

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2020

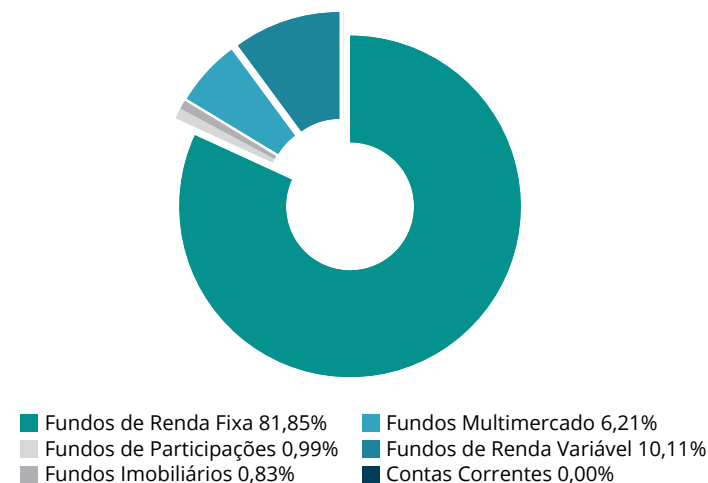


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

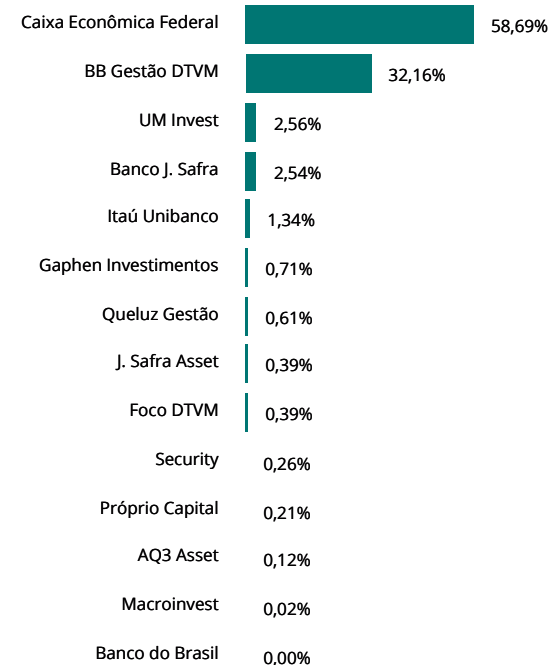
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	81,8%	260.676.409,31	260.788.126,63
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	1.074.336,86	1.070.591,62
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	10.809.520,12	10.757.256,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	2.176.387,47	2.167.299,01
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.101.389,01	5.059.222,52
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.635.156,06	1.630.865,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	5.582.449,17	5.567.973,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	6.497.139,19	6.494.061,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,3%	13.597.848,68	13.523.909,60
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.295.789,07	2.291.284,16
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,2%	32.405.089,37	32.234.210,95
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	944.076,66	940.588,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,3%	16.816.306,00	16.822.052,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,6%	21.002.855,34	20.730.274,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7,0%	22.184.849,39	22.130.262,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,8%	2.533.621,90	2.534.598,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	11,6%	36.996.705,89	38.332.950,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,3%	1.050.766,26	1.039.581,86
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,1%	54.482.614,23	54.039.865,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.552.267,38	4.541.845,04
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.088.939,72	3.078.449,54
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.821.133,35	6.797.211,21
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.185,06	14.220,55
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	44.025,82	43.949,79
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	816.563,23	814.728,81
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,6%	1.891.137,76	1.890.607,61
Tower Renda Fixa IMA-B 5	2,0%	6.261.256,32	6.240.264,85
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	5.802.196,52	5.806.838,55
Aquilla FII	0,1%	369.828,90	368.794,23
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	1.931.005,25	1.934.581,31
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.228.886,11	1.229.252,11
Haz FII	0,7%	2.272.476,26	2.274.210,90

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

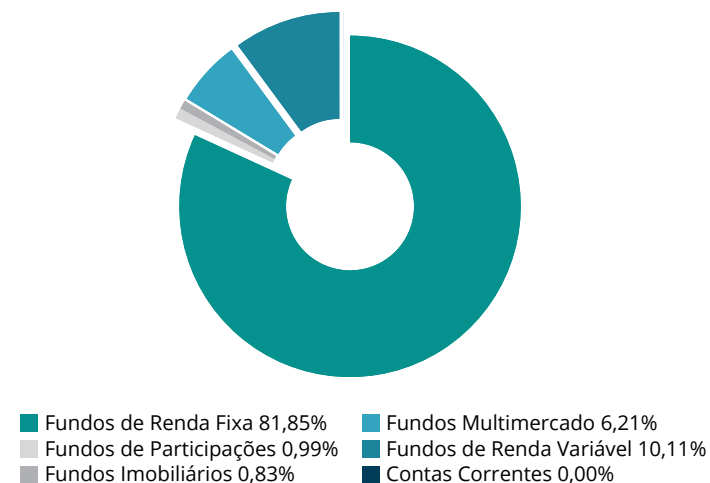


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,2%	19.789.548,60	19.795.933,76
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.637.976,66	4.623.335,99
Caixa Multimercado RV 30	4,0%	12.629.041,92	12.660.681,01
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.238.764,46	1.232.903,45
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.283.765,56	1.279.013,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10,1%	32.212.616,58	32.493.347,76
BB FIA Governança	0,5%	1.596.364,39	1.613.904,18
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	2.848.950,87	2.965.654,96
BB FIC FIA Valor	5,3%	16.816.036,31	17.061.591,61
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,8%	5.650.190,77	5.748.697,68
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	3.436.663,50 ▲	3.270.585,12
Itaú FIC FIA Dunamis	0,4%	1.183.640,37	1.185.880,57
Próprio Capital FIA	0,2%	680.770,37	647.033,64
CONTAS CORRENTES	0,0%	13.637,46	200,00
Banco do Brasil	0,0%	2.678,84	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	10.958,62	200,00
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	318.494.408,47	318.884.446,70

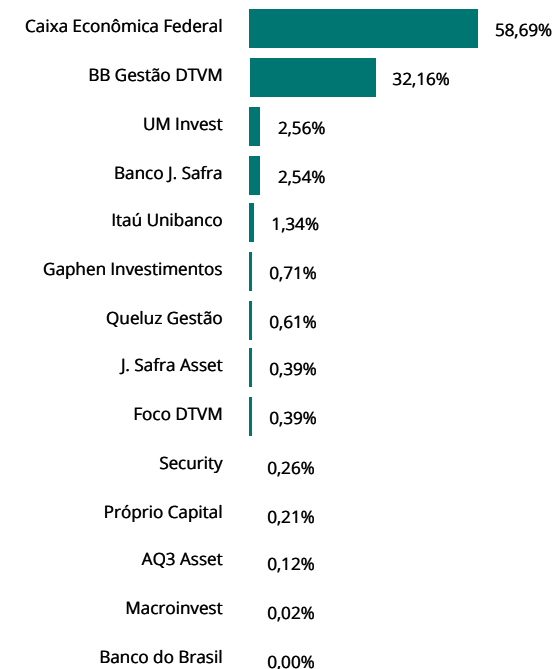
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o Instituto detém.

