RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 2019

FUNPRES - Garibaldi

Fundo de Previdência, Aposentadoria e Pensão do Servidor de Garibaldi - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

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

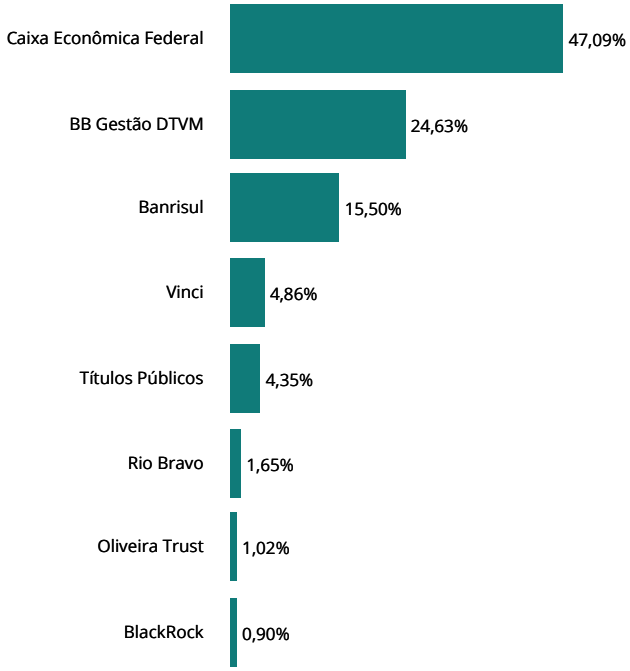
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO		JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS	**4,3%**	**5.619.797,87**		**5.594.485,68**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	4,3%	5.619.797,87		5.594.485,68
FUNDOS DE RENDA FIXA	**78,8%**	**101.954.001,79**		**104.773.184,19**
Banrisul Foco IRF-M 1	6,0%	7.703.391,47	▼	8.061.746,82
Banrisul Previdência IPCA 2024	5,3%	6.862.700,00	▼	7.004.950,00
Banrisul Previdência IPCA 2030	4,2%	5.478.520,00	▼	5.596.480,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	59.682,08		59.389,39
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,7%	4.827.664,31	▲	4.722.322,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	432.705,49		430.475,11
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,1%	7.949.239,56		7.983.261,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,5%	5.793.952,53		5.818.117,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	73.195,16	▼	616.168,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,0%	3.892.999,88	▼	3.989.928,23
Caixa Brasil Referenciado	6,5%	8.395.775,82		8.354.838,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4,9%	6.273.980,00	▼	6.429.540,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	4,0%	5.183.688,00	▼	5.311.820,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	3,2%	4.126.833,00	▼	4.213.683,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	4,9%	6.399.096,00	▼	6.552.692,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	233.508,64	▼	3.210.308,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,7%	4.849.509,65		4.839.989,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,5%	4.502.033,28	▼	9.198.141,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,0%	3.913.511,47	▲	-
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,6%	15.002.015,45	▲	12.379.332,56
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**2,7%**	**3.456.699,76**		**3.710.127,60**
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,0%	1.319.289,76	▼	1.317.377,60
Rio Bravo FII Renda Varejo	1,7%	2.137.410,00	▼	2.392.750,00
FUNDOS MULTIMERCADO	**5,0%**	**6.461.567,72**		**6.429.843,13**
BB Previdenciário Multimercado	3,7%	4.787.192,00		4.762.108,44
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1,3%	1.674.375,72		1.667.734,69
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**9,2%**	**11.842.538,85**		**10.047.665,47**
BB FIA Previdenciário Governança	1,8%	2.382.682,37		2.370.818,40
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,4%	542.549,07	▲	-
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	1.118.300,15		1.106.302,05

POR SEGMENTO

- Títulos Públicos 4,35%
- Fundos de Renda Fixa 78,83%
- Fundos Imobiliários 2,67%
- Fundos Multimercado 5,00%
- Fundos de Renda Variável 9,16%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

