

IPASC

Relatório do 3º Trimestre de 2019

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IPASC**, no 3º Trimestre de 2019, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria** em 27/08/2019.

- 1- POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 30/09/2019 a carteira de investimentos do **IPASC** alcançou o valor de R\$ 120.090.070,51. Seus investimentos estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.
- 2- ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **IPASC** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 9 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3- RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal no 3º Trimestre de 2019 foi de 2,63% situando-se acima de sua meta atuarial em 0,92 pontos percentuais. Como a **MAIS VALIA Consultoria** iniciou o contrato de consultoria com o **IPASC** em 27/08/2019, com a implantação da carteira de investimentos em nosso sistema com data base de 28/06/2019, os resultados apresentados acima referem-se exclusivamente ao 3º Trimestre de 2019. Objetivando produzir o resultado consolidado da carteira de investimentos em 2019 até 30/09/2019, usaremos a informação do relatório de gestão do **IPASC** de Jun/2019, disponível no seu site, que apresenta uma rentabilidade nominal acumulada no 1º semestre de 2019 de 7,14%. Dessa forma, o **resultado acumulado da carteira de investimentos do IPASC em 9 meses de 2019 é de 9,96% situando-se acima da sua meta atuarial (7,21%) em 2,75 pontos percentuais.** Até este momento do ano de 2019 o Brasil apresentou níveis bem baixos de inflação o que permitiu expectativas nos agentes de mercado e ação de redução da Taxa SELIC pelo COPOM. Tal percepção antecipada deste movimento evidenciou o acerto da estratégia sugerida de diversificação das maiores posições da carteira em fundos de investimentos vinculados a variação dos sub-índices IMA calculados pela ANBIMA, notadamente dos índices IMA-B e IMA-B 5+ que mais se beneficiaram do corte da SELIC promovido pelo Banco Central do Brasil de 6,00% aa para 5,50% aa, combinado a um cenário internacional igualmente de redução de juros pelos Bancos Centrais do EUA e Europa, visando o reaquecimento da atividade econômica. Apesar deste panorama, não podemos deixar de destacar que foi um trimestre de significativas volatilidades nos mercados pela evolução da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China no plano internacional, e por disputas e ritos de aprovação da reforma da previdência no Congresso Nacional no plano interno. Tais aspectos foram mais sentidos no mês de agosto proporcionando rentabilidades insatisfatórias ali localizadas.

- 4- ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **IPASC** são baixos, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) vem se mantendo em 2,50%; no tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (64% no fechamento de setembro), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **IPASC**.
- 5- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do 3º Trimestre de 2019 evidencia que, apesar de alguns objetivos ainda não terem sido alcançados, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2019.
- 6- CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Para o restante do ano de 2019 temos perspectivas que, face o avanço das reformas, sobretudo a da Previdência, recentemente aprovada, em 2º turno, na Câmara Federal, e em 1º turno no Senado Federal, adicionando-se ao cenário de inflação sob controle e, para estimular o crescimento econômico, o Banco Central deverá manter o processo de redução da taxa básica de juros da economia brasileira, a taxa SELIC. Neste momento, a expectativa do mercado, refletida no Boletim FOCUS é que ela atinja o percentual de 4,5% no final do ano. Diante desse quadro, acreditamos na manutenção de resultados positivos das carteiras com maiores posições em fundos com títulos públicos federais vinculados as variações dos sub-índices IMA da ANBIMA. Entretanto visando garantir esse bom resultado parcial, e adotando uma postura mais conservadora, recomendamos a redução dessas posições, notadamente as mais longas. Finalizando, face a este cenário de juros baixos, nunca antes presente na economia brasileira, sugerimos também o início, ou o aumento de investimentos no segmento de renda variável e investimentos estruturados.

Rio de Janeiro, 22 de Outubro de 2019.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
Consultor de Valores Mobiliários – CVM

