

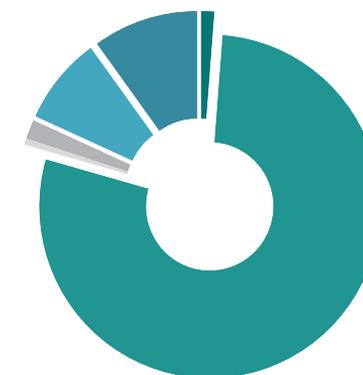
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2019



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	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

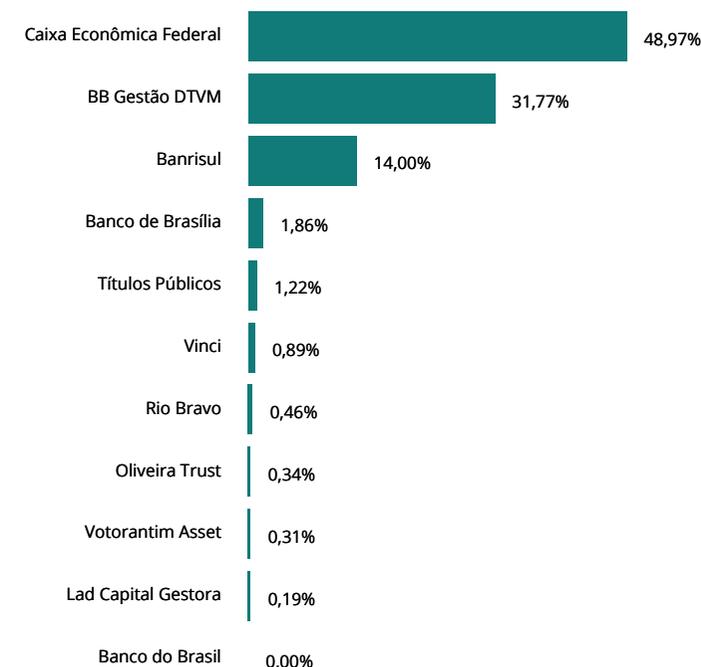
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	1,2%	6.776.149,03	6.722.306,95
NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	1,2%	6.776.149,03	6.722.306,95
FUNDOS DE RENDA FIXA	78,2%	434.437.757,50	425.534.998,50
Banrisul Absoluto	2,3%	12.773.135,06 ▼	13.793.554,48
Banrisul Foco IRF-M 1	9,4%	52.296.721,63	52.087.706,68
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	2,2%	12.272.748,77	12.023.538,61
Banrisul Soberano	0,1%	412.203,39 ▲	222.000,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	721.086,13	718.543,45
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,7%	31.619.027,34	31.318.742,79
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,0%	16.611.470,96 ▲	5.571.664,13
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,8%	4.398.726,84	4.359.917,65
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	8.270.170,61	8.180.037,36
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,6%	8.994.911,74	8.817.594,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,6%	14.561.229,89 ▼	25.085.286,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	2.386.553,34	2.323.328,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	749.787,19	743.959,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,9%	16.199.698,85	16.024.446,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1,4%	7.822.770,04	7.735.836,50
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1,5%	8.189.104,52	8.114.681,97
BB Previdenciário Títulos Públicos X	1,5%	8.587.206,07	8.486.317,33
BRB 2023	1,6%	9.100.440,65	8.980.676,38
Caixa Brasil Disponibilidades	0,2%	1.206.579,00 ▲	1.152.742,66
Caixa Brasil Referenciado	3,6%	19.816.621,68	19.747.140,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	2,4%	13.383.880,00	13.280.160,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,1%	5.908.553,77	5.862.682,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,9%	5.092.784,12	5.053.317,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,0%	5.713.000,28	5.661.772,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,3%	7.116.280,24	6.977.394,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4,2%	23.313.650,72 ▼	33.388.678,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,2%	17.939.125,77	17.830.251,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,8%	20.878.810,36 ▲	9.818.145,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,9%	16.085.889,05	15.974.069,38
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,1%	72.936.684,52 ▲	67.299.202,98
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,6%	9.078.904,97	8.901.608,01

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 1,22%
- Fundos de Renda Fixa 78,19%
- Fundos de Participações 0,59%
- Fundos Imobiliários 1,80%
- Fundos Multimercado 8,24%
- Fundos de Renda Variável 9,97%
- Contas Correntes 0,00%

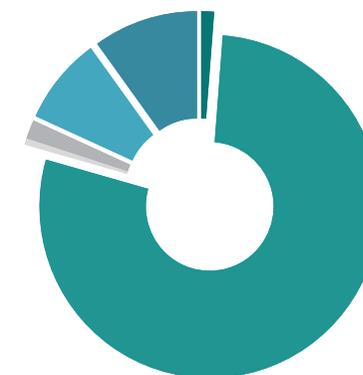
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,4%	13.233.728,85	12.499.892,44
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,3%	1.861.665,28 ▼	1.757.248,47
BRB FII SIA Corporate	0,2%	1.257.951,05	1.258.708,46
Caixa FII Rio Bravo	0,5%	2.607.482,50 ▼	2.371.250,00
Caixa FIP Cyrela	0,4%	1.946.002,52	1.947.861,89
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,0%	263.401,36	264.950,71
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.049.686,14	1.050.822,91
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,5%	2.536.500,00 ▼	2.153.850,00
Votorantim RB FII Capital Renda II	0,3%	1.711.040,00 ▼	1.695.200,00
FUNDOS MULTIMERCADO	8,2%	45.812.827,36	45.174.500,99
BB Previdenciário Multimercado	2,0%	10.954.480,86	10.869.708,05
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,0%	5.779.169,99	5.760.361,23
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,0%	5.548.746,21	5.525.249,21
Caixa Multimercado RV 30	4,2%	23.530.430,30	23.019.182,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10,0%	55.374.091,45	52.071.221,90
BB FIA Energia	0,5%	3.022.002,61	2.704.085,35
BB FIC FIA Alocação	1,4%	7.885.990,84	7.288.585,20
BB FIC FIA Ibovespa	0,1%	621.975,40	582.957,08
BB FIC FIA IBrX	0,1%	763.151,22	712.422,97
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,5%	8.546.388,57	8.120.596,12
BB FIC FIA Valor	2,8%	15.611.812,33	14.347.968,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	660.530,41	616.819,79
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	1.807.431,62	1.652.744,67
Caixa FIC FIA Multigestor	2,1%	11.514.364,91	10.534.729,61
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,6%	3.178.401,85	2.928.740,79
Caixa FIC FIA Valor RPPS	0,3%	1.762.041,69	1.570.205,95
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,0%	- ▼	1.011.366,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	13.579,79	122.536,15
Banco de Brasília	0,0%	500,00	500,00
Banco do Brasil	0,0%	2.378,34	2.579,33
Banrisul	0,0%	8.883,70	118.207,59
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.817,75	1.249,23
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	555.648.133,98	542.125.456,93

