



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS - IGEPREV

RELATÓRIO MENSAL DINVEST JUNHO DE 2019

SGD: 2019/24839/015205 (Nº 15/2019/DINVEST)

PREFÁCIO

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

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

Os relatórios de investimentos da DINVEST seguem a seguinte padronização:

Relatório Mensal

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

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

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

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

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

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

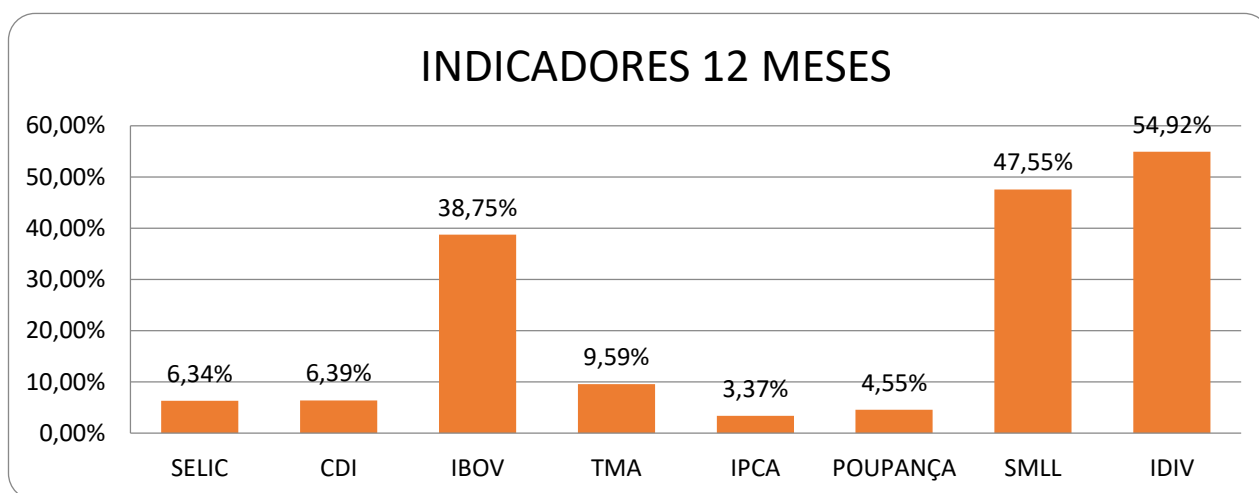
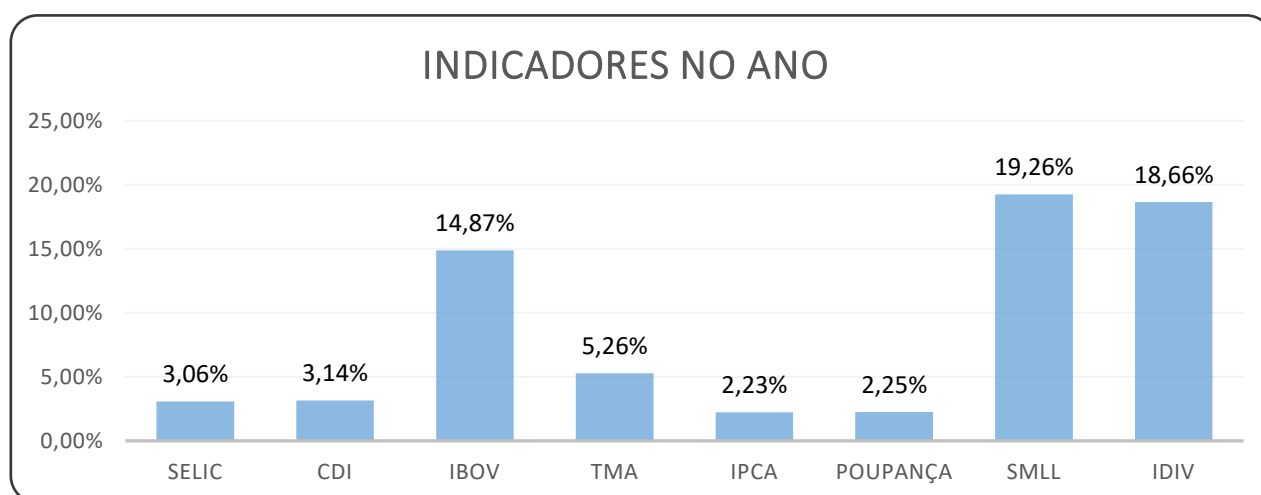
SUMÁRIO

ITEM	PÁGINA
1. INDICADORES FINANCEIROS	5
2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010	8
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA	9
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
jul/18	0,57%	0,54%	8,88%	0,82%	0,33%	0,37%	-4,25%	-3,70%
ago/18	0,52%	0,57%	-3,21%	0,40%	-0,09%	0,37%	-1,96%	0,17%
set/18	0,54%	0,47%	3,48%	0,97%	0,48%	0,37%	12,59%	11,44%
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%

Acumulado 2019	3,06%	3,14%	14,87%	5,26%	2,23%	2,25%	19,26%	18,66%
Acumulado 12 meses	6,34%	6,39%	38,75%	9,59%	3,37%	4,55%	47,55%	54,92%



2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

JUNHO – DATA BASE 28/06/2019.

	Carteira (%)	Sd. Anterior	Aplicações/	Apo Resgates/	Amortiz Sd. Atual
ADINVEST TOP FI RF	0,19%	7.505.470,19	0,00	0,00	7.561.481,30
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	1,20%	45.988.713,67	0,00	0,00	47.088.555,60
BB PREV RF IDKA 2 TI	10,49%	407.380.153,72	0,00	0,00	411.883.622,27
BB PREV RF IRF-M TPF	3,88%	149.271.372,64	0,00	0,00	152.465.848,57
BB PREV RF PERFIL FIC	0,00%	161.830.638,07	0,00	162.531.412,90	0,00
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	2,35%	90.108.063,56	0,00	0,00	92.063.589,75
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,47%	18.360.239,76	0,00	0,00	18.473.130,70
BBIF MASTER FIDC LP	0,05%	1.816.890,41	0,00	0,00	2.032.643,02
BR HOTÉIS FII	1,10%	43.012.934,01	0,00	0,00	43.056.101,10
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	0,53%	20.068.214,96	0,00	0,00	20.832.684,13
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	0,21%	8.001.091,03	0,00	0,00	8.139.277,33
BRB FI RF 2023	0,45%	17.757.933,63	0,00	0,00	17.834.365,09
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	18,45%	719.966.656,53	0,00	0,00	724.095.369,02
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	0,83%	30.668.474,07	0,00	0,00	32.633.431,80
CONQUEST FIP	0,36%	14.182.573,38	0,00	0,00	14.178.942,00
ECO HEDGE FIM CP	-0,03%	-1.056.858,79	0,00	0,00	-1.052.756,42
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	5,48%	212.337.872,19	0,00	0,00	214.926.088,17
FI BRASIL 2020 IV TP RF	2,60%	101.498.400,00	0,00	0,00	102.121.440,00
FI BRASIL 2020 V TP RF	0,81%	31.446.072,00	0,00	0,00	31.638.672,00
FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,90%	34.240.439,09	0,00	0,00	35.259.046,01
FI BRASIL IMAB 5 LP	1,66%	64.198.608,44	0,00	0,00	65.288.869,34
FI BRASIL REF DI LP	0,85%	33.338.565,12	0,00	0,00	33.489.953,53
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	7,72%	302.975.712,51	0,00	0,00	302.955.120,33
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	10,38%	404.946.687,74	0,00	0,00	407.265.087,72
FIDC MULSET BVA MASTER	0,02%	753.830,98	0,00	0,00	742.582,48
FIDC TREND BANK MULT	0,01%	261.262,22	0,00	0,00	225.983,41
FII AQUILLA	0,83%	36.699.197,65	0,00	0,00	32.708.967,73
FII AQUILLA RENDA	0,24%	10.825.192,91	0,00	0,00	9.470.019,73
FII INFRA REAL ESTATE	0,60%	23.641.168,38	0,00	17.662,60	23.684.572,27
FII RB CAPITAL RENDA II	0,10%	3.984.665,30	0,00	21.418,84	4.070.065,44
FII SIA CORPORATE	0,26%	10.163.608,73	0,00	0,00	10.165.626,99
FIP ATICO FLORESTAL	0,25%	9.807.305,35	0,00	0,00	9.807.305,35
FIP INFRA SANEAMENTO	2,11%	82.905.354,56	0,00	0,00	82.778.922,89
FIP LSH	0,37%	14.360.173,61	0,00	0,00	14.353.837,70
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,10%	4.089.047,19	0,00	0,00	4.093.930,29
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,04%	1.632.911,93	0,00	0,00	1.635.822,79
INCENTIVO FIDC MULTISSET II	0,33%	13.078.264,01	0,00	0,00	13.067.000,73
ITAU AÇÕES PHOENIX	0,36%	13.449.181,48	0,00	0,00	14.106.109,35
ITAU ALOC DINAMICA	0,24%	9.082.402,47	0,00	0,00	9.313.776,27
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,33%	12.366.029,73	0,00	0,00	12.944.745,71
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	0,42%	16.083.188,77	0,00	0,00	16.368.968,25
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,27%	10.534.411,46	0,00	0,00	10.591.446,06
NTN-B	19,86%	735.375.888,06	0,00	0,00	779.729.392,96
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,07%	2.712.590,02	0,00	0,00	2.728.778,18
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,18%	6.705.123,74	0,00	0,00	6.934.410,53

SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	0,15%	5.595.663,91	0,00	0,00	5.996.233,76
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	0,51%	19.389.199,33	0,00	0,00	20.072.616,78
SANTANDER IMA-B5	0,13%	5.047.516,18	0,00	0,00	5.133.448,20
SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,07%	2.639.690,08	0,00	0,00	2.739.641,10
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,18%	6.971.033,90	0,00	0,00	7.028.713,63
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,58%	22.756.031,01	0,00	0,00	22.893.024,55
VITORIA REGIA FI RF	0,45%	17.572.750,01	0,00	0,00	17.696.859,08
Total geral	100,00%	4.018.327.600,90	0,00	162.570.494,34	3.925.313.364,57