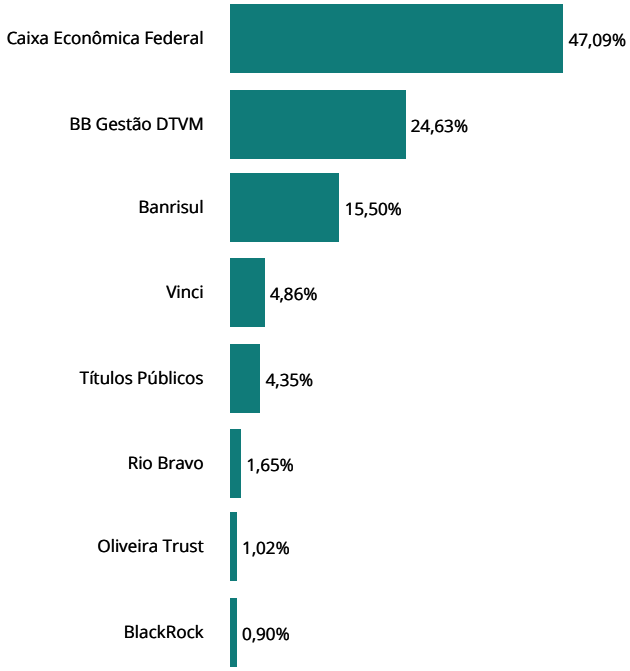
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**9,2%**	**11.842.538,85**	**10.047.665,47**
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,3%	343.423,84 ▲	-
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,9%	3.713.945,17	3.646.287,71
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	2,0%	2.572.118,25	2.531.097,31
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,9%	1.169.520,00 ^	393.160,00
CONTAS CORRENTES	**0,0%**	**2.301,97**	**2.301,97**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	2.301,97	2.301,97
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**129.336.907,96**	**130.557.608,04**

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

POR SEGMENTO

- Títulos Públicos 4,35%
- Fundos Multimercado 5,00%
- Fundos de Renda Fixa 78,83%
- Fundos de Renda Variável 9,16%
- Fundos Imobiliários 2,67%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	**306.796,85**	**53.688,68**	**25.312,19**					**385.797,72**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	306.796,85	53.688,68	25.312,19					**385.797,72**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**7.257.168,60**	**934.959,68**	**244.026,19**					**8.436.154,47**
Banrisul Foco IRF-M 1	235.668,89	54.479,79	39.799,87					**329.948,55**
Banrisul Previdência IPCA 2024	359.839,05	48.750,00	46.864,36					**455.453,41**
Banrisul Previdência IPCA 2030	290.721,53	39.560,00	38.037,57					**368.319,10**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.226,03	324,38	292,69					**19.843,10**
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	272.514,77	47.548,74	3.684,63					**323.748,14**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	15.039,44	2.988,95	2.230,38					**20.258,77**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.028.670,25	98.317,68	(34.021,57)					**1.092.966,36**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	751.032,99	73.174,13	(24.165,05)					**800.042,07**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	188.299,94	9.055,77	7.027,13					**204.382,84**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86					**308.780,41**
Caixa Brasil Referenciado	242.960,94	45.732,23	40.937,60					**329.630,77**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	268.472,43	46.950,00	15.057,59					**330.480,02**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	221.363,72	38.708,00	12.364,43					**272.436,15**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	212.943,08	28.581,00	27.539,70					**269.063,78**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	629.338,73	61.808,00	2.774,64					**693.921,37**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	570.368,45	47.854,68	23.199,86					**641.422,99**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	388.026,52	52.090,22	9.520,53					**449.637,27**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	397.194,01	68.006,25	44.260,58					**509.460,84**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	13.511,47					**13.511,47**
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	896.898,97	135.567,17	(29.619,08)					**1.002.847,06**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**(1.730.556,80)**	**261.668,48**	**(228.943,21)**					**(1.697.831,53)**
Banrisul FII Novas Fronteiras	24.693,20	104.248,48	11.096,79					**140.038,47**
Rio Bravo FII Renda Varejo	(1.755.250,00)	157.420,00	(240.040,00)					**(1.837.870,00)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**231.747,69**	**28.275,51**	**31.724,59**					**291.747,79**
BB Previdenciário Multimercado	189.615,38	19.504,26	25.083,56					**234.203,20**
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	42.132,31	8.771,25	6.641,03					**57.544,59**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**1.228.229,72**	**118.125,27**	**132.226,55**					**1.478.581,54**
BB FIA Previdenciário Governança	308.020,34	15.583,36	11.863,97					**335.467,67**
BB FIC FIA Previdenciário Valor	-	-	(7.450,93)					**(7.450,93)**
BB FIC FIA Setor Financeiro	168.837,71	(16.299,85)	11.998,10					**164.535,96**