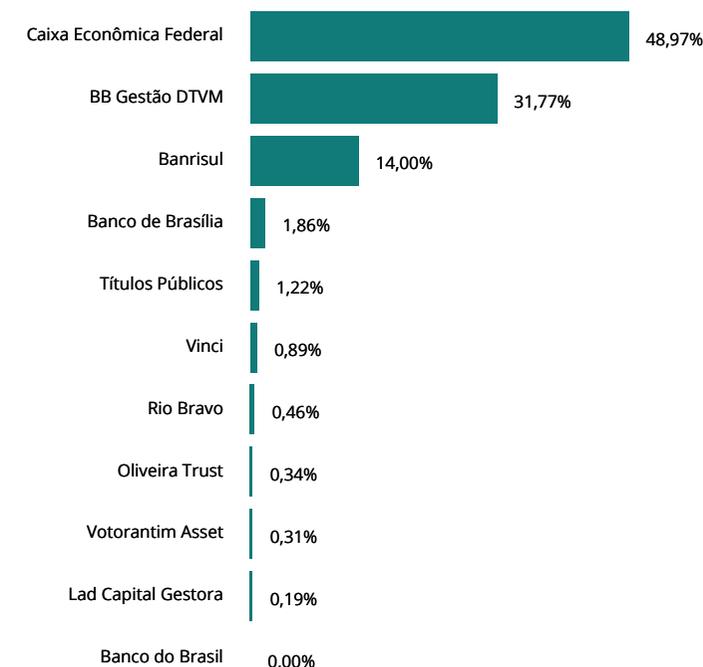
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 1,22%
■ Fundos Imobiliários 1,80%
■ Fundos de Renda Fixa 78,19%
■ Fundos de Participações 0,59%
■ Fundos de Renda Variável 9,97%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



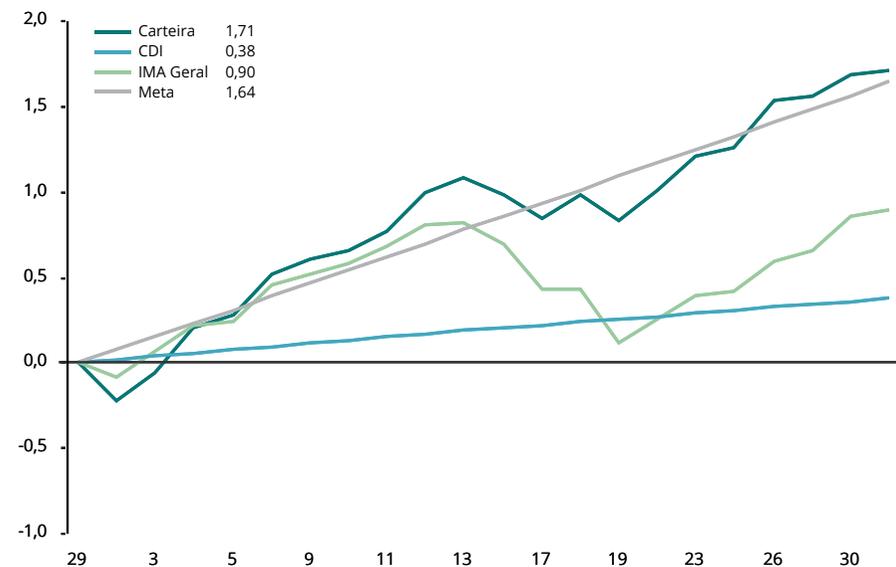
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
TÍTULOS PÚBLICOS	486.234,93	50.515,92	16.971,90	47.210,60	50.178,60	58.985,21	53.842,08	763.939,24
NTN-B 15/05/2019 (Compra em 19/11/2014)	198.121,59	-	-	-	-	-	-	198.121,59
NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	288.113,34	50.515,92	16.971,90	47.210,60	50.178,60	58.985,21	53.842,08	565.817,65
FUNDOS DE RENDA FIXA	28.487.576,77	3.818.900,97	686.859,64	6.084.476,87	7.467.429,16	(3.524.260,76)	4.502.536,15	47.523.518,80
Banrisul Absoluto	324.524,84	41.433,40	32.027,96	43.059,83	43.476,51	44.914,15	49.580,58	579.017,27
Banrisul Foco IRF-M 1	2.270.136,32	450.556,67	345.885,53	414.338,28	391.030,57	160.975,25	209.014,95	4.241.937,57
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	714.394,11	139.374,58	(62.720,23)	322.990,81	415.450,53	(335.421,25)	249.210,16	1.443.278,71
Banrisul Soberano	32.383,70	3.658,19	2.922,14	3.241,45	3.615,77	2.537,90	2.202,47	50.561,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	20.506,11	3.857,64	3.480,88	3.198,26	3.121,60	2.446,97	2.542,68	39.154,14
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1.734.511,18	304.540,68	25.638,60	453.903,85	553.106,22	(294.214,86)	300.284,55	3.077.770,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	480.144,62	36.561,28	27.573,29	33.987,24	33.058,29	17.046,48	39.806,83	668.178,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	211.880,74	39.425,05	6.046,09	61.268,91	72.769,81	(31.472,95)	38.809,19	398.726,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	496.686,44	65.080,77	9.762,73	131.561,31	122.001,76	(15.683,18)	90.133,25	899.543,08
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.101.085,48	105.238,93	(36.416,58)	241.565,42	292.206,61	(225.019,53)	177.317,64	1.655.977,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3.136.867,02	305.629,08	(100.931,05)	689.115,13	834.697,87	(638.340,49)	475.943,34	4.702.980,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.010.072,89	33.064,78	(17.756,32)	82.751,87	107.947,41	(99.391,85)	63.224,47	1.179.913,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	31.194,44	5.461,74	1.758,29	5.100,37	5.424,40	6.402,04	5.827,59	61.168,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	1.074.355,44	141.850,77	18.915,46	230.465,31	230.014,98	(8.033,66)	175.252,67	1.862.820,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	549.353,61	73.903,16	6.116,68	125.078,54	115.748,03	(16.868,33)	86.933,54	940.265,23
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	433.200,98	66.562,30	13.980,11	85.499,41	83.707,16	35.042,12	74.422,55	792.414,63
BB Previdenciário Títulos Públicos X	628.532,61	77.003,94	8.048,85	137.615,92	140.522,82	(24.925,33)	100.888,74	1.067.687,55
BRB 2023	457.705,92	60.015,19	58.542,91	49.424,15	47.445,24	64.204,63	119.764,27	857.102,31
Caixa Brasil Disponibilidades	18.578,12	5.034,44	6.224,82	4.644,01	4.677,55	3.657,32	3.613,49	46.429,75
Caixa Brasil Referenciado	852.844,33	160.529,82	143.699,67	127.418,16	88.092,04	60.678,28	69.481,51	1.502.743,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	554.311,09	96.910,00	30.964,46	90.740,00	96.320,00	114.030,00	103.720,00	1.086.995,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	245.174,49	42.875,69	13.750,90	40.136,03	42.610,86	50.409,76	45.871,06	480.828,79
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	210.904,29	36.879,05	11.780,20	34.523,85	36.650,39	43.384,42	39.466,72	413.588,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	271.481,75	50.770,06	7.480,25	79.758,55	94.873,81	(42.592,42)	51.228,28	513.000,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	243.536,57	23.665,93	(7.959,87)	55.333,24	230.417,23	(182.142,67)	138.886,19	501.736,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4.010.546,02	421.962,37	(13.088,92)	304.713,85	1.239.816,11	(1.449.910,37)	924.972,16	5.439.011,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1.089.059,50	186.602,34	34.105,31	247.281,74	298.476,18	(87.861,50)	108.874,33	1.876.537,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.481.551,39	276.588,33	201.237,53	150.696,03	59.033,49	30.767,82	60.664,77	2.260.539,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	-	-	53.422,26	287.011,87	350.088,59	(136.453,34)	111.819,67	665.889,05
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	3.693.539,25	456.543,81	(100.779,27)	1.303.448,39	1.135.424,70	(341.365,92)	405.481,54	6.552.292,50
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.108.513,52	107.320,98	(36.853,04)	244.605,09	295.602,63	(231.060,25)	177.296,96	1.665.425,89

