

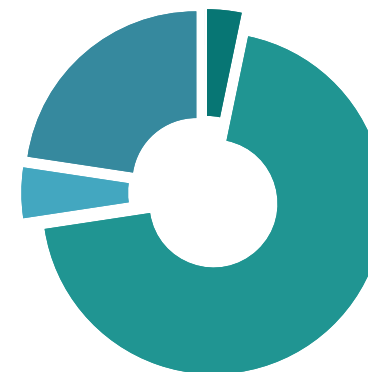
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019



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	22

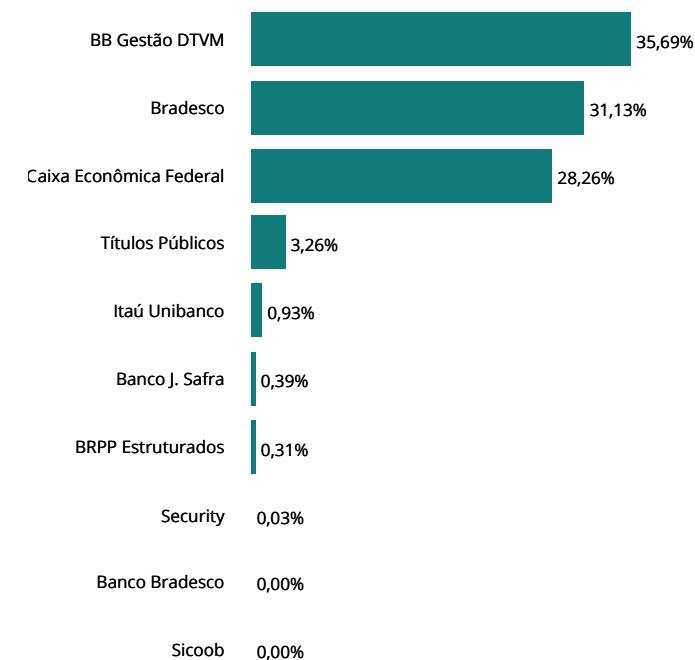
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,3%	25.386.483,70	24.955.160,28
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.785.924,88 ▼	1.797.750,68
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	555.966,18 ▼	559.647,60
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	926.494,48 ▼	930.334,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	269.182,88 ▼	270.965,32
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	310.595,63 ▼	312.652,29
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	159.439,09 ▼	160.494,84
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	402.739,00 ▼	405.405,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,0%	8.164.716,00	7.920.857,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	1,0%	7.670.167,49	7.441.079,44
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.141.258,07	5.155.973,24
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,4%	539.722.544,37	532.082.773,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	- ▼	239,77
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,0%	31.505.460,44	31.206.254,44
BB FIC Previdenciário Fluxo	2,1%	16.220.143,84 ▲	10.629.668,01
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,1%	31.580.461,80	31.207.741,81
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	401.751,56	400.161,35
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,2%	25.016.782,22	24.796.063,54
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.417.377,08	4.369.233,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,8%	13.848.322,54	13.575.329,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,0%	23.422.932,26	22.969.386,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	15.192.071,50	14.789.603,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	4.910.988,22	4.840.700,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.658.640,38	1.639.277,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	449.872,31	446.375,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,4%	3.239.939,74	3.204.889,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.680.336,59	4.652.243,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.570.477,04	1.556.204,55
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,6%	20.441.004,13	20.269.297,80
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,2%	48.376.310,69	47.930.901,47
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	8,7%	67.880.448,83	66.542.882,72
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,3%	18.217.011,67	17.995.849,59
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1,6%	12.629.888,83	12.310.262,49

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 3,26%
- Fundos de Renda Fixa 69,35%
- Fundos de Renda Variável 22,62%
- Contas Correntes 0,00%
- Fundos Multimercado 4,77%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



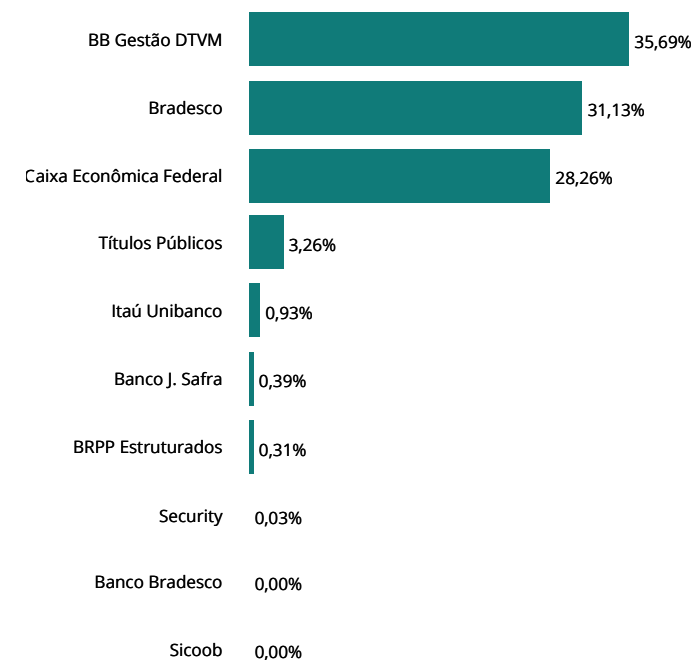
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,4%	539.722.544,37	532.082.773,40
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.537.636,68 ▼	2.409.829,18
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	- ▼	64.934,49
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	5.774.162,14 ▼	9.540.416,37
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	1.231,00	1.226,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.172.792,39	1.163.687,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	5.088.660,00	5.013.981,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.045.820,00	4.971.876,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,2%	16.978.032,00	16.751.544,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.550.795,00	5.490.411,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.205.015,39	13.086.606,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,3%	48.806.941,99	47.854.392,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,7%	28.538.012,52	28.197.919,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	14.062.298,80	13.711.795,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	166.989,15	165.975,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.223.490,25	5.187.179,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	359.531,29	358.090,29
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	3,3%	25.766.608,24	25.614.612,63
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,8%	6.507.416,63	6.380.336,86
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	30.569,60	30.464,88
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,3%	2.499.613,04	2.449.511,87
Itaú FIC IMA-B 5+	0,2%	1.546.960,69	1.508.077,68
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	309.112,65	303.085,19
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	194.935,29	192.588,02
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	10.146,89	10.106,87
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.377.796,83 ▼	3.051.456,31
Safra FIC Institucional IMA-B	0,4%	3.057.722,48	2.990.684,54
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	250.031,76	249.414,35
FUNDOS MULTIMERCADO	4,8%	37.089.592,39	36.323.846,77
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.535.970,87	2.516.345,89
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	370.799,30	367.371,93
Caixa Multimercado RV 30	4,4%	34.182.822,22	33.440.128,95

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 3,26%
- Fundos de Renda Variável 22,62%
- Fundos Multimercado 4,77%
- Contas Correntes 0,00%

