

**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município
de Jaboatão dos Guararapes
JaboatãoPrev**

**Relatório Mensal de Investimentos
Novembro de 2019**

Aspecto Macroeconômico Mundial

EUA

O conflito comercial entre Estados Unidos e China teve um novo foco de tensão após Trump sancionar a Lei de Apoio aos Direitos Humanos e Democracia em Hong Kong. Por considerar uma intromissão em assunto internos, o governo chinês anunciou medidas retaliatórias, sugerindo que irá endurecer o tom, trazendo mais dúvidas quanto a assinatura da primeira fase do acordo entre as duas potências. Nos EUA, apesar do PIB do 3T19 ter avançado 2,1% (T/T, a.a.), acima do esperado, o investimento privado e a produção da indústria vêm mostrando sinais de piora, sugerindo que o impacto negativo da guerra comercial, apesar de defasado, chegou ao país. Os dados do mercado de trabalho permaneceram fortes. Já a inflação, continuou dando sinais claros de enfraquecimento, permanecendo abaixo da meta do Fed. Nesse contexto de atividade moderada, mercado de trabalho ainda robusto e baixa inflação, o Fed tem promovido cortes preventivos na taxa básica de juros da economia. Em outubro, a autoridade monetária reduziu em 0,25 p.p. a taxa dos Fed Fund Rates no intervalo [1,50% - 1,75%], indicando que deverá manter a taxa nesse patamar no encontro de dezembro.

EUROPA

Na Zona do Euro, o PIB do 3T19 avançou 0,2% (T/T) refletindo a fragilidade da economia do bloco. Além disso, o PMI Industrial continuou indicando contração do setor aos 46,6 pontos na leitura preliminar de novembro. Tanto a confiança da indústria quanto do consumidor permaneceram negativas em novembro. Nesse cenário de continua desaceleração da atividade no bloco, aumentam as expectativas para estratégia que será implementada por Christine Lagarde à frente do BCE. A nova presidente da instituição vem indicado que o bloco europeu deveria criar seu próprio crescimento internamente. No Reino Unido, as pesquisas de voto realizadas ao longo do mês para as eleições legislativas (12/dez), indicaram ampla margem de vantagem ao Partido Conservador em relação ao seu rival histórico, o Partido Trabalhista, o que abre a possibilidade para que os Conservadores, partido do primeiro-Ministro, conquistem cadeiras suficientes para formar um governo de maioria e concluir o processo de saída do Reino Unido da União Europeia. Apesar dessa possibilidade, o resultado das eleições ainda é bastante imprevisível.

CHINA e JAPÃO

Na China, os indicadores divulgados em novembro indicaram certa acomodação, com leve melhora do PMI Industrial (de 51,9 para 52 pontos) e dos dados da balança comercial. Apesar disso, perspectiva ainda é de desaceleração da atividade econômica no país, que deverá continuar sendo impactada negativamente pelas restrições comerciais já impostas.

EUA e CHINA

A disputa comercial entre os Estados Unidos e China continuou ditando a direção do mercado ao longo do mês de novembro. O foco das atenções estará na expectativa de um progresso concreto na negociação entre EUA e China.

ZONA DO EURO

BREXIT continua pendente, a eleição no Reino Unido será um assunto a ser monitorado.

Aspecto Macroeconômico do Brasil

Atividade Econômica

No cenário doméstico, os ativos foram negativamente afetados pela turbulência política na América Latina, movimento que se potencializou com os protestos civis no Chile e ganhou maior amplitude com movimentos semelhantes na Colômbia, Bolívia e Peru. Em termos de atividade, continuamos verificando recuperação gradual, com dados positivos entre os diferentes setores da economia. Paralelamente, o governo apresentou um ambicioso pacote de medidas econômicas que trazem um conjunto de ações que visam reduzir as despesas obrigatórias, desvincular receitas, além de alterar a distribuição dos recursos da União para Estados e Municípios. No que diz respeito à atividade, os indicadores divulgados ao longo do mês consolidaram a perspectiva positiva para o crescimento, com desempenho positivo disseminado entre os diversos setores, com destaque para o de Serviços, que teve expansão de 1,2% em setembro, acima do esperado. O varejo também registrou desempenho positivo no período, com as vendas no conceito restrito e ampliado crescendo 0,7% e 0,9%, respectivamente. A produção industrial, por sua vez, avançou 0,3% em setembro, no entanto, apesar da variação positiva, o crescimento foi menor do que o observado no mês anterior.

Política Monetária

A ata da última reunião do COPOM, na qual o Comitê optou por reduzir a Selic de 5,5% para 5,0%, trouxe poucos elementos novos em relação ao comunicado divulgado logo após a reunião, enfatizando o tom de cautela com relação aos próximos passos da política monetária. O documento reiterou as incertezas acerca dos canais de transmissão da política monetária, que opera com defasagem sobre a economia, em um cenário de mudanças estruturais do mercado de crédito com redução da participação do setor público. No mais, o Comitê reiterou na ata que o cenário deverá permitir um ajuste adicional de 0,50 p.p. na próxima reunião. O tom emitido no documento corroborou com a nossa percepção de que o fim do ciclo de corte de juros está próximo.

Inflação

O IPCA acelerou de 0,10% para 0,51% na passagem de outubro para novembro, acumulando em 12 meses variação de 3,27%, ante 2,54% em outubro. O resultado veio acima tanto da projeção da Caixa Econômica de 0,45% quanto da mediana de projeções apuradas pela Bloomberg de 0,47%, com intervalo de estimações de 0,19% a 0,58%. Os itens administrados avançaram de -0,11% para 0,97% em novembro, puxados principalmente pelo reajuste no preço de Energia elétrica (2,2%) e Gasolina (0,42%). Os preços livres por sua vez, avançaram de 0,18% para 0,35%, tendo como destaques altistas o aumento no preço de Carnes (8,1%) e Passagem aérea (4,35%). Apesar do avanço do índice, a parte estrutural da inflação permaneceu favorável. Em dezembro, os preços da carne continuarão pressionando o IPCA. Além da sazonalidade típica do período, o item continuará sofrendo pressão devido aos fatores já citados. O impacto, entretanto, deverá ser dissipado nas leituras futuras.