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	768.761,06	496.889,19	80.581,05	(403.503,88)	174.253,09	325.819,74	797.906,41	2.240.706,66
Banrisul FII Novas Fronteiras	33.666,05	142.129,71	15.129,07	(15.683,81)	(10.560,52)	20.344,14	117.371,21	302.395,85
BRB FII SIA Corporate	47.046,87	(808,82)	(564,51)	(542,52)	(637,63)	(673,58)	(757,41)	43.062,40
Caixa FII Rio Bravo	118.387,50	91.087,50	47.145,00	35.035,00	160.965,00	295.750,00	272.982,50	1.021.352,50
Caixa FIP Cyrela	100.266,25	111.299,13	(3.113,72)	(2.064,17)	(240.659,73)	(1.779,90)	(1.859,37)	(37.911,51)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(5.546,93)	(1.257,76)	181.917,30	(550.664,90)	(1.141,99)	(939,33)	(1.549,35)	(379.182,96)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(6.526,08)	(1.150,17)	(1.098,49)	(1.047,48)	(1.297,64)	(1.065,59)	(1.136,77)	(13.322,22)
Rio Bravo FII Renda Varejo	259.725,00	138.900,00	(211.800,00)	37.800,00	206.400,00	64.200,00	396.150,00	891.375,00
Votorantim RB FII Capital Renda II	221.742,40	16.689,60	52.966,40	93.664,00	61.185,60	(50.016,00)	16.705,60	412.937,60
FUNDOS MULTIMERCADO	2.131.532,53	251.725,75	165.917,01	514.816,24	407.716,62	384.897,18	638.326,37	4.494.931,70
BB Previdenciário Multimercado	418.437,94	43.041,46	55.353,69	137.274,45	82.323,84	85.867,84	84.772,81	907.072,03
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	229.300,90	42.482,22	20.139,76	47.940,39	19.765,56	48.652,76	18.808,76	427.090,35
Caixa Juros e Moedas Multimercado	173.447,33	29.269,33	25.198,27	36.014,59	37.637,06	(176,65)	23.497,00	324.886,93
Caixa Multimercado RV 30	1.310.346,36	136.932,74	65.225,29	293.586,81	267.990,16	250.553,23	511.247,80	2.835.882,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.948.585,47	263.934,29	127.146,67	782.893,37	1.198.869,27	632.587,01	4.330.806,41	9.284.822,49
BB FIA Energia	67.009,78	100.599,21	50.581,43	(26.858,02)	(11.182,01)	23.934,96	317.917,26	522.002,61
BB FIC FIA Alocação	318.055,28	24.540,36	7.986,87	195.356,37	182.600,26	60.046,06	597.405,64	1.385.990,84
BB FIC FIA Ibovespa	65.628,53	3.269,36	(4.246,28)	18.223,53	12.217,37	4.149,55	39.018,32	138.260,38
BB FIC FIA IBrX	83.464,57	5.408,25	(2.014,53)	19.860,48	14.011,07	5.269,79	50.728,25	176.727,88
BB FIC FIA Setor Financeiro	330.210,78	(113.692,37)	83.687,47	154.998,53	370.367,69	(204.975,98)	425.792,45	1.046.388,57
BB FIC FIA Valor	35.944,52	83.261,00	(47.789,57)	185.598,50	138.874,07	402.079,85	1.263.843,96	2.061.812,33
Caixa FIA Brasil IBX-50	68.100,47	3.735,92	(4.114,46)	19.367,59	13.089,78	6.349,60	43.710,62	150.239,52
Caixa FIA Infraestrutura	277.382,35	84.626,09	25.376,77	26.778,76	16.170,80	51.173,59	154.686,95	636.195,31
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	(88.924,86)	139.627,67	283.690,69	200.336,11	979.635,30	1.514.364,91
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	470.843,21	28.117,55	50.770,17	29.150,81	97.338,61	15.306,30	249.661,06	941.187,71
Caixa FIC FIA Valor RPPS	231.945,98	44.068,92	23.445,22	20.959,81	45.439,92	33.730,55	191.835,74	591.426,14
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	-	-	32.388,44	(170,66)	36.251,02	35.186,63	16.570,86	120.226,29
TOTAL	33.822.690,76	4.881.966,12	1.077.476,27	7.025.893,20	9.298.446,74	(2.121.971,62)	10.323.417,42	64.307.918,89

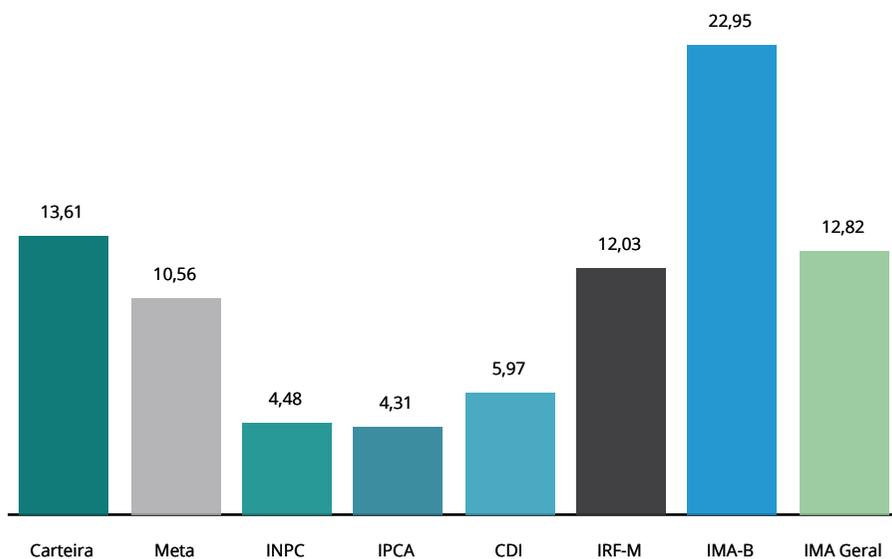
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,87	0,81	0,54	1,91	231	344	98
Fevereiro	0,47	0,92	0,49	0,48	51	95	97
Março	0,48	1,24	0,47	0,56	38	102	85
Abril	0,85	1,06	0,52	0,86	80	164	99
Mai	1,60	0,62	0,54	1,84	259	295	87
Junho	1,81	0,50	0,47	2,00	365	387	91
Julho	0,96	0,68	0,57	0,97	142	170	99
Agosto	0,21	0,60	0,50	0,16	36	42	131
Setembro	1,35	0,45	0,47	1,46	302	290	92
Outubro	1,75	0,59	0,48	1,72	298	364	102
Novembro	(0,20)	1,00	0,38	(0,71)	-20	-54	29
Dezembro	1,71	1,64	0,38	0,90	104	453	191
TOTAL	13,61	10,56	5,97	12,82	129	228	106