Em fluxo de aplicação 154.579.346,65

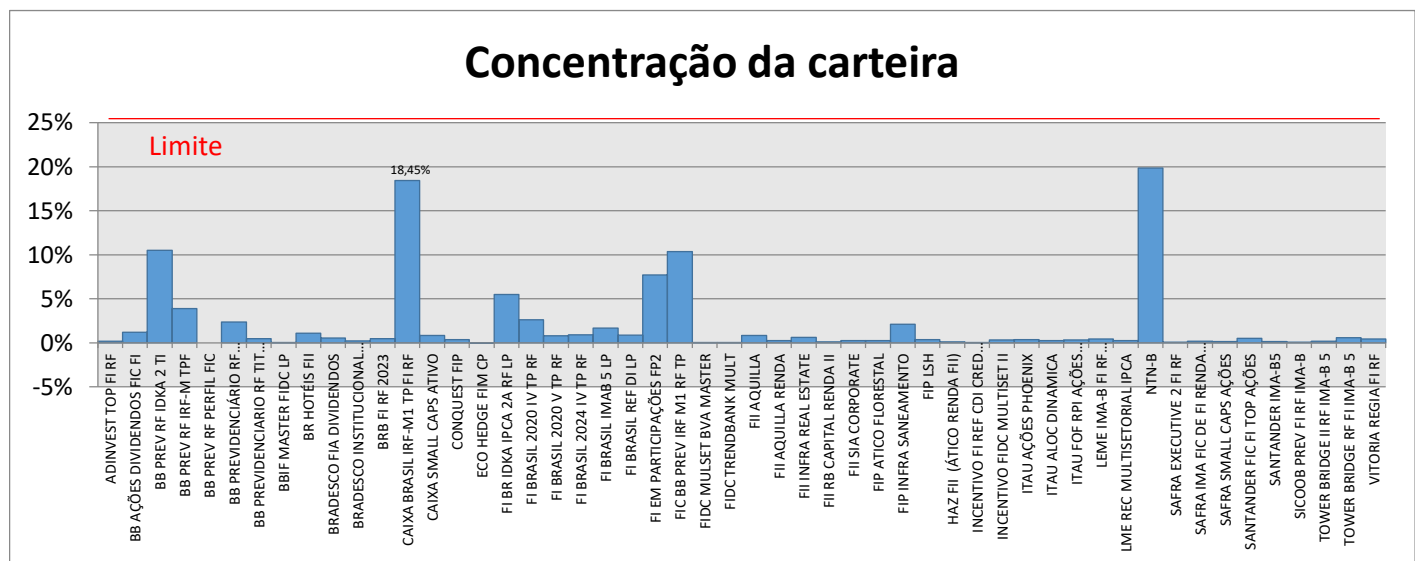
Valor real da Carteira 4.018.327.600,90 **4.079.892.711,22**

Notas

É importantíssimo destacar que a carteira não sofreu deságio, os resgatados do BB PREV RF Perfil, foram aplicados no BB PREV Alocação Ativa, mas devido o horário os mesmo foi incorporado no primeiro dia útil de julho, ficando aplicado no BB Fluxo.

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)."



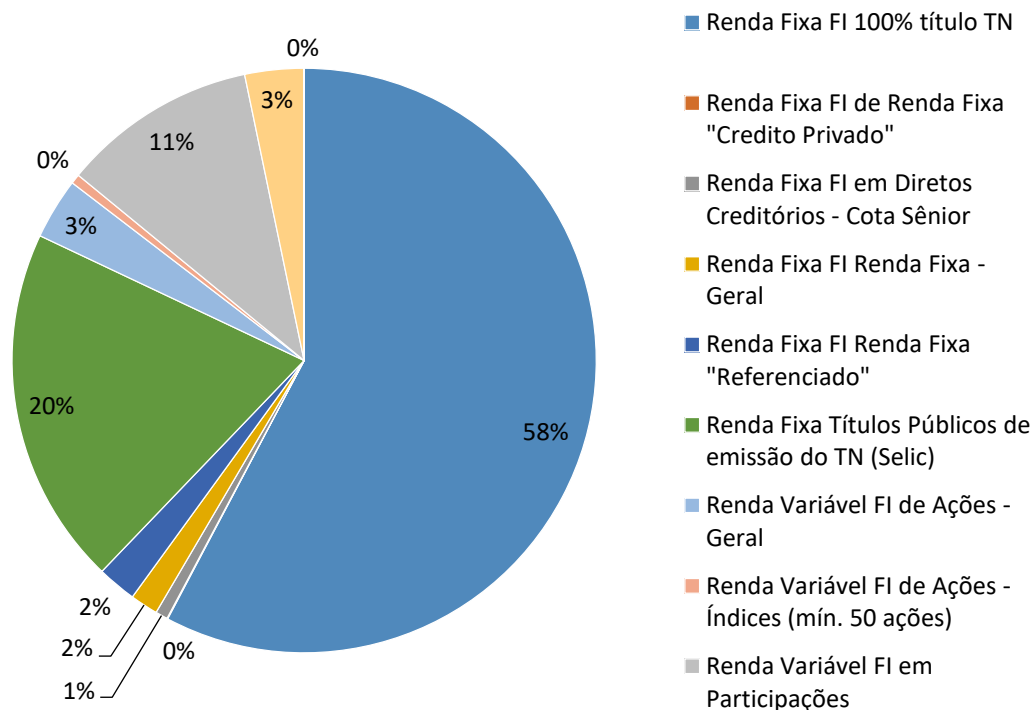
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010

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%	82,07%	OK
FI 100% título TN	100%	57,77%	OK
FI de Renda Fixa "Credito Privado"	5%	0,04%	OK
FI em Diretos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,68%	OK
FI Renda Fixa - Geral	40%	1,54%	OK
FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	2,17%	OK
Títulos Públicos de emissão do TN (Selic)	100%	19,86%	OK
Renda Variável	30%	17,93%	OK
FI de Ações - Geral	20%	3,38%	OK
FI de Ações - Índices (mín. 50 ações)	30%	0,53%	OK
FI em Participações	5%	10,80%	Desenquadrado
FI Imobiliários	5%	3,24%	OK
FI Multimercados - Aberto	10%	-0,03%	OK
Total geral	100%	100,00%	OK

Carteira por item da 3.922/2010



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

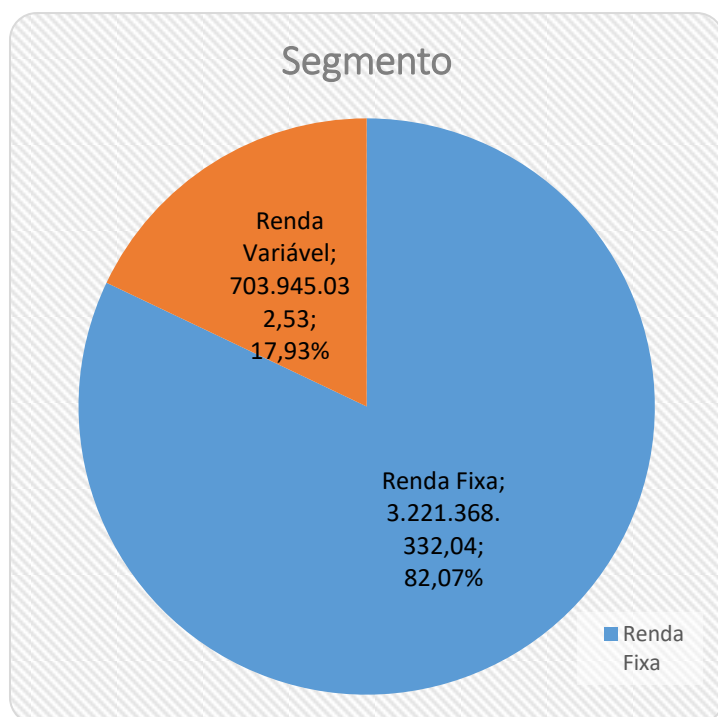
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

				Limite	Fundo %	Saldo no mês
Renda Fixa	ADINVEST TOP FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	21,61%	7.561.481,30
	BB PREV RF IDKA 2 TI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	5,43%	411.883.622,27
	BB PREV RF IRF-M TPF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	3,03%	152.465.848,57
	BB PREV RF PERFIL FIC	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,00%	0,00
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	1,31%	92.063.589,75
	BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	8,28%	18.473.130,70
	BBIF MASTER FIDC LP	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	2.032.643,02
	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	1,06%	8.139.277,33
	BRB FI RF 2023	Art. 7º, IV, "a"	Coberto Art. 21	15%	24,99%	17.834.365,09
	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,93%	724.095.369,02
	FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,48%	214.926.088,17
	FI BRASIL 2020 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	10,15%	102.121.440,00
	FI BRASIL 2020 V TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	12,20%	31.638.672,00
	FI BRASIL 2024 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,58%	35.259.046,01
	FI BRASIL IMAB 5 LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,66%	65.288.869,34
	FI BRASIL REF DI LP	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,58%	33.489.953,53
	FIC BB PREV IRF M1 RF TP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,70%	407.265.087,72
	FIDC MULSET BVA MASTER	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	12,63%	742.582,48
	FIDC TREND BANK MULT	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	225.983,41
	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	Art. 7º, VII, "b"	Coberto Liminar	5%	100,00%	1.635.822,79
	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	23,04%	13.067.000,73
	ITAU ALOC DINAMICA	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,20%	9.313.776,27
	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	23,22%	16.368.968,25
	LME REC MULTISSETORIAL IPCA	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	13,77%	10.591.446,06
	NTN-B	Art. 7º, I, "a"	Enquadrado	0%	0,00%	779.729.392,96
	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,81%	2.728.778,18
	SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,87%	6.934.410,53
	SANTANDER IMA-B5	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,38%	5.133.448,20
	SICOOB PREV FI RF IMA-B	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	11,93%	2.739.641,10
	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	8,47%	7.028.713,63
	TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	5,87%	22.893.024,55
	VITORIA REGIA FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Liminar	15%	59,24%	17.696.859,08
Renda Variável	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,13%	47.088.555,60
	BR HOTÉIS FII	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Liminar	5%	27,15%	43.056.101,10
	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	Art. 8º, I, "a"	Enquadrado	15%	0,74%	20.832.684,13
	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	10,38%	32.633.431,80
	CONQUEST FIP	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	8,84%	14.178.942,00
	ECO HEDGE FIM CP	Art. 8º, III	Coberto Liminar	5%	61,95%	-1.052.756,42
	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	20,59%	302.955.120,33
	FII AQUILLA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	22,02%	32.708.967,73
	FII AQUILLA RENDA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	6,61%	9.470.019,73
	FII INFRA REAL ESTATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	20,29%	23.684.572,27
	FII RB CAPITAL RENDA II	Art. 8º, IV, "b"	Enquadrado	5%	2,79%	4.070.065,44
	FII SIA CORPORATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	11,19%	10.165.626,99

