INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS - IGEPREV

RELATÓRIO MENSAL DINVEST
SETEMBRO DE 2019

SGD: 2019/24839/027835 (Nº 18/2019/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 relaórios 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.

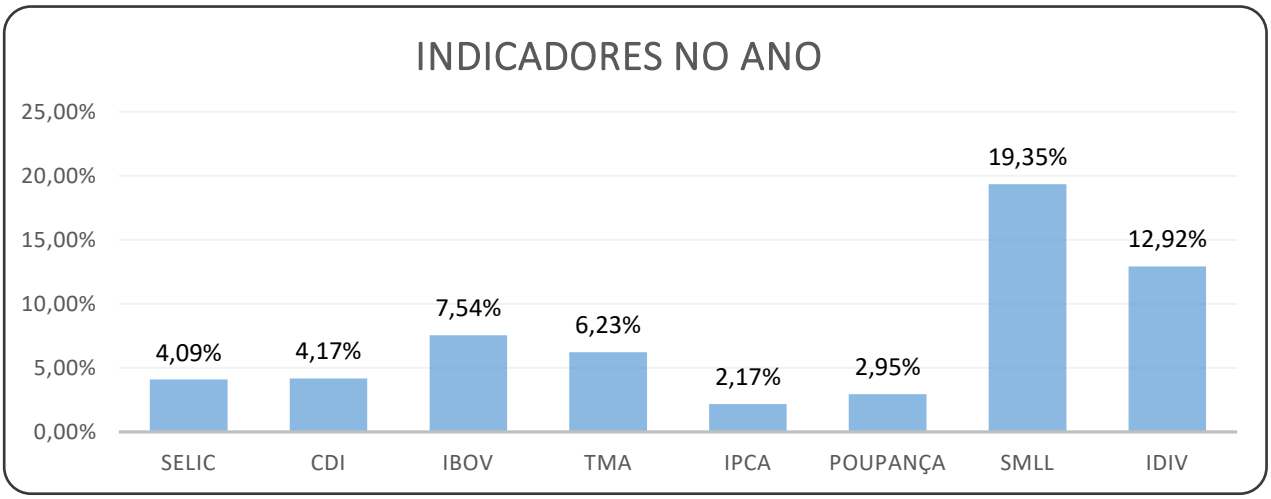
> *Art. 3. III – realizar avaliação do desempenho das aplicações efetuadas por entidade autorizada e credenciada, no mínimo semestralmente, adotando, de imediato, medidas cabíveis no caso da constatação de performance insatisfatória.*

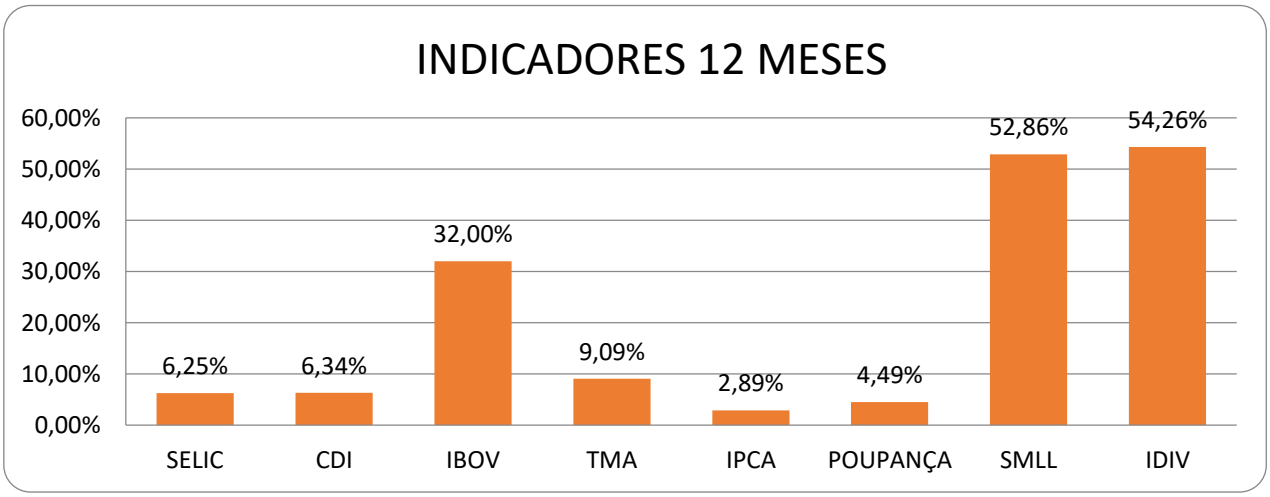
SUMÁRIO

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
5- ÁGIOS E DESÁGIOS	16
6- RENTABILIDADE	19
7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO	23
8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO	27

1. INDICADORES FINANCEIROS

REFERÊNCIA	SELIC	CDI	IBOV	TMA	IPCA	POUPANÇA	SMLL	IDIV
out/18	0,49%	0,54%	10,19%	0,94%	0,45%	0,37%	4,79%	7,28%
nov/18	0,49%	0,49%	2,38%	0,28%	-0,21%	0,37%	2,10%	0,65%
dez/18	0,54%	0,49%	-1,81%	0,64%	0,15%	0,37%	9,41%	12,48%
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%
mar/19	0,47%	0,47%	-0,18%	1,24%	0,75%	0,37%	0,10%	-1,79%
abr/19	0,52%	0,52%	0,98%	1,06%	0,57%	0,37%	1,66%	3,09%
mai/19	0,54%	0,54%	0,70%	0,62%	0,13%	0,37%	1,97%	3,14%
jun/19	0,47%	0,54%	4,06%	0,50%	0,01%	0,37%	6,99%	3,11%
jul/19	0,57%	0,57%	0,84%	0,68%	0,19%	0,37%	6,75%	2,77%
ago/19	0,50%	0,50%	-0,67%	0,60%	0,11%	0,34%	0,48%	2,23%
set/19	0,46%	0,46%	3,57%	0,45%	-0,04%	0,34%	2,08%	1,89%
Acumulado 2019	***4,09%***	***4,17%***	***7,54%***	***6,23%***	***2,17%***	***2,95%***	***19,35%***	***12,92%***
Acumulado 12 meses	***6,25%***	***6,34%***	***32,00%***	***9,09%***	***2,89%***	***4,49%***	***52,86%***	***54,26%***





2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

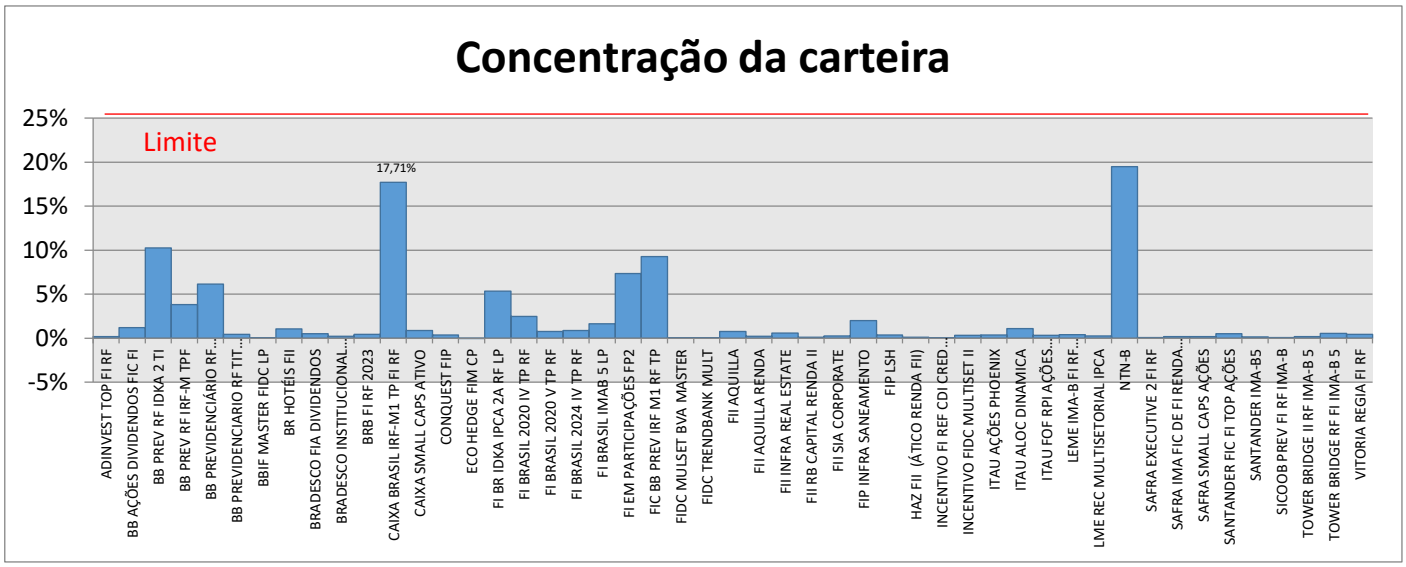
SETEMBRO – DATA BASE 30/09/2019.

	Carteira (%)	Sd. Anterior	Aplicações/ Aportes/ Juros/ Entradas...	Resgates/ Amortizações/ Dividendos/ Saídas...	Sd. Atual
ADINVEST TOP FI RF	0,19%	7.622.582,56	0,00	0,00	7.701.691,84
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	1,18%	47.852.981,29	0,00	0,00	48.693.997,03
BB PREV RF IDKA 2 TI	10,26%	416.146.534,40	0,00	0,00	422.023.789,09
BB PREV RF IRF-M TPF	3,81%	154.468.493,53	0,00	0,00	156.656.802,31
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA	6,15%	249.150.902,88	0,00	0,00	252.885.489,40
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,44%	18.139.081,58	0,00	0,00	18.266.332,95
BBIF MASTER FIDC LP	0,05%	2.012.089,28	0,00	0,00	1.988.152,53
BR HOTÉIS FII	1,05%	43.071.140,84	0,00	0,00	43.038.792,05
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	0,51%	20.513.962,12	0,00	0,00	21.083.560,82
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-I	0,20%	8.217.956,80	0,00	0,00	8.362.431,35
BRB FI RF 2023	0,44%	18.070.433,34	0,00	0,00	18.168.844,79
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	17,71%	723.935.377,42	0,00	0,00	728.472.698,98
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	0,87%	35.048.647,74	0,00	0,00	35.757.297,50
CONQUEST FIP	0,34%	14.170.802,08	0,00	0,00	14.166.885,59
ECO HEDGE FIM CP	-0,04%	-1.403.948,72	0,00	0,00	-1.449.664,26
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	5,35%	217.114.827,24	0,00	0,00	220.207.495,84
FI BRASIL 2020 IV TP RF	2,46%	100.383.680,00	0,00	0,00	101.086.880,00
FI BRASIL 2020 V TP RF	0,76%	31.102.128,00	0,00	0,00	31.319.544,00
FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,86%	34.637.010,50	0,00	0,00	35.397.482,20
FI BRASIL IMAB 5 LP	1,63%	65.930.292,39	0,00	0,00	67.064.374,80
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	7,36%	302.924.187,10	0,00	0,00	302.903.594,90
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	9,28%	404.192.077,97	0,00	25.000.000,00	381.683.760,14
FIDC MULSET BVA MASTER	0,02%	692.650,10	0,00	0,00	698.834,25
FIDC TRENDBANK MULT	0,00%	174.419,70	0,00	0,00	140.230,23
FII AQUILLA	0,77%	31.833.065,25	0,00	0,00	31.785.353,72
FII AQUILLA RENDA	0,23%	9.451.330,39	0,00	0,00	9.443.321,83
FII INFRA REAL ESTATE	0,57%	23.635.202,48	0,00	12.779,50	23.635.775,73
FII RB CAPITAL RENDA II	0,11%	4.203.224,90	0,00	21.208,37	4.418.951,32
FII SIA CORPORATE	0,25%	10.154.563,98	0,00	0,00	10.150.193,74
FIP INFRA SANEAMENTO	2,01%	82.795.023,24	0,00	0,00	82.657.187,87
FIP LSH	0,35%	14.338.280,64	0,00	0,00	14.332.113,72
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,10%	4.090.811,36	0,00	0,00	4.091.443,48
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,04%	1.635.181,80	0,00	0,00	1.639.589,19
INCENTIVO FIDC MULTISET II	0,32%	13.068.764,45	0,00	0,00	13.170.692,64
ITAU AÇÕES PHOENIX	0,36%	15.037.441,40	0,00	0,00	14.965.954,37
ITAU ALOC DINAMICA	1,08%	44.143.949,52	0,00	0,00	44.489.478,60
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,33%	13.261.166,92	0,00	0,00	13.531.770,38
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,41%	16.457.228,56	0,00	0,00	16.725.879,81
LME REC MULTISETORIAL IPCA	0,26%	10.637.111,25	0,00	0,00	10.538.944,10
NTN-B	19,50%	770.031.239,59	0,00	0,00	802.244.267,59
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,07%	2.762.231,11	0,00	0,00	2.780.796,58
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,17%	6.979.312,22	0,00	0,00	7.184.780,03

SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	0,16%	6.614.178,45	0,00	0,00	6.767.874,27
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	0,51%	20.598.982,52	0,00	0,00	21.023.226,82
SANTANDER IMA-B5	0,13%	5.183.908,70	0,00	0,00	5.273.128,20
SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,07%	2.761.768,01	0,00	0,00	2.840.104,84
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,17%	7.018.302,85	0,00	0,00	7.081.934,48
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,56%	22.830.867,22	0,00	0,00	23.035.894,67
VITORIA REGIA FI RF	0,44%	17.831.850,01	0,00	0,00	18.013.301,16
FIP BRASIL FLORESTAL	0,14%	5.912.366,46	0,00	0,00	5.896.840,99
Total geral	**100,00%**	**4.077.435.663,42**	**0,00**	**25.033.987,87**	**4.114.038.098,46**

Art. 13 da Resolução Bacen nº 3.922 .

"As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. (Redação dada pela Resolução nº 4.695, de 27/11/2018.)"

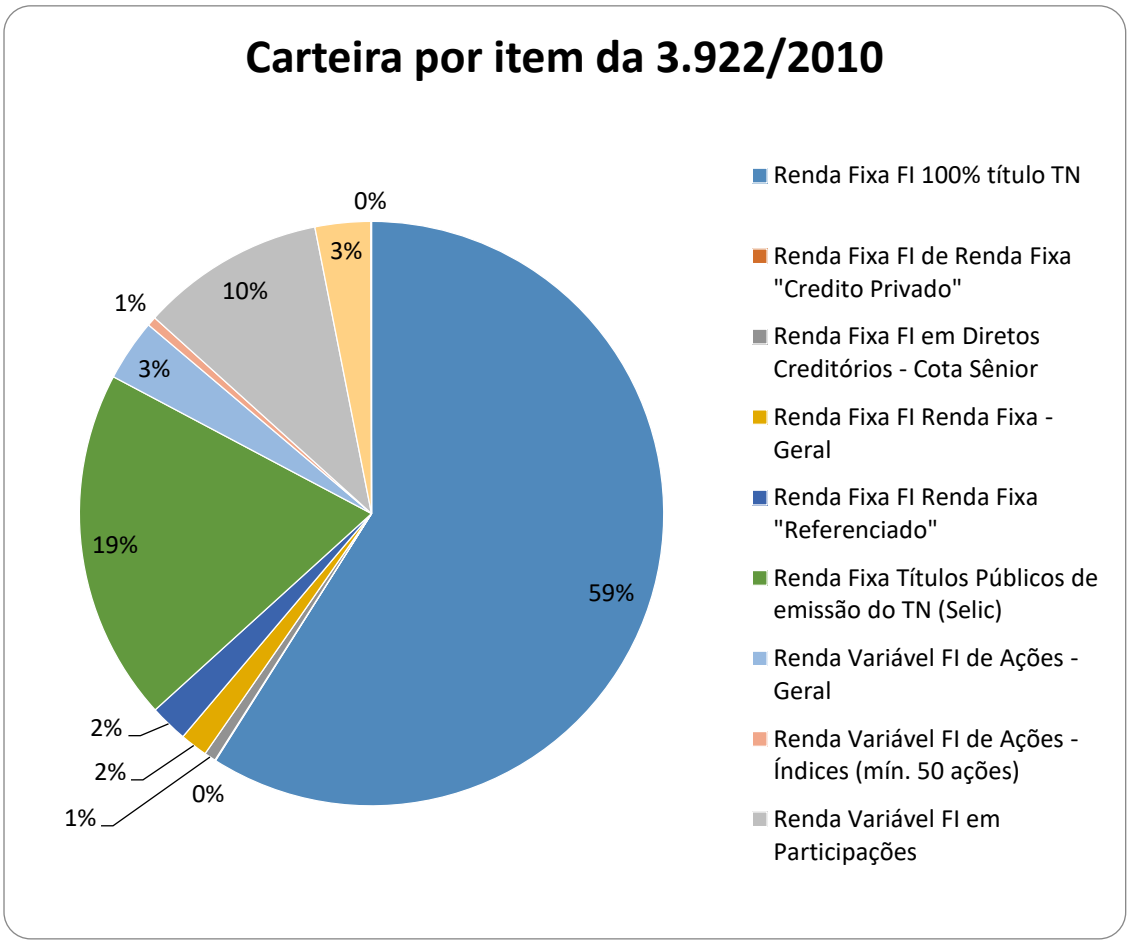


3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010

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%**	**82,82%**	**OK**
FI 100% título TN	100%	59,01%	OK
FI de Renda Fixa "Credito Privado"	5%	0,04%	OK
FI em Diretos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,65%	OK
FI Renda Fixa - Geral	40%	1,52%	OK
FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	2,10%	OK
Títulos Públicos de emissão do TN (Selic)	100%	19,50%	OK
Renda Variável	**30%**	**17,18%**	**OK**
FI de Ações - Geral	20%	3,42%	OK
FI de Ações - Índices (mín. 50 ações)	30%	0,51%	OK
FI em Participações	5%	10,21%	Desenquadrado
FI Imobiliários	5%	3,08%	OK
FI Multimercados - Aberto	10%	-0,04%	OK
Total geral	**100%**	**100,00%**	**OK**



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 proximo do enquadramento.
A condição acima continua inalterada.

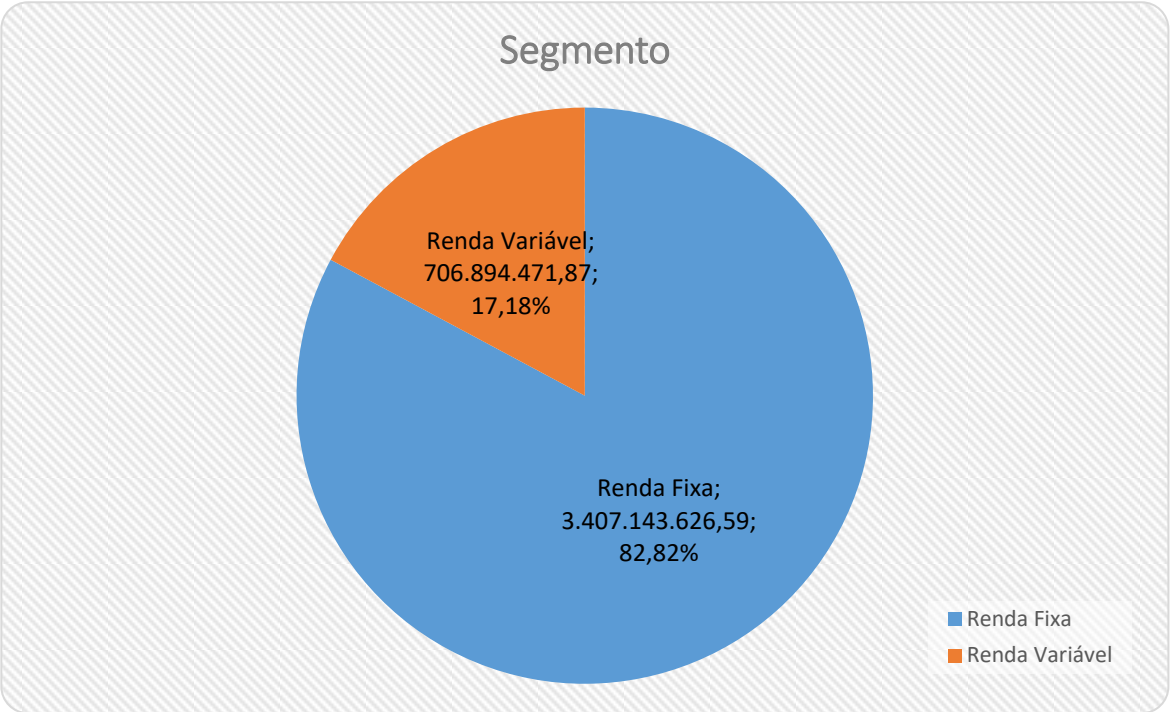
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

				Limite	Fundo %	Saldo no mês
Renda Fixa	ADINVEST TOP FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	21,61%	7.701.691,84
	BB PREV RF IDKA 2 TI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	5,35%	422.023.789,09
	BB PREV RF IRF-M TPF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	3,00%	156.656.802,31
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,89%	252.885.489,40
	BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	8,28%	18.266.332,95
	BBIF MASTER FIDC LP	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	1.988.152,53
	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	1,05%	8.362.431,35
	BRB FI RF 2023	Art. 7º, IV, "a"	Coberto Art. 21	15%	24,99%	18.168.844,79
	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	6,36%	728.472.698,98
	FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,52%	220.207.495,84
	FI BRASIL 2020 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	10,15%	101.086.880,00
	FI BRASIL 2020 V TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	12,20%	31.319.544,00
	FI BRASIL 2024 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,58%	35.397.482,20
	FI BRASIL IMAB 5 LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,67%	67.064.374,80
	FIC BB PREV IRF M1 RF TP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,89%	381.683.760,14
	FIDC MULSET BVA MASTER	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	12,82%	698.834,25
	FIDC TRENDBANK MULT	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	140.230,23
	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	Art. 7º, VII, "b"	Coberto Liminar	5%	100,00%	1.639.589,19
	INCENTIVO FIDC MULTISET II	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	23,04%	13.170.692,64
	ITAU ALOC DINAMICA	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,86%	44.489.478,60
	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	23,22%	16.725.879,81
	LME REC MULTISETORIAL IPCA	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	13,57%	10.538.944,10
	NTN-B	Art. 7º, I, "a"	Enquadrado	0%	0,00%	802.244.267,59
	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,89%	2.780.796,58
	SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,50%	7.184.780,03
	SANTANDER IMA-B5	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,41%	5.273.128,20
	SICOOB PREV FI RF IMA-B	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	11,80%	2.840.104,84
	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	8,47%	7.081.934,48
	TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	5,87%	23.035.894,67
	VITORIA REGIA FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Liminar	15%	59,24%	18.013.301,16
Renda Variável	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	4,86%	48.693.997,03
	BR HOTÉIS FII	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Liminar	5%	27,15%	43.038.792,05
	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	Art. 8º, I, "a"	Enquadrado	15%	0,73%	21.083.560,82
	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	7,98%	35.757.297,50
	CONQUEST FIP	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	8,84%	14.166.885,59
	ECO HEDGE FIM CP	Art. 8º, III	Coberto Liminar	5%	77,15%	-1.449.664,26
	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	20,59%	302.903.594,90
	FII AQUILLA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	22,02%	31.785.353,72
	FII AQUILLA RENDA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	6,60%	9.443.321,83
	FII INFRA REAL ESTATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	20,29%	23.635.775,73
	FII RB CAPITAL RENDA II	Art. 8º, IV, "b"	Enquadrado	5%	3,00%	4.418.951,32
	FII SIA CORPORATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	11,19%	10.150.193,74
	FIP INFRA SANEAMENTO	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	19,96%	82.657.187,87
	FIP LSH	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	12,91%	14.332.113,72