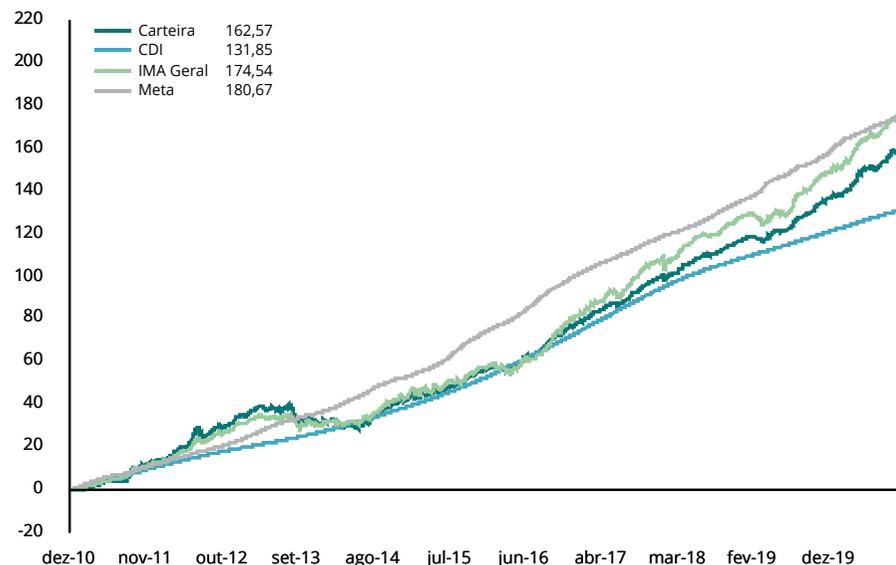
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2010



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
TÍTULOS PÚBLICOS																
	NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	Sem bench	0,80	49%	8,85	84%	8,85	84%	0,89	3,94	1,47	6,47	30,88	-4,43	-0,05	-2,78
FUNDOS DE RENDA FIXA																
	Banrisul Absoluto	Sem Bench	0,36	22%	5,79	55%	5,76	55%	0,02	0,04	0,03	0,06	-76,04	-28,06	0,00	0,00
	Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,55	62%	6,49	62%	0,15	0,26	0,24	0,43	9,18	13,09	0,00	-0,04
	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	2,07	126%	21,78	206%	21,28	202%	6,00	4,90	9,87	8,06	19,59	17,90	-2,18	-3,25
	Banrisul Soberano	CDI	0,33	20%	5,39	51%	5,37	51%	0,02	0,04	0,03	0,06	-229,48	-90,55	0,00	0,00
	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	22%	5,74	54%	5,72	54%	0,03	0,05	0,04	0,08	-68,58	-29,19	0,00	0,00
	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	58%	13,07	124%	12,79	122%	2,43	2,36	4,00	3,88	16,73	17,25	-0,82	-1,22
	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	24%	6,49	61%	6,43	61%	0,14	0,26	0,23	0,42	8,16	12,03	0,00	-0,03
	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,89	54%	12,37	117%	12,11	115%	2,13	2,05	3,50	3,38	16,94	17,93	-0,71	-1,04
	BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,10	67%	12,20	116%	11,89	113%	1,98	1,70	3,25	2,80	23,30	21,06	-0,46	-0,63
	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	122%	22,56	214%	22,04	209%	5,56	4,91	9,16	8,07	20,28	18,69	-2,00	-2,99
	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	120%	22,64	214%	22,11	210%	5,59	4,92	9,20	8,10	19,76	18,72	-2,03	-2,98
	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	166%	30,05	284%	29,35	279%	8,24	7,31	13,57	12,03	19,95	17,76	-3,11	-4,84
	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,78	48%	8,68	82%	8,47	80%	0,89	0,83	1,46	1,37	29,48	18,99	-0,05	-0,23
	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	67%	12,68	120%	12,31	117%	1,68	1,89	2,77	3,10	28,66	20,41	-0,37	-0,88
	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,12	68%	13,34	126%	12,94	123%	1,82	2,12	2,99	3,50	27,85	19,84	-0,38	-0,99
	BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,92	56%	10,46	99%	10,18	97%	1,06	1,25	1,74	2,06	33,86	20,72	-0,13	-0,52
	BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,19	72%	13,85	131%	13,44	128%	2,10	2,25	3,45	3,70	26,11	20,04	-0,52	-1,07
	BRB 2023	IPCA + 6%	1,33	81%	9,99	95%	9,96	95%	0,34	0,32	0,56	0,52	207,49	73,91	0,00	-0,05
	Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,31	19%	5,07	48%	5,05	48%	0,02	0,04	0,02	0,06	-352,12	-142,00	0,00	0,00
	Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,35	21%	5,72	54%	5,69	54%	0,02	0,06	0,04	0,09	-76,55	-26,59	0,00	-0,01
	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,78	48%	8,63	82%	8,63	82%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,23	-4,60	-0,05	-2,72
	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,78	48%	8,41	80%	8,41	80%	0,89	3,86	1,47	6,35	29,36	-4,57	-0,05	-2,72
	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,78	48%	8,63	82%	8,63	82%	0,89	3,86	1,47	6,34	29,23	-4,60	-0,05	-2,72
	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,90	55%	12,33	117%	12,07	115%	2,16	2,06	3,56	3,40	17,19	17,72	-0,72	-1,03
	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,59	214%	22,06	210%	5,63	4,93	9,27	8,11	19,81	18,63	-2,04	-3,05
	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,56	156%	29,73	281%	29,04	276%	8,55	7,31	14,07	12,03	17,89	17,54	-3,29	-4,92
	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,61	37%	11,68	111%	11,37	108%	1,87	2,15	3,08	3,54	9,80	15,32	-0,51	-0,84
	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	25%	6,55	62%	6,51	62%	0,14	0,25	0,22	0,41	11,23	13,91	0,00	-0,03

