

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

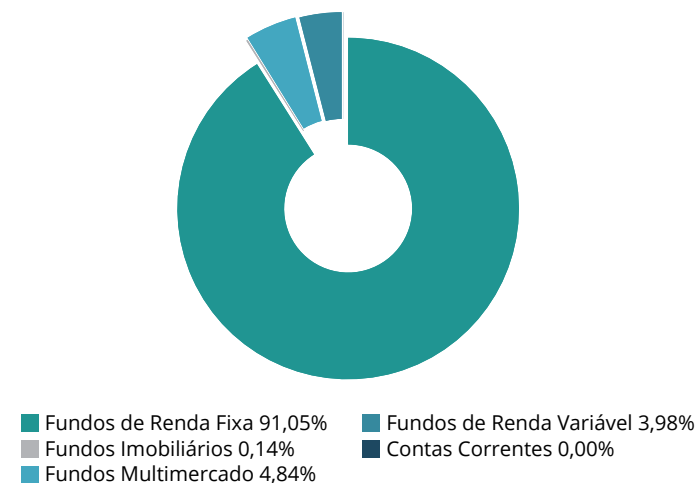
JUNHO - 2019

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

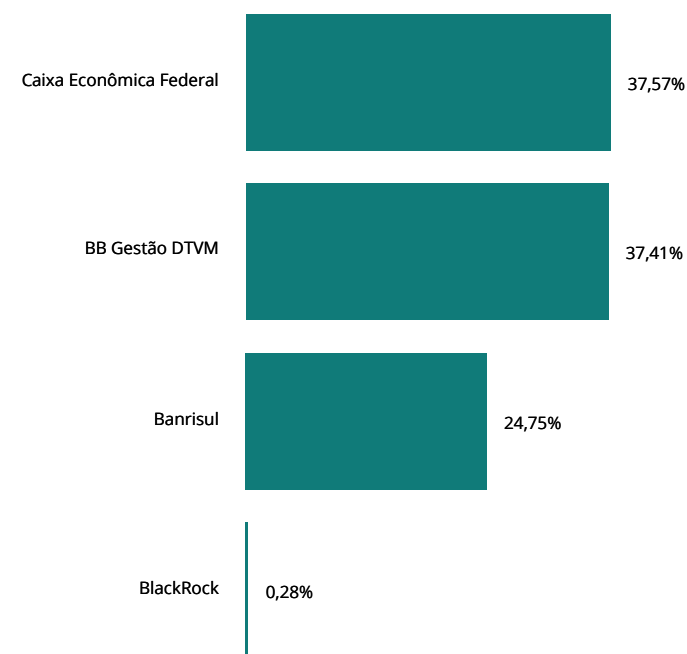
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Movimentações _____	12
Enquadramento da Carteira _____	13
Comentários do Mês _____	16

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,0%	101.503.146,41	98.747.595,83
Banrisul Foco IDKA 2	0,8%	879.448,14	868.635,09
Banrisul Foco IRF-M 1	14,0%	15.641.283,44 ▼	16.057.016,37
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	9,4%	10.504.961,04 ▲	9.342.285,17
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,9%	9.883.787,60	9.838.787,63
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,1%	3.469.452,34 ▲	3.098.812,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	2.444.721,30 ▼	2.929.070,19
BB Previdenciário IRF-M 1+	0,9%	1.019.738,97 ▲	501.245,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	1,5%	1.727.990,98	1.709.097,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	2.263.856,00	2.155.225,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	633.607,36	618.942,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,3%	351.706,67	349.557,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,7%	3.031.756,90	2.984.228,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,7%	9.706.592,78	9.503.219,52
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	583.999,45	578.101,94
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,1%	3.490.625,95	3.425.014,64
Caixa Brasil Disponibilidades	0,3%	307.201,56 ▲	210.320,99
Caixa Brasil Referenciado	10,1%	11.210.540,57 ▼	11.259.722,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	0,8%	904.552,72	899.076,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,4%	1.579.247,62	1.569.612,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,0%	1.144.432,29	1.130.650,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,3%	11.532.528,43 ▲	11.032.944,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,9%	3.248.396,48	3.194.151,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	2.555.363,18 ▲	2.138.979,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,1%	2.366.900,13 ▼	2.851.652,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,9%	1.020.454,51 ▲	501.244,80
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,1%	154.801,50	152.184,00
Caixa FII Rio Bravo	0,1%	154.801,50 ▼	152.184,00
FUNDOS MULTIMERCADO	4,8%	5.395.534,39	5.354.097,89
BB Previdenciário Multimercado	0,9%	995.307,40	988.526,36
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,3%	1.458.558,33	1.444.170,08
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	2,1%	2.322.374,45	2.311.178,49
Caixa Multimercado RV 30	0,6%	619.294,21	610.222,96

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

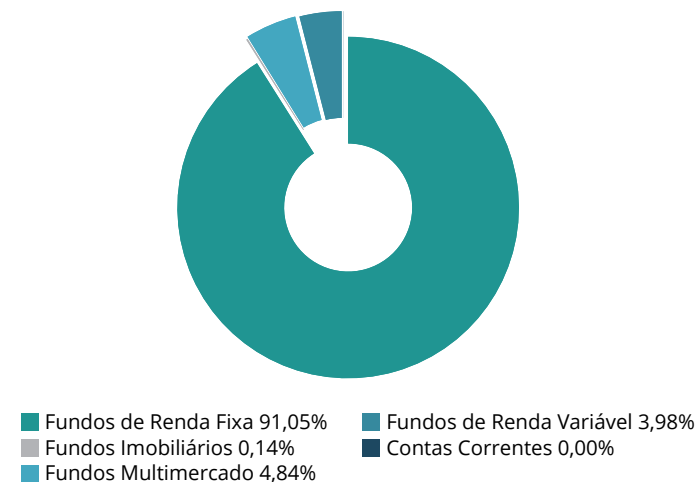


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,0%	4.433.012,28	4.272.485,69
Banrisul FIA Performance	0,5%	565.397,78	544.872,95
BB FIA Previdenciário Governança	0,4%	396.433,57	380.318,46
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	0,6%	714.897,25	686.888,42
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,3%	295.461,13	287.169,70
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	695.597,40	674.869,12
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	181.996,70	174.748,27
Caixa FIA Consumo	0,1%	68.366,67	65.766,72
Caixa FIA Dividendos	0,0%	8.818,83	8.524,79
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,1%	1.199.201,45	1.153.636,76
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,3%	306.841,50	295.690,50
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	111.486.494,58	108.526.363,41

