

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

**Relatório Mensal de Investimentos  
Dezembro de 2019**

## **Aspecto Macroeconômico Mundial**

### **EUA**

Em dezembro, tivemos o anúncio do acordo da fase 1 entre EUA e China. Apesar de os termos não terem sido oficialmente divulgados, os chineses assumiram o compromisso de comprar um volume significativo de produtos agrícolas, além de assumirem o compromisso de tratar de aspectos relacionados a proteção de propriedade intelectual e manipulação de moeda. Como contrapartida, os EUA suspenderam a implementação da última tranche de tarifas que entraria em vigor em 15 de dezembro de 2019 e suspenderam de 15% para 7,5% as tarifas impostas em setembro passado. Em termos de atividade, os dados divulgados ao longo do mês indicaram um quadro econômico relativamente estável. Nos EUA, a leitura final do PIB do 3T19 confirmou crescimento de 2,1%. Os dados de trabalho seguiram fortes, com a criação de 266 mil novos postos de trabalho em novembro, bem acima do esperado, e taxa de desemprego recuando de 3,6% para 3,5%. A inflação por sua vez, permaneceu distante da meta do Fed, ainda que o núcleo do PCE tenha acelerado de 1,4% para 1,5%. Nesse cenário, o Fed indicou em sua última reunião que deverá manter o atual nível de acomodação monetária.

### **EUROPA**

Na Zona do Euro, a leitura final do PIB do 3T19 confirmou o crescimento de 0,2%, o que representa um quadro de crescimento modesto. Os indicadores antecedentes da indústria e do setor de serviços, mostraram pequena melhora na leitura preliminar de dezembro. Dada a fragilidade da economia no bloco, havia grande expectativa para a primeira reunião de política monetária dirigida por Christine Lagarde à frente do BCE. O encontro ocorrido em dezembro, no entanto, não trouxe qualquer alteração relevante na condução da política monetária. As taxas de depósito permaneceram inalteradas, assim como o ritmo no programa de compras de ativos (QE) de € 20 bi/mês. Além disso, a autoridade monetária reiterou que as taxas de juros serão mantidas nos níveis atuais, ou mesmo abaixo deles, até a inflação avançar de forma consistente, mas abaixo da meta de 2%. No mais, Lagarde anunciou que o BCE iniciará uma “revisão estratégica” em que irá avaliar de forma abrangente seu arcabouço de política monetária. No Reino Unido a vitória do partido do atual Primeiro Ministro Boris Johnson trouxe alívio ao cenário político do país, reduzindo as incertezas relacionadas ao Brexit.

## **CHINA e JAPÃO**

Na China, as sondagens do setor industrial e serviços perderam força no último mês, entretanto, os desenvolvimentos recentes relacionados à guerra comercial nos fazem manter a expectativa de estabilização da atividade. Apesar disso, dados do setor externo continuam apontando para um cenário de desaceleração no curto prazo. Para dar suporte à economia, o PBoC (Banco Central Chinês) anunciou corte de 0,5% da taxa de compulsório dos bancos. Acreditamos que o governo chinês deverá manter as atuais medidas de estímulos fiscais e monetários até que a economia se estabilize.

## **EUA e CHINA**

Anúncio do “acordo da fase 1”, no âmbito do conflito comercial entre EUA e China sinaliza possível trégua entre as duas economias. A assinatura está prevista para 15/Jan nos Estados Unidos.

## **ZONA DO EURO**

A obtenção de ampla maioria pelo Partido Conservador nas eleições parlamentares no Reino Unido trouxe alívio aos mercados.

## **Aspecto Macroeconômico do Brasil**

### **Atividade Econômica**

No cenário doméstico, continuamos observando uma sequência de dados positivos para a atividade, disseminados entre os diferentes setores da economia. Os dados de inflação continuaram indicando cenário benigno para os preços. No campo da agenda de reformas microeconômicas, a Câmara aprovou em dezembro o novo marco do saneamento básico, que segue agora para votação no Senado. Entre os indicadores de atividade, continuamos observando em dezembro sinais de retomada do crescimento, influenciada tanto pela liberação temporária de renda (FGTS/PIS e 13º do Bolsa Família), como também por elementos de caráter mais duradouro, a exemplo do aumento relevante da geração de vagas formais de emprego. O CAGED mostrou criação líquida de 99 mil postos de trabalho formal em novembro, quantidade acima do teto das projeções do mercado, e a taxa de desemprego recuou de 11,6% para 11,2%. Nos setores, a indústria, varejo e serviços tiveram desempenho positivo em outubro, reforçando o quadro favorável para a evolução da

atividade econômica. No âmbito fiscal, não houve em dezembro novidades na agenda de reformas do Governo.

## **Política Monetária**

Como amplamente esperado, o COPOM realizou na reunião de dezembro mais um corte de 0,50 p.p. na taxa básica de juros da economia, renovando a mínima histórica da Selic aos 4,50%. A ata divulgada posteriormente indicou que as mudanças observadas no mercado de crédito e a desintermediação financeira são elementos que, em conjunto, aumentam a potência de política monetária, ao mesmo tempo em que aumentam também as incertezas com relação aos canais de transmissão. O BCB também frisou, por ocasião da divulgação do relatório de inflação do 4T19, que não há relação mecânica ente as projeções de inflação e ações de política monetária, fortalecendo a perspectiva de interrupção do processo de corte de juros.

## **Inflação**

O IPCA registrou variação de 1,15% (M/M) em dezembro, resultado acima do teto das projeções de mercado apuradas pela Bloomberg com intervalo de 0,90% a 1,14%. Essa foi a maior variação para um mês de dezembro desde 2002. Com o resultado, o IPCA encerrou o ano com alta de 4,31%, ligeiramente acima da meta de 4,25% mas dentro do intervalo da meta. Os preços livres tiveram alta de 1,44% (M/M) puxados principalmente por “alimentação no domicílio”, que subiu 4,69% no período em razão do forte avanço no preço das proteínas. Os preços administrados, por sua vez, tiveram variação de 0,35% em dezembro, desacelerando em relação à novembro. Em janeiro esperamos variação de 0,50% para o IPCA. A moderação das altas no preço de passagem aérea e alimentos, com alguma desaceleração no preço das proteínas, devem contribuir para o resultado esperado. Para 2020 nosso cenário prevê variação de 3,60% para o IPCA no ano. A demanda ainda comprimida, com o hiato em terreno negativo e, expetativas ancoradas, são fatores que contribuem para um cenário inflacionário benigno.

