

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2019



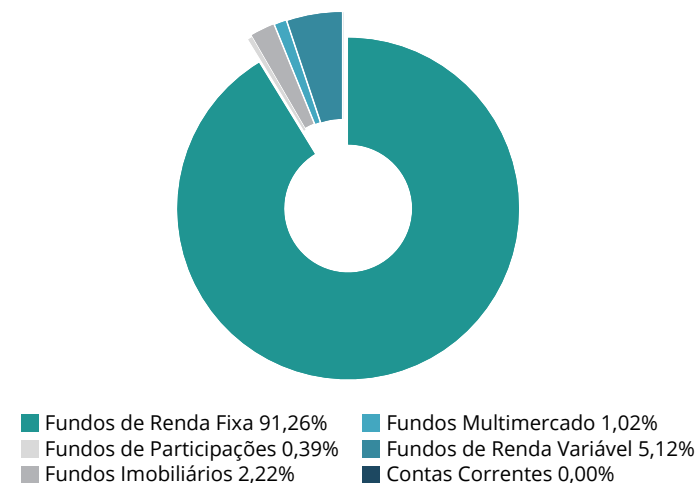
FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

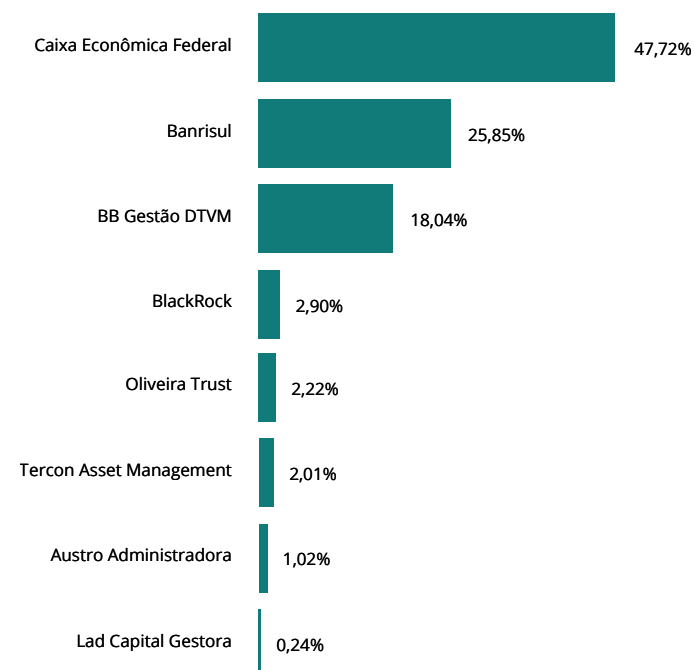
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	15

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	91,3%	477.303.765,79	413.929.891,18
Banrisul Foco IRF-M 1	20,0%	104.374.446,77 ▲	44.253.621,85
Banrisul Patrimonial	0,0%	- ▼	60.636,71
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	23.513.572,13	22.877.689,69
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,8%	4.408.352,00	4.382.816,00
Banrisul Soberano	0,5%	2.873.786,90 ▲	2.375.676,57
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,8%	25.170.250,71	25.057.341,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,5%	44.687.686,87	44.412.617,63
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,2%	6.408.525,19	6.304.098,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	280.209,91	272.451,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	988.379,76	981.494,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,2%	16.803.702,31	16.528.490,26
Caixa Brasil Disponibilidades	1,9%	9.818.351,65 ▼	10.370.348,08
Caixa Brasil Referenciado	9,9%	51.591.132,85	51.362.009,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	10.468.717,95	10.243.902,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,8%	14.745.900,00	14.429.490,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,8%	51.003.501,00	50.718.342,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.337.177,47	1.318.164,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.020.681,83	992.388,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	3.349.452,35	3.292.811,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.193.333,94	3.079.752,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	19,2%	100.328.945,43	99.704.042,56
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	937.658,77	911.704,90
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,6%	13.637.344,68	17.421.051,53
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,2%	11.600.622,36 ▼	12.459.842,32
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	775.254,27 ▼	3.698.486,52
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.261.468,05	1.262.722,69
FUNDOS MULTIMERCADO	1,0%	5.318.849,02	5.325.911,03
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	1,0%	5.318.849,02	5.325.911,03

POR SEGMENTO



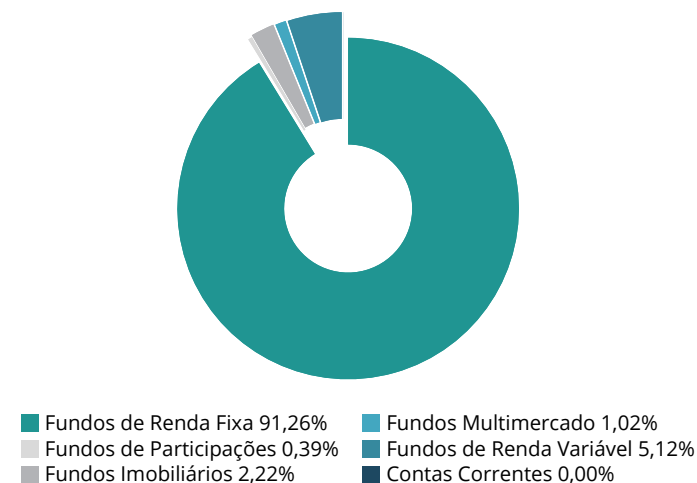
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



