

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2019



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	19
Comentários do Mês	23

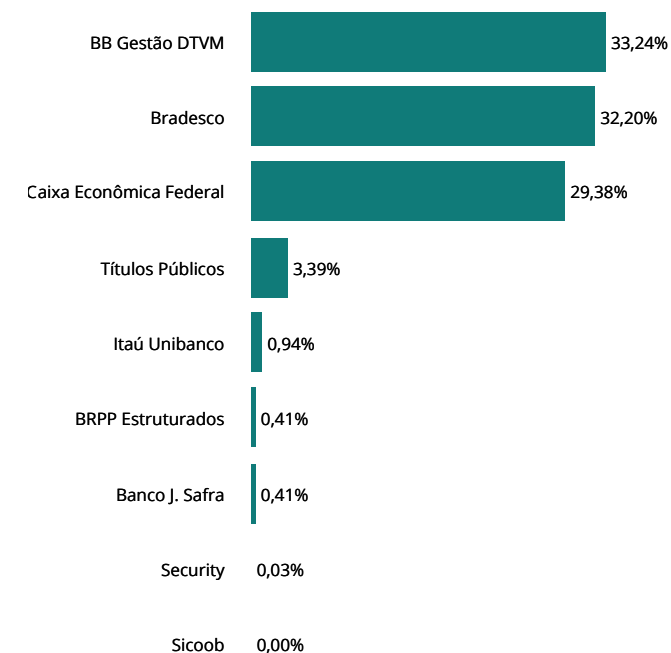
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>3,4%</b>	<b>24.955.160,28</b>	<b>26.246.155,91</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.797.750,68 ▼	1.863.468,62
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	559.647,60 ▼	580.105,88
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	930.334,00 ▼	964.580,72
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	270.965,32 ▼	280.870,63
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	312.652,29 ▼	324.081,50
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	160.494,84 ▼	166.361,84
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	405.405,80 ▼	420.225,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,1%	7.920.857,07 ▼	8.451.588,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	7.441.079,44 ▼	7.939.664,08
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.155.973,24	5.255.208,06
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>72,4%</b>	<b>532.082.773,40</b>	<b>538.078.810,04</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	239,77	238,95
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,2%	31.206.254,44	31.501.746,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	10.629.668,01 ▼	12.845.501,88
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,2%	31.207.741,81	31.304.602,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	400.161,35	398.937,06
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,4%	24.796.063,54	24.975.058,98
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.369.233,87	4.377.610,79
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,8%	13.575.329,10	13.921.763,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,1%	22.969.386,64	23.553.884,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	14.789.603,77 ▲	11.785.064,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,7%	4.840.700,73 ▼	4.998.557,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.639.277,56	1.645.520,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	446.375,75	442.534,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,4%	3.204.889,21	3.206.495,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.652.243,78	4.674.377,06
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.556.204,55	1.549.484,30
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,8%	20.269.297,80	20.461.110,76
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,5%	47.930.901,47	48.319.746,65
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	9,0%	66.542.882,72	68.292.407,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	17.995.849,59	18.065.955,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1,7%	12.310.262,49	12.838.091,43

## POR SEGMENTO



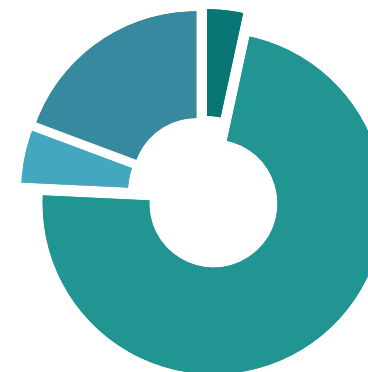
- Títulos Públicos 3,39%
- Fundos de Renda Variável 19,31%
- Fundos de Renda Fixa 72,36%
- Fundos Multimercado 4,94%
- Contas Correntes 0,00%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



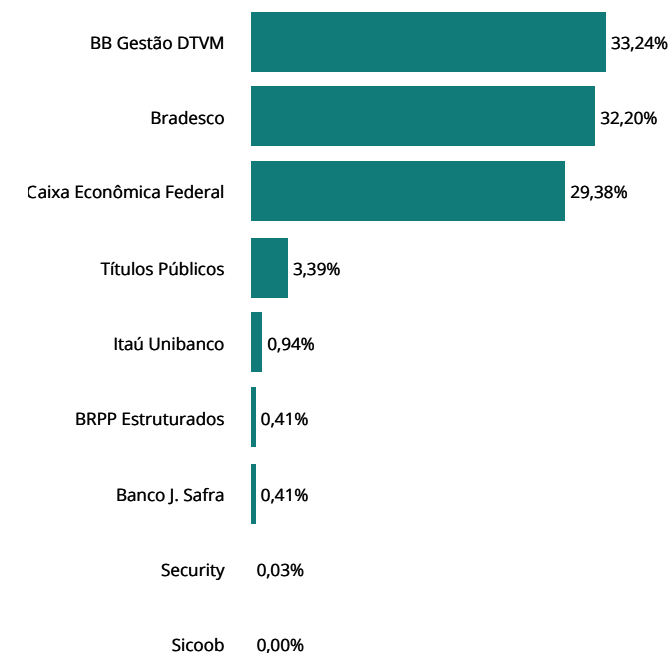
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>72,4%</b>	<b>532.082.773,40</b>	<b>538.078.810,04</b>
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	2.409.829,18 ▼	2.657.046,16
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	64.934,49	64.718,15
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	9.540.416,37	9.511.058,97
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	1.226,68	1.222,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.163.687,41	1.153.681,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	5.013.981,00	5.063.943,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	4.971.876,00	5.021.520,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,3%	16.751.544,00	16.630.680,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.490.411,00	5.638.695,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,8%	13.086.606,45	13.185.054,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,5%	47.854.392,47	49.103.616,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,8%	28.197.919,76	28.293.218,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,9%	13.711.795,86	14.307.233,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	165.975,68	166.793,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.187.179,61	5.231.489,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	358.090,29	356.968,12
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	3,5%	25.614.612,63	25.744.648,29
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	6.380.336,86	6.545.952,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	30.464,88	30.359,02
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,3%	2.449.511,87	2.519.625,52
Itaú FIC IMA-B 5+	0,2%	1.508.077,68	1.572.267,58
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	303.085,19	310.748,96
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	192.588,02	193.158,40
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	10.106,87	10.079,88
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,4%	3.051.456,31	2.290.134,03
Safra FIC Institucional IMA-B	0,4%	2.990.684,54	3.067.349,70
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	249.414,35	248.857,77
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>4,9%</b>	<b>36.323.846,77</b>	<b>56.841.532,22</b>
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.516.345,89 ▼	18.395.452,31
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	367.371,93 ▼	5.369.931,43
Caixa Multimercado RV 30	4,5%	33.440.128,95	33.076.148,48

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,39%
 ■ Fundos de Renda Variável 19,31%
 ■ Fundos Multimercado 4,94%
 ■ Contas Correntes 0,00%