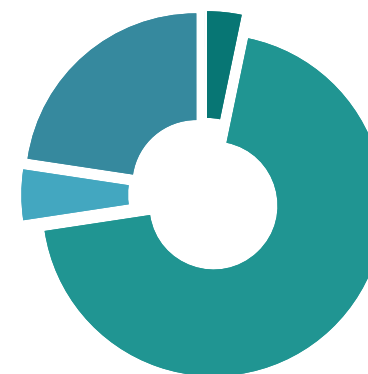
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,6%	176.055.818,87	141.977.445,63
BB FIA Governança	4,3%	33.525.280,00 ▲	21.239.557,87
BB FIC FIA Dividendos	3,2%	24.694.129,64 ▲	17.840.624,20
BB FIC FIA Infraestrutura	1,0%	8.052.166,48 ▲	3.138.545,23
BB FIC FIA Setor Financeiro	4,0%	30.883.739,68	29.345.070,69
Bradesco FIA Dividendos	1,8%	14.284.115,18	13.320.660,62
Bradesco FIA MID Small Cap	2,8%	22.079.921,02 ▲	17.451.966,30
Bradesco FIA Selection	3,9%	30.642.866,74	28.586.379,22
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,6%	4.654.480,92	4.356.514,12
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	1.921.514,01	1.794.357,76
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	2.670.286,95	2.501.635,16
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.647.318,25	2.402.134,46
CONTAS CORRENTES	0,0%	3.879,35	80,00
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	3.799,35	-
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
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	778.258.318,68	735.339.306,08

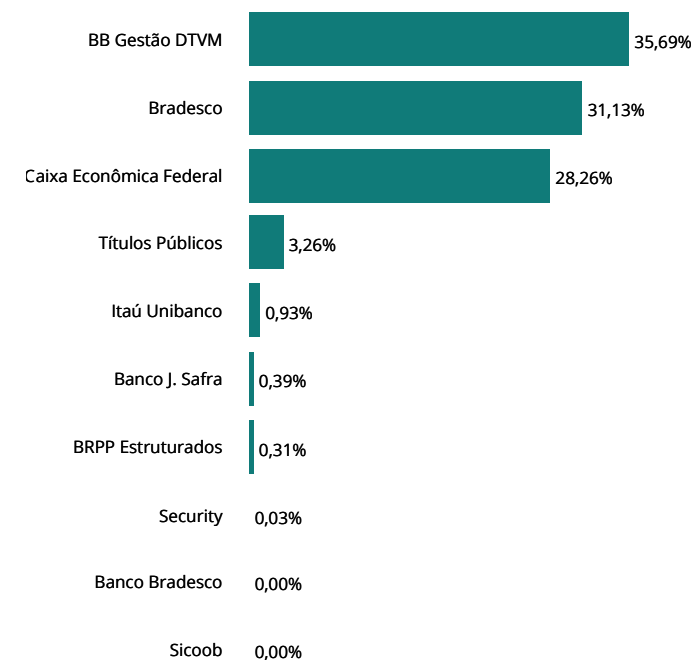
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,26%
 ■ Fundos de Renda Variável 22,62%
■ Fundos de Renda Fixa 69,35%
 ■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos Multimercado 4,77%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	4.251.207,16	467.071,14	(167.223,15)	831.906,57	1.052.170,82	(889.224,31)	507.653,75	6.053.561,98
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)	18.852,70	390.748,45
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)	5.885,81	121.846,51
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)	12.620,40	242.468,74
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)	2.838,63	58.859,56
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)	3.275,35	67.914,92
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)	1.681,35	34.884,18
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)	4.267,70	88.293,65
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)	243.858,93	2.111.395,10
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)	229.088,05	1.983.504,87
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)	(14.715,17)	953.646,00
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	38.977.129,88	5.111.213,83	(223.898,14)	9.792.317,56	12.284.573,87	(6.866.955,87)	7.490.371,57	66.564.752,70
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11.270,32	1,28	1,16	1,07	1,04	0,82	0,50	11.276,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1.436.122,16	206.320,24	16.122,97	438.165,92	556.677,54	(295.491,78)	299.206,00	2.657.123,05
BB FIC Previdenciário Fluxo	201.253,89	61.615,75	51.269,00	52.185,06	53.339,06	36.439,09	23.364,59	479.466,44
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)	372.719,99	3.605.567,50
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	1.590,21	890.654,43
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)	220.718,68	3.172.855,76
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	265.296,98	34.761,84	5.214,60	70.271,33	65.165,26	(8.376,92)	48.143,21	480.476,30
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)	272.993,44	2.169.433,21
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)	453.545,62	3.891.996,35
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)	402.467,73	2.001.334,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	409.117,75	51.360,21	(2.802,26)	101.058,64	96.885,48	(37.070,18)	70.287,49	688.837,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	124.233,72	16.306,95	968,94	28.944,59	26.558,83	(6.242,81)	19.362,82	210.133,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	18.716,66	3.277,04	1.054,98	3.060,22	3.254,64	3.841,22	3.496,56	36.701,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	214.871,09	28.370,15	3.783,10	46.093,06	46.002,99	(1.606,73)	35.050,53	372.564,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	96.736,93	15.104,32	10.757,90	64.214,67	77.372,74	(22.133,28)	28.092,81	270.146,09
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	83.077,72	12.765,08	2.681,06	16.396,77	16.053,06	6.720,25	14.272,49	151.966,43
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	785.511,45	121.730,99	14.878,45	292.006,82	383.126,24	(191.812,96)	171.706,33	1.577.147,32
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)	445.409,22	5.232.426,14
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)	1.337.566,11	10.150.572,53
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)	221.162,08	1.900.922,51