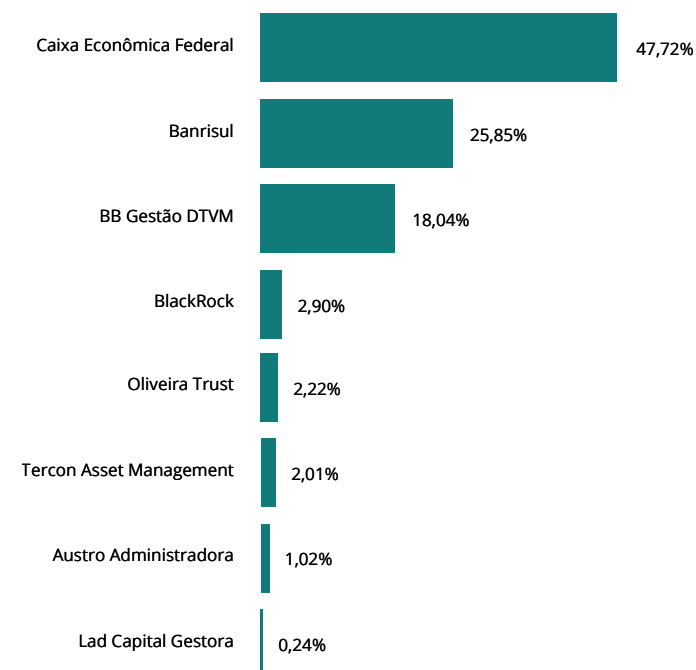
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	26.758.678,29	70.121.606,68
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	2,0%	10.509.811,46	10.579.930,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	489.782,89	473.903,70
Caixa FIA Dividendos	0,1%	600.083,94	591.772,06
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,9%	15.159.000,00 ▼	58.476.000,00
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	14.359.442,49
A Pagar	0,0%	-	14.359.442,49
CONTAS CORRENTES	0,0%	23.987,59	61.792,16
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	23.987,59	61.792,16
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	523.042.625,37	521.219.695,07

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

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



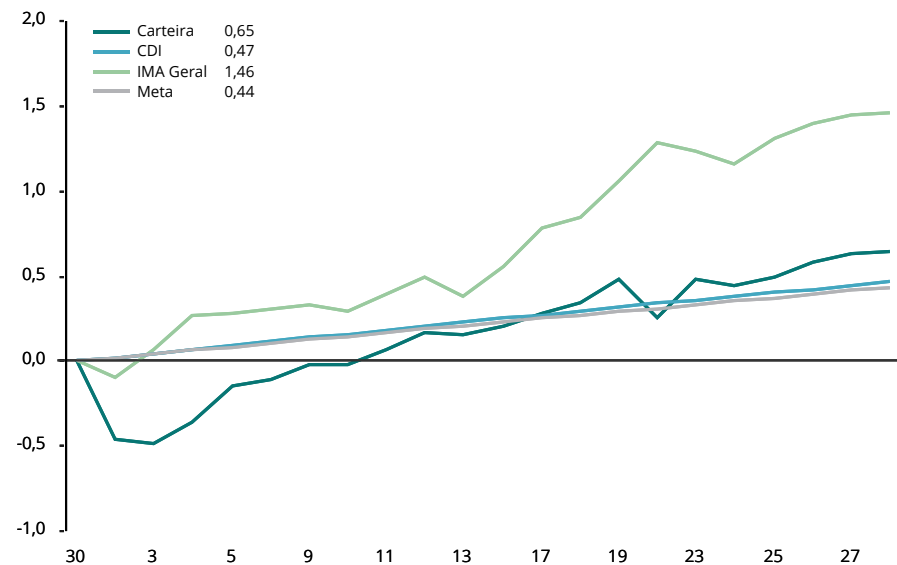
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	18.073.222,32	3.328.646,00	1.818.925,13	3.968.373,68				27.189.167,13
Banrisul Foco IRF-M 1	3.091.174,30	672.771,12	383.117,21	542.824,92				4.689.887,55
Banrisul Patrimonial	4.145,69	556,65	65,96	216,68				4.984,98
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	101.728,01	149.934,00	(123.479,35)	635.882,44				764.065,10
Banrisul Previdência IPCA 2030	232.577,22	31.648,00	30.430,05	25.536,00				320.191,27
Banrisul Soberano	68.309,19	81.029,91	10.802,00	10.110,33				170.251,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	719.635,33	136.187,00	122.885,66	112.908,79				1.091.616,78
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.283.318,14	303.635,70	226.884,77	275.069,24				2.088.907,85
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	394.245,53	51.657,95	7.749,18	104.426,97				558.079,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	35.316,15	3.440,90	(1.136,32)	7.758,34				45.379,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	42.112,50	7.373,34	2.373,70	6.885,49				58.745,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1.208.750,38	162.610,17	13.458,62	275.212,05				1.660.031,22
Caixa Brasil Disponibilidades	426.343,14	52.164,71	51.706,12	47.649,25				577.863,22
Caixa Brasil Referenciado	671.495,71	279.771,54	250.439,97	229.123,49				1.430.830,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	1.008.858,00	99.225,10	4.671,05	224.815,40				1.337.569,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	1.420.009,80	139.480,00	6.308,48	316.410,00				1.882.208,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2.635.248,70	354.645,00	341.609,90	285.159,00				3.616.662,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	91.902,83	12.102,45	1.783,13	19.012,66				124.801,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	128.980,97	12.533,87	(4.215,68)	28.293,82				165.592,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	218.096,01	30.885,82	1.149,31	56.640,44				306.771,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	526.250,95	46.272,95	(24.446,82)	113.581,63				661.658,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.647.104,70	689.332,50	520.678,49	624.902,87				5.482.018,56
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	117.619,07	11.387,32	(3.910,30)	25.953,87				151.049,96
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	581.200,43	1.021.331,65	631.816,71	(1.710.416,67)				523.932,12
Banrisul FII Novas Fronteiras	248.514,60	1.026.360,87	104.985,39	(110.457,42)				1.269.403,44
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(16.103,95)	(3.651,58)	528.147,04	(1.598.704,61)				(1.090.313,10)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(7.816,69)	(1.377,64)	(1.315,72)	(1.254,64)				(11.764,69)
Rio Bravo FII Renda Varejo	356.606,47	-	-	-				356.606,47
FUNDOS MULTIMERCADO	(60.610,84)	(7.748,70)	(7.399,77)	(7.062,01)				(82.821,32)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(60.610,84)	(7.748,70)	(7.399,77)	(7.062,01)				(82.821,32)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.114.994,05	611.211,60	584.332,55	1.436.422,63				9.746.960,83
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	755.964,76	186.596,15	(97.220,53)	(70.119,46)				775.220,92
Caixa FIA Brasil IBX-50	55.834,51	3.063,03	(3.373,39)	15.879,19				71.403,34
Caixa FIA Dividendos	68.001,07	19.924,18	4.248,37	8.311,88				100.485,50
Caixa FIC FIA Valor RPPS	188.502,89	-	-	-				188.502,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	6.046.690,82	401.628,24	680.678,10	1.482.351,02				8.611.348,18
TOTAL	25.708.805,96	4.953.440,55	3.027.674,62	3.687.317,63				37.377.238,76