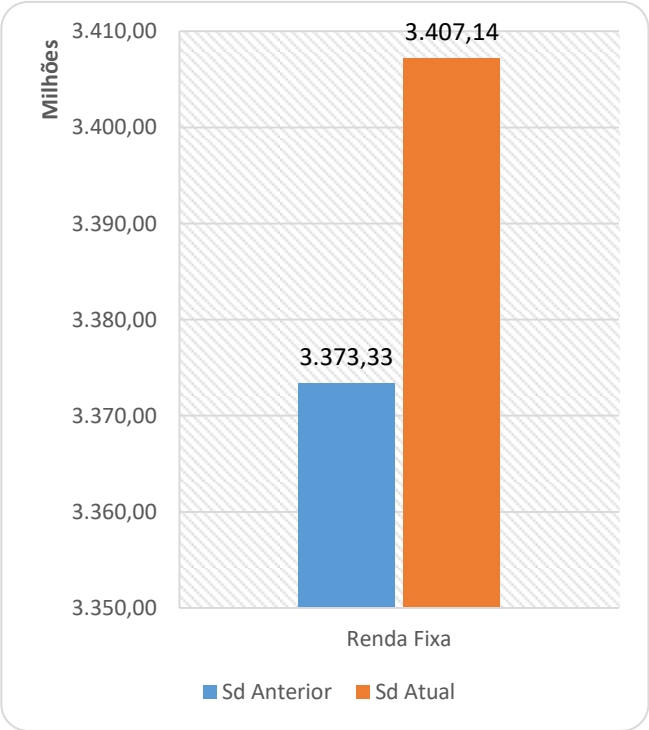
Renda	**HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)**	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	5,81%	4.091.443,48
	ITAU AÇÕES PHOENIX	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	0,77%	14.965.954,37
	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	1,59%	13.531.770,38
	SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,22%	6.767.874,27
	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,76%	21.023.226,82
	FIP BRASIL FLORESTAL	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	5,66%	5.896.840,99
Total geral						**4.114.038.098,46**

4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO

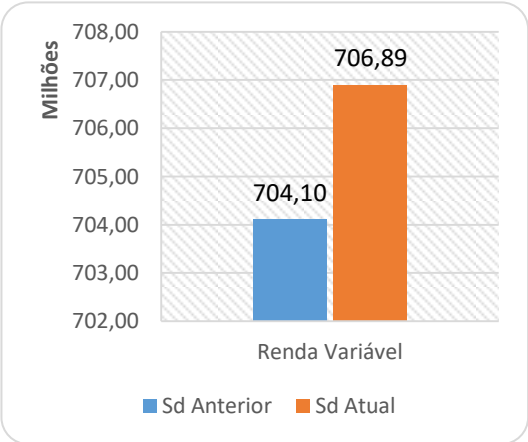
	Sd Anterior	Sd Atual	Participação	Num. de Fundos
Renda Fixa	3.373.332.252,98	3.407.143.626,59	82,82%	30
Renda Variável	704.103.410,44	706.894.471,87	17,18%	20
Total geral	**4.077.435.663,42**	**4.114.038.098,46**	**100,00%**	**50**



4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS

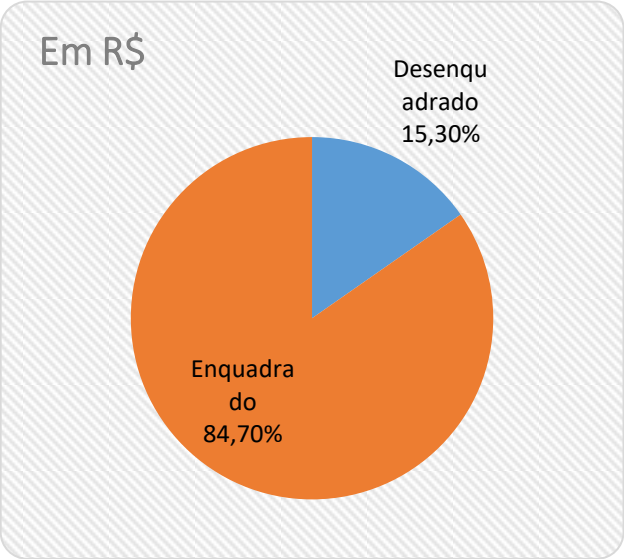


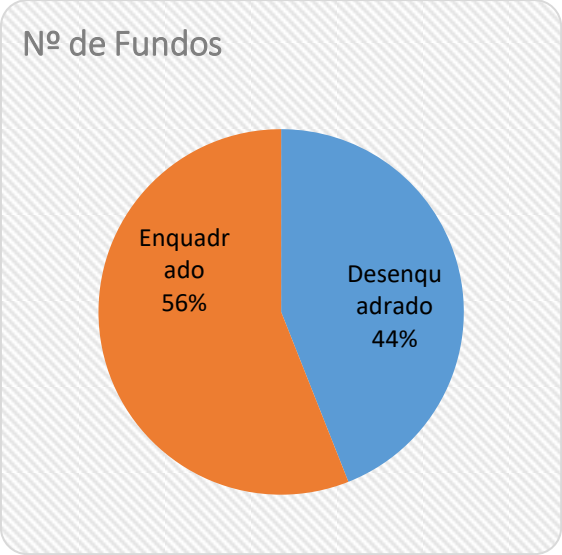
Dif. Renda Fixa:	R$33.811.373,61
	1,00%
Dif. Renda variável:	R$2.791.061,43
	0,40%



4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQUADRAMENTO

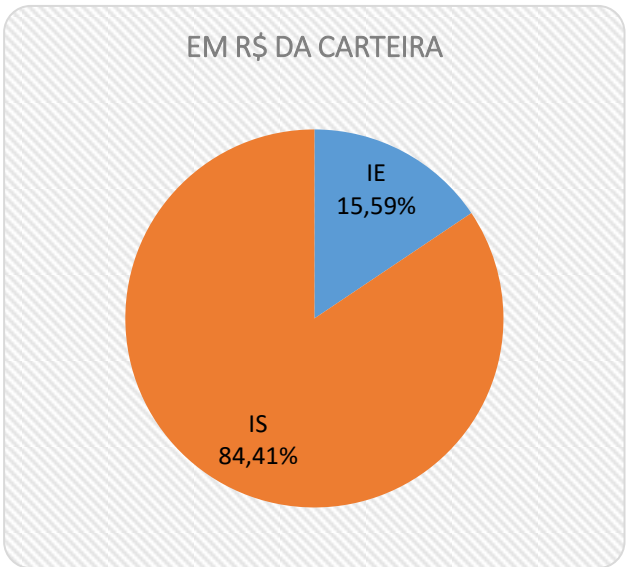
	Sd Atual	Soma	Nº de Fundos
Desenquadrado	629.437.999,90	15,30%	22
Enquadrado	3.484.600.098,56	84,70%	28
Total geral	**4.114.038.098,46**	**100,00%**	**50**

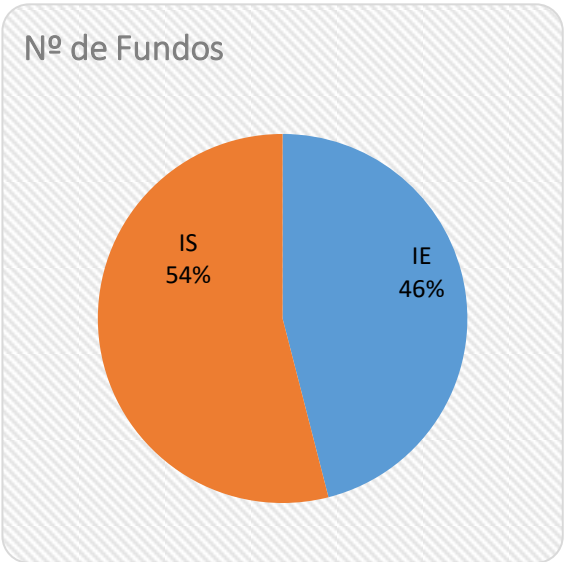




4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO DE INVESTIMENTO

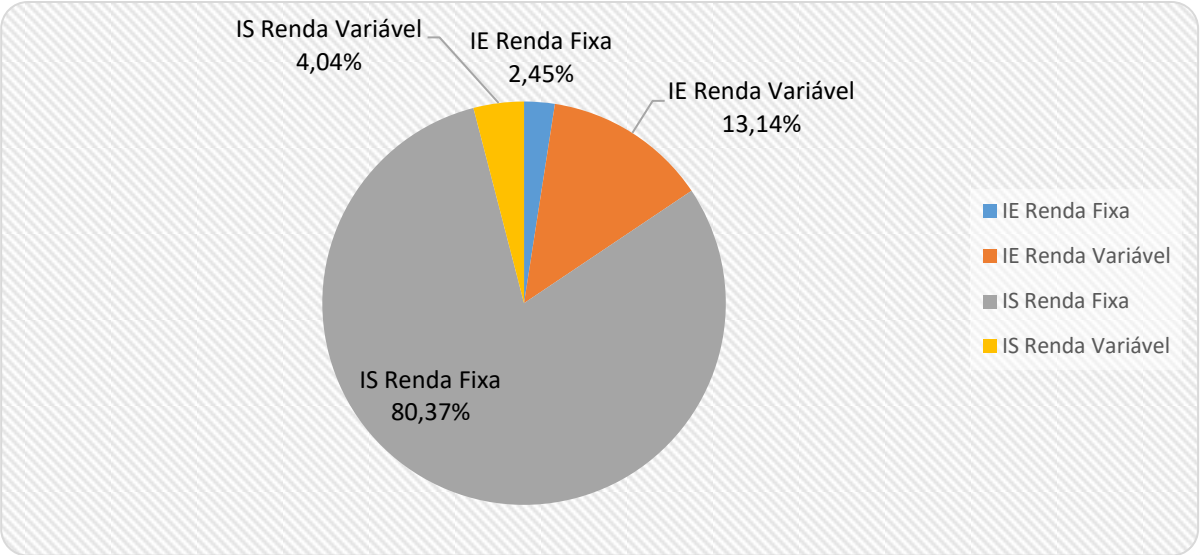
	(R$)	(%)	(Num)
IE	641.386.984,26	15,59%	23
IS	3.472.651.114,20	84,41%	27
Total geral	**4.114.038.098,46**	**100,00%**	**50**





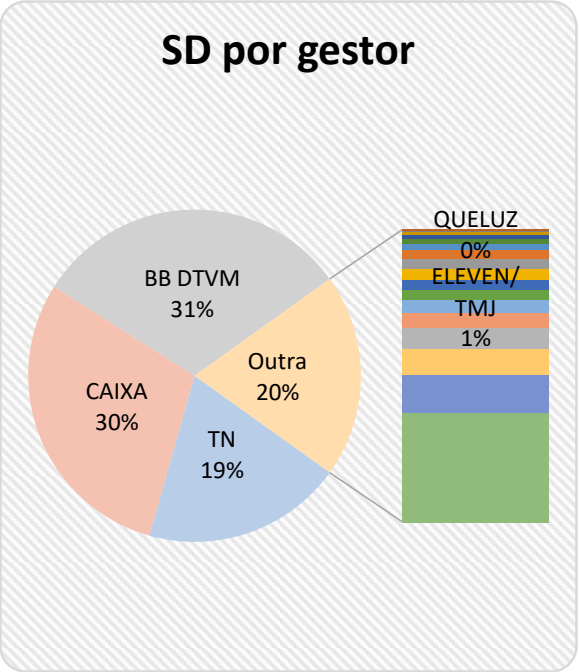
4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/SEGMENTO