Mercado de Renda Fixa

O mês de novembro foi de forte realização no mercado brasileiro de juros, com relevante abertura das taxas, tanto na curva nominal como real, em um movimento de desalavancagem das posições vendidas em juros no país. Neste contexto, vimos a curva nominal (IRFM 1, IRF M e IRF M1+) precificar melhor o corte previsto para Dez/19, com o vértice Jan/20 cedendo 10 bps em novembro. Entretanto, todos os vencimentos a partir de Jul/20 tiveram abertura de taxas, com movimento mais acentuado a partir do Jan/21 e consequente aumento da inclinação da curva para as NTN-B, vimos

também continuidade do fechamento de taxas para os títulos mais curtos, com vencimentos em Ago/20 e Mai/21, e forte abertura no restante da curva real, com os papéis mais longos (a partir da NTN-B 2026) negociados com taxas próximas às do fechamento de setembro. Com relação aos fundos cujas estratégias de investimentos estão pautadas em allocation de subíndices de Renda Fixa da ANBIMA, seguimos com nossas posições prefixadas, mirando o IRF-M, a fim capturar melhor os próximos passos do COPOM e uma convergência da curva nominal para nosso cenário de normalização mais tardia dos juros no Brasil. Diante dos movimentos de abertura das curvas domésticas em novembro, os índices de Renda Fixa brasileiros tiveram um mês de performances ruins, no qual nenhum dos indicadores superou o CDI. Abaixo compartilhamos o desempenho dos principais índices de renda fixa do mercado para o mês de novembro:

IMA-B 5+: -4,07% IMA-B: -2,45% IRF-M 1+: -0,83% IRF-M: -0,46%;
IMA Geral ex-C: -0,70% IMA-B 5: -0,28% IDkA IPCA 2: 0,01% IRF-M 1: 0,33% CDI: 0,38%

Mercado de Variável

Em novembro, as principais bolsas mundiais, pelo terceiro mês consecutivo, seguiram em forte alta. Avanço da primeira fase do acordo entre EUA e China, aliado a um cenário de política monetária expansionista nas principais economias desenvolvidas e alta liquidez dos mercados seguiram contribuindo para a busca, pelos investidores, por ativos de risco. Os principais índices americanos Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq subiram, respectivamente, 3,72%, 3,40% e 4,50%. Enquanto isso, na zona do euro, destaque para o CAC (França) e DAX (Alemanha), que registraram altas de 3,06% e 2,87% respectivamente. Este movimento global positivo, aliado a um ambiente favorável para reformas estruturais, taxa de juros no menor patamar histórico e sinais mais consistentes de recuperação econômica como saldo líquido de empregos positivo, importante crescimento do volume de crédito concedido, indicadores da construção civil apontando para uma retomada do setor, são alguns dos destaques que contribuíram para que o principal índice da bolsa brasileira, Ibovespa, seguisse trajetória de alta, de 0,95% no mês, fechando aos 108.233 pontos. Com relação ao desempenho das ações no período, destaque positivo para os setores de Siderurgia e Papel e Celulose, que apresentaram a melhor performance do Ibovespa em novembro, com valorização de 20,35% e 16,38%, respectivamente. Enquanto isso, o setor de consumo, especialmente no segmento de varejo, seguiu superando o Ibovespa, com alta de 3,36% no mês, e mais de 40% no acumulado do ano. Na ponta negativa, os setores de Petróleo/Gás e Bancos foram os que apresentaram pior performance no índice Ibovespa em novembro, registrando queda de 4,29% e 3,53%, respectivamente.

Carteira de Investimentos e Meta Atuarial

Abaixo temos a posição da carteira de investimentos, que performou 0,50 %, já a meta atuarial do mês ficou em 1,00 %. Desta forma, o JaboatãoPrev não alcançou a meta atuarial para o mês.

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes Rentabilidade dos Fundos de Investimentos Novembro/2019

Bco do Brasil - Conta 22.484-7	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IDKA 2	34.803.919,13	34.876.346,96	72.427,83	0,21	11,91	0,02
BB IMA-B	23.482.298,72	27.448.733,81	663.564,91	2,48	8,04	0,20
BB IMA-B TP	1.752.205,62	1.708.724,04	43.481,58	2,48	0,60	0,01
BB IMA-B 5	30.671.070,79	30.576.170,43	94.900,36	0,31	10,50	0,03
BB IMA-B 5+	14.157.012,24	13.576.222,34	580.789,90	4,10	4,85	0,20
BB IMA Geral Ex	5.584.612,69	5.544.587,95	40.024,74	0,72	1,91	0,01
BB IRF-M	45.829.538,88	45.612.534,98	217.003,90	0,47	15,69	0,07
BB IRF-M1	23.856.440,79	20.780.173,57	142.377,54	0,31	8,16	0,03
BB Perfil						
BB TP VII	786.094,72	789.504,08	3.409,36	0,43	0,27	0,00
Saldo em CC	515,10	668,43	153,33			
Total	180.923.708,68	180.913.666,59	1.421.397,33	Rent. Total por conta	-	0,48
Bco do Brasil - Conta 202020-3	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IMA-B TP	623.918,55	608.435,80	15.482,75	2,48	0,21	0,01
BB IRF-M1	3.033.668,24	3.309.618,25	18.173,89	0,31	1,04	0,00
BB Perfil						
Saldo em CC	18.580,42	759,72				
Total	3.676.167,21	3.918.813,77	2.691,14	Rent. Total por conta	-	0,00
Conta 75.650-4	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IMA-B	678.034,30	-	12.857,64	2,48	0,23	
BB IMA-B TP	339.764,92	-	5.321,40	2,48	0,12	0,00
BB IRF-M1	398.729,41	151,49	941,16	0,31	0,14	0,00
Saldo em CC	-	-				
Total	1.416.528,63	151,49	17.237,88	Rent. Total por conta	-	0,00
Bco do Brasil - Conta 71.747-9	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IDKA 2	608.292,15	609.558,02	1.265,87	0,21	0,21	0,00
BB IMA-B 5	609.863,56	607.976,56	1.887,00	0,31	0,21	0,00
BB IRF-M1	531.486,31	414.025,12	1.501,08	0,31	0,18	0,00
Saldo em CC	1.297,37	2.190,52				
Total	1.750.939,39	1.633.750,22	879,95	Rent. Total por conta	-	0,00
Total BB	186.350.815,28	186.466.382,07	1.435.064,12	Rent. Total por banco	-	0,48
Caixa - Conta 0098-8	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
Caixa IRF-M 1	2.414.693,28	2.422.284,16	7.590,88	0,31	0,83	0,00
Caixa IRF-M 1+	23.711.146,59	23.510.317,29	200.829,30	0,85	8,12	0,07
Caixa IRF-M	23.029.303,73	22.916.379,49	112.924,24	0,49	7,88	0,04
Caixa IMA B TP	2.234.284,09	2.177.442,64	56.841,45	2,54	0,76	0,02
Caixa IDKA IPCA 2A	15.029.988,03	15.031.549,53	1.561,50	0,01	5,14	0,00
Caixa FI Ações Brasil IBX 50	31.688.913,03	32.018.514,54	329.601,51	1,04	10,85	0,11
Caixa Gestão Estratégica	-	3.001.137,69	140,34	-	-	-
CC 0098-8	997,35	-				
CC 0040-6	-	-				
Total	98.109.326,10	101.077.625,34	31.700,76	Rent. Total por conta	-	0,01
Total Caixa	98.109.326,10	101.077.625,34	31.700,76	Rent. Total por banco	-	0,01
Santander	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
CC 29.000.093-6	-	-				
CC 29.000.097-4	-	-				
CC 29.000.098-1	30.046,48	10.789,96				
CC 45.065.321-1	-	-				
Total	30.046,48	10.789,96				
Fundos Herdados	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	% da Carteira	Rentabilidade/Carteira
Atico Geração de Energia	1.048.613,89	1.048.335,26	278,63	0,03	0,36	0,00
Haz Imobiliário	750.258,68	750.211,57	47,11	0,01	0,26	0,00
BBIF Master FIDC LP	726.849,37	723.248,20	3.601,17	0,50	0,25	0,00
Tower Bridge II RF IMA-B 5	483.179,40	478.804,21	4.375,19	0,91	0,17	0,00
Tower Bridge RF IMA-B 5	1.563.974,78	1.553.898,11	10.076,67	0,64	0,54	0,00
Multinvest IMAB-5	3.150.149,09	3.150.481,30	332,21	0,01	1,08	0,00
TRX * fundo foi liquidado						
Total	7.723.025,21	7.704.978,65	18.046,56	Rent. Total por conta	-	0,01
Total Geral	292.183.166,59	295.259.776,02	1.484.811,44	Rentabilidade do mês	-	0,50
			Meta Atuarial	IPCA Nov (0,51) + 6% (0,4868)		1,00

