RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
OUTUBRO - 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

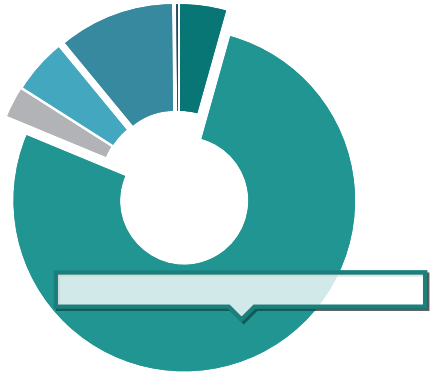
Enquadramento da Carteira 15

Comentários do Mês 18

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

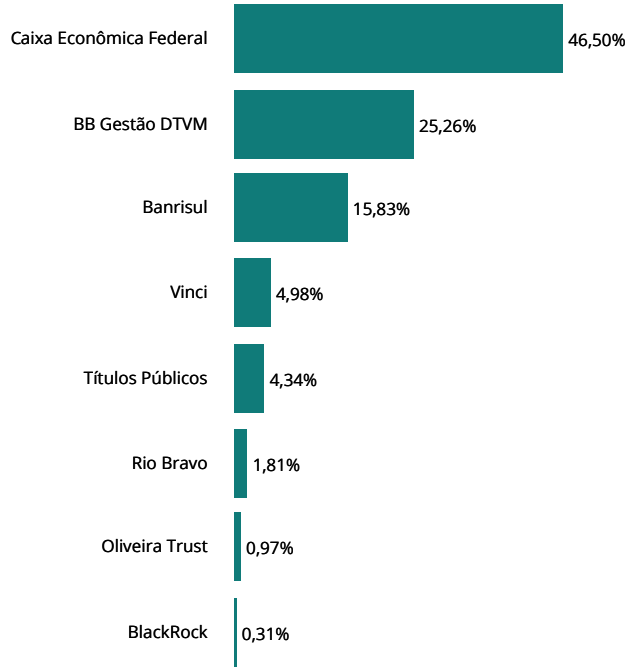
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	**4,3%**	**5.735.056,07**	**5.682.704,83**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	4,3%	5.735.056,07	5.682.704,83
FUNDOS DE RENDA FIXA	**76,9%**	**101.521.893,32**	**102.237.740,47**
Banrisul Foco IRF-M 1	6,2%	8.209.344,86 ⌄	8.563.642,46
Banrisul Previdência IPCA 2024	5,3%	6.940.000,00	6.902.050,00
Banrisul Previdência IPCA 2030	4,2%	5.541.360,00	5.510.440,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	60.213,49	59.951,01
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	2,8%	3.684.929,43 ⌄	4.900.027,41
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	437.992,16	435.385,45
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,4%	8.447.906,94	8.174.917,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,7%	6.158.785,92	5.958.941,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	79.448,80	75.908,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,0%	4.008.119,95	3.950.616,21
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	1.948.155,17 ⌄	4.630.927,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4,8%	6.364.590,00	6.317.930,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	4,0%	5.258.392,00	5.219.924,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	3,2%	4.171.866,00	4.149.798,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	5,1%	6.695.360,00	6.539.384,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4,3%	5.629.153,83 ⌃	2.748.816,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,8%	5.001.858,50	4.918.538,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,4%	3.227.941,55 ⌄	3.874.633,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,1%	4.074.645,82	3.986.102,02
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,8%	15.581.828,90	15.319.806,16
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**2,8%**	**3.666.931,28**	**3.465.017,52**
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,0%	1.283.361,28 ⌄	1.300.067,52
Rio Bravo FII Renda Varejo	1,8%	2.383.570,00 ⌄	2.164.950,00
FUNDOS MULTIMERCADO	**5,0%**	**6.619.557,33**	**6.530.263,33**
BB Previdenciário Multimercado	3,7%	4.886.703,08	4.849.397,99
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1,3%	1.732.854,25	1.680.865,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**10,8%**	**14.253.547,77**	**12.565.775,44**
BB FIA Previdenciário Governança	1,9%	2.523.612,88	2.454.989,16
BB FIC FIA Previdenciário Valor	1,4%	1.857.636,16 ⌃	554.228,86
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	1.193.620,88	1.140.521,99

