

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2019



Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Movimentações	10
Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	12
Comentários do Mês	13

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,7%	48.308.669,44	46.187.808,06
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,8%	3.627.067,52 ▲	3.120.025,43
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	8,8%	4.693.043,40	4.600.655,24
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	21,3%	11.320.273,03	11.255.516,94
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	5,5%	2.923.924,55	2.802.081,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	1.049.237,01 ▲	507.018,69
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	2,1%	1.126.306,95	1.120.491,07
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	1.730.574,73 ▲	1.695.139,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,9%	489.452,23	484.368,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,5%	815.235,52	795.972,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,0%	519.270,46	512.778,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,1%	610.953,72 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	36,4%	19.403.330,32	19.293.759,94
FUNDOS MULTIMERCADO	6,9%	3.665.232,57	3.634.456,14
BB Previdenciário Multimercado	1,9%	1.003.251,78	995.126,24
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,0%	542.269,00	539.266,00
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,0%	540.485,17	535.207,96
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2,5%	1.334.522,28	1.328.144,76
Caixa Multimercado RV 30	0,5%	244.704,34	236.711,18
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,4%	1.287.962,62	879.863,04
BB FIC Ações Setor Financeiro	0,6%	296.199,65 ▲	171.251,85
BB FIC Previdenciário Ações Valor	0,9%	456.173,09 ▲	309.128,67
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,2%	100.947,52 ▲	-
Próprio Capital FIA	0,8%	434.642,36	399.482,52
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	53.261.864,63	50.702.127,24

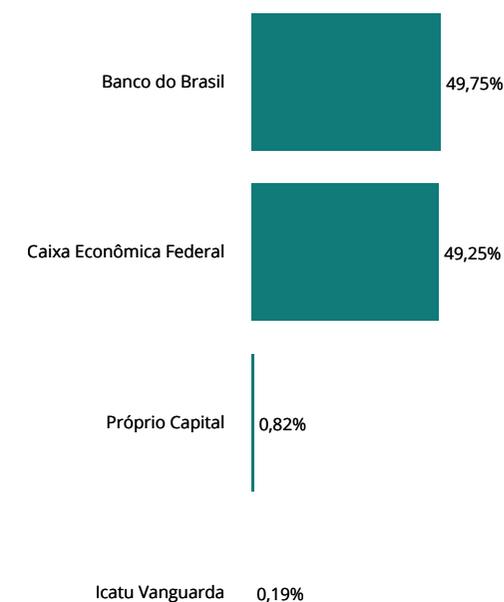
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 90,70%
 ■ Fundos de Renda Variável 2,42%
■ Fundos Multimercado 6,88%

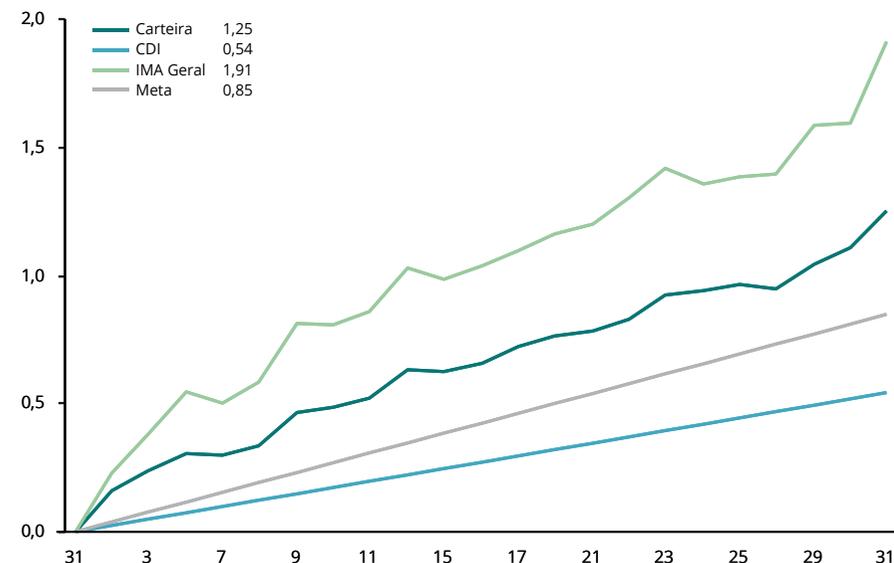
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



