

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2019



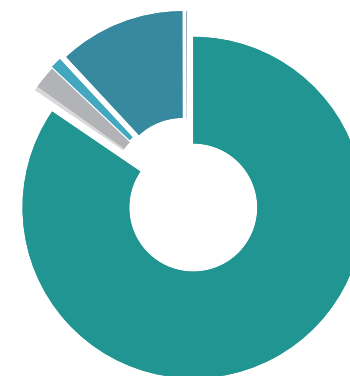
FAPSBENTO

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

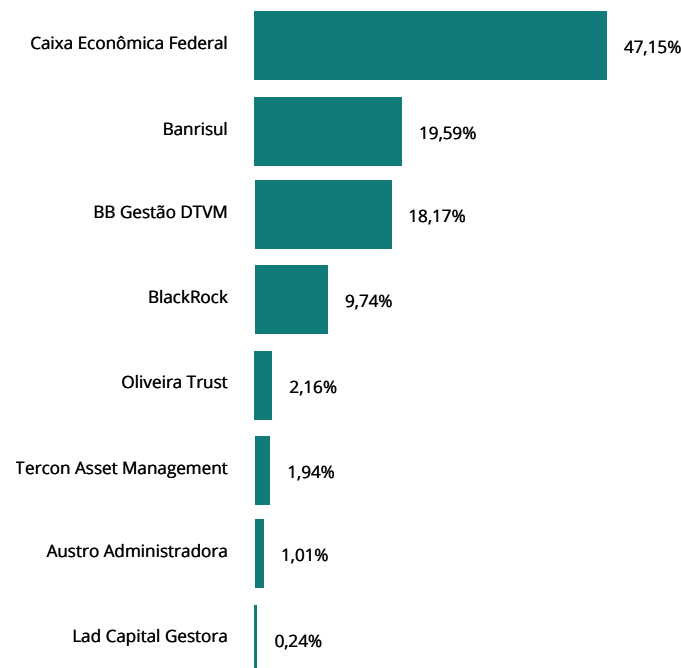
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	84,5%	443.042.467,23	495.800.204,22
Banrisul Foco IRF-M 1	10,7%	55.947.372,21 ▼	100.549.801,51
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	23.671.128,35	24.331.482,99
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.466.144,00	4.433.088,00
Banrisul Soberano	3,5%	18.462.021,04 ▼	23.482.152,18
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,8%	25.366.838,71	25.280.453,12
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,6%	45.093.200,25	44.955.237,96
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,2%	6.492.915,71	6.505.364,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	282.420,58	289.607,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	1.004.345,46	995.702,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,2%	17.021.268,68	17.058.384,29
Caixa Brasil Disponibilidades	0,9%	4.867.548,34 ▼	7.934.357,63
Caixa Brasil Referenciado	9,9%	51.982.758,72	51.823.028,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	10.612.926,45	10.718.679,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	14.948.490,00	15.097.710,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,9%	51.650.594,00	51.277.930,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.349.640,18	1.359.793,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.027.792,83	1.054.623,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	3.392.890,04	3.404.356,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.202.593,69	3.341.666,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	19,3%	101.255.070,93	100.937.761,06
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	944.507,06	969.023,75
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,5%	13.359.354,70	13.391.206,66
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,2%	11.331.505,53 ▼	11.359.354,08
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	769.211,71	771.938,79
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.258.637,46	1.259.913,79
FUNDOS MULTIMERCADO	1,0%	5.304.431,45	5.311.153,03
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	1,0%	5.304.431,45	5.311.153,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	11,9%	62.380.488,21	26.784.969,98
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,9%	10.173.823,92	10.222.438,71
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	505.720,93	500.514,99
Caixa FIA Dividendos	0,1%	631.122,36	609.016,28
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	9,7%	51.069.821,00 ▲	15.453.000,00

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 84,51%
 Fundos de Participações 0,39%
 Fundos Imobiliários 2,16%
 Fundos Multimercado 1,01%
 Fundos de Renda Variável 11,90%
 Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

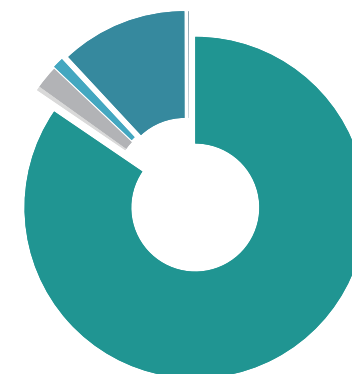


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	(15.452.226,22)
A Receber	0,0%	-	(15.452.226,22)
CONTAS CORRENTES	0,0%	137.171,22	60.076,23
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	137.171,22	60.076,23
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	524.223.912,81	525.895.383,90