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 4,34%
- Fundos de Renda Fixa 76,91%
- Fundos Imobiliários 2,78%
- Fundos Multimercado 5,01%
- Fundos de Renda Variável 10,80%
- Contas Correntes 0,16%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

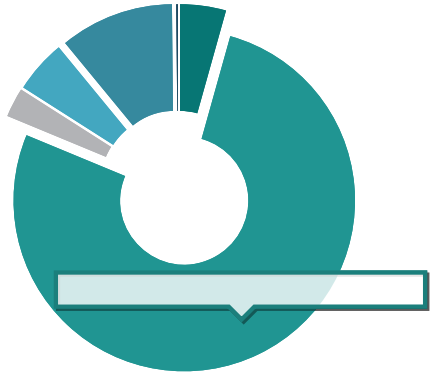


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**10,8%**	**14.253.547,77**	**12.565.775,44**
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,3%	350.604,27	341.948,42
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	1.345.191,23	1.308.264,22
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	2,9%	3.882.507,80	3.752.792,20
Caixa FIC FIA Valor RPPS	2,0%	2.688.294,55	2.608.790,59
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,3%	412.080,00 ▼	404.240,00
CONTAS CORRENTES	**0,2%**	**205.924,69**	**2.274,96**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,2%	203.622,72	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	2.301,97	2.274,96
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**132.002.910,46**	**130.483.776,55**

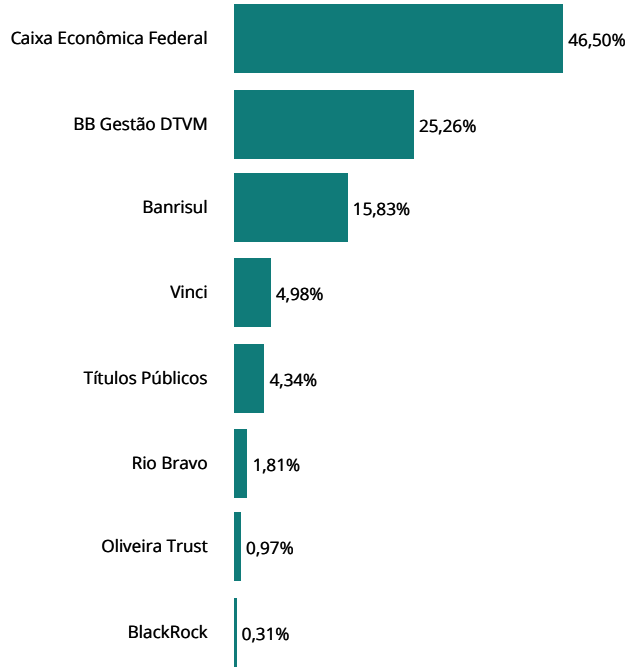
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 4,34%
- Fundos Multimercado 5,01%
- Fundos de Renda Fixa 76,91%
- Fundos de Renda Variável 10,80%
- Fundos Imobiliários 2,78%
- Contas Correntes 0,16%