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68						1.385.682,68
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24						3.745,24
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13						52.263,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46						9.088,46
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49						42.166,49
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87						4.290,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04						14.476,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83						3.077,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08						73.939,08
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91						4.504,91
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42						170.878,42
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78						3.487,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)						(5.746,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58						272.580,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76						54.586,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)						(977,04)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43						161.155,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40						11.184,40
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06						442.749,06
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34						10.422,34
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18						10.490,18
Safra FIC Institucional IMA-B	23.922,14						23.922,14
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)						(35,49)
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03						76,03
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42						1.834,42
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15						530,15
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47						20.991,47
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)						(4.642,03)
Aquilla FII	1.034,67						1.034,67
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)						(3.576,06)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)						(366,00)
Haz FII	(1.734,64)						(1.734,64)

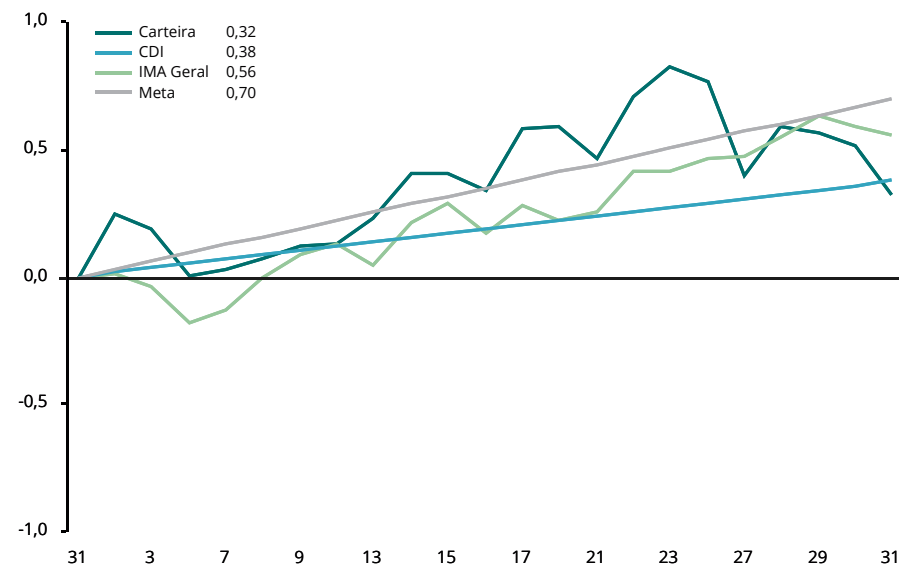
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)						(6.385,16)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67						14.640,67
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)						(31.639,09)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01						5.861,01
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25						4.752,25
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)						(343.009,30)
BB FIA Governança	(17.539,79)						(17.539,79)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)						(116.704,09)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)						(245.555,30)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)						(98.506,91)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26						103.800,26
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)						(2.240,20)
Próprio Capital FIA	33.736,73						33.736,73
TOTAL	1.031.646,19						1.031.646,19

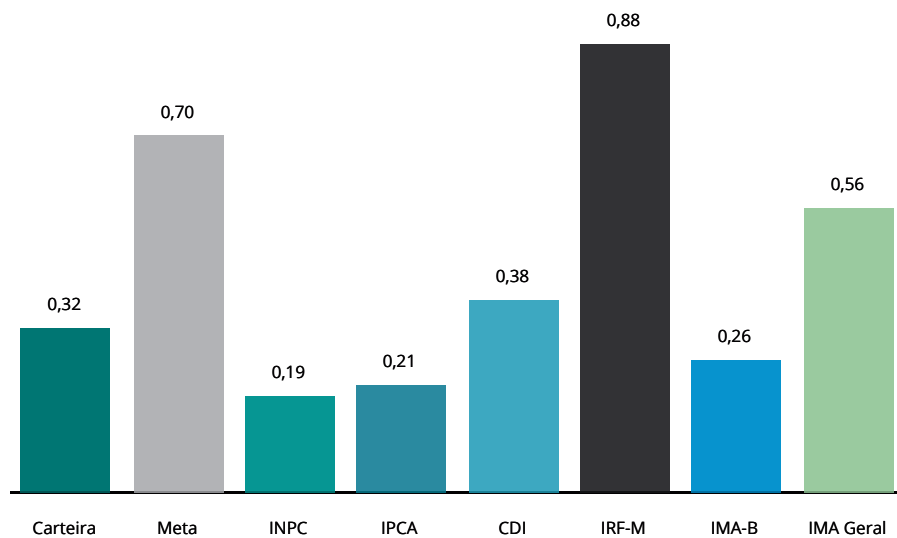
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58

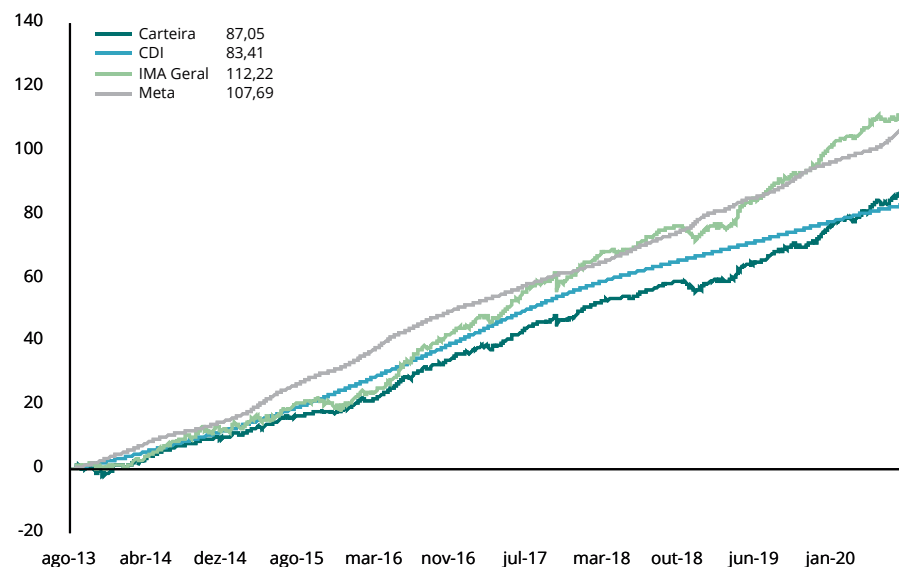
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	51%	5,74	823%	5,72	55%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	137%	13,07	1873%	12,79	123%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	57%	6,49	930%	6,43	62%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	119%	0,83	119%	11,40	110%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	288%	22,56	3234%	22,04	212%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	283%	22,64	3245%	22,11	213%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	390%	30,05	4307%	29,35	282%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,55	78%	0,55	78%	11,78	113%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,20	28%	0,20	28%	9,12	88%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,53	76%	0,53	76%	12,20	117%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,37	53%	0,37	53%	5,52	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,03	-5%	-0,03	-5%	7,25	70%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,31	188%	1,31	188%	10,66	103%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,25	35%	0,25	35%	17,15	165%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,04	-6%	-0,04	-6%	20,82	200%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	61%	0,42	61%	6,37	61%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,08	154%	1,08	154%	12,98	125%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	117%	0,82	117%	13,55	130%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,23	33%	0,23	33%	17,10	165%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	49%	0,34	49%	9,39	90%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,35	50%	0,35	50%	17,65	170%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,25	-36%	-0,25	-36%	-2,60	-25%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,17	25%	0,17	25%	51,96	500%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,23	32%	0,23	32%	3,59	35%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,03	4%	0,03	4%	2,53	24%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,34	48%	0,34	48%	4,97	48%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,28	40%	0,28	40%	-19,78	-190%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,18	-26%	-0,18	-26%	9,39	90%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-4%	-0,03	-4%	-0,34	-3%
Haz FII	Sem bench	-0,08	-11%	-0,08	-11%	1,26	12%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,05	0,05	0,09	-68,14	-27,06	0,00	0,00
1,46	2,36	2,39	3,88	5,77	14,59	-0,23	-1,22
0,19	0,26	0,31	0,42	15,41	12,86	-0,01	-0,03
1,34	1,70	2,21	2,80	24,74	20,14	-0,10	-0,63
3,35	4,90	5,51	8,06	-1,35	14,57	-0,76	-2,99
3,33	4,92	5,48	8,09	-1,51	14,59	-0,75	-2,98
5,21	7,28	8,57	11,98	-3,60	13,24	-1,27	-4,84
1,31	2,10	2,15	3,45	11,08	17,79	-0,16	-0,99
0,79	1,23	1,29	2,03	-12,58	17,06	-0,10	-0,52
1,30	2,22	2,14	3,66	10,25	17,89	-0,12	-1,07
0,02	0,06	0,04	0,10	-17,40	-24,04	0,00	-0,01
0,66	3,85	1,08	6,34	-39,56	-5,90	-0,12	-2,72
0,46	3,93	0,75	6,46	149,10	-1,64	0,00	-2,82
3,36	4,92	5,52	8,10	-1,70	14,46	-0,77	-3,05
5,28	7,29	8,69	12,00	-4,66	12,98	-1,33	-4,92
0,18	0,25	0,30	0,41	17,12	14,96	-0,01	-0,03
1,94	2,96	3,20	4,87	24,80	15,56	-0,30	-1,26
1,28	3,69	2,11	6,08	23,74	13,89	-0,19	-2,73
3,35	4,89	5,50	8,05	-2,03	14,48	-0,76	-3,04
0,00	1,91	0,00	3,15	-2.904,12	13,32	0,00	-1,15
3,81	5,50	6,27	9,05	0,40	13,70	-0,87	-3,33
1,31	7,82	2,16	12,86	-33,23	-6,36	-0,40	-11,64
0,41	76,13	0,68	125,41	-37,22	4,65	-0,07	-16,34
0,10	0,42	0,16	0,69	-115,57	-31,34	-0,00	-0,28
1,32	4,96	2,17	8,16	-29,26	-2,71	-0,49	-4,45
1,80	5,22	2,96	8,58	-16,37	-1,07	-0,54	-3,99
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,91	27,85	1,49	45,79	-8,55	-5,28	0,00	-25,00
0,05	41,06	0,08	67,48	-863,75	-5,36	-0,19	-40,39
0,00	0,01	0,01	0,02	-9.056,36	-3.251,70	-0,03	-0,34
0,38	1,32	0,62	2,17	-70,65	-21,45	-0,08	-0,21