## **Mercado de Renda Fixa**

Dezembro foi um mês de movimentos mistos nas curvas de juros brasileiras, com alívio das taxas na primeira dezena, novo stress ao longo da segunda e devolução nos últimos 10 dias do ano,

encerrando o período com taxas mais baixas do que as vistas no final do mês anterior, mas ainda acima das mínimas observadas entre o final de outubro e os primeiros dias de novembro. Tais movimentos foram percebidos de forma mais intensa no miolo (vencimentos médios) e na ponta longa (vencimentos longos) das curvas, enquanto os vencimentos mais curtos cederam pouco mais de 15 bps ao longo do mês, sem sentir muito a abertura de taxas pós COPOM. Com relação à Inflação Implícita, em dezembro vimos algum arrefecimento da forte alta observada em novembro para os vencimentos mais curtos de NTN-B. Apesar do resultado nominal aparentemente elevado para essas implícitas mais curtas, não vemos muito prêmio em tais números, especialmente para a implícita da B20, cujo vencimento será em menos de 9 meses e pode incorporar efeitos de sazonalidade, além de choques de preços, como o de proteínas. Apesar da volatilidade dos juros locais em dezembro, como houve fechamento das curvas, os índices de Renda Fixa voltaram a performar melhor que o CDI, com destaque para aqueles cujas composições contemplam papéis indexados à inflação, que contaram com um alto carregamento de IPCA no mês, com o IPCA-15 a 1,05. Nesse contexto compartilhamos abaixo o desempenho dos principais índices de renda fixa do mercado para o mês de dezembro:

|                       |                |                |                              |
|-----------------------|----------------|----------------|------------------------------|
| IMA-B 5+: 2,60%       | IMA-B: 2,01%   | IMA-B 5: 1,24% | IDkA IPCA 2 A: 1,20%         |
| IMA Geral ex-C: 0,91% | IRFM 1+: 0,72% | IRF-M: 0,62%   | IRF-M 1: 0,42%    CDI: 0,37% |

## **Mercado de Variável**

No mercado acionário brasileiro, em dezembro tivemos mais um mês bastante positivo para a bolsa brasileira, que atingiu nova máxima histórica após o Natal, ao alcançar 117.203 pontos. Já os dois últimos pregões do ano foram de realização de lucros, com o índice Ibovespa fechando 2019 com uma valorização de 31,58%. Em relação aos índices setoriais, o principal destaque foi o Imob, que subiu 70,60% em 2019. Além disso, SMLL e ICON também subiram forte, com alta acumulada no ano de 58,20% e 55,25% respectivamente. O setor de “Consumo”, especialmente no segmento de varejo, seguiu superando o Ibovespa, com alta de 9,68% no mês. Na ponta negativa, os setores de “Serviços financeiros” e “Alimentos e bebidas” foram os que apresentaram pior performance no índice Ibovespa em dezembro, registrando queda de 2,37% e 0,73%, respectivamente. Ainda em dezembro, as principais bolsas mundiais, pelo quarto mês consecutivo, seguiram em forte alta. O 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, 1,74%, 2,86% e 3,54%. O índice BDRX

(BDR Nível 1 ) caiu 1,52% no mês, porém, acumulou um retorno de 35,67% em 2019.

## Carteira de Investimentos

Em dezembro de 2019, a nossa carteira valorizou 1,71%, o acumulado anual ficou em 11,46%, com isso conseguimos superar a meta atuarial que foi de 10,54%.

### Rentabilidade dos Fundos de Investimentos Dezembro/2019

| Bco do Brasil - Conta 22.484-7 | Saldo Inico mês       | Saldo Fim mês         | Rendimento          | Rentabilidade | % da Carteira                | Rentabilidade/Carteira |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| BB IDKA 2                      | 34.876.346,96         | 25.215.904,81         | 339.557,85          | 1,15          | 11,81                        | 0,14                   |
| BB IMA-B                       | 27.448.733,81         | 28.082.838,34         | 552.412,42          | 2,01          | 9,30                         | 0,19                   |
| BB IMA-B TP                    | 1.708.724,04          | 1.742.463,92          | 33.739,88           | 1,97          | 0,58                         | 0,01                   |
| BB IMA-B 5                     | 30.576.170,43         | 30.941.347,44         | 365.177,01          | 1,19          | 10,36                        | 0,12                   |
| BB IMA-B 5+                    | 13.576.222,34         | 13.945.670,46         | 369.448,12          | 2,72          | 4,60                         | 0,13                   |
| BB IMA Geral Ex                | 5.544.587,95          | 5.593.942,32          | 49.354,37           | 0,89          | 1,88                         | 0,02                   |
| BB IRF-M                       | 45.612.534,98         | 45.887.968,60         | 275.433,62          | 0,60          | 15,45                        | 0,09                   |
| BB IRF-M1                      | 20.780.173,57         | 769.845,50            | 36.964,39           | 0,40          | 7,04                         | 0,03                   |
| BB Perfil                      |                       |                       | -                   |               |                              |                        |
| BB TP VII                      | 789.504,08            | 796.744,89            | 7.240,81            | 0,92          | 0,27                         | 0,00                   |
| Saldo em CC                    | 668,43                | 1.070,41              |                     |               |                              |                        |
| <b>Total</b>                   | <b>180.913.666,59</b> | <b>152.977.796,69</b> | <b>2.029.328,47</b> |               | <b>Rent. Total por conta</b> | <b>0,72</b>            |

| Bco do Brasil - Conta 202020-3 | Saldo Inico mês     | Saldo Fim mês       | Rendimento       | Rentabilidade | % da Carteira                | Rentabilidade/Carteira |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| BB IMA-B TP                    | 608.435,80          | 620.449,76          | 12.013,96        | 1,97          | 0,21                         | 0,00                   |
| BB IRF-M1                      | 3.309.618,25        | 981.309,40          | 18.206,68        | 0,40          | 1,12                         | 0,00                   |
| BB Perfil                      |                     |                     |                  |               |                              |                        |
| Saldo em CC                    | 759,72              | 381,60              |                  |               |                              |                        |
| <b>Total</b>                   | <b>3.918.813,77</b> | <b>1.602.140,76</b> | <b>30.220,64</b> |               | <b>Rent. Total por conta</b> | <b>0,01</b>            |

| Conta 75.650-4 | Saldo Inico mês | Saldo Fim mês     | Rendimento      | Rentabilidade | % da Carteira                | Rentabilidade/Carteira |
|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| BB IMA-B 5     |                 |                   |                 |               |                              |                        |
| BB IMA-B       | -               |                   |                 |               |                              |                        |
| BB IMA-B TP    |                 |                   |                 |               |                              |                        |
| BB IRF-M1      | 151,49          | 620.561,75        | 1.629,67        |               | 0,00                         |                        |
| Saldo em CC    | -               |                   |                 |               |                              |                        |
| <b>Total</b>   | <b>151,49</b>   | <b>620.561,75</b> | <b>1.629,67</b> |               | <b>Rent. Total por conta</b> | <b>-</b>               |