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**	**62.906,96**	**52.351,24**			**501.055,92**
NTN-F 01/01/2021 (Compra em 28/01/2011)	306.796,85	53.688,68	25.312,19	62.906,96	52.351,24			**501.055,92**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**7.257.168,60**	**934.959,68**	**244.026,19**	**1.428.315,35**	**1.658.887,34**			**11.523.357,16**
Banrisul Foco IRF-M 1	235.668,89	54.479,79	39.799,87	49.729,45	50.046,61			**429.724,61**
Banrisul Previdência IPCA 2024	359.839,05	48.750,00	46.864,36	39.350,00	37.950,00			**532.753,41**
Banrisul Previdência IPCA 2030	290.721,53	39.560,00	38.037,57	31.920,00	30.920,00			**431.159,10**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.226,03	324,38	292,69	268,93	262,48			**20.374,51**
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	272.514,77	47.548,74	3.684,63	72.363,10	84.902,02			**481.013,26**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	15.039,44	2.988,95	2.230,38	2.679,96	2.606,71			**25.545,44**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.028.670,25	98.317,68	(34.021,57)	225.678,36	272.989,02			**1.591.633,74**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	751.032,99	73.174,13	(24.165,05)	164.988,88	199.844,51			**1.164.875,46**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	188.299,94	9.055,77	7.027,13	2.713,70	3.539,94			**210.636,48**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	268.588,86	35.462,69	4.728,86	57.616,33	57.503,74			**423.900,48**
Caixa Brasil Referenciado	242.960,94	45.732,23	40.937,60	35.151,36	17.227,99			**382.010,12**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	268.472,43	46.950,00	15.057,59	43.950,00	46.660,00			**421.090,02**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	221.363,72	38.708,00	12.364,43	36.236,00	38.468,00			**347.140,15**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	212.943,08	28.581,00	27.539,70	22.965,00	22.068,00			**314.096,78**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	629.338,73	61.808,00	2.774,64	140.288,00	155.976,00			**990.185,37**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	570.368,45	47.854,68	23.199,86	15.307,37	180.337,82			**837.068,18**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	388.026,52	52.090,22	9.520,53	69.028,94	83.319,91			**601.986,12**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	397.194,01	68.006,25	44.260,58	27.698,71	23.698,05			**560.857,60**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	13.511,47	72.590,55	88.543,80			**174.645,82**
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	896.898,97	135.567,17	(29.619,08)	317.790,71	262.022,74			**1.582.660,51**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**(1.730.556,80)**	**261.668,48**	**(228.943,21)**	**31.336,34**	**226.174,14**			**(1.440.321,05)**
Banrisul FII Novas Fronteiras	24.693,20	104.248,48	11.096,79	(11.503,66)	(7.745,86)			**120.788,95**
Rio Bravo FII Renda Varejo	(1.755.250,00)	157.420,00	(240.040,00)	42.840,00	233.920,00			**(1.561.110,00)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**231.747,69**	**28.275,51**	**31.724,59**	**68.695,61**	**89.294,00**			**449.737,40**
BB Previdenciário Multimercado	189.615,38	19.504,26	25.083,56	62.205,99	37.305,09			**333.714,28**
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	42.132,31	8.771,25	6.641,03	6.489,62	51.988,91			**116.023,12**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**1.228.229,72**	**502.818,64**	**132.226,55**	**217.955,23**	**395.495,43**			**2.476.725,57**
BB FIA Previdenciário Governança	308.020,34	15.583,36	11.863,97	72.306,79	68.623,72			**476.398,18**
BB FIC FIA Previdenciário Valor	-	-	(7.450,93)	11.679,79	3.407,30			**7.636,16**
BB FIC FIA Setor Financeiro	168.837,71	(16.299,85)	11.998,10	22.221,84	53.098,89			**239.856,69**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

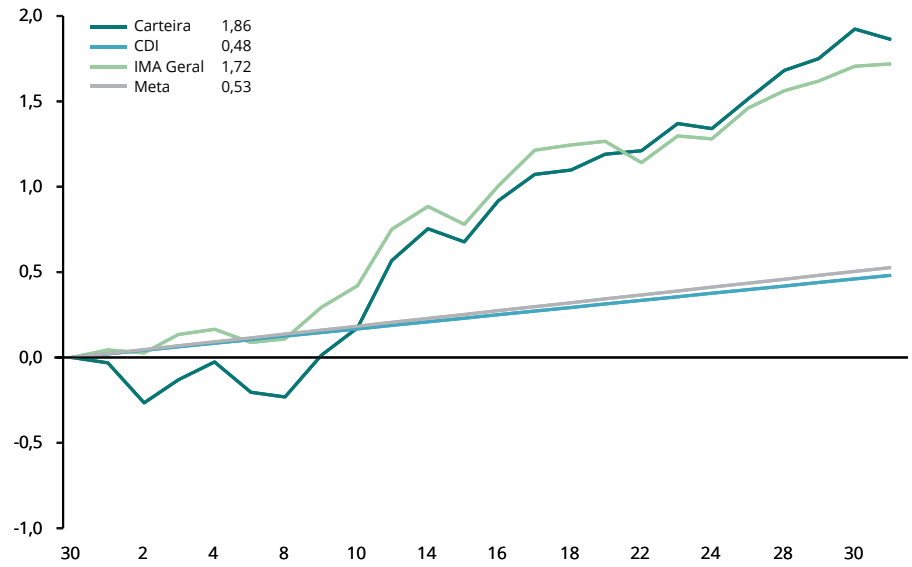
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**1.228.229,72**	**502.818,64**	**132.226,55**	**217.955,23**	**395.495,43**			**2.476.725,57**
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	(6.576,16)	(1.475,42)	8.655,85			**604,27**
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	-	8.264,22	36.927,01			**45.191,23**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	627.456,17	37.470,07	67.657,46	38.847,03	129.715,60			**901.146,33**
Caixa FIC FIA Valor RPPS	405.824,35	77.105,18	41.020,94	36.672,34	79.503,96			**640.126,77**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(281.908,85)	388.959,88	13.713,17	29.438,64	15.563,10			**165.765,94**
TOTAL	**7.293.386,06**	**1.781.410,99**	**204.346,31**	**1.809.209,49**	**2.422.202,15**			**13.510.555,00**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