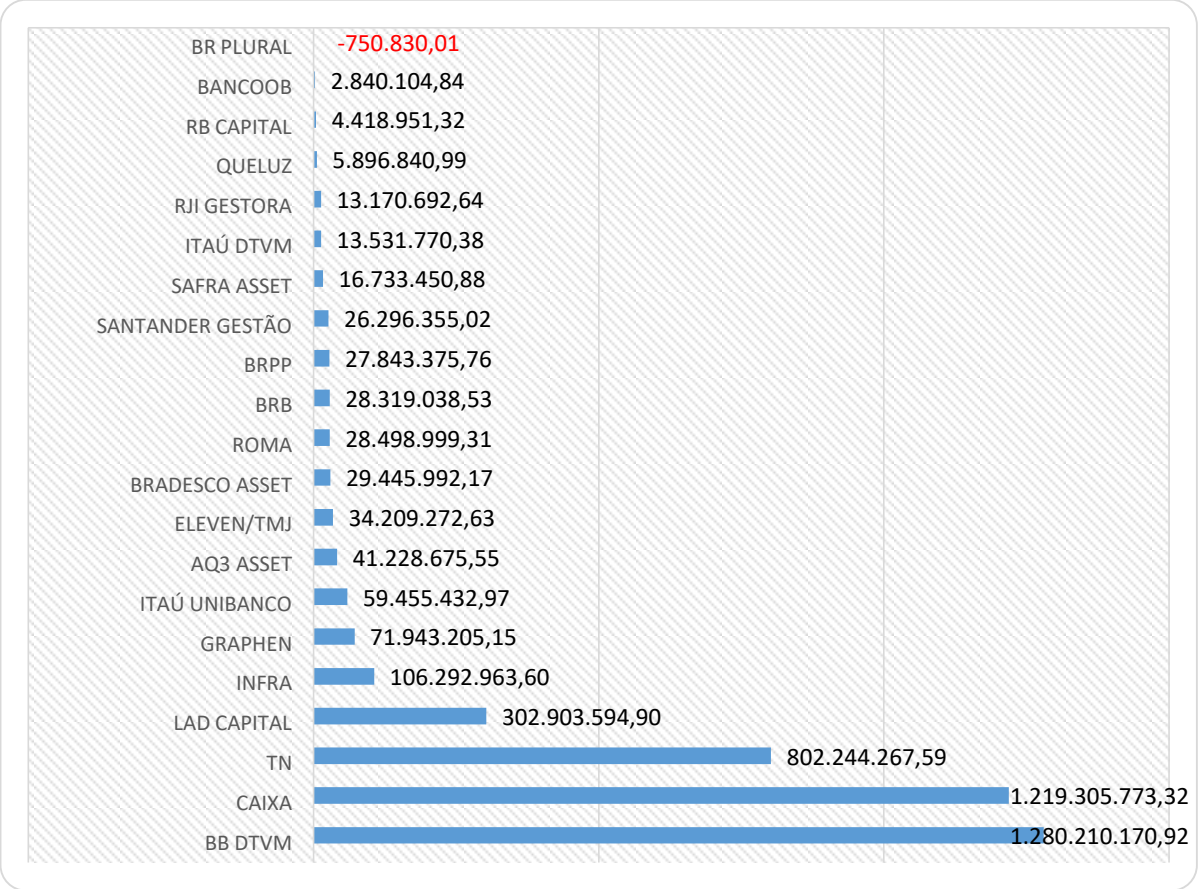
		Saldo.Atual	% Saldo.Atual	Num.FI
IE	Renda Fixa	100.735.144,90	2,45%	11
	Renda Variável	540.651.839,36	13,14%	12
IS	Renda Fixa	3.306.408.481,69	80,37%	19
	Renda Variável	166.242.632,51	4,04%	8
Total geral		**4.114.038.098,46**	**100,00%**	**50**



4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS

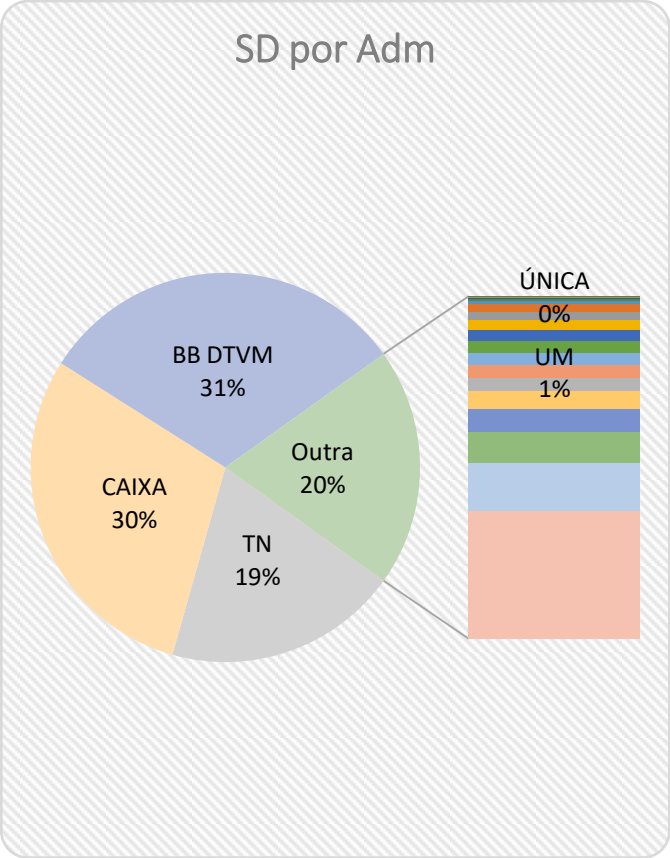
	SD por gestor	% por gestor
BR PLURAL	-750.830,01	-0,02%
BANCOOB	2.840.104,84	0,07%
RB CAPITAL	4.418.951,32	0,11%
QUELUZ	5.896.840,99	0,14%
RJI GESTORA	13.170.692,64	0,32%
ITAÚ DTVM	13.531.770,38	0,33%
SAFRA ASSET	16.733.450,88	0,41%
SANTANDER GESTÃO	26.296.355,02	0,64%
BRPP	27.843.375,76	0,68%
BRB	28.319.038,53	0,69%
ROMA	28.498.999,31	0,69%
BRADESCO ASSET	29.445.992,17	0,72%
ELEVEN/TMJ	34.209.272,63	0,83%
AQ3 ASSET	41.228.675,55	1,00%
ITAÚ UNIBANCO	59.455.432,97	1,45%
GRAPHEN	71.943.205,15	1,75%
INFRA	106.292.963,60	2,58%
LAD CAPITAL	302.903.594,90	7,36%
TN	802.244.267,59	19,50%
CAIXA	1.219.305.773,32	29,64%
BB DTVM	1.280.210.170,92	31,12%
Total geral	**4.114.038.098,46**	**100,00%**

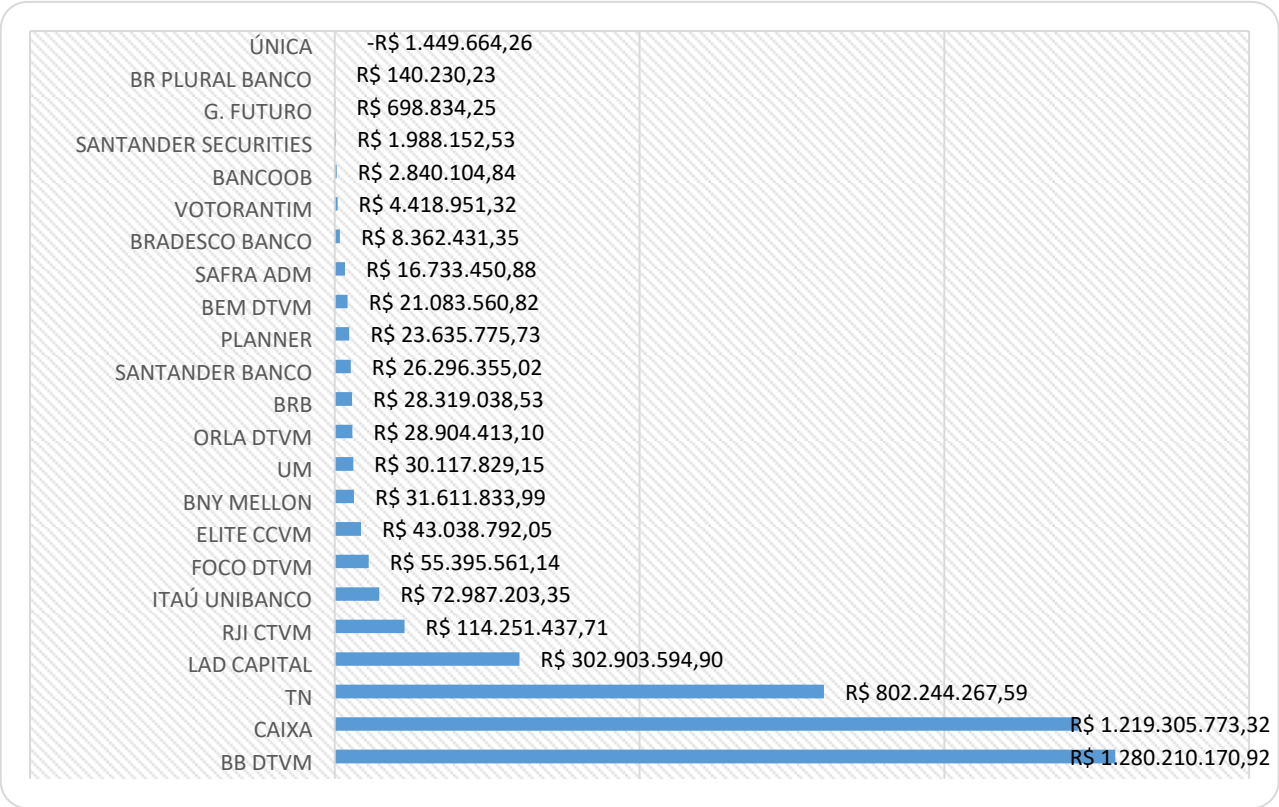




4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS

	SD por Adm	% por Adm
ÚNICA	-1.449.664,26	-0,04%
BR PLURAL BANCO	140.230,23	0,00%
G. FUTURO	698.834,25	0,02%
SANTANDER SECURITIES	1.988.152,53	0,05%
BANCOOB	2.840.104,84	0,07%
VOTORANTIM	4.418.951,32	0,11%
BRADESCO BANCO	8.362.431,35	0,20%
SAFRA ADM	16.733.450,88	0,41%
BEM DTVM	21.083.560,82	0,51%
PLANNER	23.635.775,73	0,57%
SANTANDER BANCO	26.296.355,02	0,64%
BRB	28.319.038,53	0,69%
ORLA DTVM	28.904.413,10	0,70%
UM	30.117.829,15	0,73%
BNY MELLON	31.611.833,99	0,77%
ELITE CCVM	43.038.792,05	1,05%
FOCO DTVM	55.395.561,14	1,35%
ITAÚ UNIBANCO	72.987.203,35	1,77%
RJI CTVM	114.251.437,71	2,78%
LAD CAPITAL	302.903.594,90	7,36%
TN	802.244.267,59	19,50%
CAIXA	1.219.305.773,32	29,64%
BB DTVM	1.280.210.170,92	31,12%
Total geral	**4.114.038.098,46**	**100,00%**