| Bco do Brasil - Conta 71.747-9 | Saldo Inico mês       | Saldo Fim mês         | Rendimento          | Rentabilidade | % da Carteira                | Rentabilidade/Carteira |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| BB IDKA 2                      | 609.558,02            | 616.583,92            | 7.025,90            | 1,15          | 0,21                         | 0,00                   |
| BB IMA-B 5                     | 607.976,56            | 615.237,74            | 7.261,18            | 1,19          | 0,21                         | 0,00                   |
| BB IRF-M                       |                       |                       |                     |               |                              |                        |
| BB IRF-M1                      | 414.025,12            | 281.976,13            | 1.459,08            |               | 0,14                         |                        |
| Saldo em CC                    | 2.190,52              | 2.896,40              |                     |               |                              |                        |
| <b>Total</b>                   | <b>1.633.750,22</b>   | <b>1.516.694,19</b>   | <b>15.746,16</b>    |               | <b>Rent. Total por conta</b> | <b>0,00</b>            |
| <b>Total BB</b>                | <b>186.466.230,58</b> | <b>156.717.193,39</b> | <b>2.076.924,94</b> |               | <b>Rent. Total por banco</b> | <b>0,74</b>            |

| Caixa - Conta 0098-8         | Saldo Inico mês       | Saldo Fim mês         | Rendimento          | Rentabilidade | % da Carteira                | Rentabilidade/Carteira |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| Brasil IRF-M 1               | 2.422.284,16          | 10.013.482,57         | 17.713,97           | 0,40          | 0,82                         | 0,00                   |
| Brasil IRF-M 1+              | 23.510.317,29         | 23.674.891,24         | 164.573,95          | 0,70          | 7,96                         | 0,06                   |
| Brasil IRF-M                 | 22.916.379,49         | 23.056.310,52         | 139.931,03          | 0,61          | 7,76                         | 0,05                   |
| Brasil IMA B TP              | 2.177.442,64          | 2.220.784,99          | 43.342,35           | 1,99          | 0,74                         | 0,01                   |
| IDKA IPCA 2A                 | 15.031.549,53         | 25.261.305,70         | 229.756,17          | 1,10          | 5,09                         | 0,06                   |
| Caixa FI Ações Brasil IBX 50 | 32.018.514,54         | 44.713.650,65         | 2.695.136,11        | 7,09          | 10,84                        | 0,77                   |
| Caixa Estratégia Livre       |                       | 4.490.662,40          | 53.919,78           | 2,42          | -                            | -                      |
| Gestão Estratégica           | 3.001.137,69          | 10.152.804,11         | 29.893,48           | 0,59          | 1,02                         | 0,01                   |
| CC 0098-8                    |                       |                       |                     |               |                              |                        |
| CC 0040-6                    |                       |                       |                     |               |                              |                        |
| <b>Total</b>                 | <b>101.077.625,34</b> | <b>143.583.892,18</b> | <b>3.374.266,84</b> |               | <b>Rent. Total por conta</b> | <b>0,95</b>            |
| <b>Total Caixa</b>           | <b>101.077.625,34</b> | <b>143.583.892,18</b> | <b>3.374.266,84</b> |               | <b>Rent. Total por banco</b> | <b>0,95</b>            |

| 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 | 10.789,96        | 13.835,90        |            |               |               |                        |
| CC 45.065.321-1 |                  |                  |            |               |               |                        |
| <b>Total</b>    | <b>10.789,96</b> | <b>13.835,90</b> |            |               |               |                        |

| Fundos Herdados            | Saldo Inico mês       | Saldo Fim mês         | Rendimento          | Rentabilidade | % da Carteira                        | Rentabilidade/Carteira |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|--------------------------------------|------------------------|
| Atico Geração de Energia   | 1.048.320,57          | 1.048.046,17          | 289,09              | 0,03          | 0,36                                 | 0,00                   |
| Haz Imobiliario            | 750.211,57            | 750.872,53            | 660,96              | 0,09          | 0,25                                 | 0,00                   |
| BBIF Master FIDC LP        | 723.248,20            | 719.092,30            | 4.155,90            | 0,57          | 0,24                                 | 0,00                   |
| Tower Bridge II RF IMA-B 5 | 478.804,21            | 481.411,39            | 2.607,18            | 0,54          | 0,16                                 | 0,00                   |
| Tower Bridge RF IMA-B 5    | 1.553.898,11          | 1.585.895,64          | 31.997,53           | 2,06          | 0,53                                 | 0,01                   |
| Multinvest IMAB-5          | 3.150.481,30          | 3.179.521,31          | 29.040,01           | 0,92          | 1,07                                 | 0,01                   |
| TRX * fundo foi liquidado  |                       |                       |                     |               |                                      |                        |
| <b>Total</b>               | <b>7.704.963,96</b>   | <b>7.764.839,34</b>   | <b>59.860,69</b>    |               | <b>Rent. Total por conta</b>         | <b>0,02</b>            |
| <b>Total Geral</b>         | <b>295.248.819,88</b> | <b>308.079.760,81</b> | <b>5.511.052,47</b> |               | <b>Rentabilidade do mês</b>          | <b>1,71</b>            |
|                            |                       |                       |                     |               | <b>Meta Atuarial</b>                 | <b>1,64</b>            |
|                            |                       |                       |                     |               | <b>IPCA Dez (1,15) + 6% (0,4868)</b> |                        |

