



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS - IGEPREV

RELATÓRIO MENSAL DINVEST FEVEREIRO DE 2019

SGD: 2019/24839/005164 (Nº 7/2019/DINVEST)

PREFÁCIO

Visando atendendo a necessidade do Instituto de Gestão Previdenciária do Estado do Tocantins, Igeprev Tocantins, quanto a Política anual de Investimentos e a Meta atuarial, a DINVEST elabora RELATÓRIO MENSAL DINVEST, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do RPPS.

O presente relatório visa atender a atual legislação, contemplando obrigações da **Resolução 3.922/2010** e relatórios da **Portaria MPS 519/2011**.

Os relatórios de investimentos da DINVEST seguem a seguinte padronização:

Relatório Mensal

Objetiva atender o Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Mensais, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.

Objetiva atender o Inciso V, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Trimestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. V – Elaborar relatórios detalhados, no mínimo, trimestralmente, sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos dos RPPS e a aderência à política anual de investimentos e suas revisões e submetê-las as instâncias superiores de deliberação e controle.

Objetiva atender o Inciso III, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Semestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. III – realizar avaliação do desempenho das aplicações efetuadas por entidade autorizada e credenciada, no mínimo semestralmente, adotando, de imediato, medidas cabíveis no caso da constatação de performance insatisfatória.

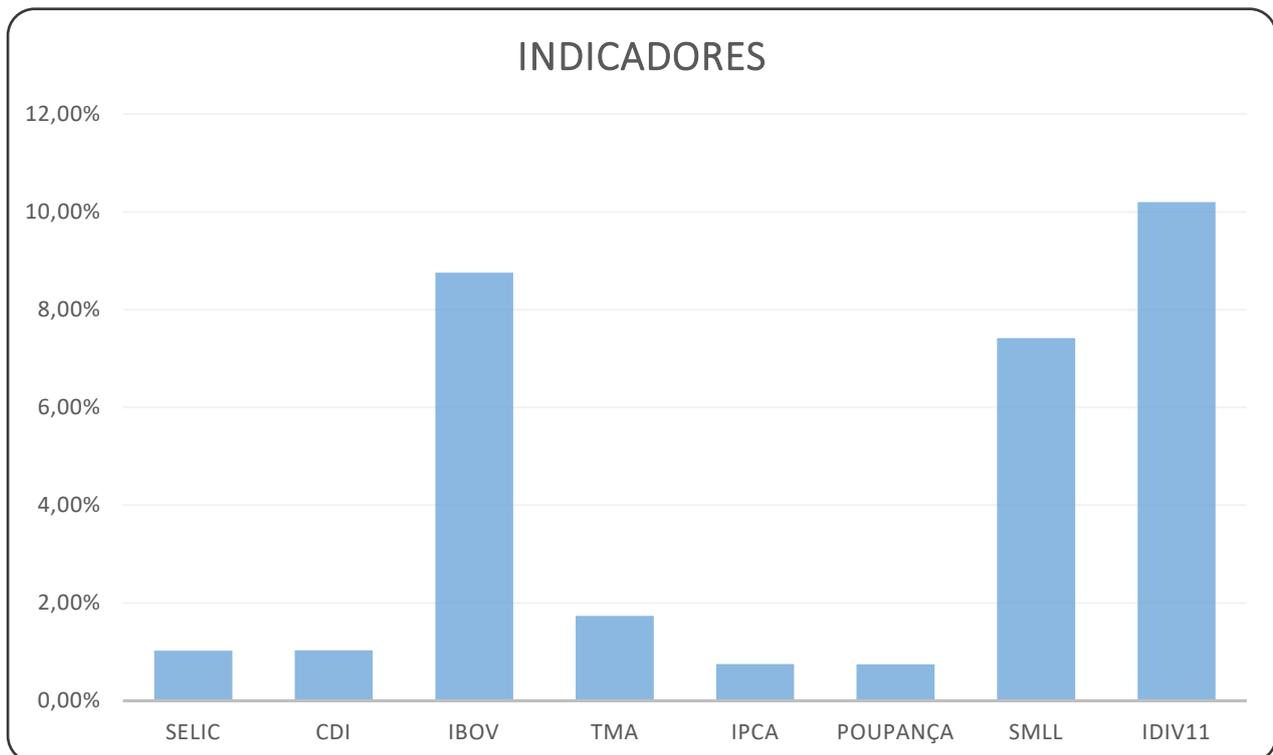
SUMÁRIO

ITEM	PÁGINA
1. INDICADORES FINANCEIROS	5
2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010	8
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA	9
4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO	11
4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS	11
4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQUADRAMENTO	12
4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO DE INVESTIMENTO	12
4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/SEGMENTO	13
4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS	14
4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS	15
5- ÁGIOS E DESÁGIOS	16
6- RENTABILIDADE	18
6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA	18
6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA	18
6.3- POR ATIVOS	20
7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO	22
7.1 - VaR – VALUE AT RISK	22
7.2 - VaR DA CARTEIRA	23
7.3 - ÍNDICE DE SHARPE	24
8 - ACONTECIMENTOS NO MÊS	25
9 - INDICAÇÕES	26
10 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO	27
10.1- CENÁRIO INTERNACIONAL	27
10.2- CENÁRIO NACIONAL	27
10.3- SEGMENTOS	29
10.4- CONSIDERAÇÕES DINVEST	29

1. INDICADORES FINANCEIROS

REFERÊNCIA	SELIC	CDI	IBOV	TMA	IPCA	POUPANÇA	SMLL	IDIV11
mar/18	0,52%	0,53%	0,01%	0,58%	0,09%	0,39%	0,07%	1,05%
abr/18	0,52%	0,52%	0,88%	0,71%	0,22%	0,39%	2,37%	-1,42%
mai/18	0,52%	0,52%	-10,87%	0,89%	0,40%	0,37%	-11,31%	-10,53%
jun/18	0,54%	0,52%	-5,20%	1,75%	1,26%	0,37%	-3,66%	-4,33%
jul/18	0,57%	0,54%	8,88%	0,82%	0,33%	0,37%	5,09%	7,27%
ago/18	0,52%	0,57%	-3,21%	0,40%	-0,09%	0,37%	-4,25%	-3,70%
set/18	0,54%	0,47%	3,48%	0,97%	0,48%	0,37%	-1,96%	0,17%
out/18	0,49%	0,54%	10,19%	0,94%	0,45%	0,37%	12,59%	11,44%
nov/18	0,49%	0,49%	2,38%	0,28%	-0,21%	0,37%	4,79%	7,28%
dez/18	0,54%	0,49%	-1,81%	0,64%	0,15%	0,37%	2,10%	0,65%
jan/19	0,54%	0,54%	10,82%	0,81%	0,32%	0,37%	9,41%	12,48%
fev/19	0,48%	0,49%	-1,86%	0,92%	0,43%	0,37%	-1,82%	-2,03%

Acumulado 2019	1,03%	1,03%	8,76%	1,73%	0,75%	0,74%	7,42%	10,20%
Acumulado 12 meses	6,45%	6,40%	11,98%	10,12%	3,89%	4,58%	11,73%	17,00%

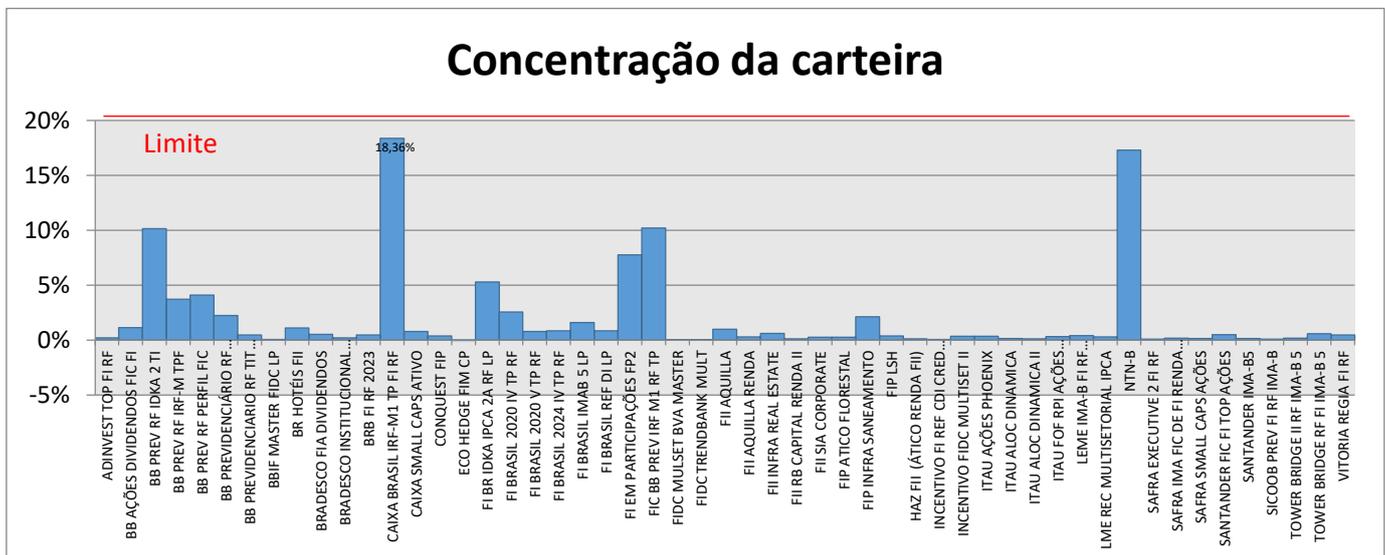


2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

FEVEREIRO – DATA BASE 28/02/2019.