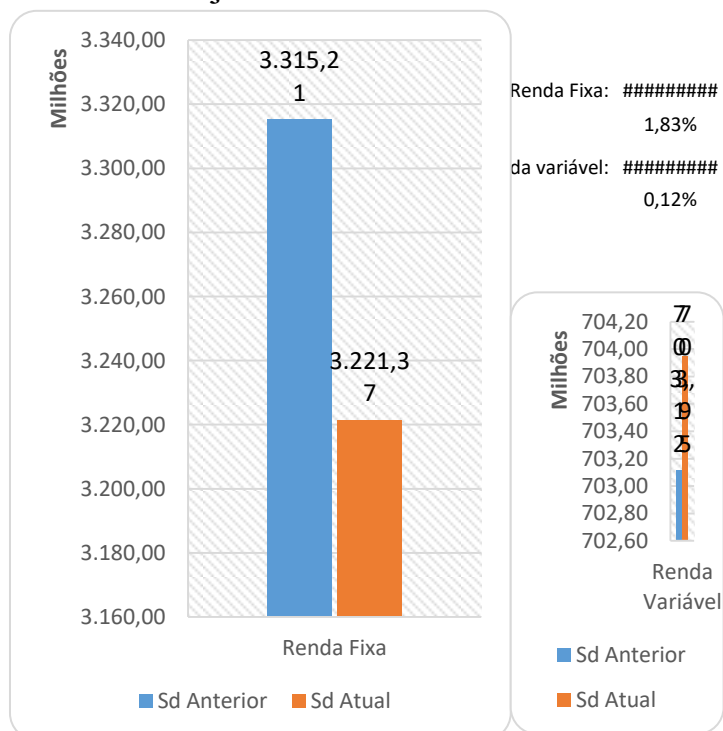
Renda	FIP ATICO FLORESTAL	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	5,68%	9.807.305,35
	FIP INFRA SANEAMENTO	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	19,96%	82.778.922,89
	FIP LSH	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	12,91%	14.353.837,70
	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	5,81%	4.093.930,29
	ITAU AÇÕES PHOENIX	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	0,82%	14.106.109,35
	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	1,49%	12.944.745,71
	SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	5,94%	5.996.233,76
	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,69%	20.072.616,78
Total geral						3.925.313.364,57
BB Fluxo						154.579.346,65
						4.079.892.711,22

4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGM.

	Sd Anterior	Sd Atual	Particip.	Num. de Fundos
Renda Fixa	3.315.212.048,96	#####	82,07%	32
Renda Variável	703.115.551,94	#####	17,93%	20
Total geral	4.018.327.600,90	#####	#####	52
Vlr em processo de realocação (RF)		154.579.346,65		
		#####		

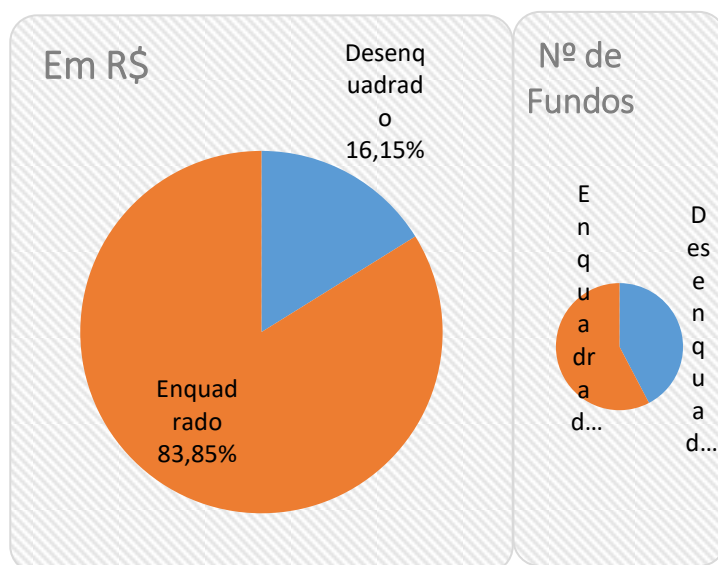


4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS



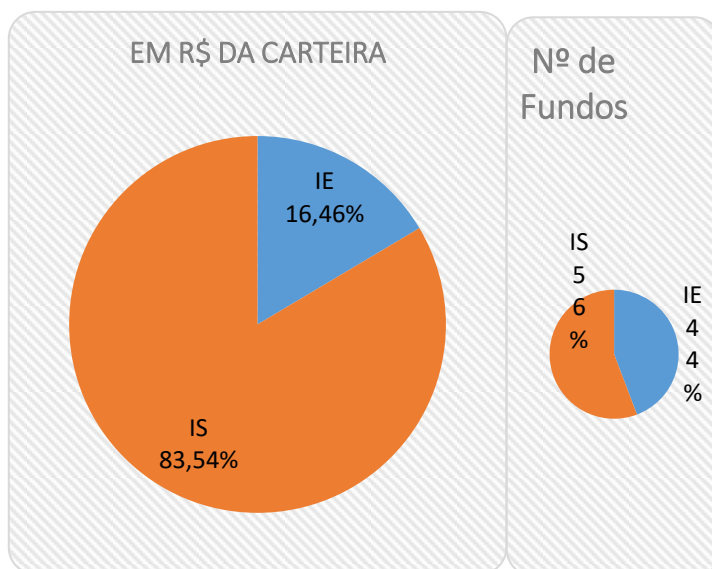
4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQU

	Sd Atual	Soma	Nº de Fundos		
Desenquadrado	633.957.742,17	16,15%	22	633.957.742,17	15,54%
Enquadrado	3.291.355.622,40	83,85%	30	#####	84,46%
Total geral	3.925.313.364,57	100,00%	52	#####	
#####	4.079.892.711,22				



4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO]

	(R\$)	(%)	(Num)		
IE	646.045.115,26	16,46%	23	646.045.115,26	15,83%
IS	3.279.268.249,31	83,54%	29	#####	84,17%
Total geral	3.925.313.364,57	100,00%	52	#####	



4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/

		Saldo.Atu %	Saldo Num.FI
IE	Renda Fixa	##### 2,54%	11
	Renda Variável	##### 13,91%	12
IS	Renda Fixa	##### 79,52%	21
	Renda Variável	##### 4,02%	8
Total geral		#####	52

