

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO - 2019



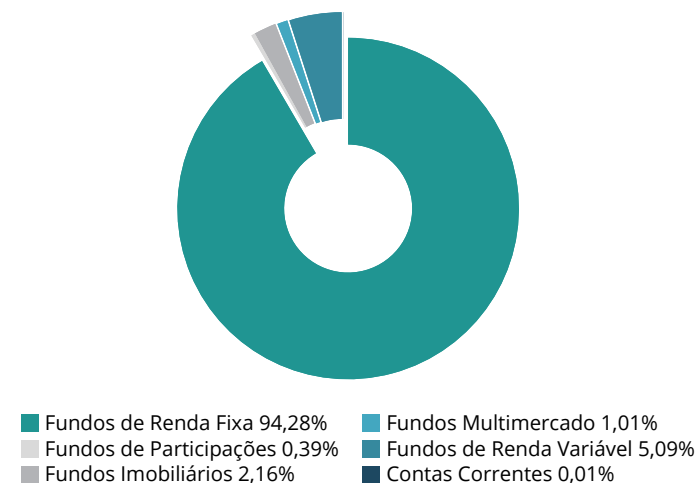
FAPSBENTO

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

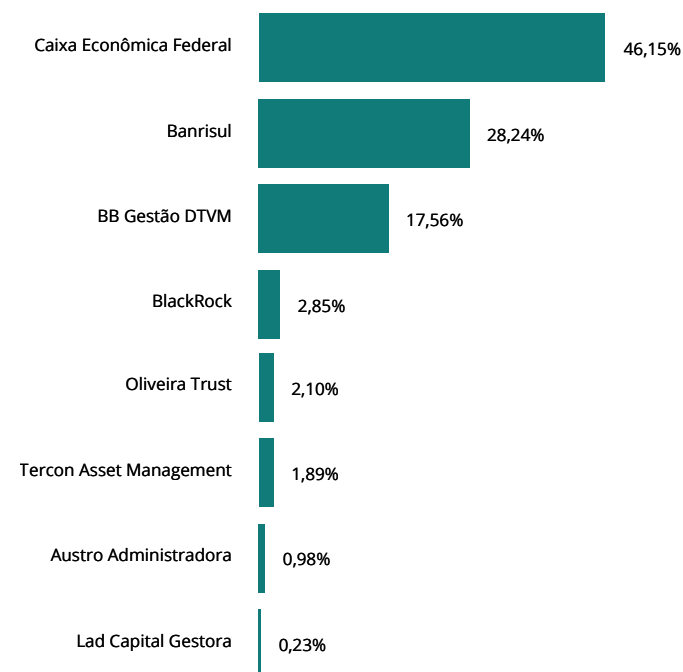
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	13
Enquadramento da Carteira _____	14
Comentários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

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,3%	495.800.204,22	477.303.765,79
Banrisul Foco IRF-M 1	19,1%	100.549.801,51 ▼	104.374.446,77
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,6%	24.331.482,99	23.513.572,13
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,8%	4.433.088,00	4.408.352,00
Banrisul Soberano	4,5%	23.482.152,18 ▲	2.873.786,90
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,8%	25.280.453,12	25.170.250,71
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,5%	44.955.237,96	44.687.686,87
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,2%	6.505.364,25	6.408.525,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	289.607,29	280.209,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	995.702,71	988.379,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,2%	17.058.384,29	16.803.702,31
Caixa Brasil Disponibilidades	1,5%	7.934.357,63 ▼	9.818.351,65
Caixa Brasil Referenciado	9,9%	51.823.028,06	51.591.132,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	10.718.679,35	10.468.717,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	15.097.710,00	14.745.900,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,8%	51.277.930,00	51.003.501,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.359.793,27	1.337.177,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.054.623,03	1.020.681,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	3.404.356,78	3.349.452,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.341.666,99	3.193.333,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	19,2%	100.937.761,06	100.328.945,43
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	969.023,75	937.658,77
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,5%	13.391.206,66	13.637.344,68
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,2%	11.359.354,08 ▼	11.600.622,36
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	771.938,79	775.254,27
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.259.913,79	1.261.468,05
FUNDOS MULTIMERCADO	1,0%	5.311.153,03	5.318.849,02
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	1,0%	5.311.153,03	5.318.849,02

POR SEGMENTO



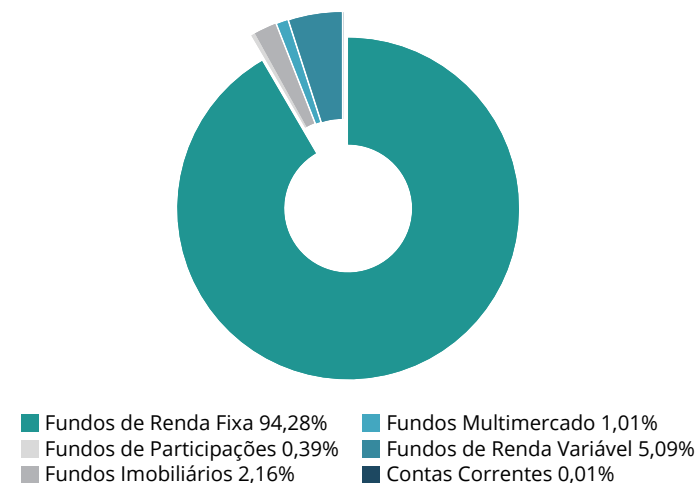
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