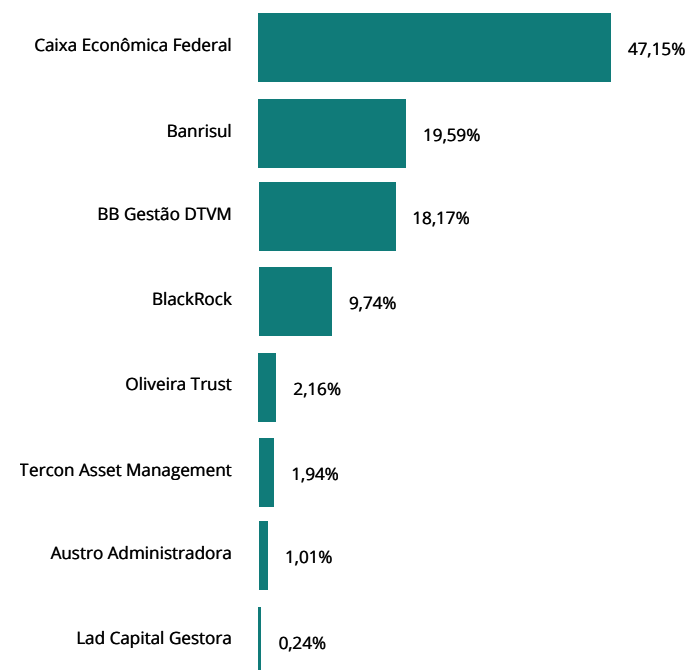
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 84,51%
 Fundos de Participações 0,39%
 Fundos Imobiliários 2,16%
 Fundos Multimercado 1,01%
 Fundos de Renda Variável 11,90%
 Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



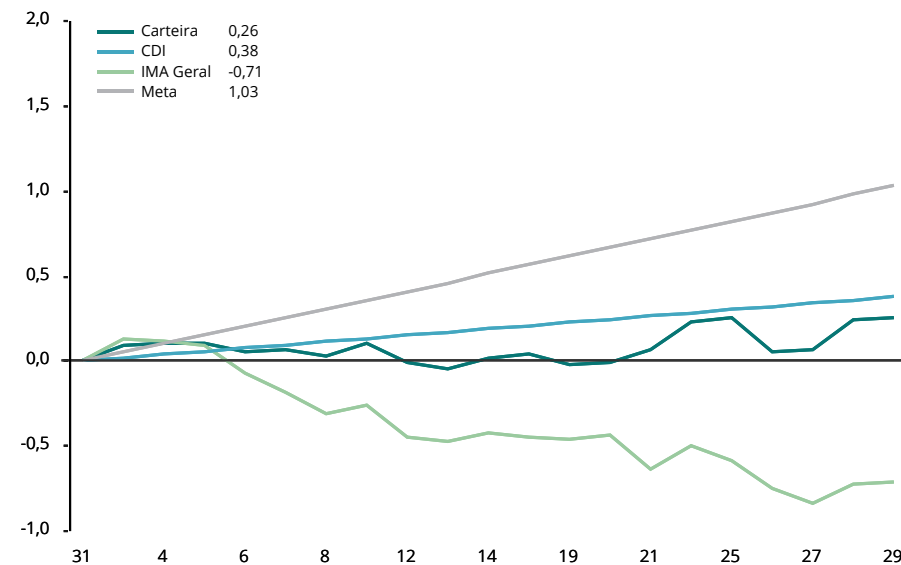
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	257.546,02		31.683.998,52
Banrisul Foco IRF-M 1	3.091.174,30	672.771,12	383.117,21	542.824,92	560.354,74	224.570,70		5.474.812,99
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	(660.354,64)		921.621,32
Banrisul Previdência IPCA 2030	232.577,22	31.648,00	30.430,05	25.536,00	24.736,00	33.056,00		377.983,27
Banrisul Soberano	68.309,19	81.029,91	10.802,00	10.110,33	34.365,28	74.868,86		279.485,57
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	719.635,33	136.187,00	122.885,66	112.908,79	110.202,41	86.385,59		1.288.204,78
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.283.318,14	303.635,70	226.884,77	275.069,24	267.551,09	137.962,29		2.494.421,23
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	394.245,53	51.657,95	7.749,18	104.426,97	96.839,06	(12.448,54)		642.470,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	35.316,15	3.440,90	(1.136,32)	7.758,34	9.397,38	(7.186,71)		47.589,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	42.112,50	7.373,34	2.373,70	6.885,49	7.322,95	8.642,75		74.710,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1.208.750,38	162.610,17	13.458,62	275.212,05	254.681,98	(37.115,61)		1.877.597,59
Caixa Brasil Disponibilidades	426.343,14	52.164,71	51.706,12	47.649,25	45.852,92	26.473,72		650.189,86
Caixa Brasil Referenciado	671.495,71	279.771,54	250.439,97	229.123,49	231.895,21	159.730,66		1.822.456,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	1.008.858,00	99.225,10	4.671,05	224.815,40	249.961,40	(105.752,90)		1.481.778,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	1.420.009,80	139.480,00	6.308,48	316.410,00	351.810,00	(149.220,00)		2.084.798,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2.635.248,70	354.645,00	341.609,90	285.159,00	274.429,00	372.664,00		4.263.755,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	91.902,83	12.102,45	1.783,13	19.012,66	22.615,80	(10.153,09)		137.263,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	128.980,97	12.533,87	(4.215,68)	28.293,82	33.941,20	(26.830,20)		172.703,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	218.096,01	30.885,82	1.149,31	56.640,44	54.904,43	(11.466,74)		350.209,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	526.250,95	46.272,95	(24.446,82)	113.581,63	148.333,05	(139.073,30)		670.918,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.647.104,70	689.332,50	520.678,49	624.902,87	608.815,63	317.309,87		6.408.144,06
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	117.619,07	11.387,32	(3.910,30)	25.953,87	31.364,98	(24.516,69)		157.898,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	581.200,43	1.021.331,65	631.816,71	(1.710.416,67)	(74.276,19)	127.509,24		577.165,17
Banrisul FII Novas Fronteiras	248.514,60	1.026.360,87	104.985,39	(110.457,42)	(69.406,45)	131.512,65		1.331.509,64
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(16.103,95)	(3.651,58)	528.147,04	(1.598.704,61)	(3.315,48)	(2.727,08)		(1.096.355,66)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(7.816,69)	(1.377,64)	(1.315,72)	(1.254,64)	(1.554,26)	(1.276,33)		(14.595,28)
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)	(7.695,99)	(6.721,58)		(97.238,89)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(60.610,84)	(7.748,70)	(7.399,77)	(7.062,01)	(7.695,99)	(6.721,58)		(97.238,89)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.114.994,05	611.211,60	584.332,55	1.436.422,63	568.116,15	983.760,01		11.298.836,99
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	755.964,76	186.596,15	(97.220,53)	(70.119,46)	(287.372,75)	(48.614,79)		439.233,38
Caixa FIA Brasil IBX-50	55.834,51	3.063,03	(3.373,39)	15.879,19	10.732,10	5.205,94		87.341,38
Caixa FIA Dividendos	68.001,07	19.924,18	4.248,37	8.311,88	8.932,34	22.106,08		131.523,92
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	1.005.062,78		10.452.235,42
TOTAL	25.708.805,96	4.953.440,55	3.027.674,62	3.687.317,63	4.723.429,34	1.362.093,69		43.462.761,79

