

**BURIPREV - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Buri - CNPJ: 02.922.449.0001/32**

Rua São Roque, 47 - Centro - Buri/SP - CEP: 18.290-000 - Fone: (15) 3546-3250

E-mail: ipasb@ipasb.sp.gov.br

Ata número 02/2019 da reunião ordinária do COMIN - Comitê de Investimentos do BURIPREV – Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Buri.

RELATÓRIO MENSAL DOS INVESTIMENTOS DE JANEIRO DE 2019.

Aos quinze dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e dezenove, às dezessete horas, na sede do BURIPREV, sito a Rua São Roque, 47 nesta cidade de Buri, estado de São Paulo, reuniu-se o COMIN Comitê de investimentos do BURIPREV, conforme convocação do Presidente, Sr. Mário Ferreira, feita no último dia oito de março de dois mil e dezoito, em lista que foi devidamente assinada por todos, e que segue fazendo parte integrante desta ata. O Sr. Presidente abriu a presente reunião agradecendo a presença de todos, passou imediatamente a ordem do dia expondo aos presentes o relatório dos investimentos e desinvestimentos do BURIPREV e o resumo referente ao mês de janeiro de dois mil e dezenove, conforme abaixo demonstrados:

RELATÓRIO DE CONSULTORIA



INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE BURI

Janeiro/2019

Características

CNPJ:	10.740.670/0001-06
Gestão	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
Administrador:	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
Data do Início da Série:	18/05/2010
Benchmark:	IRF-M 1

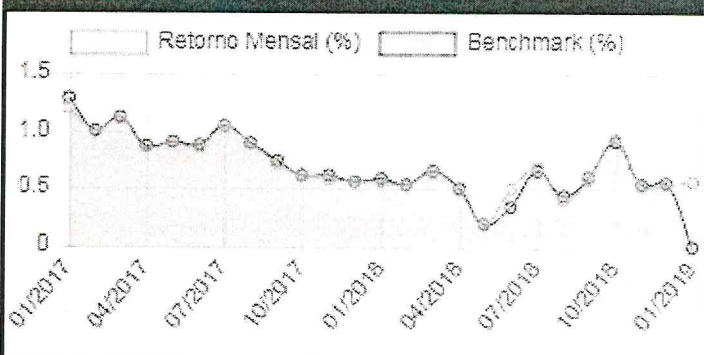
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.57%	0.54%	0.53%	0.94%	0.59%	0.41%	0.68%	0.50%	0.19%	0.49%	0.64%	0.53%	0.57%
IRF-M 1	0.58%	0.56%	0.54%	0.92%	0.61%	0.44%	0.66%	0.35%	0.20%	0.51%	0.66%	0.54%	0.59%
%	97.93%	97.28%	97.18%	102.09%	97.20%	92.44%	103.53%	143.67%	96.84%	96.52%	97.19%	98.67%	96.20%

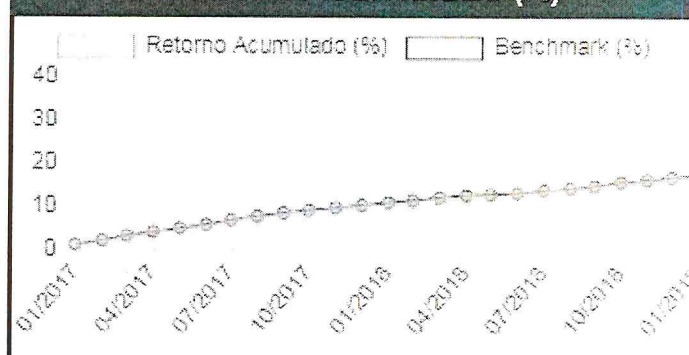
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal
R\$ 2,00	R\$ 17.072.000.000,00	R\$ 13.734.119.352,18	-	-	1.20 %	0.19 %

Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	07.111.384/0001-69
Gestão:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Administrador:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Data do Início da Série:	08/12/2004
Benchmark:	IRF-M

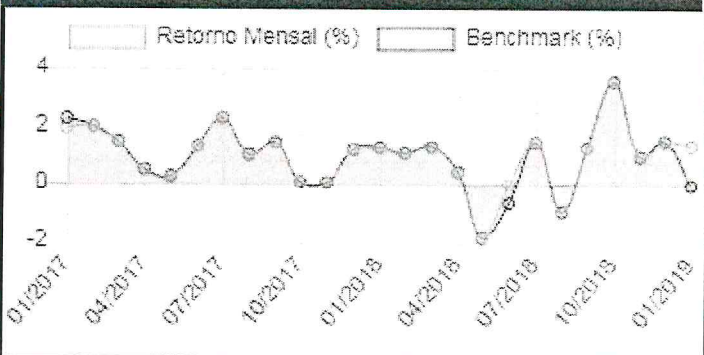
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	1.37%	1.51%	0.98%	3.58%	1.28%	-0.96%	1.48%	0.01%	-1.86%	0.43%	1.30%	1.10%	1.29%
IRF-M	1.39%	1.53%	0.99%	3.59%	1.30%	-0.93%	1.47%	-0.62%	-1.85%	0.47%	1.32%	1.10%	1.30%
%	98.38%	98.59%	99.04%	99.66%	98.85%	102.75%	100.59%	-2.34%	100.19%	91.73%	98.32%	100.06%	99.12%

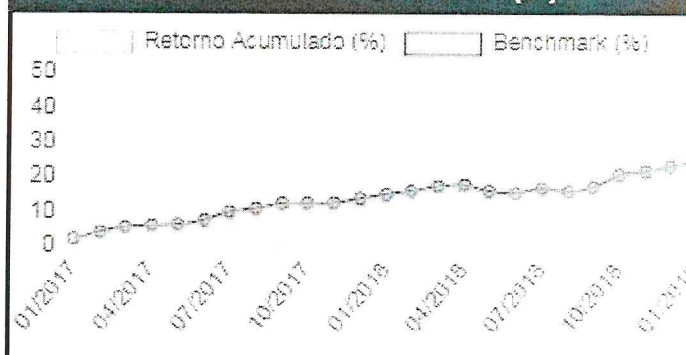
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Mín. Mensal
R\$ 4,08	R\$ 5.114.090.000,00	R\$ 4.845.265.973,87	-	-1.86 %	3.58 %	-1.86 %

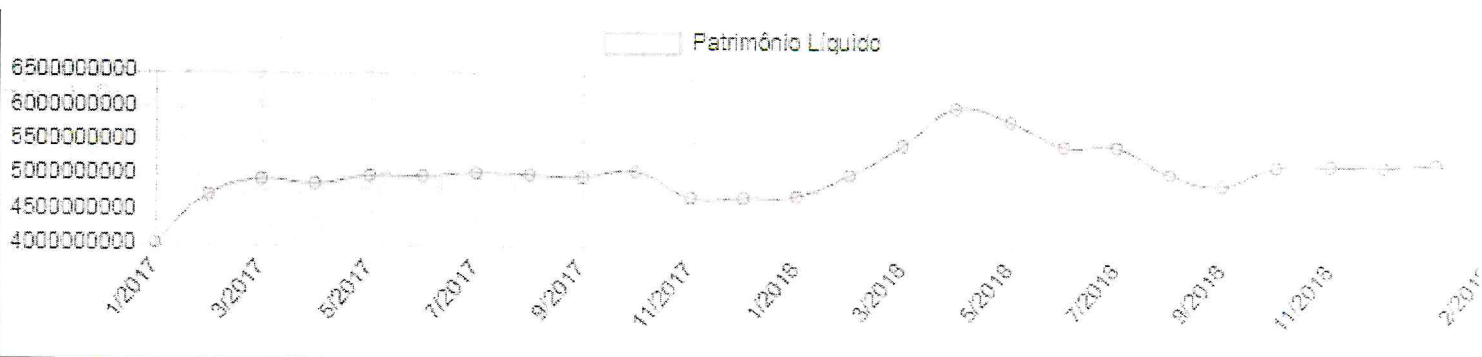
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	11.484.558/0001-06
Gestão	BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A. DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS
Administrador:	BANCO BRADESCO S.A.
Data do Início da Série:	24/06/2010
Benchmark:	IRF-M1