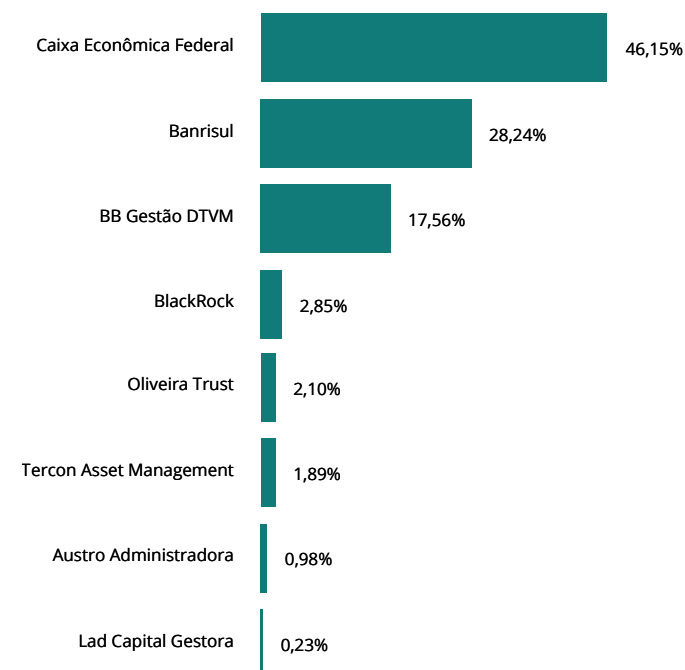
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	26.784.969,98	26.758.678,29
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,9%	10.222.438,71	10.509.811,46
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	500.514,99	489.782,89
Caixa FIA Dividendos	0,1%	609.016,28	600.083,94
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	2,9%	15.453.000,00 ▼	15.159.000,00
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	-2,9%	(15.452.226,22)	-
A Receber	-2,9%	(15.452.226,22)	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	60.076,23	23.987,59
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	60.076,23	23.987,59
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	525.895.383,90	523.042.625,37

▲ 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	4.237.285,37			31.426.452,50
Banrisul Foco IRF-M 1	3.091.174,30	672.771,12	383.117,21	542.824,92	560.354,74			5.250.242,29
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	817.910,86			1.581.975,96
Banrisul Previdência IPCA 2030	232.577,22	31.648,00	30.430,05	25.536,00	24.736,00			344.927,27
Banrisul Soberano	68.309,19	81.029,91	10.802,00	10.110,33	34.365,28			204.616,71
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	719.635,33	136.187,00	122.885,66	112.908,79	110.202,41			1.201.819,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.283.318,14	303.635,70	226.884,77	275.069,24	267.551,09			2.356.458,94
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	394.245,53	51.657,95	7.749,18	104.426,97	96.839,06			654.918,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	35.316,15	3.440,90	(1.136,32)	7.758,34	9.397,38			54.776,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	42.112,50	7.373,34	2.373,70	6.885,49	7.322,95			66.067,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1.208.750,38	162.610,17	13.458,62	275.212,05	254.681,98			1.914.713,20
Caixa Brasil Disponibilidades	426.343,14	52.164,71	51.706,12	47.649,25	45.852,92			623.716,14
Caixa Brasil Referenciado	671.495,71	279.771,54	250.439,97	229.123,49	231.895,21			1.662.725,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	1.008.858,00	99.225,10	4.671,05	224.815,40	249.961,40			1.587.530,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	1.420.009,80	139.480,00	6.308,48	316.410,00	351.810,00			2.234.018,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2.635.248,70	354.645,00	341.609,90	285.159,00	274.429,00			3.891.091,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	91.902,83	12.102,45	1.783,13	19.012,66	22.615,80			147.416,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	128.980,97	12.533,87	(4.215,68)	28.293,82	33.941,20			199.534,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	218.096,01	30.885,82	1.149,31	56.640,44	54.904,43			361.676,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	526.250,95	46.272,95	(24.446,82)	113.581,63	148.333,05			809.991,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.647.104,70	689.332,50	520.678,49	624.902,87	608.815,63			6.090.834,19
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	117.619,07	11.387,32	(3.910,30)	25.953,87	31.364,98			182.414,94
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	581.200,43	1.021.331,65	631.816,71	(1.710.416,67)	(74.276,19)			449.655,93
Banrisul FII Novas Fronteiras	248.514,60	1.026.360,87	104.985,39	(110.457,42)	(69.406,45)			1.199.996,99
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(16.103,95)	(3.651,58)	528.147,04	(1.598.704,61)	(3.315,48)			(1.093.628,58)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(7.816,69)	(1.377,64)	(1.315,72)	(1.254,64)	(1.554,26)			(13.318,95)
Rio Bravo FII Renda Varejo	356.606,47	-	-	-	-			356.606,47