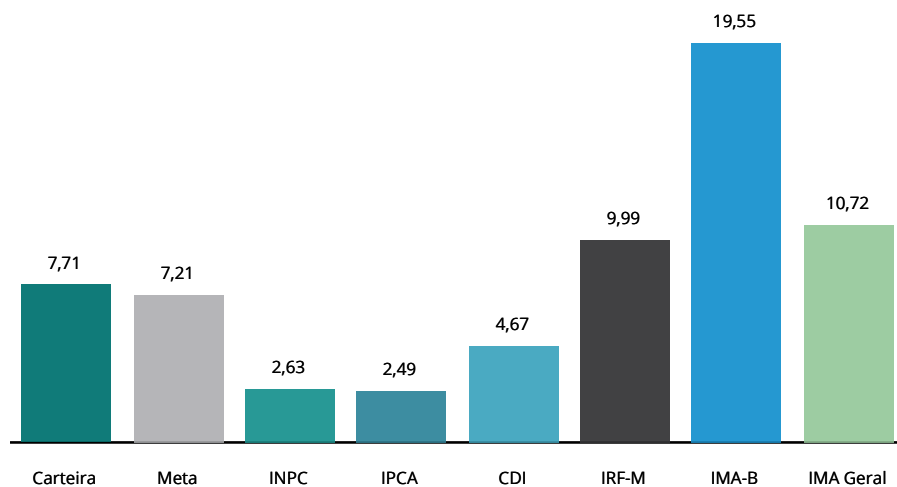
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,51	0,85	0,54	1,91	178	278	79
Fevereiro	0,24	1,03	0,49	0,48	23	48	49
Março	0,71	1,26	0,47	0,56	57	152	127
Abril	0,67	1,09	0,52	0,86	62	130	78
Mai	0,99	0,64	0,54	1,84	155	182	54
Junho	1,09	0,50	0,47	2,00	219	232	54
Julho	0,96	0,59	0,57	0,97	164	170	99
Agosto	0,63	0,61	0,50	0,16	104	126	391
Setembro	0,65	0,44	0,47	1,46	149	139	44
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,71	7,21	4,67	10,72	107	165	72