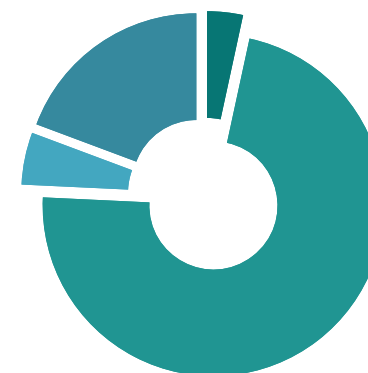
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>19,3%</b>	<b>141.977.445,63</b>	<b>137.275.261,34</b>
BB FIA Previdenciário Governança	2,9%	21.239.557,87	21.030.828,80
BB FIC FIA Dividendos	2,4%	17.840.624,20	17.823.779,11
BB FIC FIA Infraestrutura	0,4%	3.138.545,23	3.016.371,55
BB FIC FIA Setor Financeiro	4,0%	29.345.070,69	30.085.784,12
Bradesco FIA Dividendos	1,8%	13.320.660,62	13.327.048,91
Bradesco FIA Plus Small Cap	2,4%	17.451.966,30 <span style="color: green;">▲</span>	12.085.931,08
Bradesco FIA Selection	3,9%	28.586.379,22	29.006.109,33
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,6%	4.356.514,12	4.314.462,25
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.794.357,76	1.775.886,48
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	2.501.635,16	2.476.868,42
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.402.134,46	2.332.191,29
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>80,00</b>	<b>1.002,06</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	922,06
Caixa Econômica Federal	0,0%	36,50	36,50
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>735.339.306,08</b>	<b>758.442.761,57</b>

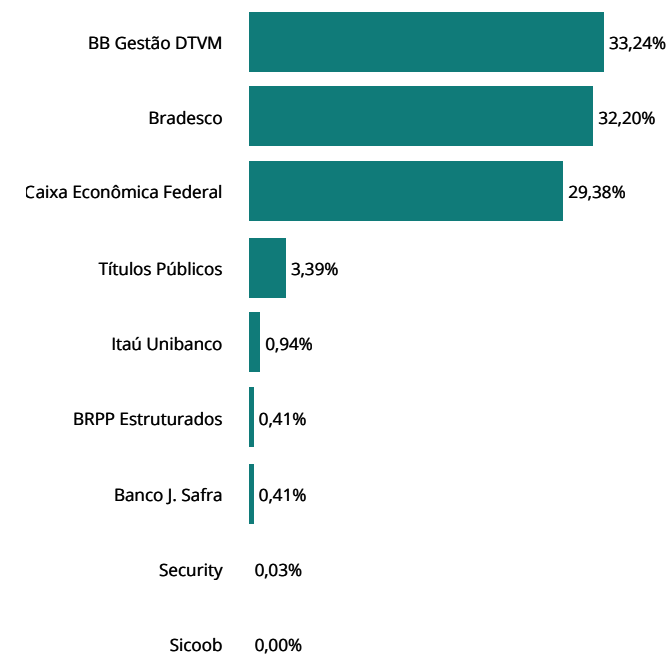
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,39%    
 ■ Fundos de Renda Variável 19,31%  
■ Fundos de Renda Fixa 72,36%    
 ■ Contas Correntes 0,00%  
■ Fundos Multimercado 4,94%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>4.251.207,16</b>	<b>467.071,14</b>	<b>(167.223,15)</b>	<b>831.906,57</b>	<b>1.052.170,82</b>	<b>(889.224,31)</b>		<b>5.545.908,23</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	255.965,82	34.301,42	(1.822,55)	50.947,23	67.436,00	(34.932,17)		<b>371.895,75</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	79.786,32	10.695,24	(550,35)	15.877,06	21.010,06	(10.857,63)		<b>115.960,70</b>
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	154.768,90	21.207,20	931,48	30.673,81	40.019,18	(17.752,23)		<b>229.848,34</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	38.562,24	5.167,09	(277,67)	7.676,04	10.161,31	(5.268,08)		<b>56.020,93</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	44.494,91	5.962,03	(320,39)	8.856,97	11.724,60	(6.078,55)		<b>64.639,57</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	22.861,89	3.060,52	(164,46)	4.546,58	6.018,63	(3.120,33)		<b>33.202,83</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	57.800,91	7.751,71	(394,56)	11.505,37	15.223,67	(7.861,15)		<b>84.025,95</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1.491.941,18	147.075,39	(88.982,99)	307.338,58	373.219,07	(363.055,06)		<b>1.867.536,17</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1.401.572,16	138.166,82	(83.593,16)	288.722,64	350.612,65	(341.064,29)		<b>1.754.416,82</b>
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	703.452,83	93.683,72	7.951,50	105.762,29	156.745,65	(99.234,82)		<b>968.361,17</b>
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>38.977.129,88</b>	<b>5.111.213,83</b>	<b>(223.898,14)</b>	<b>9.792.317,56</b>	<b>12.284.573,87</b>	<b>(6.866.955,87)</b>		<b>59.074.381,13</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11.270,32	1,28	1,16	1,07	1,04	0,82		<b>11.275,69</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1.436.122,16	206.320,24	16.122,97	438.165,92	556.677,54	(295.491,78)		<b>2.357.917,05</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	201.253,89	61.615,75	51.269,00	52.185,06	53.339,06	36.439,09		<b>456.101,85</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2.003.434,99	289.534,00	10.336,04	520.889,66	505.513,41	(96.860,59)		<b>3.232.847,51</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	722.585,25	76.407,78	42.957,70	43.514,93	2.374,27	1.224,29		<b>889.064,22</b>
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	2.038.814,84	270.355,11	41.460,74	366.639,66	413.862,17	(178.995,44)		<b>2.952.137,08</b>
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	265.296,98	34.761,84	5.214,60	70.271,33	65.165,26	(8.376,92)		<b>432.333,09</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.315.135,76	162.023,02	(56.065,99)	371.907,59	449.873,38	(346.433,99)		<b>1.896.439,77</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.440.234,17	279.849,80	(92.417,70)	630.989,48	764.292,57	(584.497,59)		<b>3.438.450,73</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.227.351,25	162.855,66	(3.385,04)	182.406,59	525.098,56	(495.460,47)		<b>1.598.866,55</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	409.117,75	51.360,21	(2.802,26)	101.058,64	96.885,48	(37.070,18)		<b>618.549,64</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	124.233,72	16.306,95	968,94	28.944,59	26.558,83	(6.242,81)		<b>190.770,22</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	18.716,66	3.277,04	1.054,98	3.060,22	3.254,64	3.841,22		<b>33.204,76</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	214.871,09	28.370,15	3.783,10	46.093,06	46.002,99	(1.606,73)		<b>337.513,66</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	96.736,93	15.104,32	10.757,90	64.214,67	77.372,74	(22.133,28)		<b>242.053,28</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	83.077,72	12.765,08	2.681,06	16.396,77	16.053,06	6.720,25		<b>137.693,94</b>
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	785.511,45	121.730,99	14.878,45	292.006,82	383.126,24	(191.812,96)		<b>1.405.440,99</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	3.146.636,50	462.485,34	25.179,47	686.623,08	854.937,71	(388.845,18)		<b>4.787.016,92</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	5.929.759,89	764.707,83	(286.111,12)	1.859.092,23	2.295.082,53	(1.749.524,94)		<b>8.813.006,42</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	976.046,06	165.413,77	1.743,10	306.940,46	299.722,89	(70.105,85)		<b>1.679.760,43</b>