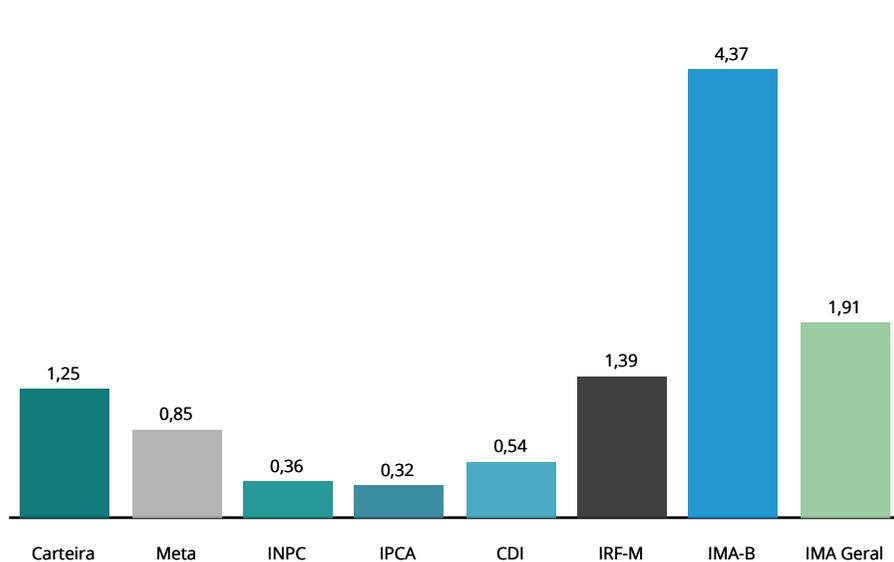
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	506.116,85						506.116,85
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	17.933,76						17.933,76
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	92.388,16						92.388,16
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	64.756,09						64.756,09
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	121.842,62						121.842,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	42.218,32						42.218,32
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	5.815,88						5.815,88
Caixa Brasil Referenciado	9.799,16						9.799,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5.083,95						5.083,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	19.263,08						19.263,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	6.491,73						6.491,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.953,72						10.953,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	109.570,38						109.570,38
FUNDOS MULTIMERCADO	30.776,43						30.776,43
BB Previdenciário Multimercado	8.125,54						8.125,54
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	3.003,00						3.003,00
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	5.277,21						5.277,21
Caixa Juros e Moedas Multimercado	6.377,52						6.377,52
Caixa Multimercado RV 30	7.993,16						7.993,16
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	108.099,58						108.099,58
BB FIC Ações Setor Financeiro	24.947,80						24.947,80
BB FIC Previdenciário Ações Valor	47.044,42						47.044,42
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	947,52						947,52
Próprio Capital FIA	35.159,84						35.159,84
TOTAL	644.992,86						644.992,86

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,25	0,85	0,54	1,91	148	230	65
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,25	0,85	0,54	1,91	148	230	65

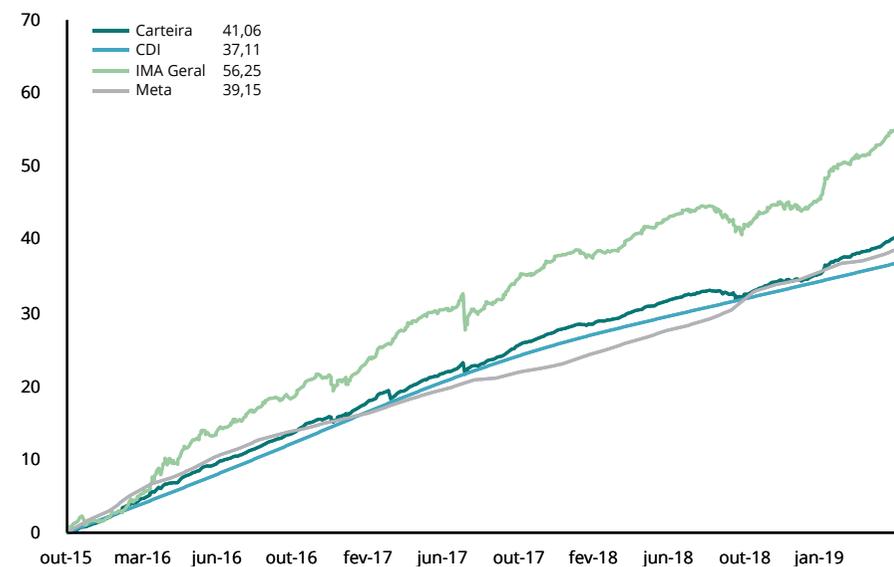
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