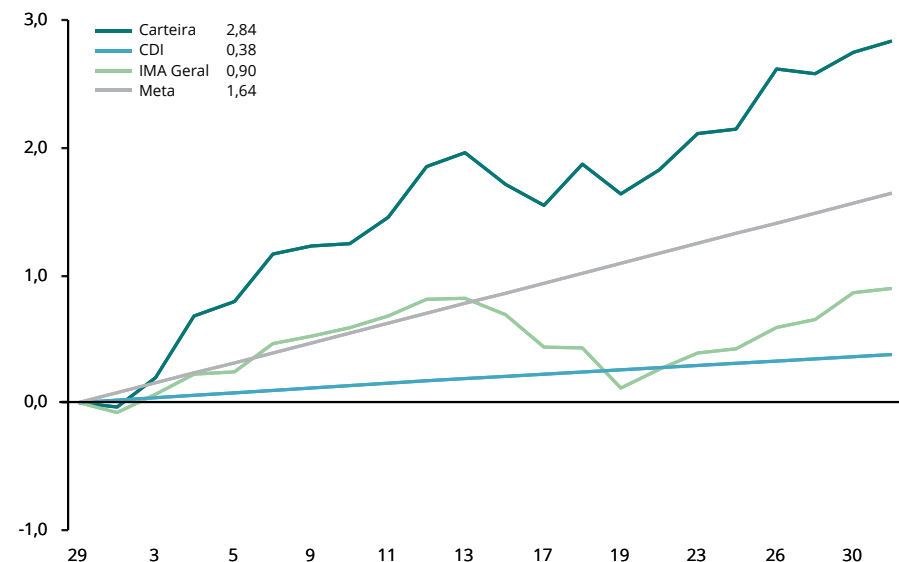
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	38.977.129,88	5.111.213,83	(223.898,14)	9.792.317,56	12.284.573,87	(6.866.955,87)	7.490.371,57	66.564.752,70
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	1.203.704,64	108.876,51	(18.841,11)	143.949,18	479.039,95	(527.828,94)	319.626,34	1.708.526,57
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	56.134,12	11.165,25	10.450,41	10.275,02	11.671,54	8.804,42	8.758,32	117.259,08
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1.876,06	356,06	317,38	292,99	294,86	216,34	119,52	3.473,21
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	671.083,51	91.426,64	69.828,30	79.093,27	56.879,57	29.357,40	33.745,77	1.031.414,46
Caixa Brasil Referenciado	295,19	3,39	5,90	5,42	5,47	3,76	4,32	323,45
Caixa Brasil Títulos Públicos	126,32	3,27	-	-	-	-	-	129,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	48.664,83	8.510,42	2.729,43	7.966,63	8.457,85	10.005,86	9.104,98	95.440,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	476.625,83	46.878,00	2.206,79	106.212,00	118.092,00	(49.962,00)	74.679,00	774.731,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	472.004,05	46.356,00	2.080,98	105.216,00	116.982,00	(49.644,00)	73.944,00	766.939,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	854.675,25	115.020,00	110.792,40	92.484,00	89.004,00	120.864,00	226.488,00	1.609.327,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	757.553,39	49.320,00	8.347,42	160.278,00	182.805,00	(148.284,00)	60.384,00	1.070.403,81
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)	118.408,94	1.626.607,57
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)	952.549,52	7.318.395,65
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)	340.092,76	3.250.641,85
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)	350.502,94	1.332.122,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	133.985,25	22.957,39	4.195,92	26.722,16	2.778,41	(817,87)	1.013,47	190.834,73
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	1.441,00	750.453,24
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)	36.310,64	170.744,63
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)	151.995,61	2.635.044,67
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)	127.079,77	1.193.714,46
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	34.863,36	-	-	-	-	-	-	34.863,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.016,80	7.717,96	2.605,97	5.176,29	149,96	105,86	104,72	43.877,56
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	990,13	18.635,39	(70.113,65)	50.101,17	(386,96)
Itaú FIC IMA-B 5+	-	-	-	4.190,95	69.264,05	(64.189,90)	38.883,01	48.148,11
Itaú FIC Institucional Inflação	-	-	-	714,57	10.034,39	(7.663,77)	6.027,46	9.112,65
Itaú FIC Institucional Inflação 5	-	-	-	54,23	3.104,17	(570,38)	2.347,27	4.935,29
Itaú Soberano IRF-M 1	-	-	-	14,02	65,86	26,99	40,02	146,89
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(20.600,80)	(3.078,70)	(4.547,85)	33.787,29	(5.360,78)	761.322,28	(2.192,74)	759.328,70
Safra FIC Institucional IMA-B	-	4.848,48	(4.774,13)	29.705,39	37.569,96	(76.665,16)	67.037,94	57.722,48
Security Referenciado Crédito Privado	4.550,99	916,28	763,62	744,58	727,48	556,58	617,41	8.876,94
FUNDOS MULTIMERCADO	2.778.079,81	310.542,37	159.988,91	755.496,74	565.119,72	482.314,55	765.745,62	5.817.287,72
BB Previdenciário Multimercado	713.786,08	73.421,63	94.424,26	234.167,57	140.430,89	120.893,58	19.624,98	1.396.748,99
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	292.584,84	31.767,82	(29.188,60)	94.833,55	35.377,65	(2.559,50)	3.427,37	426.243,13

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS MULTIMERCADO	2.778.079,81	310.542,37	159.988,91	755.496,74	565.119,72	482.314,55	765.745,62	5.817.287,72
Bradesco Plus I Multimercado	27.317,69	6.429,76	-	-	-	-	-	33.747,45
Caixa Multimercado RV 30	1.744.391,20	198.923,16	94.753,25	426.495,62	389.311,18	363.980,47	742.693,27	3.960.548,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14.934.653,61	1.186.792,19	1.108.909,04	2.558.542,91	3.651.540,77	(297.815,71)	12.513.078,96	35.655.701,77
BB FIA Governança	2.566.924,19	129.865,81	98.869,82	602.577,26	571.883,90	208.729,07	2.285.722,13	6.464.572,18
BB FIC FIA Dividendos	2.049.726,34	156.588,33	120.505,71	304.856,91	172.859,50	16.845,09	1.853.505,44	4.674.887,32
BB FIC FIA Infraestrutura	293.033,22	105.894,46	(21.420,80)	69.996,34	42.645,05	122.173,68	913.380,98	1.525.702,93
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)	1.538.668,99	5.771.063,32
Bradesco FIA Dividendos	1.385.040,61	(5.990,71)	(192.511,42)	354.749,74	196.071,22	(6.388,29)	963.454,56	2.694.425,71
Bradesco FIA MID Small Cap	2.120.952,11	555.183,52	163.107,45	297.751,05	148.675,06	366.035,22	2.062.900,71	5.714.605,12
Bradesco FIA Selection	2.429.394,26	419.051,14	715.772,07	97.869,37	971.595,82	(419.730,11)	2.056.487,52	6.270.440,07
Caixa FIA Brasil Ibovespa	144.965,58	13.272,18	14.121,86	142.943,84	96.754,70	42.051,87	297.966,80	752.076,83
Caixa FIA Brasil IBX-50	169.485,55	10.867,98	(11.969,18)	56.341,24	38.078,78	18.471,28	127.156,25	408.431,90
Caixa FIA ETF Ibovespa	295.620,19	18.181,83	(18.128,70)	82.386,06	53.823,79	24.766,74	168.651,79	625.301,70
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	285.498,55	107.764,26	36.075,59	(11.040,84)	20.770,17	69.943,17	245.183,79	754.194,69
TOTAL	60.941.070,46	7.075.619,53	877.776,66	13.938.263,78	17.553.405,18	(7.571.681,34)	21.276.849,90	114.091.304,17

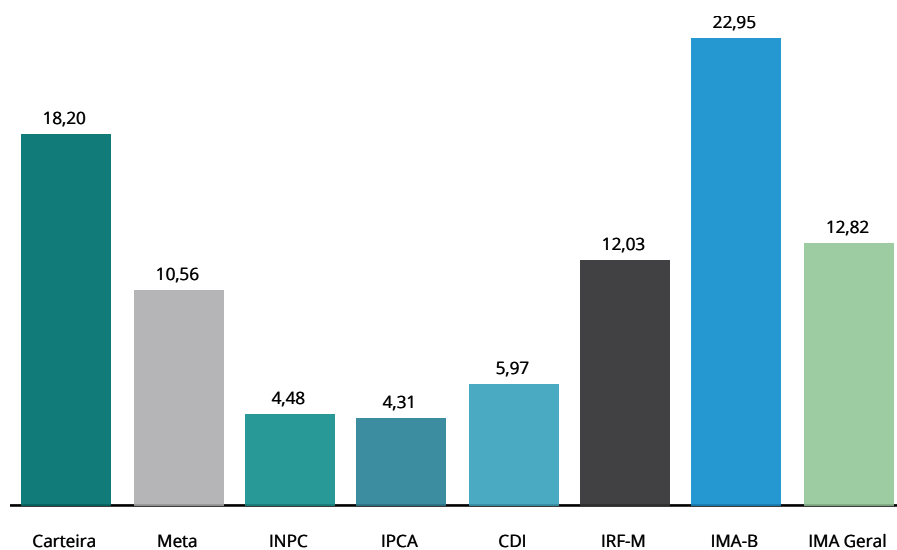
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