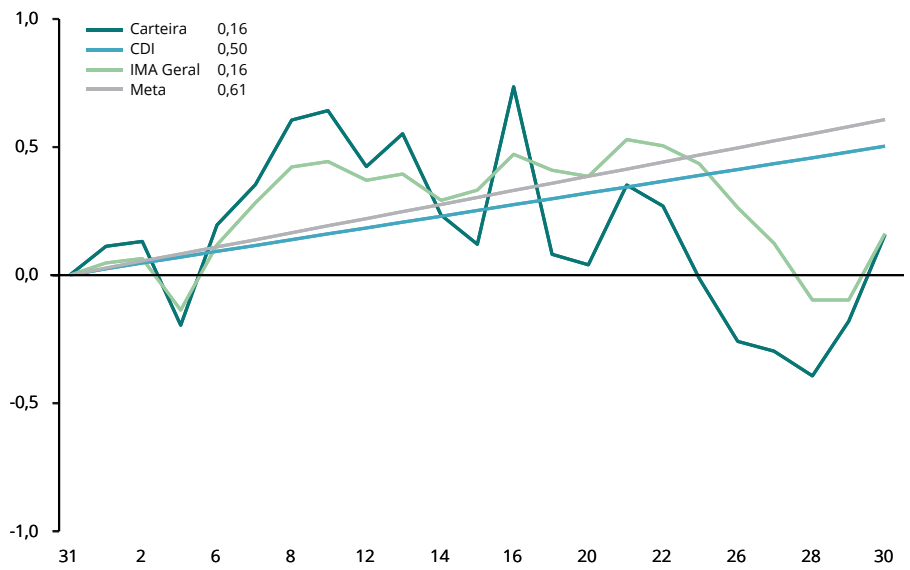
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**1.228.229,72**	**118.125,27**	**132.226,55**					**1.478.581,54**
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	(6.576,16)					**(6.576,16)**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	627.456,17	37.470,07	67.657,46					**732.583,70**
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	405.824,35	77.105,18	41.020,94					**523.950,47**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(281.908,85)	4.266,51	13.713,17					**(263.929,17)**
TOTAL	**7.293.386,06**	**1.396.717,62**	**204.346,31**					**8.894.449,99**

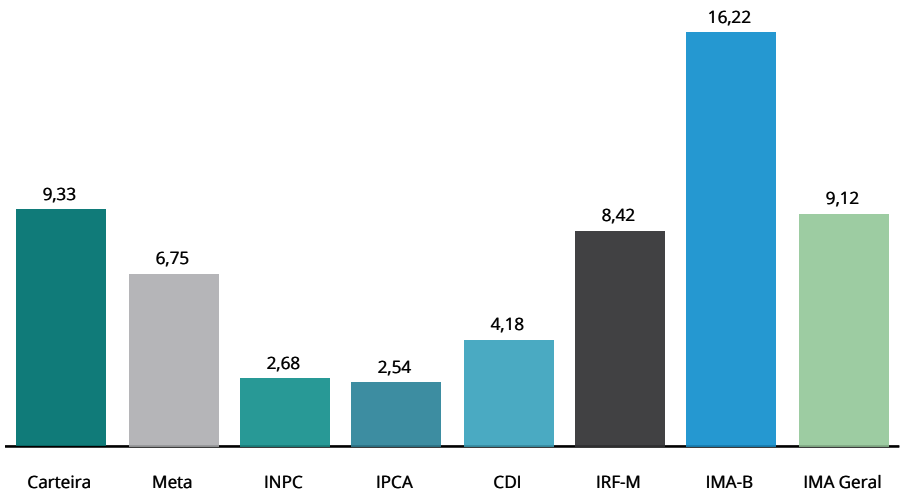
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**2,35**	0,85	0,54	1,91	277	432	123
Fevereiro	**0,29**	1,03	0,49	0,48	28	59	60
Março	**0,57**	1,26	0,47	0,56	45	121	101
Abril	**0,99**	1,09	0,52	0,86	91	192	116
Maio	**1,59**	0,64	0,54	1,84	250	293	86
Junho	**1,96**	0,50	0,47	2,00	395	418	98
Julho	**1,08**	0,59	0,57	0,97	183	190	111
Agosto	**0,16**	0,61	0,50	0,16	26	31	98
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**9,33**	**6,75**	**4,18**	**9,12**	**138**	**223**	**102**

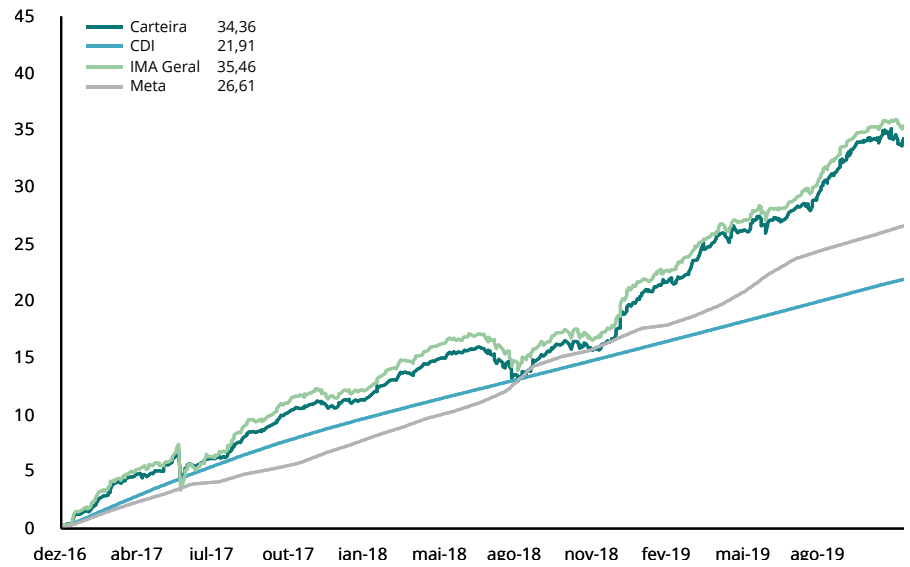
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2016