	Carteira (%)	Sd. Anterior	Aplicações/ Aportes/ Juros/ Entradas	Resgates/ Amortizações/ Dividendos/ Saídas	Sd. Atual
ADINVEST TOP FI RF	0,19%	7.328.618,97	0,00	0,00	7.364.402,34
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	1,12%	44.860.053,30	0,00	0,00	43.990.855,94
BB PREV RF IDKA 2 TI	10,14%	394.179.957,85	0,00	0,00	396.571.536,56
BB PREV RF IRF-M TPF	3,71%	144.625.926,64	0,00	0,00	145.024.685,00
BB PREV RF PERFIL FIC	4,08%	158.661.787,56	0,00	0,00	159.430.800,67
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	2,23%	86.774.473,89	0,00	0,00	87.111.980,52
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,46%	18.390.116,16	0,00	503.948,78	17.983.853,32
BBIF MASTER FIDC LP	0,05%	1.859.270,30	0,00	0,00	1.848.468,39
BR HOTÉIS FII	1,10%	43.042.615,71	0,00	0,00	43.013.928,73
BRANCO FIA DIVIDENDOS	0,51%	20.103.235,69	0,00	0,00	19.950.646,22
BRANCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B S	0,20%	7.713.146,76	0,00	0,00	7.750.760,82
BRB FI RF 2023	0,45%	17.585.563,32	0,00	0,00	17.717.256,27
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	18,36%	735.137.844,72	0,00	20.000.000,00	718.419.454,28
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	0,76%	30.615.138,53	0,00	0,00	29.850.091,41
CONQUEST FIP	0,36%	14.198.482,75	0,00	0,00	14.194.936,59
ECO HEDGE FIM CP	-0,03%	-1.067.927,98	0,00	0,00	-1.127.444,68
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	5,28%	205.371.669,97	0,00	0,00	206.516.240,87
FI BRASIL 2020 IV TP RF	2,54%	101.611.360,00	0,00	2.730.038,87	99.421.440,00
FI BRASIL 2020 V TP RF	0,79%	31.484.712,00	0,00	847.678,35	30.803.952,00
FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,84%	33.373.512,77	0,00	741.054,24	32.751.168,15
FI BRASIL IMAB 5 LP	1,59%	61.855.924,12	0,00	0,00	62.179.973,88
FI BRASIL REF DI LP	0,84%	32.682.661,63	0,00	0,00	32.840.544,98
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	7,75%	303.062.001,82	0,00	0,00	303.028.414,63
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	10,19%	396.864.188,28	0,00	0,00	398.605.699,28
FIDC MULSET BVA MASTER	0,02%	766.825,94	0,00	0,00	765.724,24
FIDC TREND BANK MULT	0,01%	401.210,85	0,00	0,00	369.949,56
FII AQUILLA	0,97%	36.947.609,42	0,00	0,00	37.797.979,37
FII AQUILLA RENDA	0,29%	10.864.696,30	0,00	0,00	11.401.503,38
FII INFRA REAL ESTATE	0,60%	23.536.286,30	0,00	31.805,88	23.542.643,40
FII RB CAPITAL RENDA II	0,09%	3.632.136,76	0,00	20.811,73	3.662.492,26
FII SIA CORPORATE	0,26%	9.922.303,41	0,00	0,00	10.025.516,48
FIP ATICO FLORESTAL	0,25%	9.807.305,35	0,00	0,00	9.807.305,35
FIP INFRA SANEAMENTO	2,12%	83.053.601,41	0,00	0,00	82.919.252,41
FIP LSH	0,37%	14.386.174,61	0,00	0,00	14.379.281,96
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,10%	4.039.414,21	0,00	2.900,51	4.091.704,97
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,04%	1.640.052,36	0,00	0,00	1.635.621,20
INCENTIVO FIDC MULTISSET II	0,33%	12.849.621,87	0,00	0,00	12.849.621,87
ITAU AÇÕES PHOENIX	0,33%	13.273.450,54	0,00	0,00	13.075.509,25
ITAU ALOC DINAMICA	0,13%	5.229.033,86	0,00	0,00	5.246.854,14
ITAU ALOC DINAMICA II	0,09%	3.570.002,14	0,00	0,00	3.582.127,05
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,31%	12.420.981,29	0,00	0,00	12.222.306,57
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,40%	15.554.689,71	0,00	0,00	15.555.585,34
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,27%	10.452.682,35	0,00	0,00	10.458.469,90

NTN-B	17,29%	689.447.676,73	0,00	15.927.100,42	676.357.015,60
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,07%	2.659.854,36	0,00	0,00	2.670.747,43
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,16%	6.301.684,01	0,00	0,00	6.329.043,54
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	0,14%	5.702.787,97	0,00	0,00	5.546.731,31
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	0,48%	19.168.351,38	0,00	0,00	18.811.479,99
SANTANDER IMA-B5	0,12%	4.863.143,15	0,00	0,00	4.888.891,64
SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,06%	2.480.691,88	0,00	0,00	2.494.115,68
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,18%	6.952.384,97	0,00	0,00	6.967.918,78
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,57%	22.464.568,89	0,00	0,00	22.483.348,43
VITORIA REGIA FI RF	0,44%	17.149.894,76	0,00	0,00	17.229.377,53
Total geral	100,00%	3.939.853.451,54	0,00	40.805.338,78	3.912.411.764,80



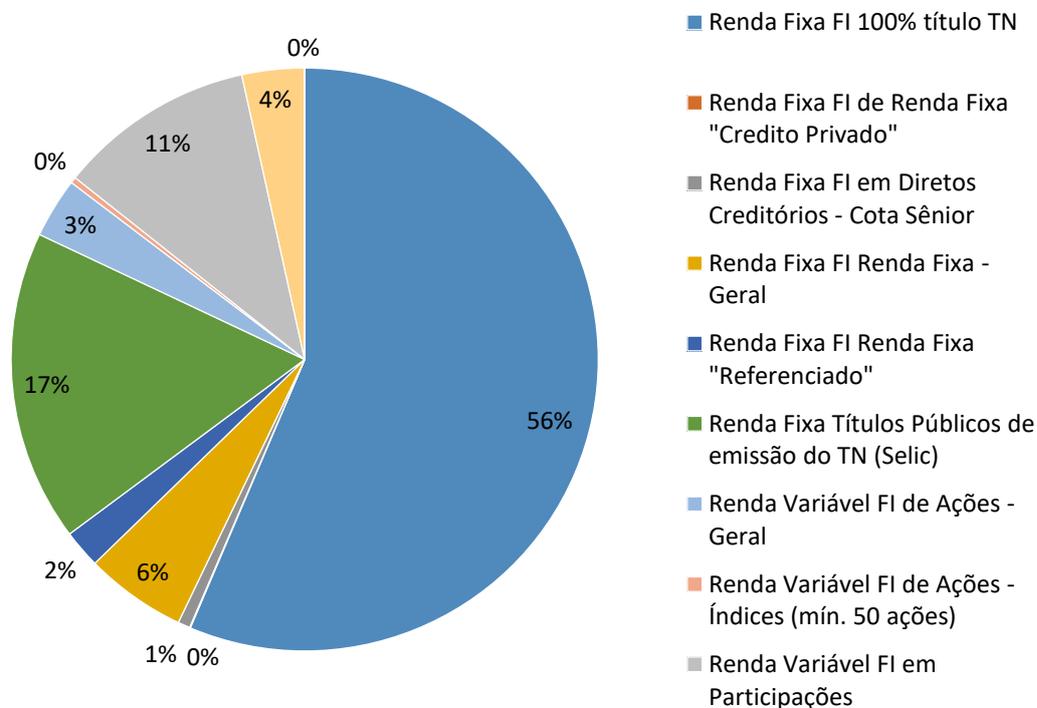
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010

A atual Política de investimentos encontra-se disponível no site do instituto.

Os limites de aplicação utilizados pelo Igeprev Tocantins, são os estipulados pela Resolução 3.922/2010, a atual situação da carteira por segmentos e itens é demonstrada na tabela a seguir:

	% Limite	% Atual	Situação
Renda Fixa	100%	82,10%	OK
FI 100% título TN	100%	56,40%	OK
FI de Renda Fixa "Credito Privado"	5%	0,04%	OK
FI em Diretos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,67%	OK
FI Renda Fixa - Geral	40%	5,59%	OK
FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	2,11%	OK
Títulos Públicos de emissão do TN (Selic)	100%	17,29%	OK
Renda Variável	30%	17,90%	OK
FI de Ações - Geral	20%	3,33%	OK
FI de Ações - Índices (mín. 50 ações)	30%	0,33%	OK
FI em Participações	5%	10,85%	Desenquadrado
FI Imobiliários	5%	3,41%	OK
FI Multimercados - Aberto	10%	-0,03%	OK
Total geral	100%	100,00%	OK

Carteira por item da 3.922/2010



Com a nova alteração da 3.922, pela 4.695 de 27 de novembro de 2018, caso o Igeprev-To realize a adesão ao Pró Gestão no Nível IV o FIP estaria enquadrado, ou muito próximo do enquadramento.

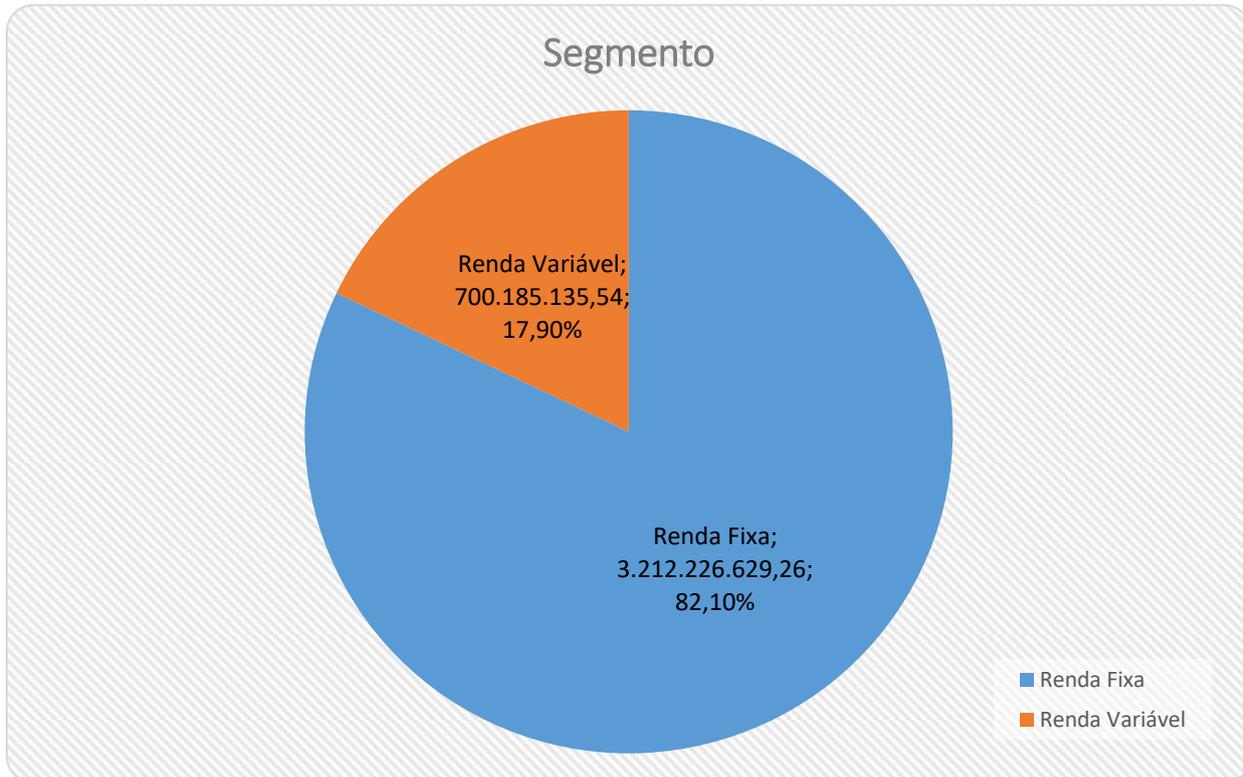
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