## 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.

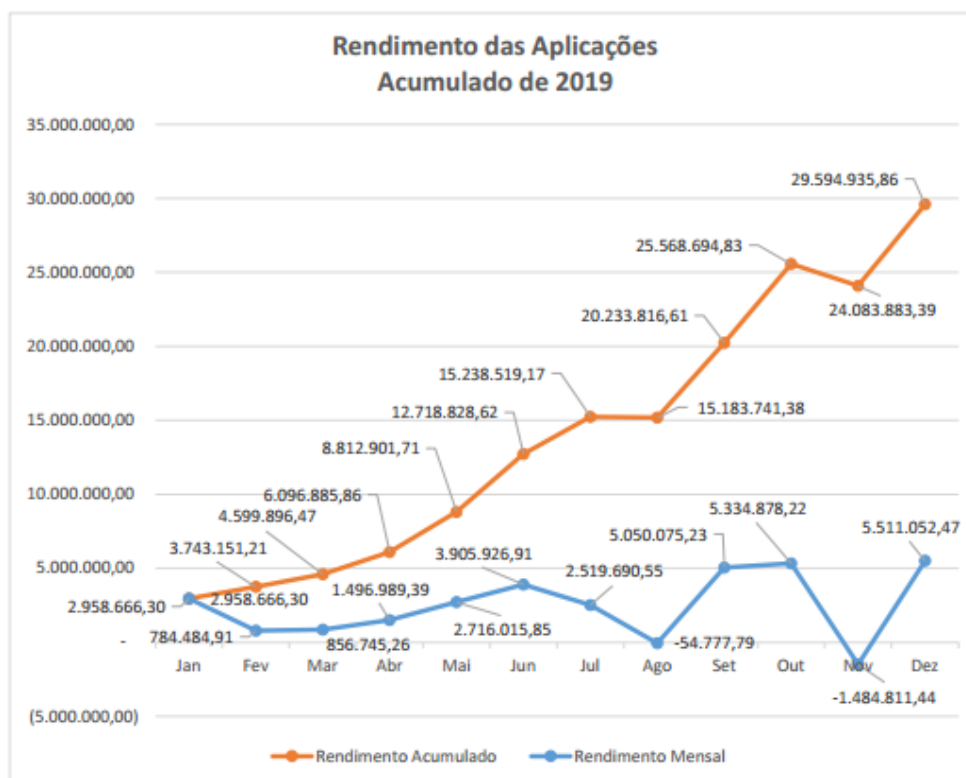


| Mês           | Recursos Alocados     |
|---------------|-----------------------|
| BB            | 156.717.193,39        |
| Caixa         | 143.583.892,18        |
| Brasil Plural | 1.767.138,47          |
| Elleven       | 2.818.179,56          |
| Mulinvest     | 3.179.521,31          |
| Santander     | 13.835,90             |
| <b>Total</b>  | <b>308.079.760,81</b> |

## Rentabilidade das Aplicações

Em dezembro de 2019, a nossa rentabilidade foi de R\$ 5,5 milhões. No acumulado do ano alcançamos a marca dos R\$ 29,6 milhões de rentabilidade.

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

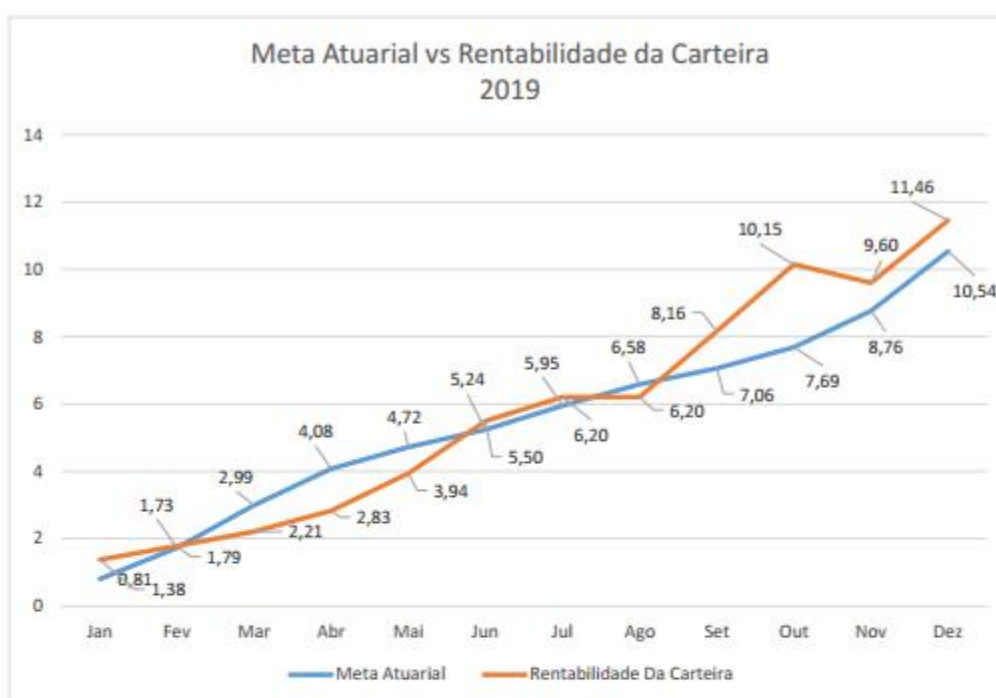


| Mês | Rendimento Mensal | Rendimento Acumulado |
|-----|-------------------|----------------------|
| -   | -                 | -                    |
| Jan | 2.958.666,30      | 2.958.666,30         |
| Fev | 784.484,91        | 3.743.151,21         |
| Mar | 856.745,26        | 4.599.896,47         |
| 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        |
| Dez | 5.511.052,47      | 29.594.935,86        |



## Rentabilidade da Carteira vs Meta Atuarial

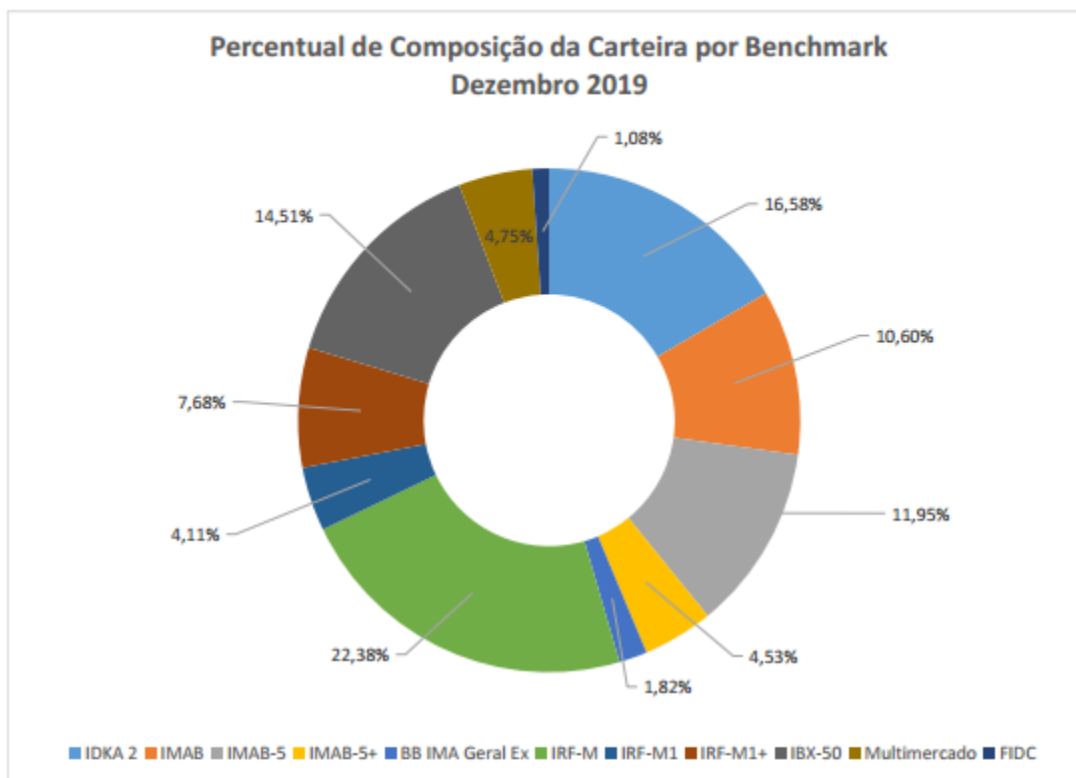
A rentabilidade da carteira acumulada até dezembro de 2019, foi de 11,46%, superando a meta atuarial acumulada que foi de 10,54%.



