RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 2019

IPASC Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

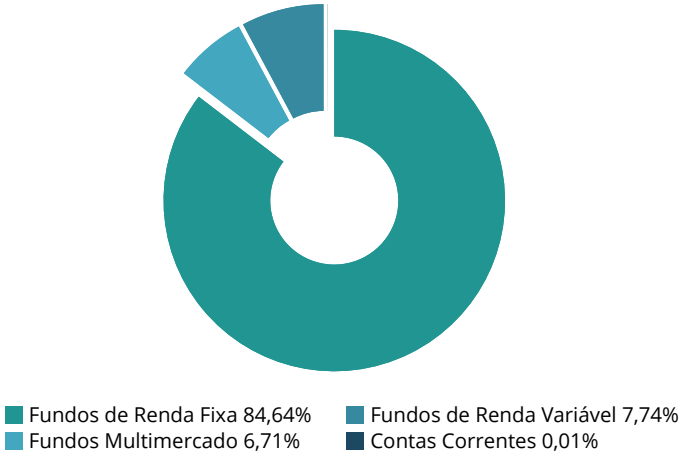
SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3
Retorno da Carteira por Ativo 5
Rentabilidade da Carteira (em %) 7
Rentabilidade e Risco dos Ativos 8
Análise do Risco da Carteira 10
Liquidez e Custos das Aplicações 12
Movimentações 13
Enquadramento da Carteira 14
Comentários do Mês 16

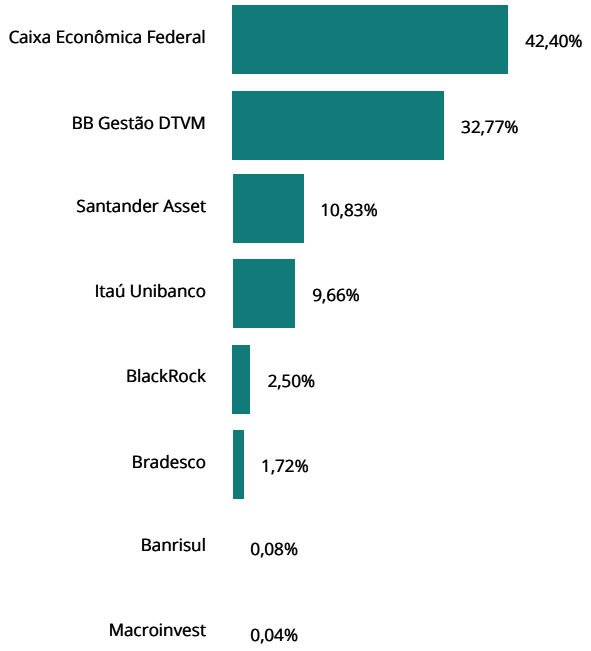
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**84,6%**	**99.905.688,31**	**102.269.683,90**
Banrisul Absoluto	0,0%	-	2.081.967,23
Banrisul Soberano	0,1%	97.598,72	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,7%	2.064.682,60	2.054.557,03
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	848.879,20	293.574,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	13,9%	16.407.773,59	16.323.392,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,6%	5.384.845,90	5.407.304,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IX	0,6%	673.799,51	670.564,74
BB Previdenciário Títulos Públicos X	8,5%	10.029.942,64	10.278.447,20
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	0,3%	394.410,78	396.110,60
Caixa Brasil Referenciado	8,9%	10.529.446,87	10.478.105,51
Caixa Brasil Títulos Públicos	2,1%	2.504.190,30	2.491.975,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	-	2.981.333,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,3%	3.864.604,25	7.216.826,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,0%	3.512.125,68	-
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,1%	20.186.304,64	18.170.935,47
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,0%	2.402.910,78	2.413.216,86
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,6%	8.948.270,95	8.920.006,66
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	10,2%	12.014.356,22	12.066.294,26
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	3.098,43	3.120,73
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	38.447,25	21.950,38
FUNDOS MULTIMERCADO	**6,7%**	**7.924.794,14**	**7.907.846,92**
BB Previdenciário Multimercado	2,3%	2.746.492,31	2.732.101,45
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1,4%	1.622.340,21	1.631.377,68
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,9%	1.116.918,00	1.112.488,00
Caixa Multimercado RV 30	2,1%	2.439.043,62	2.431.879,79
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**7,7%**	**9.134.402,08**	**7.213.328,66**
BB FIC FIA Consumo	0,2%	182.849,43	174.649,08
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,8%	2.099.568,32	2.114.513,67
Caixa FIC FIA Multigestor	0,8%	932.215,30	-
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,5%	2.923.800,00	1.965.800,00
Itaú FIC FIA Dunamis	2,0%	2.346.948,77	2.310.774,50
Santander FIA Institucional Ativo Ibovespa	0,5%	649.020,26	647.591,41

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	**0,9%**	**1.061.376,40**	**-**
A Pagar	0,9%	1.061.376,40	-
CONTAS CORRENTES	**0,0%**	**13.596,32**	**26.050,59**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	13.596,32	26.050,59
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**118.039.857,25**	**117.416.910,07**