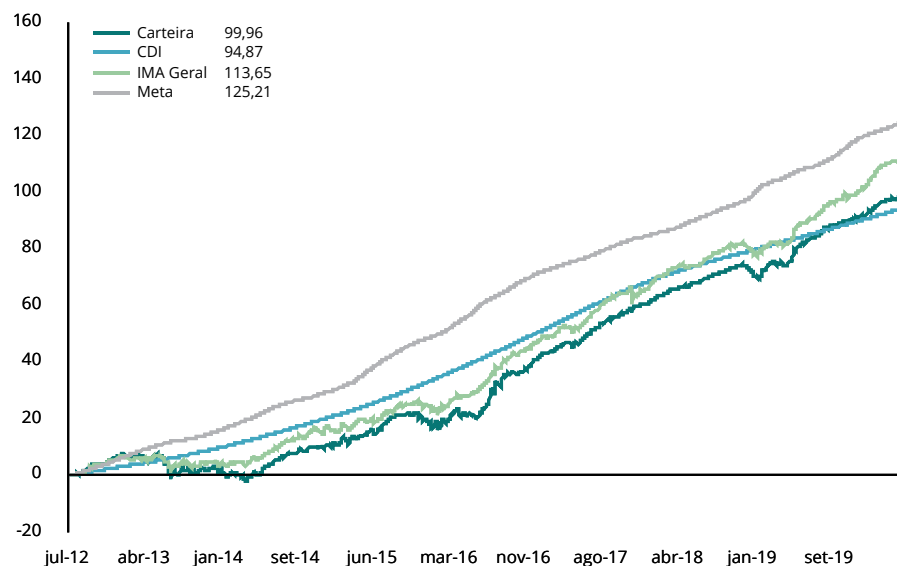
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	144%	5,15	71%	7,18	79%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	2,78	637%	18,51	257%	29,55	326%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,58	133%	7,56	105%	9,86	109%
Banrisul Soberano	CDI	0,42	97%	4,24	59%	5,68	63%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,45	103%	4,55	63%	6,09	67%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	142%	5,12	71%	7,16	79%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,66	379%	9,54	132%	14,22	157%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,32	268%	30,89	341%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,70	161%	6,12	85%	8,92	99%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,67	381%	10,64	148%	16,78	185%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,39	90%	4,01	56%	5,37	59%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	102%	4,55	63%	6,10	67%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	2,19	503%	14,23	197%	23,58	260%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	2,19	502%	14,22	197%	23,56	260%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,56	129%	7,37	102%	9,60	106%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,44	330%	10,29	143%	16,25	179%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,85	653%	19,37	269%	31,05	343%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,72	394%	10,08	140%	15,12	167%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,69	845%	26,14	362%	43,87	484%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,63	144%	5,15	71%	7,22	80%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,85	652%	19,20	266%	30,76	340%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,33	-76%	10,74	149%	21,82	241%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-63,03	-14438%	-75,67	-1049%	-75,80	-837%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-23%	-0,92	-13%	-1,25	-14%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,13	-30%	-1,53	-21%	9,46	104%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-0,66	-152%	7,96	110%	39,46	436%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	3,35	768%	17,07	237%	29,04	321%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,40	322%	20,11	279%	46,40	512%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,24	0,29	0,40	0,48	51,88	17,95	0,00	-0,03
4,15	5,00	6,83	8,23	49,50	24,93	-0,33	-2,61
0,08	4,10	0,13	6,75	103,42	-3,82	0,00	-2,98
0,01	0,01	0,02	0,02	-310,10	-268,81	0,00	0,00
0,02	0,02	0,03	0,04	-131,47	-54,62	0,00	0,00
0,24	0,29	0,40	0,48	49,05	17,69	0,00	-0,03
1,91	1,84	3,15	3,03	50,70	24,50	-0,15	-0,63
4,27	5,19	7,03	8,54	49,71	25,25	-0,34	-2,73
0,88	0,99	1,45	1,62	21,39	16,08	-0,08	-0,30
2,01	2,52	3,30	4,15	48,16	23,28	-0,17	-0,99
0,01	0,01	0,02	0,02	-459,79	-408,47	0,00	0,00
0,01	0,02	0,02	0,03	-176,47	-60,87	0,00	0,00
3,06	5,46	5,04	8,98	47,95	11,25	-0,33	-3,55
3,06	5,45	5,04	8,97	47,90	11,26	-0,33	-3,54
0,09	4,01	0,15	6,59	73,13	-4,08	0,00	-2,87
1,75	2,29	2,88	3,77	49,43	24,56	-0,12	-1,03
4,29	5,20	7,06	8,56	49,57	25,33	-0,33	-2,73
2,08	2,14	3,42	3,52	49,35	23,29	-0,18	-0,71
6,15	7,67	10,13	12,63	47,80	24,94	-0,45	-4,17
0,24	0,28	0,40	0,47	51,87	19,50	0,00	-0,03
4,29	5,14	7,07	8,46	49,48	25,39	-0,33	-2,70
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,04	21,12	18,15	34,75	-7,26	2,19	-1,70	-14,88
247,30	78,07	394,82	128,14	-31,15	-7,81	-79,04	-79,04
0,46	0,37	0,76	0,60	-107,34	-128,21	-0,20	-1,25
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	15,36	0,03	25,27	-2.184,04	-2,47	-0,13	-1,61
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,80	26,28	34,24	43,26	8,83	7,16	-4,53	-14,14
10,68	20,51	17,59	33,76	23,96	5,92	-1,54	-10,66
11,54	15,28	19,00	25,15	12,67	13,05	-1,65	-10,59