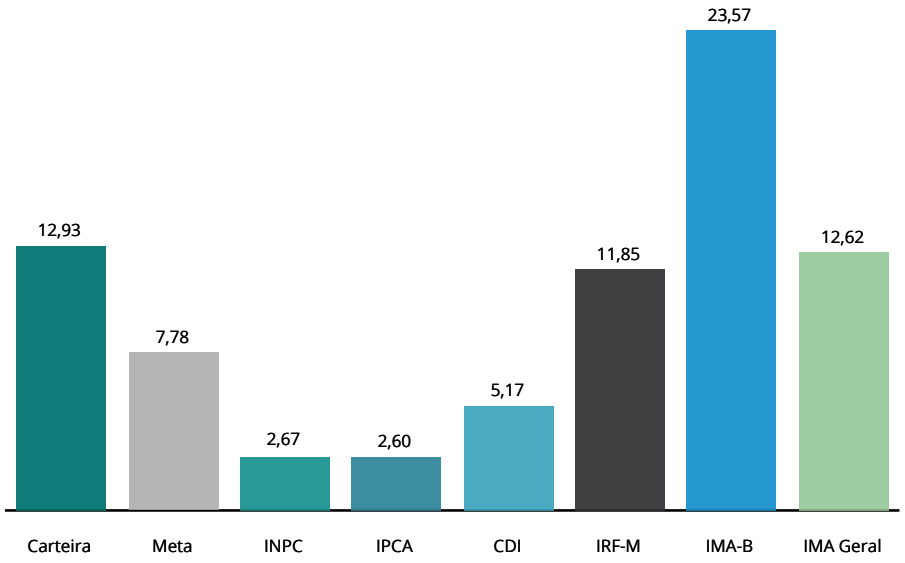
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	32	99
Setembro	**1,40**	0,44	0,47	1,46	322	301	96
Outubro	**1,86**	0,53	0,48	1,72	353	387	108
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**12,93**	**7,78**	**5,17**	**12,62**	**166**	**250**	**102**