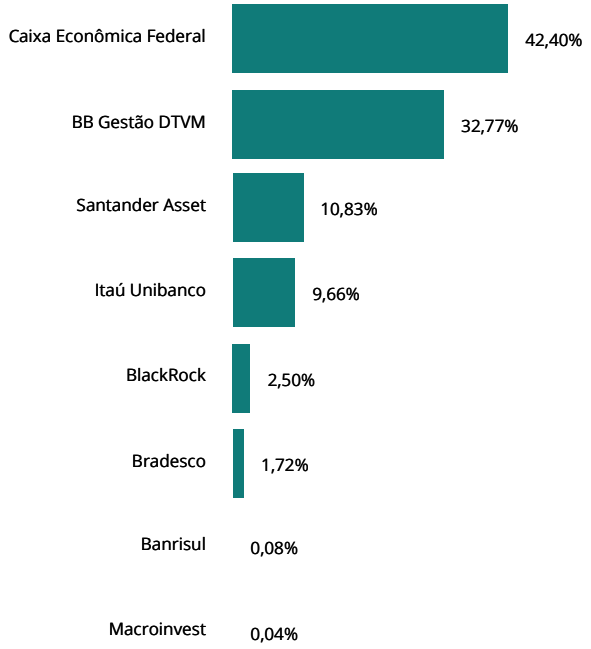
Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO

Fundos de Renda Fixa 84,64%
Fundos de Renda Variável 7,74%
Fundos Multimercado 6,71%
Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	**6.640.666,24**	**929.319,19**	**185.298,81**					**7.755.284,24**
Banrisul Absoluto	62.048,31	17.924,82	6.303,44					**86.276,57**
Banrisul Soberano	295,68	-	57,84					**353,52**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	43.335,45	11.221,58	10.125,57					**64.682,60**
BB FIC Previdenciário Fluxo	62.330,20	5.316,05	1.917,62					**69.563,87**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	626.090,39	113.339,59	84.381,20					**823.811,18**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	273.262,61	67.838,80	(22.458,77)					**318.642,64**
BB Previdenciário Títulos Públicos IX	19.042,18	3.628,25	3.234,77					**25.905,20**
BB Previdenciário Títulos Públicos X	765.707,08	93.809,71	9.805,48					**869.322,27**
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	-	3.562,41	(1.699,82)					**1.862,59**
Bradesco H Referenciado Renda Fixa	11.156,88	-	-					**11.156,88**
Caixa Brasil Referenciado	304.706,12	57.354,44	51.341,36					**413.401,92**
Caixa Brasil Títulos Públicos	73.666,17	13.818,00	12.214,45					**99.698,62**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	609.214,75	44.441,45	30.785,50					**684.441,70**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	541.617,44	53.747,12	38.885,05					**634.249,61**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	12.125,68					**12.125,68**
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1.264.810,20	198.900,30	(34.215,30)					**1.429.495,20**
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	133.204,18	30.012,68	(10.306,08)					**152.910,78**
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	89.854,95	-	-					**89.854,95**
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	205.219,24	64.102,22	28.264,29					**297.585,75**
Itaú FIC Soberano Renda Fixa	1.201,57	720,75	-					**1.922,32**
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1.557.046,26	149.721,71	(51.938,04)					**1.654.829,93**
Santos Credit Master Crédito Privado	233,52	(90,31)	(22,30)					**120,91**
Santos Credit Yield Crédito Privado	(3.376,94)	(50,38)	16.496,87					**13.069,55**
FUNDOS MULTIMERCADO	**379.197,85**	**41.916,56**	**16.947,22**					**438.061,63**
BB Previdenciário Multimercado	108.785,52	11.189,92	14.390,86					**134.366,30**
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	65.325,17	9.836,06	(9.037,47)					**66.123,76**
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	28.105,00	5.851,00	4.430,00					**38.386,00**
Caixa Multimercado RV 30	143.917,88	15.039,58	7.163,83					**166.121,29**
Itaú Active Fix IB Institucional Multimercado	33.064,28	-	-					**33.064,28**

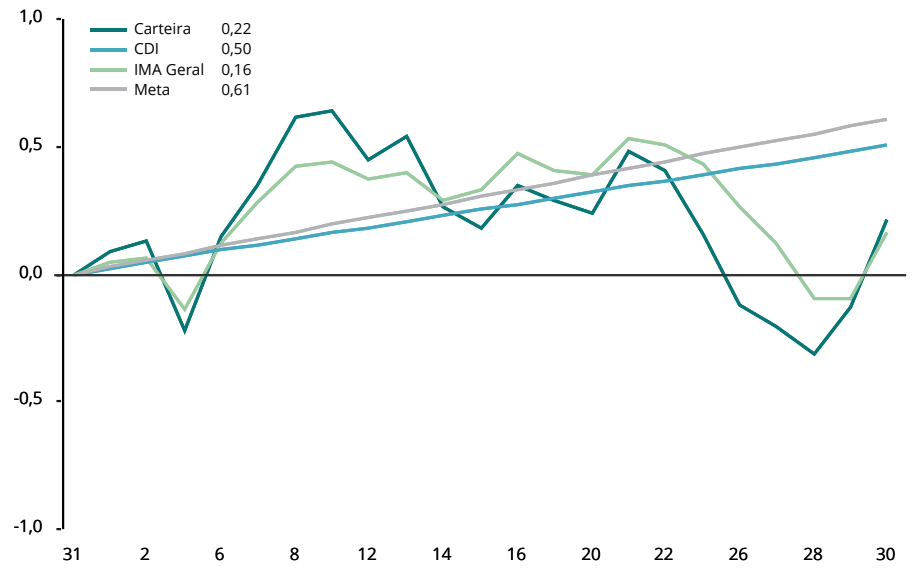
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**778.774,42**	**92.768,72**	**28.474,20**					**900.017,34**
BB FIC FIA Consumo	27.395,82	14.375,21	8.200,35					**49.971,38**
Caixa FIA Brasil IBX-50	247.367,49	13.570,33	(14.945,35)					**245.992,47**
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(31.030,53)					**(31.030,53)**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	214.522,50	(23.559,58)	28.646,61					**219.609,53**
Itaú FIC FIA Dunamis	208.473,33	83.541,76	36.174,27					**328.189,36**
Santander FIA Institucional Ativo Ibovespa	81.015,28	4.841,00	1.428,85					**87.285,13**
TOTAL	**7.798.638,51**	**1.064.004,47**	**230.720,23**					**9.093.363,21**