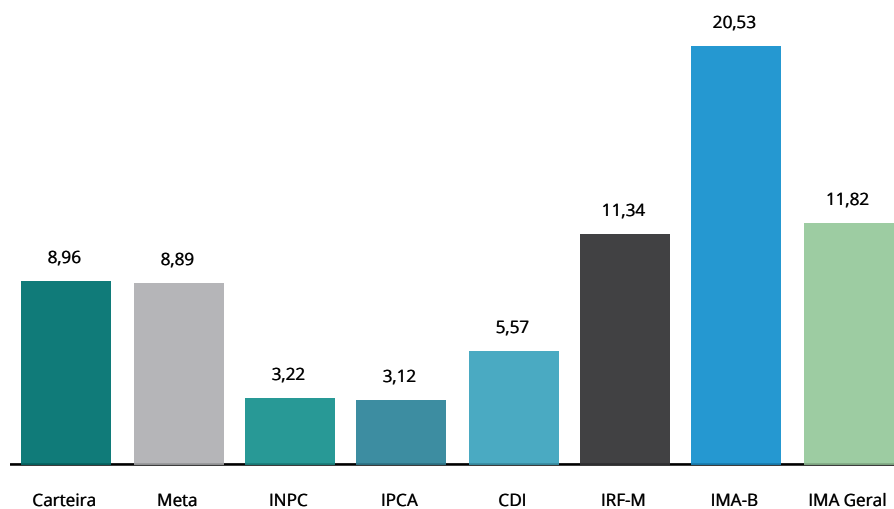
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	0,90	0,53	0,48	1,72	172	188	53
Novembro	0,26	1,03	0,38	(0,71)	25	67	-36
Dezembro							
TOTAL	8,96	8,89	5,57	11,82	101	161	76

