Macri, ficou com 32,37% dos votos, enquanto o opositor, Alberto Fernández, teve 47,23%. O vencedor da prévia é o candidato escolhido pela senadora e ex-presidente Cristina Kirchner, que é vice na chapa e responde a processos na Justiça por corrupção.

Tal conjuntura fez o dólar disparar e levou o Banco Central da Argentina a aumentar a taxa de juros em dez pontos percentuais, para 74%. No final do mês, o governo propôs ao FMI que se inicie o diálogo para rever os vencimentos da dívida com a instituição, com intuito de controlar o quadro de instabilidade local, estendendo os vencimentos de dívida de curto prazo para investidores institucionais, como bancos e seguradoras, enquanto mantém os pagamentos a pessoas físicas. Em outras palavras, o governo decretou moratória aos credores institucionais externos e tenta renegociar a dívida com o FMI.