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,32	45%	0,32	45%	7,14	69%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,25	-36%	-0,25	-36%	9,60	92%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,48	68%	0,48	68%	5,98	58%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,37	53%	0,37	53%	23,30	224%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	7,56	1083%	33,90	4858%	29,62	285%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	751%	28,47	4080%	23,20	223%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	1262%	41,43	5937%	36,84	354%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-1,71	-246%	-1,71	-246%	15,55	150%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,17	455%	3,17	455%	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,19	-27%	-0,19	-27%	31,22	300%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,21	747%	5,21	747%	25,05	241%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,38	54%	0,38	54%	5,77	55%
IRF-M		0,88	126%	0,88	126%	11,28	109%
IRF-M 1		0,44	63%	0,44	63%	6,58	63%
IRF-M 1+		1,11	160%	1,11	160%	13,32	128%
IMA-B		0,26	37%	0,26	37%	17,54	169%
IMA-B 5		0,56	80%	0,56	80%	11,93	115%
IMA-B 5+		0,03	5%	0,03	5%	21,39	206%
IMA Geral		0,56	80%	0,56	80%	11,08	107%
IDkA 2A		0,54	77%	0,54	77%	10,92	105%
IDkA 20A		-1,37	-196%	-1,37	-196%	26,44	254%
IGCT		-0,94	-135%	-0,94	-135%	20,61	198%
IBrX 50		-1,88	-270%	-1,88	-270%	14,24	137%
Ibovespa		-1,63	-234%	-1,63	-234%	16,25	156%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,70		0,70		10,39	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,26	1,88	0,43	3,10	-17,70	5,23	-0,02	-1,33
5,97	5,36	9,81	8,82	-6,46	4,56	-1,36	-2,34
1,28	0,89	2,11	1,46	5,24	1,92	-0,21	-0,31
12,01	12,32	19,76	20,27	0,33	8,34	-2,86	-6,49
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,30	17,45	31,74	28,72	-4,72	5,25	-4,85	-9,68
21,97	21,88	36,10	36,00	-13,17	2,06	-6,68	-11,79
19,18	17,29	31,54	28,46	-6,03	5,31	-5,62	-8,96
19,34	17,41	31,80	28,65	-6,96	4,03	-4,79	-9,93
16,11	-	26,53	-	10,48	-	-3,36	-
17,50	16,61	28,79	27,34	-1,77	8,70	-3,75	-9,59
25,13	19,41	41,39	31,95	13,66	6,16	-5,10	-10,80
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
1,34	2,06	2,20	3,39	26,87	15,79	-0,19	-0,77
0,19	0,25	0,31	0,41	25,51	19,55	-0,01	-0,03
1,99	2,88	3,28	4,73	26,58	15,39	-0,29	-1,25
3,42	4,89	5,62	8,04	-2,32	14,02	-0,76	-2,95
1,32	1,97	2,17	3,24	9,84	18,39	-0,11	-0,71
5,37	7,27	8,83	11,96	-4,42	12,42	-1,30	-4,81
1,30	2,02	2,14	3,33	10,02	15,57	-0,19	-1,02
1,35	1,62	2,21	2,67	8,53	18,75	-0,14	-0,51
8,08	10,71	13,28	17,63	-15,41	11,08	-2,18	-7,20
19,79	17,56	32,55	28,90	-4,19	5,04	-4,83	-9,68
20,93	18,37	34,41	30,23	-7,18	2,97	-4,87	-10,46
20,45	18,04	33,63	29,69	-6,48	3,63	-4,82	-10,00

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,3391% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,89% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,8485%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,39%, e o IMA-B de 8,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,9776%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,0788% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1493% e -0,1493% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 12,8057% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1872% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

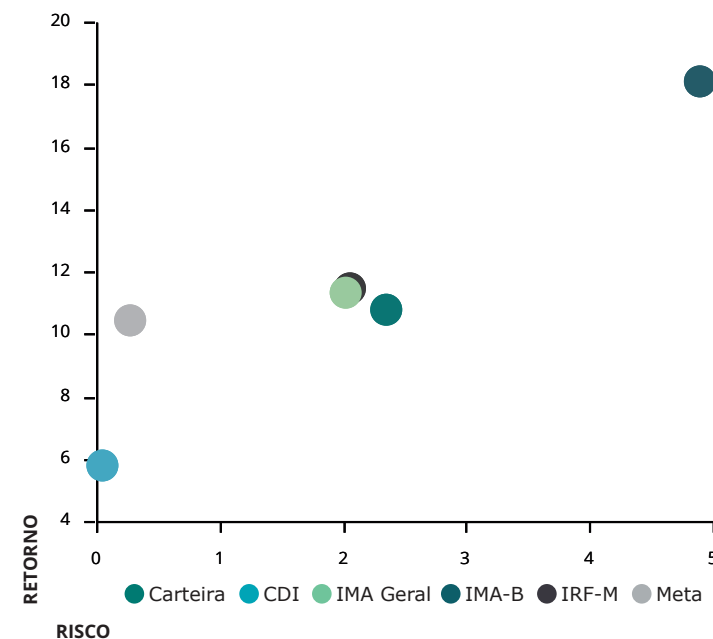
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3871	2,3291	2,3391
VaR (95%)	3,9268	3,8316	3,8485
Draw-Down	-0,4945	-0,8168	-0,9776
Beta	10,4268	10,5352	10,0788
Tracking Error	0,1504	0,1439	0,1493
Sharpe	-1,5572	4,2869	12,8057
Treynor	-0,0225	0,0597	0,1872
Alfa de Jensen	0,0064	-0,0022	0,0136