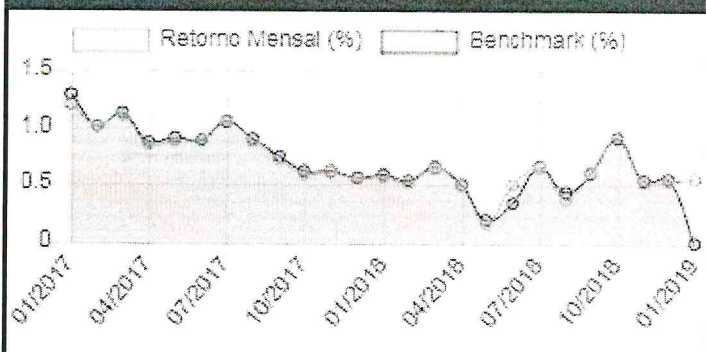
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.56%	0.54%	0.52%	0.90%	0.62%	0.38%	0.66%	0.50%	0.17%	0.50%	0.65%	0.52%	0.57%
IRF-M 1	0.58%	0.56%	0.54%	0.92%	0.61%	0.44%	0.66%	0.35%	0.20%	0.51%	0.66%	0.54%	0.59%
%	96.03%	96.61%	96.45%	98.36%	101.58%	86.42%	99.38%	145.84%	84.21%	97.95%	98.68%	95.91%	96.85%

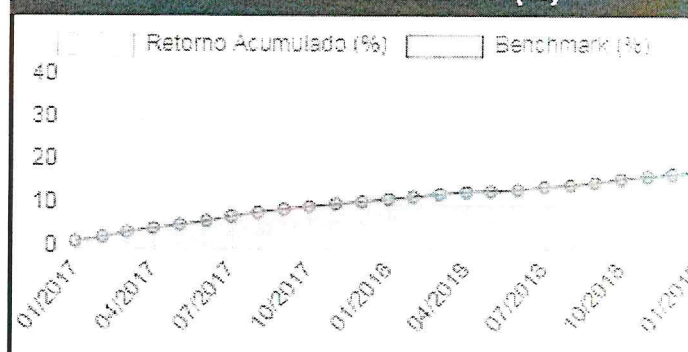
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal
R\$ 1,98	R\$ 828.365.000,00	R\$ 710.911.300,49	-	-	1.20 %	0.17 %

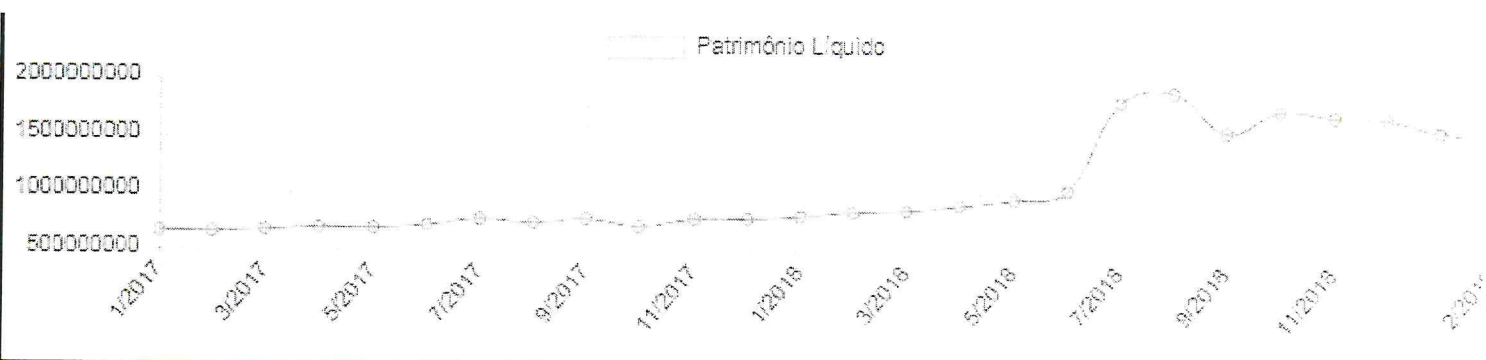
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	26.507.132/0001-06
Gestão	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Administrador:	BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.
Data do Início da Série:	27/04/2017
Benchmark:	Não se Aplica

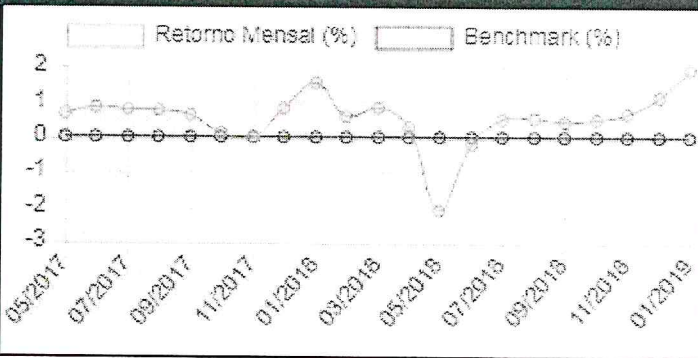
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	1.94%	1.15%	0.67%	0.51%	0.44%	0.53%	0.51%	-0.21%	-2.09%	0.29%	0.84%	0.60%	1.55%

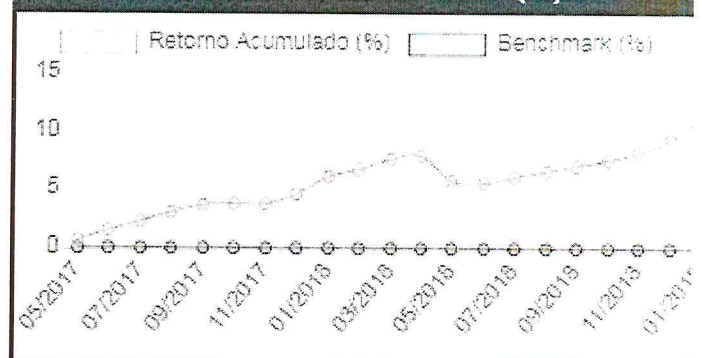
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal
R\$ 10,00	R\$ 69.861.400,00	R\$ 47.356.045,68	-	-2.09 %	1.94 %	-2.09 %

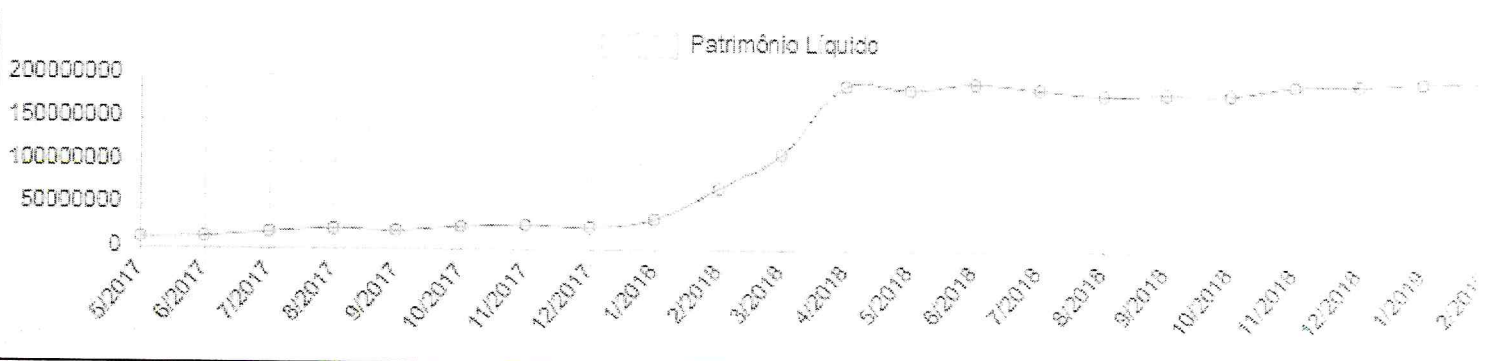
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	03.737.206/0001-97
Gestão:	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
Administrador:	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
Data do Início da Série:	04/07/2006
Benchmark:	CDI