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	2,84	1,64	0,38	0,90	173	753	317
TOTAL	18,20	10,56	5,97	12,82	172	305	142

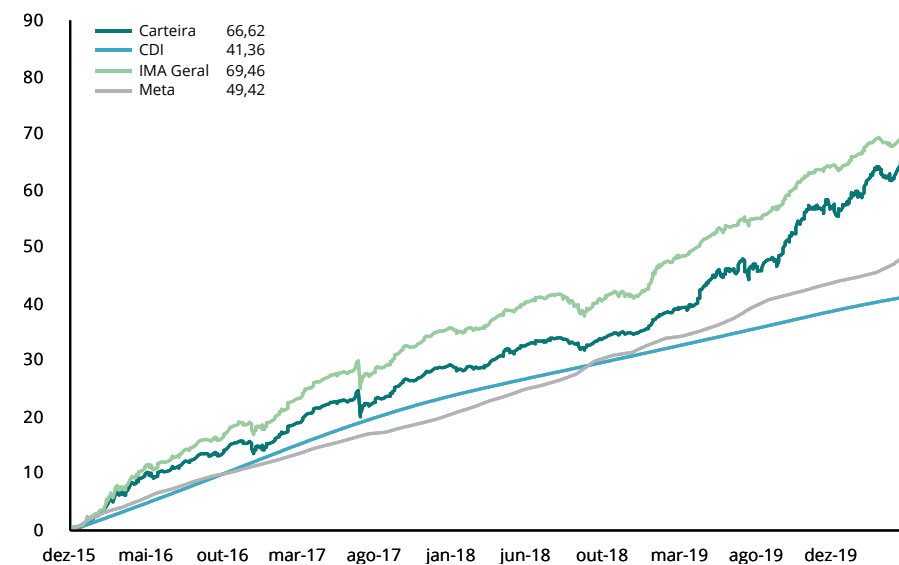
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-0,41	-25%	5,34	51%	5,34	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-0,66	-40%	1,05	10%	1,05	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	3,08	187%	32,65	309%	32,65	310%	9,53	8,82	15,68	14,52	19,53	13,57	-3,50	-7,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	3,08	187%	32,65	309%	32,65	310%	9,53	8,82	15,68	14,52	19,53	13,57	-3,50	-7,09
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,29	-17%	16,66	158%	16,66	158%	3,45	5,92	5,67	9,74	-11,55	8,19	-1,60	-3,22
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	58%	13,07	124%	12,79	122%	2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,28	17%	4,82	46%	4,80	46%	0,02	0,04	0,03	0,06	-394,09	-179,32	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,19	73%	12,89	122%	12,56	119%	2,04	1,97	3,36	3,25	26,32	20,08	-0,49	-0,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,49	61%	6,43	61%	0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,89	54%	12,37	117%	12,11	115%	2,13	2,05	3,50	3,38	16,94	17,93	-0,71	-1,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,10	67%	12,20	116%	11,89	113%	1,98	1,70	3,25	2,80	23,30	21,06	-0,46	-0,63
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	122%	22,56	214%	22,04	209%	5,56	4,91	9,16	8,07	20,28	18,69	-2,00	-2,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	120%	22,64	214%	22,11	210%	5,59	4,92	9,20	8,10	19,76	18,72	-2,03	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	166%	30,05	284%	29,35	279%	8,24	7,31	13,57	12,03	19,95	17,76	-3,11	-4,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,45	88%	15,72	149%	15,23	145%	2,62	2,81	4,32	4,62	26,22	19,67	-0,68	-1,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,18	72%	14,15	134%	13,72	130%	2,05	2,36	3,37	3,89	26,73	19,74	-0,44	-1,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,78	48%	8,68	82%	8,47	80%	0,89	0,83	1,46	1,37	29,48	18,99	-0,05	-0,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	67%	12,68	120%	12,31	117%	1,68	1,89	2,77	3,10	28,66	20,41	-0,37	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,60	37%	11,79	112%	11,47	109%	1,87	2,11	3,08	3,47	9,55	15,91	-0,51	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,92	56%	10,46	99%	10,18	97%	1,06	1,25	1,74	2,06	33,86	20,72	-0,13	-0,52
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,85	52%	12,43	118%	12,17	116%	2,19	2,21	3,61	3,63	15,04	16,85	-0,76	-1,20
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,93	57%	12,90	122%	12,64	120%	2,36	2,21	3,88	3,64	16,48	17,95	-0,79	-1,18
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	122%	22,85	216%	22,30	212%	5,72	5,03	9,41	8,27	19,73	18,54	-2,07	-3,07
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,23	75%	12,92	122%	12,59	120%	2,11	2,07	3,47	3,40	26,73	19,27	-0,51	-0,81
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,60	158%	29,91	283%	29,21	278%	8,55	7,34	14,07	12,08	18,19	17,58	-3,28	-4,85
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,35	21%	5,68	54%	5,65	54%	0,02	0,04	0,03	0,06	-109,92	-45,73	0,00	0,00