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 %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa		CDI	0,53	62%	0,53	62%	6,26	64%	0,01	0,04	0,01	0,07	-174,03	-12,64	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa		IMA Geral ex-C	2,01	237%	2,01	237%	10,11	104%	1,70	2,76	2,80	4,53	58,64	8,24	-0,07	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1		IRF-M 1	0,58	68%	0,58	68%	6,72	69%	0,22	0,55	0,36	0,91	9,75	3,98	0,00	-0,35
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B		IMA-B	4,35	512%	4,35	512%	13,75	141%	3,55	5,42	5,85	8,91	72,24	8,18	-0,13	-5,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+		IMA-B 5+	6,58	776%	6,58	776%	16,73	172%	5,59	7,87	9,21	12,95	72,30	7,90	-0,25	-8,97
BB Previdenciário XII Títulos Públicos		IDkA IPCA 2A	0,52	61%	0,52	61%	6,88	71%	0,00	0,47	0,00	0,77	-1.908,19	6,67	0,00	-0,18
Caixa Brasil Referenciado		CDI	0,53	62%	0,53	62%	6,17	63%	0,00	0,02	0,01	0,04	-261,50	-51,99	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV		IMA-B	1,05	124%	1,05	124%	9,11	94%	0,87	4,34	1,43	7,14	39,25	-4,02	-0,05	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV		IMA-B	2,42	285%	2,42	285%	11,14	114%	2,71	6,67	4,47	10,98	47,07	-0,58	-0,19	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA		IDkA IPCA 2A	1,27	149%	1,27	149%	9,60	99%	1,20	2,35	1,97	3,87	40,92	8,17	-0,07	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+		IMA-B 5+	6,53	769%	6,53	769%	16,52	170%	5,55	7,83	9,15	12,89	72,15	7,79	-0,24	-8,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1		IRF-M 1	0,57	67%	0,57	67%	6,78	70%	0,20	0,55	0,33	0,90	8,38	4,65	0,00	-0,34
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado		CDI	0,82	96%	0,82	96%	7,34	75%	0,74	2,58	1,21	4,25	25,17	2,23	-0,10	-2,01
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado		CDI	0,56	66%	0,56	66%	8,22	84%	0,60	2,44	0,98	4,02	0,71	4,54	-0,08	-3,02
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.		CDI	0,99	116%	0,99	116%	-	-	1,58	-	2,60	-	18,98	-	-0,29	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado		CDI	0,48	57%	0,48	57%	5,38	55%	0,19	0,34	0,32	0,56	-23,26	-17,15	0,00	-0,09
Caixa Multimercado RV 30		CDI	3,38	398%	3,38	398%	7,96	82%	4,81	6,27	7,92	10,32	39,97	2,03	-0,54	-5,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Ações Setor Financeiro		Sem bench	13,40	1579%	13,40	1579%	18,99	195%	17,72	26,48	29,24	43,58	47,43	3,71	-1,15	-30,31
BB FIC Previdenciário Ações Valor		Ibovespa	15,28	1800%	15,28	1800%	22,22	228%	15,16	22,94	25,04	37,75	62,79	4,55	-0,53	-23,29
Icatu Vanguarda FIA Dividendos		Sem bench	12,32	1452%	12,32	1452%	25,02	257%	12,14	17,03	20,02	28,04	63,36	6,92	-0,84	-17,30
Próprio Capital FIA		Ibovespa	8,80	1037%	8,80	1037%	5,74	59%	18,56	20,80	30,59	34,23	29,87	1,03	-3,39	-20,61
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI			0,54	64%	0,54	64%	6,35	65%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M			1,39	164%	1,39	164%	10,75	110%	2,10	3,37	3,45	5,54	28,87	7,83	-0,14	-3,77
IRF-M 1			0,58	68%	0,58	68%	6,93	71%	0,21	0,54	0,34	0,89	12,71	6,42	-0,00	-0,33
IRF-M 1+			1,71	201%	1,71	201%	12,34	127%	2,86	4,53	4,71	7,46	29,18	7,91	-0,20	-5,21
IMA-B			4,37	515%	4,37	515%	13,94	143%	3,58	5,45	5,89	8,97	75,46	8,34	-0,13	-5,86
IMA-B 5			1,54	181%	1,54	181%	10,01	103%	1,51	3,04	2,49	5,01	47,18	7,22	-0,12	-3,05
IMA-B 5+			6,61	779%	6,61	779%	17,00	175%	5,66	7,93	9,32	13,05	75,04	8,03	-0,24	-9,02
IMA Geral			1,91	225%	1,91	225%	10,11	104%	1,53	2,71	2,52	4,45	63,75	8,37	-0,06	-2,78