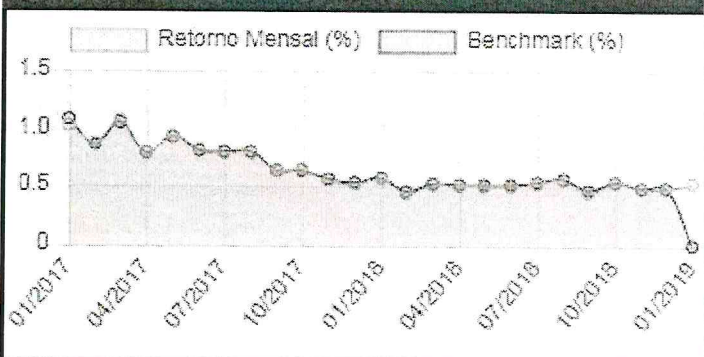
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.53%	0.48%	0.49%	0.53%	0.44%	0.56%	0.52%	0.50%	0.50%	0.51%	0.51%	0.44%	0.57%
CDI	0.54%	0.49%	0.49%	0.54%	0.47%	0.57%	0.54%	0.52%	0.52%	0.52%	0.53%	0.46%	0.58%
%	97.95%	98.16%	99.07%	98.53%	94.58%	97.60%	97.21%	96.32%	96.19%	98.09%	97.17%	95.86%	97.94%

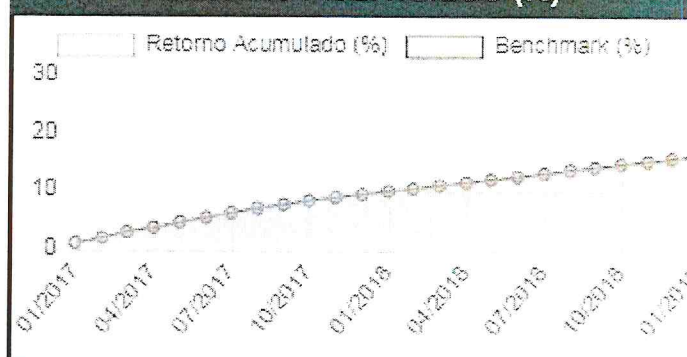
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal
R\$ 2,96	R\$ 6.514.410.000,00	R\$ 5.982.165.264,59	-	-	1.07 %	0.44 %

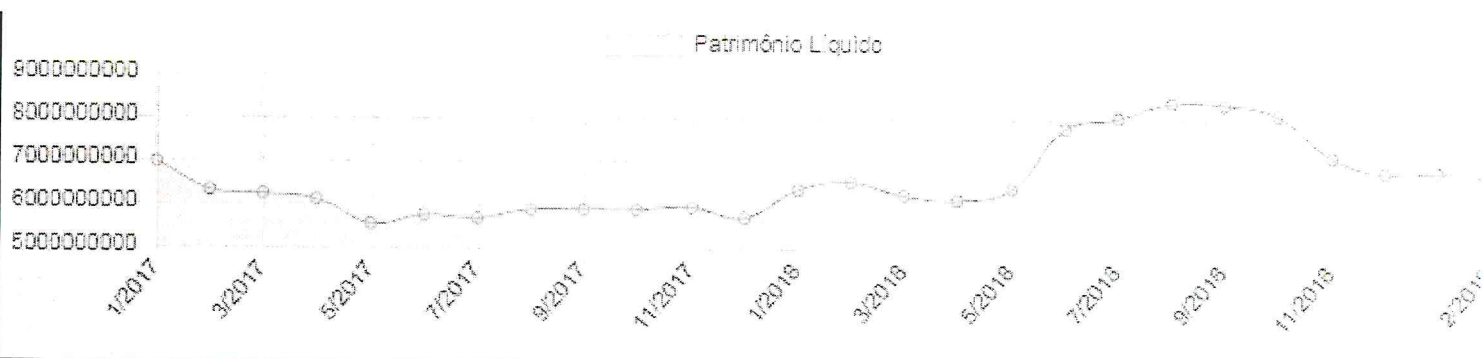
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	13.077.415/0001-05
Gestão:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Administrador:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Data do Início da Série:	20/04/2011
Benchmark:	CDI

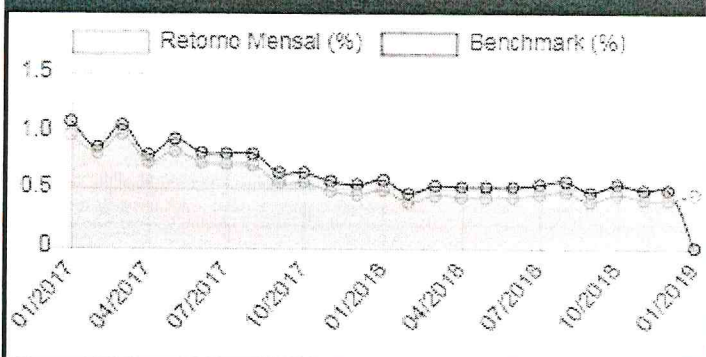
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.45%	0.41%	0.41%	0.45%	0.39%	0.47%	0.45%	0.43%	0.42%	0.43%	0.44%	0.39%	0.49%
CDI	0.54%	0.49%	0.49%	0.54%	0.47%	0.57%	0.54%	0.52%	0.52%	0.52%	0.53%	0.46%	0.58%
%	82.96%	82.92%	83.15%	83.27%	82.47%	82.10%	83.18%	82.16%	81.27%	82.04%	83.66%	84.10%	84.03%

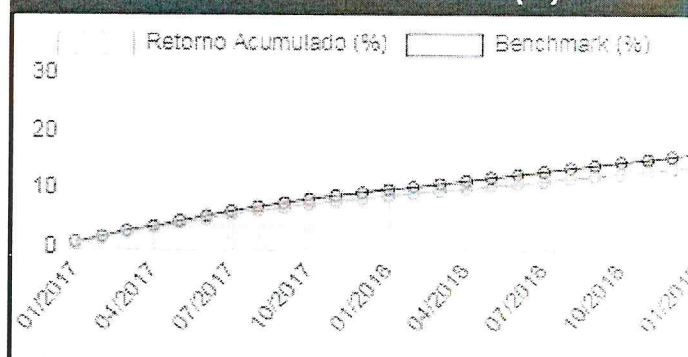
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Mín. Mensal
R\$ 1,73	R\$ 1.452.120.000,00	R\$ 1.228.455.274,34	-	-	0.97 %	0.39 %

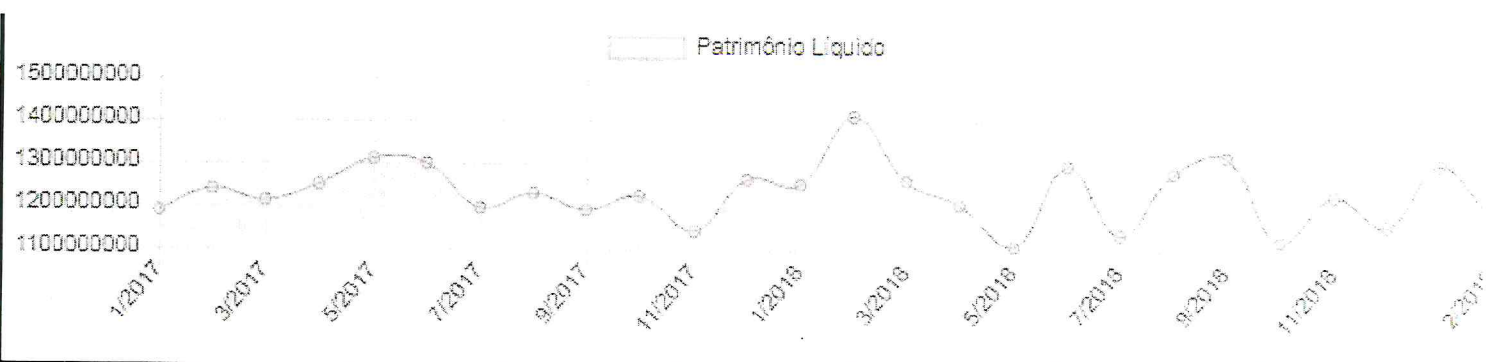
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO



Características

CNPJ:	13.077.418/0001-49
Gestão	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Administrador:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Data do Início da Série:	20/04/2011
Benchmark:	CDI

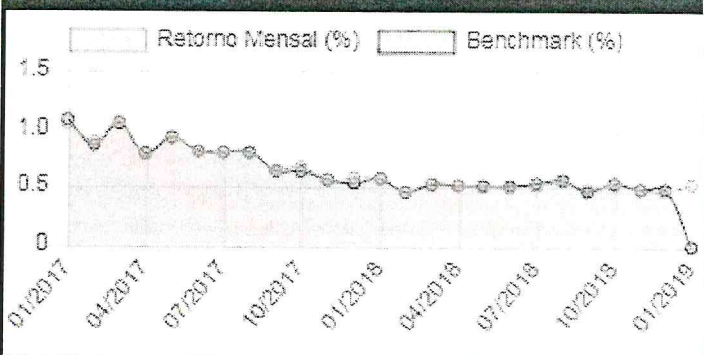
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.53%	0.47%	0.49%	0.53%	0.49%	0.55%	0.52%	0.50%	0.51%	0.52%	0.54%	0.47%	0.57%
CDI	0.54%	0.49%	0.49%	0.54%	0.47%	0.57%	0.54%	0.52%	0.52%	0.52%	0.53%	0.46%	0.58%
%	98.20%	95.53%	99.70%	98.29%	104.59%	97.12%	96.42%	96.36%	97.62%	99.54%	101.80%	101.68%	98.46%

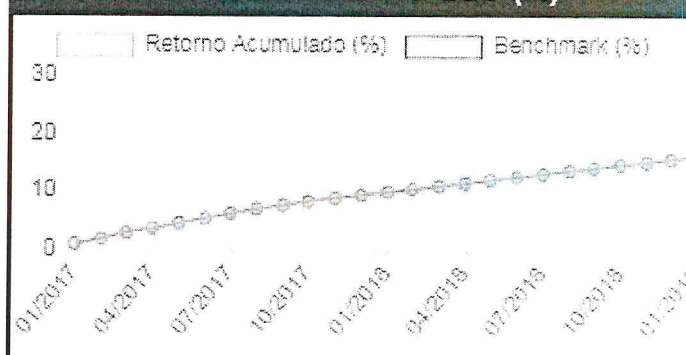
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Mín. Mensal
R\$ 1,82	R\$ 4.009.860.000,00	R\$ 4.500.871.089,09	-	-	1.07 %	0.47 %

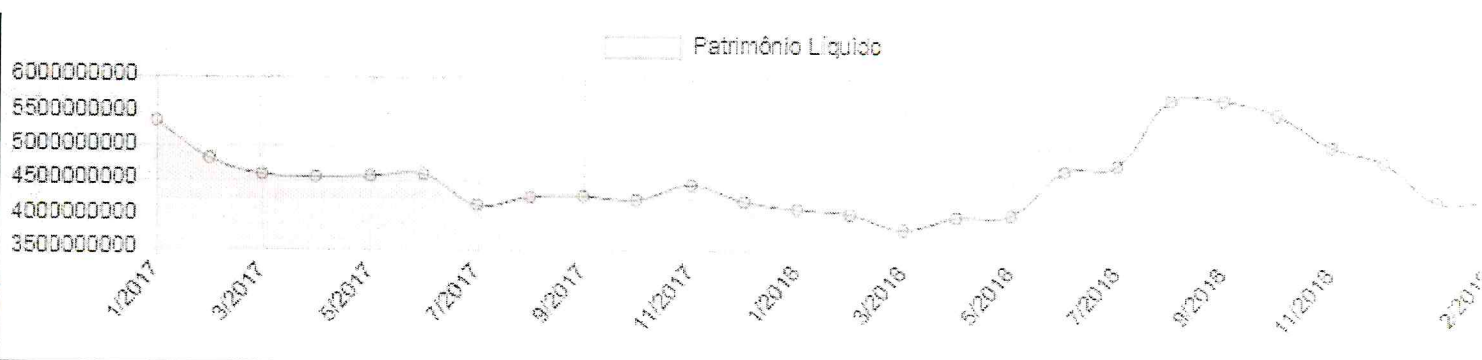
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



Características

CNPJ:	11.328.882/0001-35
Gestão:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Administrador:	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
Data do Início da Série:	02/12/2009
Benchmark:	IRF-M1

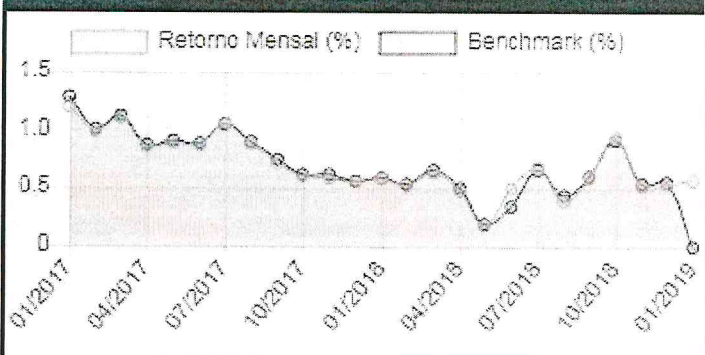
Rentabilidade (%) em R\$ (até 31/01/2019)

	01/2019	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018	06/2018	05/2018	04/2018	03/2018	02/2018	01/2018
Fundo	0.58%	0.54%	0.52%	0.93%	0.59%	0.40%	0.68%	0.50%	0.18%	0.48%	0.63%	0.52%	0.59%
IRF-M1	0.58%	0.56%	0.54%	0.92%	0.61%	0.44%	0.66%	0.35%	0.20%	0.51%	0.66%	0.54%	0.59%
%	99.21%	96.15%	95.74%	102.07%	97.43%	89.91%	102.33%	144.65%	91.62%	94.95%	96.38%	96.99%	98.79%

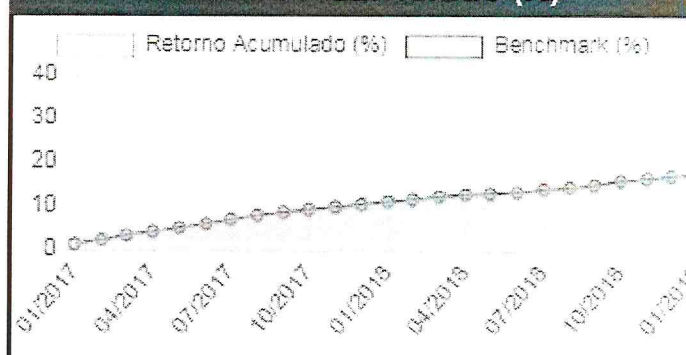
Perfil Risco x Retorno (%) em R\$ nos Últimos 12 meses (até 31/01/2019)

Cota	Patrimônio Líquido (R\$ Mil)	PL Médio 12 meses (R\$ Mil)	Volatilidade	Perda Máxima	Retorno Máx. Mensal	Retorno Min. Mensal
R\$ 2,09	R\$ 10.836.500.000,00	R\$ 10.555.383.354,27	-	-	1.20 %	0.18 %