Alocação de Recursos por Instituição Gestora

Conforme podemos observar no gráfico abaixo, continuamos com 97% dos recursos investidos do instituto estão em bancos públicos, o que traz uma grande segurança para os atuais segurados que gozam desse benefício (aposentados e pensionistas) e os servidores que ainda irão se aposentar. É o chamado Risco de Crédito, que no nosso caso é perto de zero, pois os recursos estão em instituições sólidas e tem o próprio governo brasileiro como maior acionista. Os fundos de investimentos não são assegurados pelo FGC (Fundo Garantidor de Crédito). Os 3% de recursos que estão aplicados em instituições privadas, foram herdadas das gestões anteriores ao do prefeito Anderson Ferreira.

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes

CNPJ: 04.811.561/0001-21

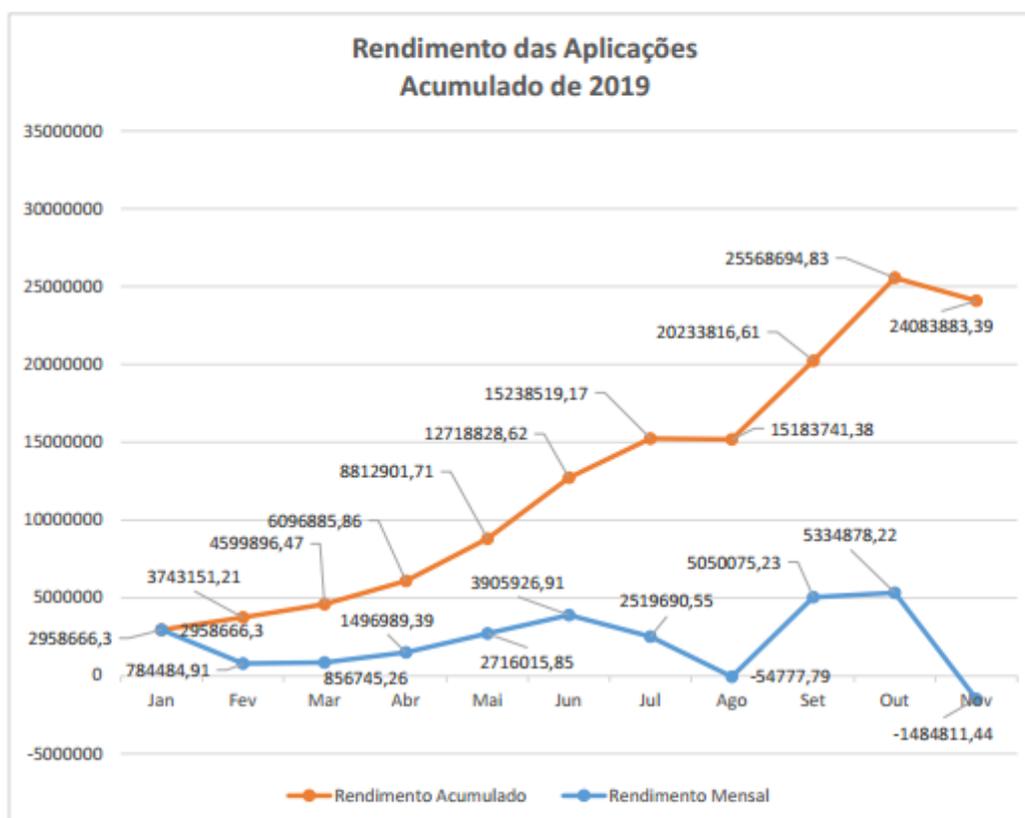


Mês	Rendimento Acumulado
BB	186.466.382,07
Caixa	101.077.625,34
Brasil Plural	1.771.583,46
Elleven	2.782.913,89
Santander	10.789,96
Mulinvest	3.150.481,30
Total	295.259.776,02

Rentabilidade das Aplicações

Em novembro de 2019, a nossa rentabilidade ficou negativa em R\$ 1,5 milhões. No acumulado do ano alcançamos a marca dos R\$ 24 milhões de rentabilidade.