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IDkA 2A	1,26	149%	1,26	149%	10,23	105%	1,27	2,47	2,09	4,06	40,55	9,35	-0,08	-2,60
IDkA 20A	11,06	1304%	11,06	1304%	22,86	235%	9,68	12,41	15,97	20,43	74,67	7,90	-0,48	-14,25
Ibovespa	10,82	1275%	10,82	1275%	13,92	143%	17,29	21,86	28,52	35,97	41,25	3,01	-2,29	-20,35
META ATUARIAL - INPC + 6 %	0,85		0,85		9,74									

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 1,2252% 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 3,37% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,45% 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 2,0156%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,54%, e o IMA-B de 8,97%.

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 0,0800% e -0,0800% da Meta.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 3,7886% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

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

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, 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 0,9476%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,77% e 5,86%, respectivamente.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 6,4909% 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 0,1322% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

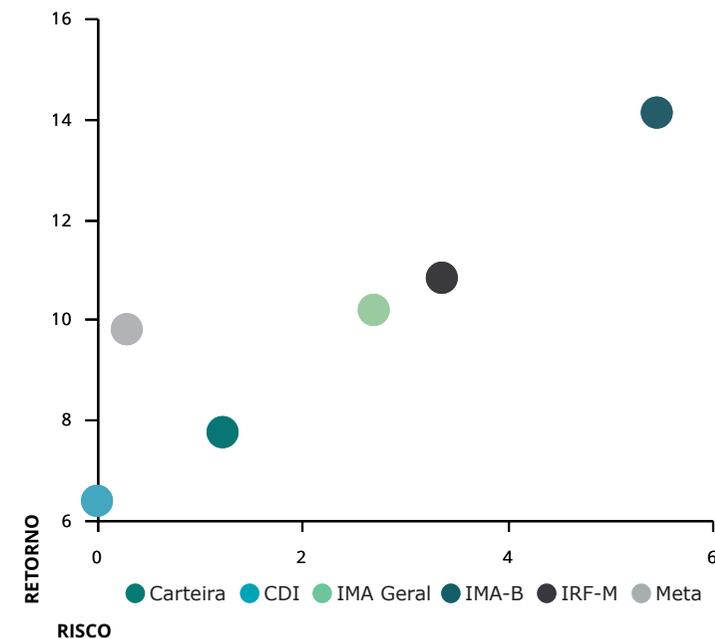
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,7594	0,7305	1,2252
VaR (95%)	1,2496	1,2019	2,0156
Tracking Error	0,0478	0,0450	0,0800
Beta	3,1309	2,9412	3,7886
Draw-Down	-0,0172	-0,0816	-0,9476
Sharpe	66,7855	34,8981	6,4909
Treynor	1,0205	0,5460	0,1322
Alfa de Jensen	0,0179	0,0114	0,0035

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.