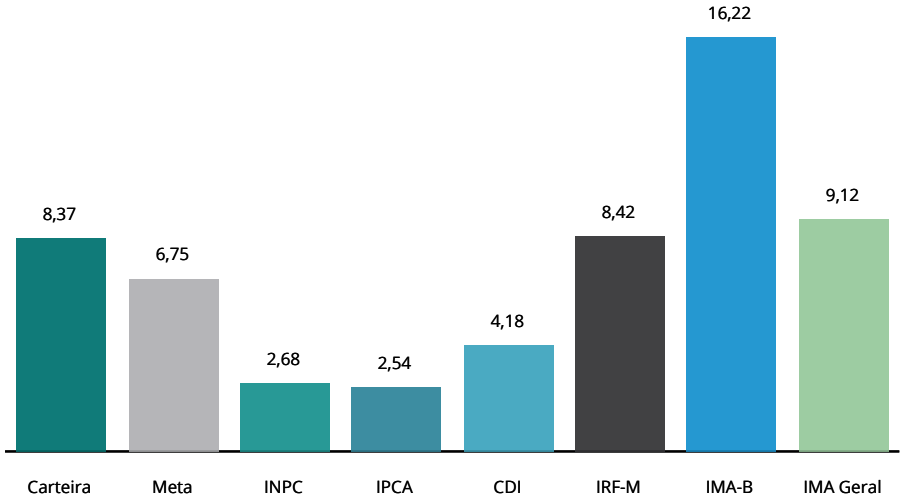
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**1,71**	0,85	0,54	1,91	201	314	89
Fevereiro	**0,36**	1,03	0,49	0,48	35	73	75
Março	**0,48**	1,26	0,47	0,56	38	103	86
Abril	**0,83**	1,09	0,52	0,86	77	161	97
Maio	**1,58**	0,64	0,54	1,84	248	292	86
Junho	**1,98**	0,50	0,47	2,00	398	422	99
Julho	**0,93**	0,59	0,57	0,97	158	163	95
Agosto	**0,22**	0,61	0,50	0,16	36	43	134
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**8,37**	**6,75**	**4,18**	**9,12**	**124**	**200**	**92**

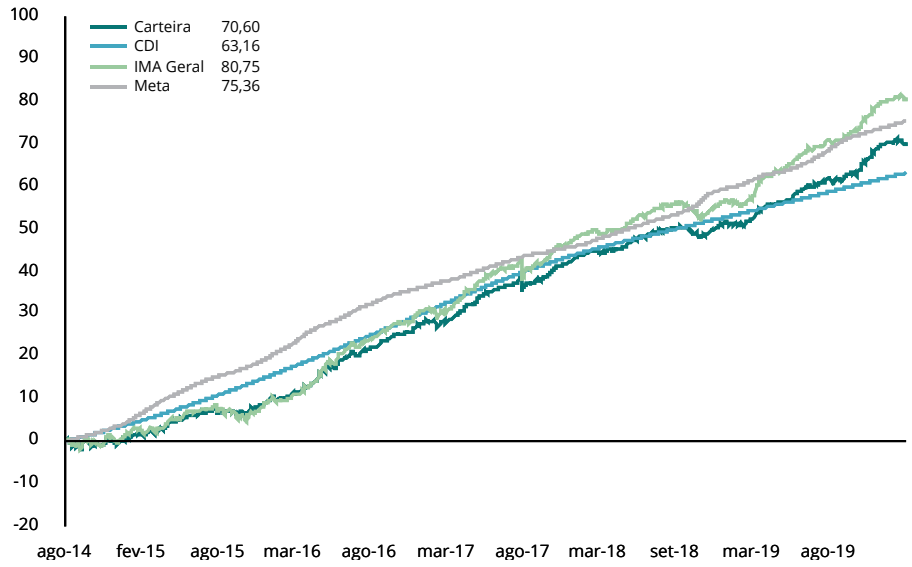
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2014