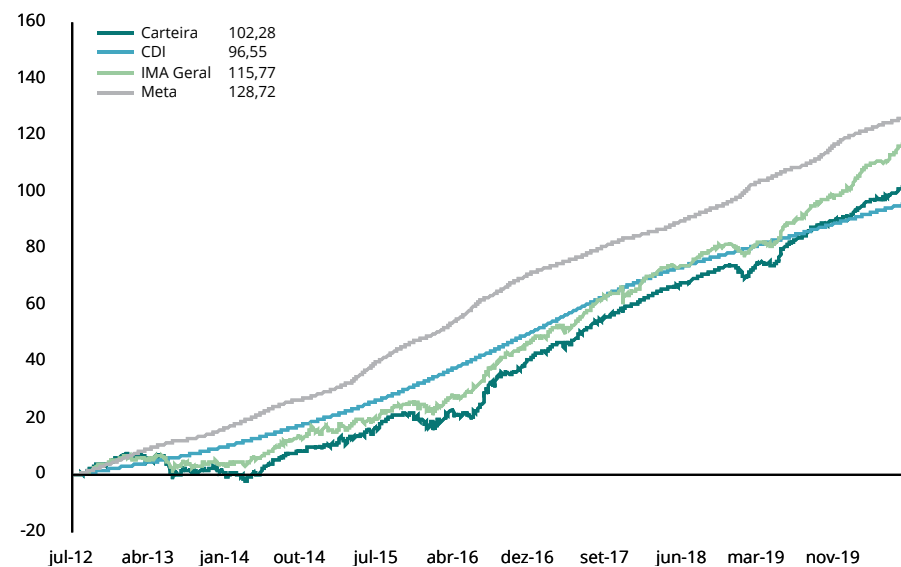
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,31	30%	6,12	69%	6,70	70%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-2,71	-264%	19,30	217%	21,16	222%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,75	72%	8,97	101%	9,38	98%
Banrisul Soberano	CDI	0,34	33%	5,05	57%	5,52	58%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,34	33%	5,37	60%	5,86	61%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	30%	6,07	68%	6,64	70%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,19	-19%	10,98	124%	12,20	128%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,48	-241%	20,27	228%	22,21	233%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,87	84%	7,83	88%	8,84	93%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-0,22	-21%	12,08	136%	13,79	145%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,31	30%	4,75	53%	5,20	55%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,31	30%	5,34	60%	5,85	61%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,99	-96%	15,80	178%	17,89	188%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-0,99	-96%	15,78	178%	17,87	187%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,73	71%	8,74	98%	9,12	96%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,75	-73%	11,32	127%	12,61	132%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,54	-247%	20,20	227%	22,16	232%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,34	-33%	11,51	130%	13,05	137%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,16	-404%	26,50	298%	28,78	302%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,12	69%	6,70	70%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,53	-246%	20,07	226%	22,03	231%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	1,05	102%	11,28	127%	11,29	118%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,35	-34%	-75,86	-854%	-75,92	-796%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-10%	-1,15	-13%	-1,25	-13%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,13	-12%	-1,80	-20%	9,69	102%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-0,48	-46%	4,51	51%	1,27	13%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	1,04	101%	20,88	235%	18,21	191%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,63	353%	26,33	296%	28,36	297%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	1,08	105%	23,35	263%	20,80	218%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,38	37%	5,57	63%	6,07	64%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,24	0,26	0,39	0,43	-39,98	13,92	-0,04	-0,04
4,27	4,63	7,02	7,62	-53,68	18,25	-3,15	-3,15
0,13	4,09	0,22	6,73	209,86	-4,18	0,00	-2,98
0,01	0,03	0,01	0,05	-515,15	-116,98	0,00	0,00
0,02	0,04	0,03	0,07	-159,58	-33,66	0,00	0,00
0,23	0,25	0,37	0,42	-42,28	12,79	-0,03	-0,03
1,28	1,65	2,11	2,71	-45,81	21,51	-0,38	-0,63
3,99	4,70	6,56	7,74	-53,42	19,13	-2,90	-2,90
0,73	0,82	1,21	1,34	38,60	19,58	-0,09	-0,23
1,48	2,11	2,44	3,48	-44,27	20,90	-0,51	-0,99
0,01	0,03	0,01	0,05	-795,06	-182,93	0,00	0,00
0,09	0,05	0,15	0,08	-60,21	-28,21	-0,01	-0,01
2,10	4,97	3,45	8,17	-55,06	7,32	-1,24	-3,55
2,10	4,96	3,45	8,16	-55,13	7,32	-1,24	-3,54
0,13	3,99	0,22	6,57	198,31	-4,46	0,00	-2,87
1,61	2,00	2,65	3,30	-53,24	18,89	-0,99	-1,03
4,06	4,71	6,67	7,75	-53,44	19,05	-2,97	-2,97
1,43	1,92	2,35	3,16	-49,29	20,87	-0,57	-0,71
6,50	6,95	10,67	11,44	-50,22	17,82	-4,81	-4,81
0,23	0,24	0,37	0,40	-39,69	14,76	-0,03	-0,03
4,05	4,67	6,66	7,68	-53,26	19,06	-2,95	-2,95
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,82	18,95	6,29	31,17	2,73	-0,56	-0,76	-14,88
0,38	77,92	0,63	127,88	-150,34	-7,82	-0,36	-79,20
0,53	0,37	0,86	0,61	-89,86	-124,05	-0,22	-1,25
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	11,98	0,05	19,71	-1.300,74	2,08	-0,13	-1,88
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,55	24,50	33,78	40,30	-8,24	-0,29	-5,41	-14,14
14,11	18,16	23,20	29,88	-2,24	4,28	-3,47	-10,66
10,85	14,26	17,86	23,46	17,01	8,89	-2,13	-10,59
11,44	16,24	18,82	26,73	1,34	5,48	-3,11	-9,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M		-0,46	-45%	11,34	128%	13,02	137%
IRF-M 1		0,33	32%	6,31	71%	6,87	72%
IRF-M 1+		-0,83	-81%	13,42	151%	15,58	163%
IMA-B		-2,45	-238%	20,53	231%	22,52	236%
IMA-B 5		-0,28	-27%	11,77	133%	13,20	138%
IMA-B 5+		-4,07	-396%	27,06	305%	29,53	310%
IMA Geral		-0,71	-69%	11,82	133%	13,10	137%
IDkA 2A		0,01	1%	10,49	118%	11,82	124%
IDkA 20A		-6,02	-585%	38,79	437%	42,00	441%
Ibovespa		0,95	92%	23,15	261%	20,50	215%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		1,03		8,89		9,53	