				Limite	Fundo %	Saldo no mês
Renda Fixa	ADINVEST TOP FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	21,61%	7.364.402,34
	BB PREV RF IDKA 2 TI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	5,76%	396.571.536,56
	BB PREV RF IRF-M TPF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,68%	145.024.685,00
	BB PREV RF PERFIL FIC	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	3,90%	159.430.800,67
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	1,61%	87.111.980,52
	BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	8,28%	17.983.853,32
	BBIF MASTER FIDC LP	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	133,87%	1.848.468,39
	BRASESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	1,19%	7.750.760,82
	BRB FI RF 2023	Art. 7º, IV, "a"	Coberto Art. 21	15%	24,99%	17.717.256,27
	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,54%	718.419.454,28
	FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,52%	206.516.240,87
	FI BRASIL 2020 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	10,15%	99.421.440,00
	FI BRASIL 2020 V TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	12,20%	30.803.952,00
	FI BRASIL 2024 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,58%	32.751.168,15
	FI BRASIL IMAB 5 LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,69%	62.179.973,88
	FI BRASIL REF DI LP	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,51%	32.840.544,98
	FIC BB PREV IRF M1 RF TP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	3,59%	398.605.699,28
	FIDC MULSET BVA MASTER	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	1,37%	765.724,24
	FIDC TREND BANK MULT	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	369.949,56
	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	Art. 7º, VII, "b"	Coberto Liminar	5%	100,00%	1.635.621,20
	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	64,37%	12.849.621,87
	ITAU ALOC DINAMICA	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,43%	5.246.854,14
	ITAU ALOC DINAMICA II	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,13%	3.582.127,05
	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	23,22%	15.555.585,34
	LME REC MULTISSETORIAL IPCA	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	175,11%	10.458.469,90
	NTN-B	Art. 7º, I, "a"	Enquadrado	0%	0,00%	676.357.015,60
	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,79%	2.670.747,43
	SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	1,84%	6.329.043,54
	SANTANDER IMA-B5	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,38%	4.888.891,64
	SICOOB PREV FI RF IMA-B	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	11,93%	2.494.115,68
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	8,47%	6.967.918,78	
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	5,87%	22.483.348,43	
VITORIA REGIA FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Liminar	15%	59,24%	17.229.377,53	
Renda Variável	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,88%	43.990.855,94
	BR HOTÉIS FII	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Liminar	5%	27,15%	43.013.928,73
	BRASESCO FIA DIVIDENDOS	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	0,85%	19.950.646,22
	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	10,44%	29.850.091,41
	CONQUEST FIP	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	8,84%	14.194.936,59
	ECO HEDGE FIM CP	Art. 8º, III	Coberto Liminar	5%	81,45%	-1.127.444,68
	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	20,59%	303.028.414,63
	FII AQUILLA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	22,02%	37.797.979,37
	FII AQUILLA RENDA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	6,61%	11.401.503,38
	FII INFRA REAL ESTATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	20,29%	23.542.643,40
	FII RB CAPITAL RENDA II	Art. 8º, IV, "b"	Enquadrado	5%	2,55%	3.662.492,26

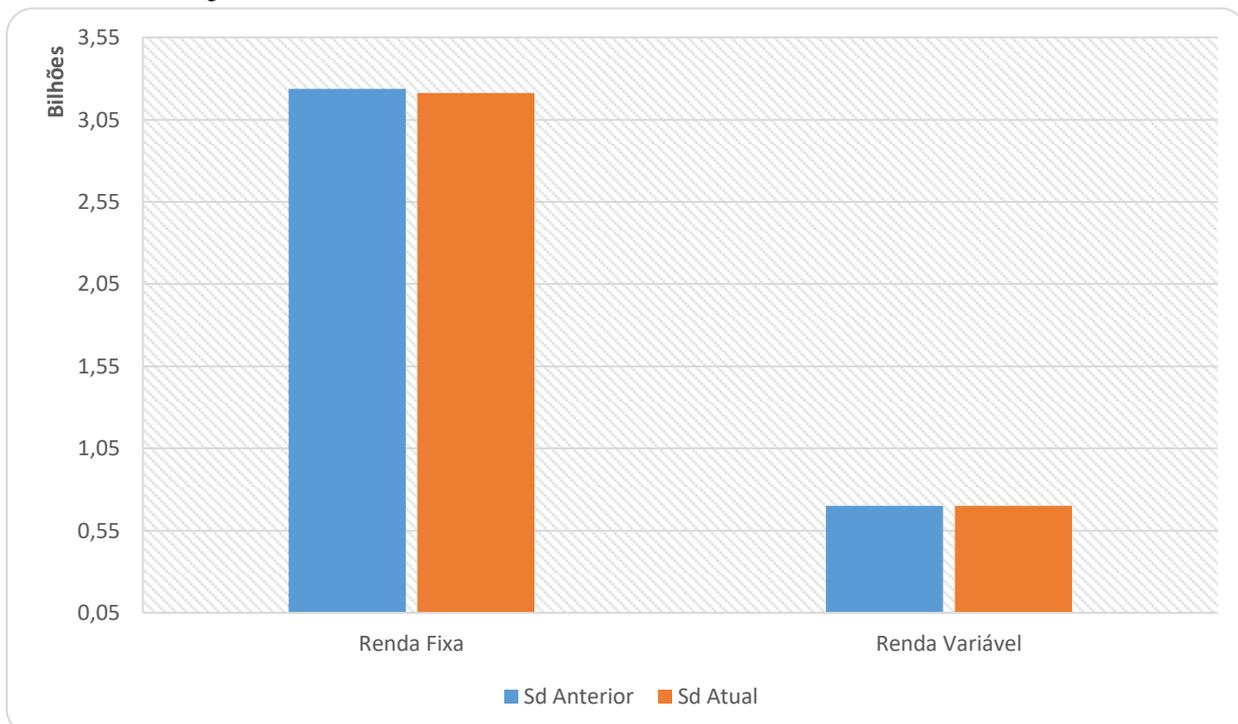
Renda	FII SIA CORPORATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	11,19%	10.025.516,48
	FIP ATICO FLORESTAL	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	5,68%	9.807.305,35
	FIP INFRA SANEAMENTO	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	19,96%	82.919.252,41
	FIP LSH	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	12,91%	14.379.281,96
	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	5,81%	4.091.704,97
	ITAU AÇÕES PHOENIX	Art. 8º, I, "a"	Enquadrado	15%	0,93%	13.075.509,25
	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	1,33%	12.222.306,57
	SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,15%	5.546.731,31
	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,95%	18.811.479,99
Total geral						3.912.411.764,80

4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO

	Sd Anterior	Sd Atual	Participação	Num. de Fundos
Renda Fixa	3.238.284.752,77	3.212.226.629,26	82,10%	33
Renda Variável	701.568.698,77	700.185.135,54	17,90%	20
Total geral	3.939.853.451,54	3.912.411.764,80	100,00%	53

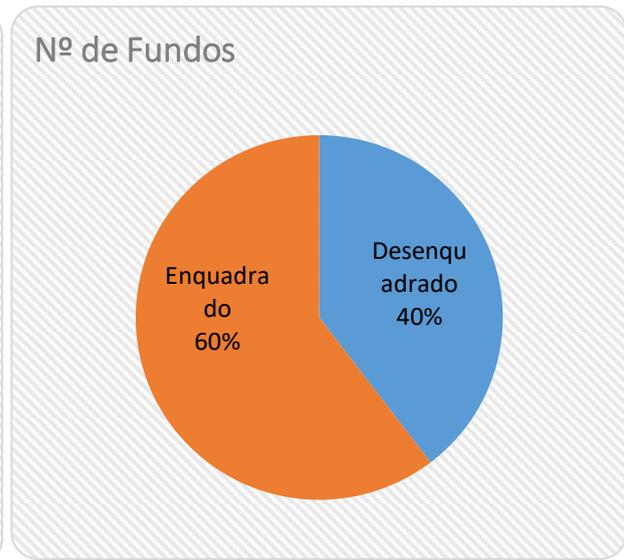
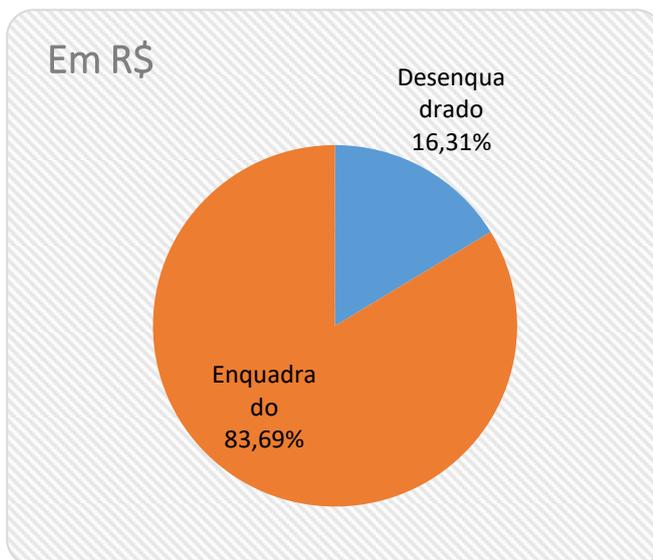


4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS



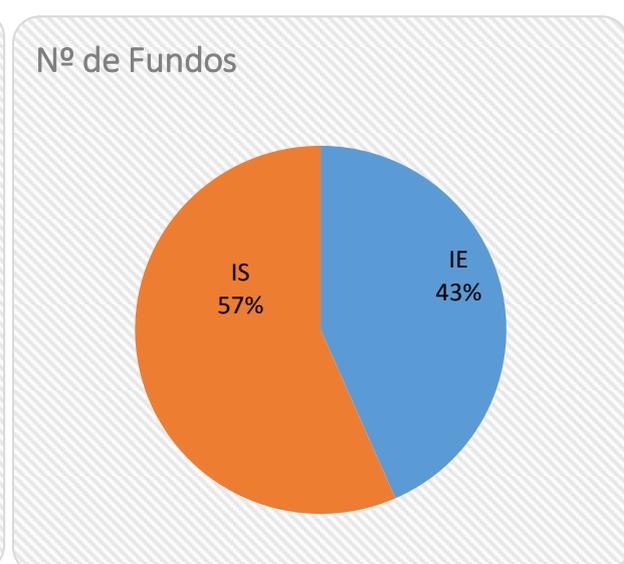
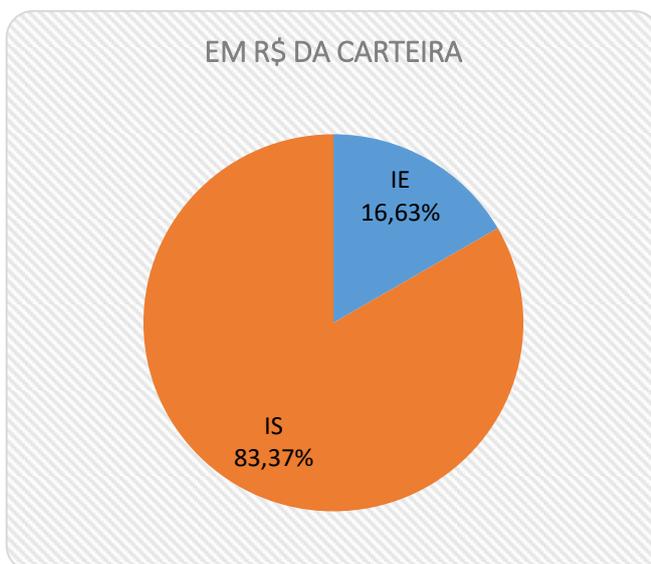
4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQUADRAMENTO

	Sd Atual	Soma	Nº de Fundos
Desenquadrado	638.103.774,99	16,31%	21
Enquadrado	3.274.307.989,81	83,69%	32
Total geral	3.912.411.764,80	100,00%	53