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Soberano	CDI	0,46	75%	3,81	56%	5,72	61%	0,01	0,01	0,01	0,01	-707,26	-413,43	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	81%	4,08	61%	6,16	65%	0,02	0,03	0,03	0,06	-200,15	-28,39	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,41	67%	3,43	51%	5,15	55%	0,01	0,01	0,02	0,02	-998,94	-641,53	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	85%	4,47	66%	7,19	76%	0,38	0,30	0,63	0,50	-10,90	17,82	-0,03	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,42	-68%	16,02	238%	27,17	288%	4,99	5,20	8,21	8,56	-16,45	22,27	-1,98	-2,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IX	IDkA IPCA 2A	0,48	79%	4,00	59%	6,00	64%	0,01	0,01	0,02	0,01	-354,38	-228,25	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,09	15%	9,16	136%	16,27	172%	2,21	2,75	3,63	4,53	-18,51	21,24	-0,65	-1,07
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,43	-71%	15,95	236%	27,06	287%	4,99	5,20	8,21	8,57	-16,60	22,14	-1,98	-2,73
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	81%	4,09	61%	6,12	65%	0,01	0,02	0,02	0,03	-270,37	-61,24	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,49	81%	4,15	61%	6,20	66%	0,04	0,06	0,07	0,09	-93,71	-12,47	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,52	86%	4,50	67%	7,24	77%	0,38	0,29	0,62	0,48	-9,42	19,39	-0,03	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,05	8%	9,55	142%	20,31	215%	3,17	3,65	5,22	6,01	-14,51	22,35	-0,91	-1,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-21%	12,00	178%	16,60	176%	3,54	3,63	5,83	5,97	-16,53	16,42	-1,17	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,43	-70%	15,90	236%	27,09	287%	5,04	5,14	8,30	8,46	-16,42	22,43	-1,99	-2,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,32	52%	9,73	144%	13,26	141%	1,10	2,19	1,81	3,60	-19,51	18,43	-0,25	-1,15
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	-0,43	-71%	15,97	237%	27,21	288%	4,98	5,20	8,19	8,56	-16,64	22,29	-1,98	-2,73
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,73	-120%	4,05	60%	44,74	474%	3,16	64,05	5,19	105,49	-27,91	4,55	-0,96	-14,53
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	75,16	12375%	51,50	764%	83,25	882%	242,27	78,60	406,40	129,55	21,21	6,15	-0,04	-16,34
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,53	87%	5,14	76%	8,27	88%	3,76	1,66	6,18	2,73	-0,83	8,16	-1,06	-1,06
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,55	-91%	4,25	63%	6,92	73%	2,56	1,37	4,21	2,25	-31,99	2,66	-0,97	-1,01
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,40	66%	3,56	53%	7,96	84%	0,23	0,93	0,37	1,52	-53,11	11,61	-0,01	-0,20
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,29	49%	7,31	108%	13,09	139%	6,93	6,10	11,40	10,03	-5,41	6,82	-2,06	-2,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	4,70	773%	37,61	558%	49,23	522%	23,86	19,58	39,29	32,25	11,45	11,65	-6,77	-9,82
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,71	-116%	13,27	197%	27,35	290%	23,65	21,08	38,88	34,70	-6,33	6,18	-7,55	-10,66
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-0,74	-122%	-	-	-	-	21,68	-	35,67	-	-2,30	-	-7,23	-
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-0,38	-62%	15,38	228%	32,37	343%	22,01	18,46	36,18	30,39	-7,07	7,78	-7,17	-9,81
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	1,57	258%	24,51	363%	46,36	491%	22,30	19,47	36,69	32,05	1,50	11,21	-6,70	-9,59
Santander FIA Institucional Ativo Ibovespa	Ibovespa	0,22	36%	15,54	230%	33,60	356%	23,77	20,49	39,10	33,72	-3,48	7,87	0,00	0,00

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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 %**	**12M %**
CDI	0,50	83%	4,18	62%	6,25	66%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,26	43%	8,42	125%	16,98	180%	2,14	2,66	3,52	4,38	-8,13	21,66	-0,56	-0,77
IRF-M 1	0,55	90%	4,63	69%	7,39	78%	0,37	0,30	0,62	0,49	8,34	21,22	-0,03	-0,03
IRF-M 1+	0,10	17%	9,83	146%	20,90	221%	3,15	3,64	5,18	6,00	-9,11	21,29	-0,88	-1,09
IMA-B	-0,40	-66%	16,22	240%	28,08	298%	5,06	5,25	8,32	8,63	-12,75	21,55	-1,96	-2,72
IMA-B 5	0,05	8%	8,38	124%	14,70	156%	2,11	2,23	3,48	3,66	-15,39	20,03	-0,61	-0,71
IMA-B 5+	-0,77	-127%	22,00	326%	39,04	414%	7,41	7,79	12,19	12,83	-12,17	21,07	-3,05	-4,19
IMA Geral	0,16	27%	9,12	135%	16,06	170%	2,10	2,33	3,46	3,84	-11,61	22,81	-0,62	-1,02
IDkA 2A	0,08	14%	7,42	110%	12,72	135%	1,67	1,62	2,74	2,66	-18,03	21,49	-0,40	-0,51
IDkA 20A	-1,35	-222%	33,25	493%	61,65	653%	10,69	12,14	17,58	19,98	-12,19	21,40	-4,54	-6,32
Ibovespa	-0,67	-110%	15,07	223%	32,74	347%	23,89	21,25	39,29	34,98	-2,78	6,43	-7,38	-10,00
META ATUARIAL - INPC + 6 %	**0,61**		**6,75**		**9,44**									

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

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,3591% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,66% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,25% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,8815%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,38%, e o IMA-B de 8,63%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1495% e -0,1495% 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 8,9573% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,0455%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 15,5510% 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 0,2580% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