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 %
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,48	61%	6,44	61%	0,14	0,25	0,23	0,41	6,66	12,03	0,00	-0,03
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,35	21%	5,72	54%	5,69	54%	0,02	0,06	0,04	0,09	-76,55	-26,59	0,00	-0,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	48%	8,41	80%	8,41	80%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,49	91%	17,53	166%	17,53	167%	3,57	5,02	5,87	8,26	21,15	6,77	-1,12	-3,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,49	91%	17,75	168%	17,75	169%	3,57	5,02	5,87	8,26	21,10	6,74	-1,12	-3,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,35	82%	10,21	97%	10,21	97%	0,34	3,99	0,56	6,57	211,25	-2,70	0,00	-2,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,10	67%	23,23	220%	23,23	221%	5,42	6,07	8,92	9,98	11,07	10,93	-2,18	-3,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,90	55%	12,33	117%	12,07	115%	2,16	2,06	3,56	3,40	17,19	17,72	-0,72	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,59	214%	22,06	210%	5,63	4,93	9,27	8,11	19,81	18,63	-2,04	-3,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,21	73%	12,85	122%	12,52	119%	2,07	1,98	3,40	3,25	26,53	19,97	-0,50	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	156%	29,73	281%	29,04	276%	8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,61	37%	11,68	111%	11,37	108%	1,87	2,15	3,08	3,54	9,80	15,32	-0,51	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	25%	6,55	62%	6,51	62%	0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,70	43%	13,89	131%	13,47	128%	2,71	2,98	4,45	4,91	9,51	15,20	-0,78	-1,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,59	36%	16,43	156%	16,09	153%	1,87	3,74	3,08	6,16	9,12	15,84	-0,52	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,46	213%	21,94	208%	5,62	4,89	9,24	8,05	19,91	18,64	-2,04	-3,04
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	21%	11,91	113%	11,53	110%	0,02	2,01	0,03	3,30	-157,63	17,08	0,00	-1,15
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,05	125%	24,47	232%	23,88	227%	5,77	5,34	9,49	8,79	19,96	19,00	-2,04	-3,34
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,58	157%	29,79	282%	29,09	276%	8,52	7,31	14,03	12,04	18,16	17,57	-3,27	-4,82
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,99	121%	22,57	214%	22,04	209%	5,57	4,91	9,17	8,07	20,02	18,70	-2,01	-2,96
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	1,22	74%	12,87	122%	12,55	119%	2,03	1,97	3,35	3,23	27,40	20,12	-0,48	-0,71
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,53	62%	6,50	62%	0,15	0,25	0,25	0,41	17,35	13,37	0,00	-0,03
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-22,18	-1351%	3,70	35%	3,70	35%	72,75	39,89	118,93	65,63	-22,31	0,84	-22,20	-22,21
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,24	136%	23,83	226%	23,09	219%	6,29	5,52	10,35	9,09	20,33	17,81	-2,15	-3,33
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,25	15%	3,68	35%	3,69	35%	0,07	0,42	0,12	0,69	-134,60	-32,42	0,00	-0,28
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,78	47%	9,03	85%	8,82	84%	0,73	1,58	1,21	2,60	40,45	11,29	-0,05	-1,06
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,93	57%	7,82	74%	7,50	71%	1,46	2,93	2,41	4,82	24,72	3,79	-0,15	-1,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,22	135%	13,70	130%	12,52	119%	3,11	5,27	5,11	8,67	41,11	8,52	-0,51	-2,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	7,56	460%	33,90	321%	29,62	281%	8,85	17,24	14,58	28,38	56,41	9,02	-1,02	-9,68
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	8,22	500%	28,55	270%	25,19	239%	-	-	-	-	-	-	-	-

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 FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	13,24	806%	40,69	385%	37,07	352%	8,20	16,12	13,54	26,54	108,03	11,49	-0,36	-12,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	319%	28,47	269%	23,20	220%	14,38	21,53	23,70	35,44	24,93	6,26	-1,98	-11,79
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	7,23	440%	23,60	223%	19,99	190%	8,95	16,93	14,75	27,85	51,62	6,21	-1,07	-10,25
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	10,43	635%	44,48	421%	41,55	395%	9,70	15,40	15,99	25,35	72,06	13,07	-0,75	-7,05
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,19	438%	27,57	261%	23,70	225%	10,46	17,86	17,24	29,40	43,29	7,05	-1,05	-8,11
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	6,84	416%	31,00	293%	26,56	252%	9,39	17,57	15,48	28,92	47,77	8,09	-1,27	-9,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	7,09	431%	29,44	279%	25,19	239%	9,43	17,72	15,54	29,17	49,45	7,61	-1,33	-10,66
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	6,74	410%	30,58	289%	26,26	250%	9,78	17,23	16,11	28,35	45,26	8,12	-1,26	-9,93
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	10,21	621%	39,84	377%	36,06	343%	8,90	17,36	14,67	28,58	78,27	10,53	-0,42	-9,05
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,38	23%	5,97	56%	5,94	56%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,62	38%	12,03	114%	11,70	111%	1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77
IRF-M 1		0,42	25%	6,76	64%	6,71	64%	0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03
IRF-M 1+		0,72	44%	14,24	135%	13,79	131%	2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25
IMA-B		2,01	122%	22,95	217%	22,42	213%	5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95
IMA-B 5		1,24	75%	13,15	125%	12,82	122%	2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71
IMA-B 5+		2,60	159%	30,37	287%	29,66	282%	8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81
IMA Geral		0,90	55%	12,82	121%	12,56	119%	2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02
IDkA 2A		1,20	73%	11,82	112%	11,54	110%	1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51
IDkA 20A		3,94	240%	44,26	419%	43,29	411%	12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20
IGCT		7,68	467%	35,04	332%	30,71	292%	9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68
IBrX 50		6,56	400%	29,15	276%	24,74	235%	10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46
Ibovespa		6,85	417%	31,58	299%	27,07	257%	9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-10,00
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,64		10,56		10,52									

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 4,8712% 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 2,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 8,0157%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,47%, e o IMA-B de 8,08%.

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 2,95%, 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 24,7261% 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 0,3080% e -0,3080% 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 14,8391% 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 0,1842% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

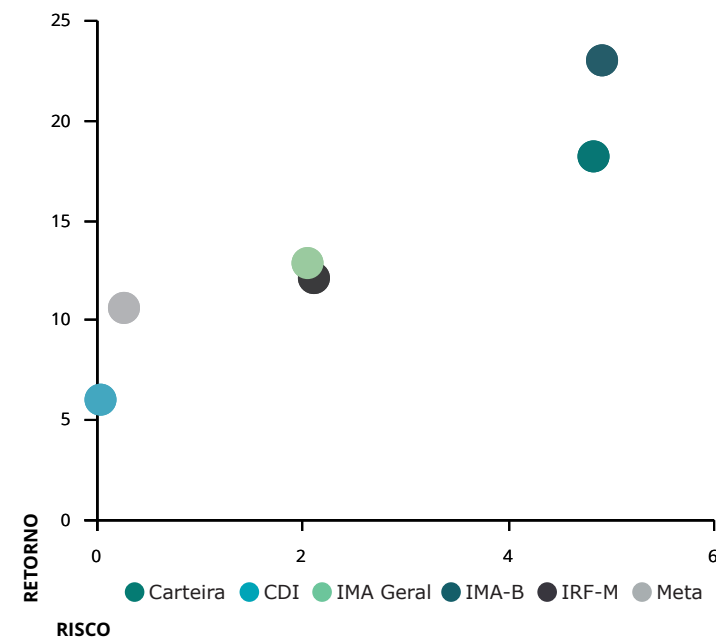
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2424	4,1488	4,8712
VaR (95%)	5,3376	6,8269	8,0157
Draw-Down	-1,3946	-1,5333	-2,5048
Beta	17,4743	23,4427	24,7261
Tracking Error	0,2043	0,2614	0,3080
Sharpe	56,5630	17,5695	14,8391
Treynor	0,6611	0,1959	0,1842
Alfa de Jensen	0,0631	0,0132	0,0203

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 46,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$10.373.356,56 nos ativos atrelados a este índice.