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	3,48	798%	19,40	269%	31,85	352%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,47	107%	4,67	65%	6,25	69%
IRF-M		1,44	330%	9,99	138%	16,58	183%
IRF-M 1		0,64	147%	5,31	74%	7,40	82%
IRF-M 1+		1,87	429%	11,89	165%	20,46	226%
IMA-B		2,86	655%	19,55	271%	31,25	345%
IMA-B 5		1,74	398%	10,27	142%	15,31	169%
IMA-B 5+		3,73	854%	26,55	368%	44,71	494%
IMA Geral		1,46	335%	10,72	149%	16,64	184%
IDkA 2A		1,60	365%	9,13	127%	12,70	140%
IDkA 20A		4,78	1095%	39,62	549%	71,82	793%
Ibovespa		3,57	818%	19,18	266%	33,22	367%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,44		7,21		9,06	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,11	17,96	18,30	29,57	30,23	7,99	-1,37	-9,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
1,67	2,48	2,75	4,09	43,68	24,19	-0,15	-0,77
0,24	0,28	0,39	0,46	56,49	24,50	0,00	-0,03
2,49	3,42	4,09	5,62	42,34	23,84	-0,24	-1,09
4,04	5,19	6,65	8,55	44,23	26,00	-0,33	-2,72
2,08	2,13	3,43	3,50	45,83	24,56	-0,18	-0,71
5,76	7,74	9,49	12,74	42,14	25,57	-0,45	-4,19
1,66	2,26	2,72	3,72	45,24	26,43	-0,12	-1,02
2,01	1,60	3,30	2,64	42,18	23,75	-0,10	-0,51
8,10	12,04	13,34	19,83	39,55	25,73	-0,77	-6,32
10,34	20,53	17,02	33,80	22,60	7,33	-1,44	-10,00

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 2,4647% 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 2,48% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,19% 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 4,0553%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,09%, e o IMA-B de 8,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6273%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,72%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,6142% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1560% e -0,1560% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 17,2351% 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 0,3106% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

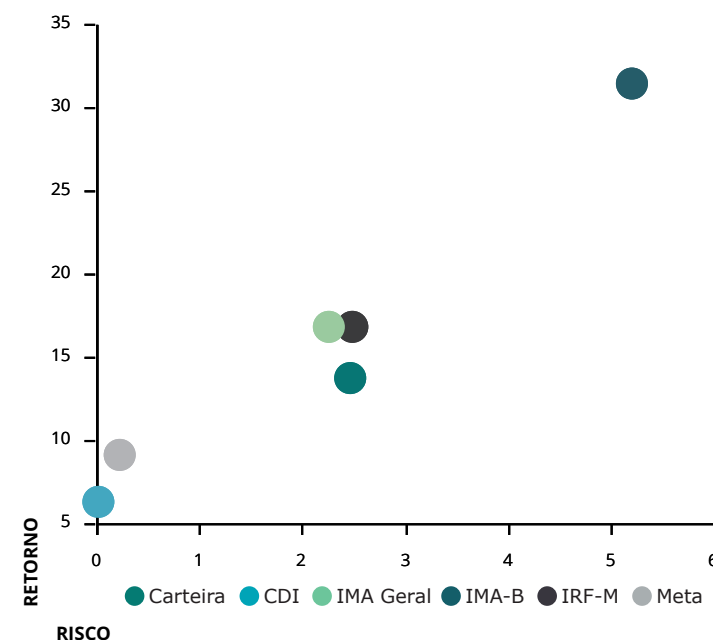
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2640	2,0392	2,4647
VaR (95%)	3,7247	3,3549	4,0553
Draw-Down	-0,4906	-0,5823	-0,6273
Beta	8,6205	7,7592	8,6142
Tracking Error	0,1426	0,1285	0,1560
Sharpe	6,1512	8,3680	17,2351
Treynor	0,1018	0,1385	0,3106
Alfa de Jensen	-0,0039	0,0078	0,0184

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.