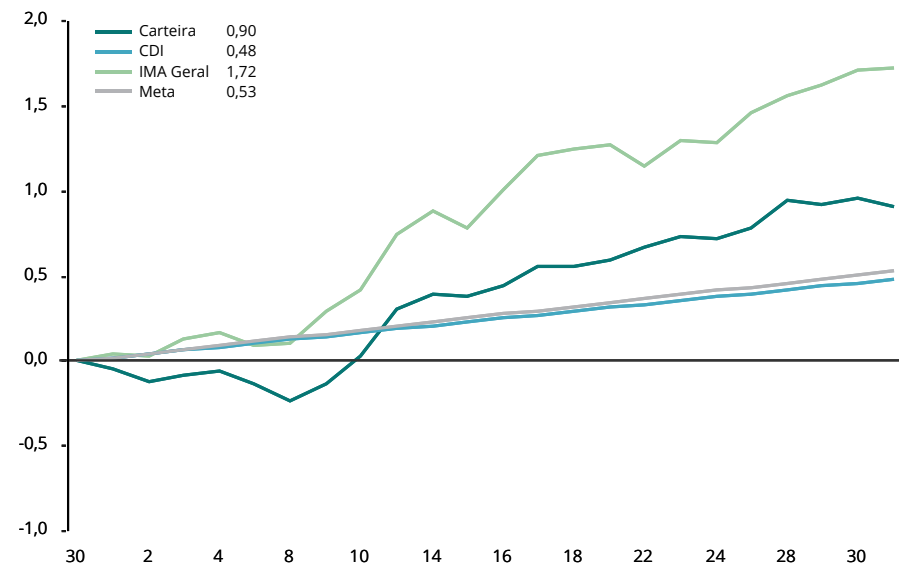
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS MULTIMERCADO	(60.610,84)	(7.748,70)	(7.399,77)	(7.062,01)	(7.695,99)			(90.517,31)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(60.610,84)	(7.748,70)	(7.399,77)	(7.062,01)	(7.695,99)			(90.517,31)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.114.994,05	611.211,60	584.332,55	1.436.422,63	568.116,15			10.315.076,98
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	755.964,76	186.596,15	(97.220,53)	(70.119,46)	(287.372,75)			487.848,17
Caixa FIA Brasil IBX-50	55.834,51	3.063,03	(3.373,39)	15.879,19	10.732,10			82.135,44
Caixa FIA Dividendos	68.001,07	19.924,18	4.248,37	8.311,88	8.932,34			109.417,84
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	835.824,46			9.447.172,64
TOTAL	25.708.805,96	4.953.440,55	3.027.674,62	3.687.317,63	4.723.429,34			42.100.668,10

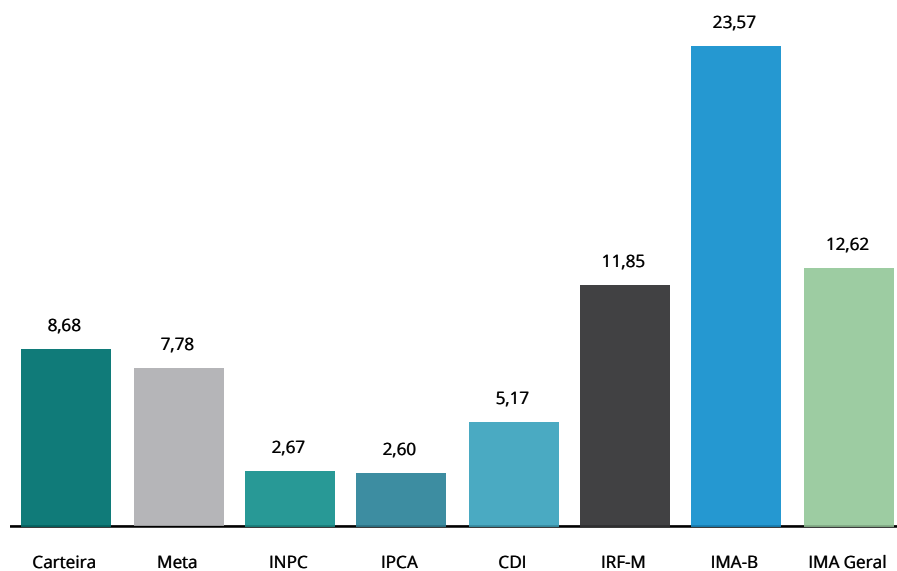
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
Maio	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	0,90	0,53	0,48	1,72	172	188	53
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,68	7,78	5,17	12,62	112	168	69