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>38.977.129,88</b>	<b>5.111.213,83</b>	<b>(223.898,14)</b>	<b>9.792.317,56</b>	<b>12.284.573,87</b>	<b>(6.866.955,87)</b>		<b>59.074.381,13</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1.203.704,64	108.876,51	(18.841,11)	143.949,18	479.039,95	(527.828,94)		<b>1.388.900,23</b>
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	56.134,12	11.165,25	10.450,41	10.275,02	11.671,54	8.804,42		<b>108.500,76</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1.876,06	356,06	317,38	292,99	294,86	216,34		<b>3.353,69</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	671.083,51	91.426,64	69.828,30	79.093,27	56.879,57	29.357,40		<b>997.668,69</b>
Caixa Brasil Referenciado	295,19	3,39	5,90	5,42	5,47	3,76		<b>319,13</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	126,32	3,27	-	-	-	-		<b>129,59</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	48.664,83	8.510,42	2.729,43	7.966,63	8.457,85	10.005,86		<b>86.335,02</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	476.625,83	46.878,00	2.206,79	106.212,00	118.092,00	(49.962,00)		<b>700.052,62</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	472.004,05	46.356,00	2.080,98	105.216,00	116.982,00	(49.644,00)		<b>692.995,03</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	854.675,25	115.020,00	110.792,40	92.484,00	89.004,00	120.864,00		<b>1.382.839,65</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	757.553,39	49.320,00	8.347,42	160.278,00	182.805,00	(148.284,00)		<b>1.010.019,81</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.022.670,76	144.762,94	21.328,77	198.593,11	219.291,09	(98.448,04)		<b>1.508.198,63</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4.330.087,68	583.581,09	(196.283,33)	1.317.370,04	1.580.314,34	(1.249.223,69)		<b>6.365.846,13</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1.812.570,99	256.688,49	9.551,79	470.732,10	456.304,45	(95.298,73)		<b>2.910.549,09</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	749.888,92	88.977,94	(24.310,27)	129.864,09	632.636,21	(595.437,63)		<b>981.619,26</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	133.985,25	22.957,39	4.195,92	26.722,16	2.778,41	(817,87)		<b>189.821,26</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	580.535,92	76.117,48	43.392,24	45.691,34	2.153,09	1.122,17		<b>749.012,24</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4.281,82	(2.100,99)	1.399,67	61.480,78	113.682,51	(44.309,80)		<b>134.433,99</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1.512.786,94	189.740,15	(26.350,68)	503.988,45	432.919,86	(130.035,66)		<b>2.483.049,06</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	794.540,68	76.923,62	(26.414,86)	175.323,70	211.876,82	(165.615,27)		<b>1.066.634,69</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	34.863,36	-	-	-	-	-		<b>34.863,36</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.016,80	7.717,96	2.605,97	5.176,29	149,96	105,86		<b>43.772,84</b>
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	990,13	18.635,39	(70.113,65)		<b>(50.488,13)</b>
Itaú FIC IMA-B 5+	-	-	-	4.190,95	69.264,05	(64.189,90)		<b>9.265,10</b>
Itaú FIC Institucional Inflação	-	-	-	714,57	10.034,39	(7.663,77)		<b>3.085,19</b>
Itaú FIC Institucional Inflação 5	-	-	-	54,23	3.104,17	(570,38)		<b>2.588,02</b>
Itaú Soberano IRF-M 1	-	-	-	14,02	65,86	26,99		<b>106,87</b>
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(20.600,80)	(3.078,70)	(4.547,85)	33.787,29	(5.360,78)	761.322,28		<b>761.521,44</b>
Safra FIC Institucional IMA-B	-	4.848,48	(4.774,13)	29.705,39	37.569,96	(76.665,16)		<b>(9.315,46)</b>
Security Referenciado Crédito Privado	4.550,99	916,28	763,62	744,58	727,48	556,58		<b>8.259,53</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2.778.079,81</b>	<b>310.542,37</b>	<b>159.988,91</b>	<b>755.496,74</b>	<b>565.119,72</b>	<b>482.314,55</b>		<b>5.051.542,10</b>
BB Previdenciário Multimercado	713.786,08	73.421,63	94.424,26	234.167,57	140.430,89	120.893,58		<b>1.377.124,01</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	292.584,84	31.767,82	(29.188,60)	94.833,55	35.377,65	(2.559,50)		<b>422.815,76</b>

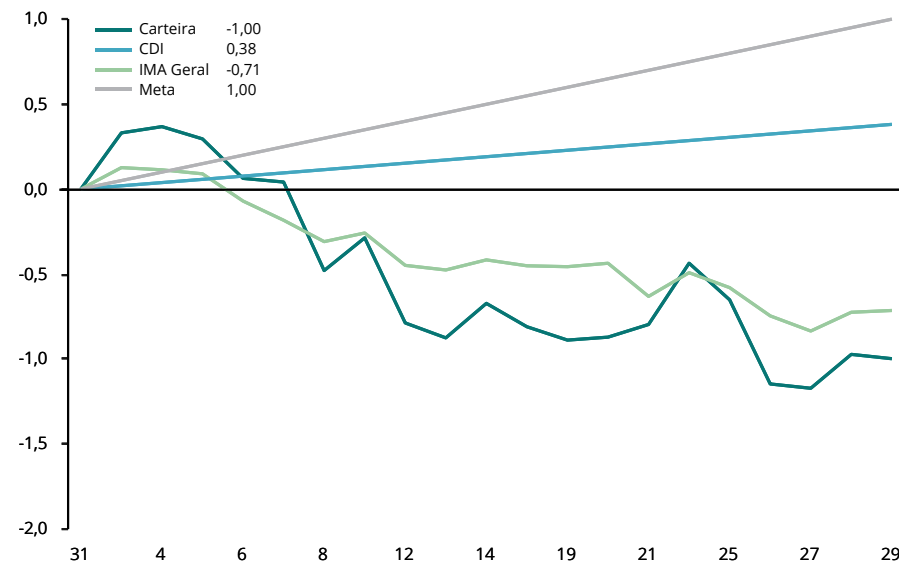
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2.778.079,81</b>	<b>310.542,37</b>	<b>159.988,91</b>	<b>755.496,74</b>	<b>565.119,72</b>	<b>482.314,55</b>		<b>5.051.542,10</b>
Bradesco Plus I Multimercado	27.317,69	6.429,76	-	-	-	-		<b>33.747,45</b>
Caixa Multimercado RV 30	1.744.391,20	198.923,16	94.753,25	426.495,62	389.311,18	363.980,47		<b>3.217.854,88</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>14.934.653,61</b>	<b>1.186.792,19</b>	<b>1.108.909,04</b>	<b>2.558.542,91</b>	<b>3.651.540,77</b>	<b>(297.815,71)</b>		<b>23.142.622,81</b>
BB FIA Previdenciário Governança	2.566.924,19	129.865,81	98.869,82	602.577,26	571.883,90	208.729,07		<b>4.178.850,05</b>
BB FIC FIA Dividendos	2.049.726,34	156.588,33	120.505,71	304.856,91	172.859,50	16.845,09		<b>2.821.381,88</b>
BB FIC FIA Infraestrutura	293.033,22	105.894,46	(21.420,80)	69.996,34	42.645,05	122.173,68		<b>612.321,95</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	3.194.013,01	(323.886,61)	204.486,64	560.111,94	1.338.382,78	(740.713,43)		<b>4.232.394,33</b>
Bradesco FIA Dividendos	1.385.040,61	(5.990,71)	(192.511,42)	354.749,74	196.071,22	(6.388,29)		<b>1.730.971,15</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	2.120.952,11	555.183,52	163.107,45	297.751,05	148.675,06	366.035,22		<b>3.651.704,41</b>
Bradesco FIA Selection	2.429.394,26	419.051,14	715.772,07	97.869,37	971.595,82	(419.730,11)		<b>4.213.952,55</b>
Caixa FIA Brasil Ibovespa	144.965,58	13.272,18	14.121,86	142.943,84	96.754,70	42.051,87		<b>454.110,03</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	169.485,55	10.867,98	(11.969,18)	56.341,24	38.078,78	18.471,28		<b>281.275,65</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	295.620,19	18.181,83	(18.128,70)	82.386,06	53.823,79	24.766,74		<b>456.649,91</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	285.498,55	107.764,26	36.075,59	(11.040,84)	20.770,17	69.943,17		<b>509.010,90</b>
<b>TOTAL</b>	<b>60.941.070,46</b>	<b>7.075.619,53</b>	<b>877.776,66</b>	<b>13.938.263,78</b>	<b>17.553.405,18</b>	<b>(7.571.681,34)</b>		<b>92.814.454,27</b>