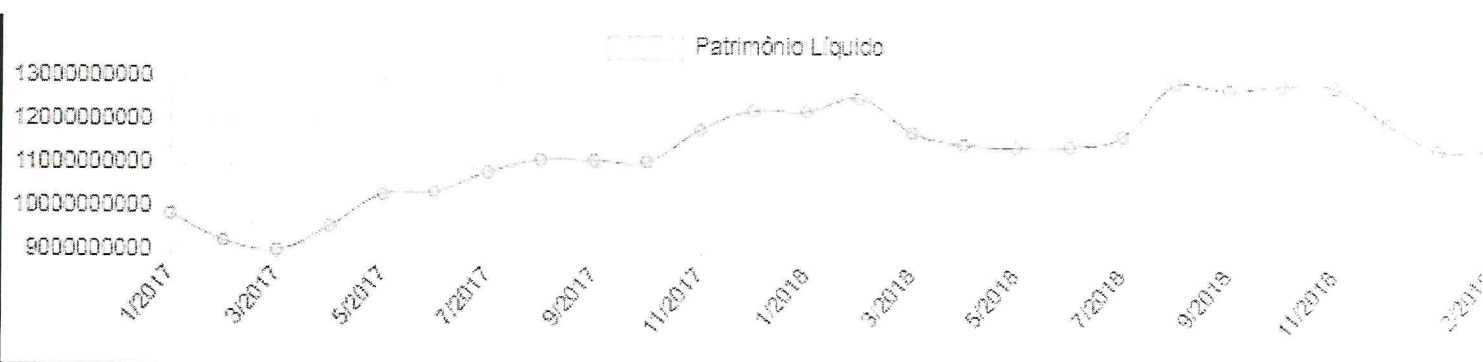
Retorno Mensal



Retorno Acumulado (%)



Evolução do Patrimônio Líquido



RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL

Em atendimento a Resolução CMN 3.922/10 alterada pela 4604/17 de acordo com os artigos:

“Art. 4º. Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;

III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração.”

E pela Portaria MPS nº. 403

“Art. 9º. A taxa real de juros utilizada na avaliação atuarial deverá ter como referência a meta estabelecida para as aplicações dos recursos do RPPS na Política de Investimentos do RPPS, limitada ao máximo de 6% (seis por cento) ao ano”.

1. Avaliação de Rentabilidade versus Meta Atuarial

O principal objetivo do RPPS é atingir a meta atuarial, sendo assim o primeiro passo consiste em calcular a meta para o referido mês do relatório e compará-lo com a rentabilidade dos fundos de investimento pertencentes à carteira do RPPS. Sendo assim será possível verificar se a meta atuarial está sendo cumprida.

1.1. Cálculo da meta atuarial

A meta atuarial é composta por dois itens que são:

- a) Indexador
- b) Taxa de Juros

O Indexador geralmente é o IPCA (Índice de Preço ao Consumidor Amplo) ou INPC (Índice Nacional de Preço ao Consumidor).



A Taxa de Juros máxima utilizada para o cálculo da meta atuarial é:

Indexador: IPCA

Taxa: 5,00%

Portanto a fórmula para o cálculo da meta atuarial no mês é:

$$\left\{ \left[12 \left(1 + \frac{\text{Indexador}}{100} \right) \right]^n - 1 \right\} \times 100$$

Meta Atuarial/Mês

Logo a meta atuarial para esse mês é:

META ATUARIAL

0,73%

1.2. Cálculo da Rentabilidade da Carteira do RPPS

O cálculo do retorno (R\$) é realizado da seguinte maneira:

Retorno (R\$) = Saldo Atual + Resgate - Aplicações - Saldo Anterior

Retorno (%) = Retorno (R\$) / (Saldo Anterior + Aplicações)

A seguir será calculado o retorno para cada investimento e também a rentabilidade da carteira do RPPS.



1.3. Rentabilidade da Carteira do RPPS

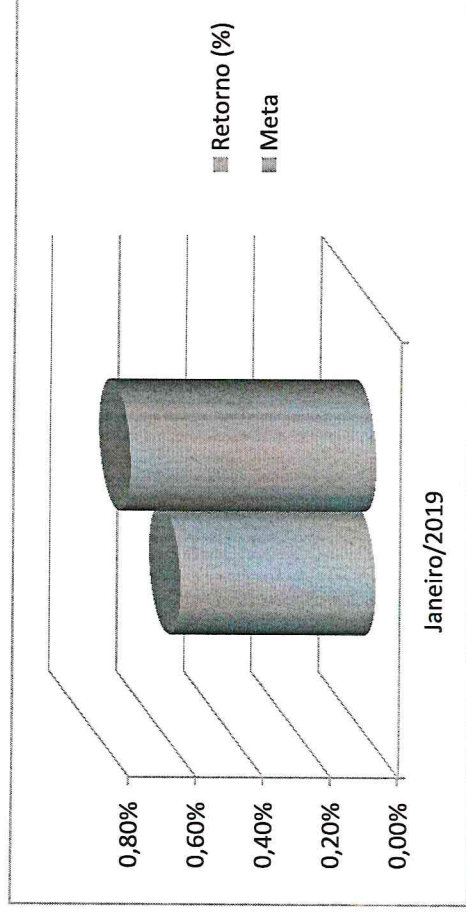
Nome do Fundo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgate	Yield	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
BB IRF-M1	8.611.564,44	-	-	-	8.661.109,14	49.544,70	0,58%	0,73%	78,95%
BB Perfil	3.773.335,97	-	-	-	3.793.344,18	20.008,21	0,53%	0,73%	72,77%
BB IRF-M1	4.082.564,36	-	4.091.467,09	-	-	8.902,73	0,22%	0,73%	29,92%
BB Perfil	711.116,66	-	712.834,13	-	-	1.717,47	0,24%	0,73%	33,14%
Caixa IRF-M1	16.699.589,96	-	-	-	16.794.427,84	94.837,88	0,57%	0,73%	77,93%
Caixa Ref. DI LP	5.189.245,49	-	-	-	5.216.693,96	27.448,47	0,53%	0,73%	72,59%
Bradesco IRF-M1 TP	2.184.946,80	5.000.000,00	-	-	7.204.271,19	19.324,39	0,27%	0,73%	36,91%
NTN-B - 2024	1.474.228,29	-	-	-	1.485.843,32	11.615,03	0,79%	0,73%	108,12%
NTN-B - 2024	1.725.847,12	-	-	-	1.739.444,59	13.597,47	0,79%	0,73%	108,12%
Santander Ativo FIC FI	829.174,15	-	-	-	845.258,82	16.084,67	1,94%	0,73%	266,20%
Carteira	45.281.613,24	5.000.000,00	4.804.301,22	-	45.740.393,04	263.081,02	0,58%	0,73%	79,38%



1.4. Comparação da Rentabilidade Acumulada com a Meta Atuarial

Mês	Saldo Mês Anterior	Aplicações	Resgate	Yield	Saldo Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
Janeiro/2019	45.281.613,24	5.000.000,00	4.804.301,22	0,00	45.740.393,04	263.081,02	0,58%	0,73%	79,38%
Acumulado	45.281.613,24	5.000.000,00	4.804.301,22	0,00	45.740.393,04	263.081,02	0,58%	0,73%	79,38%

Segmento	Valor	%
Renda Fixa	45.740.393,04	100,00%



RISCO DE MERCADO



www.kansaiasset.com.br -
caudimir@kansaiasset.com.br
Tel: (13) 3313.3530 / (13) 99710.1518
Endereço: Luiz Alonso Peres, N° 339 - Bairro: Indaia -
Bartoloma / SP - CEP: 11250-000.

2. 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 delimitada 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 repetiram no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

2.1. VaR - Value at Risk

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

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

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

V_{T_1, T_n} : volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T_1 e T_n .