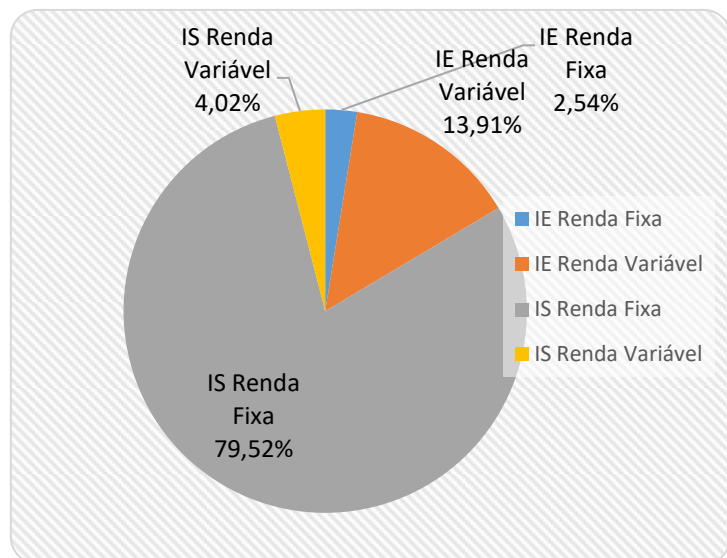
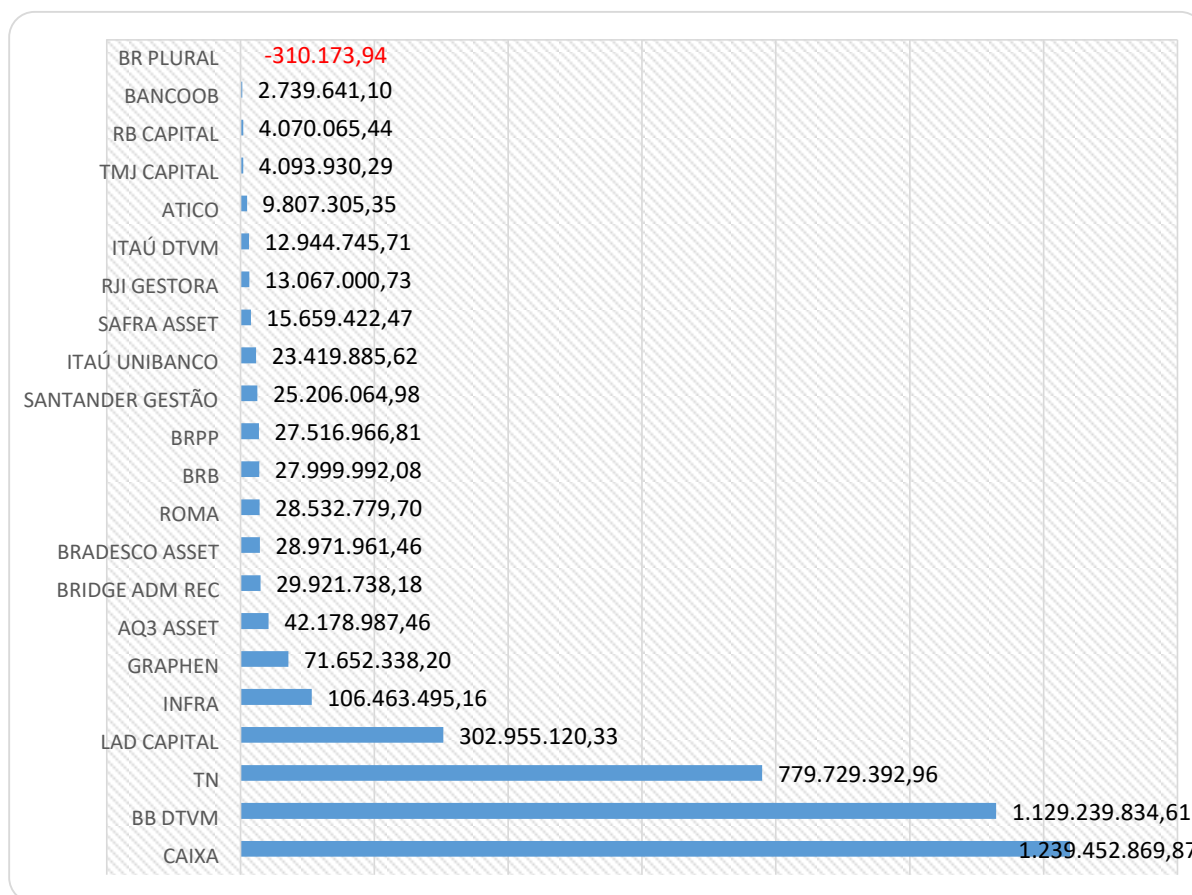
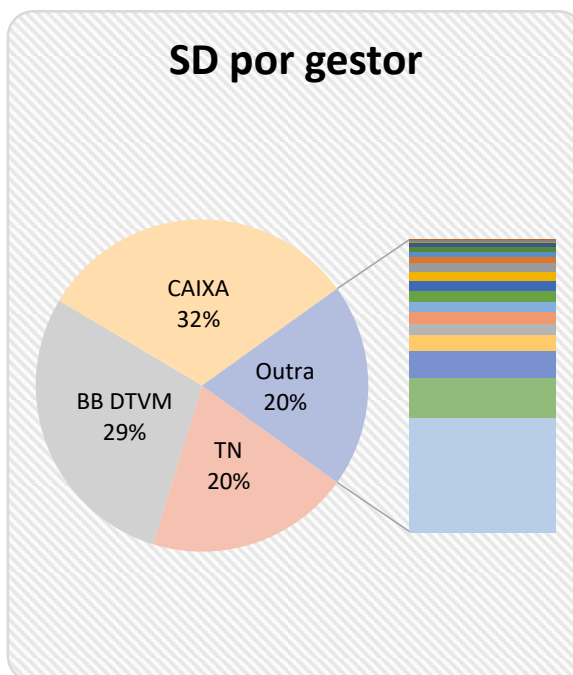


Tabela ajustada com a aplicação em processo

		Saldo.Atu %	Saldo Num.FI
IE	Renda Fixa	##### 2,43%	11
	Renda Variável	##### 13,39%	12
IS	Renda Fixa	##### 80,32%	21
	Renda Variável	##### 3,87%	8
Total geral		#####	52

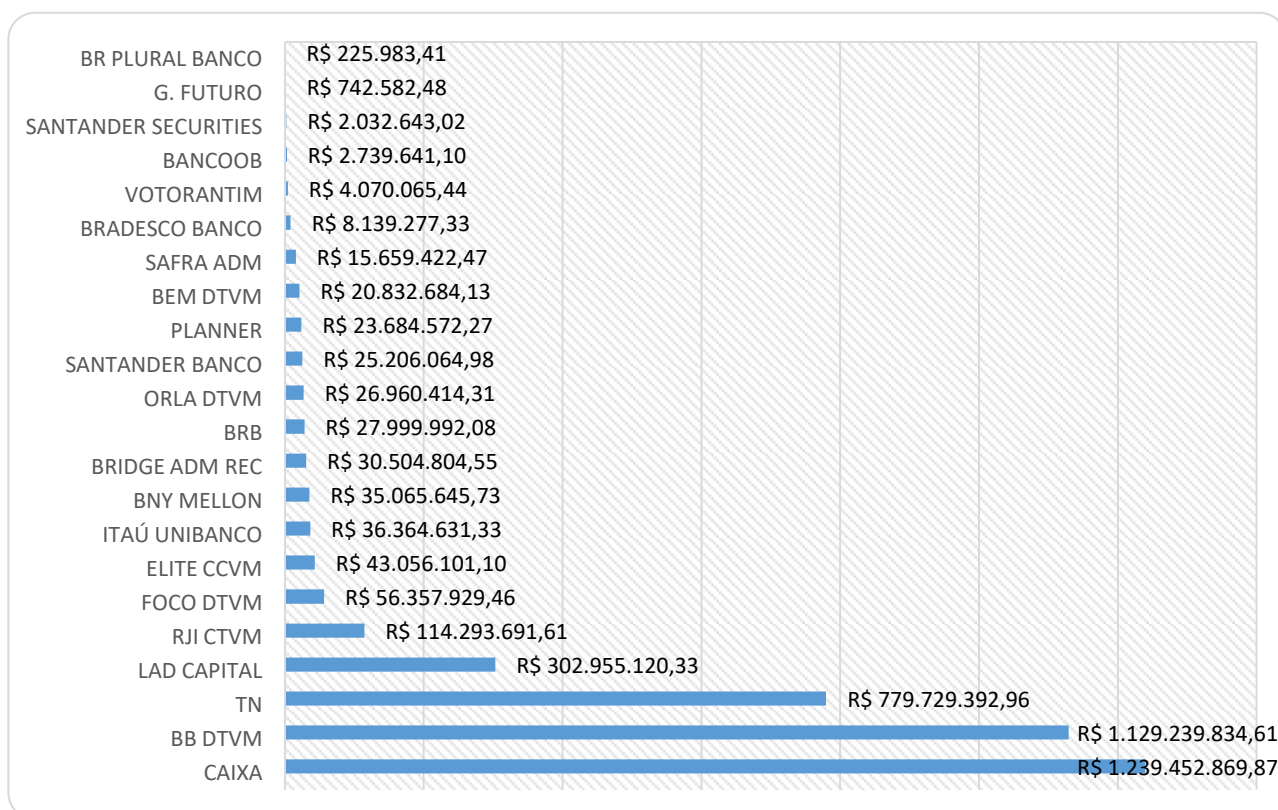
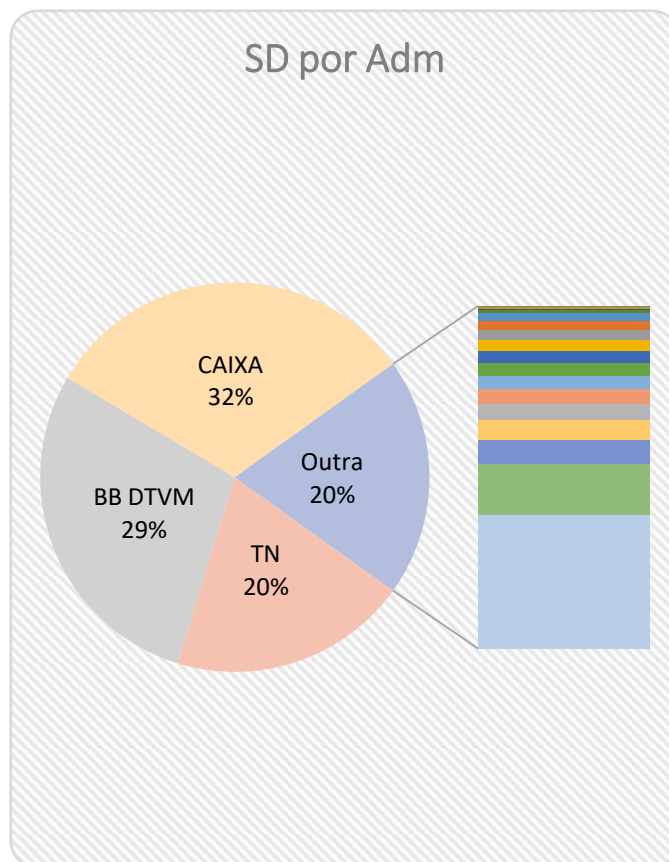
4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS

	SD por gestor	% por gestor
BR PLURAL	-310.173,94	-0,01%
BANCOOB	2.739.641,10	0,07%
RB CAPITAL	4.070.065,44	0,10%
TMJ CAPITAL	4.093.930,29	0,10%
ATICO	9.807.305,35	0,25%
ITAÚ DTVM	12.944.745,71	0,33%
RJI GESTORA	13.067.000,73	0,33%
SAFRA ASSET	15.659.422,47	0,40%
ITAÚ UNIBANCO	23.419.885,62	0,60%
SANTANDER GESTÃO	25.206.064,98	0,64%
BRPP	27.516.966,81	0,70%
BRB	27.999.992,08	0,71%
ROMA	28.532.779,70	0,73%
BRADESCO ASSET	28.971.961,46	0,74%
BRIDGE ADM REC	29.921.738,18	0,76%
AQ3 ASSET	42.178.987,46	1,07%
GRAPHEN	71.652.338,20	1,83%
INFRA	106.463.495,16	2,71%
LAD CAPITAL	302.955.120,33	7,72%
TN	779.729.392,96	19,86%
BB DTVM	1.129.239.834,61	28,77%
CAIXA	1.239.452.869,87	31,58%
Total geral	3.925.313.364,57	100,00%