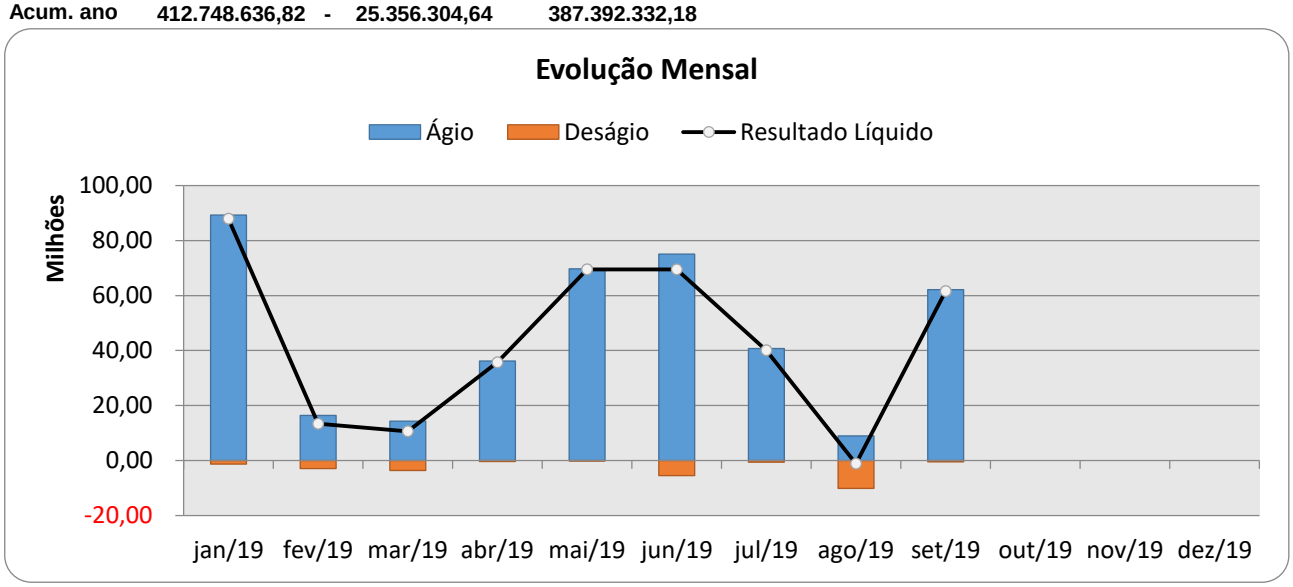


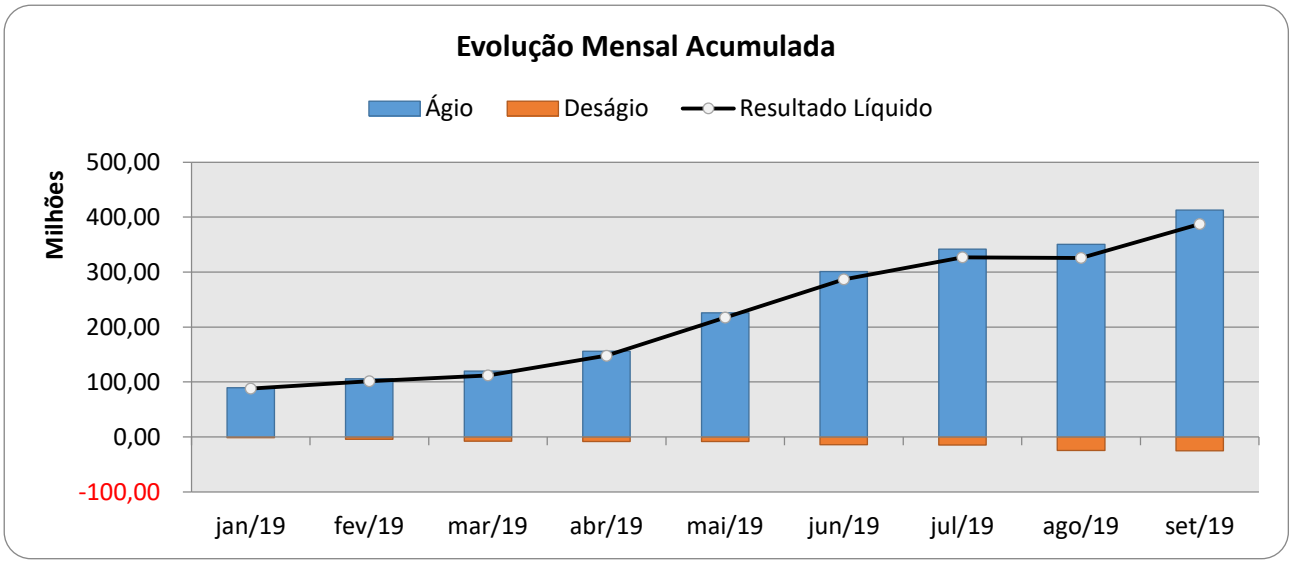


5- ÁGIOS E DESÁGIOS

5.1- CARTEIRA TOTAL

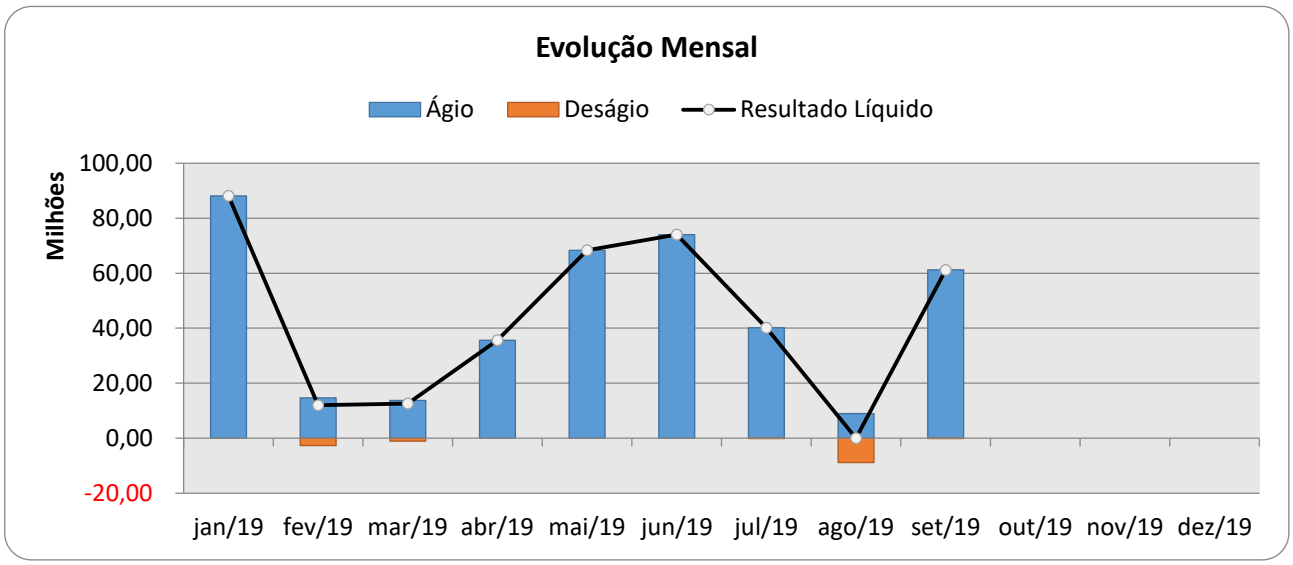
	Simples			*Acumulada mensalmente*		
Mês	**Ágio**	**Deságio**	**Resultado Líquido**	**Ágio**	**Deságio**	**Resultado Líquido**
jan/2019	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86
fev/2019	16.374.204,79	-3.010.552,75	13.363.652,04	105.644.943,45	-4.294.087,55	101.350.855,90
mar/2019	14.267.195,11	-3.647.433,54	10.619.761,57	119.912.138,56	-7.941.521,09	111.970.617,47
abr/2019	36.153.277,31	-439.175,78	35.714.101,53	156.065.415,87	-8.380.696,87	147.684.719,00
mai/2019	69.733.746,88	-168.408,95	69.565.337,93	225.799.162,75	-8.549.105,82	217.250.056,93
jun/2019	75.116.442,84	-5.560.184,83	69.556.258,01	300.915.605,59	-14.109.290,65	286.806.314,94
jul/2019	40.678.633,84	-574.971,78	40.103.662,06	341.594.239,43	-14.684.262,43	326.909.977,00
ago/2019	8.968.002,97	-10.122.070,70	-1.154.067,73	350.562.242,40	-24.806.333,13	325.755.909,27
set/2019	62.186.394,42	-549.971,51	61.636.422,91	412.748.636,82	-25.356.304,64	387.392.332,18
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						
Acum. ano	**412.748.636,82**	**-**	**25.356.304,64**	**387.392.332,18**		