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,70	43%	13,89	131%	13,47	128%	2,71	2,98	4,45	4,91	9,51	15,20	-0,78	-1,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,59	36%	16,43	156%	16,09	153%	1,87	3,74	3,08	6,16	9,12	15,84	-0,52	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	121%	22,46	213%	21,94	208%	5,62	4,89	9,24	8,05	19,91	18,64	-2,04	-3,04
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	6,17	376%	18,15	172%	18,15	172%	16,43	18,23	27,06	30,00	24,79	1,65	-2,51	-14,88
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	-0,06	-4%	3,54	34%	3,41	32%	0,01	0,70	0,02	1,16	-2.319,56	-20,74	-0,06	-0,34
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	11,65	710%	61,92	586%	61,92	588%	28,42	19,16	46,88	31,55	25,51	11,41	-3,25	-5,62
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	-0,10	-6%	-14,23	-135%	-14,23	-135%	0,02	17,13	0,03	28,17	-2.119,65	-7,17	-0,10	-20,27
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,58	-36%	-76,00	-719%	-76,00	-722%	1,17	77,76	1,93	127,63	-61,10	-7,82	-0,60	-79,32
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,11	-7%	-1,25	-12%	-1,25	-12%	0,48	0,37	0,79	0,61	-91,18	-121,69	-0,21	-1,25
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	17,33	1055%	53,34	505%	53,34	507%	19,62	90,18	32,43	148,13	61,01	-4,53	-0,44	-90,47
Votorantim RB FII Capital Renda II	Sem bench	0,30	18%	28,84	273%	28,84	274%	16,04	13,29	26,39	21,86	7,70	5,89	-3,29	-8,92
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,78	47%	9,03	85%	8,82	84%	0,73	1,58	1,21	2,60	40,45	11,29	-0,05	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,33	20%	7,98	76%	7,65	73%	0,33	1,93	0,54	3,18	-12,69	6,12	-0,03	-1,33
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,43	26%	6,22	59%	6,21	59%	0,52	0,43	0,85	0,71	5,63	3,41	-0,07	-0,18
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,22	135%	13,70	130%	12,52	119%	3,11	5,27	5,11	8,67	41,11	8,52	-0,51	-2,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Energia	IEE	11,76	716%	49,91	472%	45,77	435%	8,88	16,40	14,65	27,01	93,09	13,73	-0,34	-7,07
BB FIC FIA Alocação	Sem bench	8,20	499%	31,96	302%	27,94	266%	8,53	17,00	14,06	27,98	62,64	8,60	-0,86	-9,46
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	6,69	408%	28,58	271%	24,18	230%	9,41	17,68	15,50	29,10	46,53	7,39	-1,29	-10,34
BB FIC FIA IBrX	IBrX	7,12	434%	30,14	285%	25,82	245%	9,06	17,16	14,93	28,24	51,69	8,02	-1,15	-9,79
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	319%	28,47	269%	23,20	220%	14,38	21,53	23,70	35,44	24,93	6,26	-1,98	-11,79
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	536%	41,43	392%	36,84	350%	8,19	17,08	13,51	28,12	71,84	11,10	-0,82	-8,96
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	7,09	431%	29,44	279%	25,19	239%	9,43	17,72	15,54	29,17	49,45	7,61	-1,33	-10,66
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	9,36	570%	54,32	514%	49,16	467%	8,59	16,86	14,17	27,76	73,32	14,47	-0,72	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,30	566%	-	-	-	-	8,13	-	13,41	-	84,00	-	-0,61	-
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	8,52	519%	42,07	398%	38,40	365%	7,25	15,36	11,95	25,29	80,11	12,41	-0,45	-8,00
Caixa FIC FIA Valor RPPS	SMLL	12,22	744%	50,52	478%	47,08	447%	10,07	16,29	16,61	26,82	82,16	13,98	-0,64	-8,39

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI	0,38	23%	5,97	56%	5,94	56%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,62	38%	12,03	114%	11,70	111%	1,91	2,11	3,15	3,47	9,71	16,01	-0,51	-0,77	
IRF-M 1	0,42	25%	6,76	64%	6,71	64%	0,14	0,25	0,24	0,41	22,06	18,91	0,00	-0,03	
IRF-M 1+	0,72	44%	14,24	135%	13,79	131%	2,77	2,93	4,56	4,82	9,37	15,56	-0,77	-1,25	
IMA-B	2,01	122%	22,95	217%	22,42	213%	5,69	4,91	9,37	8,08	21,57	18,19	-2,01	-2,95	
IMA-B 5	1,24	75%	13,15	125%	12,82	122%	2,06	1,96	3,38	3,23	31,40	19,88	-0,48	-0,71	
IMA-B 5+	2,60	159%	30,37	287%	29,66	282%	8,72	7,33	14,36	12,07	19,31	17,06	-3,28	-4,81	
IMA Geral	0,90	55%	12,82	121%	12,56	119%	2,16	2,04	3,56	3,36	18,09	18,44	-0,70	-1,02	
IDkA 2A	1,20	73%	11,82	112%	11,54	110%	1,61	1,60	2,64	2,63	38,66	19,92	-0,26	-0,51	
IDkA 20A	3,94	240%	44,26	419%	43,29	411%	12,57	10,94	20,69	18,01	21,42	17,17	-4,60	-7,20	
IGCT	7,68	467%	35,04	332%	30,71	292%	9,03	17,07	14,88	28,10	59,18	8,13	-1,05	-9,68	
IBrX 50	6,56	400%	29,15	276%	24,74	235%	10,11	17,81	16,66	29,32	45,11	6,19	-1,51	-10,46	
Ibovespa	6,85	417%	31,58	299%	27,07	257%	9,69	17,50	15,98	28,80	49,11	6,92	-1,33	-10,00	
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,64		10,56		10,52										

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

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

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 2,3722% 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 2,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 3,9031%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,47%, e o IMA-B de 8,08%.

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 1,0203%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, 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 10,2161% 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 0,1513% e -0,1513% 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 18,7163% 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 0,2738% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

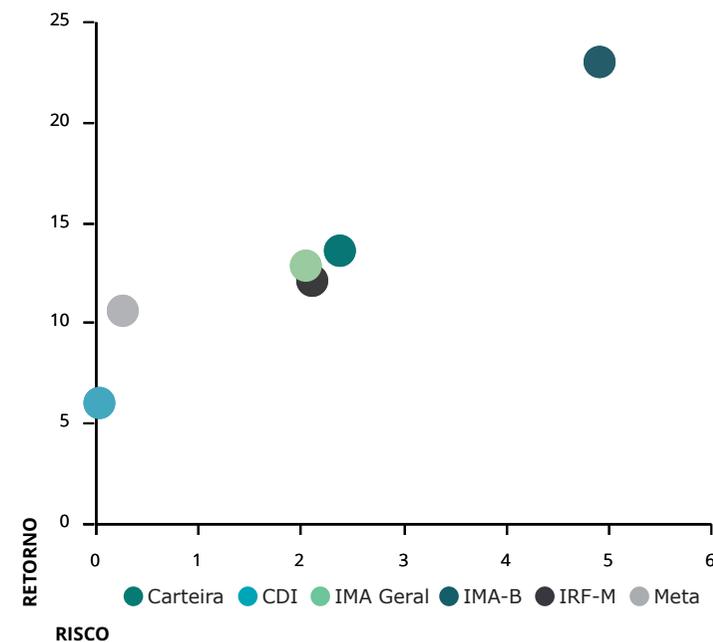
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1564	2,4640	2,3722
VaR (95%)	3,5486	4,0541	3,9031
Draw-Down	-0,8111	-0,8111	-1,0203
Beta	6,1849	11,6984	10,2161
Tracking Error	0,1358	0,1568	0,1513
Sharpe	46,2419	20,0856	18,7163
Treynor	1,0156	0,2665	0,2738
Alfa de Jensen	0,0443	0,0149	0,0175

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.