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes
CNPJ: 04.811.561/0001-21

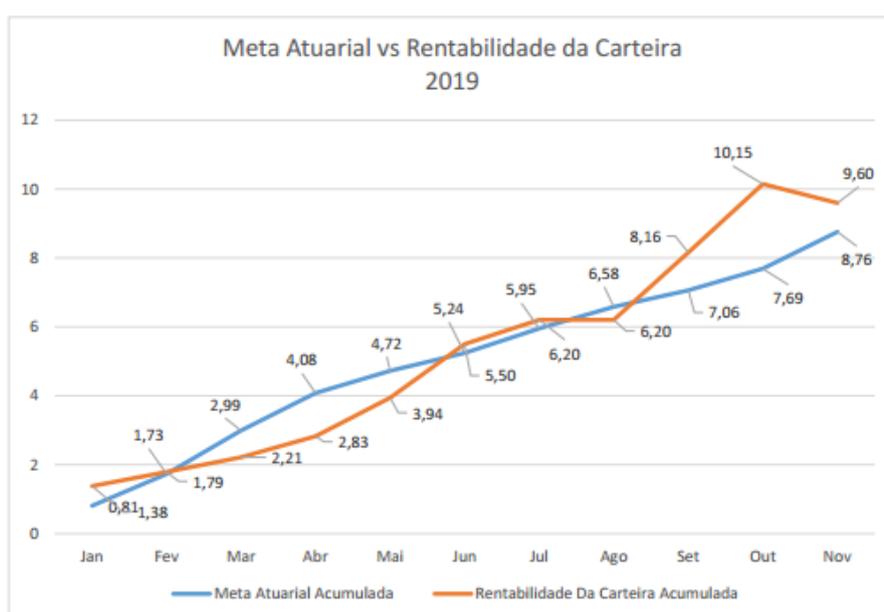


Mês	Rendimento Mensal	Rendimento Acumulado
-	-	-
Jan	2.958.666,30	2.958.666,30
Fev	784.484,91	3.743.151,21
Mar	856.745,26	4.599.896,47
Abr	1.496.989,39	6.096.885,86
Mai	2.716.015,85	8.812.901,71
Jun	3.905.926,91	12.718.828,62
Jul	2.519.690,55	15.238.519,17
Ago	- 54.777,79	15.183.741,38
Set	5.050.075,23	20.233.816,61
Out	5.334.878,22	25.568.694,83
Nov	- 1.484.811,44	24.083.883,39

Rentabilidade da Carteira vs Meta Atuarial

A rentabilidade da carteira acumulada em 2019, foi de 9,60 %, superando em 9,5% a meta atuarial do mesmo período que foi de 8,76%.

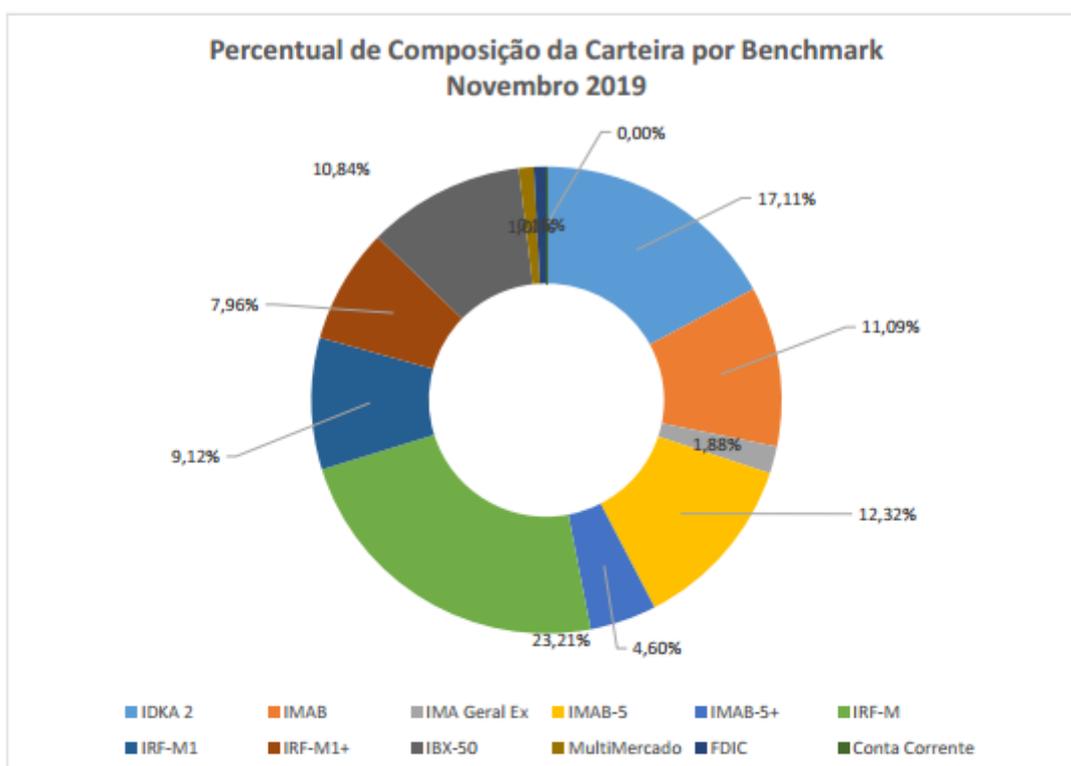
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes
CNPJ: 04.811.561/0001-21



Mês	Meta Atuarial Acumulada	Rentabilidade Da Carteira Acumulada
Jan	0,81	1,38
Fev	1,73	1,79
Mar	2,99	2,21
Abr	4,08	2,83
Mai	4,72	3,94
Jun	5,24	5,50
Jul	5,95	6,20
Ago	6,58	6,20
Set	7,06	8,16
Out	7,69	10,15
Nov	8,76	9,60

Composição da Carteira por Benchmark

No gráfico da composição da carteira por benchmark, temos alocações de curtíssimo, curto e médio prazo, além de uma posição em IBX-50 que dependendo mercado pode ser de médio ou longo prazo.