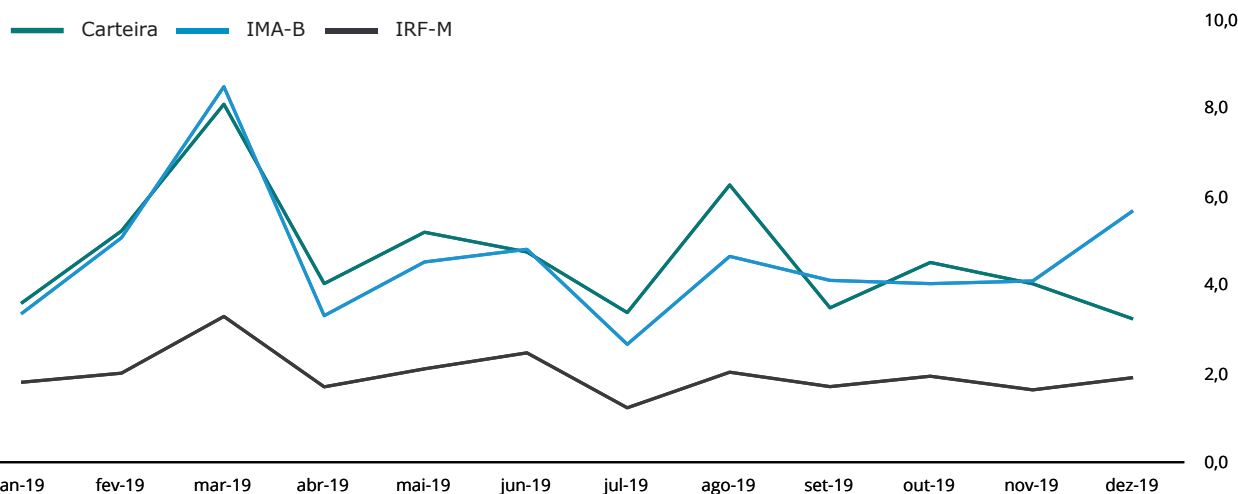
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$33.521.413,73, equivalente a uma queda de 4,31% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	2,14%	-220.553,02	-0,03%
IRF-M	0,62%	-90.102,01	-0,01%
IRF-M 1	0,84%	11.069,00	0,00%
IRF-M 1+	0,67%	-141.520,02	-0,02%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	46,17%	-10.373.356,56	-1,33%
IMA-B	21,37%	-5.347.420,97	-0,69%
IMA-B 5	10,09%	-1.263.500,05	-0,16%
IMA-B 5+	5,58%	-2.009.707,90	-0,26%
Carência Pós	9,13%	-1.752.727,64	-0,23%
IMA GERAL	21,12%	-2.339.333,42	-0,30%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	7,39%	-1.584.454,04	-0,20%
F. Crédito Privado	0,34%	-649.072,38	-0,08%
Fundos RF e Ref. DI	2,28%	51.622,58	0,01%
Multimercado	4,77%	-987.004,23	-0,13%
OUTROS RF	0,57%	-57.152,02	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	22,62%	-18.946.564,66	-2,43%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,47%	-4.178.416,41	-0,54%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	5,01%	-4.309.346,94	-0,55%
Small Caps	2,84%	-1.917.729,46	-0,25%
Setorial	5,00%	-5.260.287,96	-0,68%
Outros RV	4,31%	-3.280.783,90	-0,42%
TOTAL	100,00%	-33.521.413,73	-4,31%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
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	0,18	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 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 MID 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: 95,39% até 90 dias; 4,61% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	10.000.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
02/12/2019	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Infraestrutura
03/12/2019	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos
04/12/2019	1.266,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2019	2.500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
06/12/2019	1.171.722,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/12/2019	197.367,88	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/12/2019	449.986,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2019	123.239,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2019	386.749,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2019	1.844.664,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2019	65.054,01	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
17/12/2019	4.597.951,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2019	240,27	Aplicação	BB FIC FIA Infraestrutura
18/12/2019	1.262,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2019	285.581,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2019	3.800.000,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/12/2019	5.837.153,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2019	1.046.031,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/12/2019	4.859.625,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

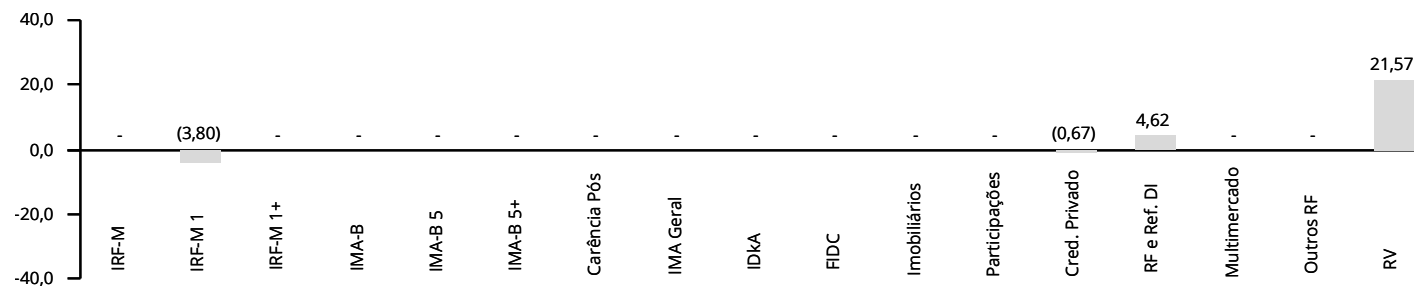
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	3.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/12/2019	196,75	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
03/12/2019	2.423.545,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2019	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/12/2019	9.225,00	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/12/2019	2.881,45	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/12/2019	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/12/2019	2.973,72	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/12/2019	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/12/2019	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/12/2019	1.389,55	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/12/2019	1.603,33	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/12/2019	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/12/2019	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/12/2019	823,04	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/12/2019	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/12/2019	2.087,44	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/12/2019	444.467,32	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/12/2019	390.035,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2019	2.312,57	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/12/2019	671.466,74	Amortização	Piatã Previdenciário Crédito Privado
06/12/2019	5.942,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2019	465.816,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2019	54.277,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/12/2019	840.115,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2019	63.520,66	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/12/2019	1.863,99	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	46.167.896,45
Resgates	24.529.533,10
Saldo	21.638.363,35

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

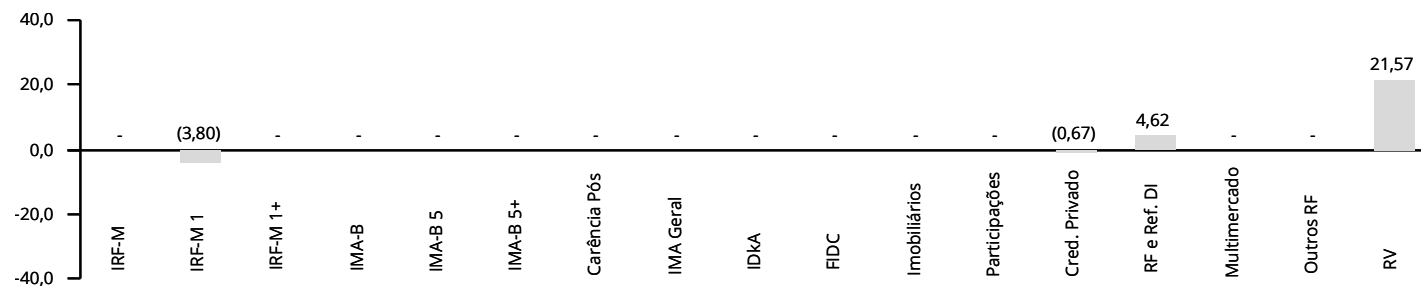
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