4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS

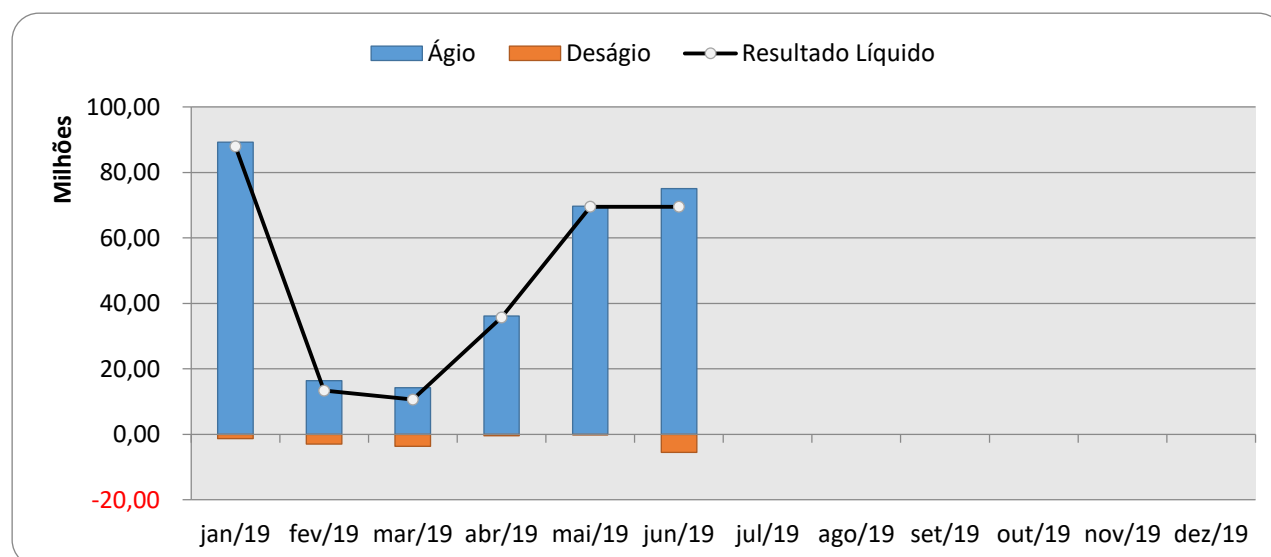
	SD por Adm	% por Adm
BR PLURAL BANCO	225.983,41	0,01%
G. FUTURO	742.582,48	0,02%
SANTANDER SECURITIES	2.032.643,02	0,05%
BANCOOB	2.739.641,10	0,07%
VOTORANTIM	4.070.065,44	0,10%
BRADESCO BANCO	8.139.277,33	0,21%
SAFRA ADM	15.659.422,47	0,40%
BEM DTVM	20.832.684,13	0,53%
PLANNER	23.684.572,27	0,60%
SANTANDER BANCO	25.206.064,98	0,64%
ORLA DTVM	26.960.414,31	0,69%
BRB	27.999.992,08	0,71%
BRIDGE ADM REC	30.504.804,55	0,78%
BNY MELLON	35.065.645,73	0,89%
ITAÚ UNIBANCO	36.364.631,33	0,93%
ELITE CCVM	43.056.101,10	1,10%
FOCO DTVM	56.357.929,46	1,44%
RJI CTVM	114.293.691,61	2,91%
LAD CAPITAL	302.955.120,33	7,72%
TN	779.729.392,96	19,86%
BB DTVM	1.129.239.834,61	28,77%
CAIXA	1.239.452.869,87	31,58%
Total geral	3.925.313.364,57	100,00%



5- ÁGIOS E DESÁGIOS

5.1- CARTEIRA TOTAL

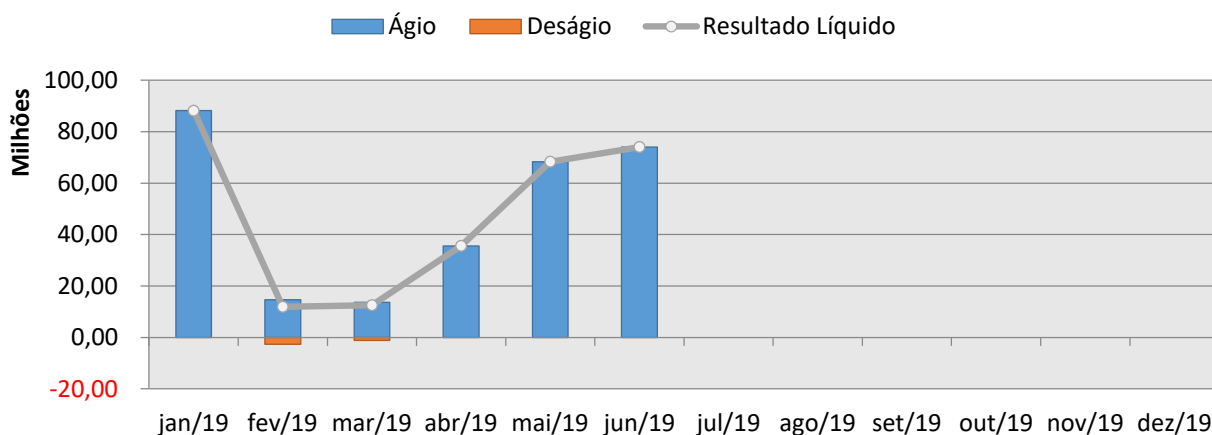
Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
jan/2019	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86	89.270.738,66	-1.283.534,80	87.987.203,86
fev/2019	16.374.204,79	-3.010.552,75	13.363.652,04	105.644.943,45	-4.294.087,55	101.350.855,90
mar/2019	14.267.195,11	-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						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						
No ano	300.915.605,59	- 14.109.290,65	286.806.314,94			



5.2- INVESTIMENTOS SAUDÁVEIS

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

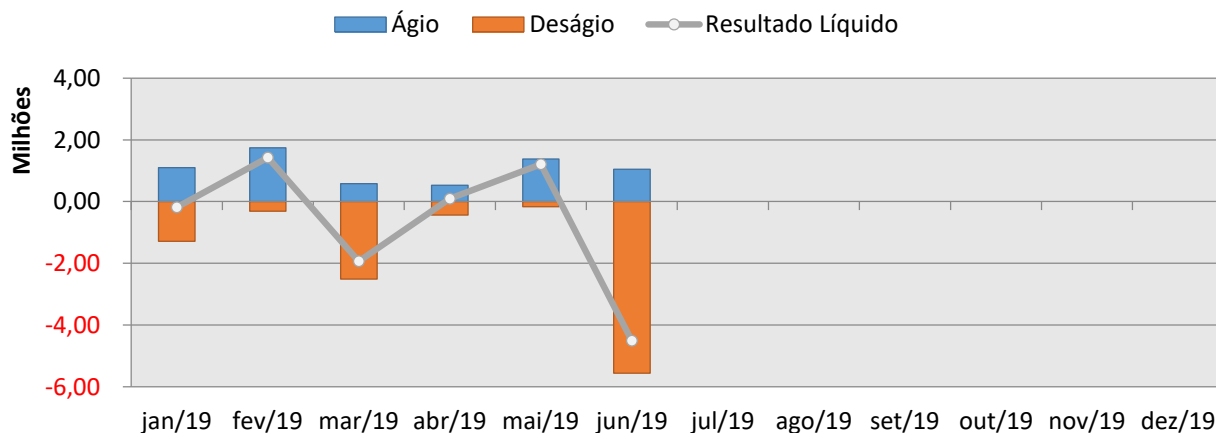
Fluxo IS



5.3- INVESTIMENTOS ESTRESSADOS

Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	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						
ago/2019						
set/2019						
out/2019						
nov/2019						
dez/2019						

Fluxo IE



Nota Explicativa de deságios significativos:

Jun:

FUNDO	CNPJ	DESÁGIO	APRESENTOU FATO RELEVANTE?
ATICO FLORESTAL FIP MULT.	12.312.767/0001-35	-R\$3.878.072,02	Não
FII AQUILLA	13.555.918/0001-49	-R\$3.990.229,92	Sim
FII AQUILLA RENDA	14.069.202/0001-02	-R\$1.355.173,18	Sim
		-R\$9.223.475,12	



FATO RELEVANTE
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO
CNPJ nº 13.555.918/0001-49

São Paulo, 13 de junho de 2019.

Prezado(a) Senhor(a),

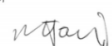
A **Foco Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**, na qualidade de administradora do **Aquilla Fundo De Investimento Imobiliário ("Fundo")**, vem, pelo presente, informar que realizará a reprecificação das cotas do Fundo, tendo em vista a reavaliação que ocorrerá em relação às cotas dos fundos investidos (i) **Firenze Fundo de Investimento Imobiliário – FII**, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 14.074.721/0001-50 ("**FII Firenze**"); e (ii) **AQ3 Renda Fundo de Investimento Imobiliário**, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 14.069.202/0001-02 ("**AQ3 Renda**").

De acordo com os fatos relevantes divulgados nesta data pelo **FII Firenze** e pelo **AQ3 Renda**, os ativos de suas respectivas carteiras serão reavaliados.

A divulgação deste Fato Relevante segue os termos do art. 41, inc. IV, § 1º da Instrução CVM nº 472/2008 e alterações posteriores.