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 %
1,61	2,12	2,65	3,49	-41,34	19,03	-0,77	-0,77
0,16	0,25	0,26	0,41	-24,09	19,46	-0,03	-0,03
2,32	2,94	3,81	4,83	-41,56	18,61	-1,25	-1,25
4,01	4,71	6,59	7,75	-56,56	19,51	-2,87	-2,87
1,30	1,92	2,13	3,16	-40,46	21,51	-0,51	-0,71
6,28	7,00	10,32	11,53	-57,05	18,28	-4,71	-4,71
1,61	1,99	2,64	3,28	-54,16	20,48	-0,96	-1,02
1,28	1,57	2,10	2,58	-22,65	21,35	-0,29	-0,51
9,32	10,50	15,31	17,28	-55,71	17,92	-7,00	-7,00
13,79	18,25	22,69	30,03	3,67	5,00	-3,39	-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 1,9842% 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 2,12% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,71% 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 3,2644%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,49%, e o IMA-B de 7,75%.

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 2,87%, 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 7,4929% 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 0,1263% e -0,1263% 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 11,2199% 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 0,1872% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

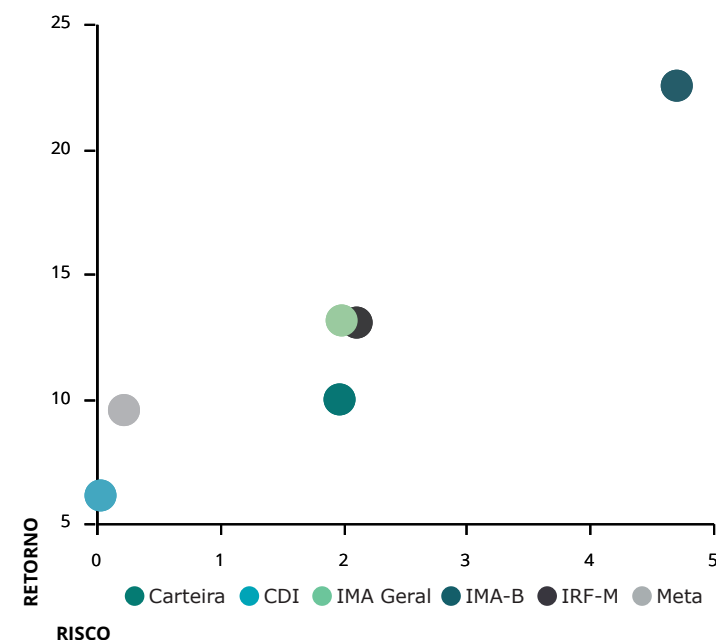
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3531	1,7213	1,9842
VaR (95%)	2,2258	2,8317	3,2644
Draw-Down	-0,2047	-0,4906	-0,6273
Beta	7,4427	6,7583	7,4929
Tracking Error	0,0852	0,1105	0,1263
Sharpe	-7,2649	6,9439	11,2199
Treynor	-0,0832	0,1114	0,1872
Alfa de Jensen	-0,0086	0,0015	0,0096

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.