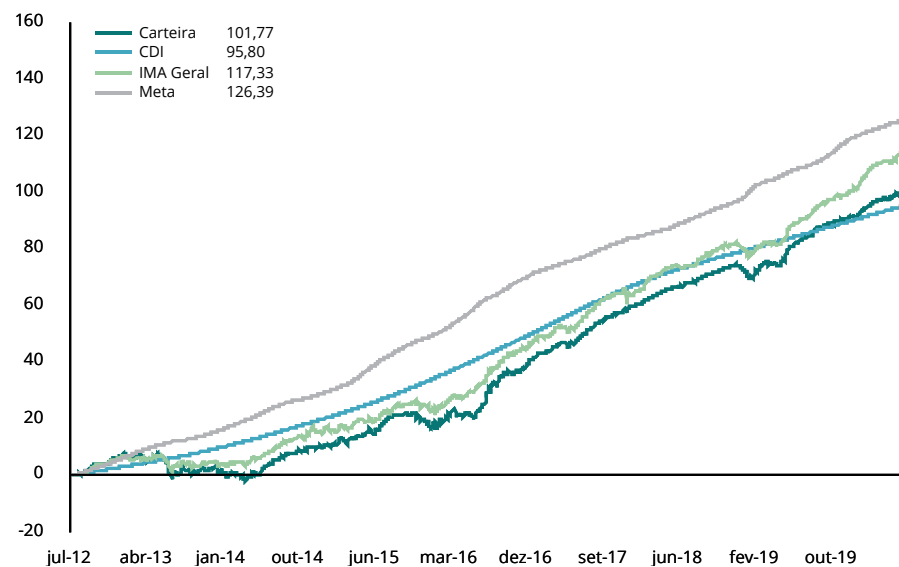
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,61	117%	5,80	75%	6,90	79%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	3,48	660%	22,63	291%	25,43	293%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,56	106%	8,17	105%	9,24	106%
Banrisul Soberano	CDI	0,43	82%	4,69	60%	5,61	65%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,44	83%	5,01	64%	5,99	69%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	114%	5,75	74%	6,84	79%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,51	287%	11,19	144%	12,69	146%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,35	636%	23,33	300%	26,26	302%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDkA IPCA 3A	0,74	141%	6,91	89%	7,98	92%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,52	288%	12,32	158%	14,19	163%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,40	77%	4,43	57%	5,30	61%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	85%	5,02	65%	6,01	69%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	2,39	453%	16,96	218%	19,21	221%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	2,39	453%	16,94	218%	19,18	221%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,54	102%	7,95	102%	8,98	103%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,69	321%	12,16	156%	14,23	164%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,33	631%	23,33	300%	26,27	302%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,64	311%	11,89	153%	13,47	155%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,65	882%	31,99	411%	36,09	415%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	115%	5,79	74%	6,90	79%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,35	635%	23,19	298%	26,15	301%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,55	-105%	10,13	130%	11,44	132%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,43	-81%	-75,77	-974%	-75,87	-873%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,12	-23%	-1,05	-13%	-1,25	-14%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,14	-27%	-1,68	-22%	9,53	110%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-2,73	-519%	5,01	64%	19,35	223%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBRX-50	2,19	416%	19,63	252%	17,78	204%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,32	0,25	0,52	0,42	27,64	14,75	-0,04	-0,04
4,15	4,51	6,82	7,42	46,85	23,45	-0,34	-2,61
0,18	4,09	0,30	6,73	30,41	-4,63	-0,03	-2,98
0,00	0,02	0,01	0,03	-993,35	-189,80	0,00	0,00
0,02	0,03	0,03	0,05	-167,78	-52,43	0,00	0,00
0,30	0,25	0,50	0,41	25,98	13,76	-0,03	-0,03
1,78	1,66	2,93	2,74	37,66	22,48	-0,19	-0,63
3,92	4,63	6,45	7,62	47,44	23,72	-0,31	-2,73
0,75	0,88	1,23	1,45	21,96	11,44	-0,09	-0,30
1,92	2,17	3,16	3,58	35,16	21,22	-0,25	-0,99
0,00	0,02	0,00	0,03	-8.384,57	-282,92	0,00	0,00
0,02	0,03	0,03	0,05	-132,40	-37,43	0,00	0,00
3,05	5,04	5,02	8,29	41,39	8,17	-0,29	-3,55
3,05	5,03	5,02	8,28	41,35	8,17	-0,29	-3,54
0,18	3,99	0,30	6,57	21,93	-4,92	-0,03	-2,87
1,71	1,99	2,82	3,28	46,30	23,00	-0,13	-1,03
3,91	4,63	6,43	7,62	47,15	23,75	-0,31	-2,73
1,97	1,94	3,24	3,20	38,49	21,55	-0,19	-0,71
5,67	6,80	9,34	11,19	47,27	23,26	-0,49	-4,17
0,30	0,24	0,49	0,39	28,00	15,83	-0,03	-0,03
3,90	4,59	6,43	7,55	47,47	23,84	-0,31	-2,70
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,30	20,85	10,36	34,30	-19,45	-0,06	-2,20	-14,88
0,59	77,92	0,98	127,89	-104,82	-7,82	-0,44	-79,13
0,49	0,37	0,81	0,61	-97,40	-126,25	-0,22	-1,25
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	11,98	0,08	19,71	-863,29	1,92	-0,15	-1,76
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
28,83	25,00	47,38	41,14	-6,85	3,93	-6,66	-14,14
17,32	18,72	28,51	30,81	5,69	4,59	-4,96	-10,66