Colocamo-nos à disposição para prestar quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,


FOCO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.
MARCELO FANGANIELLO


DAVID ABDALA JUNIOR

Rua Tabapuã, 888 - 1º andar Conjunto 18 - Itaim Bibi - São Paulo/SP - Brasil - CEP 04533-003
www.focodtm.com.br / PABX +55 (11) 3113 0060 / Ouvidoria 0800 556 7220



FATO RELEVANTE
AQ3 RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO
CNPJ nº 14.069.202/0001-02

São Paulo, 13 de junho de 2019.

Prezado(a) Senhor(a),

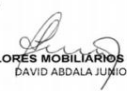
A **Foco Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**, na qualidade de administradora do **AQ3 Renda Fundo de Investimento Imobiliário ("Fundo")**, vem, pelo presente, informar que reavaliará os ativos da carteira do Fundo, conforme constará de sua carteira atualizada.

A divulgação deste Fato Relevante segue os termos do art. 41, inc. IV da Instrução CVM nº 472/2008 e alterações posteriores.

Colocamo-nos à disposição para prestar quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,


FOCO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.
MARCELO FANGANIELLO


DAVID ABDALA JUNIOR

Rua Tabapuã, 888 - 1º andar Conjunto 18 - Itaim Bibi - São Paulo/SP - Brasil - CEP 04533-003
www.focodtm.com.br / PABX +55 (11) 3113 0060 / Ouvidoria 0800 556 7220

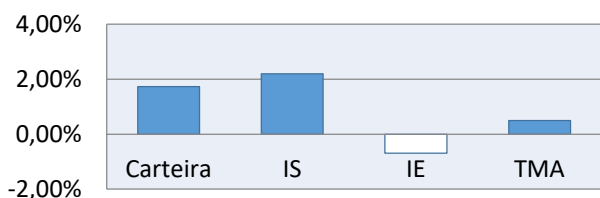
6- RENTABILIDADE

Junho/2019

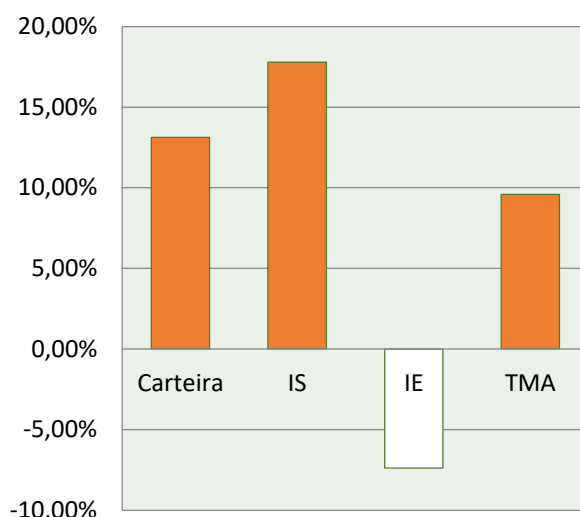
6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA

Rentabilidade (Em % - TIR)	No Mês	% TMA	No ano	% TMA	12 Meses	% TMA
Carteira	1,73%	346,20%	7,50%	142,57%	13,12%	136,73%
Invest. Saudáveis - IS	2,20%	439,85%	9,16%	174,10%	17,79%	185,45%
Invest. Estressados - IE	-0,69%	-138,61%	-0,60%	-11,41%	-7,38%	-76,97%
TMA - IPCA + 6%	0,50%	100,00%	5,26%	100,00%	9,59%	100,00%
Renda Fixa - RF	2,07%					
Renda Variável Ações - RV*	4,17%					
RV Imobiliários - FII	-3,87%					
Produtos Estruturados - PE	-0,04%					

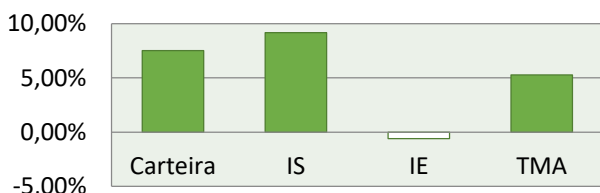
Rentabilidade do mês



Rentabilidade 12 meses

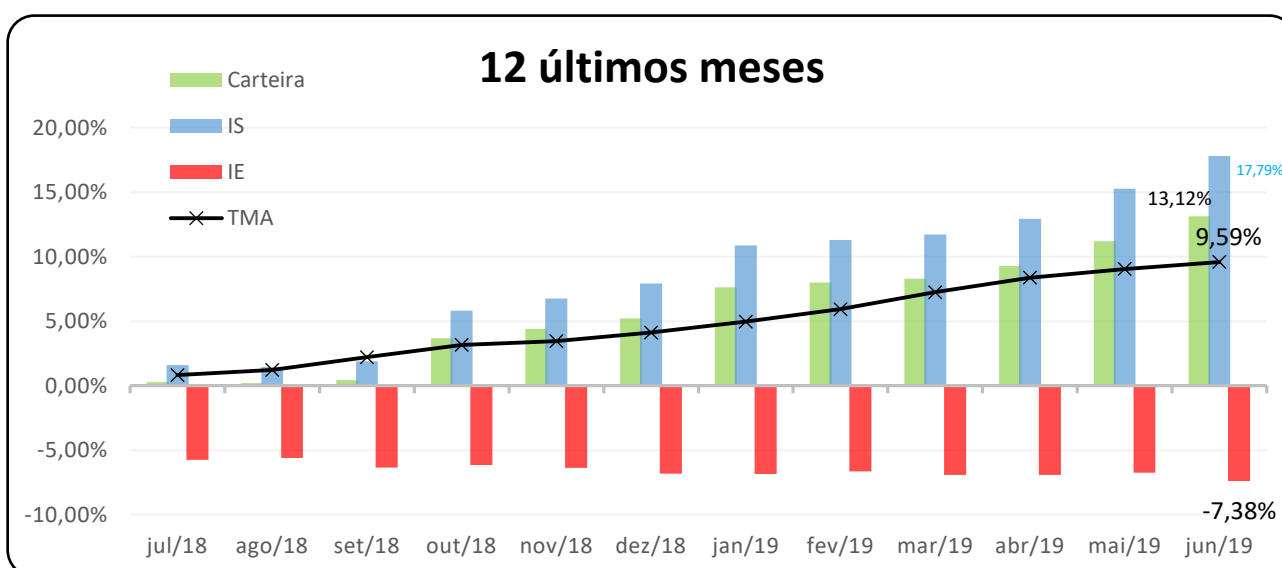
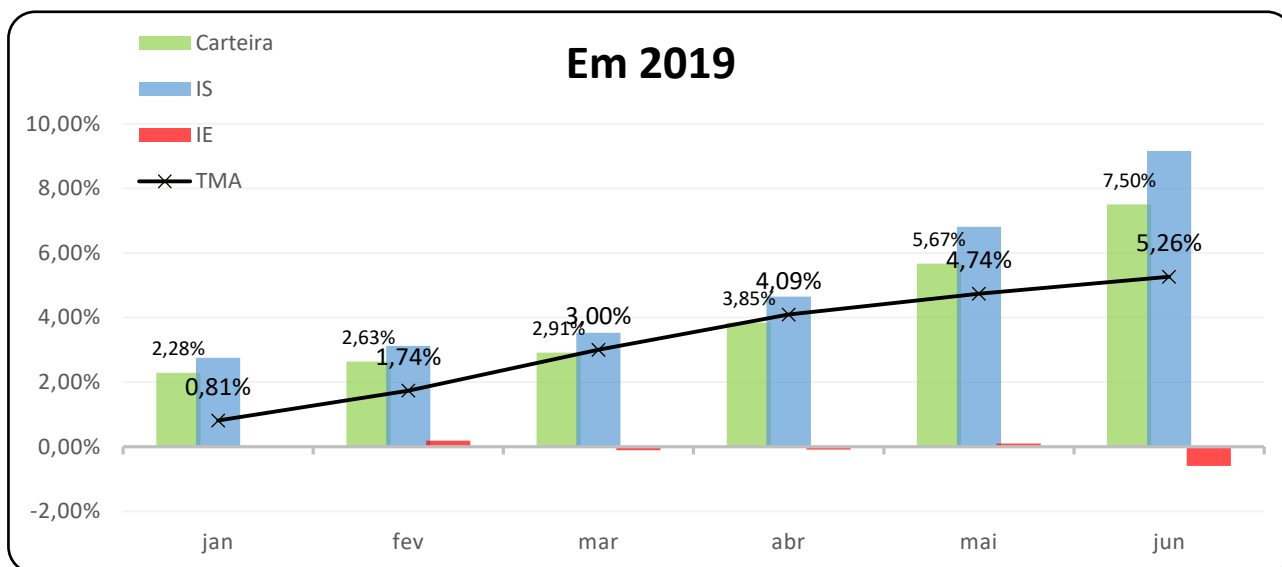


Rentabilidade no ano



6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA

Mês	Simples				Acumulada mensalmente			
	Carteira	IS	IE	TMA	Carteira	IS	IE	TMA
jul/2018	0,29%	1,59%	-5,75%	0,82%	0,29%	1,59%	-5,75%	0,82%
ago/2018	-0,09%	-0,14%	0,17%	0,40%	0,20%	1,45%	-5,59%	1,22%
set/2018	0,23%	0,44%	-0,80%	0,97%	0,43%	1,90%	-6,34%	2,21%
out/2018	3,22%	3,84%	0,20%	0,94%	3,67%	5,81%	-6,15%	3,17%
nov/2018	0,71%	0,89%	-0,23%	0,28%	4,40%	6,76%	-6,37%	3,45%
dez/2018	0,79%	1,08%	-0,49%	0,64%	5,23%	7,91%	-6,82%	4,12%
jan/2019	2,28%	2,75%	-0,03%	0,81%	7,63%	10,88%	-6,85%	4,96%
fev/2019	0,34%	0,36%	0,22%	0,92%	7,99%	11,28%	-6,65%	5,93%
mar/2019	0,27%	0,38%	-0,30%	1,24%	8,29%	11,71%	-6,92%	7,24%
abr/2019	0,91%	1,09%	0,01%	1,06%	9,27%	12,93%	-6,91%	8,38%
mai/2019	1,76%	2,06%	0,19%	0,62%	11,19%	15,26%	-6,74%	9,05%
jun/2019	1,73%	2,20%	-0,69%	0,50%	13,12%	17,79%	-7,38%	9,59%
Acumulado 12 meses	13,12%	17,79%	-7,38%	9,59%	-	-	-	-
Acumulado 2019	7,50%	9,16%	-0,60%	5,26%				



6.3- POR ATIVOS

JUNHO – DATA BASE 28/06/2019.