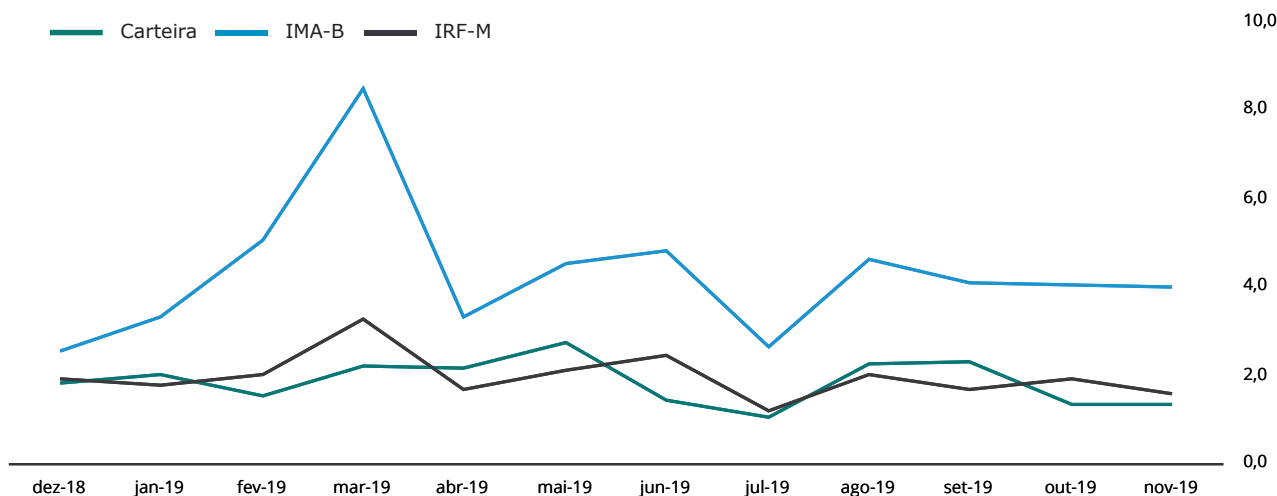
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 38,60% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$367.971,56 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$10.326.860,99, equivalente a uma queda de 1,97% 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	38,60%	367.971,56	0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	38,60%	367.971,56	0,07%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,23%	-1.737.717,64	-0,33%
IMA-B	4,95%	-793.853,02	-0,15%
IMA-B 5	0,65%	-53.845,16	-0,01%
IMA-B 5+	0,61%	-146.707,61	-0,03%
Carência Pós	19,02%	-743.311,84	-0,14%
IMA GERAL	0,26%	-20.140,68	-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	2,16%	-1.011.030,92	-0,19%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,39%	-487.514,99	-0,09%
FUNDOS DI	20,22%	-194.152,23	-0,04%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,21%	324.381,51	0,06%
Multimercado	1,01%	-518.533,74	-0,10%
OUTROS RF	1,24%	-84.005,34	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	11,90%	-7.160.270,75	-1,37%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,78%	-7.114.740,32	-1,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,12%	-45.530,43	-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%	-10.326.860,99	-1,97%

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 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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,52% até 90 dias; 17,10% 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
06/11/2019	15.613.193,13	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/11/2019	1.007.202,06	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/11/2019	15.616.344,45	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
11/11/2019	350.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
12/11/2019	29.866.683,03	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
19/11/2019	5.094.234,86	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/11/2019	299.577,54	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

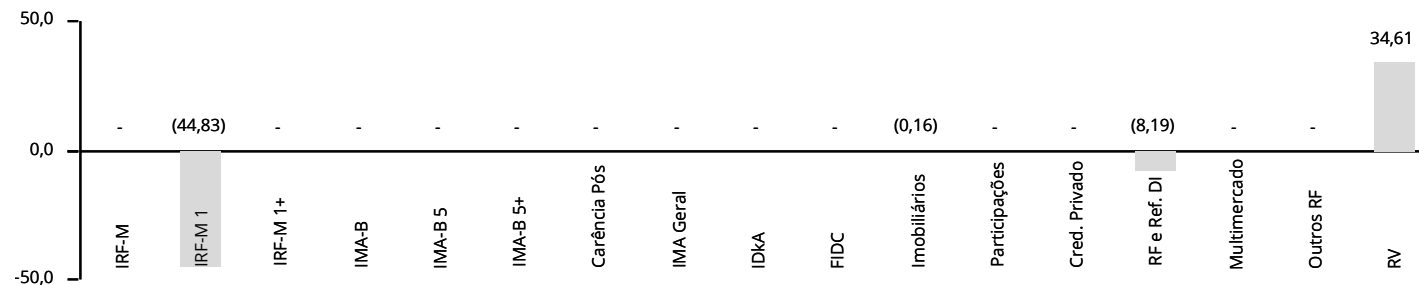
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2019	15.393.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
06/11/2019	15.808.817,67	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
07/11/2019	286.741,98	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
07/11/2019	15.769.879,58	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
08/11/2019	3.426,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/11/2019	16.771,25	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/11/2019	3.778,80	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/11/2019	83.084,09	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/11/2019	29.784.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
14/11/2019	11.785,29	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
22/11/2019	5.095.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
27/11/2019	76.277,11	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras
29/11/2019	4.077.558,34	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	67.847.235,07
Resgates	86.410.121,06
Saldo	18.562.885,99