11/12/2019	349,23	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/12/2019	3.434,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2019	668,08	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/12/2019	66,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2019	49.908,88	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/12/2019	65.054,01	Rg. Total	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
16/12/2019	27.672,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/12/2019	240,27	Rg. Total	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/12/2019	1.579.800,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2019	26.388,09	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/12/2019	1.189,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2019	50.933,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2019	187.682,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/12/2019	673.047,16	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2019	62.556,44	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/12/2019	3.800.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
23/12/2019	3.050,92	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/12/2019	13.827,90	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/12/2019	3.800.600,53	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/12/2019	4.558.312,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2019	1.775,89	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/12/2019	1.044.020,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2019	139.062,42	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	46.167.896,45
Resgates	24.529.533,10
Saldo	21.638.363,35

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,453853036	9.800.245.404,11	580	4,05%	0,32%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,080076670	1.433.610.134,03	726	2,08%	1,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,154952597	4.389.106.279,05	613	4,06%	0,72%	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	2,633788964	7.033.827.032,81	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	2,210462770	698.029.262,51	131	3,21%	3,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,188153032	585.025.878,87	74	0,57%	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	5,477841508	1.647.184.690,31	273	1,78%	0,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,162966310	6.490.168.573,84	681	3,01%	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	3,398498582	2.584.536.131,14	342	1,95%	0,59%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,275685840	340.170.939,65	51	0,63%	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	2,250037311	503.533.691,59	95	0,21%	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	1,989210347	226.053.464,48	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	2,160906924	894.256.625,28	140	0,42%	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	5,778292827	5.286.422.243,27	708	0,60%	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	1,741455845	690.737.803,27	165	0,20%	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	1,231343500	1.115.373.957,19	167	2,63%	1,83%	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	4,217742700	933.201.549,70	53	6,22%	5,18%	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	4,837492600	1.900.404.411,61	115	8,72%	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	1,902076600	834.237.998,50	118	2,34%	2,18%	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	3,312441100	346.153.866,09	47	1,62%	3,65%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,364791900	236.654.276,91	180	0,20%	0,65%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,488975700	739.650.976,36	259	0,74%	0,78%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,651222000	4.527.790.510,67	688	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	1,294004000	1.020.069.053,27	107	0,15%	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	1,696220000	453.314.125,00	104	0,65%	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	1,681940000	51.116.626,84	21	0,65%	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	1,414836000	216.443.416,56	34	2,18%	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	1,850265000	68.114.289,84	18	0,71%	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	2,842656000	1.431.995.533,36	229	1,70%	0,92%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,482918000	6.698.026.543,95	949	6,27%	0,73%	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	2,996681000	9.819.854.122,58	923	3,67%	0,29%	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	2,671975000	2.752.338.613,28	362	1,81%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,212849000	14.821.342.261,50	443	0,02%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,521460000	10.910.469.036,60	1.361	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	2,392607000	2.077.044.204,00	314	0,67%	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	1,419747000	9.818.666.120,10	695	3,31%	0,26%	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	3,709357000	3.047.753.091,50	305	0,84%	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	17,524579000	5.156.074.278,85	289	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	10,776724000	330.152.929,77	92	0,32%	0,76%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,358473000	95.836.265,75	38	0,20%	1,61%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,395193000	382.916.773,70	40	0,04%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	32,532876000	1.679.643.524,99	56	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	32,629004000	191.734.618,79	64	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	0,728316000	119.977.358,80	22	0,31%	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	128,531098000	1.968.275.721,15	34	0,39%	0,16%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166883840	9.428.638,96	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,879046075	512.189.717,65	203	0,33%	0,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,396648400	172.102.443,20	23	0,05%	0,22%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,755212200	2.504.561.373,12	18.924	4,39%	1,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,075986436	745.475.334,96	817	4,31%	4,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	20,133030890	1.145.591.229,23	34.677	3,17%	2,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,111317555	87.095.185,18	4.850	1,03%	9,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,798509604	296.547.874,08	8.324	3,97%	10,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	12,311531000	2.952.097.775,20	2.492	1,84%	0,48%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,752407400	1.902.428.000,02	1.635	2,84%	1,16%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.031,268366300	977.683.776,93	209	3,94%	3,13%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,624326000	543.162.917,23	104	0,60%	0,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,481450000	1.154.965.783,83	86	0,25%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,412416000	121.096.920,37	32	0,34%	2,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	29,163617000	2.457.745.616,59	165	0,34%	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.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	25.386.483,70	3,3	100,0	100,0
7º, I, b	324.487.741,22	41,7	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	100,0
7º, II	-	0,0	5,0	5,0
7º, III, a	6.507.416,63	0,8	65,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	60,0
7º, IV, a	201.682.180,85	25,9	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	7.045.205,67	0,9	10,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	6.507.416,63	0,8	65,0	60,0
7º, IV	201.682.180,85	25,9	45,0	40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
TOTAL ART. 7º		72,6		
8º, I, a	42.771.561,88	5,5	35,0	30,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	30,0
8º, II, a	133.284.256,99	17,1	25,0	20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	20,0
8º, III	37.089.592,39	4,8	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		27,4		
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	101.629.305.853,63	0,00
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,03
Bradesco	570.242.709.239,93	0,04
BRPP Estruturados	12.334.678.689,74	0,02
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,06
Itaú Unibanco	760.368.703.313,59	0,00
Security	9.405.356,43	2,66

Obs.: Patrimônio em 11/2019, 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.

O mês de dezembro trouxe um início de desfecho para um conflito que perdurava fazia quase dois anos, com o fechamento do acordo comercial entre os Estados Unidos e a China, que acalmou os mercados e reduziu suas percepções de risco na segunda metade de dezembro. No acordo, os Estados Unidos se comprometeram a reduzir gradualmente as tarifas sobre importações chinesas impostas durante o conflito comercial. Enquanto isso, a China se comprometeu a aumentar a importação de produtos agrícolas do país norte-americano. O acordo deve ser assinado em Washington no primeiro mês de 2020.

Seguindo o fechamento do acordo, a China anunciou o corte de tarifas de mais de 850 produtos dos seus parceiros comerciais a partir de primeiro de janeiro de 2020, além da redução de tarifas sobre mais de 8 mil produtos de países com os quais têm acordos de livre-comércio. Isso foi interpretado como um sinal de boa vontade do país, além de abrir caminho para aumentarem suas importações dos Estados Unidos, conforme acordado.