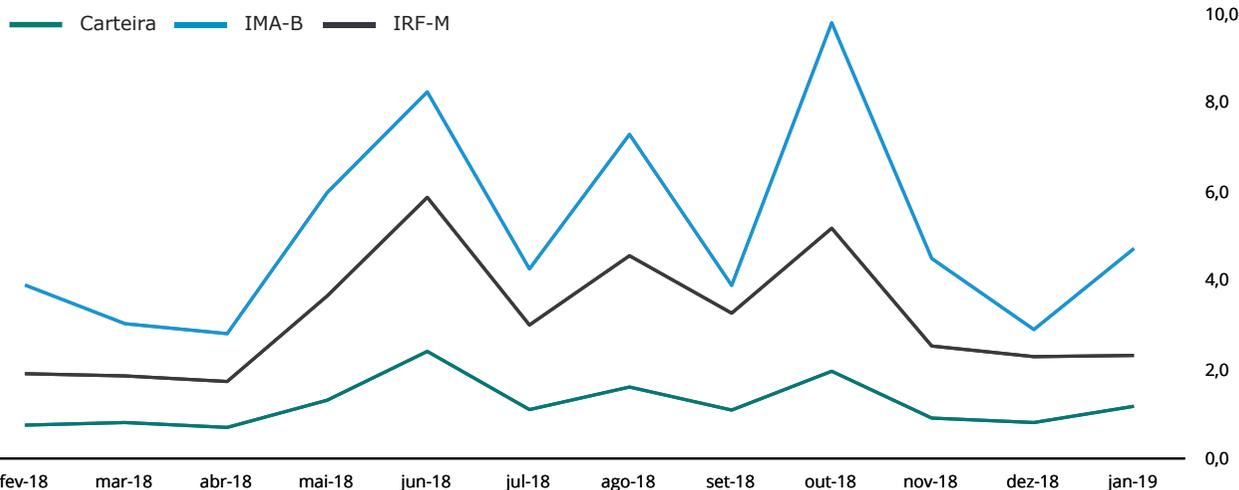
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 57,68% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$57.761,54 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$350.588,32, equivalente a uma queda de 0,66% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	57,68%	57.761,54	0,11%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	57,68%	57.761,54	0,11%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	13,17%	-196.874,94	-0,37%
IMA-B	5,49%	-91.831,70	-0,17%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,12%	-76.416,81	-0,14%
Carência Pós	4,56%	-28.626,43	-0,05%
IMA GERAL	8,81%	-62.689,67	-0,12%
IDKA	0,97%	-4.094,45	-0,01%
IDKa 2 IPCA	0,97%	-4.094,45	-0,01%
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	16,94%	11.563,26	0,02%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	10,06%	24.595,63	0,05%
Multimercado	6,88%	-13.032,37	-0,02%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	2,42%	-156.254,07	-0,29%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,67%	-102.570,18	-0,19%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,19%	-10.621,19	-0,02%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,56%	-43.062,69	-0,08%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-350.588,32	-0,66%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/01/2019	500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/01/2019	600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
18/01/2019	689.108,33	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/01/2019	500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
29/01/2019	100.000,00	Aplicação	BB FIC Ações Setor Financeiro
29/01/2019	100.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Ações Valor
29/01/2019	100.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos

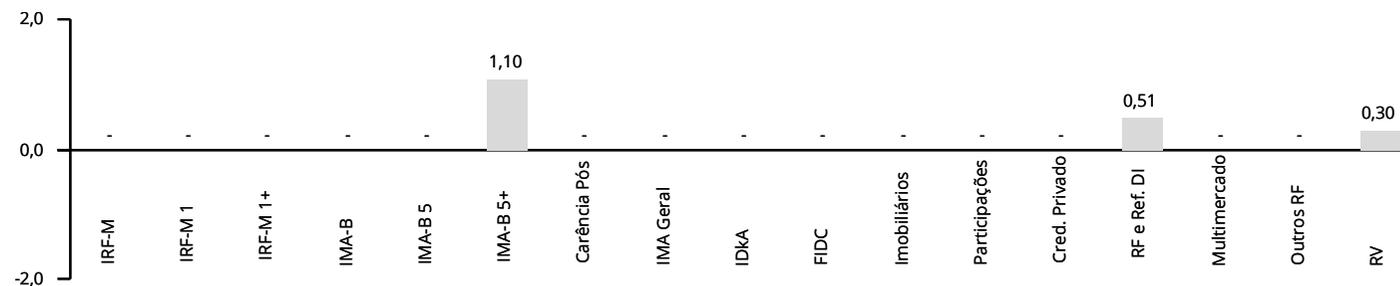
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
25/01/2019	282.715,25	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/01/2019	200.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/01/2019	191.648,55	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

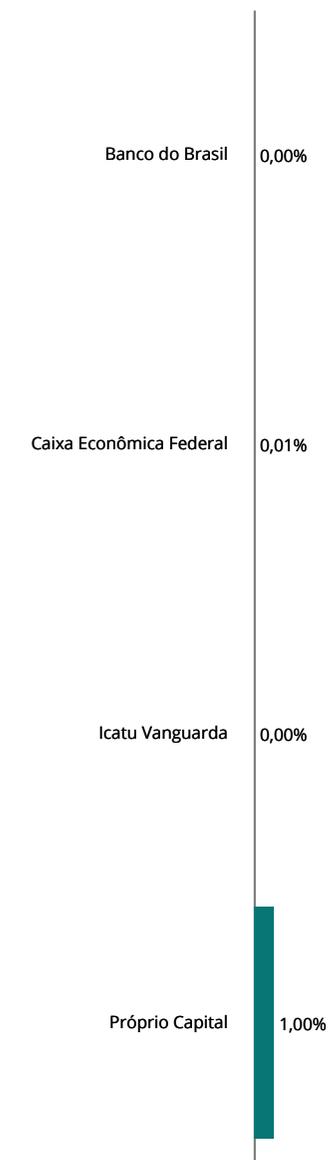
Aplicações	2.589.108,33
Resgates	674.363,80
Saldo	1.914.744,53