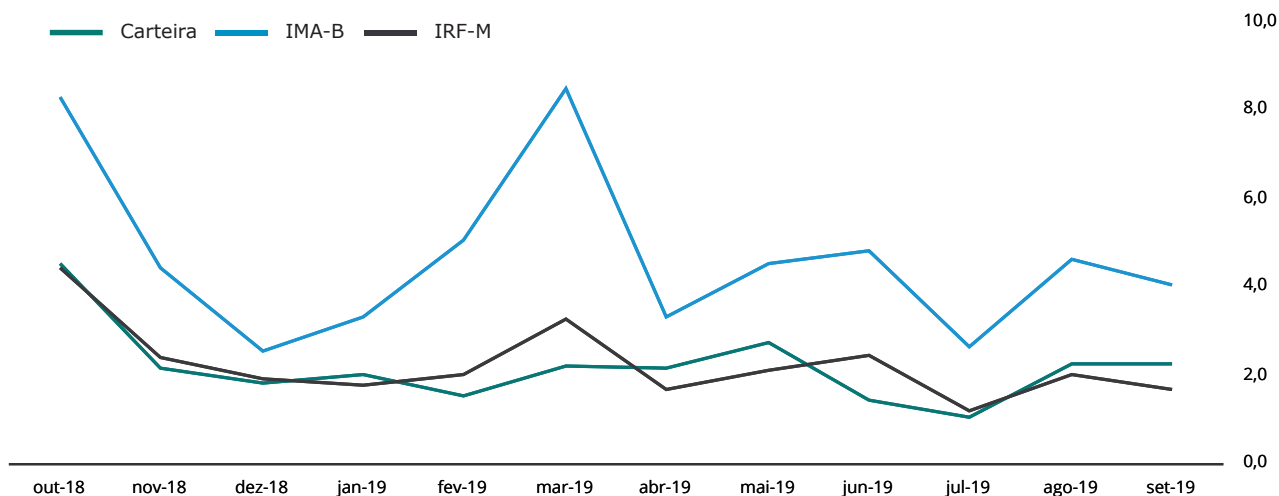
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 47,68% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$445.024,94 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$6.305.098,21, equivalente a uma queda de 1,21% 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	47,68%	445.024,94	0,09%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	47,68%	445.024,94	0,09%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	24,99%	-1.721.073,33	-0,33%
IMA-B	4,92%	-788.532,81	-0,15%
IMA-B 5	0,64%	-53.155,81	-0,01%
IMA-B 5+	0,61%	-146.283,43	-0,03%
Carência Pós	18,82%	-733.101,28	-0,14%
IMA GERAL	0,26%	-19.954,70	-0,00%
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	2,22%	-1.035.042,33	-0,20%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,39%	-491.329,43	-0,09%
FUNDOS DI	18,12%	-128.127,49	-0,02%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	17,10%	391.815,63	0,07%
Multimercado	1,02%	-519.943,13	-0,10%
OUTROS RF	1,23%	-82.913,50	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	5,12%	-3.271.682,36	-0,63%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,00%	-3.228.391,11	-0,62%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,11%	-43.291,26	-0,01%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-6.305.098,21	-1,21%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Patrimonial	04.828.795/0001-81	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	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 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 Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário 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 IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	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 2024 I	18.598.288/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	D+1	D+0	D+30	D+31	0,40	30/04/2021	6% exc IPCA+6%aa
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,00	No vencimento	Vide regulamento
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	No vencimento	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	D+1	D+0	D+0	D+1	1,50	2880 dias	25% exc IPCA+8%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,59% até 90 dias; 17,02% superior a 180 dias; os 0,39% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2019	14.390.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
06/09/2019	2.163.023,26	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
09/09/2019	29.754.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
16/09/2019	15.434.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
23/09/2019	1.324.527,64	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
25/09/2019	14.910.418,95	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
27/09/2019	488.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
30/09/2019	296.637,63	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

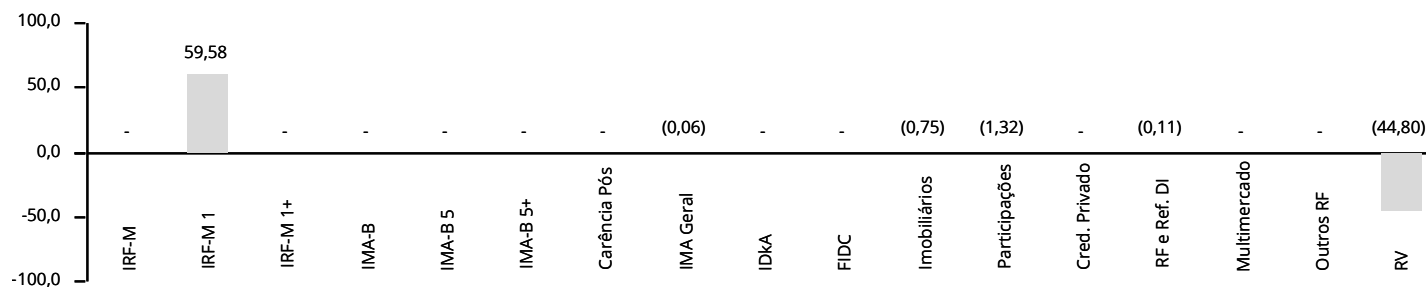
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2019	46.447,73	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
04/09/2019	77.337,41	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
05/09/2019	29.599.532,08	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
06/09/2019	264.463,27	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/09/2019	21.343,05	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
09/09/2019	11.240,29	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/09/2019	18.954,59	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/09/2019	60.853,39	Resgate	Banrisul Patrimonial
12/09/2019	205.962,30	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
12/09/2019	15.073.160,84	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
13/09/2019	72.896,97	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/09/2019	11.719,89	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
20/09/2019	1.324.527,64	Amortização	Caixa FIP Incorporação Imobiliária
24/09/2019	300.965,15	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
25/09/2019	15.037.077,05	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
26/09/2019	23.809,93	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
30/09/2019	4.077.456,17	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	78.760.607,48
Resgates	66.227.747,75
Saldo	12.532.859,73