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

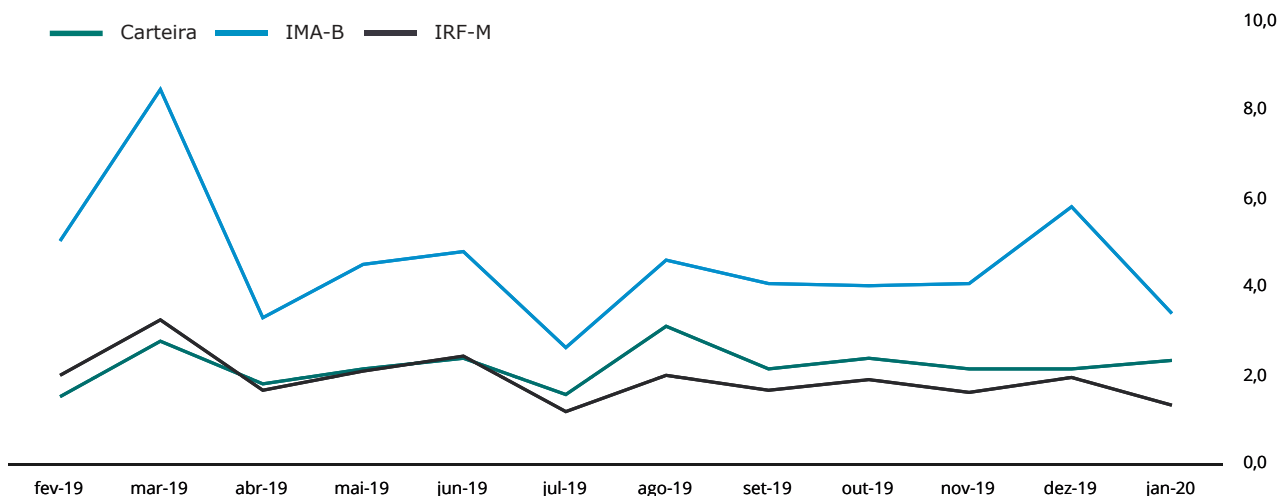
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,24% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.551.498,01 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$8.468.189,53, equivalente a uma queda de 2,66% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	12,63%	46.441,35	0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	12,30%	74.909,76	0,02%
IRF-M 1+	0,33%	-28.468,41	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	45,24%	-3.551.498,01	-1,12%
IMA-B	12,80%	-1.242.985,56	-0,39%
IMA-B 5	2,56%	-815.089,10	-0,26%
IMA-B 5+	2,84%	-415.951,14	-0,13%
Carência Pós	27,04%	-1.077.472,22	-0,34%
IMA GERAL	21,47%	-792.219,53	-0,25%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,83%	-95.059,54	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,99%	-6.778,44	-0,00%
FUNDOS DI	7,10%	-638.256,76	-0,20%
F. Crédito Privado	0,26%	-171.153,00	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,63%	6.580,97	0,00%
Multimercado	6,21%	-473.684,73	-0,15%
OUTROS RF	1,62%	-73.459,44	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	10,11%	-3.357.359,16	-1,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,72%	-2.786.947,07	-0,88%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,89%	-414.191,87	-0,13%
Outros RV	0,50%	-156.220,22	-0,05%
TOTAL	100,00%	-8.468.189,53	-2,66%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% do CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,70	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,55% até 90 dias; 19,44% superior a 180 dias; os 1,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
16/01/2020	62.278,12	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor

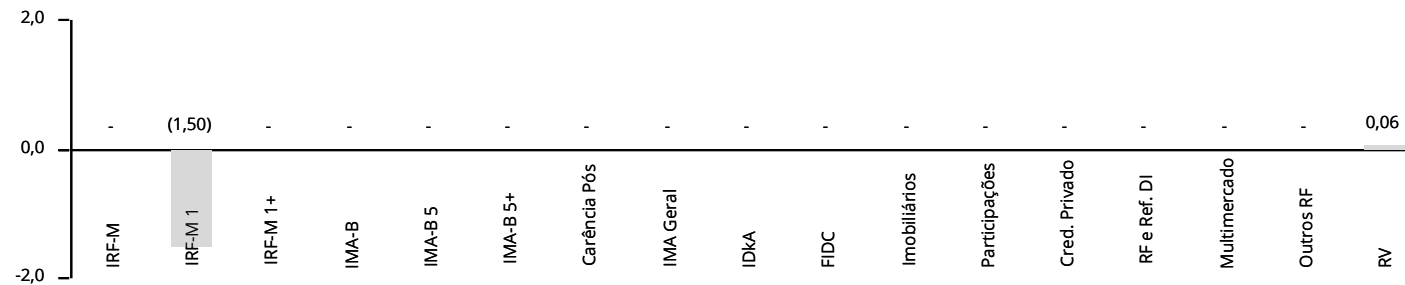
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2020	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/01/2020	120.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2020	1.277.400,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	62.278,12
Resgates	1.497.400,00
Saldo	1.435.121,88

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,255695797	2.903.514.199,57	651	0,34%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,460916445	10.446.730.359,40	583	3,39%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,644833626	7.374.284.212,96	1.213	0,68%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,206390368	589.901.823,84	74	1,60%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,492253950	1.618.694.263,00	279	0,51%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,178989259	6.477.324.446,92	674	1,75%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,400109285	2.287.850.661,28	332	2,04%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,146565670	529.547.773,86	115	4,27%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,744879737	692.095.869,22	165	0,72%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,836438906	561.150.881,50	93	10,17%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,664761000	5.345.385.558,02	684	0,30%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,293562000	1.019.720.781,29	107	5,28%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,438174000	193.466.987,38	38	6,59%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,491509000	6.604.088.892,56	941	6,97%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,670945000	2.270.256.483,13	359	0,80%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,532115000	10.529.932.746,92	1.361	11,62%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,418348000	2.361.861.808,09	330	0,33%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,431379000	10.136.705.212,45	717	17,11%	0,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,717869000	3.029.770.455,34	308	1,43%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,584296000	5.214.674.759,25	288	0,97%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,983451000	1.727.280.862,91	31	2,14%	0,39%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	480,782769600	3.094.876,82	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,386121320	28.026.510,08	749	0,01%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167259590	9.449.868,25	14	0,26%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,383792840	84.258.698,27	26	0,59%	2,24%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	1,333745050	402.462.059,37	31	1,97%	1,56%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	361,010000000	148.004.249,85	37	0,12%	0,25%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	643.668,416560000	23.755.018,49	17	0,61%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,620511540	160.160.763,29	38	0,39%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,749208510	70.364.060,65	33	0,71%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.160,339785280	500.501.925,72	955	1,46%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,735831900	3.249.056.142,28	26.379	3,97%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	195,525832000	1.455.544.791,74	1.282	0,39%	0,09%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	216,273391000	412.733.691,20	43	0,40%	0,31%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,042556838	826.438.302,84	1.141	0,50%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,649031119	286.878.666,89	8.024	0,89%	0,99%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,478146513	828.085.660,89	1.504	5,28%	2,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,371078000	126.776.758,23	36	1,77%	4,46%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,274991000	788.946.693,79	2.823	1,08%	0,44%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,702885000	4.585.787.416,19	58.562	0,37%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,658647010	65.914.112,14	281	0,21%	1,03%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	235.253.075,43	73,9	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.552.267,38	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.552.267,38	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	14.894.903,38	4,7	45,0	✓
7º, IV, a	14.894.903,38	4,7	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	5.976.163,12	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		81,8	100,0	✓
8º, I, a	7.246.555,16	2,3	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	24.966.061,42	7,8	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	19.789.548,60	6,2	10,0	✓
8º, IV, a	3.159.891,36	1,0	5,0	✓
8º, IV, b	2.642.305,16	0,8	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		18,2	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	283.222.609,87	0,13
Banco J. Safra	100.718.412.982,88	0,01
BB Gestão DTVM	1.047.816.334.695,40	0,01
Caixa Econômica Federal	374.738.640.598,87	0,05
Foco DTVM	1.902.311.381,13	0,06
Gaphen Investimentos	393.393.829,45	0,58
Itaú Unibanco	770.368.028.392,84	0,00
J. Safra Asset	100.718.412.982,88	0,00
Macroinvest	39.075.913,69	0,15
Próprio Capital	60.778.429,49	1,12
Queluz Gestão	938.254.403,25	0,21
Security	9.428.638,96	8,66
UM Invest	726.927.604,93	1,12