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



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,137049541	4.246.690.677,69	793	7, IV, a	15,00%	0,09%	✓
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,311613461	4.940.753.535,49	377	7, I, b	15,00%	0,09%	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,487444240	11.421.020.245,51	1.263	7, I, b	15,00%	0,10%	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,663702691	1.058.776.180,32	197	7, IV, a	15,00%	0,28%	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	2,785190297	1.326.189.160,15	223	7, I, b	15,00%	0,08%	✓
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	25.069.955/0001-26	1,250035453	120.574.708,05	35	7, I, b	15,00%	0,93%	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,472097000	6.807.583.623,84	823	7, IV, a	15,00%	0,02%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,270142000	1.001.258.486,54	107	7, I, b	15,00%	0,05%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,403539000	1.292.130.138,59	73	7, I, b	15,00%	0,06%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	2,020933000	7.762.559.317,98	758	7, I, b	15,00%	0,01%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	2,194002000	1.916.389.005,79	233	7, I, b	15,00%	0,03%	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,379853000	17.170.876.640,61	1.466	7, I, b	15,00%	0,11%	✓
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,662212068	533.209.358,71	222	8, III	5,00%	0,19%	✓
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,084538000	269.590.267,28	729	8, III	5,00%	0,20%	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	1.081,758686870	467.785.396,17	955	8, III	5,00%	0,12%	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	1,931411000	519.088.538,99	2.061	8, III	5,00%	0,26%	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	7,050869100	659.371.495,24	4.069	8, III	5,00%	0,04%	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIC Ações Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	3,352973016	224.162.520,05	5.708	8, II, a	15,00%	0,13%	✓
BB FIC Previdenciário Ações Valor	29.258.294/0001-38	1,222410495	49.181.639,49	35	8, II, a	15,00%	0,93%	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	4,705702300	394.325.958,29	1.191	8, II, a	15,00%	0,03%	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	4,492548520	47.734.030,41	222	8, II, a	15,00%	0,91%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	SEGMENTO DE RENDA FIXA	48.308.669,44	100,0%	100,0%	90,7%	✓
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	15,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	40.027.102,64	100,0%	100,0%	75,2%	✓
I, c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	10,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	10,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	10,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	8.281.566,80	40,0%	35,0%	15,5%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	10,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	5,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	5,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
7º	LIMITE DOS SOMATÓRIOS					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	8.281.566,80	40,0%	40,0%	15,5%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
8º	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	4.953.195,19	30,0%	30,0%	9,3%	✓
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	13,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	10,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	1.287.962,62	20,0%	10,0%	2,4%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	3.665.232,57	10,0%	10,0%	6,9%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
TOTAL DA CARTEIRA		53.261.864,63			100,0%	

A Carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.

No cenário nacional, o ano começou com Jair Bolsonaro tomando posse no Congresso. Logo após a cerimônia, o presidente assinou decreto fixando em R\$ 998 o salário mínimo vigente para 2019. Ao longo do mês, mais medidas foram assinadas tendo destaque a flexibilização de posse de armas, umas das principais promessas de campanha do presidente.

Ainda com relação à política, o mês de janeiro foi marcado por acusações de corrupção envolvendo o filho do presidente, Flávio Bolsonaro. Flávio recorreu ao STF para interromper investigação do MP do Rio sobre depósitos fracionados que totalizaram R\$ 96 mil entre junho e julho de 2017, sem que houvesse a identificação da origem. O senador eleito negou irregularidades e diz que ele mesmo fez os depósitos. O senador também alegou que cabe a Queiroz, seu assessor até outubro, dar explicações sobre as movimentações atípicas.

No final do mês, Bolsonaro viajou a Davos para participar do Fórum Econômico Mundial. Na abertura, o presidente discursou por sete minutos. Ele afirmou que um dos pilares de seu governo será a abertura da economia ao comércio internacional. Disse ainda, que o país tem credibilidade para fazer as reformas que o mundo espera, mas não citou a reforma da Previdência, tema aguardado pelo mercado financeiro. Utilizando uma pequena parte dos 30 minutos que tinha para falar, Bolsonaro não se aprofundou em nenhum assunto.

O mês terminou com uma tragédia. Uma barragem de rejeitos de mineração da Vale se rompeu em Brumadinho (MG), deixando vários mortos e desaparecidos, e fazendo as ações da empresa caírem 24% em um único dia. Ainda, o presidente Jair Bolsonaro foi submetido a uma cirurgia para retirada da bolsa de colostomia. Foi a terceira cirurgia do presidente desde que foi vítima de uma facada durante a campanha presidencial.