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,837070000	1.570.606.804,73	298	19,96%	6,65%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,574280000	621.180.430,61	157	4,50%	3,79%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,377610000	25.085.881,46	21	0,84%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,407340000	180.083.375,83	944	0,55%	1,60%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,222547143	3.076.678.877,78	695	4,81%	0,82%	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	2,599772555	7.803.027.907,11	1.212	8,54%	0,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,136175064	571.129.018,97	74	1,23%	1,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,996323776	6.210.669.016,03	681	0,05%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,942373609	220.730.947,01	119	0,19%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,084183749	514.158.443,77	115	3,21%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,827745000	425.100.244,00	333	1,88%	2,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,611009000	4.986.484.305,67	758	9,86%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,648617000	440.592.175,00	104	2,00%	2,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	1,474590000	170.378.522,62	26	2,82%	8,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,378473000	210.880.528,53	34	9,75%	24,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✗
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,791152000	1.440.896.007,65	226	0,26%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,391316000	11.475.861.578,54	963	0,20%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,923061000	10.040.403.127,50	913	0,64%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,597843000	3.083.627.058,43	357	0,61%	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	2,488384000	11.445.572.813,24	1.389	19,18%	0,88%	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	3,610549000	3.015.315.795,07	302	0,18%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	129,180000000	64.009.033,29	1.314	2,22%	18,12%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	189,317839000	22.795.921,32	19	0,15%	3,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	8, IV, a	10.340,059132690	187.460.181,18	17	0,24%	0,67%	28.376.231/0001-13	28.376.231/0001-13	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	8, III	1,657103370	97.059.928,17	33	1,02%	5,48%	14.717.397/0001-41	14.717.397/0001-41	✗
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	8, II, a	1,462628700	74.719.348,47	22	2,01%	14,07%	09.442.277/0001-49	33.968.066/0001-29	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,339816000	561.994.353,26	91	0,09%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,707119000	118.589.325,75	2.381	0,11%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	101,060000000	9.174.408.109,37	40.785	2,90%	0,17%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	359.864.274,49	68,8	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	24.451.230,90	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV, a	86.579.735,21	16,6	40,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓ 30,0
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.408.525,19	1,2	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	24.451.230,90	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, IV	86.579.735,21	16,6	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		91,3		
8º, I, a	489.782,89	0,1	30,0	✓ 7,0
8º, I, b	15.159.000,00	2,9	30,0	✓ 20,0
8º, II, a	11.109.895,40	2,1	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 5,0
8º, III	5.318.849,02	1,0	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	2.036.722,32	0,4	5,0	✓ 3,0
8º, IV, b	11.600.622,36	2,2	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		8,7		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 9º		0,0		

PRÓ GESTÃO

O FAPS BENTO 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
Austro Administradora	36.028.376,24	14,76
Banrisul	11.394.391.950,31	1,19
BB Gestão DTVM	1.039.562.362.007,90	0,01
BlackRock	11.191.935.768,44	0,14
Caixa Econômica Federal	363.323.919.182,79	0,07
Lad Capital Gestora	187.646.626,97	0,67
Oliveira Trust	43.786.155.225,08	0,03
Tercon Asset Management	6.790.167.107,48	0,15

Obs.: Patrimônio em 08/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Austro Administradora.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Banrisul FII Novas Fronteiras, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado. É detido mais de 15% do patrimônio dos Fundos Banrisul Previdência IPCA 2030, Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado, Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional, Banrisul FII Novas Fronteiras não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Em setembro, apesar de uma aparente melhora no cenário externo, seguiram as preocupações acerca de uma possível desaceleração econômica mundial. Essa melhora se deve a alívios em relação à guerra comercial e ao Brexit, além da continuidade de políticas monetárias expansionistas. Entretanto, os dados de atividade ao redor do mundo continuaram, em sua maioria, apresentando tendência de baixa.

Diferente de agosto, quando aumentaram as tensões acerca da guerra comercial, setembro foi marcado pelo retorno do diálogo entre a China e os Estados Unidos. Logo no início do mês, os dois países concordaram não só em realizar novas negociações em outubro, como também em adiar tarifas.

A China anunciou isenção de taxas adicionais de 16 produtos americanos, que deve perdurar por um ano. Os Estados Unidos, por sua vez, anunciaram o adiamento de tarifas em US\$ 250 bilhões em importações chinesas, que eram previstas para iniciarem no dia 1º de outubro. Assim, ambos os países abriram caminho para negociações de alto nível no próximo mês. As discussões, consideradas “construtivas”, trouxeram alívio aos mercados.

Outro fator que trouxe alento para os mercados foi o enfraquecimento do primeiro ministro do Reino Unido, Boris Johnson, que é defensor da saída do Reino Unido da União Europeia (UE) mesmo sem um acordo. Johnson perdeu a maioria no Parlamento Britânico e teve que encarar a aprovação de um projeto de lei, que proíbe a saída da UE sem um acordo no dia 31 de outubro, e pede o adiamento da data do Brexit. A legislação foi assinada pela Rainha Elizabeth II e, assim, diminuiu as chances de que o processo de saída da UE aconteça de maneira desordenada.

Com relação à política monetária, internacionalmente seguiram-se trajetórias de políticas expansionistas. O Banco Central Europeu (BCE) anunciou uma rodada de estímulos monetários para apoiar a economia da região do euro. A autoridade monetária cortou a taxa de depósitos de -0,4% para -0,5%, com o objetivo de levar os bancos a emprestarem os recursos em excesso.

O BCE informou ainda que pode comprar 20 bilhões de euros por mês em títulos do governo e bônus corporativos a partir de 1º de novembro pelo tempo que for necessário, injetando dinheiro novo no sistema financeiro para reduzir os custos dos empréstimos e impulsionar a inflação.