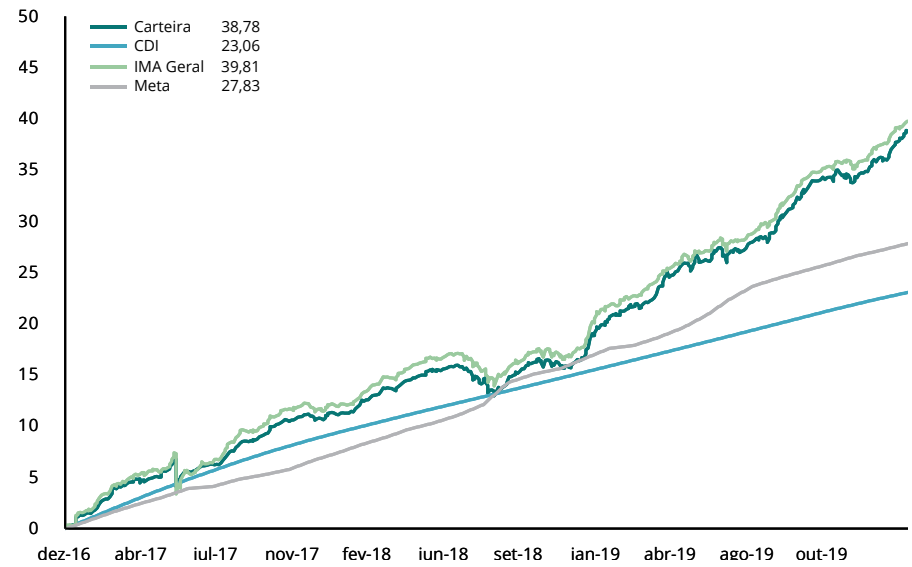
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,12	212%	9,40	121%	12,10	139%	0,93	6,24	1,52	10,26	31,99	-3,72	-0,13	-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	0,61	117%	5,80	75%	6,90	79%	0,32	0,25	0,52	0,42	27,64	14,75	-0,04	-0,04
Banrisul Previdência IPCA 2024	IPCA + 6%	0,55	104%	8,06	104%	9,11	105%	0,18	3,96	0,30	6,52	26,95	-4,68	-0,03	-2,89
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,56	106%	8,17	105%	9,24	106%	0,18	4,09	0,30	6,73	30,41	-4,63	-0,03	-2,98
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,44	83%	5,01	64%	5,99	69%	0,02	0,03	0,03	0,05	-167,78	-52,43	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,80	341%	13,06	168%	15,14	174%	1,88	2,25	3,09	3,71	45,92	22,56	-0,16	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,75	74%	6,84	79%	0,30	0,25	0,50	0,41	25,98	13,76	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,34	634%	23,21	299%	26,14	301%	3,89	4,62	6,41	7,60	47,56	23,67	-0,31	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,35	636%	23,33	300%	26,26	302%	3,92	4,63	6,45	7,62	47,44	23,72	-0,31	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,66	885%	32,02	412%	36,31	418%	5,70	6,85	9,38	11,27	47,21	23,24	-0,51	-4,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,46	276%	11,52	148%	13,17	151%	1,72	1,94	2,82	3,19	37,18	20,73	-0,18	-0,88
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	85%	5,02	65%	6,01	69%	0,02	0,03	0,03	0,05	-132,40	-37,43	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,74	140%	6,64	85%	7,75	89%	0,75	3,87	1,23	6,37	21,71	-6,06	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,74	140%	6,87	88%	7,97	92%	0,75	3,87	1,23	6,37	21,56	-6,09	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,53	101%	7,89	101%	8,90	102%	0,18	3,92	0,30	6,45	19,63	-4,96	-0,03	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	2,39	453%	17,18	221%	19,43	223%	3,05	5,04	5,02	8,29	41,33	8,13	-0,29	-3,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,65	882%	31,99	411%	36,09	415%	5,67	6,80	9,34	11,19	47,27	23,26	-0,49	-4,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,69	321%	11,55	149%	14,18	163%	1,94	2,19	3,19	3,60	41,46	20,86	-0,17	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	115%	5,79	74%	6,90	79%	0,30	0,24	0,49	0,39	28,00	15,83	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,22	422%	14,06	181%	17,36	200%	2,75	3,03	4,53	4,98	41,86	20,87	-0,25	-1,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,71	325%	16,33	210%	18,19	209%	2,27	3,72	3,73	6,12	35,44	18,34	-0,18	-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	-0,55	-105%	10,13	130%	11,44	132%	6,30	20,85	10,36	34,30	-19,45	-0,06	-2,20	-14,88
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	11,14	2114%	26,06	335%	39,24	451%	10,26	90,14	16,91	148,03	62,94	-5,08	-1,04	-90,47
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,77	146%	7,33	94%	8,44	97%	2,44	1,62	4,02	2,66	7,42	7,93	-0,52	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	3,09	587%	7,18	92%	8,71	100%	2,53	1,02	4,17	1,68	67,01	13,99	-0,07	-0,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	2,80	530%	23,27	299%	23,95	275%	16,52	18,21	27,20	29,97	8,96	6,48	-4,63	-9,68
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	1,26	239%	26,34	339%	30,87	355%	16,26	18,12	26,76	29,82	3,78	7,94	-4,68	-8,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	4,66	884%	25,15	323%	31,05	357%	20,90	22,45	34,41	36,96	10,13	7,08	-6,58	-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	2,53	480%	-	-	-	-	15,50	-	25,51	-	12,42	-	-4,31	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	2,82	536%	-	-	-	-	13,08	-	21,53	-	11,27	-	-3,46	-
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	3,46	656%	30,23	389%	39,93	459%	13,56	16,14	22,32	26,58	17,23	11,68	-2,74	-8,00
Caixa FIC FIA Valor RPPS	SMLL	3,05	578%	31,25	402%	44,57	513%	13,71	16,77	22,57	27,60	15,93	12,70	-3,00	-8,39
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	2,20	417%	22,02	283%	22,78	262%	14,09	16,79	23,19	27,63	6,88	6,32	-4,21	-9,81
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
CDI		0,48	91%	5,17	66%	6,18	71%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,70	322%	11,85	152%	14,57	168%	1,96	2,15	3,22	3,54	42,45	22,44	-0,17	-0,77
IRF-M 1		0,62	119%	5,96	77%	7,11	82%	0,31	0,24	0,50	0,40	32,08	22,63	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		2,22	421%	14,38	185%	17,77	204%	2,80	2,97	4,60	4,89	42,47	22,14	-0,25	-1,09
IMA-B		3,36	638%	23,57	303%	26,54	305%	3,96	4,64	6,51	7,64	49,49	24,05	-0,31	-2,72
IMA-B 5		1,65	314%	12,09	155%	13,67	157%	2,00	1,95	3,29	3,21	40,02	22,16	-0,19	-0,71
IMA-B 5+		4,67	885%	32,45	417%	36,71	422%	5,77	6,87	9,50	11,31	49,04	23,49	-0,50	-4,19
IMA Geral		1,72	326%	12,62	162%	14,69	169%	1,71	1,98	2,81	3,26	49,51	24,63	-0,12	-1,02
IDkA 2A		1,23	234%	10,48	135%	11,99	138%	1,75	1,58	2,89	2,60	29,32	21,38	-0,27	-0,51
IDkA 20A		5,77	1095%	47,68	613%	54,72	629%	7,02	10,36	11,56	17,06	50,72	23,33	-0,71	-6,32
Ibovespa		2,36	448%	22,00	283%	21,26	245%	17,32	18,77	28,51	30,89	7,94	5,07	-4,85	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		**0,53**		**7,78**		**8,70**									