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/09/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL TIT PUB RF LP	0,06%	0,49%	0,04%	1,54%	2.516.381,56	2,10%	20%	3.057.045.613,37	0,08%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	3,70%	2,12%	0,65%	3,11%	20.613.915,20	17,17%	20%	8.195.196.996,57	0,25%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	3,51%	1,85%	-0,02%	2,21%	3.577.271,04	2,98%	20%	2.308.726.825,13	0,15%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI	2,66%	1,67%	-1,19%	2,70%	10.197.592,64	8,49%	20%	544.119.627,20	1,87%	15%
BANRISUL Corretora	BANRISUL Banco	BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP	0,01%	0,42%	90,57%	0,48%	0,00	0,00%	20%	180.083.375,83	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,28%	0,63%	-0,02%	1,86%	3.727.638,38	3,10%	20%	11.445.572.813,24	0,03%	15%
BANRISUL Corretora	BANRISUL Banco	BANRISUL ABSOLUTO FI RF LP	0,01%	0,45%	97,17%	1,50%	4.180.324,25	3,48%	20%	623.759.334,13	0,67%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI	0,01%	0,44%	-2,42%	1,48%	676.778,36	0,56%	20%	94.602.139,76	0,72%	15%
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP	5,19%	2,84%	-0,02%	3,69%	12.356.132,84	10,29%	20%	1.311.190.600,94	0,94%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,29%	0,62%	-0,02%	1,85%	11.997.767,08	9,99%	20%	7.803.027.907,11	0,15%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	5,19%	2,85%	-0,01%	3,72%	6.411.400,75	5,34%	20%	6.210.669.016,03	0,10%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	5,19%	2,83%	-0,03%	3,32%	405.581,49	0,34%	20%	778.660.441,80	0,05%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							76.660.783,58	63,84%				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	5,14%	2,85%	-0,01%	3,70%	2.471.315,42	2,06%	20%	3.015.315.795,07	0,08%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							2.471.315,42	2,06%				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2,19%	0,78%	-0,68%	2,06%	9.018.311,99	7,51%	20%	5.159.078.114,65	0,17%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,02%	0,45%	96,77%	1,50%	2.073.986,09	1,73%	20%	3.076.678.877,78	0,07%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,02%	0,37%	79,97%	1,25%	296.942,48	0,25%	20%	1.489.281.051,07	0,02%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,45%	95,80%	1,49%	10.576.418,22	8,81%	20%	4.986.484.305,67	0,21%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							21.965.658,78	18,29%				
MACROINVEST Gest Rec	MACROINVEST Gest Rec	SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV	--%	0,20%	43,04%	75,10%	38.524,34	0,03%	5%	27.905.403,36	0,14%	5%
MACROINVEST Gest Rec	ORLA DTVM	SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV	--%	0,25%	54,37%	-3,26%	3.106,28	0,00%	5%	3.308.792,73	0,09%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"							41.630,61	0,03%				
Sub-total Renda Fixa							101.139.388,40	84,22%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/09/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Variável												
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FI IBOVESPA ATIVO INSTIT AÇÕES	19,87%	2,80%	-0,77%	3,80%	667.162,01	0,56%	20%	695.040.551,48	0,10%	15%
CAIXA	CAIXA	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	20,54%	3,35%	-0,34%	3,28%	2.169.918,99	1,81%	20%	561.994.353,26	0,39%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							2.837.081,00	2,36%				
BlackRock Gestora	BNP PARIBAS	ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE	20,54%	3,54%	-0,03%	3,70%	0,00	0,00%	20%	9.174.408.109,37	0,00%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea b - ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações							0,00	0,00%				
OCCAM BRASIL	BEM DTVM	OCCAM FIC FIA	20,46%	0,70%	0,50%	0,70%	503.505,75	0,42%	20%	387.988.727,91	0,13%	15%
ICATÚ VANGUARDA	BEM DTVM	ICATÚ VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	16,42%	0,22%	0,02%	0,22%	4.008.920,98	3,34%	20%	1.581.305.323,77	0,25%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES CONSUMO FIC FI	19,07%	2,51%	-1,06%	16,95%	187.444,20	0,16%	20%	158.509.221,11	0,12%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR	--%	2,98%	-0,59%	-0,33%	960.025,83	0,80%	20%	298.849.596,49	0,32%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	18,95%	3,42%	-0,15%	8,98%	2.427.284,70	2,02%	20%	3.465.972.947,29	0,07%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							8.087.181,45	6,73%				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FI LP	1,45%	1,30%	279,06%	2,25%	2.782.180,93	2,32%	10%	524.934.374,47	0,53%	5%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1,59%	1,81%	388,68%	1,86%	1.651.702,90	1,38%	10%	142.135.987,23	1,16%	5%
CAIXA	CAIXA	CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	5,93%	1,32%	283,92%	2,25%	2.471.288,83	2,06%	10%	850.011.580,10	0,29%	5%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC FI CAP PROT BRASIL IBOV II MULT	0,37%	0,39%	-3,18%	1,32%	1.121.247,00	0,93%	10%	278.468.950,50	0,40%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado							8.026.419,65	6,68%				
Sub-total Renda Variável							18.950.682,11	15,78%				
Total							120.090.070,51	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	76.660.783,58	63,84%	35,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	2.471.315,42	2,06%	5,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	21.965.658,78	18,29%	19,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	41.630,61	0,03%	0,50%	5,00%
Total Renda Fixa		101.139.388,40	84,22%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	2.837.081,00	2,36%	1,30%	30,00%
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações	0,00	0,00%	2,00%	30,00%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	8.087.181,45	6,73%	7,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	8.026.419,65	6,68%	9,00%	10,00%
Total Renda Variável		18.950.682,11	15,77%		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