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	Sem bench	0,45	74%	6,99	104%	14,55	154%	1,27	6,46	2,08	10,63	-10,68	-1,02	-0,22	-4,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,53	87%	4,49	67%	7,20	76%	0,41	0,30	0,68	0,50	-9,02	17,72	-0,03	-0,04
Banrisul Previdência IPCA 2024	IPCA + 6%	0,67	110%	6,85	102%	9,72	103%	8,71	3,99	14,32	6,57	-20,19	-3,90	-2,66	-2,89
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,68	112%	6,94	103%	9,85	104%	8,99	4,12	14,78	6,78	-20,14	-3,87	-2,75	-2,98
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	81%	4,08	61%	6,16	65%	0,02	0,03	0,03	0,06	-200,15	-28,39	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,08	14%	9,42	140%	16,13	171%	2,40	2,55	3,94	4,19	-16,95	22,54	-0,74	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	85%	4,47	66%	7,19	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-10,90	17,82	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,43	-70%	15,94	236%	27,10	287%	4,99	5,19	8,21	8,53	-16,59	22,25	-1,97	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,42	-68%	16,02	238%	27,17	288%	4,99	5,20	8,21	8,56	-16,45	22,27	-1,98	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,79	-130%	21,63	321%	37,66	399%	7,29	7,74	11,99	12,74	-15,36	21,62	-3,07	-4,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,12	19%	8,31	123%	14,83	157%	1,83	2,33	3,01	3,84	-20,76	21,55	-0,52	-0,88
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	81%	4,09	61%	6,12	65%	0,01	0,02	0,02	0,03	-270,37	-61,24	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,01	2%	5,13	76%	9,35	99%	8,42	3,95	13,84	6,51	-24,62	-3,53	-2,67	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,23	38%	5,35	79%	9,58	101%	8,39	3,95	13,79	6,50	-24,64	-3,56	-2,66	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,65	108%	6,72	100%	9,52	101%	8,76	3,95	14,39	6,50	-20,33	-4,15	-2,67	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,26	43%	12,00	178%	20,83	221%	7,88	5,54	12,96	9,12	-26,85	9,15	-3,53	-3,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,79	-130%	21,65	321%	37,44	397%	7,32	7,69	12,03	12,66	-15,29	21,63	-3,08	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,20	32%	8,15	121%	16,48	175%	2,17	2,67	3,58	4,39	-14,81	22,56	-0,59	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,50	67%	7,24	77%	0,38	0,29	0,62	0,48	-9,42	19,39	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,05	8%	9,55	142%	20,31	215%	3,17	3,65	5,22	6,01	-14,51	22,35	-0,91	-1,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-21%	12,00	178%	16,60	176%	3,54	3,63	5,83	5,97	-16,53	16,42	-1,17	-2,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,20	-198%	11,11	165%	21,49	228%	10,04	22,39	16,52	36,84	6,04	1,89	-2,99	-14,88
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	-9,71	-1600%	11,73	174%	38,07	403%	25,42	90,52	41,68	148,63	-32,84	-5,39	-11,32	-89,99
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,53	87%	5,14	76%	8,27	88%	3,76	1,66	6,18	2,73	-0,83	8,16	-1,06	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,40	66%	3,56	53%	7,96	84%	0,23	0,93	0,37	1,52	-53,11	11,61	-0,01	-0,20
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,50	82%	16,39	243%	36,40	386%	23,43	20,57	38,54	33,87	-2,35	8,43	-6,94	-9,68
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	-0,90	-148%	22,13	328%	52,10	552%	23,65	21,74	38,88	35,80	-6,33	11,32	-8,18	-8,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	1,08	179%	17,25	256%	49,78	528%	25,41	24,73	41,79	40,72	-3,13	9,81	-7,56	-11,79