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 2,6837% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,15% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,64% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,4159%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,54%, e o IMA-B de 7,64%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda 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.

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 9,9888% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1704% e -0,1704% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 19,5376% 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

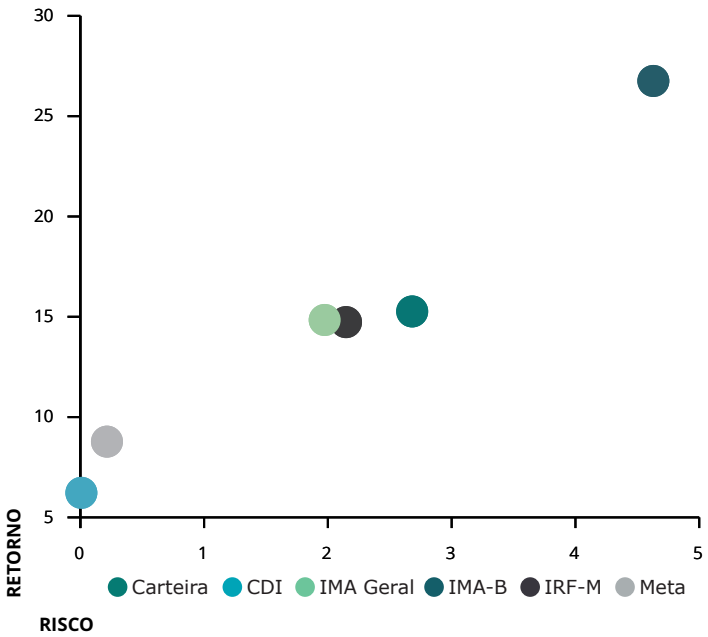
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2422	2,6440	2,6837
VaR (95%)	3,6899	4,3504	4,4159
Draw-Down	-0,2657	-1,0276	-1,1685
Beta	10,7976	12,0113	9,9888
Tracking Error	0,1412	0,1671	0,1704
Sharpe	42,1095	17,8452	19,5376
Treynor	0,5508	0,2475	0,3307
Alfa de Jensen	0,0501	0,0221	0,0250

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.