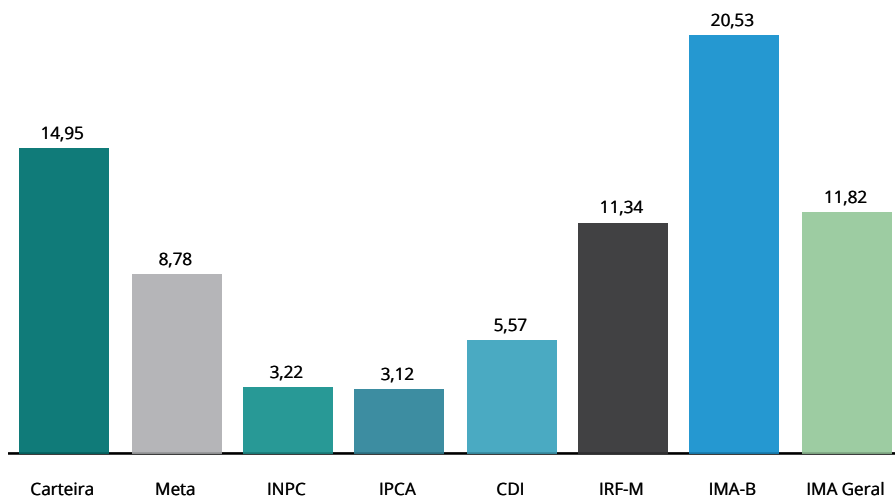
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,34	0,81	0,54	1,91	413	615	175
Fevereiro	0,04	0,92	0,49	0,48	4	8	8
Março	0,31	1,24	0,47	0,56	25	66	55
Abril	1,12	1,06	0,52	0,86	105	215	130
Mai	2,19	0,62	0,54	1,84	354	403	119
Junho	2,64	0,50	0,47	2,00	530	562	132
Julho	1,02	0,68	0,57	0,97	151	180	105
Agosto	0,12	0,60	0,50	0,16	20	24	74
Setembro	1,95	0,45	0,47	1,46	438	420	133
Outubro	2,39	0,59	0,48	1,72	406	496	139
Novembro	(1,00)	1,00	0,38	(0,71)	-100	-262	140
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>14,95</b>	<b>8,78</b>	<b>5,57</b>	<b>11,82</b>	<b>170</b>	<b>268</b>	<b>126</b>

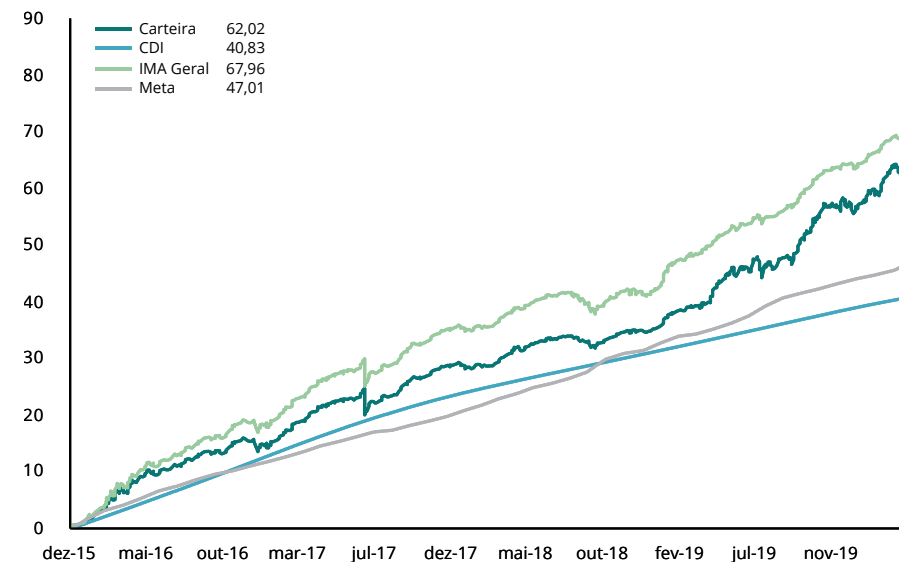
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



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 %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	2,50	250%	12,41	141%	12,60	134%	0,97	1,83	1,59	3,01	-304,66	-2,13	-3,55	-3,55
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	2,00	200%	7,54	86%	7,40	78%	0,90	1,62	1,47	2,66	-329,50	-17,61	-3,53	-3,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-4,30	-430%	28,69	327%	31,32	332%	9,18	8,46	15,08	13,93	-53,75	13,41	-6,83	-6,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-4,30	-430%	28,69	327%	31,32	332%	9,18	8,46	15,08	13,93	-53,75	13,41	-6,83	-6,83
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-1,89	-189%	17,00	194%	18,18	193%	3,28	5,90	5,39	9,70	-53,71	9,48	-2,23	-3,31
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,34	34%	5,37	61%	5,86	62%	0,02	0,04	0,03	0,07	-159,58	-33,66	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,94	-94%	12,00	137%	13,31	141%	1,85	2,29	3,05	3,76	-54,92	18,27	-1,21	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,29	30%	4,52	52%	4,95	52%	0,01	0,03	0,02	0,05	-676,61	-230,58	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,31	-31%	11,56	132%	13,06	138%	1,44	1,92	2,37	3,16	-47,86	20,92	-0,54	-0,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,07	69%	6,64	70%	0,23	0,25	0,37	0,42	-42,28	12,79	-0,03	-0,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	-0,72	-72%	11,38	130%	12,64	134%	1,58	1,99	2,60	3,28	-52,83	19,08	-0,96	-1,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,19	-19%	10,98	125%	12,20	129%	1,28	1,65	2,11	2,71	-45,81	21,51	-0,38	-0,63
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,49	-249%	20,15	230%	22,04	234%	3,99	4,69	6,55	7,72	-53,48	19,01	-2,90	-2,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,48	-248%	20,27	231%	22,21	235%	3,99	4,70	6,56	7,74	-53,42	19,13	-2,90	-2,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,10	-411%	26,61	303%	28,94	307%	6,37	6,98	10,46	11,49	-50,62	17,86	-4,74	-4,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,75	-75%	14,06	160%	16,24	172%	1,94	2,77	3,19	4,56	-53,19	20,95	-1,03	-1,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	-0,38	-38%	12,82	146%	14,66	155%	1,68	2,35	2,77	3,87	-47,48	20,86	-0,71	-1,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,87	87%	7,83	89%	8,84	94%	0,73	0,82	1,21	1,34	38,60	19,58	-0,09	-0,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,05	-5%	11,46	131%	13,02	138%	1,15	1,87	1,89	3,07	-41,47	21,42	-0,26	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,47	-47%	11,12	127%	12,80	136%	1,58	2,11	2,60	3,48	-44,82	18,51	-0,78	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,43	43%	9,46	108%	10,73	114%	0,84	1,25	1,38	2,06	-10,93	21,50	-0,15	-0,52
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,94	-94%	11,49	131%	12,86	136%	1,84	2,15	3,03	3,54	-53,64	18,26	-1,20	-1,20
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,80	-81%	11,86	135%	13,16	140%	1,68	2,14	2,76	3,52	-53,71	19,11	-1,06	-1,18
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,56	-256%	20,43	233%	22,49	238%	4,10	4,81	6,73	7,91	-53,18	19,03	-2,99	-2,99
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,39	-39%	11,55	132%	13,07	139%	1,48	2,01	2,43	3,31	-50,51	20,01	-0,63	-0,81
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,11	-411%	26,62	303%	28,97	307%	6,40	6,99	10,51	11,50	-50,47	17,87	-4,75	-4,75