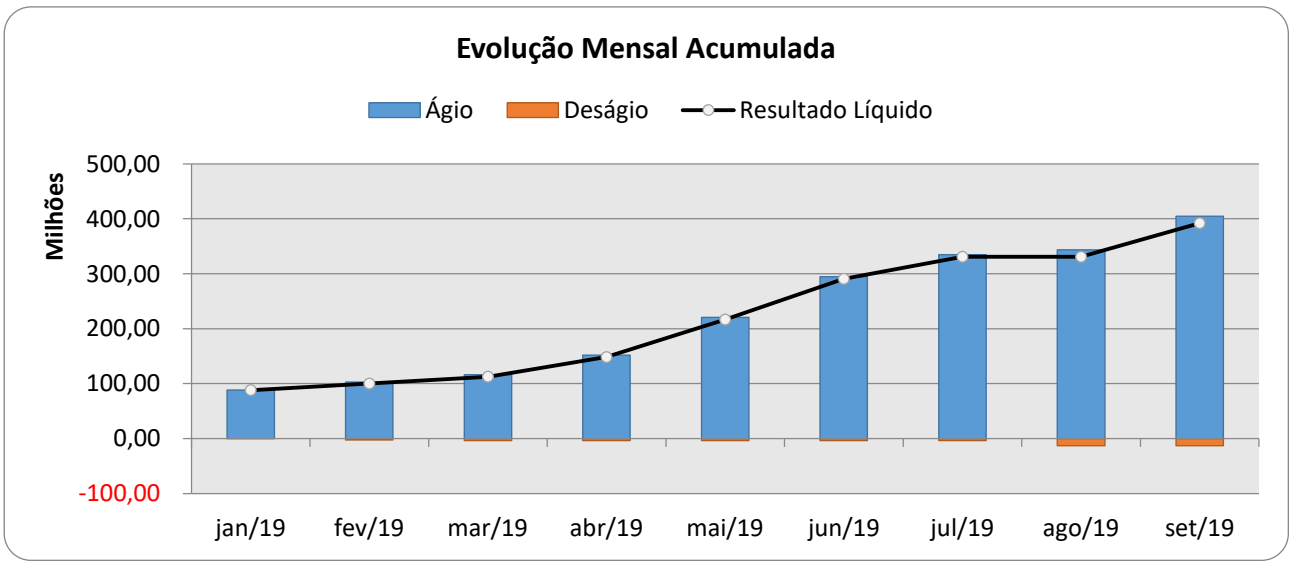




5.2- INVESTIMENTOS SAUDÁVEIS

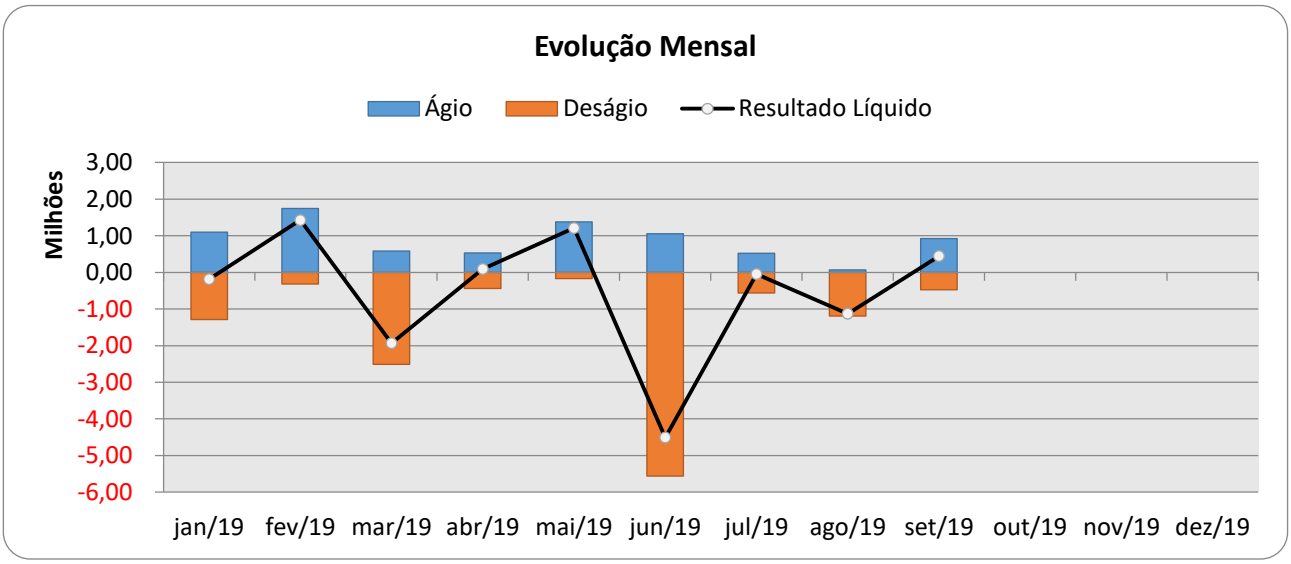
	Simples			*Acumulada mensalmente*		
Mês	**Ágio**	**Deságio**	**Resultado Líquido**	**Ágio**	**Deságio**	**Resultado Líquido**
jan/2019	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82	88.173.198,82	0,00	88.173.198,82
fev/2019	14.634.197,77	-2.696.378,01	11.937.819,76	102.807.396,59	-2.696.378,01	100.111.018,58
mar/2019	13.689.163,66	-1.135.693,27	12.553.470,39	116.496.560,25	-3.832.071,28	112.664.488,97
abr/2019	35.621.514,01	0,00	35.621.514,01	152.118.074,26	-3.832.071,28	148.286.002,98
mai/2019	68.356.229,55	0,00	68.356.229,55	220.474.303,81	-3.832.071,28	216.642.232,53
jun/2019	74.064.934,53	0,00	74.064.934,53	294.539.238,34	-3.832.071,28	290.707.167,06
jul/2019	40.158.645,62	-9.618,87	40.149.026,75	334.697.883,96	-3.841.690,15	330.856.193,81
ago/2019	8.900.870,86	-8.927.513,59	-26.642,73	343.598.754,82	-12.769.203,74	330.829.551,08
set/2019	61.262.019,06	-71.487,03	61.190.532,03	404.860.773,88	-12.840.690,77	392.020.083,11
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

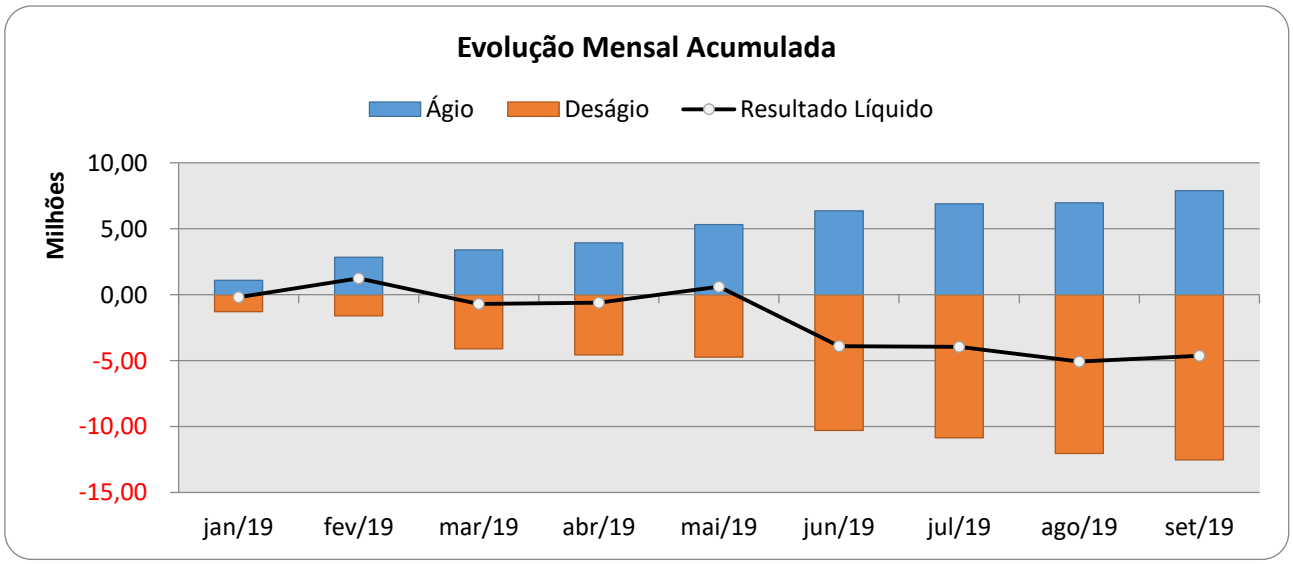




5.3- INVESTIMENTOS ESTRESSADOS

	Simples			*Acumulada mensalmente*		
Mês	**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	578.031,45	-2.511.740,27	-1.933.708,82	3.415.578,31	-4.109.449,81	-693.871,50
abr/2019	531.763,30	-439.175,78	92.587,52	3.947.341,61	-4.548.625,59	-601.283,98
mai/2019	1.377.517,33	-168.408,95	1.209.108,38	5.324.858,94	-4.717.034,54	607.824,40
jun/2019	1.051.508,31	-5.560.184,83	-4.508.676,52	6.376.367,25	-10.277.219,37	-3.900.852,12
jul/2019	519.988,22	-565.352,91	-45.364,69	6.896.355,47	-10.842.572,28	-3.946.216,81
ago/2019	67.132,11	-1.194.557,11	-1.127.425,00	6.963.487,58	-12.037.129,39	-5.073.641,81
set/2019	924.375,36	-478.484,48	445.890,88	7.887.862,94	-12.515.613,87	-4.627.750,93
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						



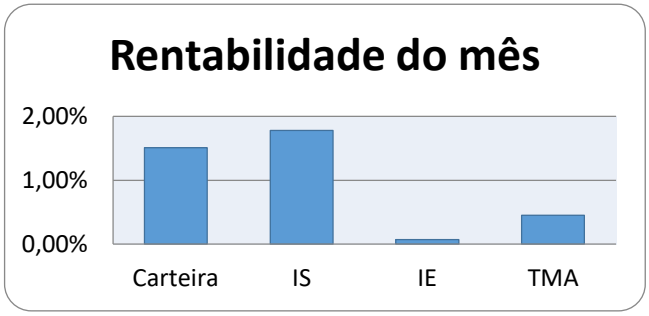


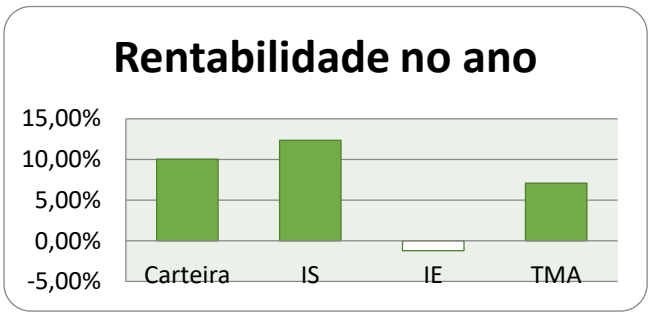
6- RENTABILIDADE

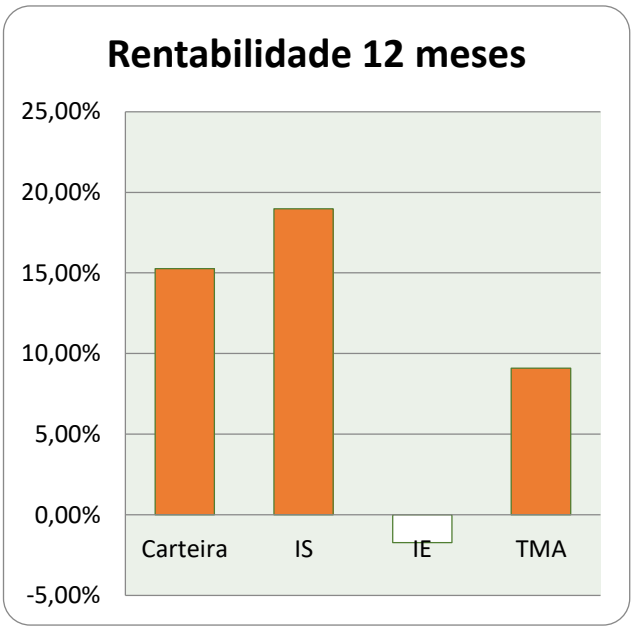
Setembro/2019

6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA

Rentabilidade (Em % - TIR)	No Mês	% TMA	No ano	% TMA	12 Meses	% TMA
Carteira	1,51%	335,92%	10,02%	141,37%	15,28%	167,96%
Invest. Saudáveis - IS	1,78%	395,69%	12,34%	174,07%	18,97%	208,63%
Invest. Estressados - IE	0,07%	15,46%	-1,21%	-17,04%	-1,72%	-18,86%
TMA - IPCA + 6%	0,45%	100,00%	7,09%	100,00%	9,09%	100,00%
Renda Fixa - RF	1,74%					
Renda Variável Ações - RV*	1,82%					
RV Imobiliarios - FII	0,13%					
Produtos Estruturados - PE	-0,05%					