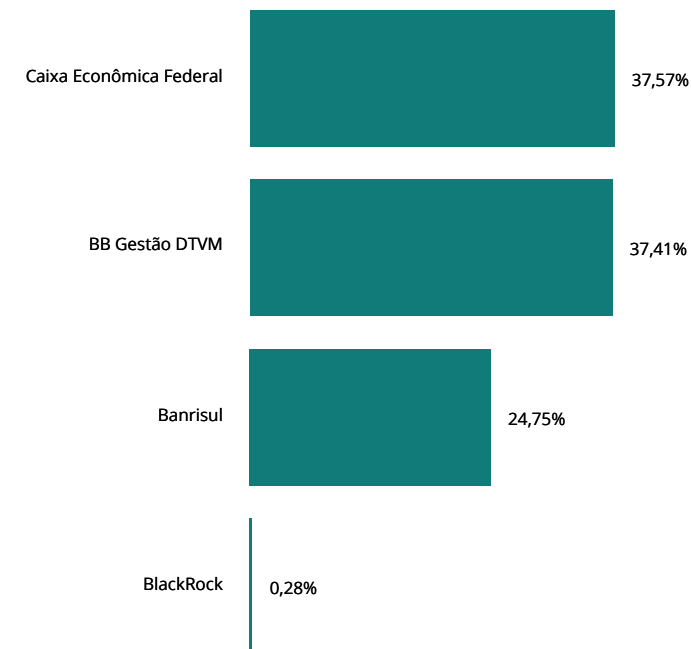
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

Em 03/06 os retornos do fundo Caixa FII Rio Bravo passaram a ser medidos pelo valor de fechamento do dia, como apontado no extrato mensal. Anteriormente estavam sendo considerados os valores médios de negociação, conforme padrão da CBLC.

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.517.587,07	435.234,63	501.379,80	805.305,91	1.578.186,77	1.777.713,96	6.615.408,14
Banrisul Foco IDKA 2	10.552,62	4.612,71	5.694,50	8.819,72	9.831,42	10.813,05	50.324,02
Banrisul Foco IRF-M 1	92.183,53	71.742,05	73.005,30	79.542,66	105.783,69	90.501,20	512.758,43
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	308.229,84	40.936,22	42.525,42	116.523,24	309.409,88	362.675,87	1.180.300,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	50.879,08	46.753,55	44.677,49	49.407,11	51.817,88	44.999,97	288.535,08
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	47.094,74	9.304,67	10.847,98	25.099,15	61.287,83	70.639,94	224.274,31
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	22.038,67	16.906,19	16.964,83	19.367,43	23.163,40	15.651,11	114.091,63
BB Previdenciário IRF-M 1+	-	-	-	-	1.245,68	18.493,29	19.738,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	19.856,72	10.033,48	10.823,91	18.499,74	16.022,15	18.893,57	94.129,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	61.514,37	5.610,08	5.063,03	21.470,29	90.126,18	108.630,23	292.414,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	12.708,43	1.989,06	6.131,41	6.886,60	12.168,26	14.665,27	54.549,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.638,65	1.863,45	2.016,38	3.250,43	1.899,14	2.149,31	14.817,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	49.059,69	14.132,08	21.330,61	32.673,86	41.193,91	47.527,97	205.918,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	123.991,78	25.386,57	52.517,54	54.696,67	163.147,11	203.373,26	623.112,93
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	7.622,03	2.968,40	3.691,07	5.922,05	5.340,89	5.897,51	31.441,95
BB Previdenciário Títulos Públicos X	62.017,86	15.276,12	25.817,89	38.295,17	55.415,83	65.611,31	262.434,18
Caixa Brasil Disponibilidades	1.848,29	1.448,88	2.486,61	3.102,23	2.147,05	2.809,82	13.842,88
Caixa Brasil Referenciado	58.079,25	53.323,32	51.727,35	56.451,62	60.021,70	50.818,36	330.421,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	9.308,68	4.742,55	5.137,94	8.304,28	4.826,70	5.476,46	37.796,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	16.321,76	8.352,62	9.042,35	14.572,42	8.504,19	9.634,94	66.428,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	13.671,27	6.094,58	7.277,45	11.820,67	11.900,74	13.781,65	64.546,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	413.602,70	50.882,14	55.771,89	153.888,31	385.623,34	409.584,29	1.469.352,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	46.464,46	16.122,86	23.650,03	33.608,65	43.176,90	54.245,07	217.267,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	60.976,72	6.310,03	5.290,06	21.658,00	89.501,68	116.383,58	300.120,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	25.925,93	20.443,02	19.888,76	21.445,61	23.386,42	15.247,22	126.336,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	-	-	1.244,80	19.209,71	20.454,51
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	6.795,00	(1.168,50)	91,50	(727,50)	1.489,50	3.667,50	10.147,50
Caixa FII Rio Bravo	6.795,00	(1.168,50)	91,50	(727,50)	1.489,50	3.667,50	10.147,50
FUNDOS MULTIMERCADO	53.863,67	13.111,29	18.284,68	28.057,76	40.820,47	41.436,50	195.574,37
BB Previdenciário Multimercado	7.802,09	5.728,60	4.222,90	7.662,10	7.596,93	6.781,04	39.793,66
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	13.790,69	2.918,88	5.297,47	6.765,00	16.761,93	14.388,25	59.922,22
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	12.604,11	6.333,54	7.393,32	9.208,60	12.245,26	11.195,96	58.980,79
Caixa Multimercado RV 30	19.666,78	(1.869,73)	1.370,99	4.422,06	4.216,35	9.071,25	36.877,70