Obs.: Patrimônio em 12/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, Santos Credit Yield Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Santos Credit Master Crédito Privado, Haz FII, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O ano de 2020 começou de forma intensa, em meio a ataques bélicos e trocas de ameaças entre os Estados Unidos e Irã, e surgimento de um novo coronavírus com potencial de afetar a economia em escala global. Em meio a tanto agito, eventos importantes como o Brexit e a assinatura da primeira fase do acordo entre Estados Unidos e China acabaram surtindo pouco efeito nos mercados ao redor do mundo. Aqui no Brasil, o mês contou com poucos acontecimentos relevantes, de forma que o mercado interno se voltou mais para o que estava ocorrendo no exterior.

O ataque dos Estados Unidos que matou o general iraniano Qasem Soleimani, logo nos primeiros dias do mês, fez com que o país islâmico promettesse uma resposta à altura, o que abalou fortemente os mercados no período. A retaliação se concretizou através do lançamento de 22 mísseis a uma base americana no Iraque, causando destruição, mas nenhuma morte. Nesse ínterim, houve preocupação de um escalamento do conflito entre os dois países, o que imprimiu volatilidades nas bolsas de valores. Felizmente, a situação se encaminhou de maneira menos hostil e foi gradativamente sendo esquecida pelos mercados.

Na metade de janeiro, os EUA assinaram a primeira fase do acordo comercial com a China, que já havia sido fechado no mês anterior. Com o acordo assinado, os temores de uma continuidade da guerra comercial entre os dois países praticamente cessaram, já que ambos concordaram em fazer encontros periódicos para tratar de possíveis conflitos e divergências, provenientes ou não do acordo.

Já em relação à economia do país, os dados dos Estados Unidos divulgados em janeiro continuaram indicando sua força, com um aumento do Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto para 52,7 pontos em dezembro e um crescimento no PIB de 2,3% no ano de 2019. Com isso, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu pela manutenção das taxas de juros, dando ênfase em seu comunicado a esse bom desempenho da economia local.

A China começou o mês com novos anúncios de estímulos econômicos por parte de seu governo. Isso se deve a uma desaceleração da economia, apontada por indicadores como o PMI composto, que experimentou leve queda no mês de dezembro, a 52,6 pontos, e o PIB de 2019 que apresentou crescimento de 6,1%, o menor em 29 anos. O anúncio do Banco Popular da China de que reduziria as taxas de reservas obrigatórias dos bancos nacionais tentou responder a esses dados e estimular o crescimento do país.

No entanto, janeiro terminou de forma dramática no gigante asiático, com o anúncio do surto de um novo coronavírus, também chamado de vírus de Wuhan. Esse novo parasita acabou por se tornar o maior fator de volatilidade nos mercados, inclusive no caso brasileiro, pelo receio de ele causar prejuízo ao crescimento da China, uma gigante da economia global.

Com a descoberta do novo vírus, e os anúncios subsequentes sobre a transmissão da doença, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência global, enquanto o governo chinês aplicou diversas medidas na tentativa de conter sua propagação, dentre elas o isolamento de duas cidades possuidoras de grandes focos de contágio. A seriedade com que o patógeno passou a ser tratado ajudou a acalmar o mercado, mas, ainda assim, causou uma revisão para baixo das expectativas de crescimento do país para o ano de 2020.

Em relação à Europa, a grande novidade que o mês trouxe foi o tão esperado desfecho do Brexit, que ocorreu no dia 31. A saída do Reino Unido da União Europeia se deu com acordo, o que aliviou os mercados da região, que recebavam a possibilidade de a separação ser feita de forma desordenada.

Outro fato relevante na Zona do Euro foi a reunião do Banco Central Europeu (BCE), na qual foi decidida a manutenção das suas taxas de juros nos níveis baixos em que já se encontravam, assim continuando a tentar estimular a economia local, que seguiu apresentando sinais de baixo crescimento.

Aqui no Brasil, o atrito entre os líderes dos Estados Unidos e do Irã no início do mês afetou bastante o preço do petróleo, reacendendo o debate sobre o que o governo poderia fazer para que o Brasil não ficasse vulnerável a esses movimentos bruscos. A principal solução que estava sendo estudada veio do Ministério de Minas e Energia (MME), que idealizou a criação de um fundo onde o montante “extra” arrecadado com a exploração de petróleo (em relação ao previsto pelo Orçamento da União) seria guardado para servir como compensação em altas bruscas no preço da commodity.

Próximo ao final do mês, ocorreu o Fórum Econômico Mundial em Davos, que contou com a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes. Durante o Fórum, foi anunciada a entrada do Brasil no Acordo de Compras Governamentais (GPA, em inglês), o que abriu a possibilidade de empresas estrangeiras participarem de licitações e concorrências públicas no mercado brasileiro. Dessa forma, se têm mais transparência nos editais e processos licitatórios, além de tornar mais difícil a prática de cartel ou de corrupção aberta em tais processos.

O presidente Jair Bolsonaro, que preferiu se abster de ir ao Fórum Econômico, realizou uma visita à Índia, onde foi o convidado especial para o dia da República. Em sua viagem, Bolsonaro assinou tratados sobre previdência, segurança, investimentos e tributos, além de apresentar propostas de parcerias com o país indiano. Dentre as principais propostas, o maior destaque foi a iniciativa do MME de estabelecer uma parceria com a finalidade de tornar o etanol uma commodity global, já que ambos os países são grandes produtores de cana-de-açúcar, matéria-prima para o combustível.

Em relação a indicadores econômicos, as divulgações que ocorreram durante o mês foram ambíguas no que concerne ao estado da economia brasileira. O mês começou com os resultados das pesquisas mensais de comércio, serviços e indústria de novembro frustrando o mercado, o que reduziu as expectativas de crescimento do produto para o ano de 2019. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) — considerado uma prévia do PIB — surpreendeu positivamente, ao apresentar uma alta de 0,18% em novembro em relação a outubro, enquanto as expectativas eram de um resultado negativo.

Quanto ao emprego, forte indicador da situação econômica, os dados divulgados foram melhores do que a expectativa. A redução do número de postos de trabalho que sempre ocorre no mês de dezembro veio menor do que se esperava, apresentando fechamento de 307 mil vagas, frente ao encerramento projetado de aproximadamente 320 mil vagas. Já a taxa de desemprego caiu para 11%, resultado antecipado pelo mercado, mas que ainda assim foi positivo, por ser 0,6 ponto percentual menor do que a do mesmo mês no ano anterior.

Já os dados divulgados da balança comercial do Brasil em 2019 denunciaram o fraco desempenho do comércio exterior. Apesar de ter terminado o ano com superávit de US\$ 46,674 bilhões, o saldo da balança foi o menor desde 2015, quando foi de US\$ 19,512 bilhões, e representou uma queda de 20,5% frente ao ano de 2018. A razão pela qual esse saldo foi considerado ruim, é que sua redução se deu através de uma diminuição das exportações, reflexo principalmente do conflito comercial entre Estados Unidos e China, crise da Argentina e desaceleração global, observados durante o ano.