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,49	282%	21,90	282%	28,78	331%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	2,20	417%	22,02	283%	22,78	262%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,48	91%	5,17	66%	6,18	71%
IRF-M		1,70	322%	11,85	152%	14,57	168%
IRF-M 1		0,62	119%	5,96	77%	7,11	82%
IRF-M 1+		2,22	421%	14,38	185%	17,77	204%
IMA-B		3,36	638%	23,57	303%	26,54	305%
IMA-B 5		1,65	314%	12,09	155%	13,67	157%
IMA-B 5+		4,67	885%	32,45	417%	36,71	422%
IMA Geral		1,72	326%	12,62	162%	14,69	169%
IDkA 2A		1,23	234%	10,48	135%	11,99	138%
IDkA 20A		5,77	1095%	47,68	613%	54,72	629%
Ibovespa		2,36	448%	22,00	283%	21,26	245%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,53		7,78		8,70	

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 %
14,62	14,56	24,06	23,96	6,79	9,70	-4,22	-10,59
14,09	16,79	23,19	27,63	6,88	6,32	-4,21	-9,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
1,96	2,15	3,22	3,54	42,45	22,44	-0,17	-0,77
0,31	0,24	0,50	0,40	32,08	22,63	-0,03	-0,03
2,80	2,97	4,60	4,89	42,47	22,14	-0,25	-1,09
3,96	4,64	6,51	7,64	49,49	24,05	-0,31	-2,72
2,00	1,95	3,29	3,21	40,02	22,16	-0,19	-0,71
5,77	6,87	9,50	11,31	49,04	23,49	-0,50	-4,19
1,71	1,98	2,81	3,26	49,51	24,63	-0,12	-1,02
1,75	1,58	2,89	2,60	29,32	21,38	-0,27	-0,51
7,02	10,36	11,56	17,06	50,72	23,33	-0,71	-6,32
17,32	18,77	28,51	30,89	7,94	5,07	-4,85	-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 2,0363% 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 2,15% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,64% 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 3,3502%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,54%, e o IMA-B de 7,64%.

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 7,4054% 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 0,1296% e -0,1296% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 14,0953% 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 0,2442% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

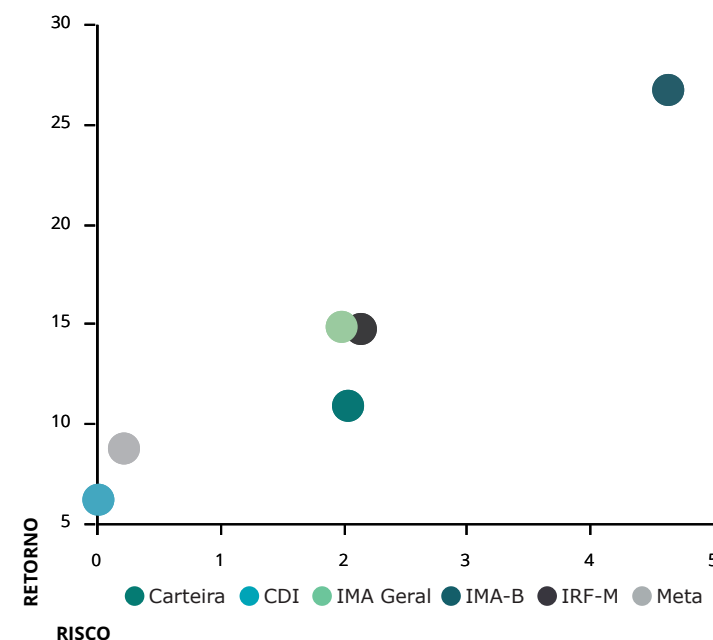
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3740	2,0965	2,0363
VaR (95%)	2,2606	3,4491	3,3502
Draw-Down	-0,2319	-0,5823	-0,6273
Beta	5,7344	7,5203	7,4054
Tracking Error	0,0866	0,1321	0,1296
Sharpe	21,1725	8,4608	14,0953
Treynor	0,3196	0,1486	0,2442
Alfa de Jensen	0,0134	0,0064	0,0121

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.