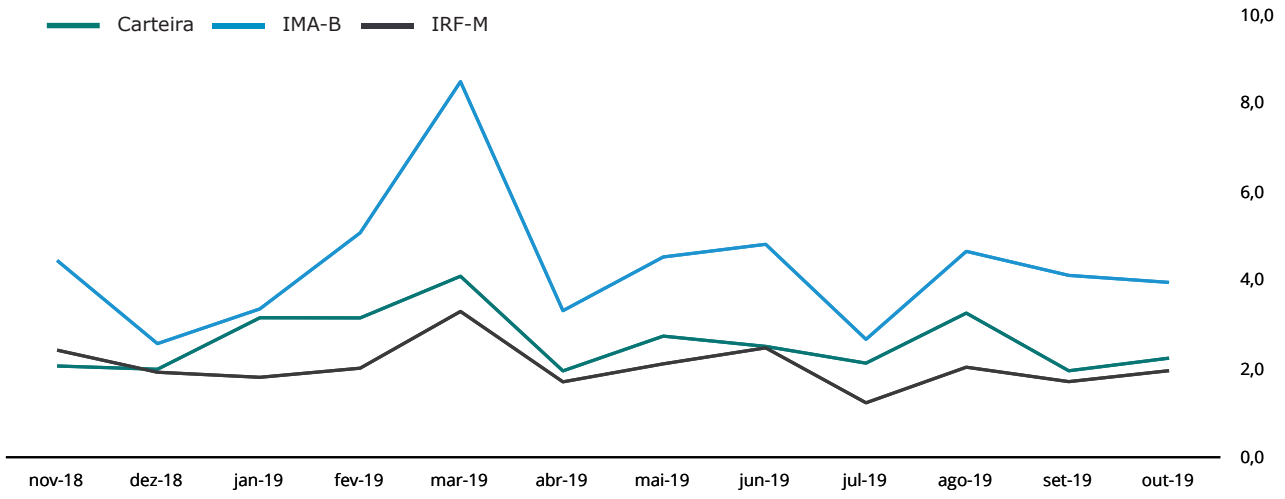
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,99% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$1.015.143,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$3.487.094,85, equivalente a uma queda de 2,65% 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	**20,25%**	**-445.868,78**	**-0,34%**
IRF-M	3,80%	-95.715,56	-0,07%
IRF-M 1	9,01%	20.474,09	0,02%
IRF-M 1+	3,09%	-110.394,38	-0,08%
Carência Pré	4,35%	-260.232,93	-0,20%
IMA-B	**44,99%**	**-1.015.143,78**	**-0,77%**
IMA-B	11,08%	-460.310,58	-0,35%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,33%	-261.533,03	-0,20%
Carência Pós	29,58%	-293.300,18	-0,22%
IMA GERAL	**14,62%**	**-231.437,19**	**-0,18%**
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	**2,78%**	**-346.057,01**	**-0,26%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**6,55%**	**-30.685,44**	**-0,02%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,52%	8.855,00	0,01%
Multimercado	5,02%	-39.540,44	-0,03%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**10,81%**	**-1.417.902,63**	**-1,08%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,01%	-284.907,69	-0,22%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,95%	-410.839,21	-0,31%
Small Caps	2,04%	-301.661,60	-0,23%
Setorial	0,91%	-173.533,38	-0,13%
Outros RV	1,91%	-246.960,76	-0,19%
TOTAL	**100,00%**	**-3.487.094,85**	**-2,65%**

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+3	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	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	D+1	D+30	D+0	D+0	1,72	1800 dias	Não há
Caixa FIC FIA Valor 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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 84,57% até 90 dias; 15,43% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/10/2019	395.924,37	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
11/10/2019	56.329,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/10/2019	413.465,30	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
22/10/2019	2.700.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
25/10/2019	1.300.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Previdenciário Valor

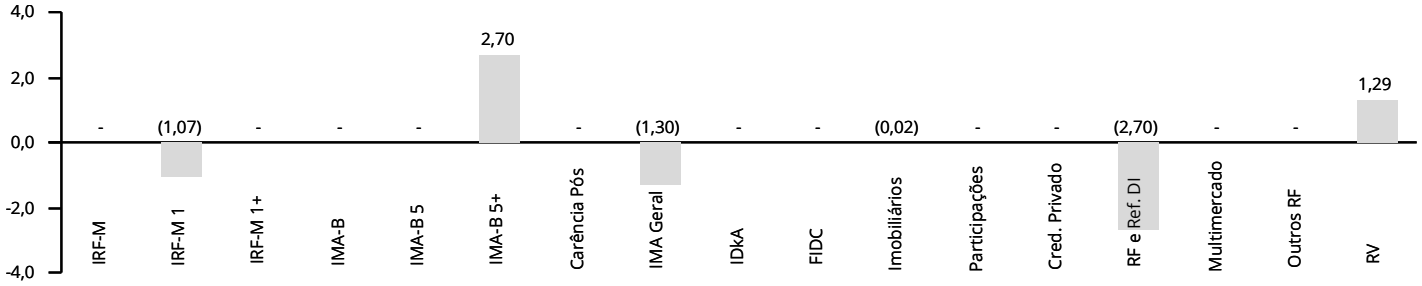
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/10/2019	234.544,68	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
04/10/2019	395.924,37	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
14/10/2019	8.960,38	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/10/2019	403.647,47	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/10/2019	15.300,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
22/10/2019	1.300.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
22/10/2019	2.700.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/10/2019	187.340,46	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
29/10/2019	726.719,32	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**4.865.718,71**
Resgates	**5.972.436,68**
Saldo	**1.106.717,97**