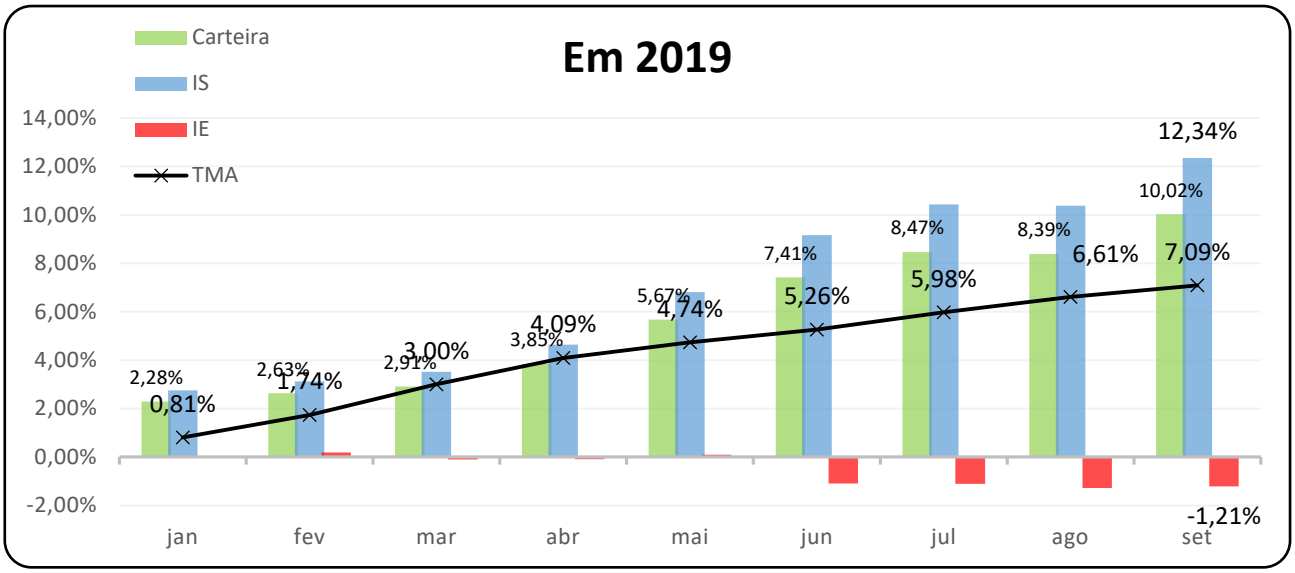


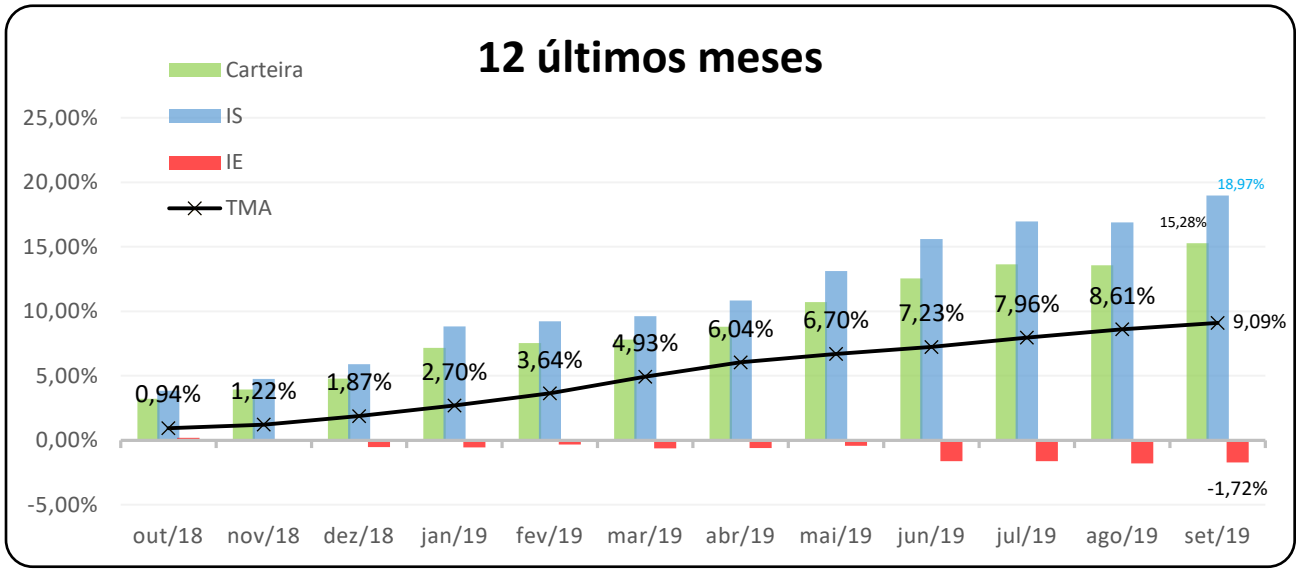




6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA

	Simples				*Acumulada mensalmente*			
Mês	Carteira	IS	IE	TMA	Carteira	IS	IE	TMA
out/2018	3,22%	3,84%	0,20%	0,94%	3,22%	3,84%	0,20%	0,94%
nov/2018	0,71%	0,89%	-0,23%	0,28%	3,95%	4,77%	-0,02%	1,22%
dez/2018	0,79%	1,08%	-0,49%	0,64%	4,77%	5,90%	-0,51%	1,87%
jan/2019	2,28%	2,75%	-0,03%	0,81%	7,17%	8,82%	-0,54%	2,70%
fev/2019	0,34%	0,36%	0,22%	0,92%	7,53%	9,21%	-0,32%	3,64%
mar/2019	0,27%	0,38%	-0,30%	1,24%	7,82%	9,63%	-0,62%	4,93%
abr/2019	0,91%	1,09%	0,01%	1,06%	8,80%	10,82%	-0,61%	6,04%
mai/2019	1,76%	2,06%	0,19%	0,62%	10,71%	13,11%	-0,42%	6,70%
jun/2019	1,65%	2,20%	-1,19%	0,50%	12,54%	15,60%	-1,61%	7,23%
jul/2019	0,98%	1,17%	-0,01%	0,68%	13,64%	16,96%	-1,61%	7,96%
ago/2019	-0,07%	-0,06%	-0,18%	0,60%	13,56%	16,89%	-1,78%	8,61%
set/2019	1,51%	1,78%	0,07%	0,45%	15,28%	18,97%	-1,72%	9,09%
Acumulado 12 meses	**15,28%**	**18,97%**	**-1,72%**	**9,09%**	-	-	-	-
Acumulado 2019	**10,02%**	**12,34%**	**-1,21%**	**7,09%**				


Em 2019
Carteira
IS
IE
TMA
14,00%
12,00%
10,00%
8,00%
6,00%
4,00%
2,00%
0,00%
-2,00%
2,28%
0,81%
2,63%
1,74%
2,91%
3,00%
3,85%
4,09%
5,67%
4,74%
7,41%
5,26%
8,47%
5,98%
8,39%
6,61%
10,02%
7,09%
12,34%
-1,21%
jan
fev
mar
abr
mai
jun
jul
ago
set


12 últimos meses
Carteira
IS
IE
TMA
25,00%
20,00%
15,00%
10,00%
5,00%
0,00%
-5,00%
0,94%
1,22%
1,87%
2,70%
3,64%
4,93%
6,04%
6,70%
7,23%
7,96%
8,61%
15,28%
18,97%
9,09%
-1,72%
out/18
nov/18
dez/18
jan/19
fev/19
mar/19
abr/19
mai/19
jun/19
jul/19
ago/19
set/19

6.3- POR ATIVOS

SETEMBRO – DATA BASE 30/09/2019.

				% TMA
IE	AQ3 ASSET	FOCO DTVM	FII AQUILLA	-33,31%
			FII AQUILLA RENDA	-18,83%
	BRB	BRB	FII SIA CORPORATE	-9,56%
	BRPP	BNY MELLON	ADINVEST TOP FI RF	230,63%
			VITORIA REGIA FI RF	226,13%
		SANTANDER SECURITI	BBIF MASTER FIDC LP	-264,37%
		BR PLURAL BANCO	FIDC TRENDBANK MULT	-4.355,96%
	INFRA	PLANNER	FII INFRA REAL ESTATE	12,55%
		RJI CTVM	FIP INFRA SANEAMENTO	-37,00%
	RJI GESTORA	RJI CTVM	INCENTIVO FIDC MULTISET II	173,32%
	GRAPHEN	ORLA DTVM	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	59,90%
			LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	362,76%
			LME REC MULTISETORIAL IPCA	-205,08%
		ELITE CCVM	BR HOTÉIS FII	-16,69%
	BR PLURAL	G. FUTURO	FIDC MULSET BVA MASTER	198,41%
		ÚNICA	ECO HEDGE FIM CP	723,60%
	ROMA	FOCO DTVM	CONQUEST FIP	-6,14%
		RJI CTVM	FIP LSH	-9,56%
	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	-1,51%
	ELEVEN/TMJ	RJI CTVM	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	3,43%
		UM	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	201,48%
			TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	199,56%
	QUELUZ	BNY MELLON	FIP BRASIL FLORESTAL	-58,35%
IS	BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	390,56%
			BB PREV RF IDKA 2 TI	313,85%
			BB PREV RF IRF-M TPF	314,82%
			BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICF	333,09%
			BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	155,90%
			FIC BB PREV IRF M1 RF TP	136,99%
	BRB	BRB	BRB FI RF 2023	121,02%
	RB CAPITAL	VOTORANTIM	FII RB CAPITAL RENDA II	1.252,66%
	TN	TN	NTN-B	929,63%
	CAIXA	CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	139,28%
			CAIXA SMALL CAPS ATIVO	449,31%
			FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	316,54%
			FI BRASIL 2020 IV TP RF	155,67%
			FI BRASIL 2020 V TP RF	155,34%
			FI BRASIL 2024 IV TP RF	487,90%
			FI BRASIL IMAB 5 LP	382,25%
	SAFRA ASSET	SAFRA ADM	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	149,36%
			SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	654,21%
			SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	516,39%
	SANTANDER GESTÃ	SANTANDER BANCO	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	457,68%
			SANTANDER IMA-B5	382,46%
	BANCOOB	BANCOOB	SICOOB PREV FI RF IMA-B	630,33%

IS	**BRADESCO ASSET**	BRADESCO BANCO	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	390,67%
		BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	617,03%
	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES PHOENIX	-105,64%
			ITAU ALOC DINAMICA	173,94%
	ITAÚ DTVM	ITAÚ UNIBANCO	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	453,46%

7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO

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 conseqüência, 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 repitam 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.

$$VaR = \frac{V_{T1,Tn}}{\sqrt{12}} \; x \; \alpha_{95\%}$$

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.
α95%: 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	4.114.038.098,46	-0,20%	-8.388.095,38	-0,93%	-38.439.082,03	-3,24%	-133.156.886,15