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



2.2. VaR - Value at Risk

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
BB IRF-M1	8.661.109,14	0,01%	3.066,09	0,03%	14.050,58
BB Perfil	3.793.344,18	0,00%	197,36	0,00%	904,40
BB IRF-M1	0,00	-	-	-	-
BB Perfil	0,00	-	-	-	-
Caixa IRF-M1	16.794.427,84	0,01%	5.764,98	0,06%	26.418,46
Caixa Ref. DI LP	5.216.693,96	0,00%	120,56	0,00%	552,46
Bradesco IRF-M1 TP	7.204.271,19	0,01%	2.445,24	0,02%	11.205,48
NTN-B - 2024	1.485.843,32	0,02%	9.159,08	0,09%	41.972,19
NTN-B - 2024	1.739.444,59	0,02%	10.722,34	0,11%	49.135,93
Santander Ativo FIC FI	845.258,82	0,00%	1.072,66	0,01%	4.915,54

Para análise do risco é usado uma base histórica de 101 dias, dessa forma os fundos que se encontram sem valores não apresentaram série histórica compatível com a nossa análise.



2.3. VaR da Carteira

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

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

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

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

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

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

$$VaR = 0,22\%$$

$$VaR (R\$) = 102.249,88$$



2.4. 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:

$$\text{Sharpe} = \frac{R_f - R_b}{\sigma}$$

Onde:

R_b = taxa de juros sem risco;

R_f = 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.

Podemos 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 taxas 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 variável e o IFIX para fundos imobiliários, e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

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



2.5. Índice de Sharpe dos Fundos

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
BB IRF-M1	0,02
BB Perfil	-
BB IRF-M1	0,02
BB Perfil	-
Caixa IRF-M1	0,01
Caixa Ref. DI LP	-
Bradesco IRF-M1 TP	0,01
NTN-B - 2024	-
NTN-B - 2024	-
Santander Ativo FIC FI	0,09



ENQUADRAMENTO



www.kansaiasset.com.br -
daudenir@kansaiasset.com.br
Tel: (11) 3313.3530 / (13) 99710.1518
Endereço: Cuz Alfonso Peres, N.º 339 - Bairro: Indaial -
Bertoga / SP - CEP: 11250-000.

3. Enquadramento para efeito da Resolução CMN N° 4604/17

Nome do Fundo	Saldo Mês Atual	% do PL do RPPS	Limite Resolução	Enquadramento	% do PL do Fundo	Situação
BB IRF-M1	8.661.109,14	18,94%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7° , I, b	0,08%	Enquadrado
BB Perfil	3.793.344,18	8,29%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7° , IV, a	0,09%	Enquadrado
BB IRF-M1	0,00	0,00%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7° , I, b	-	Enquadrado
BB Perfil	0,00	0,00%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7° , IV, a	-	Enquadrado
Caixa IRF-M1	16.794.427,84	36,72%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7° , I, b	0,10%	Desenquadrado
Caixa Ref. DI LP	5.216.693,96	11,41%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7° , IV, a	0,08%	Enquadrado
Bradesco IRF-M1 TP	7.204.271,19	15,75%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7° , I, b	0,47%	Enquadrado
NTN-B - 2024	1.485.843,32	3,25%	100%	Títulos Públicos de emissão do TN - Art. 7° , I, a	-	Enquadrado
NTN-B - 2024	1.739.444,59	3,80%	100%	Títulos Públicos de emissão do TN - Art. 7° , I, a	-	Enquadrado
Santander Ativo FIC FI	845.258,82	1,85%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7° , IV, a	0,43%	Enquadrado



Enquadramento de acordo com a política de investimento

Enquadramento	Limite Resolução %	Política de Investimento %	% da Carteira
Títulos Públicos de emissão do TN - Art. 7º, I, a	100%	10%	7,05%
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	100%	100%	71,40%
ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I, c	100%	0%	-
Operações compromissadas - Art. 7º, II	5%	0%	-
FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	60%	30%	-
ETF - Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, b	60%	0%	-
FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	40%	40%	21,55%
ETF - Demais Indicadores de RF - Art. 7º, IV, b	40%	0%	-
Letras Imobiliárias Garantidas - Art. 7º, V, b	20%	0%	-
CDB - Certificado de Depósito Bancário - Art. 7º, VI, a	15%	0%	-
Poupança - Art. 7º, VI, b	15%	0%	-
FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior - Art. 7º, VII, a	5%	5%	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	5%	5%	-
FI Debêntures de Infraestrutura - Art. 7º, VII, c	5%	0%	-
FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	30%	5%	-
ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50) - Art. 8º, I, b	30%	0%	-
FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	20%	5%	-
ETF - Demais Índices de Ações - Art. 8º, II, b	20%	0%	-
FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	10%	5%	-
FI em Participações - Art. 8º, IV, a	5%	5%	-
FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	5%	0%	-