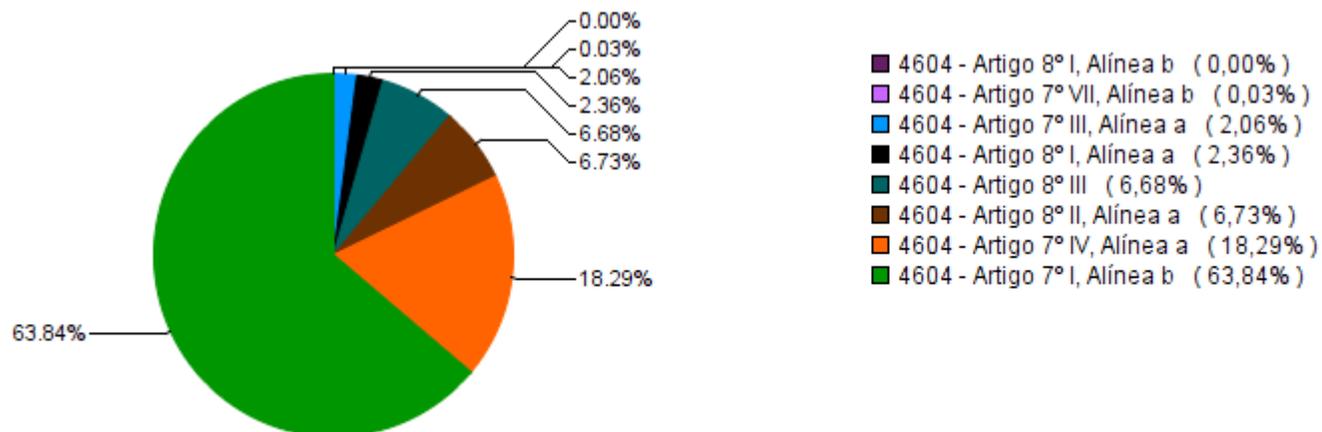
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,75 376,3	2,86 185,0	-- --	-- --
4604 - Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	2,85 611,4	3,70 239,3	-- --	-- --
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,59 125,8	1,66 107,6	-- --	-- --
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b % do CDI	0,20 43,9	65,12 4.215,4	-- --	-- --
4604 - Artigo 8º I, Alínea a % do CDI	3,22 691,4	3,40 220,3	-- --	-- --
4604 - Artigo 8º I, Alínea b % do CDI	3,76 888,3	-5,08 -338,4	-- --	-- --
4604 - Artigo 8º II, Alínea a % do CDI	2,54 544,7	8,42 544,8	-- --	-- --
4604 - Artigo 8º III % do CDI	1,28 275,4	2,04 132,1	-- --	-- --

Ganhos Financeiros

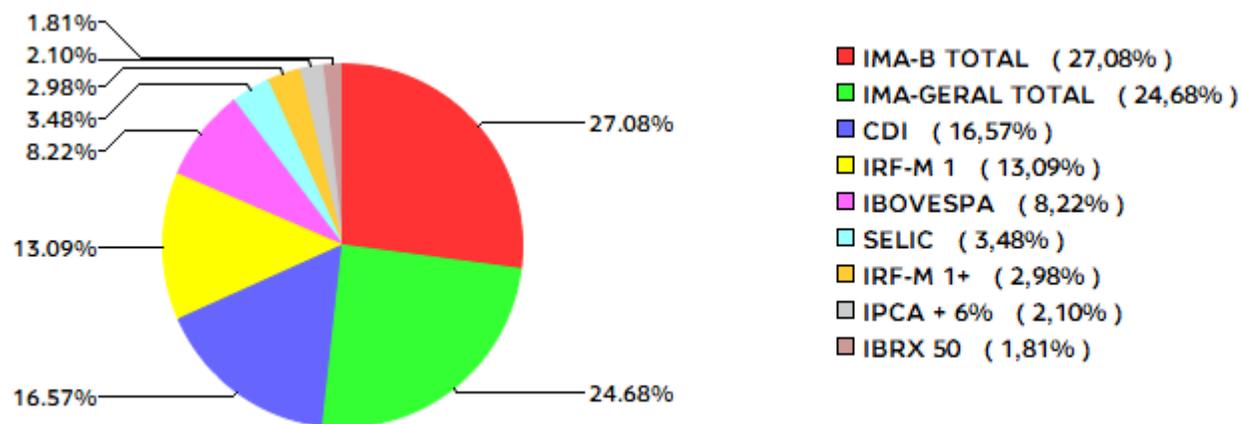
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	1.330.189,13
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	68.404,64
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	126.826,22
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	84,91
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	88.492,41
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	92.295,88
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	125.167,95
4604 - Artigo 8º III	101.625,52
Total	1.933.086,67