Com relação aos índices de atividade econômica divulgados em janeiro, continuam mostrando uma lenta recuperação da economia. Para o mês de novembro, a produção industrial mostrou variação positiva de 0,1% quando comparada com o mês imediatamente anterior. O índice veio pior do que esperado pelo mercado que previa um crescimento de 0,3%. Já em comparação com novembro de 2017, a contração foi de 0,9%, acima das expectativas de mercado (0,0%). Com esses dados, o acumulado do ano de 2018 mostra crescimento de 1,5%, enquanto que em 12 meses a expansão do setor é de 1,8%. Dos ramos pesquisados, 10 dos 26 mostraram taxas positivas. Entre as atividades, a influência positiva mais relevante veio de alimentos e bebidas (+5,9%), enquanto a mais negativa veio de veículos automotores, reboques e carroceria (-4,2%).

No cenário nacional, no mês de novembro o comércio varejista apresentou avanço de 2,9% em comparação com o mês imediatamente anterior, resultado que veio acima do resultado esperado pelo mercado (1,0%). Em comparação com o mesmo mês do ano passado, a alta foi de 4,4%. Com isso, no acumulado do ano de 2018 o setor apresenta avanço de 2,5%, enquanto que em 12 meses esse avanço é de 2,6%. No comércio varejista ampliado que inclui, além do varejo, as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas avançou 1,5% em relação a outubro de 2018. O resultado veio abaixo das expectativas de mercado, que esperava alta de 0,4%. Com relação a novembro/2017 o crescimento foi de 5,8%. Por fim, ao incluir essas atividades a expansão foi de 5,4% no acumulado do ano, e de 5,5% nos últimos 12 meses.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação nula frente ao mês imediatamente anterior. Em comparação com novembro de 2017, a variação foi positiva em 0,9%. No acumulado do ano, o setor apresenta retração de 0,1% e em 12 meses essa variação é de 0,0%. Apesar da variação nula do volume de serviços, em termos setoriais houve predomínio de taxas positivas, já que quatro das cinco atividades examinadas avançaram frente ao mês anterior. O principal destaque positivo veio de serviços de informação e comunicação, com crescimento de 0,8%. Os demais avanços vieram dos transportes, serviços auxiliares aos transportes e correios (0,3%), dos serviços prestados às famílias (0,4%) e dos serviços profissionais, administrativos e complementares (0,1%). Em sentido oposto, a única influência negativa desse mês veio da atividade de outros serviços (-0,2%).

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, variou 0,29% em relação ao mês anterior. Em comparação com novembro do ano passado, o aumento foi de 1,86%. O acumulado do ano ficou em 1,38% e o acumulado em 12 meses em 1,44%.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, ficou praticamente estável em janeiro, com ligeira alta de 0,01%, após ter registrado queda de 1,08% em dezembro. A expectativa era de uma queda de 0,01%. O IPCA apresentou variação de 0,32%, acima dos 0,15% registrado em dezembro e abaixo da expectativa de 0,35%. Com isso, nos últimos 12 meses, o índice subiu para 3,78%, ficando acima dos 3,75% registrados nos últimos 12 meses imediatamente anteriores. Em janeiro de 2018, a taxa foi de 0,29%.

No cenário fiscal, a arrecadação do governo federal fechou 2018 em R\$ 1,457 trilhões, aumento real de 4,74% sobre 2017, no melhor resultado para o ano desde 2014. O resultado foi embalado pela melhoria da atividade econômica, que im-

participou positivamente os tributos relacionados a consumo, produção industrial e importações. O desempenho também foi ajudado pela forte alta na arrecadação com royalties de petróleo no ano, segundo a Receita Federal. As receitas administradas por outros órgãos (principalmente royalties) tiveram crescimento real de 51,79% no ano passado. Por fim, a alta das receitas administradas pela Receita Federal, que englobam os impostos, foi de 3,41% na mesma base de comparação.

O governo federal fechou o ano de 2018 com um déficit primário de R\$ 120,258 bilhões (1,7% do PIB), cumprindo folga de R\$ 38,7 bilhões a meta prevista de resultado negativo de R\$ 159 bilhões. Em 2017, as contas foram negativas em R\$ 124,261 bilhões (1,9% do PIB). No último ano, a fatura que mais pesou foi a da Previdência Social, com resultado negativo de R\$ 195,197 bilhões.