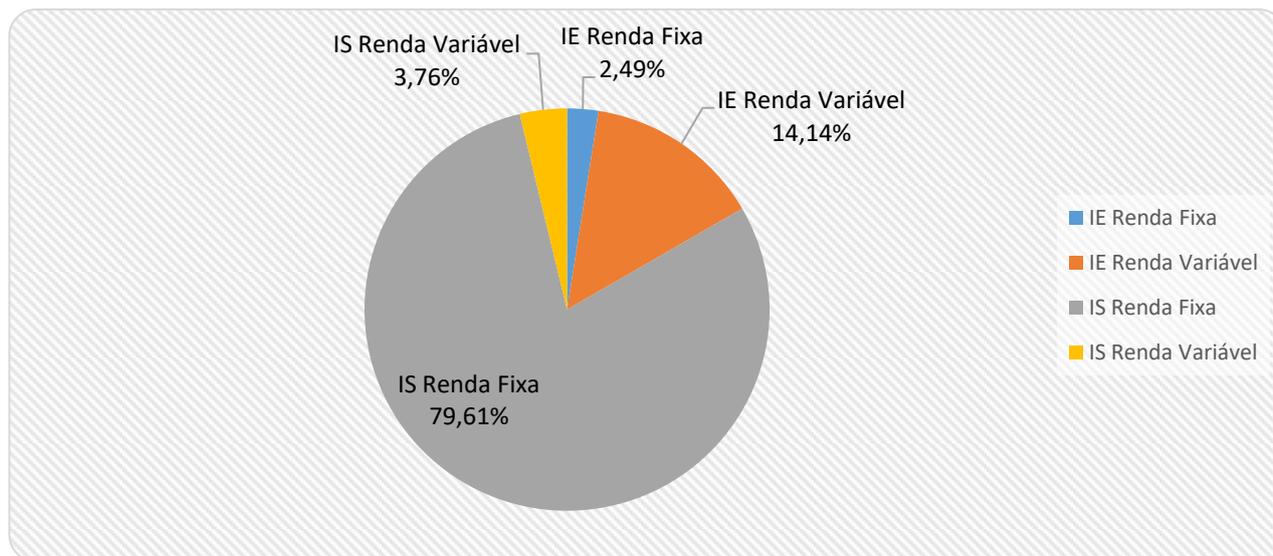
4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO DE INVESTIMENTO

	(R\$)	(%)	(Num)
IE	650.603.510,17	16,63%	23
IS	3.261.808.254,63	83,37%	30
Total geral	3.912.411.764,80	100,00%	53



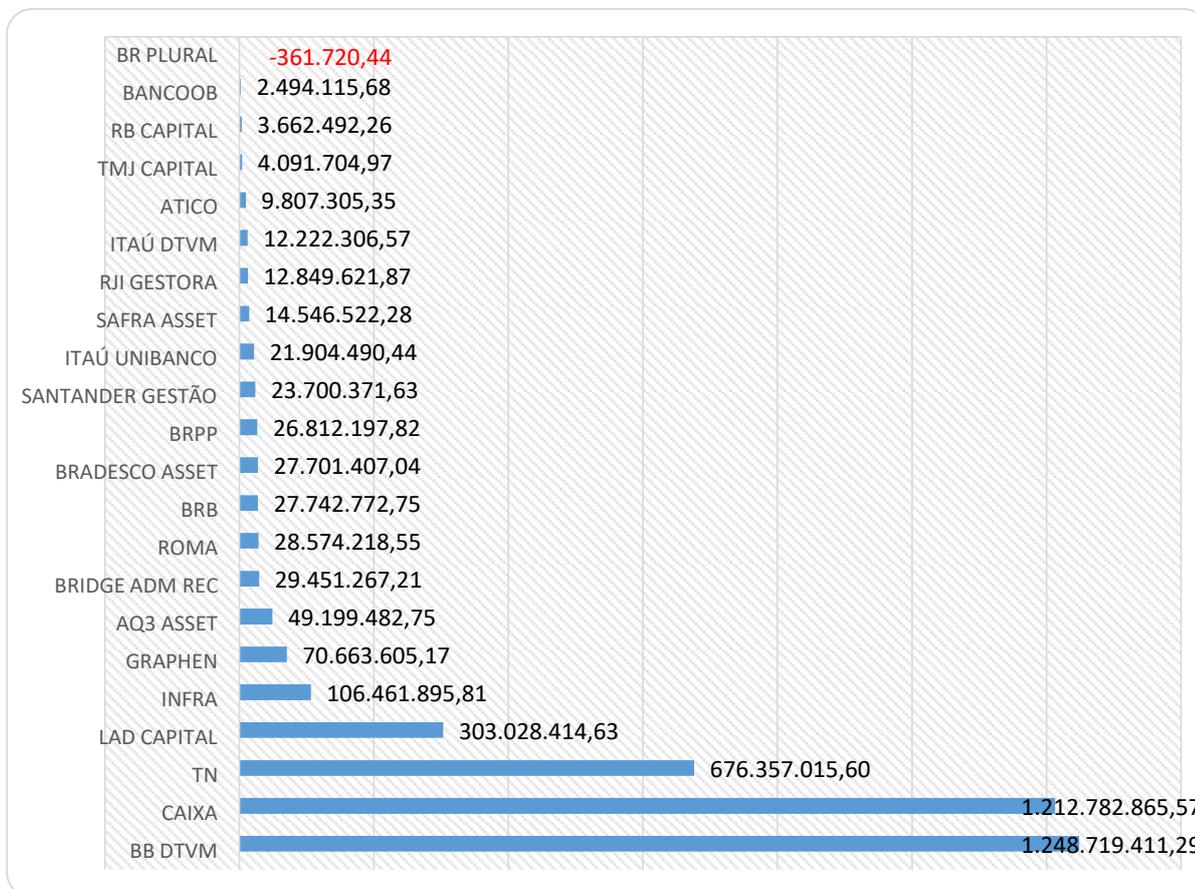
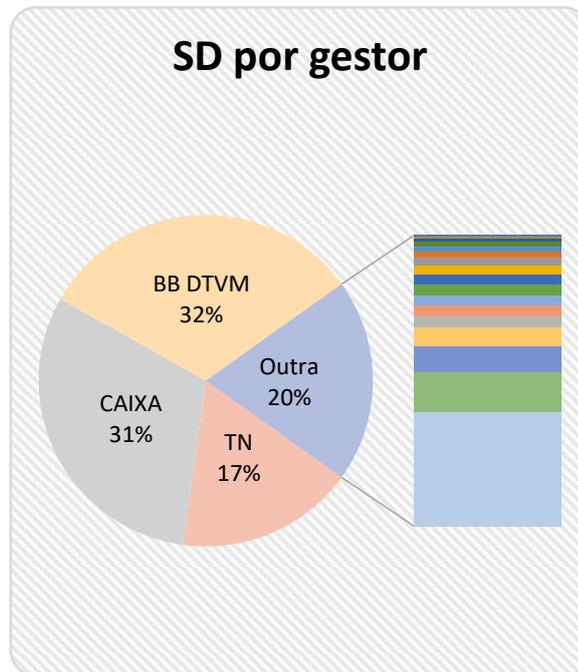
4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/SEGMENTO

		Saldo.Atual	% Saldo.Atual	Num.FI
IE	Renda Fixa	97.528.487,58	2,49%	11
	Renda Variável	553.075.022,59	14,14%	12
IS	Renda Fixa	3.114.698.141,68	79,61%	22
	Renda Variável	147.110.112,95	3,76%	8
Total geral		3.912.411.764,80	100,00%	53



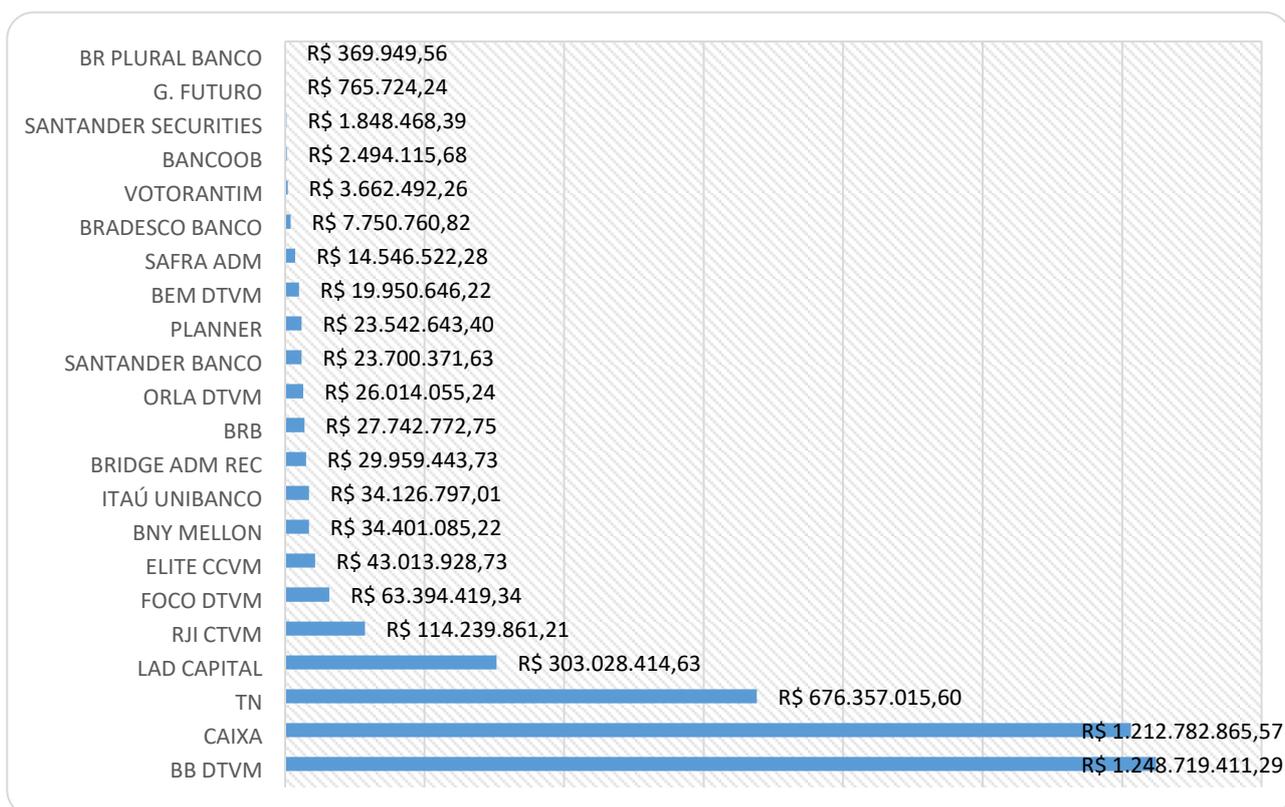
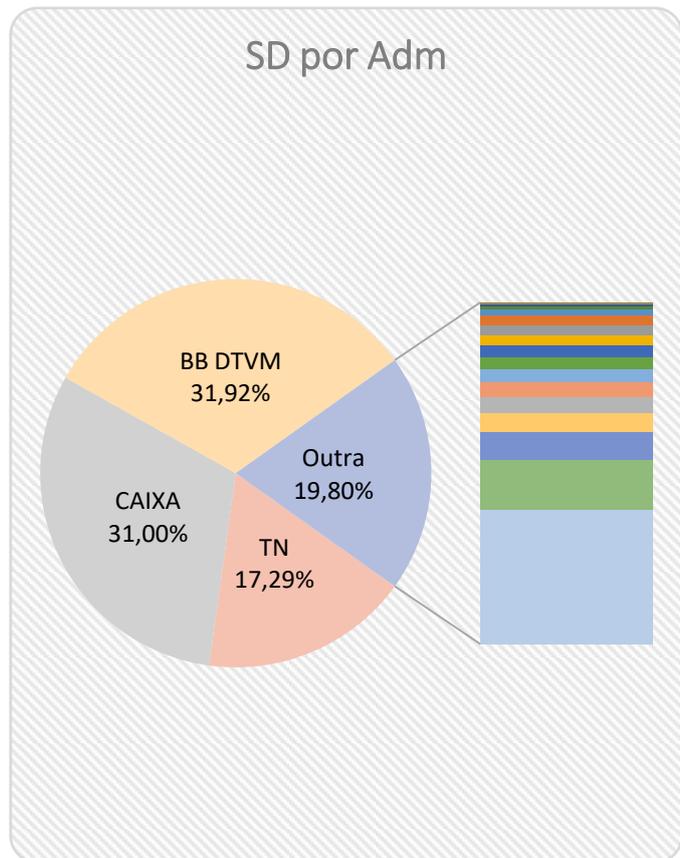
4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS

	SD por gestor	% por gestor
BR PLURAL	-361.720,44	-0,01%
BANCOOB	2.494.115,68	0,06%
RB CAPITAL	3.662.492,26	0,09%
TMJ CAPITAL	4.091.704,97	0,10%
ATICO	9.807.305,35	0,25%
ITAÚ DTVM	12.222.306,57	0,31%
RJI GESTORA	12.849.621,87	0,33%
SAFRA ASSET	14.546.522,28	0,37%
ITAÚ UNIBANCO	21.904.490,44	0,56%
SANTANDER GESTÃO	23.700.371,63	0,61%
BRPP	26.812.197,82	0,69%
BRADESCO ASSET	27.701.407,04	0,71%
BRB	27.742.772,75	0,71%
ROMA	28.574.218,55	0,73%
BRIDGE ADM REC	29.451.267,21	0,75%
AQ3 ASSET	49.199.482,75	1,26%
GRAPHEN	70.663.605,17	1,81%
INFRA	106.461.895,81	2,72%
LAD CAPITAL	303.028.414,63	7,75%
TN	676.357.015,60	17,29%
CAIXA	1.212.782.865,57	31,00%
BB DTVM	1.248.719.411,29	31,92%
Total geral	3.912.411.764,80	100,00%



4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS

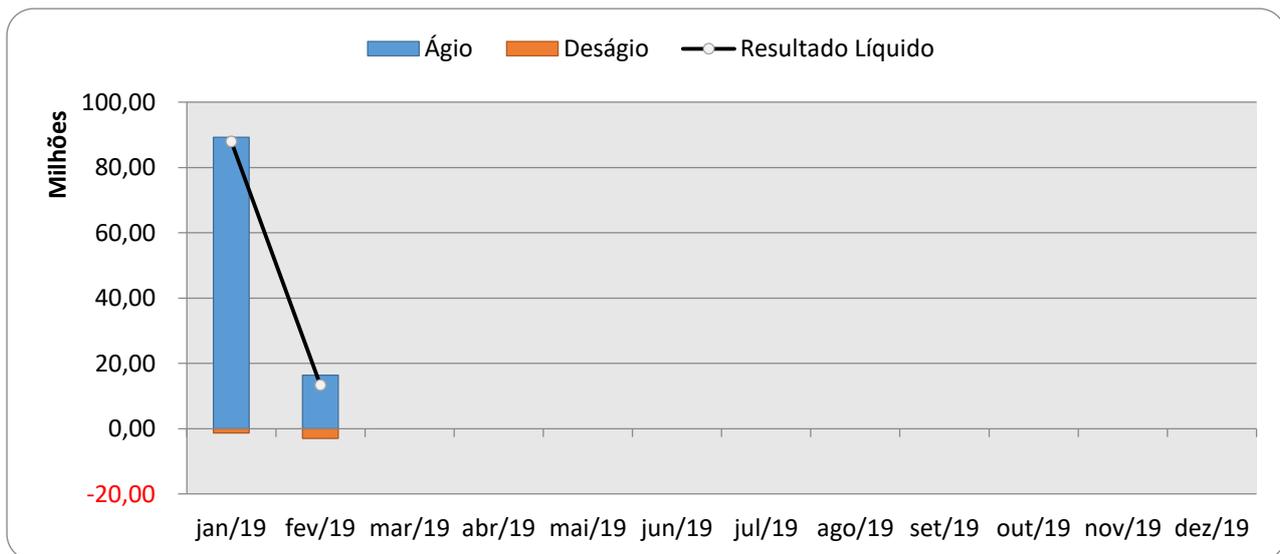
	SD por Adm	% por Adm
BR PLURAL BANCO	369.949,56	0,01%
G. FUTURO	765.724,24	0,02%
SANTANDER SECURITIES	1.848.468,39	0,05%
BANCOOB	2.494.115,68	0,06%
VOTORANTIM	3.662.492,26	0,09%
BRDESCO BANCO	7.750.760,82	0,20%
SAFRA ADM	14.546.522,28	0,37%
BEM DTVM	19.950.646,22	0,51%
PLANNER	23.542.643,40	0,60%
SANTANDER BANCO	23.700.371,63	0,61%
ORLA DTVM	26.014.055,24	0,66%
BRB	27.742.772,75	0,71%
BRIDGE ADM REC	29.959.443,73	0,77%
ITAÚ UNIBANCO	34.126.797,01	0,87%
BNY MELLON	34.401.085,22	0,88%
ELITE CCVM	43.013.928,73	1,10%
FOCO DTVM	63.394.419,34	1,62%
RJI CTVM	114.239.861,21	2,92%
LAD CAPITAL	303.028.414,63	7,75%
TN	676.357.015,60	17,29%
CAIXA	1.212.782.865,57	31,00%
BB DTVM	1.248.719.411,29	31,92%
Total geral	3.912.411.764,80	100,00%



5- ÁGIOS E DESÁGIOS

5.1- CARTEIRA TOTAL

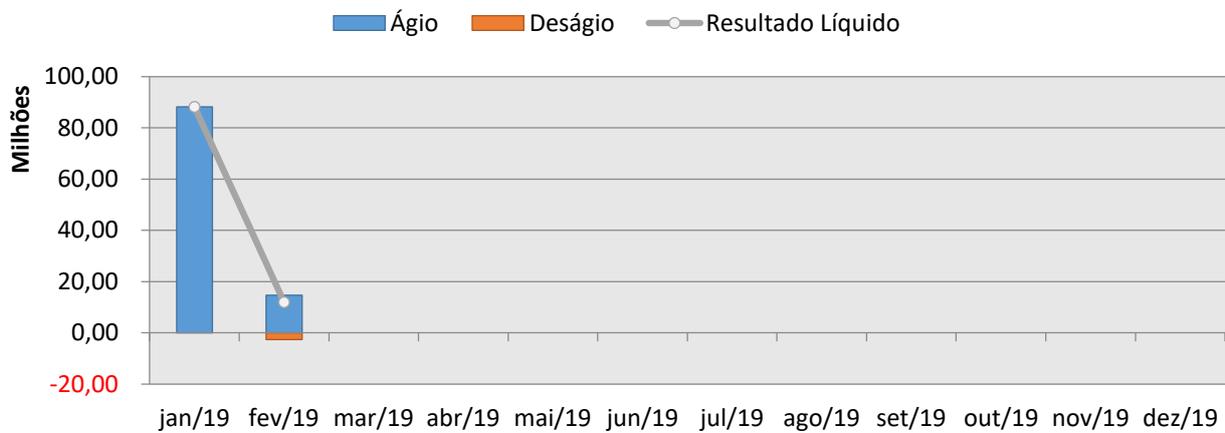
Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86
fev/2019	16.374.204,79	-3.010.552,75	13.363.652,04	105.644.943,45	-4.294.087,55	101.350.855,90
mar/2019						
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						
No ano	105.644.943,45	- 4.294.087,55	101.350.855,90			



5.2- INVESTIMENTOS SAUDÁVEIS

Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82
fev/2019	14.634.197,77	-2.696.378,01	11.937.819,76	102.807.396,59	-2.696.378,01	100.111.018,58
mar/2019						
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

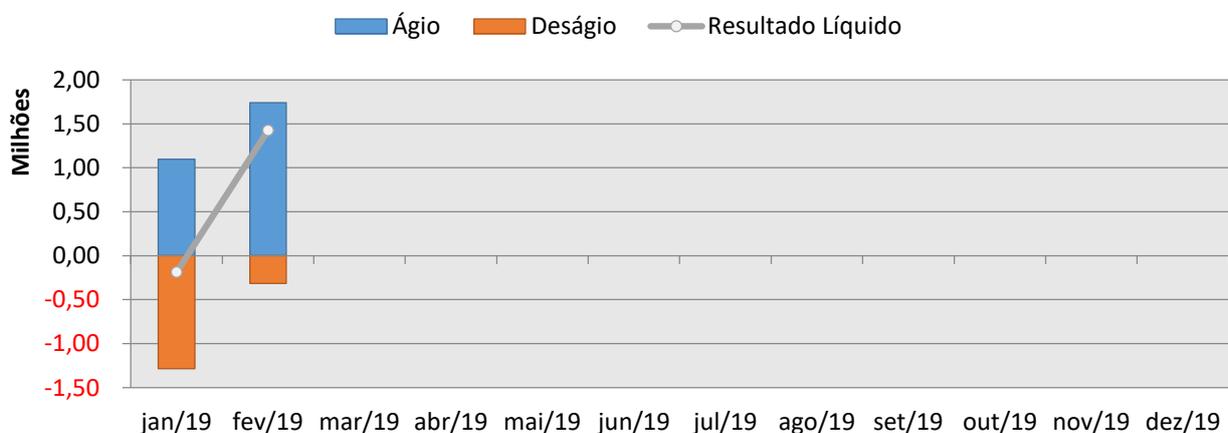
Fluxo IS



5.3- INVESTIMENTOS ESTRESSADOS

Mês	<i>Simples</i>			<i>Acumulada mensalmente</i>		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	1.097.539,84	-1.283.534,80	-185.994,96	1.097.539,84	-1.283.534,80	-185.994,96
fev/2019	1.740.007,02	-314.174,74	1.425.832,28	2.837.546,86	-1.597.709,54	1.239.837,32
mar/2019						
abr/2019						
mai/2019						
jun/2019						
jul/2019						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