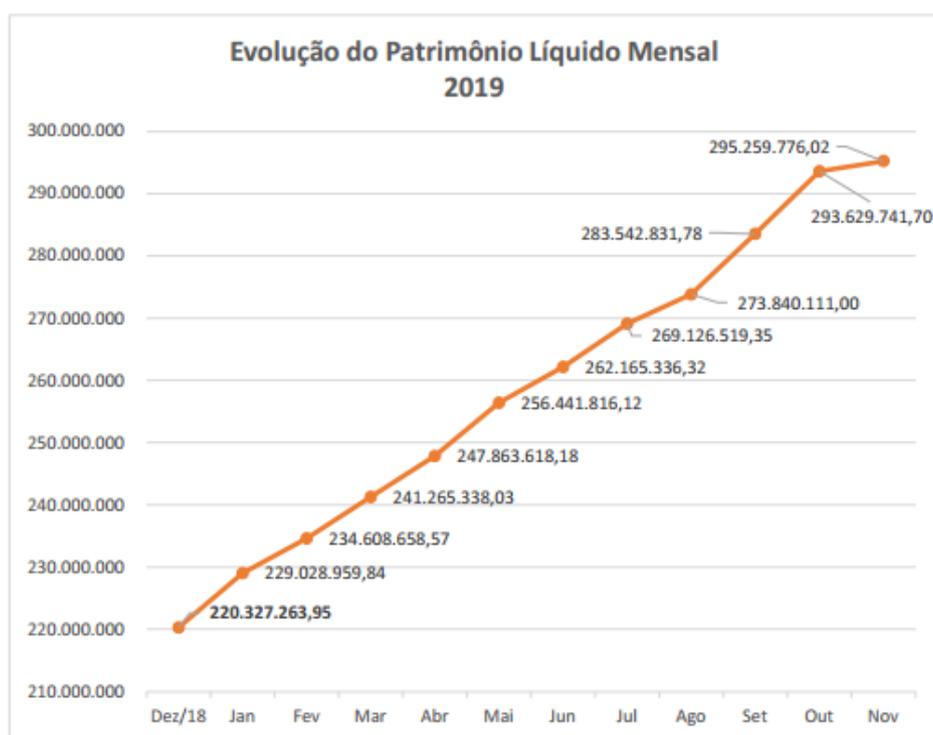


Benchmark	Valor Alocado	Valor Alocado
IDKA 2	50.517.454,51	17,11%
IMAB	32.732.840,37	11,09%
IMA Geral Ex	5.544.587,95	1,88%
IMAB-5	36.367.330,61	12,32%
IMAB-5+	13.576.222,34	4,60%
IRF-M	68.528.914,47	23,21%
IRF-M1	26.926.252,59	9,12%
IRF-M1+	23.510.317,29	7,96%
IBX-50	32.018.514,54	10,84%
MultiMercado	3.001.137,69	1,02%

Evolução do Patrimônio Líquido

Pelo gráfico abaixo, podemos observar que o patrimônio líquido saiu de R\$ 220 milhões em dezembro de 2018 para R\$ 295,2 milhões. Isso representa um crescimento de R\$ 75,2 milhões no período. Esse crescimento, é devido não somente pelos resultados das aplicações, mas também pelo fato de que a prefeitura está enviando as contribuições em dia.

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes
CNPJ: 04.811.561/0001-21



Mês	Patrimônio Líquido
Dez/18	220.327.263,95
Jan	229.028.959,84
Fev	234.608.658,57
Mar	241.265.338,03
Abr	247.863.618,18
Mai	256.441.816,12
Jun	262.165.336,32
Jul	269.126.519,35
Ago	273.840.111,00
Set	283.542.831,78
Out	293.629.741,70
Nov	295.259.776,02

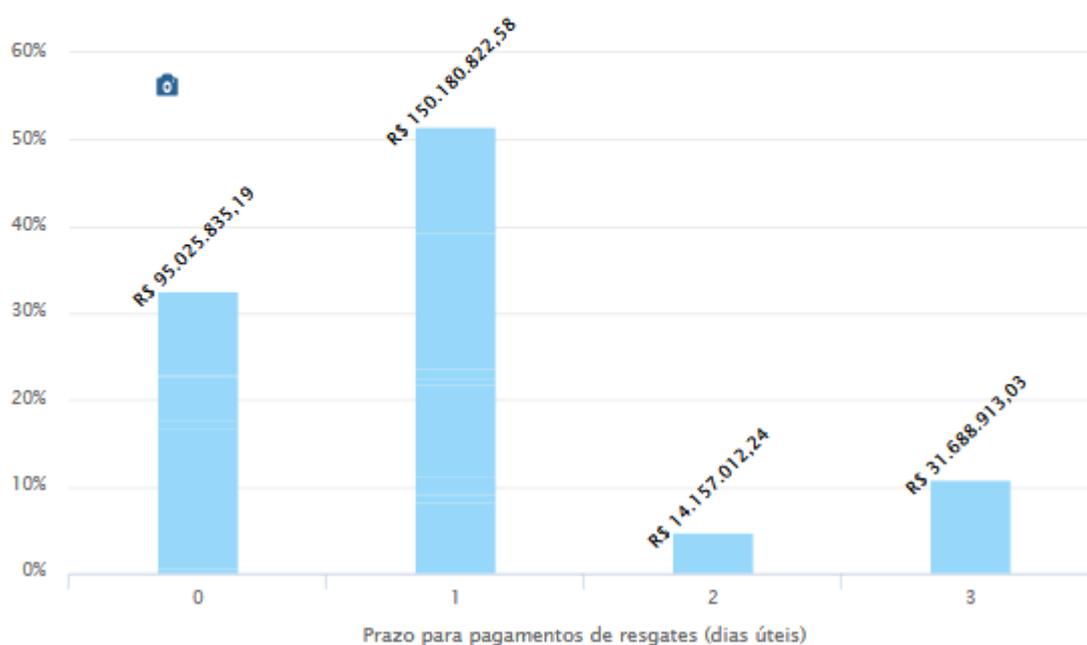
Liquidez da Carteira

Com relação a liquidez, ou seja, a velocidade que temos de resgatar os recursos dos fundos e transferir para a conta corrente, temos a liquidez de 98,9% dos recursos em conta corrente em até quatro dias ou seja R\$ 290 milhões. Até um dia temos 83% dos recursos em caixa.