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,36	36%	5,31	60%	5,80	61%	0,01	0,03	0,01	0,05	-261,95	-58,87	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,33	33%	5,45	62%	5,96	63%	0,02	0,04	0,04	0,06	-173,43	-20,45	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,06	69%	6,63	70%	0,23	0,25	0,37	0,40	-41,81	12,95	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,31	31%	5,34	61%	5,85	62%	0,09	0,05	0,15	0,08	-60,21	-28,21	-0,01	-0,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,87	87%	7,57	86%	8,57	91%	0,74	3,86	1,21	6,36	38,44	-4,54	-0,09	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,99	-99%	15,80	180%	17,89	190%	2,10	4,97	3,45	8,17	-55,06	7,32	-1,24	-3,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,99	-99%	16,03	183%	18,11	192%	2,10	4,97	3,45	8,17	-55,14	7,29	-1,24	-3,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,73	73%	8,74	100%	9,12	97%	0,13	3,99	0,22	6,57	198,31	-4,46	0,00	-2,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-2,63	-263%	21,89	249%	23,62	250%	4,21	5,93	6,92	9,76	-50,92	11,60	-3,24	-3,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,75	-75%	11,32	129%	12,61	134%	1,61	2,00	2,65	3,30	-53,24	18,89	-0,99	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,54	-255%	20,20	230%	22,16	235%	4,06	4,71	6,67	7,75	-53,44	19,05	-2,97	-2,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,34	-34%	11,51	131%	13,05	138%	1,43	1,92	2,35	3,16	-49,29	20,87	-0,57	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,16	-416%	26,50	302%	28,78	305%	6,50	6,95	10,67	11,44	-50,22	17,82	-4,81	-4,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,49	-49%	11,00	125%	12,64	134%	1,61	2,15	2,64	3,54	-45,03	17,75	-0,80	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,85	-85%	13,10	149%	15,19	161%	2,27	2,98	3,73	4,90	-44,16	17,66	-1,26	-1,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,12	70%	6,70	71%	0,23	0,24	0,37	0,40	-39,69	14,76	-0,03	-0,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,51	-51%	15,75	179%	17,28	183%	1,60	3,72	2,64	6,12	-45,82	17,08	-0,81	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,53	-253%	20,07	229%	22,03	233%	4,05	4,67	6,66	7,68	-53,26	19,06	-2,95	-2,95
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,35	35%	11,53	131%	13,22	140%	0,01	2,08	0,01	3,43	-390,82	19,88	0,00	-1,15
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,78	-278%	21,98	250%	24,09	255%	4,31	5,13	7,09	8,45	-55,84	19,41	-3,23	-3,23
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,08	-409%	26,53	302%	28,85	306%	6,36	6,96	10,45	11,46	-50,43	17,85	-4,72	-4,72
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-2,47	-247%	20,18	230%	22,12	234%	3,97	4,69	6,53	7,71	-53,20	19,09	-2,88	-2,88
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	-0,30	-30%	11,51	131%	13,00	138%	1,40	1,91	2,30	3,14	-47,97	20,82	-0,52	-0,71
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,27	27%	6,11	70%	6,68	71%	0,23	0,24	0,38	0,40	-33,58	14,07	-0,03	-0,03
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	33,24	3327%	33,26	379%	32,99	350%	113,02	33,34	187,70	54,88	22,04	5,11	-0,12	-1,53
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,50	-250%	21,11	241%	23,75	252%	4,29	5,35	7,05	8,81	-50,34	18,44	-3,00	-3,33
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,22	22%	3,42	39%	3,75	40%	0,12	0,42	0,19	0,69	-107,58	-33,37	-0,01	-0,28
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,80	80%	8,18	93%	8,65	92%	1,29	1,61	2,12	2,64	20,02	9,39	-0,25	-1,06
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,01	-1%	6,83	78%	7,36	78%	8,52	2,91	14,01	4,79	-5,63	2,64	-1,90	-1,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,10	110%	11,23	128%	10,93	116%	5,88	5,37	9,68	8,84	4,87	5,37	-1,03	-2,34

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 %
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,99	99%	24,49	279%	23,42	248%	13,64	17,68	22,44	29,09	-1,75	5,82	-3,29	-9,68
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	0,09	9%	18,79	214%	19,19	203%	12,24	16,60	20,12	27,32	-6,48	4,77	-3,23	-9,01
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	4,05	405%	24,24	276%	22,74	241%	14,09	16,46	23,20	27,10	17,44	6,06	-2,66	-12,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,46	-246%	22,07	251%	22,43	238%	16,62	21,86	27,31	35,97	-20,73	4,49	-5,90	-11,79
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-0,05	-5%	15,27	174%	15,56	165%	13,53	17,27	22,25	28,42	-7,26	3,58	-3,71	-10,25
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	2,99	299%	30,83	351%	37,17	394%	14,48	15,59	23,84	25,67	12,74	10,66	-3,00	-7,05
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,45	-145%	19,01	217%	19,36	205%	13,90	18,26	22,85	30,05	-14,11	4,53	-3,45	-8,11
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	0,97	98%	22,61	258%	20,47	217%	13,85	18,00	22,78	29,62	-2,41	4,91	-3,36	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	1,04	104%	20,88	238%	18,21	193%	14,11	18,16	23,20	29,88	-2,24	4,28	-3,47	-10,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	1,00	100%	22,33	254%	20,15	214%	12,28	17,70	20,19	29,12	-2,85	4,90	-2,61	-9,93
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	3,00	300%	26,89	306%	31,54	334%	14,74	17,73	24,26	29,18	10,67	7,99	-3,21	-9,05
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,38	38%	5,57	63%	6,07	64%	0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,46	-46%	11,34	129%	13,02	138%	1,61	2,12	2,65	3,49	-41,34	19,03	-0,77	-0,77
IRF-M 1		0,33	33%	6,31	72%	6,87	73%	0,16	0,25	0,26	0,41	-24,09	19,46	-0,03	-0,03
IRF-M 1+		-0,83	-83%	13,42	153%	15,58	165%	2,32	2,94	3,81	4,83	-41,56	18,61	-1,25	-1,25
IMA-B		-2,45	-246%	20,53	234%	22,52	239%	4,01	4,71	6,59	7,75	-56,56	19,51	-2,87	-2,87
IMA-B 5		-0,28	-28%	11,77	134%	13,20	140%	1,30	1,92	2,13	3,16	-40,46	21,51	-0,51	-0,71
IMA-B 5+		-4,07	-407%	27,06	308%	29,53	313%	6,28	7,00	10,32	11,53	-57,05	18,28	-4,71	-4,71
IMA Geral		-0,71	-71%	11,82	135%	13,10	139%	1,61	1,99	2,64	3,28	-54,16	20,48	-0,96	-1,02
IDkA 2A		0,01	1%	10,49	120%	11,82	125%	1,28	1,57	2,10	2,58	-22,65	21,35	-0,29	-0,51
IDkA 20A		-6,02	-602%	38,79	442%	42,00	445%	9,32	10,50	15,31	17,28	-55,71	17,92	-7,00	-7,00
Ibovespa		0,95	95%	23,15	264%	20,50	217%	13,79	18,25	22,69	30,03	3,67	5,00	-3,39	-10,00
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.</b>		<b>1,00</b>		<b>8,78</b>		<b>9,44</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,8314% 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 2,12% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,71% 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 7,9498%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,49%, e o IMA-B de 7,75%.