Fluxo IE

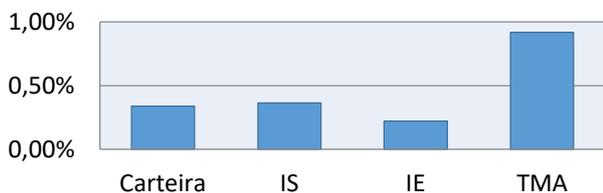


6- RENTABILIDADE

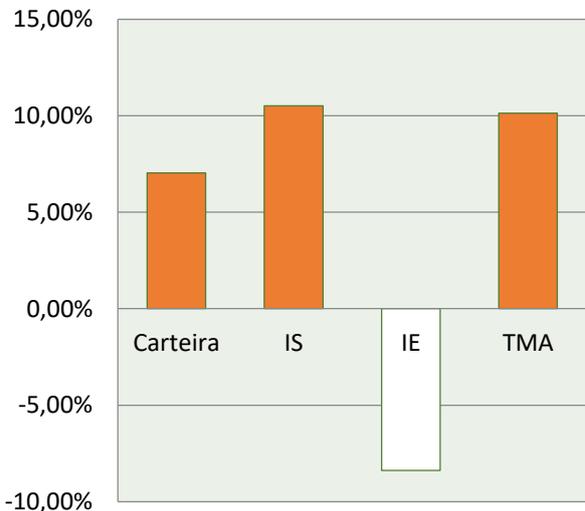
6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA

Rentabilidade (Em % - TIR)	No Mês	% TMA	No ano	% TMA	12 Meses	% TMA
Carteira	0,34%	36,91%	2,51%	144,46%	7,04%	69,50%
Invest. Saudáveis - IS	0,36%	39,48%	3,13%	180,22%	10,51%	103,84%
Invest. Estressados - IE	0,22%	23,90%	-0,55%	-31,82%	-8,38%	-82,77%
TMA - IPCA + 6%	0,92%	100,00%	1,73%	100,00%	10,12%	100,00%
Renda Fixa - RF	0,45%					
Renda Variável Ações - RV*	-1,85%					
RV Imobiliários - FII	1,22%					
Produtos Estruturados - PE	-0,06%					

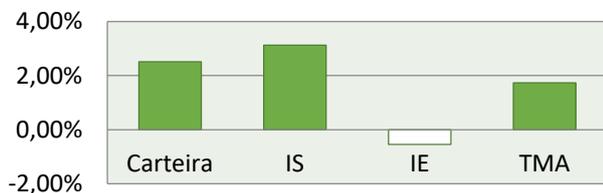
Rentabilidade do mês



Rentabilidade 12 meses

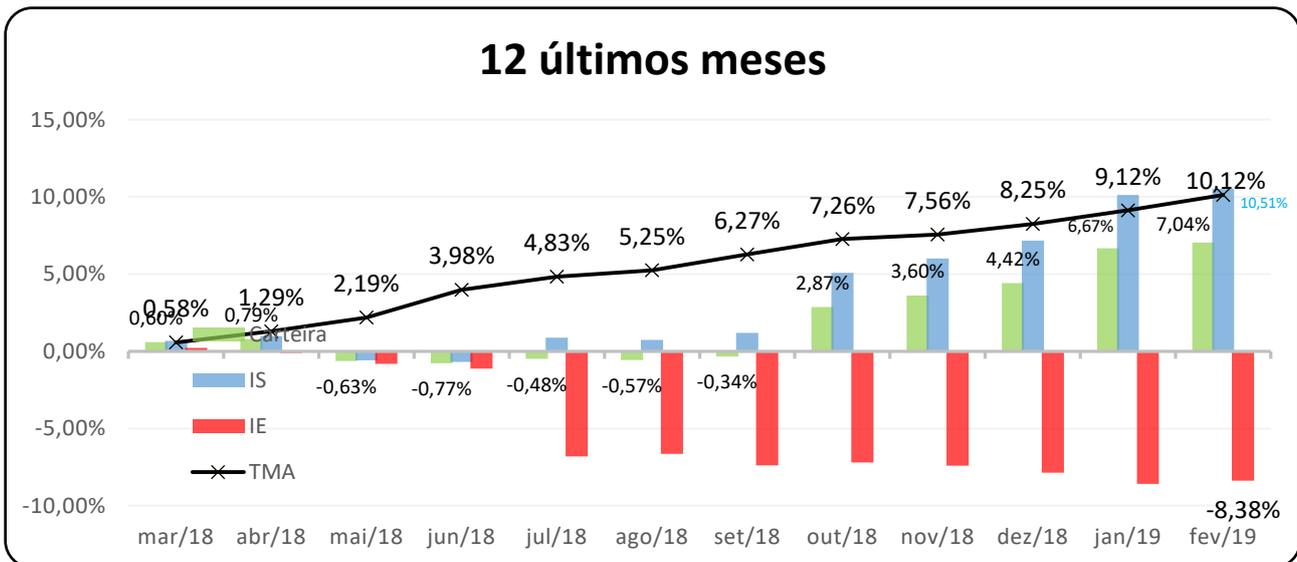
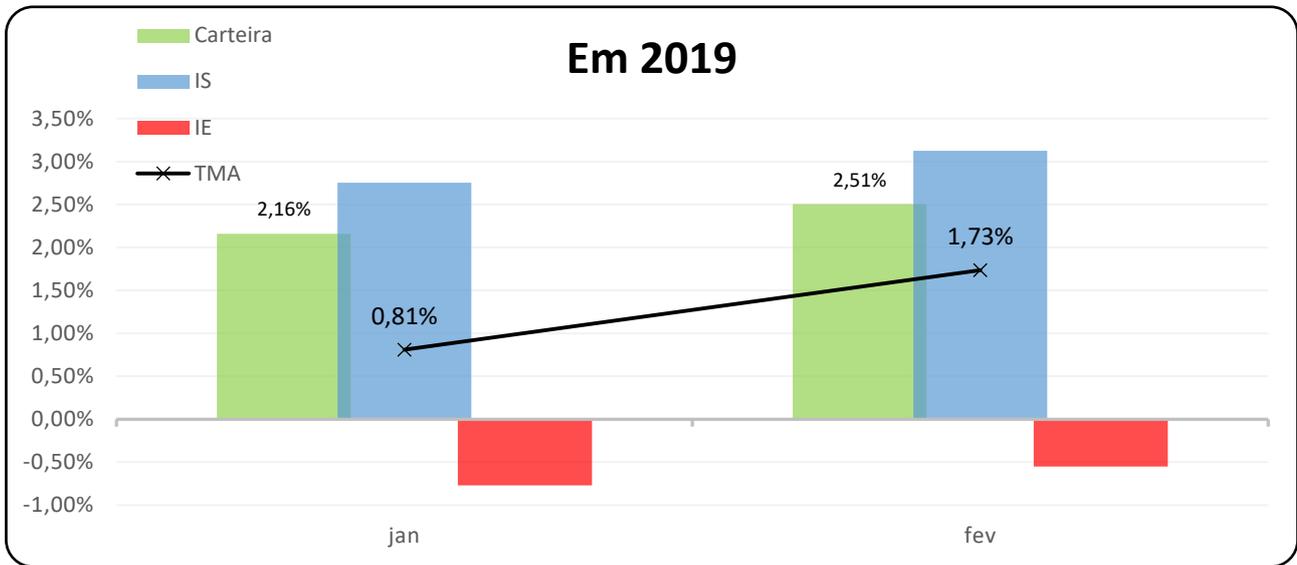


Rentabilidade no ano



6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA

Mês	Simples				Acumulada mensalmente			
	Carteira	IS	IE	TMA	Carteira	IS	IE	TMA
mar/2018	0,60%	0,68%	0,22%	0,58%	0,60%	0,68%	0,22%	0,58%
abr/2018	0,19%	0,30%	-0,34%	0,71%	0,79%	0,98%	-0,11%	1,29%
mai/2018	-1,41%	-1,55%	-0,70%	0,89%	-0,63%	-0,59%	-0,81%	2,19%
jun/2018	-0,14%	-0,10%	-0,31%	1,75%	-0,77%	-0,69%	-1,12%	3,98%
jul/2018	0,29%	1,59%	-5,75%	0,82%	-0,48%	0,89%	-6,81%	4,83%
ago/2018	-0,09%	-0,14%	0,17%	0,40%	-0,57%	0,75%	-6,65%	5,25%
set/2018	0,23%	0,44%	-0,80%	0,97%	-0,34%	1,19%	-7,40%	6,27%
out/2018	3,22%	3,84%	0,20%	0,94%	2,87%	5,08%	-7,21%	7,26%
nov/2018	0,71%	0,89%	-0,23%	0,28%	3,60%	6,02%	-7,42%	7,56%
dez/2018	0,79%	1,08%	-0,49%	0,64%	4,42%	7,16%	-7,87%	8,25%
jan/2019	2,16%	2,75%	-0,77%	0,81%	6,67%	10,11%	-8,58%	9,12%
fev/2019	0,34%	0,36%	0,22%	0,92%	7,04%	10,51%	-8,38%	10,12%
Acumulado 12 meses	7,04%	10,51%	-8,38%	10,12%	-	-	-	-
Acumulado 2019	2,51%	3,13%	-0,55%	1,73%				



6.3- POR ATIVOS

FEVEREIRO – DATA BASE 28/02/2019.

				Rent. Mês (%)	% TMA
IE	AQ3 ASSET	FOCO DTVM	FII AQUILLA	2,30%	250,48%
			FII AQUILLA RENDA	4,94%	537,72%
	ATICO	BNY MELLON	FIP ATICO FLORESTAL	0,00%	0,00%
	BRB	BRB	FII SIA CORPORATE	1,04%	113,21%
	BRPP	BNY MELLON	ADINVEST TOP FI RF	0,49%	53,14%
			VITORIA REGIA FI RF	0,46%	50,44%
			SANTANDER SECURITI BBIF MASTER FIDC LP	-0,58%	-63,23%
			BR PLURAL BANCO FIDC TREND BANK MULT	-7,79%	-847,99%
	INFRA	PLANNER	FII INFRA REAL ESTATE	0,16%	17,65%
			FIP INFRA SANEAMENTO	-0,16%	-17,60%
	BRIDGE ADM REC	BRIDGE ADM REC	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,22%	24,32%
			TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,08%	9,10%
	RJI GESTORA	RJI CTVM	INCENTIVO FIDC MULTISET II	0,00%	0,00%
	GRAPHEN	ORLA DTVM	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,01%	0,63%
			LME REC MULTISETORIAL IPCA	0,06%	6,03%
			INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	-0,27%	-29,40%
		ELITE CCVM	BR HOTÉIS FII	-0,07%	-7,25%
	BR PLURAL	BRIDGE ADM REC	ECO HEDGE FIM CP	5,57%	606,53%
			G. FUTURO	FIDC MULSET BVA MASTER	-0,14%
	ROMA	FOCO DTVM	CONQUEST FIP	-0,02%	-2,72%
			RJI CTVM	FIP LSH	-0,05%
	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	-0,01%	-1,21%
	TMJ CAPITAL	RJI CTVM	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	1,37%	148,70%
IS	BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	-1,94%	-210,87%
			BB PREV RF IDKA 2 TI	0,61%	66,03%
			BB PREV RF IRF-M TPF	0,28%	30,01%
			BB PREV RF PERFIL FIC	0,48%	52,75%
			BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICF	0,39%	42,33%
			BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,53%	57,81%
			FIC BB PREV IRF M1 RF TP	0,44%	47,76%
	BRB	BRB	BRB FI RF 2023	0,75%	81,50%
	RB CAPITAL	VOTORANTIM	FII RB CAPITAL RENDA II	1,41%	153,32%
	TN	TN	NTN-B	0,41%	44,77%
	CAIXA	CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	0,45%	48,58%
			CAIXA SMALL CAPS ATIVO	-2,50%	-271,96%
			FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	0,56%	60,65%
			FI BRASIL 2020 IV TP RF	0,53%	57,85%
			FI BRASIL 2020 V TP RF	0,53%	57,70%
			FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,36%	38,71%
			FI BRASIL IMAB 5 LP	0,52%	57,01%
			FI BRASIL REF DI LP	0,48%	52,57%
	SAFRA ASSET	SAFRA ADM	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,41%	44,57%
			SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,43%	47,25%
			SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	-2,74%	-297,82%
	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	-1,86%	-202,62%

IS	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER IMA-B5	0,53%	57,62%
	BANCOOB	BANCOOB	SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,54%	58,89%
	BRADESCO ASSET	BRADESCO BANCO	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	0,49%	53,07%
			BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	-0,76%
	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ AÇÕES PHOENIX	-1,49%	-162,30%
			ITAÚ ALOC DINAMICA	0,34%	37,09%
			ITAÚ ALOC DINAMICA II	0,34%	36,96%
	ITAÚ DTVM	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	-1,60%	-174,08%

7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO

Destacamos que a parte de Gerenciamento de risco, será utilizada a fornecida pela contratada Kansai.