LIQUIDEZ

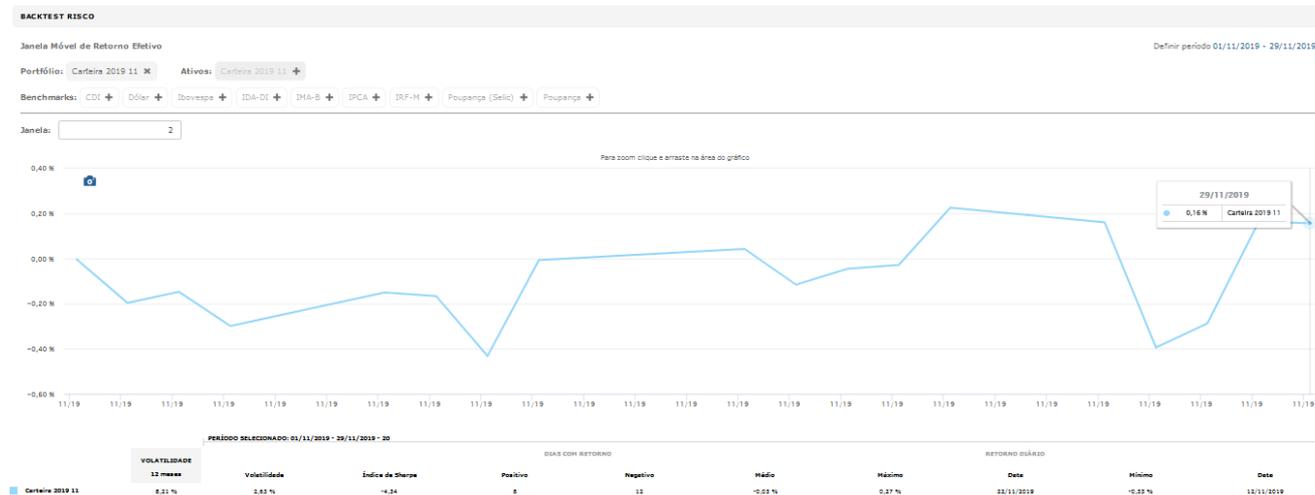
Portfólio: Carteira 2019 10 ✕

Carteira 2019 10

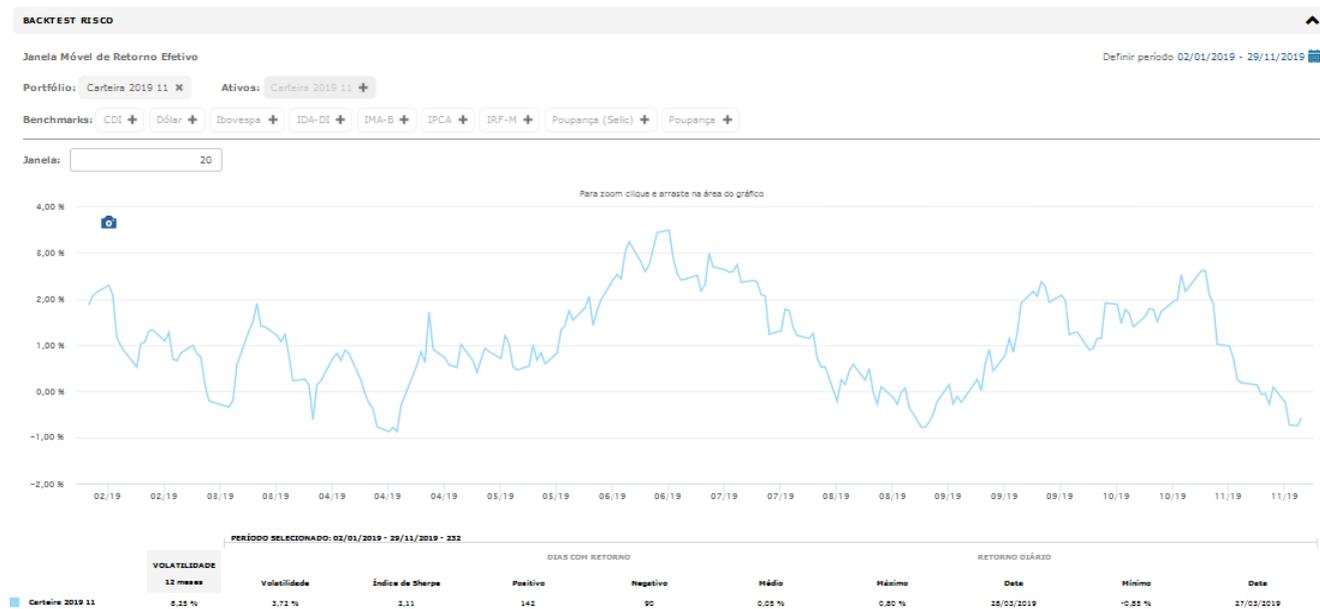


Análise de Risco da Carteira

O gráfico abaixo mostra que a volatilidade mês está numa faixa entre +0,28% e - 0,48%.



Na análise da simulação anual, tivemos a volatilidade máxima da carteira em 24 de junho, na qual bateu 3,45%, usando a janela de 20 dias.



Índice de Sharpe

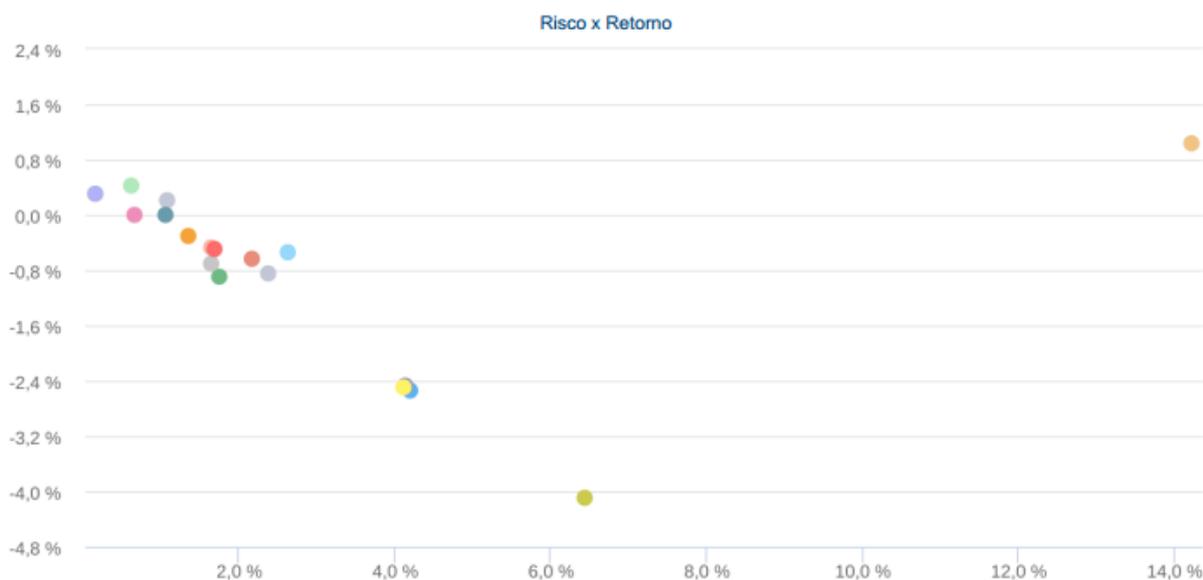
Abaixo temos o índice de Sharpe para cada fundo que fornecem cotações diárias. Podemos observar que a grande maioria dos fundos estão no quadrante de risco e retorno de 0,8% por 4,1%.