| Mês | Meta Atuarial | Rentabilidade Da Carteira |
|-----|---------------|---------------------------|
| 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                      |
| Dez | 10,54         | 11,46                     |

## 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 renda variável.



| Benchmark       | Valor Alocado         | Valor Alocado  |
|-----------------|-----------------------|----------------|
| IDKA 2          | 51.093.794,43         | 16,58%         |
| IMAB            | 32.666.537,01         | 10,60%         |
| IMAB-5          | 36.803.413,52         | 11,95%         |
| IMAB-5+         | 13.945.670,46         | 4,53%          |
| BB IMA Geral Ex | 5.593.942,32          | 1,82%          |
| IRF-M           | 68.944.279,12         | 22,38%         |
| IRF-M1          | 12.667.175,35         | 4,11%          |
| IRF-M1+         | 23.674.891,24         | 7,68%          |
| IBX-50          | 44.713.650,65         | 14,51%         |
| Multimercado    | 14.643.466,51         | 4,75%          |
| FIDC            | 3.314.755,89          | 1,08%          |
| Conta Corrente  | 18.184,31             | 0,01%          |
| <b>Total</b>    | <b>308.079.760,81</b> | <b>100,00%</b> |

## Evolução do Patrimônio Líquido

Pelo gráfico abaixo, podemos observar que o patrimônio líquido saiu de R\$ 220 milhões em dezembro de 2018 para R\$ 308 milhões em dezembro de 2019, ou seja um crescimento de R\$ 88 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.



| Mês        | Patrimônio Líquido |
|------------|--------------------|
| <b>Dez</b> | 220.327.263,95     |
| <b>Jan</b> | 229.028.959,84     |
| <b>Fev</b> | 234.608.658,57     |
| <b>Mar</b> | 241.265.338,03     |
| <b>Abr</b> | 247.863.618,18     |
| <b>Mai</b> | 256.441.816,12     |
| <b>Jun</b> | 262.165.336,32     |
| <b>Jul</b> | 269.126.519,35     |
| <b>Ago</b> | 273.840.111,00     |
| <b>Set</b> | 283.542.831,78     |
| <b>Out</b> | 293.629.741,70     |
| <b>Nov</b> | 295.259.776,02     |
| <b>Dez</b> | 308.079.760,81     |

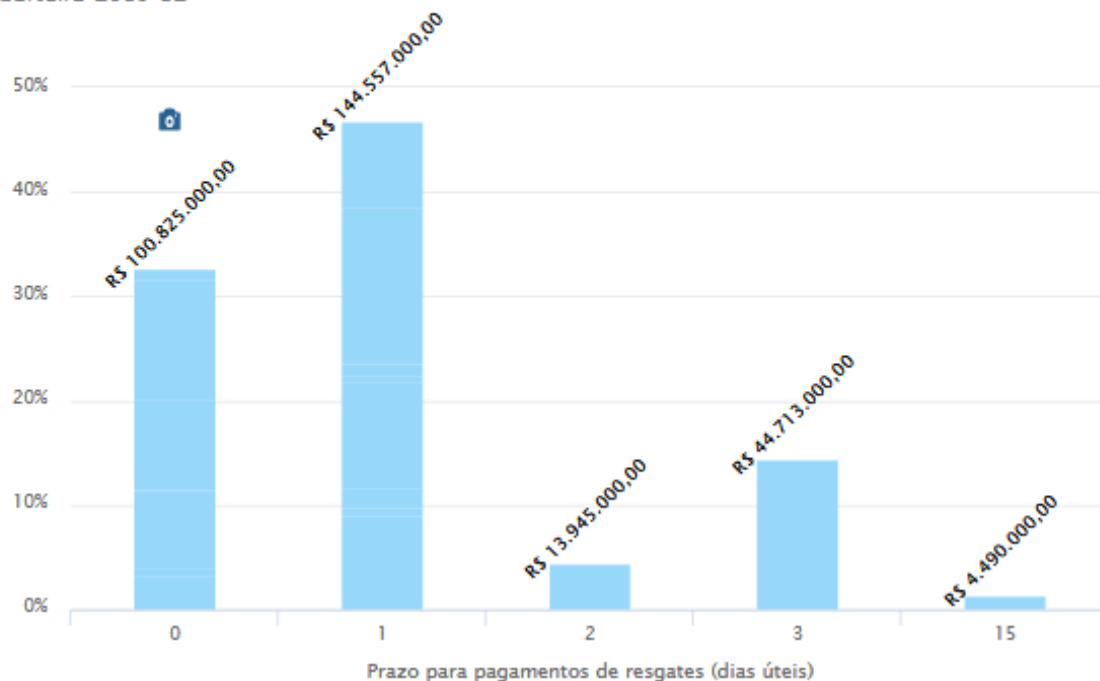
## Liquidez da Carteira

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 98,6% dos recursos em conta corrente em até três dias ou seja R\$ 304 milhões.