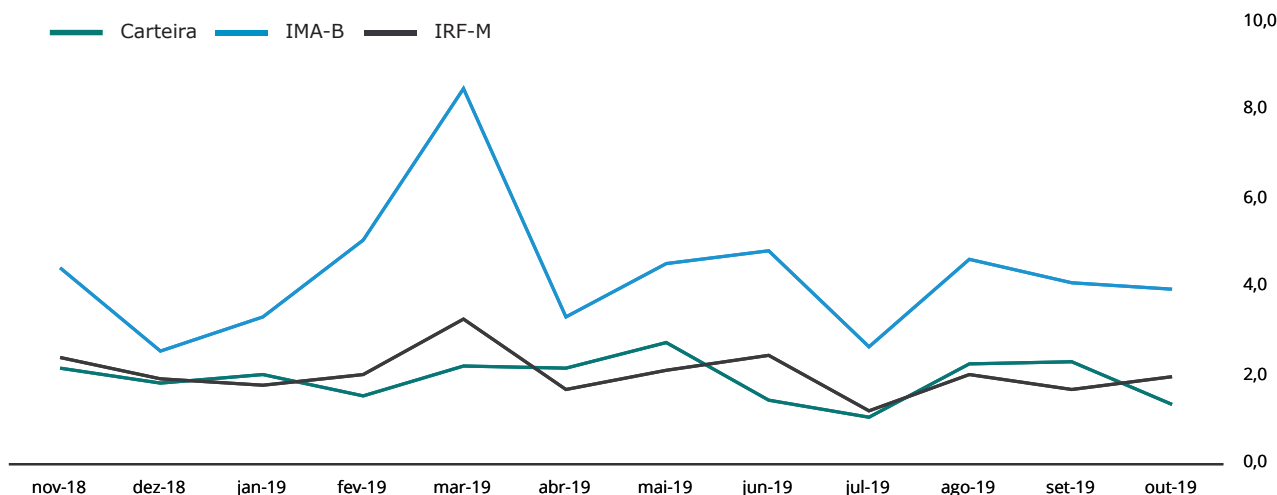
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 45,53% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$440.394,36 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$6.257.120,84, equivalente a uma queda de 1,16% 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	45,53%	440.394,36	0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	45,53%	440.394,36	0,08%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	24,57%	-1.776.386,35	-0,33%
IMA-B	4,92%	-815.862,51	-0,15%
IMA-B 5	0,63%	-54.027,14	-0,01%
IMA-B 5+	0,62%	-153.078,42	-0,03%
Carência Pós	18,40%	-753.418,27	-0,14%
IMA GERAL	0,25%	-20.292,19	-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	2,10%	-1.013.515,65	-0,19%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,38%	-489.236,49	-0,09%
FUNDOS DI	21,03%	-49.618,22	-0,01%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	20,05%	469.572,59	0,09%
Multimercado	0,98%	-519.190,81	-0,10%
OUTROS RF	1,20%	-84.166,40	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	4,95%	-3.264.299,90	-0,60%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,84%	-3.220.364,25	-0,59%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,11%	-43.935,65	-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%	-6.257.120,84	-1,16%

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 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: 82,63% até 90 dias; 16,98% 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
02/10/2019	24.589.912,97	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/10/2019	2.170.669,80	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/10/2019	8.883,86	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/10/2019	4.818.634,40	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
16/10/2019	25.000.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
16/10/2019	5.005.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
25/10/2019	15.569.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
31/10/2019	302.153,88	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
31/10/2019	15.452.226,22	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

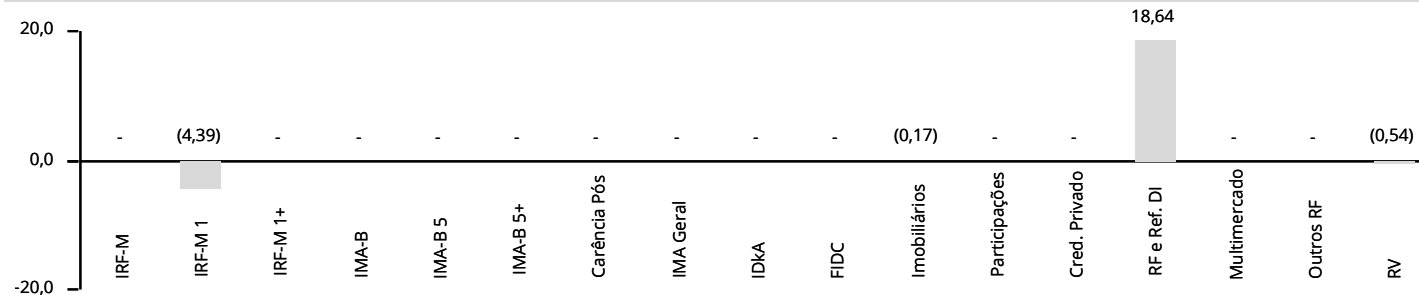
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/10/2019	24.566.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
08/10/2019	7.750,56	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/10/2019	4.819.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
10/10/2019	17.764,34	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/10/2019	29.924.891,23	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
14/10/2019	79.954,27	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/10/2019	278.873,29	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
16/10/2019	91.907,56	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
22/10/2019	1.641,66	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
22/10/2019	15.477.706,82	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
31/10/2019	4.105.524,63	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	92.916.481,13
Resgates	79.371.014,36
Saldo	13.545.466,77