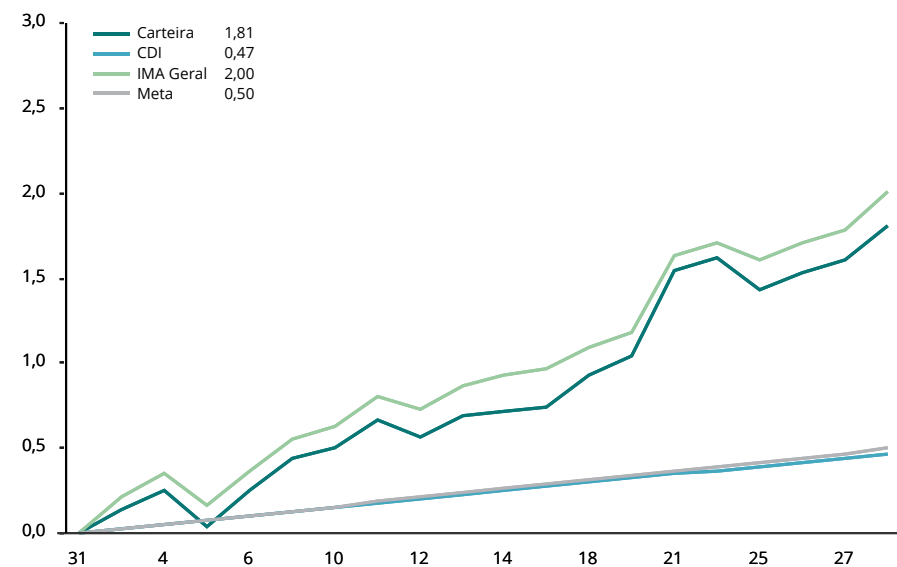
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	236.431,54	(70.342,97)	(32.053,08)	46.964,12	56.484,45	160.526,59	398.010,65
Banrisul FIA Performance	20.012,28	(5.301,50)	1.523,27	4.869,86	259,44	20.524,83	41.888,18
BB FIA Previdenciário Governança	35.897,79	(6.849,06)	(760,23)	2.646,90	4.795,53	16.115,11	51.846,04
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	31.308,01	(7.885,63)	2.618,95	4.974,53	5.141,32	28.008,83	64.166,01
BB FIC FIA Previdenciário Valor	37.029,66	(8.824,32)	3.087,73	8.410,34	5.079,36	8.291,43	53.074,20
BB FIC FIA Setor Financeiro	56.826,58	(18.081,16)	(13.802,33)	8.151,18	27.301,62	20.728,28	81.124,17
Caixa FIA Brasil IBX-50	17.071,87	(3.647,71)	(633,72)	438,84	950,79	7.248,43	21.428,50
Caixa FIA Consumo	7.127,11	(3.109,64)	(571,10)	4.751,77	795,08	2.599,95	11.593,17
Caixa FIA Dividendos	1.036,35	(274,34)	(193,73)	92,62	101,60	294,04	1.056,54
Caixa FIA ETF Ibovespa	30.121,89	(16.369,61)	(11.890,16)	10.297,08	8.468,71	45.564,69	66.192,60
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	-	-	(11.431,76)	2.331,00	3.591,00	11.151,00	5.641,24
TOTAL	1.814.677,28	376.834,45	487.702,90	879.600,29	1.676.981,19	1.983.344,55	7.219.140,66

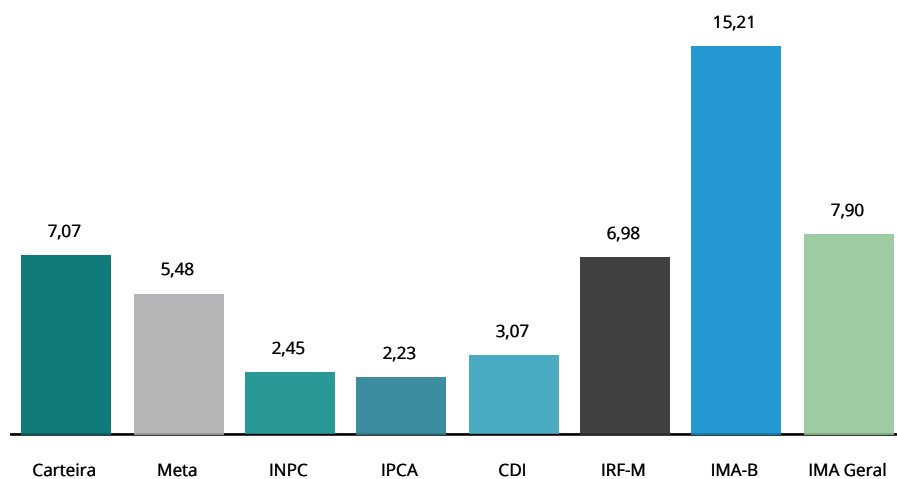
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

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
Maió	1,57	0,64	0,54	1,84	246	289	85
Junho	1,81	0,50	0,47	2,00	365	386	90
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,07	5,48	3,07	7,90	129	230	89