### LIQUIDEZ

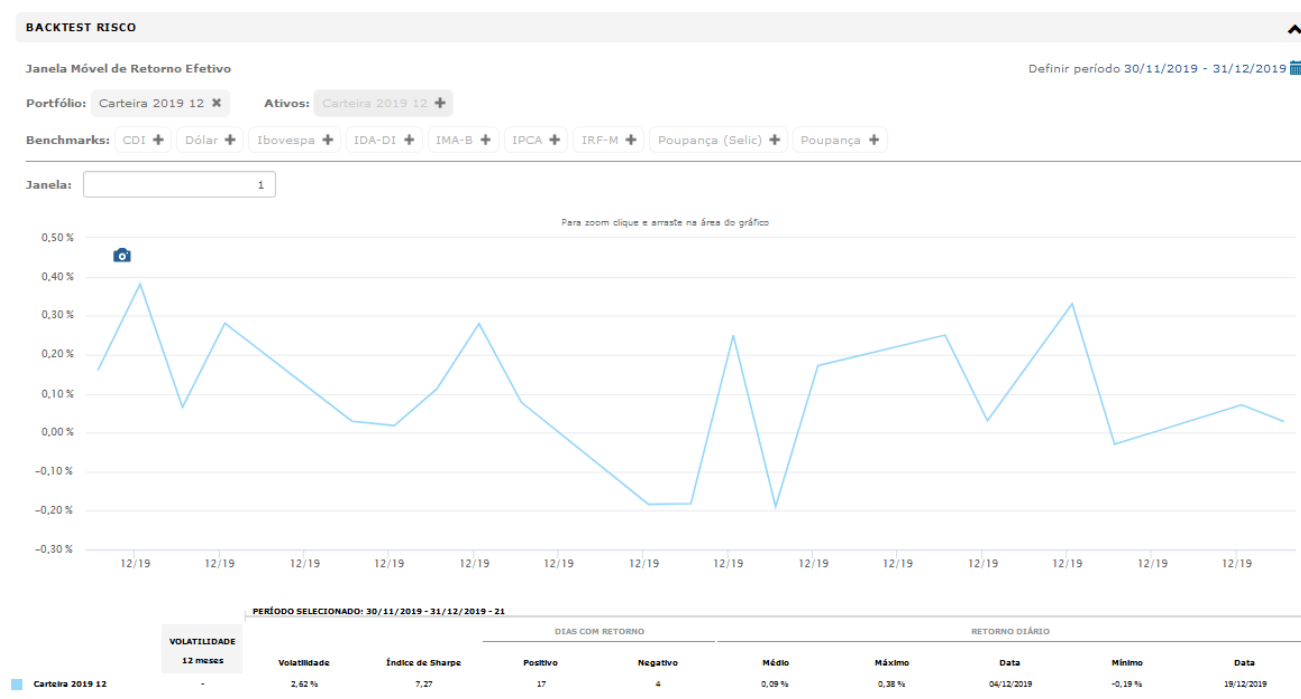
Portfólio: Carteira 2019 12 ✕

Carteira 2019 12



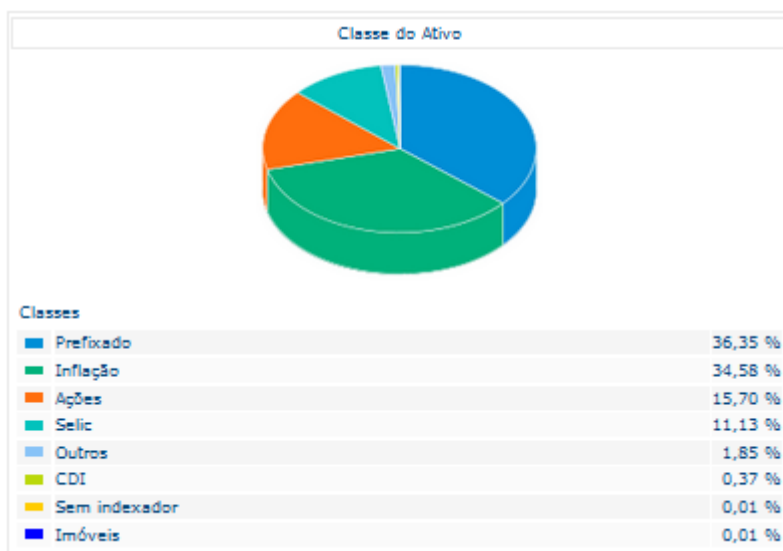
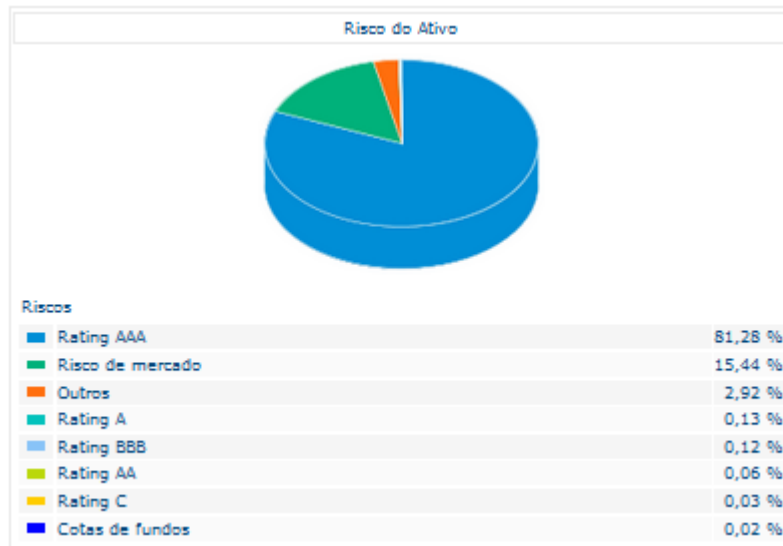
## Análise de Risco da Carteira

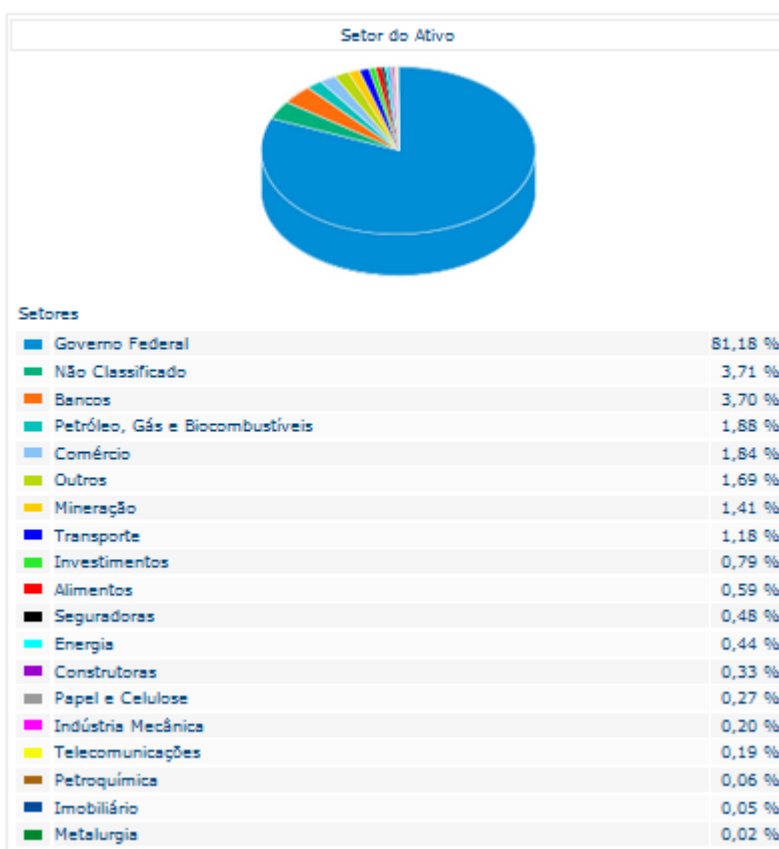
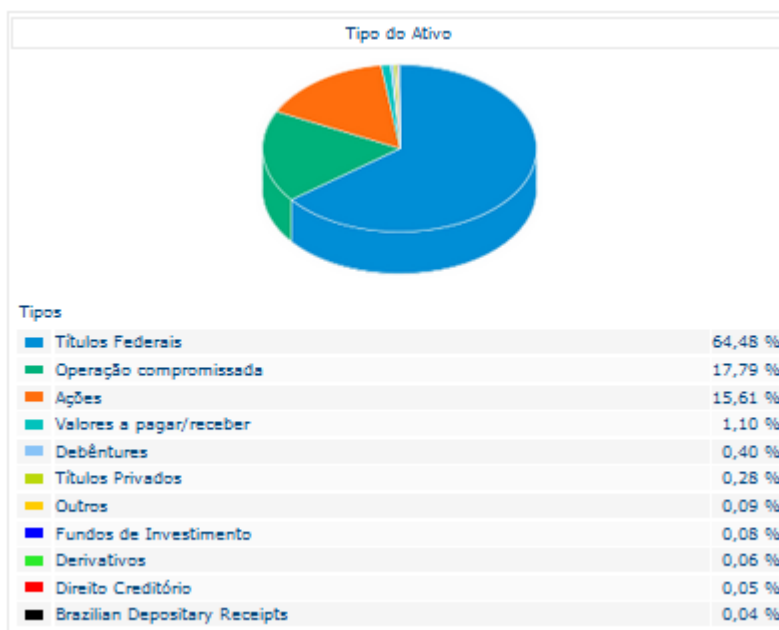
No gráfico Backtest de Risco, abaixo, podemos observar a volatilidade da carteira ao longo do mês em questão, verificamos que a maior volatilidade ocorreu no dia 4, alcançando 0,38%. A carteira teve rentabilidade positiva durante 17 dias no mês ou seja 81% do período.