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-0,66	-108%	-	-	-	-	24,31	-	39,98	-	-2,80	-	-8,26	-
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	1,86	306%	24,57	364%	50,41	534%	23,17	18,09	38,12	29,79	4,03	12,94	-5,88	-8,00
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	SMLL	1,62	267%	25,58	379%	52,97	561%	24,30	18,13	40,00	29,85	3,89	13,40	-6,90	-8,39
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-0,38	-62%	15,38	228%	32,37	343%	22,01	18,46	36,18	30,39	-7,07	7,78	-7,17	-9,81
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
CDI		0,50	83%	4,18	62%	6,25	66%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,26	43%	8,42	125%	16,98	180%	2,14	2,66	3,52	4,38	-8,13	21,66	-0,56	-0,77
IRF-M 1		0,55	90%	4,63	69%	7,39	78%	0,37	0,30	0,62	0,49	8,34	21,22	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		0,10	17%	9,83	146%	20,90	221%	3,15	3,64	5,18	6,00	-9,11	21,29	-0,88	-1,09
IMA-B		-0,40	-66%	16,22	240%	28,08	298%	5,06	5,25	8,32	8,63	-12,75	21,55	-1,96	-2,72
IMA-B 5		0,05	8%	8,38	124%	14,70	156%	2,11	2,23	3,48	3,66	-15,39	20,03	-0,61	-0,71
IMA-B 5+		-0,77	-127%	22,00	326%	39,04	414%	7,41	7,79	12,19	12,83	-12,17	21,07	-3,05	-4,19
IMA Geral		0,16	27%	9,12	135%	16,06	170%	2,10	2,33	3,46	3,84	-11,61	22,81	-0,62	-1,02
IDkA 2A		0,08	14%	7,42	110%	12,72	135%	1,67	1,62	2,74	2,66	-18,03	21,49	-0,40	-0,51
IDkA 20A		-1,35	-222%	33,25	493%	61,65	653%	10,69	12,14	17,58	19,98	-12,19	21,40	-4,54	-6,32
Ibovespa		-0,67	-110%	15,07	223%	32,74	347%	23,89	21,25	39,29	34,98	-2,78	6,43	-7,38	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6 %		**0,61**		**6,75**		**9,44**									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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 2,9975% 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 4,9321%. 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 0,1896% e -0,1896% 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 10,0310% 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 acorrida 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 1,1685%. 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 17,5702% 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 0,3307% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

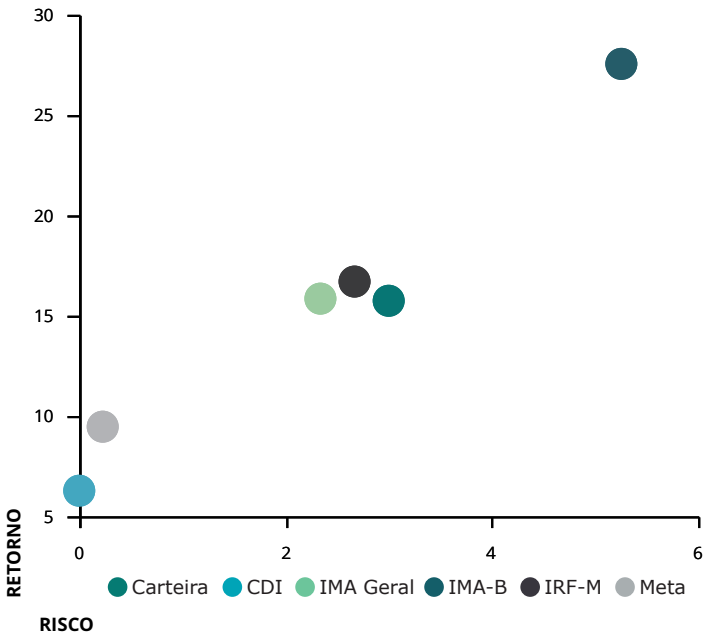
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4817	3,2795	2,9975
VaR (95%)	7,3721	5,3959	4,9321
Tracking Error	0,2823	0,2067	0,1896
Beta	13,5327	13,6941	10,0310
Draw-Down	-1,1207	-1,1207	-1,1685
Sharpe	-5,4022	12,4738	17,5702
Treynor	-0,1127	0,1882	0,3307
Alfa de Jensen	-0,0096	0,0193	0,0245