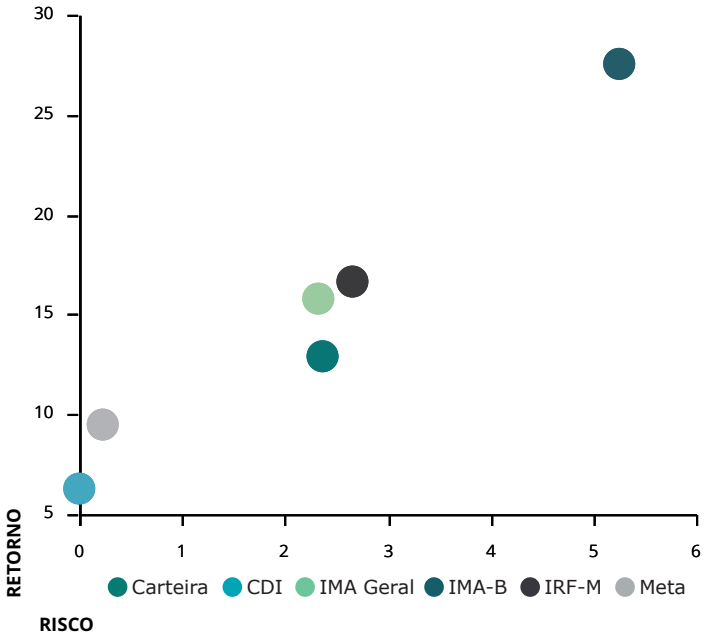
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2385	2,6528	2,3591
VaR (95%)	5,3271	4,3647	3,8815
Tracking Error	0,2040	0,1672	0,1495
Beta	11,5094	12,4265	8,9573
Draw-Down	-0,9487	-0,9487	-1,0455
Sharpe	-6,2571	14,6718	15,5510
Treynor	-0,1109	0,1973	0,2580
Alfa de Jensen	-0,0080	0,0186	0,0154

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

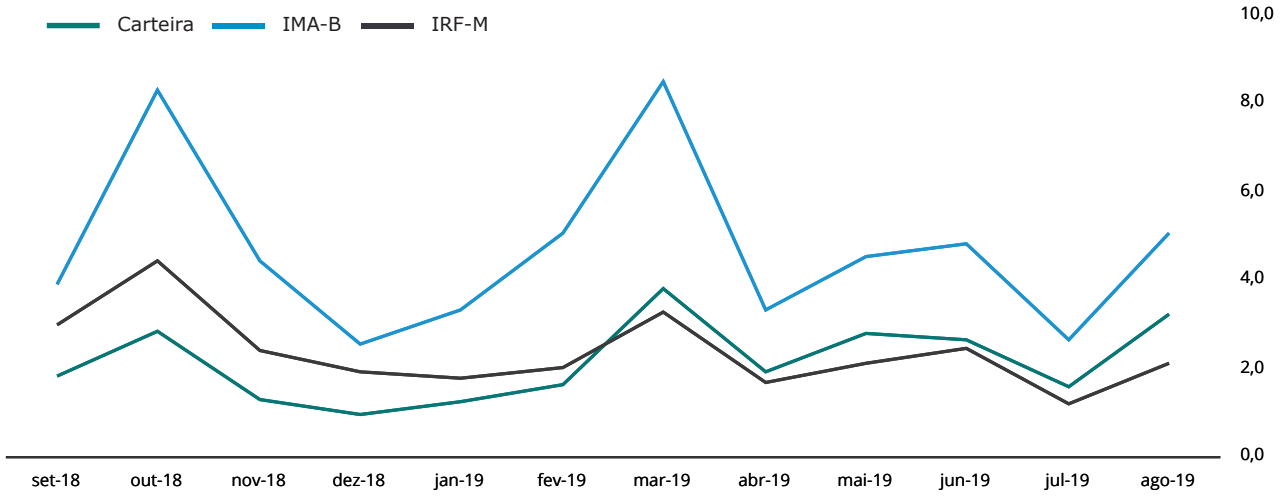
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 26,42% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$883.319,62 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$1.941.361,86, equivalente a uma queda de 1,66% 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	**20,33%**	**-57.962,09**	**-0,05%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	17,33%	37.191,93	0,03%
IRF-M 1+	3,00%	-95.154,02	-0,08%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**26,42%**	**-883.319,62**	**-0,76%**
IMA-B	17,27%	-639.126,23	-0,55%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	9,15%	-244.193,39	-0,21%
IMA GERAL	**24,91%**	**-267.073,35**	**-0,23%**
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	**20,49%**	**-42.124,09**	**-0,04%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,72%	70.759,11	0,06%
Multimercado	6,78%	-112.883,20	-0,10%
OUTROS RF	**0,04%**	**-5.969,12**	**-0,01%**
RENDA VARIÁVEL	**7,81%**	**-684.913,59**	**-0,59%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,65%	-664.884,26	-0,57%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,16%	-20.029,33	-0,02%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-1.941.361,86**	**-1,66%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário 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 IX	20.734.937/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2018	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	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	05.164.356/0001-84	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 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
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	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 FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+24	1,90	Não há	20% exc Ibov
Santander FIA Institucional Ativo Ibovespa	01.699.688/0001-02	D+1	D+1	D+0	D+0	0,75	Não há	Não há
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 FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/08/2019	968.954,49	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/08/2019	42.157,11	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
07/08/2019	1.936.892,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
08/08/2019	963.245,83	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
09/08/2019	1.724.970,73	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
09/08/2019	112.692,15	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
12/08/2019	998.756,29	Aplicação	Banrisul Absoluto
12/08/2019	986.101,48	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/08/2019	258.310,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/08/2019	136.341,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2019	1.034.430,11	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
27/08/2019	85.973,99	Aplicação	Banrisul Soberano
27/08/2019	31.881,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/08/2019	11.566,89	Aplicação	Banrisul Soberano
29/08/2019	3.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
30/08/2019	158.735,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