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	1,854090000	1.569.061.484,97	303	10,68%	3,57%	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	3,598230000	644.443.215,08	156	4,52%	3,67%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,395670000	25.414.701,75	21	0,85%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,425870000	200.128.584,14	939	3,52%	9,23%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,239905973	2.711.296.282,19	667	4,84%	0,94%	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	2,623363898	7.434.585.418,43	1.198	8,60%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,164305236	578.649.918,09	74	1,24%	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	6,043630850	6.381.244.003,26	693	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	1,973749546	224.296.502,19	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	2,111168773	520.815.523,87	115	3,25%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,840869000	507.356.679,02	322	0,93%	0,96%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,638420000	4.576.303.484,03	714	9,92%	1,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,671327000	446.661.482,27	104	2,03%	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	1,494849000	172.719.281,42	26	2,85%	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	1,395962000	213.556.020,11	34	9,86%	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	2,817166000	1.438.721.482,21	229	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	3,414943000	6.860.700.810,84	965	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	2,960969000	9.996.525.968,83	929	0,65%	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	2,605376000	3.038.651.285,90	375	0,61%	0,11%	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	2,511354000	10.884.142.147,81	1.360	19,32%	0,93%	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	3,636919000	3.032.568.083,13	306	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	128,070000000	63.984.687,82	1.465	2,16%	17,71%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	187,842238200	22.618.242,98	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	10.316,857292470	187.039.543,24	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	1,652611530	96.796.831,85	33	1,01%	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	1,415870010	72.330.650,36	22	1,94%	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	1,383415000	915.792.165,07	88	0,10%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,898864000	161.955.936,14	3.235	0,12%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	104,050000000	9.201.562.910,42	44.397	9,74%	0,56%	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	329.716.770,34	62,9	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III, a	24.615.635,41	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV, a	82.217.145,77	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	6.492.915,71	1,2	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	24.615.635,41	4,7	60,0	✓ 60,0
7º, IV	82.217.145,77	15,7	40,0	✓ 40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
TOTAL ART. 7º		84,5		
8º, I, a	505.720,93	0,1	30,0	✓ 7,0
8º, I, b	51.069.821,00	9,7	30,0	✓ 20,0
8º, II, a	10.804.946,28	2,1	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 5,0
8º, III	5.304.431,45	1,0	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	2.027.849,17	0,4	5,0	✓ 3,0
8º, IV, b	11.331.505,53	2,2	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0
TOTAL ART. 8º		15,5		
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	35.642.221,85	14,88
Banrisul	11.707.431.745,59	0,88
BB Gestão DTVM	1.063.749.227.549,40	0,01
BlackRock	11.441.786.184,43	0,45
Caixa Econômica Federal	375.350.839.610,63	0,07
Lad Capital Gestora	187.229.211,02	0,67
Oliveira Trust	44.123.757.272,52	0,03
Tercon Asset Management	7.231.021.082,06	0,14

Obs.: Patrimônio em 10/2019, 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.

Novembro foi um mês de bastante estresse no cenário internacional, com as oscilações de expectativas em relação ao acordo comercial entre China e Estados Unidos e o crescimento da onda de manifestações populares na América Latina.

O mês começou com a renúncia de Evo Morales, e de seu vice, à presidência da Bolívia após denúncias de fraude nas eleições que ocorreram em outubro. As manifestações resultantes, somadas aos protestos violentos que ocorriam no Chile e à situação política que já vinha se arrastando na Venezuela, acabaram por aumentar o receio dos investidores estrangeiros de trazerem seu dinheiro para a América Latina, fator que contribuiu para a alta do dólar em relação ao real nas semanas seguintes.

Somando-se a isso, as negociações entre China e Estados Unidos passaram por turbulências, principalmente na segunda quinzena de novembro. Os dois países afirmavam estarem próximos de um acordo, mas não pareciam solucionar o impasse em relação às tarifas que Pequim queria que fossem retiradas na primeira fase do acordo comercial. O mês terminou num tom levemente pessimista, com a promulgação de duas leis norte-americanas em apoio aos manifestantes de Hong Kong, que a China julgou como mal-intencionadas. Esses fatos acabaram por fazer o dólar chegar a máximas históricas na última semana de novembro, fechando o mês a R\$ 4,24.