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$) de 1 ano
ADINVEST TOP FI RF	R$ 7.701.691,84	-0,92%	-71.151,94	-4,23%	-326.059,13	-14,67%	-1.129.501,96
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	R$ 48.693.997,03	-1,66%	-809.441,37	-7,62%	-3.709.326,33	-26,39%	-12.849.483,34
BB PREV RF IDKA 2 TI	R$ 422.023.789,09	-0,12%	-525.841,87	-0,57%	-2.409.710,19	-1,98%	-8.347.480,97
BB PREV RF IRF-M TPF	R$ 156.656.802,31	-0,15%	-242.640,77	-0,71%	-1.111.919,72	-2,46%	-3.851.802,89
BB PREV RF PERFIL FIC	R$ -	-0,01%	0,00	-0,05%	0,00	-0,17%	0,00
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R$ 252.885.489,40	-0,17%	-429.232,86	-0,78%	-1.966.992,09	-2,69%	-6.813.860,48
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	R$ 18.266.332,95	-0,06%	-10.513,42	-0,26%	-48.178,53	-0,91%	-166.895,32
BBIF MASTER FIDC LP	R$ 1.988.152,53	-1,99%	-39.521,71	-9,11%	-181.111,22	-31,56%	-627.387,68
BR HOTÉIS FII	R$ 43.038.792,05	-0,03%	-13.891,55	-0,15%	-63.659,09	-0,51%	-220.521,57
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	R$ 21.083.560,82	-1,72%	-362.780,42	-7,89%	-1.662.468,73	-27,31%	-5.758.960,62
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	R$ 8.362.431,35	-0,18%	-14.930,64	-0,82%	-68.420,78	-2,83%	-237.016,52
BRB FI RF 2023	R$ 18.168.844,79	0,01%	1.504,12	0,04%	6.892,72	0,13%	23.877,09
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	R$ 728.472.698,98	0,00%	-11.966,28	-0,01%	-54.836,38	-0,03%	-189.958,81
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R$ 35.757.297,50	-1,69%	-603.760,58	-7,74%	-2.766.778,56	-26,80%	-9.584.402,09
CONQUEST FIP	R$ 14.166.885,59	0,00%	-319,99	-0,01%	-1.466,39	-0,04%	-5.079,72
ECO HEDGE FIM CP	-R$ 1.449.664,26	-13,87%	201.034,50	-63,55%	921.255,83	-220,14%	3.191.323,81
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	R$ 220.207.495,84	-0,12%	-273.447,58	-0,57%	-1.253.094,22	-1,97%	-4.340.845,72
FI BRASIL 2020 IV TP RF	R$ 101.086.880,00	-0,44%	-440.665,83	-2,00%	-2.019.384,54	-6,92%	-6.995.353,23
FI BRASIL 2020 V TP RF	R$ 31.319.544,00	-0,43%	-136.086,11	-1,99%	-623.624,88	-6,90%	-2.160.299,96
FI BRASIL 2024 IV TP RF	R$ 35.397.482,20	-0,52%	-182.970,38	-2,37%	-838.475,61	-8,21%	-2.904.564,70
FI BRASIL IMAB 5 LP	R$ 67.064.374,80	-0,17%	-116.480,09	-0,80%	-533.778,82	-2,76%	-1.849.064,07
FI BRASIL REF DI LP	R$ -	-0,01%	0,00	-0,05%	0,00	-0,16%	0,00
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	R$ 302.903.594,90	0,00%	-4.480,49	-0,01%	-20.532,20	-0,02%	-71.125,63
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	R$ 381.683.760,14	0,00%	-16.049,17	-0,02%	-73.546,52	-0,07%	-254.772,61
FIDC MULSET BVA MASTER	R$ 698.834,25	-1,64%	-11.434,98	-7,50%	-52.401,66	-25,98%	-181.524,67
FIDC TRENDBANK MULT	R$ 140.230,23	-2,75%	-3.860,86	-12,62%	-17.692,67	-43,71%	-61.289,22
FII AQUILLA	R$ 31.785.353,72	-1,48%	-469.992,18	-6,78%	-2.153.774,74	-23,47%	-7.460.894,54
FII AQUILLA RENDA	R$ 9.443.321,83	-2,16%	-204.021,23	-9,90%	-934.942,73	-34,30%	-3.238.736,61
FII INFRA REAL ESTATE	R$ 23.635.775,73	-0,06%	-14.634,86	-0,28%	-67.065,36	-0,98%	-232.321,23
FII RB CAPITAL RENDA II	R$ 4.418.951,32	-1,02%	-45.020,45	-4,67%	-206.309,63	-16,17%	-714.677,51
FII SIA CORPORATE	R$ 10.150.193,74	-0,02%	-1.522,69	-0,07%	-6.977,84	-0,24%	-24.171,93
FIP ATICO FLORESTAL	R$ 5.896.840,99	-6,81%	-401.747,47	-31,22%	-1.841.038,18	-108,15%	-6.377.543,32
FIP INFRA SANEAMENTO	R$ 82.657.187,87	-0,06%	-46.166,43	-0,26%	-211.561,16	-0,89%	-732.869,36
FIP LSH	R$ 14.332.113,72	-0,01%	-778,28	-0,02%	-3.566,53	-0,09%	-12.354,84
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	R$ 4.091.443,48	-0,08%	-3.175,66	-0,36%	-14.552,70	-1,23%	-50.412,02
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	R$ 1.639.589,19	-0,07%	-1.094,12	-0,31%	-5.013,89	-1,06%	-17.368,61
INCENTIVO FIDC MULTISET II	R$ 13.170.692,64	-0,27%	-36.039,61	-1,25%	-165.154,26	-4,34%	-572.111,13
ITAU AÇÕES PHOENIX	R$ 14.965.954,37	-1,72%	-257.441,34	-7,88%	-1.179.744,43	-27,31%	-4.086.754,60
ITAU ALOC DINAMICA	R$ 44.489.478,60	-0,14%	-63.907,59	-0,66%	-292.861,37	-2,28%	-1.014.501,55
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	R$ 13.531.770,38	-1,61%	-217.328,76	-7,36%	-995.925,51	-25,50%	-3.449.987,18
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	R$ 16.725.879,81	-0,25%	-41.677,02	-1,14%	-190.988,09	-3,96%	-661.602,17
LME REC MULTISETORIAL IPCA	R$ 10.538.944,10	-0,11%	-11.500,59	-0,50%	-52.702,32	-1,73%	-182.566,19
NTN-B	R$ 802.244.267,59	-0,67%	-5.397.296,57	-3,08%	-24.733.520,10	-10,68%	-85.679.426,92
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R$ 2.780.796,58	-0,01%	-273,42	-0,05%	-1.252,97	-0,16%	-4.340,40
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	R$ 7.184.780,03	-0,39%	-28.340,26	-1,81%	-129.871,39	-6,26%	-449.887,70
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	R$ 6.767.874,27	-1,80%	-122.121,19	-8,27%	-559.629,58	-28,64%	-1.938.613,74
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	R$ 21.023.226,82	-1,67%	-351.172,34	-7,65%	-1.609.273,81	-26,52%	-5.574.688,02
SANTANDER IMA-B5	R$ 5.273.128,20	-0,17%	-9.159,90	-0,80%	-41.975,94	-2,76%	-145.408,92
SICOOB PREV FI RF IMA-B	R$ 2.840.104,84	-0,40%	-11.493,85	-1,85%	-52.671,42	-6,42%	-182.459,16
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	R$ 7.081.934,48	-0,99%	-69.772,37	-4,51%	-319.737,16	-15,64%	-1.107.602,03
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	R$ 23.035.894,67	-1,85%	-425.625,57	-8,47%	-1.950.461,38	-29,33%	-6.756.596,41
VITORIA REGIA FI RF	R$ 18.013.301,16	-0,10%	-18.149,22	-0,46%	-83.170,17	-1,60%	-288.109,91

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 (%) = - 0,93%

VaR (R$) = -R$ 38.439.08 2,03

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:

$$Sharpe = \frac{\mu_i - \mu_b}{\sigma}$$

Onde:
μ_b = 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 cálculo foi feito com dados diários dos ultimos 5 meses, aproximadamente 101 dias, 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 livro de risco.

Nome do Fundo	TIPO	SHARPE
ADINVEST TOP FI RF	RF	0,19
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	RV	-
BB PREV RF IDKA 2 TI	RF	2,93
BB PREV RF IRF-M TPF	RF	4,81
BB PREV RF PERFIL FIC	RF	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	RF	4,66
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	RF	0,74
BBIF MASTER FIDC LP	RF	0,88
BR HOTÉIS FII	FII	-
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	RV	0,07
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	RF	3,57
BRB FI RF 2023	RF	5,55
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	RF	3,83
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	RV	1,93
CONQUEST FIP	RV	-
ECO HEDGE FIM CP	RV	0,24
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	RF	3,22
FI BRASIL 2020 IV TP RF	RF	-
FI BRASIL 2020 V TP RF	RF	-
FI BRASIL 2024 IV TP RF	RF	1,26
FI BRASIL IMAB 5 LP	RF	3,59
FI BRASIL REF DI LP	RF	-
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	RV	-
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	RF	3,35
FIDC MULSET BVA MASTER	RF	-
FIDC TRENDBANK MULT	RF	-

Nome do Fundo	TIPO	SHARPE
FII AQUILLA	FII	-
FII AQUILLA RENDA	FII	-
FII INFRA REAL ESTATE	FII	-
FII RB CAPITAL RENDA II	FII	-
FII SIA CORPORATE	FII	-
FIP ATICO FLORESTAL	RV	-
FIP INFRA SANEAMENTO	RV	-
FIP LSH	RV	-
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	FII	-
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	RF	-
INCENTIVO FIDC MULTISET II	RF	-
ITAU AÇÕES PHOENIX	RV	1,23
ITAU ALOC DINAMICA	RF	4,95
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	RV	0,79
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	RF	2,80
LME REC MULTISETORIAL IPCA	RF	-
NTN-B	RF	5,05
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	RF	3,40
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	RF	4,35
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	RV	2,36
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	RV	0,76
SANTANDER IMA-B5	RF	3,58
SICOOB PREV FI RF IMA-B	RF	4,62
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	RF	0,26
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	RF	-
VITORIA REGIA FI RF	RF	1,10

8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO

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

8.1- CENÁRIO INTERNACIONAL

Fonte Carta Mensal Outubro. Santander Asset Management.

Ao longo de setembro, EUA e China atuaram para esfriar o conflito comercial que se estende por mais de dois anos. Troca de concessões no intuito de viabilizar um encontro entre delegações em outubro. Vale destacar que apesar da retomada do diálogo, as duas economias ainda permanecem distantes de um acordo substancial.

Os principais bancos centrais internacionais reconheceram a desaceleração da atividade e atuaram para estimular a economia.

ESTADOS UNIDOS

O Banco Central Americano (FED) cortou a taxa de juros em 0,25 pontos percentuais, levando-a para o intervalo entre 1,75% e 2,00%. Para a reunião de politica monetária de outubro, espera-se um novo corte de 0,25 p.p.

EUROPA

No mesmo sentido, o Banco Central Europeu (ECB) reduziu a taxa de depósitos de -0,40% para -0,50%, além de anunciar a reabertura do programa de compra de ativos financeiros a partir de novembro.

JAPÃO

Por fim, apesar do Banco Central Japonês (BoJ) não ter afrouxado as condições monetárias, o mesmo se mostrou mais desconfortável com o cenário economico e sinalizou que poderá se juntar ao FED e ECB na próxima reunião, cortando sua taxa básica de juros.

8.2- CENÁRIO NACIONAL

Dado cenário de inflação baixa e atividade economica em recuperação gradual, a taxa de juros deverá testar novas mínimas nas proximas reuniões de politica monetária. Essa foi a mensagem que o Banco Central Brasileiro transmitiu ao mercado ao longo das últimas semana.

As projeções apotam para inflação abaixo da meta para 2020.

Em linhas gerais, em consulta a casas como Itaú, Safra, CEF, Santander e BB, todos acreditam em uma Selic para próximo de 5,00% a 5,25% para o final de 2019.

No contexto político, o destaque para a votação, pelo Senado, do projeto aprovado na Câmara definindo as regras de rateio entre estados e municípios de verba originária da cessão onerosa do pré-sal. A aprovação é dada como certa e a finalização do debate é essencial para garantir a votação da reforma da Previdência, prevista para acontecer neste mês.

8.3- SEGMENTOS

RENDA FIXA

Os ativos de renda fica tiveram ótima performance no mês de setembro, com o fechamento da taxa em todos os vértices das curvas de joros nominal e real. Os indicadores da Anbima todos tiveram desempenho positivo e acima do CDI do mês (0,50%). Vale destacar a valorização do IMA-B5+ (3,73%), IMA-B (2,86%), IRM-M1+ (1,87%), IMA-B5 (1,74%), IRF-M (1,44%) IRF-M1 (0,64%).

RENDA VARIÁVEL

Setembro foi um mês positivo para os mercados globais e o Ibovespa apresentou ganho de 3,6%, uma valorização de 19,2% no ano, encerrando o mês no maior nível para um final de mês, a 104.745 pontos.

No geral os parceiros do Igeprev-TO recomendaram alocação em renda variável, mas sempre com cautela.

Cabe a resalva que os fundos em renda variável devem considerar o longo prazo.

8.3- CONSIDERAÇÕES DINVEST

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 2019.

Diretoria de Investimentos, aos 15 dias do mês de outubro de 2019.

Júlio César Medeiros Lima
Gerente de Controle e
Análise de Riscos

- **.**
Gerente de Gestão de Carteira e
Aplicações Financeiras

Reynaldo Ferreira de Melo
Diretor de Investimentos