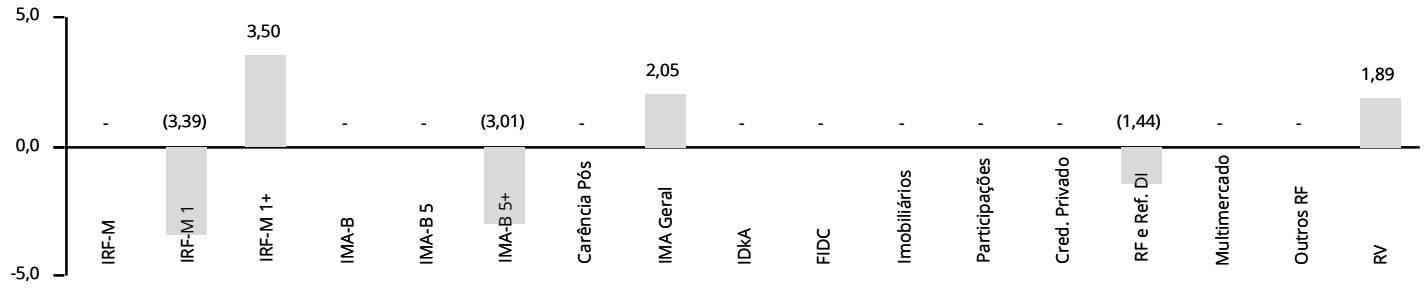
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2019	2.860,96	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
05/08/2019	387.329,65	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
06/08/2019	555,43	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
07/08/2019	968.954,49	Resgate	Banrisul Absoluto
07/08/2019	1.936.892,32	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
08/08/2019	1.075.226,95	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
08/08/2019	998.756,29	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
09/08/2019	3.434,97	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/08/2019	373,27	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/08/2019	986.101,48	Resgate	Banrisul Absoluto
15/08/2019	258.310,04	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
16/08/2019	2.729,12	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/08/2019	274,50	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/08/2019	8.293,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/08/2019	420,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/08/2019	1.131.970,99	Resgate	Banrisul Absoluto
29/08/2019	4.780.704,86	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/08/2019	1.061.376,40	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
30/08/2019	3.139,89	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**12.951.009,43**
Resgates	**13.607.704,61**
Saldo	**656.695,18**

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



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,397230000	192.816.615,10	935	0,08%	0,05%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,212577234	3.076.803.846,63	701	1,77%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,052515317	1.111.950.352,21	733	0,73%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,583769993	8.046.457.805,40	1.214	14,03%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,830299861	5.956.790.005,56	671	4,60%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IX	20.734.937/0001-06	7, I, b	1,544911951	94.352.571,44	78	0,58%	0,71%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,751426907	535.174.216,41	93	8,58%	1,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,345352500	858.020.375,39	115	0,34%	0,05%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,594972000	5.099.528.393,28	770	9,00%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	3,886949000	2.501.222.353,05	387	2,14%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,472885000	11.397.966.980,21	1.390	3,30%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,301509000	2.212.647.721,38	308	3,00%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,365752000	7.692.574.586,28	630	17,26%	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	3,510611000	2.936.440.451,82	300	2,05%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,183391000	5.084.742.954,71	271	7,65%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	25,592357800	1.252.135.158,53	203	10,27%	0,96%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	512,716122840	4.301.982,17	196	0,00%	0,07%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,371058080	27.849.582,77	749	0,03%	0,14%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,776483853	549.225.466,19	219	2,35%	0,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,350347300	139.609.206,05	19	1,39%	1,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,116918000	277.393.765,27	729	0,95%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,319050300	800.773.149,48	5.330	2,09%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,028838373	138.369.115,44	4.787	0,16%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,296378000	501.044.753,52	92	1,80%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,047440000	263.556.057,65	2.340	0,80%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	97,460000000	9.396.232.493,38	41.999	2,50%	0,03%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	20,354281000	2.860.793.399,75	46.226	2,01%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Santander FIA Institucional Ativo Ibovespa	01.699.688/0001-02	8, I, a	17,752882300	621.465.830,00	40	0,55%	0,10%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7°VII, 8°III e 8°IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7°, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7°, I, b	75.069.952,23	64,2	100,0	✓	100,0	✓
7°, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7°, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7°, III, a	2.402.910,78	2,1	60,0	✓	60,0	✓
7°, III, b	-	0,0	60,0	✓	40,0	✓
7°, IV, a	22.391.279,62	19,1	40,0	✓	40,0	✓
7°, IV, b	-	0,0	40,0	✓	30,0	✓
7°, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7°, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7°, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7°, VII, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7°, VII, b	41.545,68	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7°, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7°, III	2.402.910,78	2,1	60,0	✓	60,0	✓
7°, IV	22.391.279,62	19,1	40,0	✓	40,0	✓
7°, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7°		**85,4**				
8°, I, a	2.748.588,58	2,3	30,0	✓	13,0	✓
8°, I, b	2.923.800,00	2,5	30,0	✓	10,0	✓
8°, II, a	3.462.013,50	3,0	20,0	✓	10,0	✓
8°, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8°, III	7.924.794,14	6,8	10,0	✓	10,0	✓
8°, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, b	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8°		**14,6**				
9°A, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9°A, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9°A, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 9°		**0,0**				