O índice de Sharpe é uma maneira de examinar o desempenho de um investimento ajustando seu risco. O índice mede o excesso de retorno por unidade de desvio em um ativo de investimento ou em uma estratégia de negociação.

:: PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1

01/11/2019 até 29/11/2019

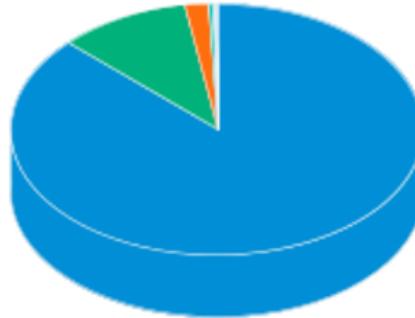
Gráfico



- PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1
- BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES
- CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA
- TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA
- TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP
- BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA
- BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

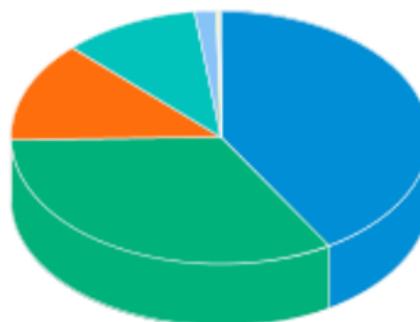
Abaixo, temos o risco da carteira classificada pelo rating, sendo que 87% tem “AAA”.

Risco do Ativo



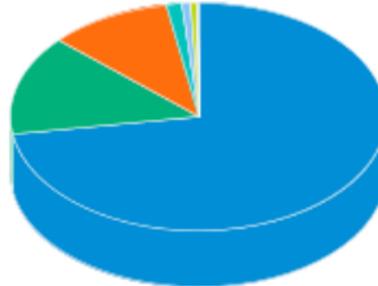
Rating AAA	87,14 %
Risco de mercado	10,33 %
Outros	1,90 %
Rating AA	0,39 %
Rating BBB	0,16 %
Rating C	0,03 %
Rating A	0,03 %

Classe do Ativo



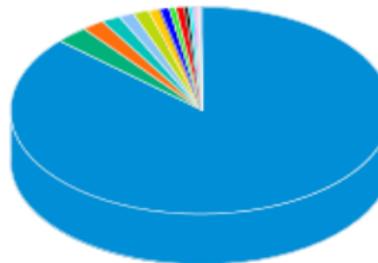
Inflação	41,24 %
Prefixado	33,45 %
Selic	12,89 %
Ações	10,52 %
Outros	1,66 %
CDI	0,24 %
Imóveis	0,01 %

Tipo do Ativo



■ Títulos Federais	72,48 %
■ Operação compromissada	14,22 %
■ Ações	10,51 %
■ Valores a pagar/receber	1,38 %
■ Debêntures	0,79 %
■ Títulos Privados	0,48 %
■ Direito Creditório	0,10 %
■ Fundos de Investimento	0,03 %
■ Derivativos	0,01 %

Setor do Ativo



■ Governo Federal	86,70 %
■ Bancos	2,71 %
■ Outros	1,90 %
■ Não Classificado	1,57 %
■ Petróleo, Gás e Biocombustíveis	1,35 %
■ Comércio	1,28 %
■ Mineração	0,94 %
■ Transporte	0,86 %
■ Energia	0,63 %
■ Investimentos	0,61 %
■ Alimentos	0,45 %
■ Seguradoras	0,35 %
■ Papel e Celulose	0,19 %
■ Telecomunicações	0,13 %
■ Indústria Mecânica	0,12 %
■ Construtoras	0,10 %
■ Imobiliário	0,05 %
■ Petroquímica	0,04 %
■ Metalurgia	0,01 %

Nas tabelas abaixo, temos os resumos dos fundos e seus retornos mensais.

:: PORTFÓLIO E ATIVOS

29/11/2019

Resumo										01/11/2019 a 29/11/2019
Nome	Retorno (%)				PL Médio	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Valor (R\$)	
	Mês	Ano	06 meses	12 meses						
PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1	-0,53	13,41	6,37	14,45	-	-	-	-	426.516.631,54	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,21	9,94	5,12	11,28	R\$ 7.900.669.224,70	R\$ 10.000,00	28/04/2011	0,20%	48.660.214,45	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-0,31	11,56	5,81	13,06	R\$ 4.666.804.432,37	R\$ 1.000,00	17/12/1999	0,20%	43.561.330,38	
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,10	26,61	9,13	28,94	R\$ 3.121.844.073,23	R\$ 10.000,00	28/04/2011	0,20%	22.514.287,32	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,49	20,15	7,74	22,04	R\$ 1.634.909.807,72	R\$ 10.000,00	09/03/2006	0,30%	42.603.375,35	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,48	20,27	7,83	22,21	R\$ 6.477.827.369,22	R\$ 10.000,00	24/07/2005	0,20%	3.587.461,80	
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,72	11,38	5,16	12,64	R\$ 656.991.936,40	R\$ 1.000,00	20/04/2012	0,20%	7.761.607,36	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31	6,07	3,29	6,64	R\$ 7.483.017.286,81	R\$ 1.000,00	08/12/2009	0,10%	31.390.784,39	
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,47	11,12	5,68	12,80	R\$ 5.365.227.708,36	R\$ 10.000,00	08/12/2004	0,20%	65.719.790,96	
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,43	9,46	4,68	10,73	R\$ 683.367.237,36	R\$ 300.000,00	16/03/2015	0,20%	1.080.530,03	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,51	15,75	6,77	17,28	R\$ 8.986.400.489,38	R\$ 1.000,00	04/11/2016	0,20%	4.235.721,70	
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	1,04	20,88	10,67	18,21	R\$ 835.356.099,55	R\$ 1.000,00	18/02/2008	0,70%	53.908.767,20	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,01	9,98	5,03	11,25	R\$ 8.668.928.529,02	R\$ 1.000,00	16/08/2012	0,20%	20.627.785,28	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,54	20,20	7,70	22,16	R\$ 7.051.885.111,76	R\$ 1.000,00	08/03/2010	0,20%	3.374.968,74	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31	6,12	3,32	6,70	R\$ 10.949.851.534,01	R\$ 1.000,00	28/05/2010	0,20%	3.098.831,39	
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,85	13,10	6,75	15,19	R\$ 2.172.144.429,69	R\$ 1.000,00	11/05/2012	0,20%	35.401.009,89	
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,49	11,00	5,66	12,64	R\$ 13.341.784.516,23	R\$ 1.000,00	16/08/2012	0,20%	32.999.225,78	
MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,01	10,97	5,79	8,53	R\$ 29.379.610,15	R\$ 1.000.000,00	30/03/2015	0,70%	4.099.553,12	
TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	-0,91	3,56	1,88	2,62	R\$ 84.288.718,55	R\$ 1.000.000,00	31/03/2016	0,35%	487.621,66	
TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	-0,64	2,79	4,12	3,35	R\$ 394.212.707,29	R\$ 1.000.000,00	30/11/2011	0,75%	1.403.764,74	