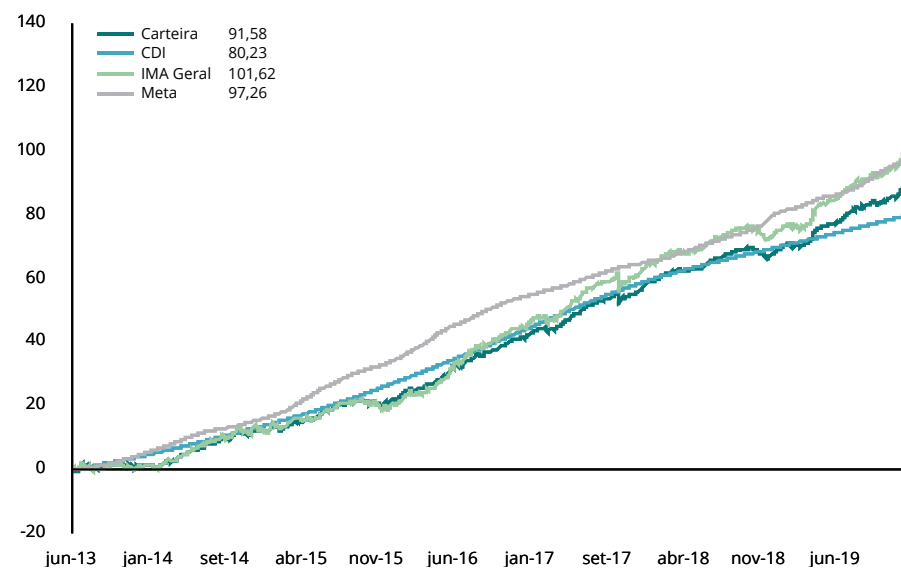
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,24	251%	6,07	111%	12,25	129%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,24	59%	7,03	74%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	3,70	746%	14,54	265%	27,52	290%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,46	92%	3,01	55%	6,19	65%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,17	437%	8,23	150%	15,98	169%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,21	59%	7,04	74%
BB Previdenciário IRF-M 1+	Sem bench	2,58	519%	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,11	223%	5,76	105%	11,97	126%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,04	1015%	20,80	379%	40,18	424%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,37	477%	9,26	169%	19,45	205%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,61	124%	4,36	80%	9,53	101%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,59	321%	7,23	132%	20,06	212%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,14	431%	6,86	125%	15,51	164%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,02	205%	5,64	103%	11,98	126%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,92	386%	8,07	147%	16,69	176%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,41	82%	2,65	48%	5,44	57%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	91%	3,01	55%	6,17	65%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	IMA-B	0,61	123%	4,32	79%	9,85	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,61	124%	4,35	79%	9,91	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,22	245%	5,98	109%	12,17	128%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,69	744%	15,08	275%	28,54	301%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,70	342%	7,17	131%	14,47	153%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	5,00	1007%	20,79	379%	39,92	421%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,57	115%	3,23	59%	7,09	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,71	545%	8,12	148%	19,04	201%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,88	378%	6,83	125%	19,82	209%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,69	138%	4,16	76%	7,97	84%
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	1,00	201%	4,28	78%	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,48	98%	2,61	48%	7,71	81%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,49	299%	6,33	116%	14,39	152%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,95	1,77	3,21	2,92	34,91	19,79	-0,19	-0,65
0,31	0,34	0,51	0,55	31,25	12,75	-0,01	-0,05
4,65	5,19	7,65	8,54	58,27	22,67	-0,43	-2,61
0,01	0,04	0,01	0,06	-137,74	-21,20	0,00	0,00
2,43	2,76	3,99	4,54	58,75	20,34	-0,23	-1,22
0,35	0,34	0,57	0,55	28,52	12,87	-0,02	-0,06
3,12	-	5,14	-	55,96	-	-0,33	-
1,84	1,74	3,02	2,86	31,88	19,31	-0,21	-0,67
6,19	8,13	10,20	13,38	61,25	22,09	-0,65	-4,20
3,85	4,03	6,35	6,64	40,85	18,71	-0,37	-2,09
0,95	1,18	1,56	1,93	18,43	16,23	-0,10	-0,51
2,40	5,18	3,94	8,53	39,61	15,12	-0,22	-1,28
2,38	2,99	3,91	4,92	58,38	18,04	-0,24	-1,69
1,56	1,79	2,57	2,94	31,78	18,61	-0,16	-0,85
2,85	3,27	4,70	5,39	42,17	18,39	-0,26	-1,73
0,00	0,00	0,00	0,00	-10.776,61	-9.407,38	0,00	0,00
0,01	0,02	0,01	0,03	-203,19	-51,12	0,00	0,00
0,95	4,16	1,56	6,84	17,89	-3,19	-0,11	-3,08
0,95	4,15	1,56	6,82	18,31	-3,08	-0,11	-3,08
1,91	1,74	3,15	2,86	34,65	19,91	-0,19	-0,64
4,63	5,49	7,62	9,04	58,40	22,36	-0,43	-2,73
2,68	2,44	4,42	4,02	38,78	19,55	-0,26	-1,17
6,16	8,07	10,15	13,28	61,31	22,11	-0,66	-4,17
0,30	0,33	0,49	0,54	33,18	14,20	-0,01	-0,05
3,15	4,15	5,18	6,83	58,77	17,78	-0,32	-2,70
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,05	16,82	9,96	27,67	26,19	1,73	-0,69	-7,28
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,57	1,93	0,94	3,18	28,69	5,48	-0,03	-1,14
1,22	-	2,01	-	39,38	-	-0,12	-
0,35	1,37	0,57	2,26	9,26	6,15	-0,02	-0,74
4,80	6,15	7,91	10,12	15,25	8,10	-0,60	-2,26