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

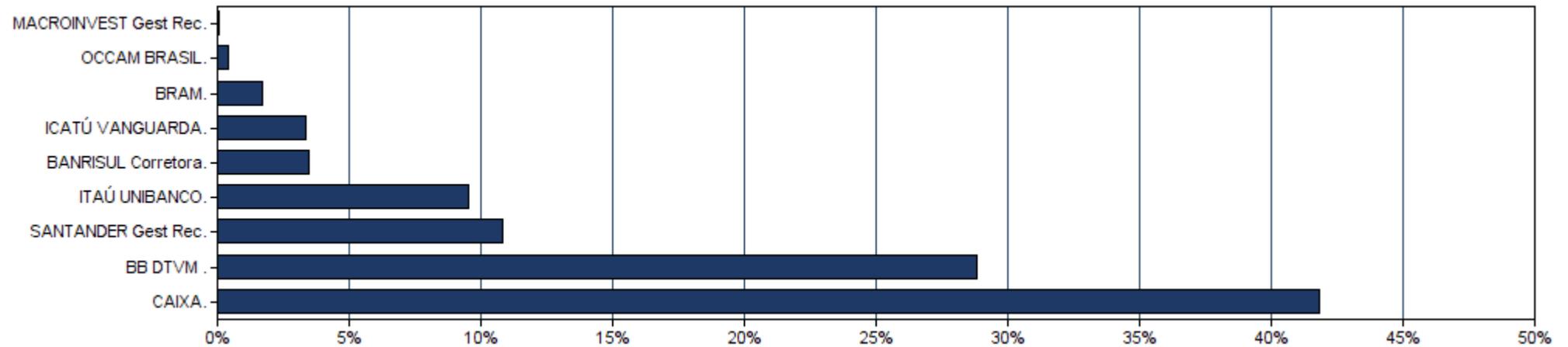


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor

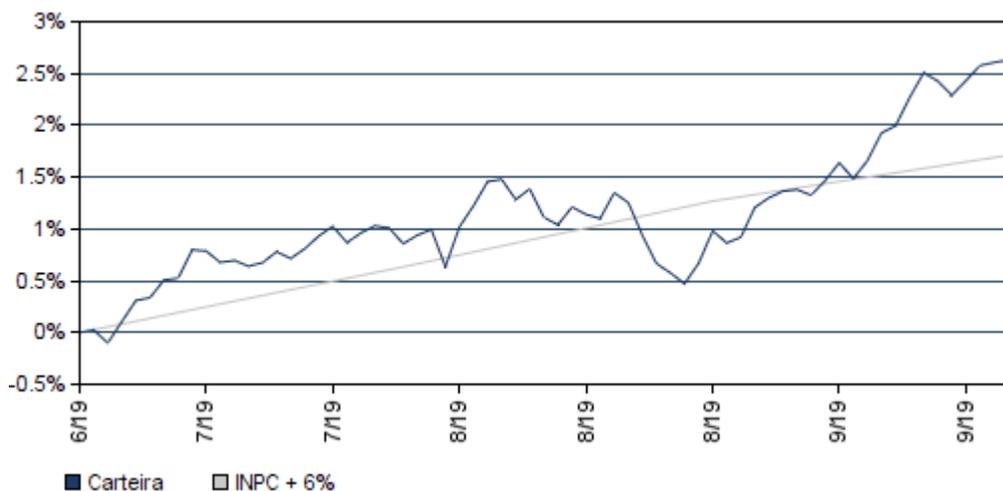


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

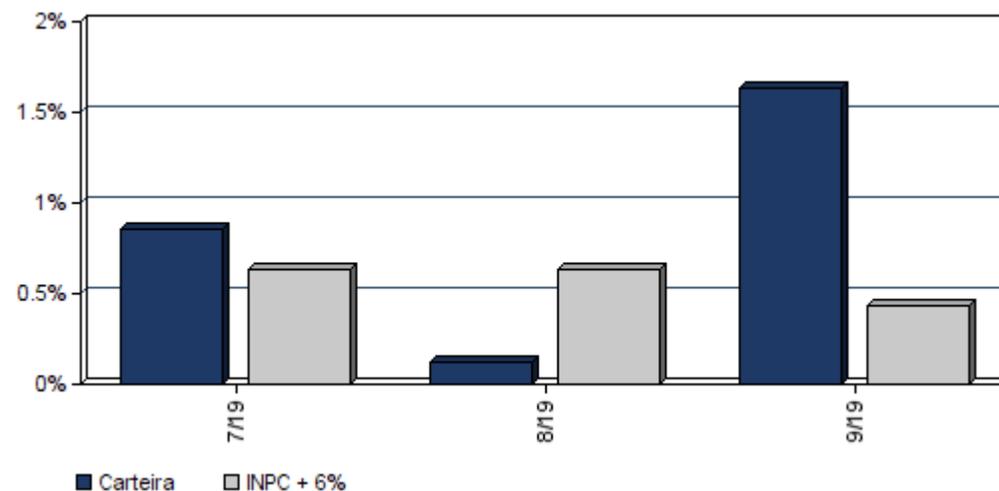
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2019	--	--	--	--	--	--	0,86	0,12	1,63	--	--	--	2,63
INPC + 6%	--	--	--	--	--	--	0,63	0,63	0,44	--	--	--	1,71
p.p. Indx	--	--	--	--	--	--	0,22	-0,51	1,20	--	--	--	0,92

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
ICATÚ VANGUARDA DIVIDENDOS FIA Var. do IBOVESPA p.p.	0,22 0,02						
BB AÇÕES CONSUMO FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	2,51 -1,06	16,95 13,21	16,95 13,21	16,95 13,21	16,95 13,21	16,95 13,21	16,95 13,21
CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR Var. do IBOVESPA p.p.	2,98 -0,59	-0,33 -1,05	-0,33 -1,05	-0,33 -1,05	-0,33 -1,05	-0,33 -1,05	-0,33 -1,05
ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	3,42 -0,15	8,98 5,24	8,98 5,24	8,98 5,24	8,98 5,24	8,98 5,24	8,98 5,24
BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FI LP % do CDI	1,30 279,06	2,25 145,76	2,25 145,76	2,25 145,76	2,25 145,76	2,25 145,76	2,25 145,76
BRADERCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO % do CDI	1,81 388,68	1,86 120,40	1,86 120,40	1,86 120,40	1,86 120,40	1,86 120,40	1,86 120,40
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP % do CDI	1,32 283,92	2,25 145,83	2,25 145,83	2,25 145,83	2,25 145,83	2,25 145,83	2,25 145,83
CAIXA FIC FI CAP PROT BRASIL IBOV II MULT Var. do IBOVESPA p.p.	0,39 -3,18	1,32 -2,42	1,32 -2,42	1,32 -2,42	1,32 -2,42	1,32 -2,42	1,32 -2,42
IPCA + 5,5%	0,41	6,69	1,68	3,76	8,53	19,60	29,33
CDI	0,47	4,67	1,54	3,11	6,28	13,35	26,45
IMA-B 5	1,74	10,27	2,78	7,17	15,40	22,93	39,47
IMA-B 5+	3,73	26,55	4,48	17,54	44,85	43,66	68,51
IMA-B TOTAL	2,86	19,55	3,77	13,27	31,37	34,72	55,96
IMA-GERAL TOTAL	1,46	10,72	2,61	7,52	16,78	23,07	41,30
IRF-M 1	0,64	5,31	1,92	3,72	7,44	14,70	29,21

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
<i>IRF-M 1+</i>	1,87	11,89	3,27	9,07	20,81	27,25	51,71
<i>IRF-M TOTAL</i>	1,44	9,99	2,81	7,53	16,83	23,54	45,09
<i>IBOVESPA</i>	3,57	19,18	3,74	9,78	32,02	40,99	79,46
<i>IFIX</i>	1,04	14,15	2,21	8,11	25,74	20,86	47,81
<i>SMALL CAP</i>	2,08	--	9,49	21,44	57,29	45,27	105,52
<i>INPC + 6%</i>	0,44	7,21	1,71	3,96	9,07	20,13	29,35
<i>IPCA + 6%</i>	0,45	7,07	1,80	4,01	9,04	20,73	31,16