:: PORTFÓLIO E ATIVOS

29/11/2019

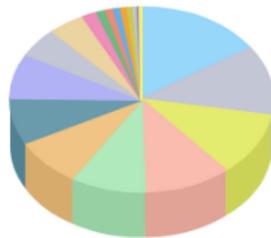
Retorno Mensal (%)												
Nome	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18
PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1	-0,53	1,91	1,89	-0,04	1,02	2,33	1,73	0,85	0,45	0,16	2,92	0,93
% do IPCA	-103,90	1.908,56	-4.720,24	-34,91	536,69	23.318,61	1.329,07	148,82	60,41	36,13	912,12	622,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,21	1,24	1,41	0,05	0,98	1,11	0,95	1,10	0,65	0,61	1,22	1,22
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-0,31	1,64	1,72	0,03	0,97	1,70	1,37	1,09	0,76	0,52	1,52	1,35
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-4,10	4,66	3,71	-0,79	1,49	5,04	5,12	1,75	0,41	0,46	6,58	1,84
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,49	3,34	2,84	-0,43	1,25	3,71	3,61	1,48	0,55	0,52	4,35	1,58
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,48	3,35	2,85	-0,42	1,27	3,71	3,63	1,50	0,56	0,50	4,36	1,62
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,72	1,69	1,44	0,14	0,94	1,93	1,79	0,82	0,52	0,42	1,89	1,14
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31	0,60	0,62	0,52	0,70	0,57	0,65	0,50	0,44	0,44	0,58	0,54
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,47	1,68	1,42	0,24	1,07	2,14	1,75	0,59	0,57	0,28	1,37	1,51
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,43	1,05	1,08	0,17	0,83	1,02	0,93	1,04	0,66	0,52	1,34	1,16
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,51	1,71	2,12	-0,13	1,11	2,73	2,72	1,11	0,54	0,50	2,88	1,33
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	1,04	2,19	3,35	-0,71	0,65	4,15	0,55	0,25	-0,36	-2,05	10,63	-2,21
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,01	1,28	1,42	0,10	0,92	1,22	1,06	1,07	0,66	0,56	1,27	1,16
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,54	3,33	2,85	-0,42	1,27	3,69	3,63	1,49	0,56	0,52	4,39	1,63
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,31	0,61	0,63	0,52	0,70	0,57	0,65	0,50	0,44	0,45	0,57	0,54
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,85	2,22	1,85	0,05	1,28	2,71	2,12	0,59	0,59	0,21	1,66	1,85
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,49	1,69	1,42	0,20	1,09	2,15	1,73	0,56	0,55	0,28	1,35	1,48
MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,01	1,02	1,46	0,39	0,51	1,85	0,96	1,05	0,29	0,65	2,30	-2,20
TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	-0,91	1,27	0,91	-0,37	0,22	0,83	2,30	0,66	-2,85	0,22	1,31	-0,91
TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	-0,64	0,73	0,90	-0,44	3,31	0,34	0,87	0,42	-2,87	0,08	0,16	0,55
CDI	0,38	0,48	0,46	0,50	0,57	0,47	0,54	0,52	0,47	0,49	0,54	0,49
Dólar	5,49	-3,85	0,63	9,92	-1,76	-2,75	-0,12	1,25	4,23	2,37	-5,75	0,30
Euro	4,30	-1,66	-0,13	8,53	-3,85	-0,80	-0,59	1,00	2,78	1,55	-5,55	1,33
Ibovespa	0,95	2,36	3,57	-0,67	0,84	4,06	0,70	0,98	-0,18	-1,86	10,82	-1,81
IBX	0,97	2,20	3,21	-0,16	1,17	4,10	1,14	1,06	-0,11	-1,76	10,71	-1,29
IGP-M	0,30	0,68	0,00	-0,67	0,40	0,80	0,45	0,92	1,26	0,88	0,01	-1,08

Carteira de Investimentos

01/11/2019 até 29/11/2019

Composição do Portfólio

Composição por ativo



BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15,59 %
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,21 %
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	11,11 %
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	10,68 %
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,19 %
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,44 %
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,01 %
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7,83 %
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5,16 %
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,47 %
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,89 %
MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	1,08 %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,03 %
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,83 %
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78 %
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,73 %
TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,53 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,27 %
TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	0,16 %

Composição por tipo de fundo



Renda Fixa Indexados	85,82 %
Ações Índice Ativo	11,11 %
Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	1,77 %
Renda Fixa Duração Livre Soberano	1,30 %



Resumo

Em termos prospectivos, sustentados pelo novo ambiente de juros historicamente baixos no Brasil e no mundo, menores riscos atrelados à inflação, avanços das reformas estruturais no país e alta liquidez global, permanecemos com uma visão positiva para a bolsa brasileira e esperamos que diante deste cenário, as companhias sigam a trajetória de recuperação de suas atividades e crescimento dos lucros. Com relação às nossas estratégias para fundos ativos, seguimos positivos com setores que tendem a se beneficiar da recuperação econômica esperada.

Carlos Bahia

Gerente de Investimentos

JaboatãoPrev