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	3,77	758%	14,61	267%	41,02	433%
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	4,24	853%	15,05	274%	41,15	434%
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	Sem bench	4,08	821%	14,09	257%	36,81	388%
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,89	581%	21,90	399%	59,91	632%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	3,07	618%	17,70	323%	59,78	631%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	4,15	835%	13,35	243%	34,38	363%
Caixa FIA Consumo	Sem bench	3,95	796%	20,42	373%	30,78	325%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,45	694%	13,61	248%	41,58	439%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	3,95	795%	14,46	264%	37,79	399%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	3,76	757%	14,79	270%	39,93	421%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,47	94%	3,07	56%	6,29	66%
IRF-M		2,16	434%	6,98	127%	15,45	163%
IRF-M 1		0,58	117%	3,32	61%	7,18	76%
IRF-M 1+		2,72	547%	8,35	152%	18,80	198%
IMA-B		3,73	752%	15,21	277%	28,46	300%
IMA-B 5		1,72	345%	7,28	133%	14,51	153%
IMA-B 5+		5,06	1018%	21,12	385%	40,28	425%
IMA Geral		2,00	403%	7,90	144%	15,70	166%
IDkA 2A		1,23	248%	6,25	114%	13,09	138%
IDkA 20A		6,82	1372%	32,70	597%	65,00	686%
Ibovespa		4,06	817%	14,88	272%	38,62	407%
META ATUARIAL - INPC + 6 %		0,50		5,48		9,48	

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 %
15,16	19,64	24,96	32,34	15,41	10,16	-1,88	-9,03
14,61	20,67	24,06	34,04	18,68	9,72	-1,91	-9,68
14,29	19,88	23,54	32,73	17,64	9,08	-1,82	-9,46
13,15	22,03	21,66	36,29	14,72	12,84	-1,96	-8,66
19,82	25,47	32,62	41,94	10,05	11,31	-3,35	-11,79
15,61	21,25	25,70	34,98	15,85	8,05	-1,87	-10,66
11,88	19,55	19,56	32,18	21,20	7,66	-1,85	-12,45
11,10	15,20	18,28	25,02	27,40	12,85	-1,44	-10,59
15,19	20,96	25,01	34,51	15,93	8,92	-1,91	-9,93
12,42	18,59	20,45	30,61	20,31	10,30	-1,76	-9,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
2,45	2,99	4,03	4,92	56,93	19,05	-0,24	-1,65
0,30	0,33	0,50	0,55	30,88	17,80	-0,01	-0,05
3,23	4,06	5,31	6,68	57,45	18,93	-0,32	-2,43
4,78	5,49	7,87	9,03	56,16	23,03	-0,44	-2,72
2,76	2,44	4,54	4,02	37,43	20,68	-0,25	-1,15
6,34	8,16	10,45	13,43	59,11	22,78	-0,65	-4,19
2,09	2,52	3,44	4,15	60,74	22,66	-0,19	-1,02
1,88	1,85	3,10	3,04	33,71	24,39	-0,20	-0,65
8,65	12,70	14,26	20,92	59,55	23,30	-1,00	-6,38
15,57	21,34	25,65	35,13	19,34	9,45	-1,93	-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 2,2409% 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 2,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,49% 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 3,6871%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,92%, e o IMA-B de 9,03%.

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 0,1417% e -0,1417% 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 8,0069% 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 1,65% e 2,72%, respectivamente.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 20,7536% 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 0,3659% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

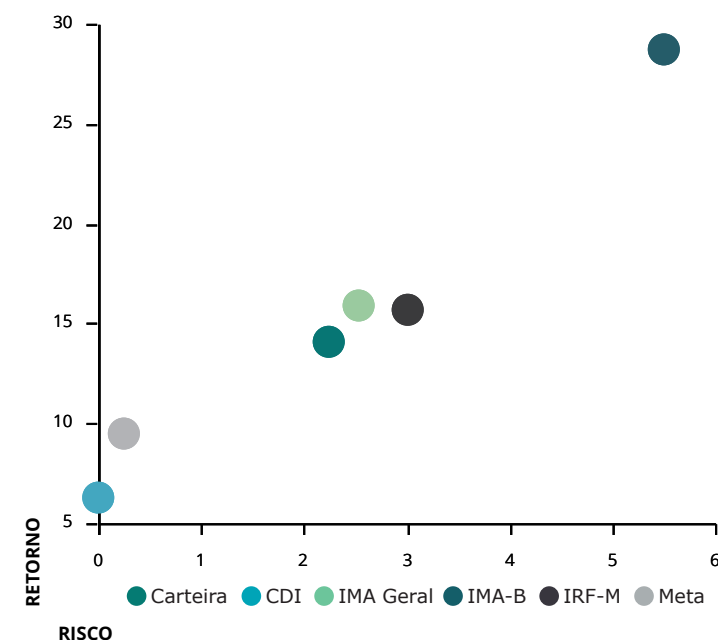
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3710	2,0696	2,2409
VaR (95%)	3,9022	3,4057	3,6871
Tracking Error	0,1494	0,1327	0,1417
Beta	13,1021	9,7265	8,0069
Draw-Down	-0,2033	-0,4161	-1,0078
Sharpe	46,8774	32,9134	20,7536
Treynor	0,5344	0,4412	0,3659
Alfa de Jensen	0,0452	0,0358	0,0191

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.