Além da preocupação com o conflito comercial, a China tem a desaceleração da sua economia como um de seus maiores receios. No seu relatório anual de estabilidade financeira, o banco central chinês afirmou que a pressão negativa sobre a economia do país está aumentando, e se comprometeu a continuar incentivando a atividade através de política monetária expansionista, embora prudente. No início do mês, o governo chinês já havia cortado timidamente a taxa de empréstimos pela primeira vez desde 2016, o que sinaliza uma disposição a continuar puxando a economia do país.

Do outro lado do conflito, nos Estados Unidos continua o processo de impeachment do presidente Donald Trump. No mês de novembro ocorreu a primeira audiência televisionada do inquérito, na qual Trump foi ligado diretamente a esforços para pressionar a Ucrânia a iniciar uma investigação sobre Joe Biden, ex-vice-presidente norte-americano e possível candidato democrata nas eleições de 2020. As investigações continuam, de forma que o resultado do processo deve vir ao longo dos próximos meses.

Aqui no Brasil, o mês também foi bastante agitado. A reforma da previdência foi aprovada pelo Congresso e promulgada pelo presidente da República no início do mês, já começando a valer na maioria de seus pontos. Também foi aprovada no Senado, em dois turnos, a PEC paralela, que estende a reforma a estados e municípios e que se encaminha para votação na Câmara dos Deputados. Com a aprovação da reforma da Previdência, outras três PECs foram apresentadas ao Congresso no mês de novembro, as chamadas PEC Mais Brasil, PEC da Emergência Fiscal e PEC dos Fundos, todas apresentando medidas em relação ao controle das contas públicas.

Ocorreram em novembro também leilões de áreas do pré-sal, que arrecadaram aproximadamente R\$ 70 bilhões, muito abaixo dos R\$ 114,3 bilhões inicialmente projetados pelo governo. As reservas vendidas foram arrematadas pela Petrobras e mais duas empresas chinesas que entraram em consórcio com a petrolífera brasileira.

Voltando-se à conjuntura da economia brasileira, os dados do emprego em outubro e da inflação em novembro indicam continuação da retomada do crescimento econômico. Em outubro foram criados 70.852 postos de trabalho, com a taxa de desemprego caindo para 11,6%. Quanto à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi o maior para o mês de novembro em 4 anos, a 0,51%, sendo pressionado principalmente pelas categorias Alimentação e Bebidas (em especial pela alta no preço das carnes) e Despesas Pessoais.

Mesmo com a crescente retomada da economia, foram tomadas medidas de estímulo ao consumo durante o mês de novembro, como a criação da modalidade de saque-aniversário nas contas vinculadas do FGTS e ampliação o valor de saque de R\$ 500 para R\$ 998.

O cenário político também foi agitado durante esse mês. A decisão do STF contra a prisão em segunda instância, que resultou na soltura do ex-presidente Luís Inácio Lula da Silva, acabou gerando uma certa insegurança jurídica que afetou negativamente a imagem do país e gerou turbulência no mercado. Outro entendimento do Supremo que chamou a atenção do mercado foi o de instituições fiscais não necessitarem de autorização judicial prévia para compartilharem seus dados com o Ministério Público. Tal fato legitimou a continuação da investigação sobre o senador Flávio Bolsonaro, filho do presidente Jair Bolsonaro, no caso Queiroz.

Nesse período, também ocorreu a saída do presidente Jair Bolsonaro do PSL, partido pelo qual foi eleito, levando a um conflito entre as partes. Bolsonaro então formou um novo partido, chamado Aliança pelo Brasil, o qual ainda está em processo de recolhimento de assinaturas para criação da legenda.

Por fim, foi realizada aqui no Brasil a reunião da cúpula dos BRICS, grupo de países emergentes composto por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul. Bolsonaro e o líder chinês, Xi Jinping, aproveitaram a situação para assinar acordos bilaterais nas áreas de comércio, inspeção de alimentos e indústria. O presidente brasileiro manifestou o interesse em aumentar a diversificação de produtos negociados com a China e, assim como Jinping, estreitar a parceria entre os dois países.

Diante desse cenário, espera-se uma continuidade de políticas que estimulem o consumo e o investimento, com corte de 0,5 ponto percentual na taxa básica de juros (Selic) na próxima reunião do Copom, e da agenda de reformas no setor público em 2020. É esperado que a retomada do crescimento do país também continue nos próximos meses, apesar dos fatores de risco do ambiente externo.