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	1,848360000	1.658.476.345,38	300	18,58%	6,06%	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	3,698610000	701.871.998,67	156	4,50%	3,47%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,385340000	25.226.613,42	21	0,82%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,417720000	174.364.497,08	945	4,34%	13,47%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,232278077	2.878.753.759,77	679	4,67%	0,88%	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	2,615337737	7.511.019.292,51	1.208	8,31%	0,60%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,168454750	579.759.334,71	74	1,20%	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	6,197421969	6.543.426.643,45	689	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	1,956764729	222.366.350,96	119	0,18%	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	2,115772267	521.951.184,24	115	3,15%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,835122000	407.167.984,25	326	1,47%	1,95%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,627240000	4.756.296.768,69	738	9,57%	1,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,687981000	451.112.145,70	104	1,98%	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	1,509771000	174.443.426,56	26	2,79%	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	1,385890000	212.015.101,58	34	9,47%	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	2,838359000	1.474.411.980,66	228	0,25%	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	3,504089000	7.228.652.052,11	966	0,19%	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	2,970976000	10.184.716.977,20	924	0,63%	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	2,718515000	3.319.372.416,38	369	0,62%	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	2,503484000	11.285.978.738,46	1.372	18,65%	0,89%	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	3,731323000	3.133.522.204,38	304	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	127,520000000	64.010.149,03	1.360	2,10%	17,75%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	188,508194900	22.698.431,39	19	0,14%	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	10.327,319119870	187.229.211,02	17	0,23%	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	1,654705660	96.919.489,73	33	0,98%	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	1,422635630	72.676.276,14	22	1,89%	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	1,369174000	789.306.723,32	89	0,09%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,762300000	134.568.076,35	2.646	0,11%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	103,020000000	9.487.118.571,48	41.572	2,85%	0,16%	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	378.956.494,42	70,0	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	25.300.506,74	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV, a	85.037.838,81	15,7	40,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓ 30,0
7º, V	-	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	6.505.364,25	1,2	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	25.300.506,74	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, IV	85.037.838,81	15,7	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		91,6		
8º, I, a	500.514,99	0,1	30,0	✓ 7,0
8º, I, b	15.453.000,00	2,9	30,0	✓ 20,0
8º, II, a	10.831.454,99	2,0	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 5,0
8º, III	5.311.153,03	1,0	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	2.031.852,58	0,4	5,0	✓ 3,0
8º, IV, b	11.359.354,08	2,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		8,4		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 9º		0,0		

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Austro Administradora	35.497.591,36	14,96
Banrisul	11.583.900.559,33	1,32
BB Gestão DTVM	1.056.910.451.340,90	0,01
BlackRock	11.139.405.949,72	0,14
Caixa Econômica Federal	373.081.002.444,65	0,07
Lad Capital Gestora	187.460.181,18	0,67
Oliveira Trust	44.405.735.591,96	0,03
Tercon Asset Management	7.078.492.909,71	0,14

Obs.: Patrimônio em 09/2019, 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.

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.

No mês de outubro, o cenário internacional se mostrou mais favorável. Melhores perspectivas sobre a guerra comercial e sobre o Brexit deixaram os mercados mais otimistas. Dados econômicos, entretanto, seguem mostrando preocupações com a desaceleração da economia mundial, apesar de terem mostrado leve estabilização no mês.

Com relação à guerra comercial, China e Estados Unidos estão perto de fechar um acordo parcial. Entre os principais pontos do acordo estão entendimento nas áreas cambial, de propriedade intelectual, de serviços financeiros e aumento entre US\$ 40 bilhões e US\$ 50 bilhões de compras chinesas de produtos agrícolas norte-americanos. Trump também concordou em não elevar tarifas de 25% para 30% em 15 de outubro. Apesar da notícia positiva, o acordo não toca em pontos essenciais como a política industrial chinesa e os subsídios governamentais chineses. Agora, a expectativa é de que os presidentes dos dois países se encontrem pessoalmente para firmar o tratado.

Já com relação à economia norte-americana, o PIB do terceiro trimestre ficou acima do esperado pelo mercado. No período, a economia cresceu a uma taxa anualizada de 1,9%. A expectativa era de um crescimento entre 1,4% e 1,6%. Apesar de positivo, o PIB veio marginalmente abaixo do registrado no trimestre imediatamente anterior (2,0%). É importante notar que durante o mês os dados da economia norte-americana apresentaram direções variadas. Enquanto dados do setor de serviços registraram o menor nível em três anos, a taxa de desemprego caiu para um nível abaixo do esperado pelo mercado.