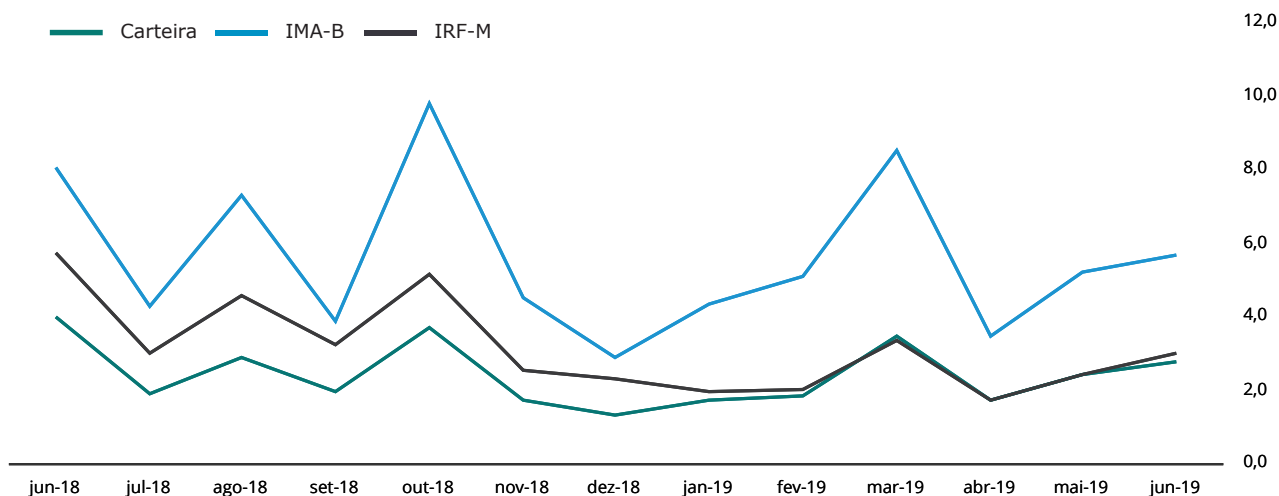
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,49% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.096.972,28 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.790.084,38, equivalente a uma queda de 1,61% 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	28,88%	-151.472,84	-0,14%
IRF-M	8,71%	-180.236,19	-0,16%
IRF-M 1	18,35%	34.675,44	0,03%
IRF-M 1+	1,83%	-5.912,09	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,49%	-1.096.972,28	-0,98%
IMA-B	19,77%	-687.286,79	-0,62%
IMA-B 5	2,91%	-51.552,05	-0,05%
IMA-B 5+	4,32%	-221.551,43	-0,20%
Carência Pós	9,49%	-136.582,01	-0,12%
IMA GERAL	3,11%	-46.344,94	-0,04%
IDKA	3,37%	-31.441,21	-0,03%
IDKa 2 IPCA	3,37%	-31.441,21	-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%	-17.275,85	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	24,04%	53.681,21	0,05%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,20%	95.890,32	0,09%
Multimercado	4,84%	-42.209,12	-0,04%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	3,98%	-500.258,46	-0,45%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,29%	-282.806,45	-0,25%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,01%	-636,21	-0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,69%	-108.647,90	-0,10%
Outros RV	1,00%	-108.167,90	-0,10%
TOTAL	100,00%	-1.790.084,38	-1,61%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/06/2019	126.629,03	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
10/06/2019	100.497,63	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/06/2019	1.422.371,69	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
13/06/2019	364.513,23	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
17/06/2019	300.000,00	Aplicação	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
17/06/2019	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
17/06/2019	500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
17/06/2019	90.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/06/2019	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
17/06/2019	500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
18/06/2019	500.000,00	Aplicação	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
19/06/2019	31.773,20	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

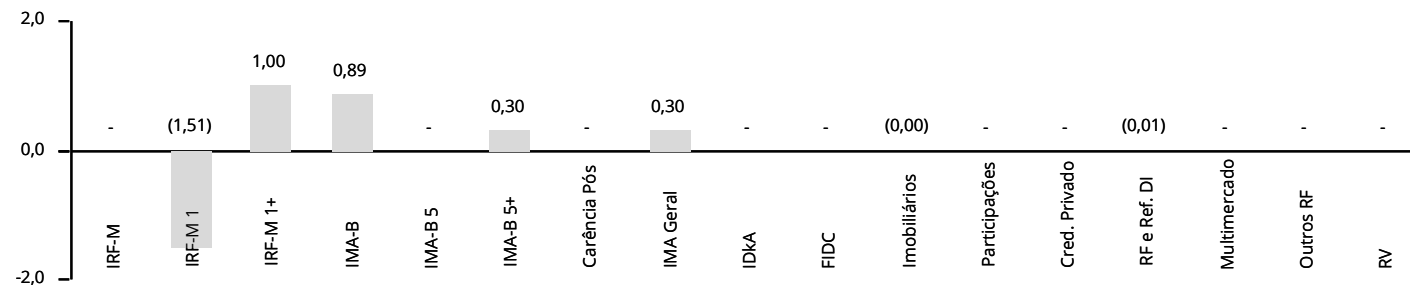
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/06/2019	224,70	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
06/06/2019	6.234,13	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
07/06/2019	126.914,61	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/06/2019	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/06/2019	117.559,71	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/06/2019	10.312,21	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/06/2019	1.050,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/06/2019	5.909,76	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/06/2019	500.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
17/06/2019	987.087,97	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/06/2019	500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/06/2019	500.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
18/06/2019	490,40	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
19/06/2019	6.015,06	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
25/06/2019	694.281,57	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/06/2019	2.173,07	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/06/2019	744,97	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.535.784,78
Resgates	3.558.998,16
Saldo	976.786,62