Abaixo, temos o risco da carteira classificada pelo rating, sendo que 81% tem “AAA”.







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

| :: PORTFÓLIO E ATIVOS   |             |       |          |          |                       |                  |                 |                       |             | 31/12/2019     |
|---|-------------|-------|----------|----------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|-------------|----------------|
| Resumo  |             |       |          |          |                       |                  |                 |                       |             | 12 meses       |
| Nome  | Retorno (%) |       |          |          | PL Médio              | Aplicação Mínima | Início do Fundo | Taxa de Administração | Valor (R\$) |                |
|   | Mês         | Ano   | 06 meses | 12 meses |                       |                  |                 |                       |             |                |
| PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1                                   | 1,99        | -     | -        | -        | -                     | -                | -               | -                     | -           | 284.786.815,26 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 1,15        | 11,20 | 4,86     | 10,93    | R\$ 7.477.474.178,41  | R\$ 10.000,00    | 28/04/2011      | 0,20%                 |             | 26.344.572,78  |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                     | 1,19        | 12,89 | 4,99     | 12,56    | R\$ 3.940.140.704,01  | R\$ 1.000,00     | 17/12/1999      | 0,20%                 |             | 31.957.014,97  |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 2,72        | 30,05 | 7,27     | 29,35    | R\$ 2.321.927.388,46  | R\$ 10.000,00    | 28/04/2011      | 0,20%                 |             | 13.934.068,35  |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                           | 2,01        | 22,56 | 6,20     | 22,04    | R\$ 1.381.278.782,43  | R\$ 10.000,00    | 09/03/2006      | 0,30%                 |             | 2.372.723,13   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 1,97        | 22,64 | 6,23     | 22,11    | R\$ 5.516.940.130,84  | R\$ 10.000,00    | 24/07/2005      | 0,20%                 |             | 2.372.149,74   |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,89        | 12,37 | 4,16     | 12,11    | R\$ 593.789.580,38    | R\$ 1.000,00     | 20/04/2012      | 0,20%                 |             | 5.625.311,18   |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,40        | 6,49  | 3,03     | 6,43     | R\$ 9.047.526.301,17  | R\$ 1.000,00     | 08/12/2009      | 0,10%                 |             | 2.674.895,52   |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,80        | 11,79 | 4,23     | 11,47    | R\$ 5.241.295.145,61  | R\$ 10.000,00    | 08/12/2004      | 0,20%                 |             | 46.051.947,33  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 0,92        | 10,46 | 4,32     | 10,18    | R\$ 672.679.336,16    | R\$ 300.000,00   | 16/03/2015      | 0,20%                 |             | 809.119,46     |
| CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP               | 2,42        | -     | -        | -        | -                     | R\$ 50.000,00    | 23/10/2019      | 1,50%                 |             | 4.374.872,67   |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                  | 0,59        | 16,43 | 4,67     | 16,09    | R\$ 6.448.136.197,87  | R\$ 1.000,00     | 04/11/2016      | 0,20%                 |             | 10.184.294,27  |
| CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES                                    | 7,09        | 29,44 | 11,07    | 25,19    | R\$ 494.268.388,61    | R\$ 1.000,00     | 18/02/2008      | 0,70%                 |             | 48.155.722,12  |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP     | 1,10        | 11,19 | 4,63     | 10,92    | R\$ 8.513.228.327,39  | R\$ 1.000,00     | 16/08/2012      | 0,20%                 |             | 25.608.751,84  |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 1,99        | 22,59 | 6,15     | 22,06    | R\$ 9.236.692.321,89  | R\$ 1.000,00     | 08/03/2010      | 0,20%                 |             | 2.228.699,36   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA             | 0,40        | 6,55  | 3,08     | 6,51     | R\$ 13.683.477.355,46 | R\$ 1.000,00     | 28/05/2010      | 0,20%                 |             | 10.097.077,57  |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP         | 0,70        | 13,89 | 4,84     | 13,47    | R\$ 2.022.786.043,54  | R\$ 1.000,00     | 11/05/2012      | 0,20%                 |             | 23.706.578,37  |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 0,61        | 11,68 | 4,21     | 11,37    | R\$ 6.202.943.903,09  | R\$ 1.000,00     | 16/08/2012      | 0,20%                 |             | 23.137.903,10  |
| MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA                  | 0,92        | 12,00 | 4,53     | 12,03    | R\$ 29.065.905,26     | R\$ 1.000.000,00 | 30/03/2015      | 0,70%                 |             | 3.192.471,67   |
| TOWER III IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                 | 0,35        | 3,92  | 1,31     | 3,67     | R\$ 82.716.091,78     | R\$ 1.000.000,00 | 31/03/2016      | 0,35%                 |             | 479.983,66     |
| TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                     | 2,06        | 4,90  | 5,87     | 4,72     | R\$ 385.758.450,05    | R\$ 1.000.000,00 | 30/11/2011      | 0,75%                 |             | 1.577.758,16   |