Diante desse cenário, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) decidiu cortar a taxa de juros do país em 0,25 ponto percentual. O corte já era esperado pelo mercado, e com ele a taxa de juros está na faixa entre 1,50% e 1,75%. Além do corte, os dirigentes indicaram uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário. Ainda, é ponto de atenção o processo de impeachment envolvendo o presidente Donald Trump. O processo deve continuar nos próximos meses, e pode enfraquecer Donald Trump no processo eleitoral de 2020.

Na China, a preocupação com o menor nível de crescimento continua. A expansão do PIB no terceiro trimestre foi a mais baixa desde o início da série histórica iniciada em 1992. Entre julho e setembro, o PIB cresceu 6,0%, valor no limite inferior da meta de crescimento estipulada por Pequim para este ano (6,00% - 6,50%). O resultado veio ligeiramente abaixo das expectativas de mercado, que previam alta de 6,1%. Dessa forma, o resultado acumulado dos nove primeiros meses deste ano desacelerou para uma expansão de 6,2%.

Já na Europa, o mês também foi positivo para o Brexit, com o Reino Unido e a União Europeia chegando a um acordo sobre a questão. O parlamento britânico também aprovou o acordo, sinalizando que uma saída do Reino Unido da União Europeia pode ocorrer de maneira ordenada. Entretanto, o parlamento decidiu que precisa de mais tempo para uma total análise do acordo, e para decidir sobre eventuais alterações. Com isso, Boris Johnson foi obrigado a pedir à União Europeia um novo adiamento da data do Brexit. A nova data limite para a finalização do acordo é em janeiro de 2020. Ainda, o parlamento britânico aprovou, no final do mês, uma lei que desencadeará a realização de eleições gerais em 12 de dezembro.

Com relação à economia na zona do euro, o PIB cresceu 0,2% no terceiro trimestre, em relação ao trimestre imediatamente anterior. Na comparação com o mesmo período do ano passado, o crescimento do Produto Interno Bruto foi de 1,1%. As expectativas eram de +0,1% e +1,1%, respectivamente. Ainda, o Banco Central Europeu manteve os juros em mínimos históricos e reafirmou a implementação de um novo pacote de estímulos para tentar aquecer a economia, e tentar levar a inflação para a meta.

No front nacional, o mês de outubro foi marcado pelo aumento de incertezas políticas. As disputas entre Jair Bolsonaro e o seu partido, e o julgamento do STF sobre a validade da prisão em segunda instância, elevaram o grau de insegurança dentro do país. Na economia, melhoraram as expectativas da retomada do crescimento. Essa melhora foi possível devido à aprovação da reforma da previdência no Senado, e devido à melhora de dados de emprego e crédito.

Com relação à reforma, o Senado aprovou, por 60 votos a 19, o texto-base da Emenda à Constituição (PEC) que reforma a previdência social do país. O único destaque aprovado foi um apresentado pelo PT, que abre brecha para a concessão de aposentadoria especial para trabalhadores em atividades com periculosidade. O acordo, entretanto, preserva os R\$ 800 bilhões de economia em 10 anos, segundo contas do governo.

Com relação aos indicadores econômicos, os dados de emprego formal divulgados em setembro mostram continuidade da tendência positiva observada nos seis meses anteriores. Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, foram criados 157,2 mil postos de trabalho, o melhor desempenho para o mês desde 2013. Como resultado, no acumulado do ano o saldo de contratações está em 761.776 vagas, uma aceleração ante as 719.089 registradas no mesmo período do ano anterior.

Já com relação ao mercado de crédito, o cenário também se mostrou positivo. O saldo de crédito mostrou crescimento de 5,8% na comparação interanual, resultado de um avanço de 12,1% na concessão de crédito por dia útil à pessoa física. Por fim, o cenário também foi marcado por mais uma redução da taxa de juros básica (Selic) pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). A redução de 0,50 ponto percentual levou a Selic a uma nova mínima histórica, agora em 5,00%. A expectativa é de que mais cortes aconteçam, podendo impulsionar ainda mais o mercado de crédito, e, consequentemente, a atividade econômica.

No cenário político, como já mencionado, o mês foi de instabilidade. Não apenas seguem os escândalos provocados pelo governo de Bolsonaro, mas somou-se à equação a insegurança jurídica proveniente da votação, pelo STF, da prisão em segunda instância. Preocupa um possível isolamento do governo Bolsonaro, principalmente após as brigas envolvendo o PSL. Já do lado jurídico, é provável que o STF adie o quanto puder a decisão sobre a prisão em segunda instância. O tema é polêmico e já vem provocando insegurança em partes da população. O lado positivo é que, por enquanto, a agenda econômica segue sendo blindada pelo presidente da Câmara, Rodrigo Maia, pelo presidente do Senado, Davi Alcolumbre, e pelo ministro da economia, Paulo Guedes.

Diante desse cenário, espera-se a continuidade do crescimento gradual da economia brasileira em 2019 com maior potência em 2020. Permanecem, entretanto, fatores de risco, sendo o principal deles a não continuidade de reformas estruturais, e a instabilidade política e jurídica.