PRÓ GESTÃO

O IPASC não comprovou adesão às melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul	11.795.621.376,17	0,00	✓
BB Gestão DTVM	1.043.964.634.067,80	0,00	✓
BlackRock	7.977.731.826,89	0,04	✓
Bradesco	591.332.714.412,35	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	361.112.521.383,46	0,01	✓
Itaú Unibanco	724.214.153.436,32	0,00	✓
Macroinvest	25.000.422,41	0,17	✓
Santander Asset	267.788.070.785,55	0,00	✓

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN n°3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.

✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN n°3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mês de agosto foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência em segundo turno na Câmara dos Deputados, cujo texto base teve placar de 370 votos favoráveis e 124 contrários. Com rejeição de oito destaques, os parlamentares mantiveram o texto que foi aprovado em primeiro turno, o que representaria uma economia de R$ 933,5 bilhões nas despesas previdenciárias em 10 anos.

Com a aprovação do texto pela Câmara, a reforma seguiu para análise no Senado, sob os cuidados do relator Tasso Jereissati (PSDB-CE). Jereissati retirou da reforma o critério de renda para a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC), pago a idosos e pessoas com deficiência de baixa renda, e suprimiu o item que elevava a idade e tempo de contribuição para trabalhadores que lidam com atividades prejudiciais à saúde, como mineiros. Tais alterações acabaram diminuindo a economia da reforma em R$ 31 bilhões.

Uma perda adicional de R$ 67 bilhões pode ocorrer, caso o Congresso aprove outras sugestões de Jereissati para abrandar pontos já acatados pelos deputados. Para compensar a perda de receita, o relator prometeu um aumento de arrecadação de R$ 115 bilhões, com medidas com medidas como cobrança previdenciária obrigatória de entidades filantrópicas e o fim da isenção previdenciária nas exportações. A expectativa é de que a proposta seja votada na Comissão de Constituição e Justiça do Senado no início de setembro, e que os senadores concluam a votação em dois turnos em outubro.

Agosto contou também com aprovação, na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado, da proposta de emenda à Constituição (PEC) que trata da cessão onerosa e permite a divisão dos recursos arrecadados pela União nos leilões do pré-sal com Estados e Municípios. É esperado que a matéria vá a voto no início de setembro e, devido às modificações, passe por nova análise na Câmara dos Deputados.

Sobre a agenda econômica do governo, a MP da Liberdade Econômica foi aprovada na Câmara e no Senado. A medida tem como principal objetivo desburocratizar o ambiente de negócios do país, na medida em que estabelece, entre outros pontos, normas de proteção à livre iniciativa e diversas mudanças na legislação trabalhista. Já o pacote de privatizações, que inicialmente previa a oferta de 17 companhias estatais, foi anunciado com apenas 9, sendo elas: ABGF, Emga, Serpro, Dataprev, Ceagesp, Codesp, Ceitec, Telebrás e Correios.

Ainda no cenário político, o mês de agosto trouxe aumento nas pressões sobre o governo brasileiro no que diz respeito ao meio ambiente. A questão das queimadas e da preservação da floresta amazônica mobilizou autoridades mundiais e causou indisposição, principalmente entre o governo brasileiro e o governo francês. O assunto foi, inclusive, discutido no encontro do G7 (grupo dos países mais industrializados do mundo) no final do mês.

Com relação à atividade econômica, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou variação positiva de 0,4% na comparação do segundo contra o primeiro trimestre de 2019, levando-se em consideração a série com ajuste sazonal. O resultado veio acima das expectativas de mercado, que viam alta de 0,2%. Nessa base de comparação, a maior alta foi na Indústria (0,7%), seguida de Serviços (0,3%). A agropecuária apresentou variação negativa de 0,4%. Pela ótica da despesa, a Formação Bruta de Capital Fixo (3,2%) e a Despesa de Consumo das Famílias (0,3%) tiveram variação positiva. Já a despesa de Consumo do Governo (-1,0%) recuou em relação ao trimestre imediatamente anterior. No que se refere ao setor externo, as Exportações de Bens e Serviços registraram contração de 1,6%, enquanto as Importações cresceram 1,0%.

Na comparação com igual período de 2018, houve crescimento do PIB de 1,0% no segundo trimestre do ano. O valor também veio acima da expectativa de mercado, que era de 0,8%. Das atividades, a Agropecuária registrou variação positiva de 0,4%, enquanto a Indústria teve expansão de 0,3%, e o setor de serviços cresceu 1,2%. Do lado da demanda, o Consumo das Famílias (1,6%) e a Formação Bruta de Capital Fixo (5,2%) apontam resultados positivos no trimestre, e o Consumo do Governo (-0,7%) registrou queda. Quanto ao setor externo, as Exportações e as Importações cresceram 1,8% e 4,7%, respectivamente.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, caiu 0,67% em agosto, após ter crescido 0,40% no mês anterior e frente à expectativa de -0,60%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 4,09% no ano e de 4,95% nos últimos 12 meses. O IPCA apresentou variação de 0,11%, abaixo dos 0,19% registrados em julho, e em linha com as expectativas de mercado. Em 12 meses o índice subiu para 3,43%, acima dos 3,22% registrados anteriormente. Em agosto de 2018, a taxa foi de -0,09%.