Em relação à parte fiscal, tanto o Resultado Primário do Governo Central, quanto a arrecadação federal, apresentaram motivos para otimismo, vindo no ano de 2019 em seus melhores níveis desde 2014. O Resultado Primário fechou o ano com déficit de R\$ 95,065 bilhões, bem abaixo da meta do governo (R\$ 139 bilhões), o que não só beneficia a economia do país como melhora sua imagem no exterior.

Já a arrecadação no ano foi de R\$ 1,537 trilhão, vista como positiva por apontar para a retomada da atividade econômica, já que esse aumento se deu pela maior arrecadação de impostos sobre produção, renda e consumo.

Dada essa conjuntura, com alguns indicadores ainda fracos e acontecimentos externos pontuais afetando fortemente o mercado de forma negativa, os investimentos não apresentaram um desempenho muito animador em janeiro: a renda variável fechou o mês com perdas, e a renda fixa com poucos ganhos.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2020

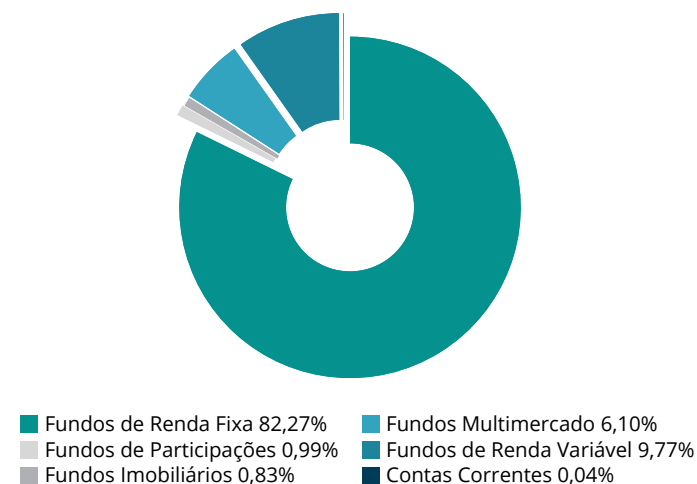


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

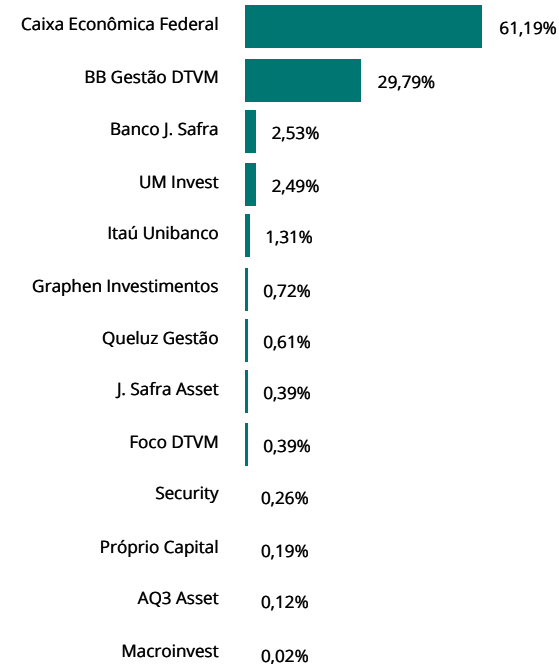
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	82,3%	261.457.304,72	260.676.409,31
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	576.484,35 ▼	1.074.336,86
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	10.858.810,64	10.809.520,12
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.399.196,04 ▲	2.176.387,47
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.117.573,02	5.101.389,01
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.641.743,83	1.635.156,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	5.606.836,71	5.582.449,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	621.857,28 ▼	6.497.139,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,2%	13.344.283,82 ▼	13.597.848,68
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.244.878,71 ▼	2.295.789,07
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,0%	31.787.857,27 ▼	32.405.089,37
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	946.662,28	944.076,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,2%	16.406.221,00 ▼	16.816.306,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	20.529.150,75 ▼	21.002.855,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7,0%	22.282.223,57	22.184.849,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	354.996,24 ▼	2.533.621,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	11,7%	37.124.495,35 ▼	36.996.705,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,3%	10.475.597,99 ▲	1.050.766,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,2%	54.818.824,96	54.482.614,23
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.572.087,22	4.552.267,38
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.096.897,68	3.088.939,72
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,2%	6.865.311,62	6.821.133,35
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.173,30	14.185,06
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	44.062,73	44.025,82
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	818.092,62	816.563,23
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,6%	1.892.769,26	1.891.137,76
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,9%	6.016.216,48	6.261.256,32
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	5.807.398,78	5.802.196,52
Aquilla FII	0,1%	369.839,15	369.828,90
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	1.928.272,23	1.931.005,25
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.233.102,59	1.228.886,11
Haz FII	0,7%	2.276.184,81	2.272.476,26

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

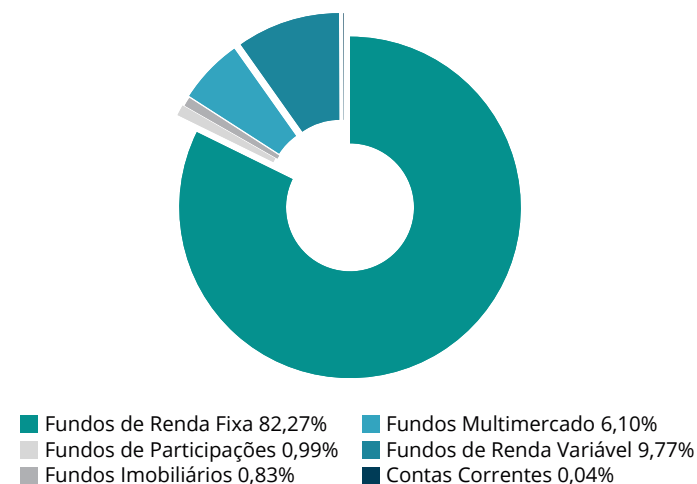


ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,1%	19.401.843,37	19.789.548,60
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.650.351,64	4.637.976,66
Caixa Multimercado RV 30	3,9%	12.324.662,99	12.629.041,92
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.238.619,80	1.238.764,46
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.188.208,94	1.283.765,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	9,8%	31.036.389,60	32.212.616,58
BB FIA Governança	0,5%	1.472.402,89	1.596.364,39
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,8%	2.697.049,73	2.848.950,87
BB FIC FIA Valor	4,8%	15.311.280,55	16.816.036,31
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,6%	5.173.595,82	5.650.190,77
Caixa FIC FIA Multigestor	1,5%	4.698.610,65	3.436.663,50
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.067.732,24	1.183.640,37
Próprio Capital FIA	0,2%	615.717,72	680.770,37
CONTAS CORRENTES	0,0%	112.285,98	13.637,46
Banco do Brasil	0,0%	-	2.678,84
Caixa Econômica Federal	0,0%	112.285,98	10.958,62
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	317.815.222,45	318.494.408,47