No mercado financeiro a bolsa fechou janeiro com 97.393 pontos, alta de 10,82% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com queda de 6,11% cotado a R\$ 3,64.

No cenário Internacional, o mês iniciou com a China e os Estados Unidos realizando negociações comerciais em nível vice ministerial em Pequim. Os detalhes do encontro não foram divulgados, mas ficou acertado para o final de janeiro uma nova reunião em Washington. Até o fechamento do mês não foram liberadas mais informações das negociações. Os investidores aumentaram suas preocupações, pois caso um acordo não seja realizado, está prevista para 2 de março a elevação das tarifas dos EUA sobre 200 bilhões de dólares em produtos chineses.

Ainda sobre os EUA, o Banco Central (Fed) manteve a taxa de juros no patamar entre 2,25% e 2,50% em sua última reunião (30/01), conforme o esperado pelo mercado. A decisão foi informada pelo Comitê de Política Monetária (Fomc) que afirmou ver o mercado de trabalho se fortalecer e a atividade econômica crescer a uma taxa sólida. Apesar disso, o comitê pontuou que adotará uma postura paciente diante dos desenvolvimentos econômicos e financeiros globais e das pressões inflacionárias moderadas. Assim, é esperado que as taxas de juros não se alterem se a inflação permanecer no patamar atual.

Na região europeia, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros de referência estável em zero, como era esperado. Ficaram inalteradas também a taxa de depósito, negativa em 0,40%, e a de empréstimos, em 0,52% ao ano. O comunicado da entidade reforça que o conselho do BCE espera manter os juros nos níveis atuais pelo menos até setembro de 2019. Durante coletiva de imprensa para comentar a decisão sobre os juros, o presidente do BC europeu,

Mario Draghi, observou que o balanço de riscos em torno da perspectiva econômica da zona do euro mudou para o lado negativo. Ele atribuiu este cenário às incertezas persistentes devido a “fatores geopolíticos”, à ameaça de protecionismo e às vulnerabilidades dos mercados emergentes.

A região continua com volatilidades advindas do Brexit (saída do Reino Unido da União Europeia). No dia 15/01 a primeira ministra do Reino Unido, Theresa May, teve seu acordo para o Brexit rejeitado no Parlamento Britânico. Com a derrota, May recebeu um novo prazo para apresentar nova proposta sobre o assunto. Já no dia 29/01 o parlamento britânico rejeitou o adiamento do Brexit e pediu renegociação com a União Europeia (EU). Das sete emendas votadas, o parlamento aprovou apenas duas. A mais importante instruiu May a renegociar com a UE a questão da fronteira entre a Irlanda e a Irlanda do Norte, principal ponto de divergência no acordo rejeitado. A emenda, entretanto, não garantia que haveria receptividade do lado da UE, que tem reiterado seguidas vezes que acordo alcançado anteriormente é o melhor que pode ser oferecido. Ainda, a segunda emenda aprovada recomendava que não ocorra um Brexit sem acordo, apesar de não ter proposto alternativas. Por fim, entre as emendas rejeitadas, a mais importante era a que propunha o adiamento do Brexit por até nove meses, caso May não apresente um novo acordo até o prazo limite de 26 de fevereiro. Também foi recusada a emenda que recomendava um segundo plebiscito sobre o tema.

Na China, os dados econômicos demonstram desaceleração da atividade, e o menor crescimento para o PIB desde 1990. Em 2018, a economia chinesa cresceu 6,6% em comparação com o ano anterior. O resultado veio abaixo do registrado em 2017 (6,8%), mas acima da meta de crescimento estipulada pelo governo (6,5%). Com relação aos setores de atividade, a indústria cresceu 6,2% em 2018, ante 6,6% em 2017. Já as vendas do varejo aumentaram 9% e o investimento em ativo fixo 5,9%. É importante notar que o governo já vem anunciando medidas para tentar conter a desaceleração. Uma delas diz respeito a flexibilização das condições de crédito para beneficiar mais as pequenas empresas.

Por fim, é importante notar a crise geopolítica instalada na Venezuela. O líder da oposição venezuelana, Juan Guaidó, declarou-se presidente interino do país, recebendo apoio de Washington e de muitos outros países latino-americanos e europeus. O fato levou o presidente socialista Nicolás Maduro, que lidera o governo venezuelano desde 2013, a romper relações diplomáticas com os EUA. Como resposta, os Estados Unidos impuseram sanções contra a estatal venezuelana Petróleo de Venezuela (PDVSA).