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

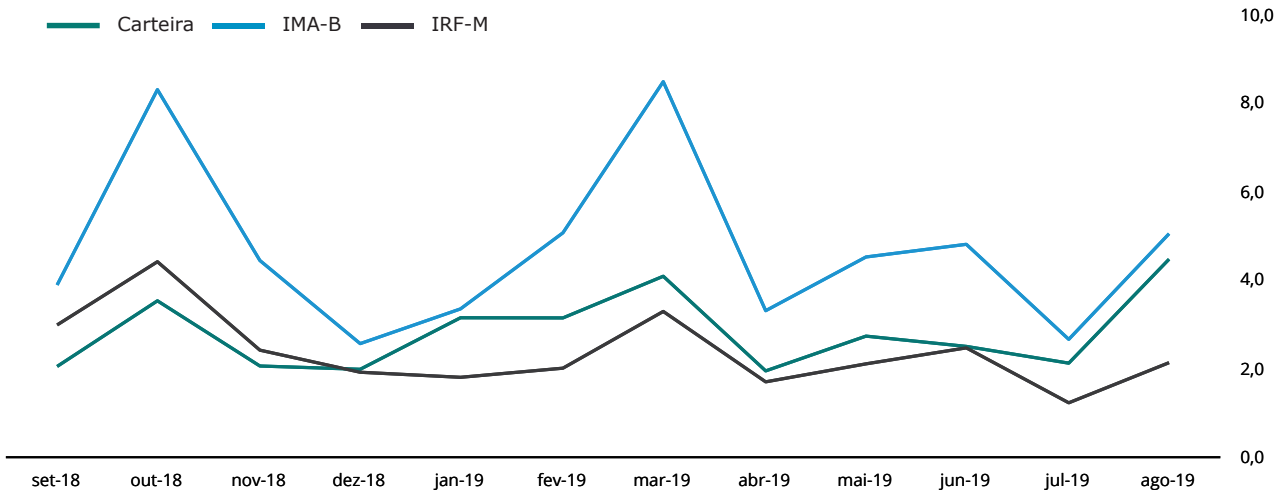
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 40,41% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$729.377,13 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$3.001.822,85, equivalente a uma queda de 2,32% 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	**20,89%**	**-431.755,06**	**-0,33%**
IRF-M	3,75%	-92.800,22	-0,07%
IRF-M 1	9,77%	22.076,92	0,02%
IRF-M 1+	3,03%	-106.028,77	-0,08%
Carência Pré	4,35%	-255.002,99	-0,20%
IMA-B	**40,41%**	**-729.377,13**	**-0,56%**
IMA-B	10,63%	-433.098,30	-0,33%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,24%	-14.075,27	-0,01%
Carência Pós	29,55%	-282.203,56	-0,22%
IMA GERAL	**15,33%**	**-239.921,51**	**-0,19%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
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	**2,67%**	**-325.349,47**	**-0,25%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**11,53%**	**-1.241,51**	**-0,00%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,54%	37.298,35	0,03%
Multimercado	5,00%	-38.539,87	-0,03%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**9,16%**	**-1.274.178,17**	**-0,99%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,59%	-196.798,57	-0,15%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,87%	-393.002,25	-0,30%
Small Caps	1,99%	-288.625,11	-0,22%
Setorial	0,86%	-162.582,95	-0,13%
Outros RV	1,84%	-233.169,30	-0,18%
TOTAL	**100,00%**	**-3.001.822,85**	**-2,32%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
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 Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	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 Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 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 III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	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 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	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**
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 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+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	2,00	Não há	
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	D+1	D+30	D+0	D+0	1,72	5 anos	Não há
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	14.507.699/0001-95	D+1	D+1	D+42	D+42	1,72	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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	0,35	Não há	Não há

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
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 Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	Não há

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2019	394.320,20	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/08/2019	2.605.192,15	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
07/08/2019	350.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
08/08/2019	47.109,82	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
09/08/2019	550.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor
09/08/2019	55.971,85	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/08/2019	393.918,78	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/08/2019	383.088,36	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
16/08/2019	101.657,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/08/2019	15.300,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/08/2019	101.657,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
19/08/2019	581.874,36	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/08/2019	383.058,28	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/08/2019	3.900.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
30/08/2019	427.341,12	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
30/08/2019	951.253,28	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

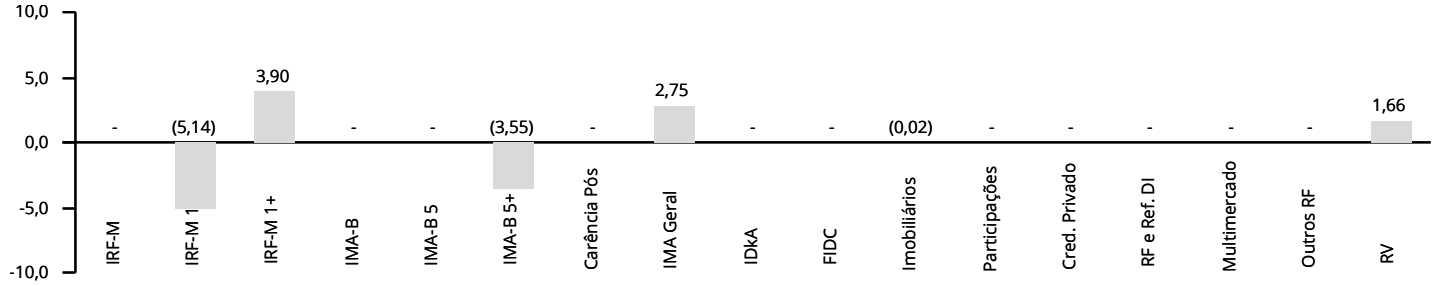
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2019	394.320,20	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
07/08/2019	550.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
07/08/2019	3.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
08/08/2019	232.624,80	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/08/2019	402.849,68	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
12/08/2019	9.184,63	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/08/2019	15.300,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
14/08/2019	792.033,05	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
15/08/2019	189.114,36	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2024
15/08/2019	155.997,57	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
15/08/2019	101.657,21	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
16/08/2019	170.617,59	Proventos	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
16/08/2019	140.496,43	Proventos	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V
16/08/2019	114.389,70	Proventos	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
16/08/2019	156.370,64	Proventos	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III
19/08/2019	19.860,91	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
19/08/2019	101.657,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
22/08/2019	388.889,11	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
28/08/2019	1.652.735,49	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/08/2019	178.690,43	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
29/08/2019	3.900.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/08/2019	390.085,73	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**11.241.742,62**
Resgates	**13.056.874,74**
Saldo	**1.815.132,12**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2019