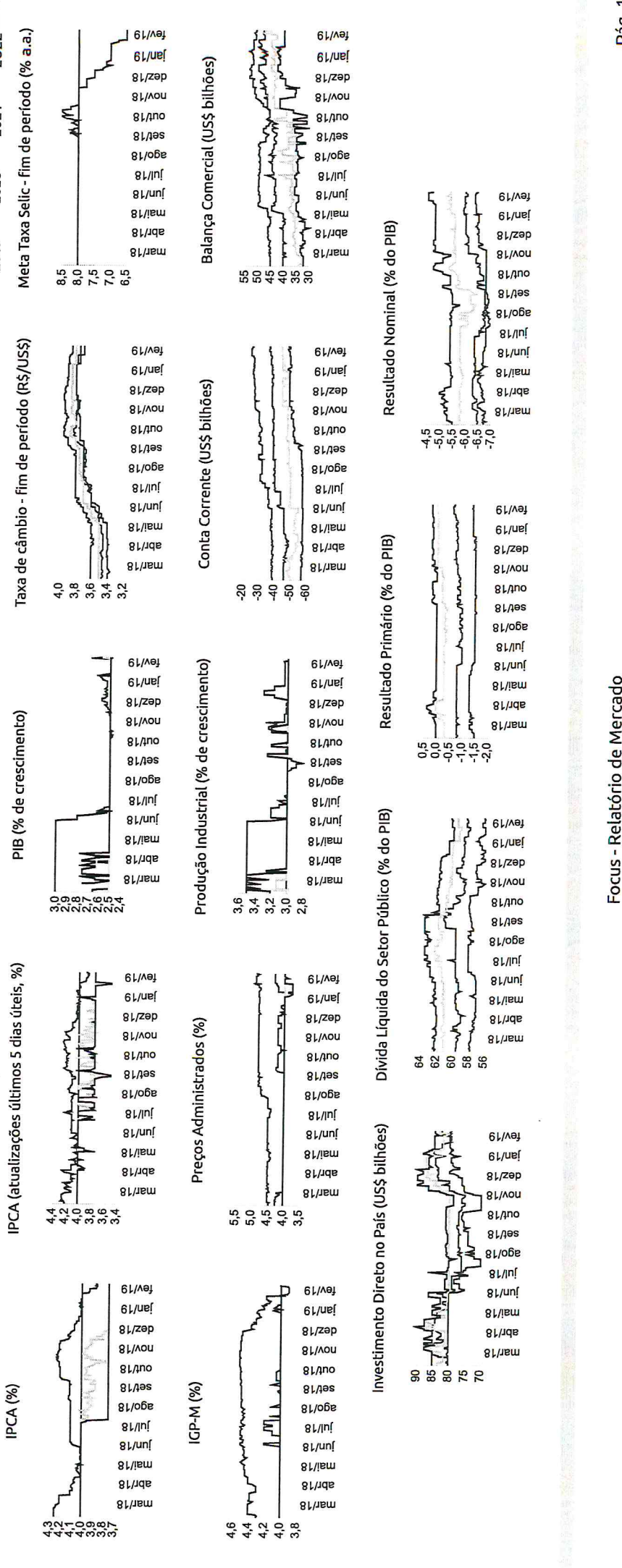


▲ Aumento ▼ Diminuição ▬ Estabilidade

Mediana - Agregado

	2019			2020			2021			2022		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *
IPCA (%)	4,01	3,87	▲ (1)	4,00	4,00	▲ (85)	3,75	3,75	▲ (10)	3,75	3,75	▲ (30)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,00	3,87	▲ (1)	4,00	4,00	▲ (85)	3,75	3,75	▲ (5)	3,75	3,75	▲ (5)
PIB (% de crescimento)	2,53	2,50	▼ (1)	2,60	2,50	▲ (1)	2,50	2,50	▲ (101)	2,50	2,50	▲ (43)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,70	▲ (2)	3,78	3,75	▲ (2)	3,88	3,80	▲ (2)	3,88	3,85	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	6,50	▲ (2)	8,00	8,00	▲ (16)	8,00	8,00	▲ (85)	8,00	8,00	▲ (61)
IGP-M (%)	4,15	3,90	▲ (1)	4,00	4,00	▲ (4)	4,00	4,00	▲ (83)	4,00	4,00	▲ (56)
Preços Administrados (%)	4,80	4,89	▲ (2)	4,20	4,30	▲ (2)	4,00	4,00	▲ (81)	3,75	3,88	▲ (1)
Produção Industrial (% de crescimento)	3,04	3,04	▼ (1)	3,00	3,00	▲ (53)	3,00	3,00	▲ (69)	3,00	3,00	▲ (14)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,50	-25,00	▼ (1)	-37,35	-36,35	▲ (1)	-44,50	-44,00	▲ (1)	-49,45	-48,50	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00	51,00	▼ (1)	49,00	48,00	▲ (1)	43,70	42,92	▲ (1)	41,60	40,00	▲ (3)
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	79,50	80,00	▼ (1)	82,44	82,44	▲ (2)	82,00	81,89	▲ (1)	84,80	83,40	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,30	56,05	▼ (2)	58,16	58,30	▲ (1)	59,28	59,40	▲ (1)	59,95	60,15	▲ (1)
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,37	▼ (1)	-0,80	-0,63	▼ (1)	-0,86	-0,80	▼ (1)	0,15	0,20	▲ (2)
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40	-6,35	▼ (1)	-5,91	-6,05	▲ (1)	-5,30	-5,27	▼ (1)	-4,80	-4,53	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente



Expectativas de Mercado

15 de fevereiro de 2019

▲ Aumento ▼ Diminuição ▬ Estabilidade

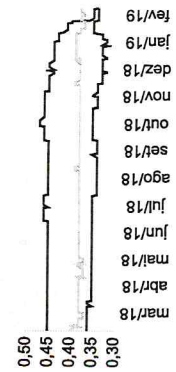
Mediana - Agregado

	fev/19		mar/19		abr/19	
	Há 4 semanas	Hoje semanal*	Há 4 semanas	Hoje semanal*	Há 4 semanas	Hoje semanal*
IPCA (%)	0,42	0,34 ▼ (6)	0,35	0,34	0,30	0,30
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,41	0,34 ▼ (1)	0,35	0,34	0,30	0,30
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,73	3,67 ▲ (1)	3,74	3,68 ▲ (1)	3,73	3,67 ▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	6,50	6,50	6,50	6,50
ICP-M (%)	0,35	0,37 ▲ (1)	0,35	0,35	0,32	0,32

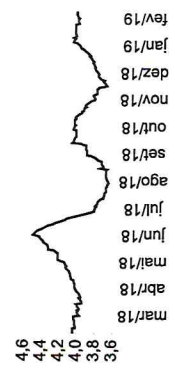
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de semanas na amostra mais recente

fev/19 — mar/19 — abr/19 — próximos 12 meses, suavizada

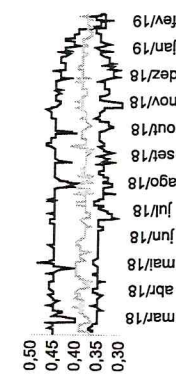
IPCA (%)



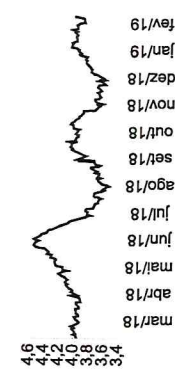
IPCA (%)



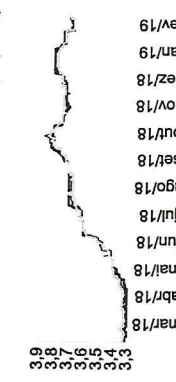
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



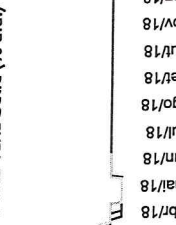
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



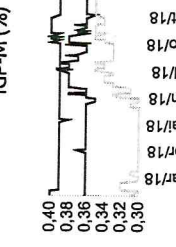
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



Meta Taxa Selic (% a.a.)



ICP-M (%)



ICP-M (%)



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

fev/19

Há 4 semanas

0,37

0,39

3,80

6,50

mar/19

Há 1 semana

0,32

0,57

3,67

-

abr/19

Há 4 semanas

0,32

0,59

3,70

6,50

abr/19

Há 1 semana

0,35

0,41

3,80

6,50

abr/19

Há 4 semanas

0,34

0,35

3,81

3,73

abr/19

Há 1 semana

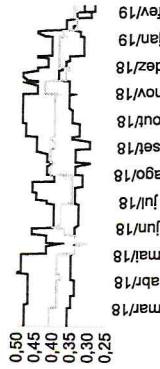
0,35

0,35

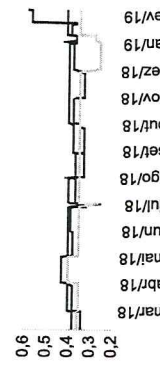
3,73

3,73

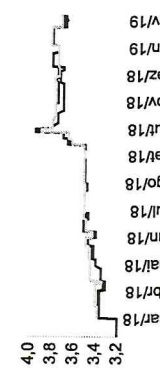
IPCA (%)



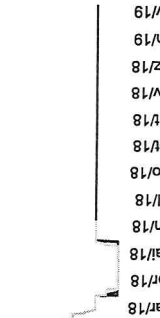
IGP-M (%)



Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



Meta Taxa Selic (% a.a.)



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019

Há 4 semanas

3,73

3,95

3,90

6,63

2020

Há 4 semanas

3,90

4,00

4,00

8,00

2021

Há 4 semanas

2,75

4,00

4,05

8,00

2022

Há 4 semanas

3,50

4,00

4,35

8,00

Mediana - Top 5 Médio Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019

Há 4 semanas

3,90

4,14

3,80

6,75

2020

Há 4 semanas

4,00

4,00

3,78

8,00

2021

Há 4 semanas

3,75

4,00

2,67

8,00

2022

Há 4 semanas

3,50

4,00

3,77

8,00



Relatório de Consultoria

INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BURI

Informações referentes a Janeiro/2019

1. RENTABILIDADE MÉDIA

Janeiro/2019				
Nome do Fundo	Aplicação	Rentabilidade	Meta	% Meta
BB IRF-M1	8.661.109,14	0,58%	0,73%	78,95%
BB Perfil	3.793.344,18	0,53%	0,73%	72,77%
BB IRF-M1	0,00	0,22%	0,73%	29,92%
BB Perfil	0,00	0,24%	0,73%	33,14%
Caixa IRF-M1	16.794.427,84	0,57%	0,73%	77,93%
Caixa Ref. DI LP	5.216.693,96	0,53%	0,73%	72,59%
Bradesco IRF-M1 TP	7.204.271,19	0,27%	0,73%	36,91%
NTN-B - 2024	1.485.843,32	0,79%	0,73%	108,12%
NTN-B - 2024	1.739.444,59	0,79%	0,73%	108,12%
Santander Ativo FIC FI	845.258,82	1,94%	0,73%	266,20%
TOTAL / MÉDIA	45.740.393,04	0,58%	0,73%	79,38%