**:: PORTFÓLIO E ATIVOS**

31/12/2019

| Retorno Mensal (%)  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nome  | dez/19 | nov/19 | out/19 | set/19 | ago/19 | jul/19 | jun/19 | mai/19 | abr/19 | mar/19 | fev/19 | jan/19 |
| PORTFOLIO_SIMULACAO_POSICAO_1                                   | 1,99   | -0,32  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| % do IPCA   | 172,88 | -63,43 | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 1,15   | 0,21   | 1,24   | 1,41   | 0,05   | 0,98   | 1,11   | 0,95   | 1,10   | 0,65   | 0,61   | 1,22   |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                     | 1,19   | -0,31  | 1,64   | 1,72   | 0,03   | 0,97   | 1,70   | 1,37   | 1,09   | 0,76   | 0,52   | 1,52   |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 2,72   | -4,10  | 4,66   | 3,71   | -0,79  | 1,49   | 5,04   | 5,12   | 1,75   | 0,41   | 0,46   | 6,58   |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                           | 2,01   | -2,49  | 3,34   | 2,84   | -0,43  | 1,25   | 3,71   | 3,61   | 1,48   | 0,55   | 0,52   | 4,35   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 1,97   | -2,48  | 3,35   | 2,85   | -0,42  | 1,27   | 3,71   | 3,63   | 1,50   | 0,56   | 0,50   | 4,36   |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,89   | -0,72  | 1,69   | 1,44   | 0,14   | 0,94   | 1,93   | 1,79   | 0,82   | 0,52   | 0,42   | 1,89   |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,40   | 0,31   | 0,60   | 0,62   | 0,52   | 0,70   | 0,57   | 0,65   | 0,50   | 0,44   | 0,44   | 0,58   |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,60   | -0,47  | 1,68   | 1,42   | 0,24   | 1,07   | 2,14   | 1,75   | 0,59   | 0,57   | 0,28   | 1,37   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 0,92   | 0,43   | 1,05   | 1,08   | 0,17   | 0,83   | 1,02   | 0,93   | 1,04   | 0,66   | 0,52   | 1,34   |
| CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP               | 2,42   | 0,23   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                  | 0,59   | -0,51  | 1,71   | 2,12   | -0,13  | 1,11   | 2,73   | 2,72   | 1,11   | 0,54   | 0,50   | 2,88   |
| CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES                                    | 7,09   | 1,04   | 2,19   | 3,35   | -0,71  | 0,65   | 4,15   | 0,55   | 0,25   | -0,38  | -2,05  | 10,63  |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP     | 1,10   | 0,01   | 1,28   | 1,42   | 0,10   | 0,92   | 1,22   | 1,06   | 1,07   | 0,66   | 0,56   | 1,27   |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 1,99   | -2,54  | 3,33   | 2,85   | -0,42  | 1,27   | 3,69   | 3,63   | 1,49   | 0,56   | 0,52   | 4,39   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA             | 0,40   | 0,31   | 0,61   | 0,63   | 0,52   | 0,70   | 0,57   | 0,65   | 0,50   | 0,44   | 0,45   | 0,57   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP         | 0,70   | -0,85  | 2,22   | 1,85   | 0,05   | 1,28   | 2,71   | 2,12   | 0,59   | 0,59   | 0,21   | 1,66   |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 0,61   | -0,49  | 1,69   | 1,42   | 0,20   | 1,09   | 2,15   | 1,73   | 0,56   | 0,55   | 0,28   | 1,35   |
| MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA                  | 0,92   | 0,01   | 1,02   | 1,46   | 0,39   | 0,51   | 1,85   | 0,96   | 1,05   | 0,29   | 0,65   | 2,30   |
| TOWER III IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                 | 0,35   | -0,91  | 1,27   | 0,91   | -0,37  | 0,22   | 0,83   | 2,30   | 0,66   | -2,85  | 0,22   | 1,31   |
| TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                     | 2,06   | -0,64  | 0,73   | 0,90   | -0,44  | 3,31   | 0,34   | 0,87   | 0,42   | -2,87  | 0,08   | 0,16   |
| CDI   | 0,37   | 0,38   | 0,48   | 0,46   | 0,50   | 0,57   | 0,47   | 0,54   | 0,52   | 0,47   | 0,49   | 0,54   |
| Dólar   | -4,58  | 5,49   | -3,85  | 0,63   | 9,92   | -1,76  | -2,75  | -0,12  | 1,25   | 4,23   | 2,37   | -5,75  |
| Euro  | -2,76  | 4,30   | -1,66  | -0,13  | 8,53   | -3,85  | -0,80  | -0,59  | 1,00   | 2,78   | 1,55   | -5,55  |
| Ibovespa  | 6,85   | 0,95   | 2,36   | 3,57   | -0,67  | 0,84   | 4,06   | 0,70   | 0,98   | -0,18  | -1,86  | 10,82  |
| IBX   | 7,27   | 0,97   | 2,20   | 3,21   | -0,16  | 1,17   | 4,10   | 1,14   | 1,06   | -0,11  | -1,76  | 10,71  |
| IGP-M   | 2,09   | 0,30   | 0,68   | 0,00   | -0,67  | 0,40   | 0,80   | 0,45   | 0,92   | 1,26   | 0,88   | 0,01   |

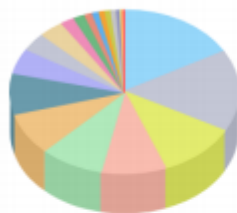
## Carteira de Investimentos

:: PORTFOLIO\_SIMULACAO\_POSICAO\_1

29/11/2019 até 31/12/2019

### Composição do Portfólio

Composição por ativo



Composição por tipo de fundo



|   |         |
|---|---------|
| CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES                                    | 16,78 % |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 16,19 % |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                     | 11,19 % |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 9,15 %  |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP     | 8,95 %  |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP         | 8,36 %  |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 8,13 %  |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 5,02 %  |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                  | 3,58 %  |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA             | 3,52 %  |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,98 %  |
| CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP               | 1,61 %  |
| MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA                  | 1,11 %  |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,93 %  |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,84 %  |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                           | 0,84 %  |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 0,79 %  |
| TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                     | 0,56 %  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 0,28 %  |
| TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA                                  | 0,17 %  |

|  |         |
|--|---------|
| Renda Fixa Indexados                         | 75,91 % |
| Ações Índice Ativo                           | 16,78 % |
| Renda Fixa Duração Livre Soberano            | 3,86 %  |
| Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento | 1,84 %  |
| Multimercados Livre                          | 1,61 %  |

## **Resumo**

Sustentados pelo novo ambiente de juros 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. Contudo, é importante salientar que esperamos períodos de alta volatilidade para os ativos de risco, decorrente de eventos como incertezas quanto a evolução das negociações comerciais entre EUA x China, Brexit, eventuais conflitos geopolíticos, desaceleração econômica em países desenvolvidos e eleições americanas.

Carlos Bahia

Gerente de Investimentos

JaboatãoPrev