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



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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	1,848360000	1.658.476.345,38	300	6,23%	0,49%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	7, I, b	1,388000000	122.393.597,70	96	5,27%	5,67%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,385340000	25.226.613,42	21	4,20%	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	2,232278077	2.878.753.759,77	679	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	1,453681639	8.931.824.899,36	564	2,80%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,615337737	7.511.019.292,51	1.208	0,33%	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	5,506891650	1.659.796.243,53	274	6,41%	0,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,197421969	6.543.426.643,45	689	4,67%	0,09%	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	3,450001644	3.222.349.506,29	352	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	2,138601280	885.025.792,65	140	3,04%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,627240000	4.756.296.768,69	738	1,48%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,272918000	1.003.446.606,91	107	4,83%	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	1,314598000	258.525.650,13	45	3,99%	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	1,390622000	187.070.120,35	38	3,17%	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	1,673840000	50.870.450,49	21	5,08%	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	2,718515000	3.319.372.416,38	369	4,27%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,210257000	12.895.848.435,06	442	3,80%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,503484000	11.285.978.738,46	1.372	2,45%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,396271000	2.184.287.182,33	319	3,09%	0,19%	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	1,418537000	8.654.594.983,92	668	11,82%	0,18%	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	127,520000000	64.010.149,03	1.360	0,97%	2,00%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✔
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	140,210000000	629.003.028,19	9.814	1,81%	0,38%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✔
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,834198463	522.497.692,41	211	3,71%	0,94%	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	1,155927000	287.081.958,08	729	1,31%	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, a	2,831795118	617.080.150,65	191	1,91%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,339695987	530.258.283,44	200	1,41%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,700365989	286.450.630,37	8.159	0,91%	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	1,014201000	66.086.205,62	40	0,27%	0,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,109135000	335.338.830,56	2.308	1,02%	0,40%	00.360.305/0001-04	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 Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	1,951197000	749.627.403,36	135	2,95%	0,52%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, II, a	1,622770000	270.257.990,94	74	2,04%	0,99%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✔
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	103,020000000	9.487.118.571,48	41.572	0,31%	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 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	5.735.056,07	4,4	100,0	✓	50,0	✓
7°, I, b	91.065.617,72	69,1	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	10.456.275,60	7,9	40,0	✓	40,0	✓
7°, IV, b	-	0,0	40,0	✓	30,0	✓
7°, V	-	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	10.456.275,60	7,9	40,0	✓	40,0	✓
7°, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7°		**81,4**				
8°, I, a	2.523.612,88	1,9	30,0	✓	13,0	✓
8°, I, b	412.080,00	0,3	30,0	✓	10,0	✓
8°, II, a	11.317.854,89	8,6	20,0	✓	10,0	✓
8°, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8°, III	6.619.557,33	5,0	10,0	✓	10,0	✓
8°, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, b	3.666.931,28	2,8	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8°		**18,6**				
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	11.707.431.745,59	0,18	✓
BB Gestão DTVM	1.063.749.227.549,40	0,00	✓
BlackRock	11.441.786.184,43	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	375.350.839.610,63	0,02	✓
Oliveira Trust	44.123.757.272,52	0,00	✓
Rio Bravo	8.444.895.335,90	0,03	✓
Vinci	25.894.897.004,60	0,03	✓

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 dos Fundos Banrisul FII Novas Fronteiras, Rio Bravo FII Renda Varejo não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN n°3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

COMENTÁRIOS DO MÊS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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