2. ENQUADRAMENTO

Nome do Fundo	% PL do RPPS	% Resolução	Enquadramento
BB IRF-M1	18,94%	20%	Art. 7º, I, b
BB Perfil	8,29%	20%	Art. 7º, IV, a
BB IRF-M1	0,00%	20%	Art. 7º, I, b
BB Perfil	0,00%	20%	Art. 7º, IV, a
Caixa IRF-M1	36,72%	20%	Art. 7º, I, b
Caixa Ref. DI LP	11,41%	20%	Art. 7º, IV, a
Bradesco IRF-M1 TP	15,75%	20%	Art. 7º, I, b
NTN-B - 2024	3,25%	100%	Art. 7º, I, a
NTN-B - 2024	3,80%	100%	Art. 7º, I, a
Santander Ativo FIC FI	1,85%	20%	Art. 7º, IV, a

3. COMPARATIVO COM A META ATUARIAL

	Rentabilidade	Meta	% Meta
Janeiro	0,58%	0,73%	79,38%
Fevereiro			
Março			
Abril			
Mai			
Junho			
Julho			
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Acumulado	0,58%	0,73%	79,38%

No acumulado do ano a rentabilidade da carteira é de 0,58%, enquanto que a meta acumulada no período é de 0,73%, sendo assim o RPPS atingiu 79,38% da meta atuarial.

4. GERENCIAMENTO DE RISCO

4.1 RISCO DE CRÉDITO

Caso o RPPS detenha fundos com Crédito Privado, a análise do crédito será feita a parte através da análise de avaliação de risco cedida por empresas com sede no país e fornecidas pelo RPPS para a Kansai

4.2 RISCO DE MERCADO

4.2.1 VaR - VALUE AT RISK

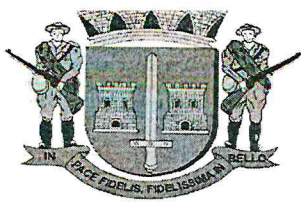
O VaR representa o valor monetário das perdas no valor presente a que uma carteira está sujeita, a um determinado nível de confiança e dentro de um horizonte de tempo.

Fundo	Aplicação	VaR	VaR %
BB IRF-M1	8.661.109,14	14.050,58	0,03%
BB Perfil	3.793.344,18	904,40	0,00%
BB IRF-M1	0,00	0,00	0,00%
BB Perfil	0,00	0,00	0,00%
Caixa IRF-M1	16.794.427,84	26.418,46	0,06%
Caixa Ref. DI LP	5.216.693,96	552,46	0,00%
Bradesco IRF-M1 TP	7.204.271,19	11.205,48	0,02%
NTN-B - 2024	1.485.843,32	41.972,19	0,09%
NTN-B - 2024	1.739.444,59	49.135,93	0,11%
Santander Ativo FIC FI	845.258,82	4.915,54	0,01%
Carteira	45.740.393,04	102.249,88	0,22%

4.2.2 ÍNDICE SHARPE

O Índice Sharpe é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco, ou seja, ele avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto.

Fundo	Sharpe
BB IRF-M1	0,02
BB Perfil	-
BB IRF-M1	0,02
BB Perfil	-
Caixa IRF-M1	0,01
Caixa Ref. DI LP	-
Bradesco IRF-M1 TP	0,01
NTN-B - 2024	-
NTN-B - 2024	-
Santander Ativo FIC FI	0,09



**BURIPREV - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Buri - CNPJ: 02.922.449.0001/32**

Rua São Roque, 47 - Centro - Buri/SP - CEP: 18.290-000 - Fone: (15) 3546-3250

E-mail: ipasb@ipasb.sp.gov.br

Após compreensão e aprovação dos relatórios, foi observado por este Comitê que os fundos de investimentos deste órgão estão devidamente enquadrados na resolução BC 3922/2010 e Portaria MPS 519/2011 e alterações, com exceção o Fundo CAIXA IRF-M1 TP que possui 36,72% (trinta e seis vírgula setenta e dois por cento) da atual carteira; que tais rendimentos em média obtiveram ganhos de 0,58% (zero vírgula cinqüenta e oito por cento), ficando bem abaixo do estipulado pela meta atuarial que foi de 0,73% (zero vírgula setenta e três por cento), para o período; chegando a apenas 79,38% (setenta e nove vírgula trinta e oito por cento) dessa mesma meta. Foi observado por este Comitê, que os fundos “Santander Ativo FIC F” e o fundo “ Bradesco NTN-B – 2024”, outra vez apresentaram rendimentos muito acima dos demais fundos; sendo que o segundo mencionado é um fundo fechado e não conseguimos mais efetuar novos aportes em fundos dessa natureza, uma vez que o cenário atual é de baixa nas taxas de juros do governo, então fundos assim ficaram indisponíveis neste momento, porém o primeiro, “Santander Ativo FIC F”, é um fundo disponível e que poderá proporcionar rendimentos robustos a este órgão, porém também precisa ser avaliado que tal fundo possui uma taxa de administração bem superior aos demais, e que sua volatilidade da mesma forma é bem maior também. Então assim decidimos fazer uma proposição ao colegiado deliberativo para que seja realizado um aporte maior em fundos com essa característica, uma vez que, segundo nossos especialistas, tais fundos deverão obter uma gordura significativa nos próximos meses. Então será proposto um aporte de R\$8.000.000,00 (oito milhões de reais) no fundo CAIXA IDKA 2ª, CNPJ: 13.322.205/0001-35 e R\$500.000,00 (quinhentos mil reais) no fundo CAIXA Ref DI LP, CNPJ: 03.737.206/0001-97. Tais valores deverão ser retirados do fundo CAIXA IRF-M1 TP, CNPJ: 10.740.670/0001-06. Isso também se faz necessário devido à alteração da resolução 3922/2010, pela 4695/2018 que no seu Art. 13, diz que “as aplicações de um mesmo fundo em cotas de fundo de investimento ou fundo de índice, não poderão exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos dos RPPSs”. E não havendo mais nenhuma dúvida e nada mais a ser tratado, novamente agradeceu a presença de todos encerrando a reunião ordinária, e que para constar, eu, Mário Ferreira, presidente do COMIN, redigi a presente ata que vai assinada por mim e pelos demais membros.

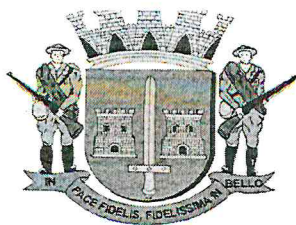
1. Antonio Carlos Pereira.....

2. Nilton Batista Vieira Filho.....



Mário Ferreira

Presidente do COMIN



**BURIPREV - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Buri - CNPJ: 02.922.449.0001/32**

Rua São Roque, 47 - Centro - Buri/SP - CEP: 18.290-000 - Fone: (15) 3546-3250 - E-mail:
ipasb@ipasb.sp.gov.br

CONVOCAÇÃO PARA REUNIÃO

Eu, Mário Ferreira, presidente do COMIN (Comitê de Investimentos) do BURIPREV, (Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Buri), no uso de suas atribuições legais, vem respeitosamente através dessa, convocar o (a) senhor (a), abaixo mencionados, a comparecer, na sede deste Instituto, sito à Rua São Roque, 47, centro, no dia **15/02/2019, (SEXTA-FEIRA) às 17:00 h.**, a fim de deliberar sobre assuntos referentes aos investimentos e desinvestimentos deste órgão.

1. Antonio Carlos Pereira.....
2. Nilton Batista Vieira Filho.....

Sem mais no momento, grato pela atenção:

Buri (SP), 14 fevereiro de 2019.



MÁRIO FERREIRA
Presidente do COMIN