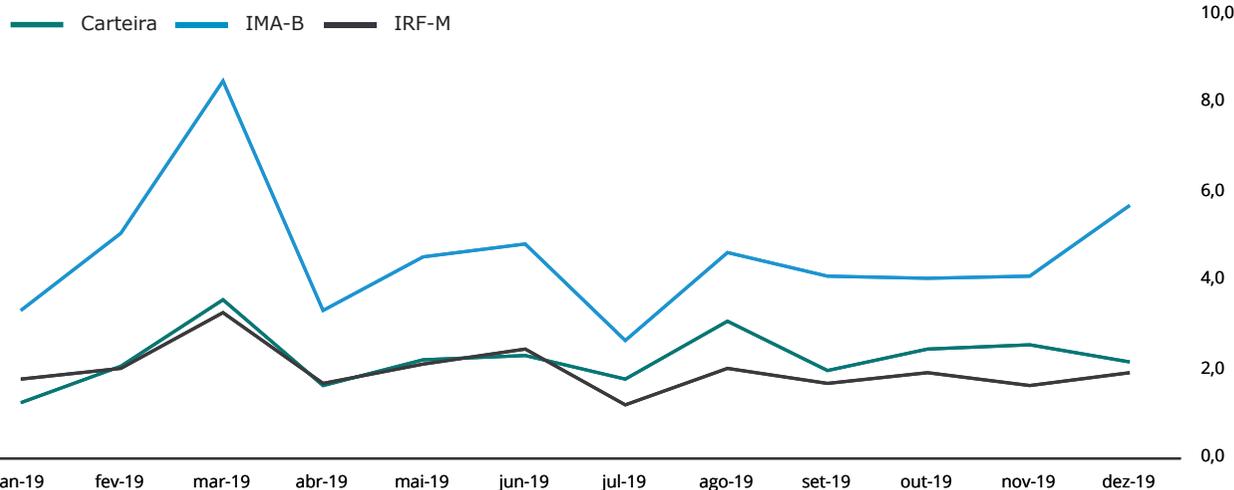
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 28,71% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.361.072,58 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$12.544.339,21, equivalente a uma queda de 2,26% 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	22,28%	-622.979,71	-0,11%
IRF-M	3,23%	-343.283,11	-0,06%
IRF-M 1	16,16%	156.118,39	0,03%
IRF-M 1+	2,90%	-435.814,99	-0,08%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	28,71%	-3.361.072,58	-0,60%
IMA-B	9,36%	-1.623.244,20	-0,29%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,63%	-1.178.131,17	-0,21%
Carência Pós	14,72%	-559.697,21	-0,10%
IMA GERAL	20,64%	-1.425.240,13	-0,26%
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	1,80%	-900.217,36	-0,16%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,59%	-274.100,06	-0,05%
FUNDOS DI	14,53%	-608.709,21	-0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,29%	114.701,55	0,02%
Multimercado	8,25%	-723.410,75	-0,13%
OUTROS RF	1,49%	-106.999,47	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	9,97%	-5.245.020,69	-0,94%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,25%	-2.222.521,97	-0,40%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,57%	-336.332,13	-0,06%
Small Caps	0,32%	-197.723,98	-0,04%
Setorial	2,41%	-1.723.193,94	-0,31%
Outros RV	1,42%	-765.248,67	-0,14%
TOTAL	100,00%	-12.544.339,21	-2,26%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
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 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 Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	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 Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	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 Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	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 IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	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 III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	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
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BRB 2023	17.302.306/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	15/05/2023	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 2020 III	20.139.342/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2020	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	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+	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	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
BRB FII SIA Corporate	17.311.079/0001-74	D+0	D+2	D+0	D+2	0,50	Não há	Não há
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Caixa FIP Cyrela	16.676.620/0001-85	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	No vencimento	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
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	0,35	Não há	Não há
Votorantim RB FII Capital Renda II	09.006.914/0001-34	D+0	D+2	D+0	D+2	0,17	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIA Energia	02.020.528/0001-58	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	D+1	D+1	D+0	D+4	1,50	Não há	Não há
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
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 Infraestrutura	10.551.382/0001-03	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	D+0	D+30	D+0	D+0	1,72	1800 dias	Não há
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	D+1	D+1	D+42	D+42	1,72	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: 86,28% até 90 dias; 13,14% superior a 180 dias; os 0,59% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2019	2.680.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
04/12/2019	558.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
04/12/2019	10.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
06/12/2019	47.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
09/12/2019	4.058.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
10/12/2019	105.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
11/12/2019	36.750,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/12/2019	11.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/12/2019	5.232.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
13/12/2019	13.500,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/12/2019	40.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
16/12/2019	11.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/12/2019	44.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
19/12/2019	35.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
20/12/2019	166.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
20/12/2019	10.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
26/12/2019	27.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
26/12/2019	20.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
27/12/2019	59.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano

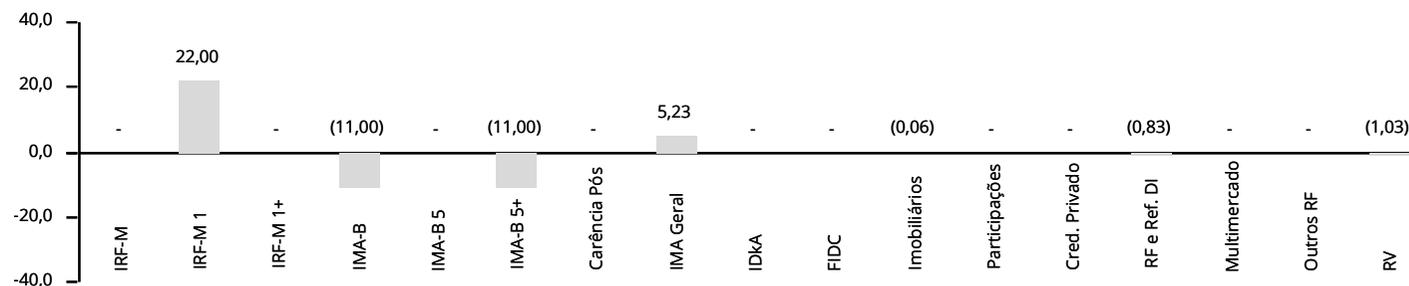
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2019	430.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
02/12/2019	10.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
03/12/2019	156.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
04/12/2019	1.027.936,86	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
05/12/2019	84.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
05/12/2019	1.490.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
06/12/2019	29.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
09/12/2019	79.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
09/12/2019	1.221.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
10/12/2019	3.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
11/12/2019	3.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
11/12/2019	36.750,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
12/12/2019	5.000.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
12/12/2019	11.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
13/12/2019	3.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
13/12/2019	12.954,40	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/12/2019	11.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
13/12/2019	13.500,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
13/12/2019	865,60	Proventos	Votorantim RB FII Capital Renda II
16/12/2019	5.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
16/12/2019	22.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
17/12/2019	11.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
18/12/2019	68.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
19/12/2019	95.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
20/12/2019	6.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
26/12/2019	26.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
27/12/2019	27,15	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.141.250,00
Resgates	31.833.034,01
Saldo	3.308.215,99