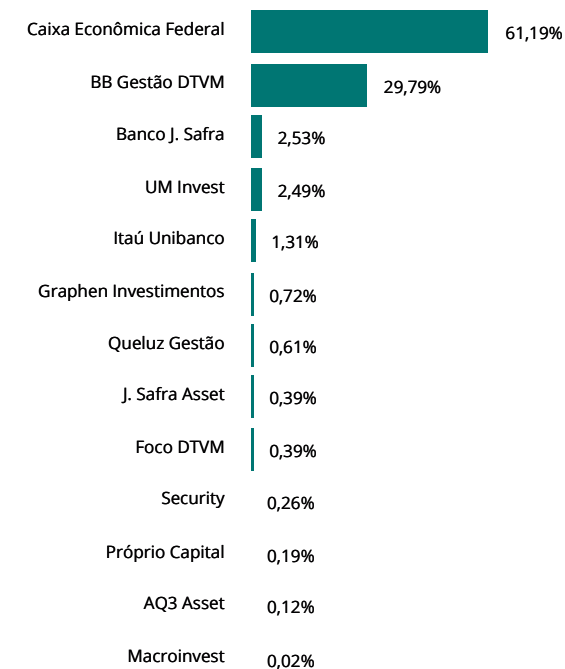
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68	1.145.979,08					2.531.661,76
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24	2.147,49					5.892,73
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13	49.290,52					101.553,65
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46	8.811,77					17.900,23
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49	16.184,01					58.350,50
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87	6.587,77					10.878,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04	24.387,54					38.863,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83	124.718,09					127.795,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08	89.284,74					163.223,82
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91	9.414,08					13.918,99
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42	193.590,66					364.469,08
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78	2.585,62					6.073,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)	41.467,49					35.721,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58	109.462,29					382.042,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76	97.374,18					151.960,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)	44.374,34					43.397,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43	135.153,76					296.309,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40	24.831,73					36.016,13
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06	336.210,73					778.959,79
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34	19.819,84					30.242,18
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18	7.957,96					18.448,14
Safrá FIC Institucional IMA-B	23.922,14	44.178,27					68.100,41
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)	(11,76)					(47,25)
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03	36,91					112,94
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42	1.529,39					3.363,81
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15	1.631,50					2.161,65
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47	(245.039,84)					(224.048,37)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)	5.202,26					560,23
Aquilla FII	1.034,67	10,25					1.044,92
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)	(2.733,02)					(6.309,08)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)	4.216,48					3.850,48
Haz FII	(1.734,64)	3.708,55					1.973,91

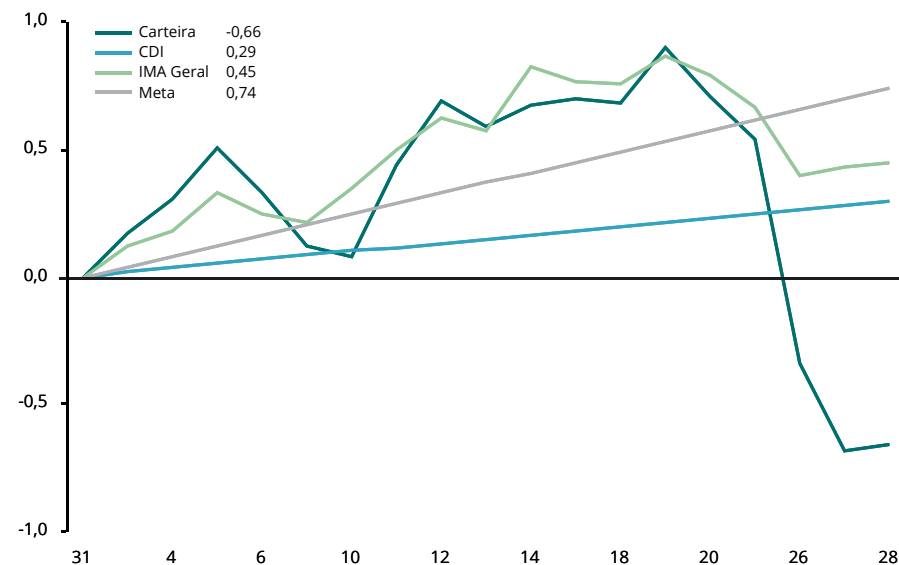
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)	(387.705,23)					(394.090,39)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67	12.374,98					27.015,65
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)	(304.378,93)					(336.018,02)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01	(144,66)					5.716,35
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25	(95.556,62)					(90.804,37)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)	(2.902.778,33)					(3.245.787,63)
BB FIA Governança	(17.539,79)	(123.961,50)					(141.501,29)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)	(151.901,14)					(268.605,23)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)	(1.507.434,60)					(1.752.989,90)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)	(476.594,95)					(575.101,86)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26	(461.925,36)					(358.125,10)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)	(115.908,13)					(118.148,33)
Próprio Capital FIA	33.736,73	(65.052,65)					(31.315,92)
TOTAL	1.031.646,19	(2.139.302,22)					(1.107.656,03)

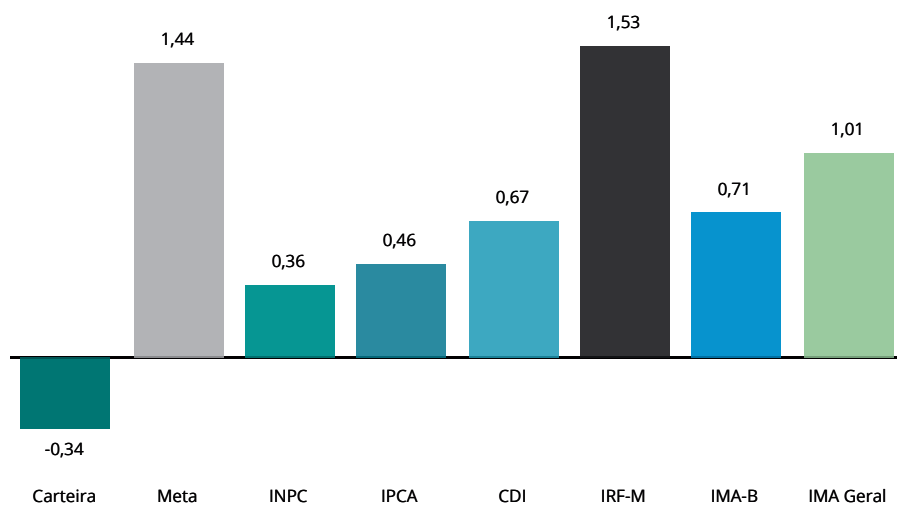
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,34	1,44	0,67	1,01	-24	-51	-34