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	1,755960000	602.214.812,52	495	0,79%	0,15%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,803640000	1.451.985.110,88	295	14,03%	1,08%	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	3,454680000	580.818.884,03	150	9,42%	1,81%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,189700974	3.283.915.059,19	744	8,87%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,391559501	7.006.317.796,94	507	3,11%	0,05%	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	2,552634444	8.658.506.681,68	1.250	2,19%	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	1,053745269	41.523.612,89	30	0,91%	2,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,548097069	7.591.725.749,21	873	1,55%	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	3,156642587	2.741.205.138,30	308	2,03%	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	2,148634647	329.162.080,10	51	0,57%	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	1,910168280	223.233.562,08	119	0,32%	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	2,056327191	873.175.893,18	140	2,72%	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	5,523580528	5.039.967.565,33	688	8,71%	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	1,665501687	678.685.754,82	165	0,52%	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	1,733872813	543.428.370,78	93	3,13%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,803931000	495.376.450,17	328	0,28%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,557861000	5.736.900.523,07	821	10,06%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	7, I, b	1,458956000	68.113.001,32	20	0,81%	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	1,276518000	1.006.284.922,13	107	1,42%	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	2,114952000	8.682.626.787,59	920	1,03%	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	3,269669000	11.442.831.147,38	909	10,34%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,845674000	9.928.411.976,46	889	2,91%	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	2,487686000	2.779.361.840,08	334	2,29%	0,09%	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	2,442874000	14.698.908.177,11	1.419	2,12%	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	2,271375000	2.064.641.180,94	267	0,92%	0,05%	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	1.032,010000000	174.198.273,87	1.277	0,14%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,750623735	578.006.221,78	232	0,89%	0,17%	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	1.117,090210420	482.424.183,13	955	1,31%	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	1,106637000	274.840.437,48	729	2,08%	0,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,252422600	777.174.513,52	4.506	0,56%	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	13,228620000	7.868.050,36	633	0,51%	7,19%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, b	2,642855069	525.852.824,34	158	0,36%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	1,866903161	339.322.815,36	63	0,64%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,292603261	210.610.352,30	118	0,27%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,480198752	241.277.706,70	6.552	0,62%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,297227000	409.445.868,33	92	0,16%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	1,652246000	93.091.799,21	3.723	0,06%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,506441000	79.527.765,62	1.645	0,01%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,114572000	107.666.080,41	29	1,08%	1,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	97,410000000	6.259.447.448,87	32.794	0,28%	0,00%	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	69.596.655,64	62,4	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	10.504.961,04	9,4	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV, a	21.401.529,73	19,2	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	10.504.961,04	9,4	60,0	✓ 60,0
7º, IV	21.401.529,73	19,2	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		91,0		
8º, I, a	181.996,70	0,2	30,0	✓ 13,0
8º, I, b	1.902.476,52	1,7	30,0	✓ 10,0
8º, II, a	2.348.539,06	2,1	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 10,0
8º, III	5.395.534,39	4,8	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	154.801,50	0,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		9,0		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banrisul	12.120.598.464,35	0,23 ✓
BB Gestão DTVM	1.017.646.638.284,54	0,00 ✓
BlackRock	7.270.083.827,88	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	352.567.772.062,19	0,01 ✓

Obs.: Patrimônio em 05/2019, 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 junho foi marcado pela continuidade das discussões acerca da reforma da previdência. Após ter sido aprovada na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara (CCJ), a reforma começou o mês na Comissão Especial da Casa. Entretanto, o parecer do relator da proposta, Samuel Moreira (PSDB-SP), só foi apresentado da metade de junho. Iniciaram-se, então, as discussões sobre o texto que sucederam à realização da votação. Previsto para acontecer na última semana do mês, o pleito foi atrasado após a oposição apresentar um requerimento para obstruir o processo, adiado para o início de julho. Apesar de avanços nas discussões e de desidratações menores do que as previstas, o atraso diminuiu a probabilidade de a proposta ser aprovada no plenário antes do recesso parlamentar.

Ainda sobre o cenário político, destaca-se o vazamento de mensagens publicadas pelo site The Intercept. As publicações revelaram trocas de mensagens entre o ministro Sérgio Moro e o procurador da Lava Jato, Deltan Dallagnol. Na época o ministro era juiz da 13ª Vara Federal de Curitiba, responsável por processos ligados à operação. O vazamento das mensagens levantou a discussão de que Moro poderia ter interferido na atuação da procuradoria, gerando um certo “mal-estar” entre os representantes da justiça e do governo. Moro chegou a comparecer à CCJ do Senado na tentativa de acalmar os ânimos e evitar a abertura de uma CPI.

O mês contou ainda com desonerações no governo Bolsonaro. O Ministro-Chefe da Secretaria de Governo da Presidência da República, Carlos Alberto Santos Cruz, foi exonerado e em seu lugar foi colocado o general do Exército Luiz Eduardo Ramos Baptista Pereira. A baixa mais importante, entretanto, foi a de Joaquim Levy do BNDES. O presidente do banco apresentou seu pedido de demissão após ter sofrido críticas de Jair Bolsonaro sobre a decisão de nomear Marcos Barbosa Pinto, que atuou no Banco durante a gestão de Lula, para o cargo de diretor de Mercados de Capitais. No lugar de Levy, foi indicado Gustavo Montezano, que era o “número dois” da secretaria especial de Desestatização e Desinvestimento.

Com relação aos indicadores econômicos, eles seguem mostrando a dificuldade da retomada da atividade econômica. Para o mês de abril (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,3% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-1,4%), mas abaixo do esperado pelo mercado (0,7%). Já em comparação com abril de 2018, a contração foi de 3,9%. Dos 26 ramos pesquisados, 20 mostraram expansão na produção de março para abril. Entre as atividades, a influência mais positiva e importante foi registrada por máquinas e equipamentos (8,3%). Do lado negativo, o destaque foi indústria extrativa (-9,7%). Vale citar também a queda do setor de coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (-2,0%).