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,825630000	1.300.205.242,02	298	5,96%	0,59%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	7, I, b	1,372540000	121.031.072,10	96	5,31%	5,67%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,369630000	24.940.504,79	21	4,24%	21,97%	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	0,05%	0,00%	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	3,73%	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	0,33%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,181828026	1.525.683.811,06	270	6,15%	0,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,830299861	5.956.790.005,56	671	4,48%	0,10%	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	0,06%	0,00%	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	3,01%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,594972000	5.099.528.393,28	770	6,49%	0,16%	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	4,85%	0,63%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,295922000	254.852.724,83	45	4,01%	2,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,375611000	185.050.836,12	38	3,19%	2,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,599774000	48.619.476,10	21	4,95%	13,16%	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	0,18%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,142936000	7.138.466.707,59	417	3,75%	0,07%	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	2,472885000	11.397.966.980,21	1.390	3,48%	0,04%	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	3,03%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,365752000	7.692.574.586,28	630	11,60%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	131,090000000	-	-	1,02%	-	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✔
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	125,730000000	-	-	1,65%	-	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✔
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,776483853	549.225.466,19	219	3,70%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,116918000	277.393.765,27	729	1,29%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, b	2,673654257	589.771.442,43	173	1,84%	0,40%	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	0,42%	0,13%	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	0,86%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	0,993430000	42.266.622,75	27	0,27%	0,81%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	1,866484000	725.340.569,80	134	2,87%	0,51%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✔

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2019

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Caixa FIC FIA Valor Small Caps RPPS	14.507.699/0001-95	8, II, a	1,552641000	237.572.285,09	69	1,99%	1,08%	10.917.835/0001-64	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	0,90%	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 7°VII, 8°III e 8°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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2019

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7°, I, a	5.619.797,87	4,3	100,0	✓	50,0	✓
7°, I, b	85.549.304,33	66,1	100,0	✓	100,0	✓
7°, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7°, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7°, III, a	-	0,0	60,0	✓	60,0	✓
7°, III, b	-	0,0	60,0	✓	40,0	✓
7°, IV, a	16.404.697,46	12,7	40,0	✓	40,0	✓
7°, IV, b	-	0,0	40,0	✓	30,0	✓
7°, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7°, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7°, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7°, VII, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7°, VII, b	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7°, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7°, III	-	0,0	60,0	✓	60,0	✓
7°, IV	16.404.697,46	12,7	40,0	✓	40,0	✓
7°, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7°		**83,2**				
8°, I, a	-	0,0	30,0	✓	13,0	✓
8°, I, b	3.552.202,37	2,7	30,0	✓	10,0	✓
8°, II, a	8.290.336,48	6,4	20,0	✓	10,0	✓
8°, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8°, III	6.461.567,72	5,0	10,0	✓	10,0	✓
8°, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, b	3.456.699,76	2,7	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8°		**16,8**				
9°A, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9°A, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9°A, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 9°		**0,0**				

PRÓ GESTÃO

O FUNPRES - Garibaldi 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.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul	11.795.621.376,17	0,17	✓
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	0,02	✓
Oliveira Trust	41.823.650.820,09	0,00	✓
Rio Bravo	1.755.686.413,24	0,12	✓
Vinci	23.789.832.841,42	0,03	✓

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.

✗ É detido mais de 15% do patrimônio do Fundo Banrisul Previdência IPCA 2030.

✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Banrisul FII Novas Fronteiras não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN n°3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mês de agosto foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência em segundo turno na Câmara dos Deputados. O texto base foi aprovado por 370 votos a 124. Com rejeição de oito destaques, os parlamentares mantiveram o texto que foi aprovado em primeiro turno. A versão aprovada representa 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. Na casa, o relator da reforma da Previdência do Senado, Tasso Jereissati (PSDB-CE), decidiu suprimir duas mudanças nas concessões de benefícios previdenciários aprovadas pela Câmara, o que acabou diminuindo a economia da reforma prevista em dez anos em R$ 31 bilhões. Foram retirados o critério de renda para a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC), pago a idosos e pessoas com deficiência de baixa renda e o item que elevava a idade e tempo de contribuição para trabalhadores que lidam com atividades prejudiciais à saúde, como mineiros. Uma perda adicional de R$ 67 bilhões pode ocorrer, caso o Congresso aprove sugestões adicionais de Jereissati para abrandar outros pontos. Para compensar a perda de receita, o relator prometeu um aumento de arrecadação de R$ 115 bilhões, com medidas que vão da cobrança previdenciária obrigatória de entidades filantrópicas ao 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.