### Draw-Down

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

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,5048%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,87%, 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 24,4347% 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 0,3060% e -0,3060% 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 12,0491% 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 0,1501% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

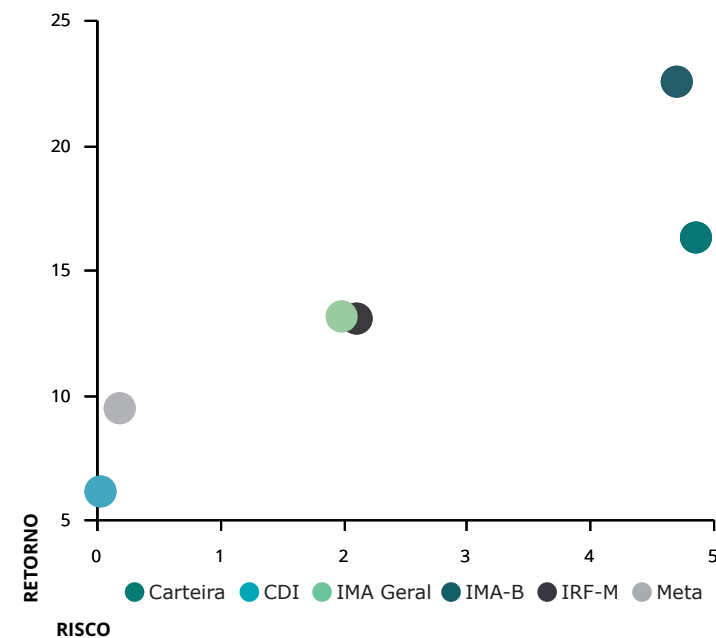
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,9371	4,1550	4,8314
VaR (95%)	6,4740	6,8365	7,9498
Draw-Down	-1,5333	-1,5333	-2,5048
Beta	24,8538	24,7989	24,4347
Tracking Error	0,2480	0,2656	0,3060
Sharpe	-27,7466	11,8762	12,0491
Treynor	-0,2769	0,1253	0,1501
Alfa de Jensen	-0,0767	0,0089	0,0222

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

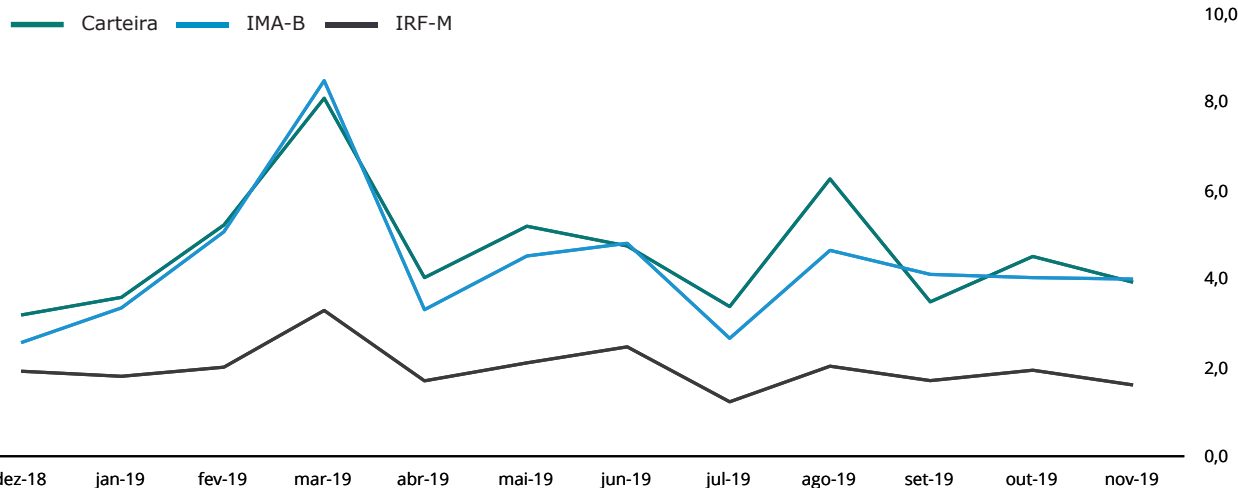
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,01% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$10.169.961,71 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$29.998.597,74, equivalente a uma queda de 4,08% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>2,76%</b>	<b>-212.751,84</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	0,66%	-89.560,97	-0,01%
IRF-M 1	1,40%	17.345,39	0,00%
IRF-M 1+	0,71%	-140.536,26	-0,02%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>48,01%</b>	<b>-10.169.961,71</b>	<b>-1,38%</b>
IMA-B	22,18%	-5.242.432,67	-0,71%
IMA-B 5	10,55%	-1.248.429,35	-0,17%
IMA-B 5+	5,76%	-1.958.275,77	-0,27%
Carência Pós	9,52%	-1.720.823,91	-0,23%
<b>IMA GERAL</b>	<b>22,16%</b>	<b>-2.319.087,03</b>	<b>-0,32%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>7,17%</b>	<b>-1.743.594,30</b>	<b>-0,24%</b>
F. Crédito Privado	0,45%	-817.985,69	-0,11%
Fundos RF e Ref. DI	1,78%	40.189,83	0,01%
Multimercado	4,94%	-965.798,44	-0,13%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,59%</b>	<b>-56.529,15</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>19,31%</b>	<b>-15.496.673,71</b>	<b>-2,11%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,39%	-3.895.548,46	-0,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,24%	-3.440.305,77	-0,47%
Small Caps	2,37%	-1.515.773,08	-0,21%
Setorial	4,42%	-4.566.543,27	-0,62%
Outros RV	2,89%	-2.078.503,13	-0,28%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-29.998.597,74</b>	<b>-4,08%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário 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	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	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 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	D+0	D+1	D+0	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	D+0	D+1	D+0	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% do CDI
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
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	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 Dividendos	05.100.191/0001-87	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	D+1	D+1	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	D+1	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 95,08% até 90 dias; 4,92% superior a 180 dias.



## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2019	2.768,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/11/2019	77.836,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2019	1.767,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2019	250.025,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2019	213.115,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/11/2019	121.090,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/11/2019	13.302,70	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/11/2019	445.983,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/11/2019	3.500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
28/11/2019	8.073.506,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2019	5.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Plus Small Cap
29/11/2019	75.578,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2019	455.551,24	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

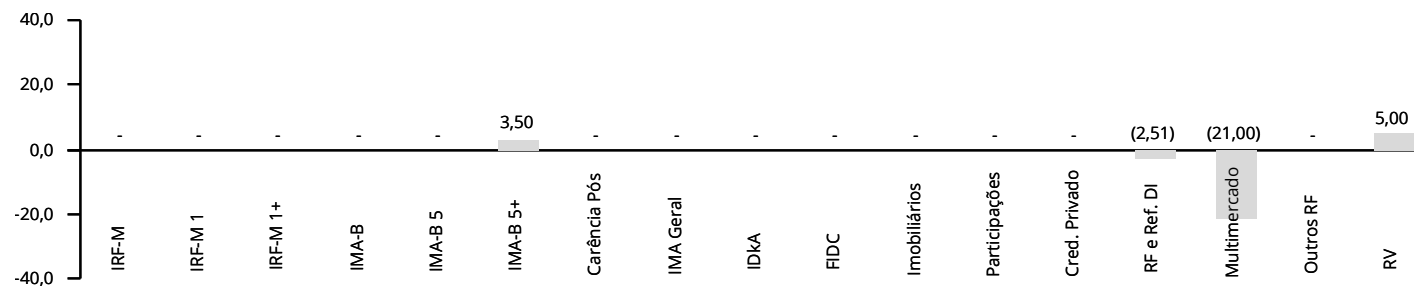
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2019	3.243,79	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/11/2019	30.657,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/11/2019	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/11/2019	9.332,27	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/11/2019	2.914,87	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/11/2019	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/11/2019	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/11/2019	3.008,29	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/11/2019	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/11/2019	1.405,71	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/11/2019	1.621,98	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/11/2019	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/11/2019	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/11/2019	832,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/11/2019	2.111,67	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/11/2019	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/11/2019	358.176,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2019	6.954,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/11/2019	5.778,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2019	615,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/11/2019	837.863,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/11/2019	66.513,84	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/11/2019	224.878,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2019	1.259,01	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/11/2019	48,42	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/11/2019	167.676,77	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704
13/11/2019	157.520,35	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>18.230.527,37</b>
Resgates	<b>33.761.379,46</b>
Saldo	<b>15.530.852,09</b>

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



## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

## RESGATES

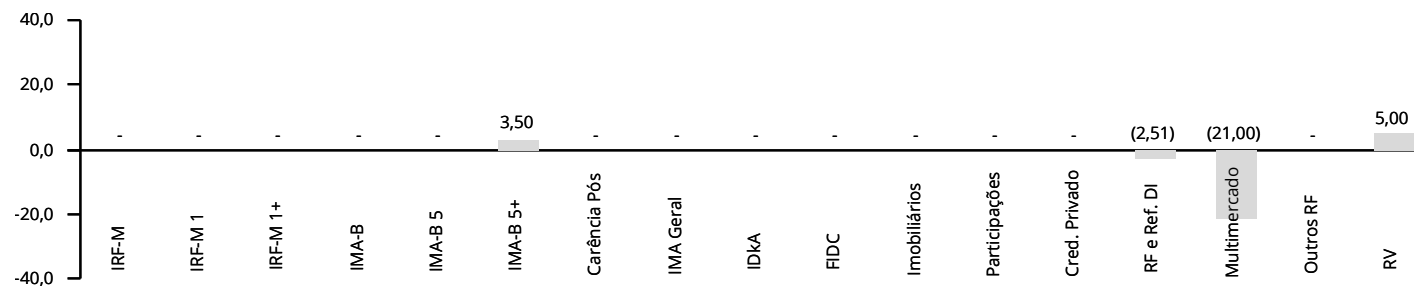
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

14/11/2019	64,82	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2019	11.594,53	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/11/2019	120.786,41	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
18/11/2019	38.373,82	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/11/2019	8.950,71	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/11/2019	3.337,20	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/11/2019	321.103,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/11/2019	3.545.661,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/11/2019	16.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Multimercado
26/11/2019	5.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado
26/11/2019	187.226,47	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/11/2019	5.197,42	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/11/2019	39.800,05	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/11/2019	6.541.522,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.230.527,37
Resgates	33.761.379,46
Saldo	15.530.852,09

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,239905973	2.711.296.282,19	667	0,00%	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	1,440045856	9.385.285.182,14	575	4,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,074169895	1.223.624.372,04	732	1,45%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	18,928881368	4.632.283.689,92	621	4,24%	0,67%	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	2,623363898	7.434.585.418,43	1.198	0,05%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,190960245	659.740.967,68	130	3,37%	3,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,164305236	578.649.918,09	74	0,59%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,369856243	1.605.362.434,48	278	1,85%	0,85%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,043630850	6.381.244.003,26	693	3,12%	0,36%	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	3,308465699	2.996.336.299,76	348	2,01%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,243115564	335.302.314,43	51	0,66%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,223770571	497.655.483,13	95	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,973749546	224.296.502,19	119	0,06%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,137529656	884.582.318,12	140	0,44%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,743609746	5.340.318.585,55	715	0,63%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,725629500	684.460.380,72	165	0,21%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,221000100	1.015.325.062,17	160	2,76%	2,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,178909200	913.942.417,86	53	6,52%	5,24%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,742171100	1.864.594.011,71	118	9,05%	3,57%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,878984600	831.823.872,67	118	2,45%	2,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	3,228612700	343.919.907,70	52	1,67%	3,58%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,352957000	311.365.665,57	184	0,33%	0,77%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	11,985292200	5.281.525.855,12	322	0,01%	0,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,479168100	685.399.278,77	261	1,30%	1,39%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,638420000	4.576.303.484,03	714	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,283958000	1.012.149.920,47	107	0,16%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,671327000	446.661.482,27	104	0,68%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,657292000	50.367.543,51	21	0,68%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,395962000	213.556.020,11	34	2,28%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,830137000	67.373.320,04	18	0,75%	8,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,817166000	1.438.721.482,21	229	1,78%	0,91%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,414943000	6.860.700.810,84	965	6,51%	0,70%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,960969000	9.996.525.968,83	929	3,83%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,605376000	3.038.651.285,90	375	1,86%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,199419000	13.641.749.810,93	450	0,02%	0,00%	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	2,511354000	10.884.142.147,81	1.360	0,05%	0,00%	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	2,375975000	2.111.375.259,59	317	0,71%	0,25%	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	1,411372000	9.094.359.000,50	683	3,48%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,636919000	3.032.568.083,13	306	0,87%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,464546000	5.189.532.772,55	292	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,560720000	297.221.816,97	92	0,33%	0,82%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,670815000	92.239.427,20	37	0,21%	1,63%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,685514000	428.553.667,84	39	0,04%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	32,141139000	1.720.615.299,90	59	0,03%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	32,500304000	189.251.920,73	65	0,00%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,934657000	153.968.435,74	22	0,41%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	125,713164000	2.038.510.561,95	35	0,41%	0,15%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166471750	9.405.356,43	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,856766167	511.365.886,31	209	0,34%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,383738900	146.173.860,20	20	0,05%	0,25%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,586714000	1.109.450.359,60	9.355	4,55%	3,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,859900428	636.603.614,74	425	2,89%	3,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	18,603911139	1.018.126.435,99	34.281	2,43%	1,75%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,981392047	54.874.054,08	3.769	0,43%	5,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,609262802	294.220.983,12	8.401	3,99%	9,97%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,481126000	2.801.644.378,47	2.521	1,81%	0,48%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,642101700	1.395.974.287,42	1.316	2,37%	1,25%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	962,058440600	901.862.736,04	214	3,89%	3,17%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,456324000	484.249.118,30	99	0,59%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,383415000	915.792.165,07	88	0,24%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,260051000	110.246.497,30	31	0,34%	2,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	26,462602000	2.239.240.686,39	166	0,33%	0,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos.

Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

ATIVOS

CNPJ

SEGMENTO

COTA

PL DO FUNDO

COTISTAS ART. 13 ART. 14

GESTOR

ADMINISTRADOR

STATUS

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	24.955.160,28	3,4	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	323.821.933,96	44,0	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III, a	6.380.336,86	0,9	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 60,0
7º, IV, a	194.210.398,05	26,4	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 40,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 20,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	7.670.104,53	1,0	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0

### SOMATÓRIOS

7º, III	6.380.336,86	0,9	65,0	✓ 60,0
7º, IV	194.210.398,05	26,4	45,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0

### TOTAL ART. 7º

**75,8**

8º, I, a	29.892.064,91	4,1	35,0	✓ 30,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 30,0
8º, II, a	112.085.380,72	15,2	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	36.323.846,77	4,9	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0

### TOTAL ART. 8º

**24,2**

9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0

### TOTAL ART. 9º

**0,0**

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	103.580.899.614,91	0,00
BB Gestão DTVM	1.063.749.227.549,40	0,02
Bradesco	580.344.848.791,58	0,04
BRPP Estruturados	11.790.958.073,12	0,03
Caixa Econômica Federal	375.350.839.610,63	0,06
Itaú Unibanco	754.415.523.888,35	0,00
Security	9.384.367,96	2,66

Obs.: Patrimônio em 10/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

## PRÓ GESTÃO

O IPI comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

Novembro foi um mês de bastante estresse no cenário internacional, com as oscilações de expectativas em relação ao acordo comercial entre China e Estados Unidos e o crescimento da onda de manifestações populares na América Latina.

O mês começou com a renúncia de Evo Morales, e de seu vice, à presidência da Bolívia após denúncias de fraude nas eleições que ocorreram em outubro. As manifestações resultantes, somadas aos protestos violentos que ocorriam no Chile e à situação política que já vinha se arrastando na Venezuela, acabaram por aumentar o receio dos investidores estrangeiros de trazerem seu dinheiro para a América Latina, fator que contribuiu para a alta do dólar em relação ao real nas semanas seguintes.

Somando-se a isso, as negociações entre China e Estados Unidos passaram por turbulências, principalmente na segunda quinzena de novembro. Os dois países afirmavam estarem próximos de um acordo, mas não pareciam solucionar o impasse em relação às tarifas que Pequim queria que fossem retiradas na primeira fase do acordo comercial. O mês terminou num tom levemente pessimista, com a promulgação de duas leis norte-americanas em apoio aos manifestantes de Hong Kong, que a China julgou como mal-intencionadas. Esses fatos acabaram por fazer o dólar chegar a máximas históricas na última semana de novembro, fechando o mês a R\$ 4,24.

Além da preocupação com o conflito comercial, a China tem a desaceleração da sua economia como um de seus maiores receios. No seu relatório anual de estabilidade financeira, o banco central chinês afirmou que a pressão negativa sobre a economia do país está aumentando, e se comprometeu a continuar incentivando a atividade através de política monetária expansionista, embora prudente. No início do mês, o governo chinês já havia cortado timidamente a taxa de empréstimos pela primeira vez desde 2016, o que sinaliza uma disposição a continuar puxando a economia do país.

Do outro lado do conflito, nos Estados Unidos continua o processo de impeachment do presidente Donald Trump. No mês de novembro ocorreu a primeira audiência televisionada do inquérito, na qual Trump foi ligado diretamente a esforços para pressionar a Ucrânia a iniciar uma investigação sobre Joe Biden, ex-vice-presidente norte-americano e possível candidato democrata nas eleições de 2020. As investigações continuam, de forma que o resultado do processo deve vir ao longo dos próximos meses.

Aqui no Brasil, o mês também foi bastante agitado. A reforma da previdência foi aprovada pelo Congresso e promulgada pelo presidente da República no início do mês, já começando a valer na maioria de seus pontos. Também foi aprovada no Senado, em dois turnos, a PEC paralela, que estende a reforma a estados e municípios e que se encaminha para votação na Câmara dos Deputados. Com a aprovação da reforma da Previdência, outras três PECs foram apresentadas ao Congresso no mês de novembro, as chamadas PEC Mais Brasil, PEC da Emergência Fiscal e PEC dos Fundos, todas apresentando medidas em relação ao controle das contas públicas.

Ocorreram em novembro também leilões de áreas do pré-sal, que arrecadaram aproximadamente R\$ 70 bilhões, muito abaixo dos R\$ 114,3 bilhões inicialmente projetados pelo governo. As reservas vendidas foram arrematadas pela Petrobras e mais duas empresas chinesas que entraram em consórcio com a petrolífera brasileira.

Voltando-se à conjuntura da economia brasileira, os dados do emprego em outubro e da inflação em novembro indicam continuação da retomada do crescimento econômico. Em outubro foram criados 70.852 postos de trabalho, com a taxa de desemprego caindo para 11,6%. Quanto à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi o maior para o mês de novembro em 4 anos, a 0,51%, sendo pressionado principalmente pelas categorias Alimentação e Bebidas (em especial pela alta no preço das carnes) e Despesas Pessoais.

Mesmo com a crescente retomada da economia, foram tomadas medidas de estímulo ao consumo durante o mês de novembro, como a criação da modalidade de saque-aniversário nas contas vinculadas do FGTS e ampliação o valor de saque de R\$ 500 para R\$ 998.

O cenário político também foi agitado durante esse mês. A decisão do STF contra a prisão em segunda instância, que resultou na soltura do ex-presidente Luí Inácio Lula da Silva, acabou gerando uma certa insegurança jurídica que afetou negativamente a imagem do país e gerou turbulência no mercado. Outro entendimento do Supremo que chamou a atenção do mercado foi o de instituições fiscais não necessitarem de autorização judicial prévia para compartilharem seus dados com o Ministério Público. Tal fato legitimou a continuação da investigação sobre o senador Flávio Bolsonaro, filho do presidente Jair Bolsonaro, no caso Queiroz.

Nesse período, também ocorreu a saída do presidente Jair Bolsonaro do PSL, partido pelo qual foi eleito, levando a um conflito entre as partes. Bolsonaro então formou um novo partido, chamado Aliança pelo Brasil, o qual ainda está em processo de recolhimento de assinaturas para criação da legenda.

Por fim, foi realizada aqui no Brasil a reunião da cúpula dos BRICS, grupo de países emergentes composto por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul. Bolsonaro e o líder chinês, Xi Jinping, aproveitaram a situação para assinar acordos bilaterais nas áreas de comércio, inspeção de alimentos e indústria. O presidente brasileiro manifestou o interesse em aumentar a diversificação de produtos negociados com a China e, assim como Jinping, estreitar a parceria entre os dois países.

Diante desse cenário, espera-se uma continuidade de políticas que estimulem o consumo e o investimento, com corte de 0,5 ponto percentual na taxa básica de juros (Selic) na próxima reunião do Copom, e da agenda de reformas no setor público em 2020. É esperado que a retomada do crescimento do país também continue nos próximos meses, apesar dos fatores de risco do ambiente externo.