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 Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	1,568150000	575.385.930,97	116	2,30%	2,22%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,861530000	1.634.534.612,01	305	9,41%	3,20%	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	3,672810000	609.813.023,89	156	2,21%	2,01%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,433880000	185.843.830,24	933	0,07%	0,22%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,247832220	2.851.366.973,39	654	0,13%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,453853036	9.800.245.404,11	580	5,69%	0,32%	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	2,633788964	7.033.827.032,81	1.198	2,99%	0,24%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,210462770	698.029.262,51	131	0,79%	0,63%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,188153032	585.025.878,87	74	1,49%	1,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,477841508	1.647.184.690,31	273	1,62%	0,55%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,162966310	6.490.168.573,84	681	2,62%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,398498582	2.584.536.131,14	342	0,43%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,989210347	226.053.464,48	119	0,13%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,160906924	894.256.625,28	140	2,92%	1,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,134893597	526.668.327,49	115	1,41%	1,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,741455845	690.737.803,27	165	1,47%	1,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,826755002	558.191.822,15	93	1,55%	1,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BRB 2023	17.302.306/0001-03	7, I, b	1,854687823	72.496.339,12	5	1,64%	12,55%	33.850.686/0001-69	33.850.686/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,846501000	454.779.429,74	324	0,22%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,651222000	4.527.790.510,67	688	3,57%	0,44%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	7, I, b	1,338388000	129.569.346,13	21	2,41%	10,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,294004000	1.020.069.053,27	107	1,06%	0,58%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,336338000	262.800.930,14	45	0,92%	1,94%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,842656000	1.431.995.533,36	229	1,03%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,482918000	6.698.026.543,95	949	1,28%	0,11%	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	2,671975000	2.752.338.613,28	362	4,20%	0,85%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,212849000	14.821.342.261,50	443	3,23%	0,12%	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	2,521460000	10.910.469.036,60	1.361	3,76%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,392607000	2.077.044.204,00	314	2,90%	0,77%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,419747000	9.818.666.120,10	695	13,13%	0,74%	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	3,709357000	3.047.753.091,50	305	1,63%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	135,680000000	67.555.707,45	1.574	0,34%	2,76%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
BRB FII SIA Corporate	17.311.079/0001-74	8, IV, b	63,334561095	90.551.955,38	60	0,23%	1,39%	33.850.686/0001-69	33.850.686/0001-69	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.489,990000000	196.998.060,17	1.555	0,47%	1,32%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIP Cyrela	16.676.620/0001-85	8, IV, a	917,276274400	142.989.968,61	20	0,35%	1,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	186,743800700	22.485.979,19	19	0,05%	1,17%	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	10.305,696592800	186.837.205,25	17	0,19%	0,56%	28.376.231/0001-13	28.376.231/0001-13	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	169,100000000	629.003.028,19	9.814	0,46%	0,40%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
Votorantim RB FII Capital Renda II	09.006.914/0001-34	8, IV, b	106,940000000	148.425.709,12	6.286	0,31%	1,15%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,879046075	512.189.717,65	203	1,97%	2,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.156,676948120	498.921.994,50	955	1,04%	1,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,041727000	723.804.825,28	2.441	1,00%	0,77%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,755212200	2.504.561.373,12	18.924	4,23%	0,94%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Energia	02.020.528/0001-58	8, II, a	16,641813000	430.871.641,53	20.010	0,54%	0,70%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	2,159322652	447.972.852,26	277	1,42%	1,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I, a	39,435762851	248.090.576,30	8.392	0,11%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	8, I, a	11,084139360	226.921.183,04	5.303	0,14%	0,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,798509604	296.547.874,08	8.324	1,54%	2,88%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,499731071	759.876.805,11	927	2,81%	2,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,481450000	1.154.965.783,83	86	0,12%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,962146000	484.754.191,32	8.164	0,33%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,235775000	518.790.442,59	2.570	2,07%	2,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	2,128652000	842.981.450,04	141	0,57%	0,38%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, II, a	1,861005000	368.695.553,65	80	0,32%	0,48%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✓

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 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; 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	6.776.149,03	1,2	100,0	50,0
7º, I, b	374.076.734,60	67,3	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III, a	21.351.653,74	3,8	65,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	40,0
7º, IV, a	30.739.198,55	5,5	45,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	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	8.270.170,61	1,5	10,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
SOMATÓRIOS				
7º, III	21.351.653,74	3,8	65,0	60,0
7º, IV	30.739.198,55	5,5	45,0	40,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
TOTAL ART. 7º		79,4		
8º, I, a	2.045.657,03	0,4	35,0	13,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	10,0
8º, II, a	53.328.434,42	9,6	25,0	10,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	10,0
8º, III	45.812.827,36	8,2	10,0	10,0
8º, IV, a	3.259.090,02	0,6	5,0	5,0
8º, IV, b	9.974.638,83	1,8	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	0,0
TOTAL ART. 8º		20,6		
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
Banrisul	11.588.665.557,55	0,67
BB Gestão DTVM	1.079.566.851.838,10	0,02
Banco de Brasília	1.351.388.885,54	0,77
Caixa Econômica Federal	371.644.358.173,69	0,07
Lad Capital Gestora	187.039.543,24	0,56
Oliveira Trust	43.175.015.498,99	0,00
Rio Bravo	1.718.804.180,37	0,15
Vinci	27.892.261.924,31	0,02
Votorantim Asset	45.606.634.336,33	0,00

Obs.: Patrimônio em 11/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura, Banrisul FII Novas Fronteiras, Rio Bravo FII Renda Varejo 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 CANOASPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de dezembro trouxe um início de desfecho para um conflito que perdurava fazia quase dois anos, com o fechamento do acordo comercial entre os Estados Unidos e a China, que acalmou os mercados e reduziu suas percepções de risco na segunda metade de dezembro. No acordo, os Estados Unidos se comprometeram a reduzir gradualmente as tarifas sobre importações chinesas impostas durante o conflito comercial. Enquanto isso, a China se comprometeu a aumentar a importação de produtos agrícolas do país norte-americano. O acordo deve ser assinado em Washington no primeiro mês de 2020.

Seguindo o fechamento do acordo, a China anunciou o corte de tarifas de mais de 850 produtos dos seus parceiros comerciais a partir de primeiro de janeiro de 2020, além da redução de tarifas sobre mais de 8 mil produtos de países com os quais têm acordos de livre-comércio. Isso foi interpretado como um sinal de boa vontade do país, além de abrir caminho para aumentarem suas importações dos Estados Unidos, conforme acordado.