O mês foi bastante positivo para o país asiático, que além de ter chegado a um consenso com os Estados Unidos, teve bons resultados em seus indicadores econômicos. Destacam-se as vendas do varejo que avançaram 8,0% em novembro na comparação anual, frente às expectativas de 7,6%, e o PMI composto que passou de 52,0 para 53,2 em novembro, indicando uma aceleração nas atividades chinesas. A exceção foi a inflação, que teve o maior aumento em 8 anos (4,5%) devido à peste suína africana, que atingiu a produção e fez com que o preço das carnes aumentasse substancialmente, havendo reflexo inclusive na inflação brasileira.

Ainda assim, o governo chinês apresentou novos planos para continuar impulsionando o crescimento da economia interna. Dentre as medidas apresentadas, estão a redução da taxa de juros que os bancos podem cobrar em empréstimos, o investimento de quase 2 trilhões de yuans (aproximadamente US\$ 373 bilhões) em transporte ferroviário, rodovias, hidrovias e aviação civil em 2020, e o relaxamento de restrições para licenças de registro de moradias para cidades com menos de 5 milhões de habitantes.

Dezembro também trouxe a divulgação de bons indicadores para os Estados Unidos, com destaque para a taxa de desemprego de novembro, que chegou ao menor patamar em 50 anos, a 3,5%, além do PIB do terceiro trimestre que apresentou crescimento de 2,1% na base anual, em linha com o que era esperado. A produção industrial também surpreendeu positivamente, com um aumento de 1,1% em novembro frente a outubro, acima dos 0,8% projetados.

Durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) realizou sua última reunião do ano, decidindo deixar a taxa de juros do país no patamar onde já se encontrava, entre 1,5% e 1,75%. Em seu comunicado, o comitê reforçou o cenário positivo da economia dos Estados Unidos, com desemprego baixo e crescimento moderado, e afirmou que futuras decisões sobre política monetária dependerão das condições econômicas de emprego e de inflação, tendo como objetivo para a última ficar próxima da meta de 2%.

No cenário político do país, o impeachment do presidente Donald Trump foi aprovado na Câmara dos Representantes, equivalente à nossa Câmara dos Deputados. O processo foi então para o Senado, onde o julgamento deverá ser iniciado nos primeiros meses de 2020. Por ter maioria republicana, mesmo partido de Trump, espera-se que o impeachment seja derrubado na casa.

Na Europa, tanto o Bank of England (BoE) quanto o Banco Central Europeu (BCE) fizeram suas reuniões para decidir sobre os rumos das políticas monetárias em cada região. Ambos decidiram por manter inalteradas suas taxas de juros, a 0,75% e -0,5%, respectivamente.

Na Inglaterra, o grande destaque do mês foram as eleições gerais, que tiveram resultado positivo para primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, com o partido conservador ganhando maioria no parlamento. Essa vitória acabou reduzindo uma potencial fonte de risco percebida pelo mercado, já que com o primeiro-ministro e o Parlamento alinhados, a possibilidade de uma saída do Reino Unido da União Europeia de maneira organizada é mais elevada.

Em relação à zona do euro, os dados divulgados em dezembro, como o PMI Composto que se manteve no patamar de 50,6 em novembro, e a produção industrial que caiu 0,5% em outubro frente a setembro, continuaram a apontar para a estagnação do crescimento econômico na região. O baixo crescimento do PIB no terceiro trimestre, de 0,2% frente ao trimestre imediatamente anterior, também denunciou o fraco desempenho da economia. A presidente do BCE afirmou que um dos grandes desafios no futuro próximo do bloco será encontrar políticas eficientes para retomada da aceleração do crescimento. No entanto, a possibilidade de uma recessão está descartada pela maioria dos agentes do mercado.

Os indicadores econômicos do Brasil divulgados em dezembro continuaram a apontar para a retomada da economia. Dados que saíram melhores do que o esperado impulsionaram um aumento do otimismo do mercado em relação à economia brasileira. Podem ser citados: o PIB do terceiro trimestre, que apre-

sentou alta de 0,6%; as pesquisas mensais de serviços e da indústria de outubro, ambas com aumento de 0,8% nas atividades; a criação líquida de postos de trabalho em novembro, que foi de 99.232 vagas – quase o dobro das projeções, que eram de 47.500 novas vagas; e a taxa de desemprego em novembro, de 11,2%.

Mesmo os dados que não se sobressaíram foram positivos para o mercado quando se olhou para a comparação ano a ano. Tais como o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br - considerado uma prévia do PIB) que aumentou 0,17% em outubro frente a setembro, quando o esperado era um aumento de 0,2%; e as vendas do varejo em outubro, que cresceram 0,1%, abaixo do 0,2% que era esperado.

Outro dado importante que animou o mercado foi o resultado primário do setor público, que registrou déficit de R\$ 15,3 bilhões em novembro, menor do que o esperado de R\$ 16,4 bilhões. Com esse resultado, a confiança na austeridade fiscal do país aumentou, o que ajudou a manter boas as perspectivas para o futuro.

No cenário político, líderes do Congresso nacional decidiram por formar uma comissão mista para conciliar as diferentes propostas de reforma tributária que circulam em cada casa. A ideia inicial era de a comissão trabalhar durante o período de recesso, mas posteriormente foi decidido que a comissão será formada apenas em fevereiro. De qualquer forma, a decisão demonstrou a disposição do governo em realizar a reforma, o que deu mais segurança de que essa agenda terá continuidade em 2020.

Outro acontecimento que aumentou a credibilidade do controle fiscal do governo foi a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que prevê a adição de novos dispositivos para facilitar o cumprimento da regra de ouro (não emitir dívida para pagamento de despesas correntes), na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara dos Deputados. A proposta inclui 11 medidas para gerar receitas e 20 para cortar despesas em períodos onde o desequilíbrio entre gastos públicos e a arrecadação tributária atingir nível crítico e, caso entre em vigor, deve trazer uma maior segurança fiscal em tempos de aperto financeiro no governo, o que melhora a visão internacional do nosso país.

Com todas as reformas e mudanças que ocorreram durante o ano de 2019, somadas à expectativa da retomada do crescimento econômico de maneira sustentável, a agência de rating S&P declarou que a perspectiva da avaliação do país passou de “estável” para “positiva”, fazendo com que o Credit Default Swap (CDS) do Brasil, considerado uma medida do risco-país, caísse no mesmo dia para o seu menor

nível desde 2013. Esse fato aumentou o otimismo nos mercados, pois demonstra uma melhora na percepção externa sobre o Brasil em relação a investimentos, o que deve atrair mais capital estrangeiro ao longo dos próximos anos.

Por fim, outro evento importante que tivemos no mês de dezembro foi a reunião do Copom, na qual foi decidido pelo corte de 0,5 ponto percentual da taxa básica de juros, passando-a para 4,5% ao ano, conforme já era esperado pelo mercado. Em sua ata, o Copom mencionou novamente cautela na condução da política monetária e sinalizou que seus próximos passos dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Com essa melhora no cenário externo, assim como as boas perspectivas para a economia brasileira e a diminuição da nossa taxa de juros, os mercados tiveram um desempenho positivo em dezembro, trazendo bons retornos tanto na Renda Fixa quanto na Renda Variável.