Ainda no cenário político, a Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado aprovou 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, como sofreu modificações, a PEC terá de posteriormente passar por nova análise na Câmara dos Deputados.

Sobre a agenda econômica do governo, a MP da Liberdade Econômica (MP 881) foi aprovada na Câmara e no Senado. A medida tem como principal objetivo desburocratizar o ambiente de negócios do país. Ela estabelece, entre outros pontos, normas de proteção à livre iniciativa, como a imunidade burocrática para startups e diversas mudanças na legislação trabalhista. A medida também libera pessoas físicas e empresas para desenvolver negócios considerados de baixo risco.

Ainda, o governo anunciou o nome de nove empresas públicas que foram incluídas na lista de privatizações. O pacote de privatizações do governo federal, que inicialmente previa a oferta de 17 companhias estatais, foi desidratado. Foram nove companhias listadas dentro do programa desestatização: ABGF, Emga, Serpro. Dataprev, Ceagesp, Codesp, Ceitec, Telebrás e Correios.

Por fim, no mês de agosto aumentaram as pressões sobre o governo brasileiro no que diz respeito as questões ambientais. 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 a atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou variação positiva de 0,4% na comparação do segundo trimestre de 2019 contra o primeiro trimestre de 2019, levando-se em consideração a série com ajuste sazonal. O resultado veio acima das expectativas de mercado, que esperavam 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 esperava crescimento de 0,8%. Das atividades, a Agropecuária registrou variação positiva de 0,4%. Já a Indústria teve expansão de 0,3%. Por fim, 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. Já o Consumo do Governo (-0,7%) registrou queda. Com relação 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, 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.

COMENTÁRIOS DO MÊS

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 sobre produtos agrícolas americanos. O governo chinês contra-atacou enfraquecendo sua moeda ao nível mais fraco 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 dizendo que Pequim e Washington permanecem em "efetiva comunicação" sobre a disputa comercial em andamento. As novas negociações mercadas para setembro, entretanto, permaneciam 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%. O número ficou dentro das estimativas dos analistas e mostram ligeira queda em comparação com a taxa de 2,1% inicialmente reportada. 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, desacelerando em relação ao aumento de 6,3% em junho. A alta de julho também ficou abaixo da previsão dos analistas que esperavam crescimento de 5,9%. As vendas no varejo, por sua vez, subiram 7,6% em julho ante o mesmo mês do ano anterior, desacelerando diante de um aumento de 9,8% em junho e ficando abaixo da mediana das previsões (8,5%). Já o investimento em ativos fixos cresceu 5,7% na mesma base de comparação. O valor ficou abaixo do crescimento de junho (5,8%) e abaixo das expectativas de mercado (5,9%). Com a desaceleração da economia, a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma do país, órgão estatal de planejamento, aprovou 12 projetos de infraestrutura com investimento estimado em US$ 10 bilhões. O governo chinês tem acelerado a aprovação de projetos infraestrutura este ano, 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 antecipadas, afirmando que o governo de coalização é impraticável, e pedindo eleições gerais. O país possui a maior dívida pública da Europa depois da Grécia, e a incerteza mais recente soma-se a seus problemas fiscais à medida que o país se esforça para conter o déficit público e uma imensa dívida pública.

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, 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. O atual presidente, Mauricio Macri, ficou com 32,37% dos votos, enquanto o opositor, Alberto Fernández, teve 47,23% dos votos. O vencedor da prévia é o candidato escolhido por Cristina Kirchner, que é vice na chapa e ex-presidente da Argentina. Ela é senadora e responde por processos na Justiça por corrupção. O resultado das prévias provocou pânico no mercado financeiro argentino. O dólar disparou e levou o Banco Central da Argentina a aumentar a taxa de juros em dez pontos percentuais, para 74%. Com a medida, a dólar recuou, mas ainda encerrou com alta de 8,8%, valendo 52,1 pesos. O índice Merval, principal da Bolsa de Buenos Aires, caiu 37,9%. No final do mês, o governo propôs ao FMI que se inicie o diálogo para rever os vencimentos da dívida com a instituição. O governo pretende controlar o quadro de instabilidade local, com a extensão dos vencimentos de dívida de curto prazo para investidores institucionais, como bancos e seguradoras. Os pagamentos a pessoas físicas prosseguirão normalmente. Em outras palavras, o governo decretou moratória aos credores institucionais externos e tenta renegociar a dívida com o FMI.