				Rent. Mês (% TMA)	
IE	AQ3 ASSET	FOCO DTVM	FII AQUILLA	-10,87%	-2.174,56%
			FII AQUILLA RENDA	-12,52%	-2.503,74%
	ATICO	BNY MELLON	FIP ATICO FLORESTAL	0,00%	0,00%
	BRB	BRB	FII SIA CORPORATE	0,02%	3,97%
	BRPP	BNY MELLON	ADINVEST TOP FI RF	0,75%	149,25%
			VITORIA REGIA FI RF	0,71%	141,25%
			SANTANDER SECURITI BBIF MASTER FIDC LP	11,87%	2.374,97%
		BR PLURAL BANCO	FIDC TREND BANK MULT	-13,50%	-2.700,64%
	INFRA	PLANNER	FII INFRA REAL ESTATE	0,26%	51,66%
		RJI CTVM	FIP INFRA SANEAMENTO	-0,15%	-30,50%
	BRIDGE ADM REC	BRIDGE ADM REC	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,83%	165,48%
			TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,60%	120,40%
	RJI GESTORA	RJI CTVM	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	-0,09%	-17,22%
	GRAPHEN	ORLA DTVM	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	1,78%	355,38%
			LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,54%	108,28%
		BRIDGE ADM REC	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,18%	35,65%
		ELITE CCVM	BR HOTÉIS FII	0,10%	20,07%
	BR PLURAL	BRIDGE ADM REC	ECO HEDGE FIM CP	-0,39%	-77,63%
		G. FUTURO	FIDC MULSET BVA MASTER	-1,49%	-298,44%
	ROMA	FOCO DTVM	CONQUEST FIP	-0,03%	-5,12%
		RJI CTVM	FIP LSH	-0,04%	-8,82%
	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	-0,01%	-1,36%
	TMJ CAPITAL	RJI CTVM	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,12%	23,88%
IS	BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	2,39%	478,31%
			BB PREV RF IDKA 2 TI	1,11%	221,09%
			BB PREV RF IRF-M TPF	2,14%	428,01%
			BB PREV RF PERFIL FIC	0,43%	86,61%
			BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICF	2,17%	434,04%
			BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,61%	122,97%
			FIC BB PREV IRF M1 RF TP	0,57%	114,50%
	BRB	BRB	BRB FI RF 2023	0,43%	86,08%
	RB CAPITAL	VOTORANTIM	FII RB CAPITAL RENDA II	2,68%	536,15%
	TN	TN	NTN-B	6,03%	1.206,28%
	CAIXA	CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	0,57%	114,69%
			CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6,41%	1.281,42%
			FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	1,22%	243,78%
			FI BRASIL 2020 IV TP RF	0,61%	122,77%
			FI BRASIL 2020 V TP RF	0,61%	122,50%
			FI BRASIL 2024 IV TP RF	2,97%	594,97%
			FI BRASIL IMAB 5 LP	1,70%	339,65%
			FI BRASIL REF DI LP	0,45%	90,82%
	SAFRA ASSET	SAFRA ADM	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,60%	119,36%
			SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	3,42%	683,92%
			SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	7,16%	1.431,72%
	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	3,52%	704,95%

IS	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER IMA-B5	1,70%	340,49%
	BANCOOB	BANCOOB	SICOOB PREV FI RF IMA-B	3,79%	757,29%
	BRADESCO ASSET	BRADESCO BANCO	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	1,73%	345,42%
		BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	3,81%	761,87%
	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES PHOENIX	4,88%	976,90%
			ITAU ALOC DINAMICA	2,55%	509,50%
	ITAÚ DTVM	ITAÚ UNIBANCO	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	4,68%	935,98%

Os Fundos FII Aquila e FII Aquila Renda apresentaram Fato relevante junto ao mercado financeiro quanto ao deságio.

Já os Fundos FIDC Trendbank e Atico Florestal não apresentaram e foram notificados via email a esclarecer os deságios.

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 consequência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, frequências 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.

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

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

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

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	3.924.484.247,08	-0,28%	-11.030.059,56	-1,29%	-50.546.082,84	-4,46%	-175.096.767,20

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\$ 7.561.481,30	-0,92%	-69.935,55	-4,24%	-320.484,97	-14,68%	-1.110.192,49
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	R\$ 47.088.555,60	-1,91%	-901.008,53	-8,77%	-4.128.939,79	-30,37%	-14.303.067,01
BB PREV RF IDKA 2 TI	R\$ 411.883.622,27	-0,11%	-465.246,33	-0,52%	-2.132.026,54	-1,79%	-7.385.556,57
BB PREV RF IRF-M TPF	R\$ 152.465.848,57	-0,20%	-300.856,80	-0,90%	-1.378.699,07	-3,13%	-4.775.953,69
BB PREV RF PERFIL FIC	R\$ -	0,02%	0,00	0,09%	0,00	0,31%	0,00
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$ 92.063.589,75	-0,23%	-207.186,69	-1,03%	-949.448,70	-3,57%	-3.288.986,79
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	R\$ 18.473.130,70	-0,06%	-10.953,95	-0,27%	-50.197,31	-0,94%	-173.888,59
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 2.032.643,02	-2,44%	-49.543,84	-11,17%	-227.038,38	-38,69%	-786.484,02
BR HOTÉIS FII	R\$ 43.056.101,10	-0,04%	-15.255,85	-0,16%	-69.911,11	-0,56%	-242.179,19
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	R\$ 20.832.684,13	-1,95%	-406.994,41	-8,95%	-1.865.082,67	-31,01%	-6.460.835,89
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	R\$ 8.139.277,33	-0,17%	-14.187,37	-0,80%	-65.014,70	-2,77%	-225.217,53
BRB FI RF 2023	R\$ 17.834.365,09	-0,01%	-2.249,65	-0,06%	-10.309,21	-0,20%	-35.712,14
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	R\$ 724.095.369,02	0,00%	22.773,27	0,01%	104.360,22	0,05%	361.514,40
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$ 32.633.431,80	-1,68%	-546.689,14	-7,68%	-2.505.244,35	-26,59%	-8.678.421,00
CONQUEST FIP	R\$ 14.178.942,00	0,00%	-473,24	-0,02%	-2.168,66	-0,05%	-7.512,45
ECO HEDGE FIM CP	-R\$ 1.052.756,42	-2,14%	22.558,26	-9,82%	103.374,95	-34,02%	358.101,35
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	R\$ 214.926.088,17	-0,12%	-252.313,96	-0,54%	-1.156.247,80	-1,86%	-4.005.359,87
FI BRASIL 2020 IV TP RF	R\$ 102.121.440,00	-0,45%	-464.076,08	-2,08%	-2.126.663,75	-7,21%	-7.366.979,33
FI BRASIL 2020 V TP RF	R\$ 31.638.672,00	-0,46%	-144.105,22	-2,09%	-660.373,09	-7,23%	-2.287.599,50
FI BRASIL 2024 IV TP RF	R\$ 35.259.046,01	-0,52%	-184.834,43	-2,40%	-847.017,77	-8,32%	-2.934.155,62
FI BRASIL IMAB 5 LP	R\$ 65.288.869,34	-0,16%	-105.481,80	-0,74%	-483.378,33	-2,56%	-1.674.471,66
FI BRASIL REF DI LP	R\$ 33.489.953,53	0,02%	7.562,13	0,10%	34.654,05	0,36%	120.045,17
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	R\$ 302.955.120,33	0,00%	-6.806,73	-0,01%	-31.192,34	-0,04%	-108.053,44
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	R\$ 407.265.087,72	0,00%	3.869,29	0,00%	17.731,29	0,02%	61.423,00
FIDC MULSET BVA MASTER	R\$ 742.582,48	-0,61%	-4.542,83	-2,80%	-20.817,88	-9,71%	-72.115,25
FIDC TREND BANK MULT	R\$ 225.983,41	-2,12%	-4.793,85	-9,72%	-21.968,20	-33,68%	-76.100,08
FII AQUILLA	R\$ 32.708.967,73	-1,49%	-487.470,01	-6,83%	-2.233.868,23	-23,66%	-7.738.346,56
FII AQUILLA RENDA	R\$ 9.470.019,73	-2,37%	-224.050,68	-10,84%	-1.026.729,19	-37,56%	-3.556.694,24
FII INFRA REAL ESTATE	R\$ 23.684.572,27	-0,09%	-21.845,71	-0,42%	-100.109,62	-1,46%	-346.789,89
FII RB CAPITAL RENDA II	R\$ 4.070.065,44	-0,11%	-4.387,21	-0,49%	-20.104,71	-1,71%	-69.644,74
FII SIA CORPORATE	R\$ 10.165.626,99	-0,07%	-7.346,42	-0,33%	-33.665,51	-1,15%	-116.620,76
FIP ATICO FLORESTAL	R\$ 9.807.305,35	-6,81%	-667.787,89	-31,20%	-3.060.188,57	-108,09%	-10.600.804,18
FIP INFRA SANEAMENTO	R\$ 82.778.922,89	-0,06%	-49.001,50	-0,27%	-224.553,08	-0,94%	-777.874,68
FIP LSH	R\$ 14.353.837,70	-0,01%	-766,43	-0,02%	-3.512,21	-0,08%	-12.166,66
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	R\$ 4.093.930,29	-0,21%	-8.758,04	-0,98%	-40.134,37	-3,40%	-139.029,54
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	R\$ 1.635.822,79	-0,07%	-1.113,50	-0,31%	-5.102,71	-1,08%	-17.676,30
INCENTIVO FIDC MULTISSET II	R\$ 13.067.000,73	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
ITAU AÇÕES PHOENIX	R\$ 14.106.109,35	-2,00%	-282.624,85	-9,18%	-1.295.149,75	-31,81%	-4.486.530,33
ITAU ALOC DINAMICA	R\$ 9.313.776,27	-0,24%	-22.076,38	-1,09%	-101.166,68	-3,76%	-350.451,65
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	R\$ 12.944.745,71	-1,84%	-238.598,93	-8,45%	-1.093.397,65	-29,26%	-3.787.640,56
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	R\$ 16.368.968,25	-0,20%	-32.086,68	-0,90%	-147.039,62	-3,11%	-509.360,19
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	R\$ 10.591.446,06	-0,10%	-10.823,64	-0,47%	-49.600,13	-1,62%	-171.819,90
NTN-B	R\$ 779.729.392,96	-1,00%	-7.779.962,15	-4,57%	-35.652.265,43	-15,84%	-123.503.070,28
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 2.728.778,18	-0,01%	-186,26	-0,03%	-853,53	-0,11%	-2.956,71
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	R\$ 6.934.410,53	-0,56%	-39.030,05	-2,58%	-178.858,17	-8,93%	-619.582,89
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	R\$ 5.996.233,76	-2,00%	-120.191,42	-9,19%	-550.786,29	-31,82%	-1.907.979,68
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	R\$ 20.072.616,78	-1,91%	-382.648,00	-8,74%	-1.753.513,41	-30,26%	-6.074.348,64
SANTANDER IMA-B5	R\$ 5.133.448,20	-0,17%	-8.604,53	-0,77%	-39.430,92	-2,66%	-136.592,70
SICOOB PREV FI RF IMA-B	R\$ 2.739.641,10	-0,47%	-12.787,36	-2,14%	-58.599,02	-7,41%	-202.992,97
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	R\$ 6.971.033,90	-0,64%	-44.962,96	-2,96%	-206.046,16	-10,24%	-713.764,82
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	R\$ 22.121.586,79	-0,56%	-124.728,60	-2,58%	-571.578,26	-8,95%	-1.980.005,16
VITORIA REGIA FI RF	R\$ 17.696.859,08	-0,22%	-39.498,35	-1,02%	-181.004,16	-3,54%	-627.016,79