O conceito de risco pode ser entendido de diversas maneiras, dependendo do contexto da pessoa que o está avaliando. O risco pode ser entendido como a volatilidade de resultados futuros ou pelo nível de incerteza associado a um acontecimento. No caso financeiro, os resultados futuros relacionam-se, geralmente, ao valor de ativos e passivos.

A mensuração do risco de um investimento processa-se, geralmente, por meio de critérios probabilísticos, o qual consiste em atribuir probabilidades subjetivas ou objetivas aos diferentes estados da natureza esperados e, em consequência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, freqüências relativas observadas e experiência acumulada no passado. A probabilidade subjetiva, por seu lado, tem como base a intuição, o conhecimento, a experiência do investimento e, até mesmo, um certo grau de crença da unidade tomadora de decisão.

Nesse ambiente, o risco pode ser interpretado pelos desvios previsíveis dos fluxos futuros de caixa resultantes de uma decisão de investimento, encontrando-se associado a fatos considerados como de natureza incerta. Em outras palavras, uma vez que o risco representa a incerteza ou a dispersão dos resultados futuros, é conveniente relacioná-lo ao desvio-padrão da distribuição dos resultados esperados.

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repetam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

7.1 - VaR – VALUE AT RISK

Perda máxima esperada de um ativo para um dia ou para um mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica do ativo em um período.

$$VaR = \frac{V_{T_1, T_n}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

VaR: value at risk de um ativo para 1 mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica para um determinado tempo.

VT1,Tn: volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T1 e Tn.

$\alpha_{95\%}$: quantil de 95% da distribuição normal padrão arredondado para 3 casas decimais (1,645).

	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês	VaR (%) de 1 ano	VaR (R\$) de 1 ano
Carteira	3.941.811.646,88	0,25%	9.728.221,73	1,13%	44.580.312,46	3,92%	154.430.732,39
Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês	VaR (%) de 1 ano	VaR (R\$) de 1 ano
Atico Imobiliário FII	4.091.704,97	0,00%	9.253,08	0,00%	42.402,96	0,00%	146.888,16
Atico Florestal FIP	9.807.305,35	-	-	-	-	-	-
Aquila FII	37.797.979,37	0,01%	431.363,53	0,05%	1.976.756,02	0,17%	6.847.683,73
Aquila Imobiliário	11.401.503,38	0,00%	107.805,86	0,01%	494.028,52	0,04%	1.711.365,00
BB Ações Dividendos	43.990.855,94	0,02%	837.390,78	0,10%	3.837.406,65	0,34%	13.293.166,57
BB IRF-M	145.024.685,00	0,01%	429.908,69	0,05%	1.970.089,09	0,17%	6.824.588,81
BB IPCA II TP	17.983.853,32	0,00%	21.427,59	0,00%	98.193,56	0,01%	340.152,46
BB IRF-M1	398.605.699,28	0,00%	133.015,84	0,02%	609.555,16	0,05%	2.111.561,02
BB IDKA 2	396.571.536,56	0,02%	618.826,64	0,07%	2.835.819,94	0,25%	9.823.568,42

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês	VaR (%) de 1 ano	VaR (R\$) de 1 ano
---------------	--------------	------------------	--------------------	------------------	--------------------	------------------	--------------------

Nome do Ativo	Saldo Inicial	dia	dia	mês	mês	ano	ano
BB Perfil	159.430.800,67	0,00%	4.242,25	0,00%	19.440,42	0,00%	67.343,59
BB Alocação Ativa	87.111.980,52	0,01%	233.712,87	0,03%	1.071.006,94	0,09%	3.710.076,87
BRB RF 2023	17.717.256,27	0,00%	5.442,75	0,00%	24.941,81	0,00%	86.400,98
BBIF Master	1.848.468,39	0,00%	113.422,83	0,01%	519.768,69	0,05%	1.800.531,54
Bradesco Ações Dividendos	19.950.646,22	0,01%	423.399,34	0,05%	1.940.259,53	0,17%	6.721.256,17
Bradesco Institucional IMA-B5	7.750.760,82	0,00%	18.317,47	0,00%	83.941,22	0,01%	290.780,90
Caixa Small Caps Ativo	29.850.091,41	0,01%	574.200,49	0,07%	2.631.317,21	0,23%	9.115.150,21
Caixa Ref. DI LP	32.840.544,98	0,00%	420,68	0,00%	1.927,82	0,00%	6.678,16
Caixa IRF-M1	718.419.454,28	0,01%	234.848,13	0,03%	1.076.209,31	0,09%	3.728.098,42
Caixa IDKA 2A	206.516.240,87	0,01%	319.357,73	0,04%	1.463.480,98	0,13%	5.069.646,82
Caixa IMA-B 5	62.179.973,88	0,00%	140.826,52	0,02%	645.348,19	0,06%	2.235.551,70
Caixa 2020 IV TP	99.421.440,00	0,01%	469.721,50	0,05%	2.152.534,31	0,19%	7.456.597,57
CAIXA 2020 V TP	30.803.952,00	0,00%	145.813,16	0,02%	668.199,86	0,06%	2.314.712,20
Caixa 2024 IV	32.751.168,15	0,01%	202.194,71	0,02%	926.572,54	0,08%	3.209.741,44
Conquest FIP	14.194.936,59	0,00%	324,90	0,00%	1.488,86	0,00%	5.157,58
Eco Hedge CP	-1.067.927,98	-	-	-	-	-	-
FIP Lsh	14.379.281,96	0,00%	619,84	0,00%	2.840,48	0,00%	9.839,72
BR Hotéis	43.013.928,73	0,01%	331.994,74	0,04%	1.521.391,02	0,13%	5.270.253,10
FIP FP2	303.028.414,63	0,00%	1.362,85	0,00%	6.245,36	0,00%	21.634,55
SIA Corporate FII	10.025.516,48	0,00%	184.637,78	0,02%	846.116,59	0,07%	2.931.033,83
FIDC Trendbank	369.949,56	0,00%	24.650,64	0,00%	112.963,42	0,01%	391.316,78
FIDC Master III	765.724,24	0,00%	3.731,89	0,00%	17.101,68	0,00%	59.241,96
Itaú FOF RPI Ações Ibovespa Ativo	12.222.306,57	0,01%	245.249,60	0,03%	1.123.874,86	0,10%	3.893.216,71
Itaú Ações Phoenix	13.075.509,25	0,01%	279.594,49	0,03%	1.281.262,94	0,11%	4.438.425,01
Itaú Alocação Dinâmica II	3.582.127,05	0,00%	8.324,75	0,00%	38.148,82	0,00%	132.151,38
Itaú Alocação Dinâmica	5.246.854,14	0,00%	12.204,18	0,00%	55.926,59	0,00%	193.735,39
Incentivo REF CDI CP	1.635.621,20	0,00%	4.710,42	0,00%	21.585,86	0,00%	74.775,60
Incentivo FIDC Mult II	12.849.621,87	-	-	-	-	-	-
Infra Real Estate - FII	23.542.643,40	0,00%	158.641,27	0,02%	726.985,62	0,06%	2.518.352,06
Infra Saneamento FIP	82.919.252,41	0,00%	10.031,08	0,00%	45.968,18	0,00%	159.238,46
LME REC IMA-B	15.555.585,34	0,00%	63.942,22	0,01%	293.020,06	0,03%	1.015.051,28
LME REC FIDC	10.458.469,90	0,00%	29.804,30	0,00%	136.580,48	0,01%	473.128,66
RB Capital FII II	3.662.492,26	0,00%	28.353,20	0,00%	129.930,69	0,01%	450.093,10
Santander Selecao Top Acoes	18.811.479,99	0,01%	401.692,38	0,05%	1.840.785,73	0,16%	6.376.668,82
Santander IMA-B 5	4.888.891,64	0,00%	11.058,02	0,00%	50.674,22	0,00%	175.540,63
Safra IMA FIC	6.329.043,54	0,00%	45.544,76	0,01%	208.712,33	0,02%	723.000,72
Safra Small Cap	5.546.731,31	0,00%	110.163,76	0,01%	504.833,79	0,04%	1.748.795,53
Safra Executive 2	2.670.747,43	0,00%	1.498,72	0,00%	6.867,98	0,00%	23.791,38
Sicoob IMA-B	2.494.115,68	0,00%	13.683,48	0,00%	62.705,59	0,01%	217.218,53
Tower Bridge II IMA-B5	6.967.918,78	0,00%	29.080,07	0,00%	133.261,63	0,01%	461.631,82
Tower Bridge IMA-B5	22.483.348,43	0,00%	42.055,34	0,00%	192.721,77	0,02%	667.607,79
Top FI RF	7.364.402,34	0,00%	36.050,94	0,00%	165.206,17	0,01%	572.290,96
Vitória Régia LP	17.229.377,53	0,00%	82.640,91	0,01%	378.708,23	0,03%	1.311.883,79
NTN-B - 2050	676.357.015,60	0,19%	7.508.414,12	0,87%	34.407.876,06	3,02%	119.192.379,05
Caixa Disponibilidades	29.340.365,38	0,00%	17,46	0,00%	80,02	0,00%	277,19

7.2 - VaR DA CARTEIRA

Uma vez calculado o VaR de cada ativo isoladamente, calculamos o VaR da carteira, isto é, a perda máxima esperada da carteira como um todo, através da seguinte fórmula:

$$VaR_C = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=i}^n \rho_{i,j} \times VaR_i \times VaR_j}$$

Nesta equação, a correlação entre os ativos tem que ser levada em consideração, isto é, é necessário observar se os ativos que compõe a carteira têm um comportamento semelhante (quando um sobe, o outro tende a subir), oposto (quando um cai, o outro tende a subir) ou se não existe associação entre o comportamento dos ativos. A correlação mede o grau de associação entre o retorno de dois ou mais ativos e é representada pela letra grega ρ (ro).