O mês foi bastante positivo para o país asiático, que além de ter chegado a um consenso com os Estados Unidos, teve bons resultados em seus indicadores econômicos. Destacam-se as vendas do varejo que avançaram 8,0% em novembro na comparação anual, frente às expectativas de 7,6%, e o PMI composto que passou de 52,0 para 53,2 em novembro, indicando uma aceleração nas atividades chinesas. A exceção foi a inflação, que teve o maior aumento em 8 anos (4,5%) devido à peste suína africana, que atingiu a produção e fez com que o preço das carnes aumentasse substancialmente, havendo reflexo inclusive na inflação brasileira.

Ainda assim, o governo chinês apresentou novos planos para continuar impulsionando o crescimento da economia interna. Dentre as medidas apresentadas, estão a redução da taxa de juros que os bancos podem cobrar em empréstimos, o investimento de quase 2 trilhões de yuans (aproximadamente US\$ 373 bilhões) em transporte ferroviário, rodovias, hidrovias e aviação civil em 2020, e o relaxamento de restrições para licenças de registro de moradias para cidades com menos de 5 milhões de habitantes.

Dezembro também trouxe a divulgação de bons indicadores para os Estados Unidos, com destaque para a taxa de desemprego de novembro, que chegou ao menor patamar em 50 anos, a 3,5%, além do PIB do terceiro trimestre que apresentou crescimento de 2,1% na base anual, em linha com o que era esperado. A produção industrial também surpreendeu positivamente, com um aumento de 1,1% em novembro frente a outubro, acima dos 0,8% projetados.

Durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) realizou sua última reunião do ano, decidindo deixar a taxa de juros do país no patamar onde já se encontrava, entre 1,5% e 1,75%. Em seu comunicado, o comitê reforçou o cenário positivo da economia dos Estados Unidos, com desemprego baixo e crescimento moderado, e afirmou que futuras decisões sobre política monetária dependerão das condições econômicas de emprego e de inflação, tendo como objetivo para a última ficar próxima da meta de 2%.

No cenário político do país, o impeachment do presidente Donald Trump foi aprovado na Câmara dos Representantes, equivalente à nossa Câmara dos Deputados. O processo foi então para o Senado, onde o julgamento deverá ser iniciado nos primeiros meses de 2020. Por ter maioria republicana, mesmo partido de Trump, espera-se que o impeachment seja derrubado na casa.

Na Europa, tanto o Bank of England (BoE) quanto o Banco Central Europeu (BCE) fizeram suas reuniões para decidir sobre os rumos das políticas monetárias em cada região. Ambos decidiram por manter inalteradas suas taxas de juros, a 0,75% e -0,5%, respectivamente.

Na Inglaterra, o grande destaque do mês foram as eleições gerais, que tiveram resultado positivo para primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, com o partido conservador ganhando maioria no parlamento. Essa vitória acabou reduzindo uma potencial fonte de risco percebida pelo mercado, já que com o primeiro-ministro e o Parlamento alinhados, a possibilidade de uma saída do Reino Unido da União Europeia de maneira organizada é mais elevada.

Em relação à zona do euro, os dados divulgados em dezembro, como o PMI Composto que se manteve no patamar de 50,6 em novembro, e a produção industrial que caiu 0,5% em outubro frente a setembro, continuaram a apontar para a estagnação do crescimento econômico na região. O baixo crescimento do PIB no terceiro trimestre, de 0,2% frente ao trimestre imediatamente anterior, também denunciou o fraco desempenho da economia. A presidente do BCE afirmou que um dos grandes desafios no futuro próximo do bloco será encontrar políticas eficientes para retomada da aceleração do crescimento. No entanto, a possibilidade de uma recessão está descartada pela maioria dos agentes do mercado.

Os indicadores econômicos do Brasil divulgados em dezembro continuaram a apontar para a retomada da economia. Dados que saíram melhores do que o esperado impulsionaram um aumento do otimismo do mercado em relação à economia brasileira. Podem ser citados: o PIB do terceiro trimestre, que apre-

sentou alta de 0,6%; as pesquisas mensais de serviços e da indústria de outubro, ambas com aumento de 0,8% nas atividades; a criação líquida de postos de trabalho em novembro, que foi de 99.232 vagas – quase o dobro das projeções, que eram de 47.500 novas vagas; e a taxa de desemprego em novembro, de 11,2%.

Mesmo os dados que não se sobressaíram foram positivos para o mercado quando se olhou para a comparação ano a ano. Tais como o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br - considerado uma prévia do PIB) que aumentou 0,17% em outubro frente a setembro, quando o esperado era um aumento de 0,2%; e as vendas do varejo em outubro, que cresceram 0,1%, abaixo do 0,2% que era esperado.

Outro dado importante que animou o mercado foi o resultado primário do setor público, que registrou déficit de R\$ 15,3 bilhões em novembro, menor do que o esperado de R\$ 16,4 bilhões. Com esse resultado, a confiança na austeridade fiscal do país aumentou, o que ajudou a manter boas as perspectivas para o futuro.

No cenário político, líderes do Congresso nacional decidiram por formar uma comissão mista para conciliar as diferentes propostas de reforma tributária que circulam em cada casa. A ideia inicial era de a comissão trabalhar durante o período de recesso, mas posteriormente foi decidido que a comissão será formada apenas em fevereiro. De qualquer forma, a decisão demonstrou a disposição do governo em realizar a reforma, o que deu mais segurança de que essa agenda terá continuidade em 2020.

Outro acontecimento que aumentou a credibilidade do controle fiscal do governo foi a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que prevê a adição de novos dispositivos para facilitar o cumprimento da regra de ouro (não emitir dívida para pagamento de despesas correntes), na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara dos Deputados. A proposta inclui 11 medidas para gerar receitas e 20 para cortar despesas em períodos onde o desequilíbrio entre gastos públicos e a arrecadação tributária atingir nível crítico e, caso entre em vigor, deve trazer uma maior segurança fiscal em tempos de aperto financeiro no governo, o que melhora a visão internacional do nosso país.

Com todas as reformas e mudanças que ocorreram durante o ano de 2019, somadas à expectativa da retomada do crescimento econômico de maneira sustentável, a agência de rating S&P declarou que a perspectiva da avaliação do país passou de “estável” para “positiva”, fazendo com que o Credit Default Swap (CDS) do Brasil, considerado uma medida do risco-país, caísse no mesmo dia para o seu menor

nível desde 2013. Esse fato aumentou o otimismo nos mercados, pois demonstra uma melhora na percepção externa sobre o Brasil em relação a investimentos, o que deve atrair mais capital estrangeiro ao longo dos próximos anos.

Por fim, outro evento importante que tivemos no mês de dezembro foi a reunião do Copom, na qual foi decidido pelo corte de 0,5 ponto percentual da taxa básica de juros, passando-a para 4,5% ao ano, conforme já era esperado pelo mercado. Em sua ata, o Copom mencionou novamente cautela na condução da política monetária e sinalizou que seus próximos passos dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.

Com essa melhora no cenário externo, assim como as boas perspectivas para a economia brasileira e a diminuição da nossa taxa de juros, os mercados tiveram um desempenho positivo em dezembro, trazendo bons retornos tanto na Renda Fixa quanto na Renda Variável.