No mercado financeiro, a bolsa fechou agosto com 101.134 pontos, com queda de 0,67% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, encerrou o mês com alta de 8,5%, cotado a R$ 4,14.

COMENTÁRIOS DO MÊS

No cenário Internacional, o mês de agosto foi marcado pela volta das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Donald Trump surpreendeu a todos ao impor tarifa de 10% sobre US$ 300 bilhões de importações americanas daquele país. As medidas estão previstas para entrar em vigor em setembro, e a Casa Branca ameaçou elevar a alíquota para 25% caso a China não aumente suas importações de produtos agrícolas americanos. O governo chinês contra-atacou enfraquecendo sua moeda ao nível mais baixo em uma década (o que aumenta as exportações do país), e pediu que as estatais suspendessem as importações de produtos agrícolas dos EUA. Apesar do aumento das tensões, o mês terminou com o Ministério do Comércio da China afirmando que Pequim e Washington permanecem em "efetiva comunicação" sobre a disputa comercial em andamento. Entretanto, as novas negociações marcadas para setembro permanecem incertas.

Ainda sobre os EUA, o crescimento do país desacelerou no segundo trimestre mais do que o inicialmente anunciado. O PIB ajustado pela inflação cresceu a uma taxa anualizada de 2%, em linha com as estimativas dos analistas, mas ligeiramente abaixo da taxa de 2,1% inicialmente reportada. Já o consumo das famílias apresentou crescimento de 3,1%, ante 2,9% estimado anteriormente. A revisão do crescimento do PIB refletiu estimativas mais baixas de exportações, estoques, investimentos residenciais e gastos dos governos estaduais e locais.

Na China, a produção industrial subiu 4,8% em julho em relação ao mesmo mês do ano passado, mas desacelerando se comparada ao aumento de 6,3% visto em junho. A alta de julho ficou abaixo da previsão dos analistas, que esperavam crescimento de 5,9%. As vendas no varejo, por sua vez, subiram 7,6% em julho, frente o mesmo mês do ano anterior, mas abaixo da mediana das previsões (8,5%). Já o investimento em ativos fixos cresceu 5,7% na mesma base de comparação, abaixo do crescimento de junho (5,8%) e das expectativas de mercado (5,9%).

Com a desaceleração da economia, a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma da China, órgão estatal de planejamento, aprovou 12 projetos de infraestrutura com investimento estimado em US$ 10 bilhões, em uma tentativa de impulsionar o crescimento econômico do país. Além disso, a Comissão anunciou que Pequim irá lançar um plano para impulsionar a renda disponível da população em 2019 e 2020. Por fim, o Banco Central da China apresentou uma importante reforma dos juros para ajudar a reduzir os custos de empréstimos para empresas e sustentar a economia.

Na zona do euro, o mês de agosto foi marcado por diversas instabilidades. Na Itália, o primeiro-ministro Giuseppe Conte renunciou. Um dos vices primeiros-ministros, por sua vez, pediu eleições gerais antecipadas, afirmando que o governo de coalização é impraticável. A incerteza soma-se aos seus problemas fiscais, à medida que se esforça para conter a segunda maior dívida pública da Europa, menor apenas do que a da Grécia.

Já no Reino Unido, o novo primeiro-ministro, Boris Johnson, suspendeu as atividades do Parlamento por cinco semanas. A medida tem como objetivo reduzir o tempo disponível para os deputados aprovarem legislação para impedir que o governo avance com uma saída abrupta da União Europeia.

Com relação aos indicadores, a inflação na Zona do Euro foi de 1,0% em agosto, segundo dados preliminares. O resultado foi igual ao observado no mês anterior, e veio em linha com as expectativas de mercado. As taxas de elevações de preços em julho e agosto são as mais baixas desde novembro de 2016, e estão bem inferiores à meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE). O núcleo de inflação, que retira da conta alimentos não processados e energia (ambos mais voláteis) e mais monitorado pelo BCE em termos de decisões de política monetária, ficou estável em 1,1% em agosto. O indicador reforça as expectativas de flexibilização monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) no próximo mês.

Por fim, um fator que gerou instabilidade nos mercados emergentes durante o mês de agosto, foi a prévia das eleições presidenciais na Argentina, que provocou pânico no mercado financeiro do país e levou o Merval (principal índice da Bolsa de Buenos Aires) a cair 37,9% no dia. O atual presidente, Mauricio Macri, ficou com 32,37% dos votos, enquanto o opositor, Alberto Fernández, teve 47,23%. O vencedor da prévia é o candidato escolhido pela senadora e ex-presidente Cristina Kirchner, que é vice na chapa e responde a processos na Justiça por corrupção.

Tal conjuntura fez o dólar disparar e levou o Banco Central da Argentina a aumentar a taxa de juros em dez pontos percentuais, para 74%. No final do mês, o governo propôs ao FMI que se inicie o diálogo para rever os vencimentos da dívida com a instituição, com intuito de controlar o quadro de instabilidade local, estendendo os vencimentos de dívida de curto prazo para investidores institucionais, como bancos e seguradoras, enquanto mantém os pagamentos a pessoas físicas. Em outras palavras, o governo decretou moratória aos credores institucionais externos e tenta renegociar a dívida com o FMI.