O VaR da carteira será sempre menor que a soma do VaR de todos os ativos, visto que para o cálculo do VaR da carteira é utilizado a correlação entre os ativos, portanto quanto menor for a correlação entre eles, menor será o VaR da carteira.

O VaR da carteira, assim como o VaR de cada ativo representa o valor máximo esperado de perda em 1 dia com 95% de confiança.

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

VaR = 0,84%

VaR (R\$) = 34.665.599,83

7.3 - ÍNDICE DE SHARPE

O Índice Sharpe foi criado por Willian Sharpe, em 1966, é um dos mais utilizados na avaliação de fundos de investimento.

Esse índice é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco. Este índice avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto. Descrevemos a fórmula abaixo:

$$Sharpe = \frac{\mu_1 - \mu_0}{\sigma}$$

Onde:

μ_0 = taxa de juros sem risco;

μ_1 = retorno esperado do fundo;

σ = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

A volatilidade do fundo é o desvio-padrão dos retornos do fundo de investimento. Representa a oscilação desses retornos em relação a sua média. A volatilidade é um indicador de risco que informa quanto o retorno oscila em torno de uma tendência. Quanto mais oscilar o retorno do investimento, maior será o risco, e maior será o valor da volatilidade.

Pode se dizer que mais importante que ver o Sharpe de um fundo é conhecer os números que resultaram nele. O numerador é uma informação de rentabilidade real média, porque diz em quanto na média o rendimento do fundo superou ou ficou abaixo da variação do indexador.

O denominador tem muito mais a dizer sobre o fundo. Por ser o desvio padrão, é um indicativo da oscilação, da volatilidade, do fundo. Portanto, do seu risco. Quanto maior o desvio padrão, maior a oscilação do fundo. E quanto maior a oscilação, maior o risco.

Nos rankings de carteiras com base no Índice Sharpe do fundo, desde que positivo, melhor a sua classificação.

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa e o IBOVESPA como taxa de juros para fundos de renda variavel e o IFIX para fundos imobiliarios , e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

Quando o retorno do fundo for inferior a taxa livre de risco no nosso caso o CDI o Índice Sharpe será desconsiderado, visto que não faz sentido considerar o índice de um fundo que possui retorno inferior a um ativo livre de risco.

Nome do Fundos	Índice Sharpe	Nome do Fundos	Índice Sharpe
Atico Imobiliario FII	-	FIP FP2	-
Atico Florestal FIP	-	SIA Corporate FII	-
Aquilla FII	-	FIDC Trendbank	-
Aquila Imobiliario	-	FIDC Master III	-
PP Ações Dividendos	0,00	PP Ações Dividendos	0,00

BB Ações Dividendos	0,00	Itau FOF RPI Ações Ibovespa Ativo	0,00
BB IRF-M	0,01	Itaú Ações Phoenix	0,00
BB IPCA II TP	0,02	Itaú Alocação Dinâmica II	0,01
BB IRF-M1	0,00	Itaú Alocação Dinâmica	0,01
BB IDKA 2	0,02	Incentivo REF CDI CP	0,00
BB Perfil	0,00	Incentivo FIDC Mult II	0,00
BB Alocação Ativa	0,01	Infra Real Estate - FII	-
BRB RF 2023	0,17	Infra Saneamento FIP	-
BBIF Master	0,00	LME REC IMA-B	0,00
Bradesco Ações Dividendos	0,06	LME REC FIDC	-
Bradesco Institucional IMA-B5	0,02	RB Capital FII II	-
Caixa Small Caps Ativo	0,00	Santander Selecao Top Acoes	0,00
Caixa Ref. DI LP	0,00	Santander IMA-B 5	0,02
Caixa IRF-M1	0,00	Safra IMA FIC	0,01
Caixa IDKA 2A	0,02	Safra Small Cap	0,00
Caixa IMA-B 5	0,02	Safra Executive 2	0,00
Caixa 2020 IV TP	0,00	Sicoob IMA-B	0,01
CAIXA 2020 V TP	0,00	Tower Bridge II IMA-B5	0,00
Caixa 2024 IV	0,00	Tower Bridge IMA-B5	0,00
Conquest FIP	-	Top FI RF	0,01
Eco Hedge CP	-	Vitória Régia LP	0,01
FIP Lsh	-	NTN-B - 2050	-
BR Hotéis	-	Caixa Disponibilidades	0,00

8 - ACONTECIMENTOS NO MÊS

DAIR

Lançamento realizado.

APR'S

Utilizada versão do próprio CadPrev.

SITES

Carteira e relatórios postados

ASSEMBLÉIA DE COTISTAS

- Dia 08 as 15h houve AGC do FII SIA Corporate, o Igeprev-TO encaminhou voto escrito;
- Dia 29 as 11h AGC do FIP LSH: Não realizada por falta de quorum. A AGC não permitia voto eletrônico.
- Visitas para apresentação de fundos e acompanhamentos: Itaú (dia 25) e Graphen (dia 29).

OUTROS EVENTOS

- Os processos de credenciamento permanecem encaminhados ao Comitê de Investimentos, aguardando homologação;
- A Política Anual de Investimentos de 2019 (PAI-2019) aguarda nomeação do Conselho de Administração para avaliação e aprovação.

9 - INDICAÇÕES

Importante destacar que esse capítulo, não tem a pretensão de realizar longa e detalhada comparação entre fundos, mas uma avaliação inicial de fundos de investimentos, camendo encaminhamento ao Comitê de Investimentos para análise.

Sem indicação em fevereiro de 2019.

10 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO

É importante destacar que o presente capítulo busca traçar um panorama do mercado revisando os principais acontecimentos de janeiro além de dar um indicativo para fevereiro. Foram consultados materiais públicos de cenários dos bancos Itaú, Bradesco, e Caixa Econômica.

Segue síntese das informações sobre a composição do cenário para subsidiar as deliberações sobre possíveis aplicações/relocações, junto ao Comitê de Investimentos.

No Brasil, o Banco Central manteve a taxa de juros em 6,5% a.a. e sinalizou a manutenção da taxa nesse patamar nos próximos meses. Nos EUA, Fed sinalizou que novos ajustes da política monetária dependerão da trajetória da economia.

10.1- CENÁRIO INTERNACIONAL

Comentários do Gestor do Itaú Asset:

ESTADOS UNIDOS

Expectativa de manutenção da taxa de juros se mantém. O Fed reforçou que a conjuntura atual permite ter paciência na condução da política monetária, o que deve limitar revisões significativas no cenário para os juros no curto prazo.

EUROPA

O ritmo de crescimento decepcionou em 2018 e, ao que tudo indica, não devemos esperar uma melhora significativa no curto prazo. Discussões políticas tendem a dominar as manchetes no curto prazo, mas a preocupação com a desaceleração da atividade e as perspectivas para a inflação devem seguir no radar.

CHINA

As atenções do mercado seguem voltadas para as negociações em torno da guerra comercial entre China e Estados Unidos, cujos sinais recentes têm sido encorajadores.

Um acordo com os Estados Unidos pode gerar um choque de confiança positivo, mas o cenário continua sugerindo uma desaceleração da atividade entre 2018 e 2019.

10.2- CENÁRIO NACIONAL

Conforme relatório da Caixa Econômica Federal, nos próximos meses deve-se seguir observando o Governo quanto à montagem de base e avanços quanto à reforma da Previdência, assim como qual será o grau de desidratação da proposta inicial. Haja vista sua abrangência, necessidade e foco declarado do Governo, não há como ser diferente. Isso trará muita volatilidade aos ativos e será o principal vetor para o humor do mercado.

Quanto a bolsa tem-se uma visão construtiva apoiada pelas diretrizes que vem sendo seguidas pela equipe econômica que apontam para uma reforma da previdência mais robusta. Os menores riscos atrelados à inflação e à novas altas de juros pelo Bacen contribuem, juntamente com a expectativa de retomada da atividade, para um cenário prospectivo mais favorável para as empresas domésticas.

Na visão do Itaú Asset:

> Medidas propostas pela nova equipe econômica são positivas:

- Compromisso com uma política monetária ortodoxa conduzida por um banco central autônomo, com uma ampla agenda de privatização e com um processo de consolidação fiscal.
- Outra agenda importante, a abertura comercial, também pode ganhar espaço nos próximos anos.

> O desafio de implementação de tais medidas, no entanto, segue como sendo o principal ponto de atenção a ser monitorado:

- O sucesso da agenda proposta dependerá da coordenação política, e choques externos podem atrapalhar a recuperação da confiança.

10.3- SEGMENTOS

RENDA FIXA

O mês de fevereiro foi de acomodação do mercado de renda fixa, após o forte desempenho positivo ocorrido nos meses anteriores. Os benchmarks IRF-M e IMA-B renderam, respectivamente, 0,29% e 0,55% contra 0,49% do IMA-S.

Ainda em fevereiro, devido às oscilações, as curvas de juros nominal e real foram pressionadas, na primeira quinzena, pela comunicação conservadora do Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil (BCB) e pelas dúvidas sobre o potencial de economia fiscal que poderia vir na proposta de Reforma da Previdência. As taxas recuaram na segunda quinzena, mas seguiram com oscilações. Houve uma melhora de percepção com o cenário internacional, a confirmação de medidas de ajuste robustas inseridas na Reforma e novas surpresas de baixa com os dados da atividade econômica.

RENDA VARIÁVEL

O principal driver da fraca performance da bolsa em fevereiro foi o aumento do sentimento de cautela dos investidores em relação à tramitação/aprovação da reforma da previdência, o que acabou ensejando um movimento de realização de lucros na bolsa.

Os principais índices acionários brasileiros encerraram fevereiro acumulando quedas, sendo de 1,86% do Ibovespa e 1,76% do IBrX. O fluxo estrangeiro voltou a ser negativo.

Na primeira quinzena, pesaram as preocupações em torno do crescimento da economia mundial, das notícias sobre a queda da produção do setor de mineração e da qualidade da proposta de Reforma da Previdência.

O fluxo de notícias foi positivo na segunda quinzena, no entanto, o mercado não sustentou uma recuperação. Cresceu a expectativa de arrefecimento das tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China, veio um reforço na comunicação mais branda de política monetária de vários bancos centrais, as commodities valorizaram-se e a economia fiscal implícita no projeto de reforma previdenciária entregue ao Congresso Nacional foi considerada robusta. O setor de materiais básicos foi destaque de alta no Ibovespa, imobiliário e consumo de baixa.

10.4- CONSIDERAÇÕES D'INVEST

No intuito de acompanhar o desempenho do cenário econômico e seguindo o posicionamento das instituições financeiras consultadas, a Diretoria de Investimentos traz para discussão junto ao Comitê de Investimentos o presente Relatório, com o objetivo de definir as possíveis Realocações e Aplicações de recursos que visem proteger a Carteira dos Investimentos do IGEPREV-TOCANTINS, na busca pelo alcance da meta atuarial especificada na Política de Investimentos aprovada para 2018/19.

Diretoria de Investimentos, aos 27 dias do mês de março de 2019.

Júlio César Medeiros Lima
Gerente de Controle e
Análise de Riscos

Nilton Wagno Guedes da Silva
Gerente de Gestão de Carteira e
Aplicações Financeiras