No comércio varejista ocorreu recuo de 0,6% em comparação com o mês imediatamente anterior (0,1%), resultado que veio abaixo do esperado pelo mercado (-0,2%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas ficou estável (0,0%) frente a março de 2019 (1,1%), também abaixo das expectativas de mercado (0,1%). No confronto com igual mês do ano anterior, os crescimentos foram de 1,7% e 3,1%, respectivamente. Das atividades pesquisadas, cinco das oito apresentaram taxas negativas da passagem de março para abril.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação positiva de 0,3% frente ao mês imediatamente anterior (-0,7%), e abaixo das expectativas de mercado (0,4%). Em comparação com abril de 2018, a variação foi negativa em 0,7%. A ligeira variação positiva (0,3%) do volume de serviços observada na passagem de março de 2019 para abril de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Os destaques positivos foram: serviços de informação e comunicação (0,7%), serviços profissionais, administrativos e complementares (0,2%) e serviços prestados às famílias (0,1%). Por outro lado, serviços auxiliares aos transportes e correio (-0,6%) e outros serviços (-0,7%) apresentaram queda.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,47% em relação ao mês anterior. Em comparação com abril de 2018, aconteceu queda de 0,62%. As expectativas de mercado eram de -0,4% e -0,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, avançou 0,80% em junho, após ter avançado 0,45% em fevereiro, frente à expectativa de 0,63%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,83% no ano e de 6,51% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,01%, acima dos 0,13% registrados em maio e da expectativa de -0,03%. Em 12 meses o índice caiu para 3,37%, abaixo dos 4,66% registrados anteriormente. Em junho de 2018, a taxa foi de 1,26%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou junho com 100.967 pontos, alta de 4,06% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com queda de 1,80%, cotado a R\$ 3,85.

Aconteceu, também, reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). Conforme o esperado, as taxas de juros seguiram inalteradas em 6,5%. No comunicado, o Copom avaliou que o processo de recuperação da atividade foi interrompido, mas a inflação e seus núcleos seguem bem-comportados, bem como as expectativas seguem ancoradas. O comitê também reconheceu que o cenário global se tornou menos adverso devido à alteração das expectativas em relação à política mone-

tária, apesar do risco ainda presente de uma desaceleração global. Por fim, para os avaliadores, o maior risco para a economia está relacionado a uma eventual frustração com as reformas estruturais. Assim, a perspectiva é de inflação abaixo da meta, pois além de ela estar em patamares aceitáveis, os elevados níveis de capacidade ociosa permitem que a economia venha a crescer sem pressão nos preços. Entretanto, uma queda de juros, caso venha acontecer, está condicionada à aprovação da reforma da previdência.

No cenário Internacional, houve aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, visto que o presidente Donald Trump ameaçou novas tributações à China. Esta, por sua vez, acusou os EUA pelo colapso nas negociações. A situação se tornou mais positiva apenas no final do mês, quando foi anunciado um encontro entre Donald Trump e Xi Jinping durante a cúpula do G-20. Já no dia 29, após a reunião, os dois países concordaram em retomar as negociações, o que só foi possível depois que o presidente norte-americano ofereceu concessões ao líder chinês. Trump prometeu não impor qualquer tarifa nova e prometeu um alívio nas restrições à empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, concordou em fazer novas compras não especificadas de produtos agrícolas dos EUA.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central Americano (Fed) manteve a taxa de juros no patamar entre 2,25% e 2,50% em sua última reunião (19/06), conforme o esperado pelo mercado. No comunicado, permaneceu a avaliação de atividade robusta e de trajetória de inflação ao redor da meta (2,0%). Por outro lado, o Fed reconheceu que as incertezas aumentaram. Por fim, entre os membros do Fed houve redução da expectativa de taxa de juros para 2020, que agora contempla apenas um corte.

A economia norte-americana também apresentou nova prévia para o PIB nos três primeiros meses de 2019. Segundo o Departamento do Comércio, a economia cresceu 3,1% no período. A taxa é a mesma anunciada nas prévias anteriores, mas analisando os componentes do crescimento, observa-se que eles apresentaram uma leve mudança, como o aumento do investimento dos negócios, e a desaceleração dos gastos dos consumidores.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros básica em (0,00% a.a.), conforme o esperado pelo mercado. Também ficaram inalteradas as taxas de depósitos (-0,40% a.a.) e de empréstimos (0,25% a.a.). No comunicado, o BCE prorrogou o prazo de manutenção dos juros nesse patamar pelo menos até 2020. O presidente do banco, Mario Draghi, anunciou um desconforto com o fato de a inflação não estar convergindo a meta, e da atividade estar apresentando ris-

cos baixistas. Diante disso, o presidente demonstrou que pretende adotar novos estímulos no curto prazo caso o cenário não apresente melhora.

Na China, foram conhecidos diversos indicadores de atividade econômica para o mês de maio. A produção industrial mostrou crescimento de 5,0% no mês, na comparação com o mesmo mês do ano anterior, abaixo do registrado em abril (5,4%) e do esperado pelo mercado (5,4%). Já o investimento fixo avançou 5,6% na mesma base de comparação, abaixo do registrado no mês anterior e da expectativa de mercado (ambos 6,1%). As vendas no varejo cresceram 8,6%, acima do resultado de abril (7,2%) e do consenso de mercado (8,1%). Os dados mostram um menor dinamismo da economia, mesmo após estímulos do governo nos últimos meses.

Por fim, o mês de junho foi marcado por um aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio, fazendo com que os preços internacionais do petróleo se elevassem. Ocorreram duas explosões de navios petroleiros noruegueses e japoneses na região do Estreito de Ormuz. Os Estados Unidos e a Arábia Saudita culpam o Irã pelo ataque. Em maio, outros 4 navios já haviam sofrido com explosões.