O Banco Central do Estados Unidos (Fed) também reduziu a sua taxa de juros em 0,25 ponto percentual. Com o corte, a nova taxa de juros fica entre 1,75% e 2,00%.

A expectativa é de que o Fed ainda realize pelo menos mais um corte esse ano, de modo a continuar dando sustentabilidade ao crescimento norte-americano.

Já o Banco da China cortou sua taxa de juros de referência com prazo em um ano (de 4,25% para 4,20%) pelo segundo mês consecutivo. É uma ação do Banco Central para tentar reduzir os custos de empréstimos e apoiar a economia enquanto a guerra comercial com os EUA continua. A medida, entretanto, foi muito mais cautelosa do que a flexibilização dos Bancos Centrais americano e europeu.

Do lado negativo, o cenário externo foi marcado por avanços expressivos no preço do petróleo na metade do mês. Os preços subiram quase 19% após ataques às instalações da empresa saudita Aramco. A empresa perdeu quase 5,7 milhões de barris por dia de produção, montante equivalente a aproximadamente 5% da produção mundial, após dez drones atacarem sua instalação de processamento de petróleo. O evento também aumentou a instabilidade política na região.

O mês terminou com o aumento da incerteza política nos Estados Unidos. A presidente da Câmara dos Representantes do país, equivalente à nossa Câmara dos Deputados, iniciou um processo de impeachment contra o presidente Donald Trump. A denúncia está relacionada a uma ligação do presidente Trump para o presidente ucraniano Volodymyr Zelensky, em que pediu para que ele ajudasse a investigar se o democrata Joe Biden usou seu cargo de vice-presidente de forma indevida.

No âmbito nacional, o ambiente econômico e financeiro foi movido, majoritariamente, por influências internacionais. No front político, foram dois os fatores positivos: a aprovação da MP da liberdade econômica e a criação de uma PEC paralela à da Reforma da Previdência, que inclui em sua proposta Estados e Municípios. A votação da reforma no Senado, entretanto, acabou sendo adiada para outubro.

Conforme o esperado, o Banco Central Brasileiro seguiu a tendência mundial e diminuiu a taxa básica de juros em 0,5 ponto percentual. Com a redução, a nova taxa Selic passou para 5,5% a.a., menor patamar da história. Em seu comunicado, o Copom deu indício de mais cortes nas próximas reuniões.

De fato, dados de atividade econômica divulgados durante o mês continuam mostrando a retomada gradual da atividade, e dados de inflação se encontram em patamares confortáveis. O IPCA de setembro, por exemplo, mostrou variação de -0,04%, o menor para o mês desde 1998, quando ficou em -0,22%.

No acumulado do ano, o índice registrou 2,49%; na ótica dos últimos doze meses acumula 2,89%, abaixo dos 3,43% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2018, a taxa foi de 0,48%.

Com relação aos indicadores financeiros, após expressiva desvalorização do Real em agosto, a moeda estabilizou-se na faixa de R\$ 4,10 a R\$ 4,15. O aumento do câmbio não foi uma exclusividade da moeda brasileira, tendo sido acompanhado por uma desvalorização das moedas emergentes.

O ambiente externo um pouco mais aliviado acabou por estabilizar a procura por dólares (ativo mais seguro) e, conseqüentemente, fez com que diminuísse a saída da moeda do país. Já com relação à bolsa, o Ibovespa voltou a subir em setembro, apresentando alta de 3,57% frente ao mês anterior. Com o resultado, o ano acumula ganho de 19,18%.

Diante desse contexto, se faz necessário realizar uma breve análise sobre as perspectivas dos cenários externo e interno. Apesar de avanços na guerra comercial durante o mês, não é esperado que se tenha uma resolução de conflito no curto prazo. Pactos parciais podem até serem firmados, mas entre os políticos estadunidenses há o consenso de que essa é uma disputa que veio para ficar.

Ainda, apesar de provável que a Câmara dos Representantes aceite o pedido de impeachment de Trump, o processo não deve avançar no Senado, onde os Republicanos possuem maioria. No entanto, o trâmite deve trazer ruído aos mercados, e seus maiores desdobramentos devem se dar nas eleições do ano quem.

Com relação a Europa, apesar de pequenas as chances de um Brexit sem acordo, a instabilidade política deve permanecer. É provável que aconteçam novas eleições gerais no Reino Unido.

Em se tratando de política monetária, ela deve continuar apresentando tendência expansionista devido ao risco de desaceleração econômica em lugares como União Europeia e China. Com taxas historicamente baixas, e em muitos países negativas, os governos devem começar cada vez mais a discutirem a política fiscal como uma alternativa para os países com situação fiscal equilibrada.

Por fim, no Brasil a expectativa é de continuidade de queda nas taxas de juros e de andamento das reformas. O Copom deve diminuir a Selic em suas próximas reuniões, realizando um corte de 0,5 ponto percentual em outubro e outro de 0,25 ou 0,50 em dezembro.

A reforma da previdência, por sua vez, deve ser aprovada em outubro, e com isso deve ganhar força a discussão sobre a reforma tributária. É importante lembrar que o andamento dessas reformas é essencial para a retomada do crescimento econômico, principalmente diante de um cenário internacional mais volátil e incerto.