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:

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

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 (rho).

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 (%) = - 1,29%

VaR (R\$) = -R\$ 50.546.08 2,84

7.3 - ÍNDICE DE SHARPE

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

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

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

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 livre 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	3,44
BB PREV RF IRF-M TPF	RF	3,31
BB PREV RF PERFIL FIC	RF	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	RF	3,57
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA II FI	RF	2,20
BBIF MASTER FIDC LP	RF	0,76
BR HOTÉIS FII	FII	-
BRADERCO FIA DIVIDENDOS	RV	0,22
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	RF	3,64
BRB FI RF 2023	RF	9,38
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	RF	1,79
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	RV	0,50
CONQUEST FIP	RV	-
ECO HEDGE FIM CP	RV	2,68
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	RF	3,59
FI BRASIL 2020 IV TP RF	RF	-
FI BRASIL 2020 V TP RF	RF	-
FI BRASIL 2024 IV TP RF	RF	1,53
FI BRASIL IMAB 5 LP	RF	3,88
FI BRASIL REF DI LP	RF	-
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	RV	-
FIC BB PREV IRF M1 RF TP	RF	1,35
FIDC MULSET BVA MASTER	RF	-
FIDC TREND BANK 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 MULTISSET II	RF	-
ITAU AÇÕES PHOENIX	RV	0,58
ITAU ALOC DINAMICA	RF	3,25
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	RV	-
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	RF	2,31
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	RF	-
NTN-B	RF	3,57
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	RF	0,77
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	RF	3,36
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	RV	0,25
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	RV	0,44
SANTANDER IMA-B5	RF	3,93
SICOOB PREV FI RF IMA-B	RF	3,84
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	RF	-
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	RF	-
VITORIA REGIA FI RF	RF	0,74

Importante notar que conforme pode ser verificado na tabela acima os fundos DI (BB Perfil e CAIXA DI LP) apresentavam índice de sharpe negativos o que corrobora com a análise feita pelos economistas das Assets consultadas, de que os fundos DI já pagaram o retorno esperado e que a perspectiva de ganho nos mesmos já está baixa, recomendando a alocação em fundos de gestão ativa/dinâmica/estratégica, a exemplo os fundos BB Aloc Ativa e Itaú Aloc Dinâmica, ambos com Sharpe acima de 3 para os últimos 101 dias úteis.

8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO

É importante destacar que o estudo dos cenários, análises, projeções e estimativas foram produzidos com base em dados publicamente divulgados através da revista Previ, banco Itaú além de participação em áudio conferências, busca traçar um panorama do mercado revisando os principais acontecimentos do mês de março, além de dar um indicativo para os próximos meses.

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

8.1- CENÁRIO INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Donald Trump irá se reunir com o presidente chinês, Xi Jinping, no G20, no fim deste mês, o que pode deixar as duas nações mais próximas de um acordo comercial.

Mesmo que os resultados positivos possam trazer algum alívio, os impasses comerciais podem indicar alguma fragilidade no desempenho futuro, o que fundamenta o entendimento de que o momento atual ainda é de cautela.

O cenário, passou a considerar que o FED reduzirá a taxa básica de juros da economia em 50 bps neste ano, em dois movimentos de 25 bps (o primeiro em jul/19). Com isso, o juro básico americano deve ser reduzido ao intervalo entre 1,75% - 2,00% no fim de 2019. Enquadramos esse cenário de corte pontual de juros por parte do Fed como um movimento preventivo.

EUROPA

Brexit - O Reino Unido deveria finalizar seu divórcio da União Europeia, mas o governo de Theresa May não conseguiu apoio para o acordo de retirada antes do prazo final. A UE concorda em prorrogar para evitar um cenário sem acordo, até 31 de outubro de 2019.

Atividade: o mês de maio foi marcado pela divulgação e atualização das taxas de crescimento do PIB do 1T19 nas economias centrais.

BCE: Mario Draghi, sinalizou estímulos à economia da zona do euro, através de possíveis cortes nas taxas de juros.

CHINA

Impasse comercial com os Estados Unidos poderá ter uma solução na reunião do G20.

Permanece o movimento de desaceleração no país.

A percepção dominante é a de que o governo chinês ainda dispõe de instrumentos para reequilibrar o crescimento, elevando a expectativa do anúncio de novas medidas anticíclicas de política monetária e fiscal.

8.2- CENÁRIO NACIONAL

O foco estará na votação do relatório da Reforma da Previdência. A principal preocupação se refere ao conteúdo da proposta, que deverá incorporar emendas apresentadas pelos parlamentares ao longo do período de audiências. Deverá ser aprovada em Agosto/2019.

A economia segue perdendo força devido aos efeitos defasados de choques, ao ambiente internacional turbulento e ao elevado nível de incerteza.

A inflação ao consumidor terá expressivo arrefecimento no curto prazo, devolvendo a alta recente de alimentos e também a pressão dos produtos administrados.

Selic: 4 reduções seguida de 0,25% - em Setembro, Outubro, Dezembro e Janeiro/2020 (de 6,50% para 5,50%). Duas elevações de 0,25% em 2020 nos meses de Outubro e Dezembro (de 5,50% para 6,00%).

Esperamos dados mais fracos de crescimento, dando suporte à revisão de baixa do PIB de 2019.

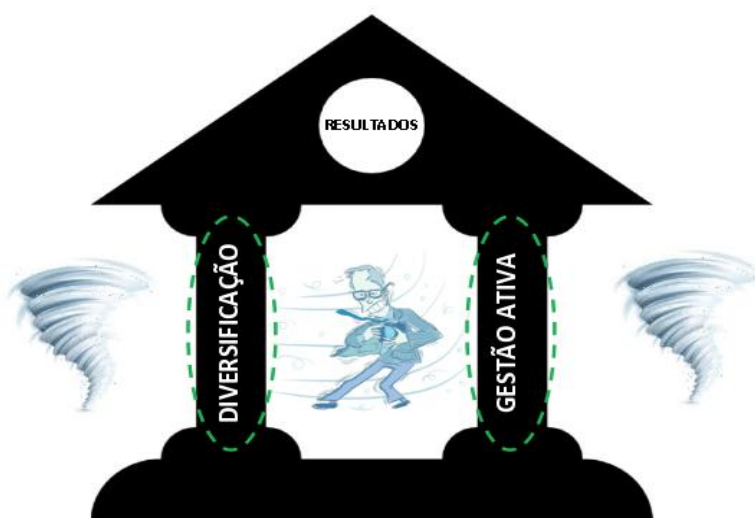
8.3- SEGMENTOS

RENDA FIXA

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN.

Cabe lembrar que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores.

Buscar a diversificação, a sugestão das instituições consultadas foi a utilização de fundo de gestão ativa/dinâmica/estratégica. Fundos em que o gestor ter a oportunidade de responder mais tempestivamente as variações de cenários.



Fonte: Apresentação CEF

RENDA VARIÁVEL

Quanto à renda variável, no geral a recomendação é avaliação do momento podendo ampliar a posição, a atividade econômica continua apresentando melhoras, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial.

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

8.4- 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 22 dias do mês de julho de 2019.

Júlio César Medeiros Lima
Gerente de Controle e
Análise de Riscos

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

Reynaldo Ferreira de Melo
Diretor de Investimentos