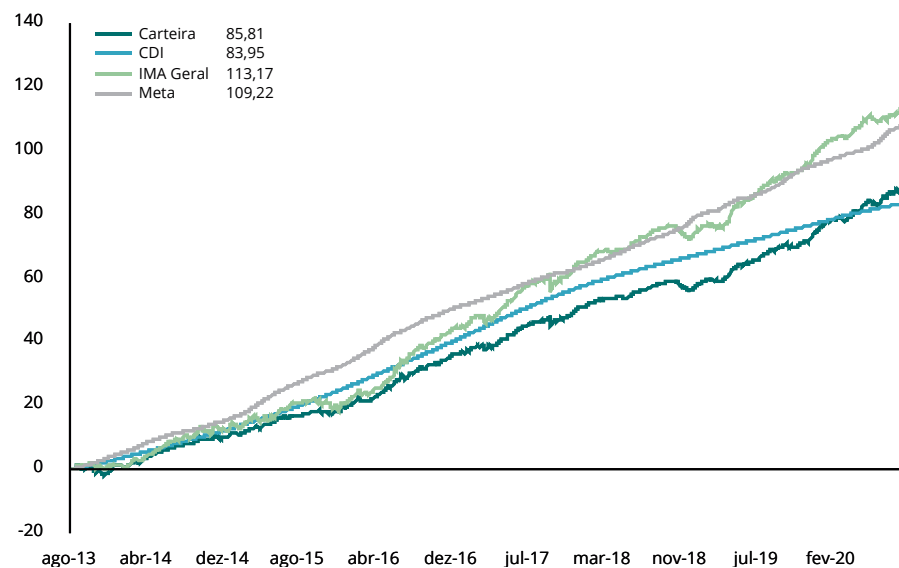
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,27	37%	0,62	43%	5,30	52%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,46	62%	0,94	66%	11,47	113%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,35	48%	0,77	54%	6,21	61%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,32	43%	1,15	80%	11,16	110%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,40	55%	0,67	46%	17,66	174%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,44	59%	0,70	48%	17,78	175%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,30	41%	0,35	24%	21,96	216%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,66	90%	1,21	84%	12,07	119%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,41	56%	0,61	42%	9,08	89%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,60	81%	1,13	79%	12,48	123%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,27	37%	0,65	45%	5,35	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,25	33%	0,21	15%	6,94	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,52	71%	1,84	128%	10,41	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,44	59%	0,69	48%	17,65	174%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,29	39%	0,25	18%	21,53	212%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,36	49%	0,79	55%	6,33	62%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,78	105%	1,86	129%	13,75	135%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,62	84%	1,44	100%	14,25	140%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,44	59%	0,67	46%	17,56	173%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,26	35%	0,60	42%	9,58	94%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,65	88%	1,00	70%	18,56	182%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,08	-11%	-0,33	-23%	-2,82	-28%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,08	11%	0,26	18%	49,55	487%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,19	25%	0,41	29%	3,49	34%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	12%	0,11	8%	2,46	24%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-3,91	-530%	-3,59	-249%	0,87	9%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	0,28	20%	-13,01	-128%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,14	-19%	-0,33	-23%	9,41	93%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	0,34	46%	0,31	22%	0,03	0%
Haz FII	Sem bench	0,16	22%	0,09	6%	0,13	1%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,06	0,08	0,10	-66,02	-37,50	0,00	0,00
2,16	2,32	3,56	3,82	3,26	14,36	-0,54	-1,22
0,14	0,25	0,23	0,42	22,12	12,48	0,00	-0,03
1,88	1,74	3,09	2,86	0,30	18,26	-0,47	-0,63
4,85	4,87	7,97	8,02	-0,94	13,99	-1,49	-2,99
4,86	4,88	7,99	8,03	-0,44	14,11	-1,49	-2,98
7,50	7,24	12,34	11,91	-2,75	12,67	-2,60	-4,84
1,49	2,05	2,44	3,37	17,24	18,03	-0,23	-0,99
0,78	1,19	1,28	1,96	9,72	16,60	-0,14	-0,52
1,71	2,18	2,81	3,58	12,67	18,02	-0,28	-1,07
0,03	0,06	0,05	0,11	-87,47	-33,72	0,00	-0,01
9,58	3,84	15,75	6,31	-23,82	-6,48	-2,68	-2,68
9,81	3,88	16,13	6,39	-21,55	-1,74	-2,74	-2,74
4,85	4,89	7,98	8,05	-0,35	13,94	-1,48	-3,05
7,52	7,26	12,37	11,95	-2,84	12,33	-2,61	-4,92
0,14	0,25	0,22	0,41	29,55	14,64	0,00	-0,03
2,78	2,93	4,58	4,81	13,15	15,86	-0,52	-1,26
1,82	3,43	3,00	5,64	13,09	14,38	-0,32	-2,73
4,83	4,86	7,95	8,00	-0,40	13,91	-1,48	-3,04
0,01	1,69	0,02	2,77	-342,57	13,47	0,00	-1,15
5,52	5,43	9,07	8,93	2,44	13,49	-1,65	-3,33
0,85	7,86	1,40	12,92	-43,19	-6,50	-0,23	-11,66
0,06	76,43	0,09	125,90	-346,11	4,54	-0,01	-16,34
0,10	0,42	0,16	0,69	-112,48	-31,78	0,00	-0,28
1,82	4,92	2,99	8,10	-12,29	-3,71	-0,58	-4,45
10,10	5,99	16,60	9,85	-35,54	-4,64	-4,31	-4,36
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,97	26,82	1,60	44,11	-4,78	-3,67	0,00	-25,00
0,07	41,22	0,11	67,75	-547,75	-5,38	-0,12	-40,39
1,36	0,38	2,23	0,63	1,06	-91,31	-0,02	-0,32
0,64	1,32	1,05	2,18	-30,07	-19,20	-0,08	-0,21

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,27	36%	0,58	41%	7,25	71%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,41	-327%	-2,65	-184%	6,87	68%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	-0,01	-2%	0,46	32%	5,62	55%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-7,44	-1009%	-7,10	-493%	9,86	97%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-7,77	-1052%	-8,77	-608%	13,67	134%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-5,33	-722%	-9,06	-629%	6,77	67%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-8,96	-1215%	-10,27	-713%	14,00	138%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-8,44	-1143%	-10,00	-694%	6,35	62%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-8,78	-1190%	-5,89	-409%	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-9,79	-1327%	-9,96	-691%	18,99	187%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-9,56	-1295%	-4,84	-336%	16,15	159%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,29	40%	0,67	47%	5,56	55%
IRF-M		0,65	88%	1,53	106%	11,91	117%
IRF-M 1		0,38	51%	0,82	57%	6,49	64%
IRF-M 1+		0,80	108%	1,92	133%	14,30	141%
IMA-B		0,45	61%	0,71	49%	18,03	177%
IMA-B 5		0,64	87%	1,20	83%	12,13	119%
IMA-B 5+		0,32	43%	0,35	24%	22,12	217%
IMA Geral		0,45	61%	1,01	70%	11,29	111%
IDkA 2A		0,69	93%	1,22	85%	11,16	110%
IDkA 20A		-0,09	-12%	-1,46	-101%	27,39	269%
IGCT		-7,78	-1054%	-8,65	-600%	14,60	143%
IBrX 50		-8,66	-1174%	-10,38	-720%	7,76	76%
Ibovespa		-8,43	-1142%	-9,92	-689%	10,11	99%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,74		1,44		10,17	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	1,84	0,30	3,03	-25,66	4,99	-0,01	-1,33
8,85	5,72	14,54	9,42	-29,83	1,37	-3,44	-3,96
1,65	0,95	2,71	1,56	-18,78	-0,59	-0,46	-0,46
29,44	14,64	48,28	24,09	-27,19	2,12	-11,87	-11,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,82	18,87	52,19	31,05	-24,92	2,24	-11,40	-13,17
27,26	21,93	44,74	36,07	-21,25	0,05	-9,47	-13,63
30,55	18,66	50,08	30,71	-29,72	2,59	-11,53	-14,41
30,27	18,64	49,63	30,66	-28,45	0,79	-11,51	-13,62
29,00	-	47,56	-	-27,37	-	-10,25	-
29,82	18,14	48,87	29,86	-31,74	4,68	-10,87	-13,29
35,36	21,24	57,95	34,96	-28,06	3,47	-12,25	-14,65
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
1,89	2,05	3,10	3,37	16,63	17,92	-0,32	-0,77
0,14	0,25	0,23	0,41	53,09	22,50	0,00	-0,03
2,87	2,88	4,71	4,74	15,54	17,37	-0,52	-1,25
4,94	4,89	8,13	8,04	2,91	14,55	-1,48	-2,95
1,75	1,97	2,88	3,24	17,46	19,48	-0,27	-0,71
7,65	7,28	12,59	11,99	0,50	12,82	-2,59	-4,81
1,94	2,02	3,19	3,32	7,11	16,55	-0,46	-1,02
1,47	1,62	2,42	2,67	23,32	20,21	-0,24	-0,51
11,01	10,64	18,10	17,51	-2,71	11,41	-4,07	-7,20
32,58	18,90	53,46	31,10	-21,61	3,05	-11,47	-13,18
32,24	19,54	52,87	32,14	-24,48	0,93	-11,93	-14,11
31,98	19,23	52,46	31,63	-24,00	1,65	-11,73	-13,84

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,5967% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,05% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,89% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,2721%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,37%, e o IMA-B de 8,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,5704%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 11,0252% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1651% e -0,1651% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 9,0276% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1339% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

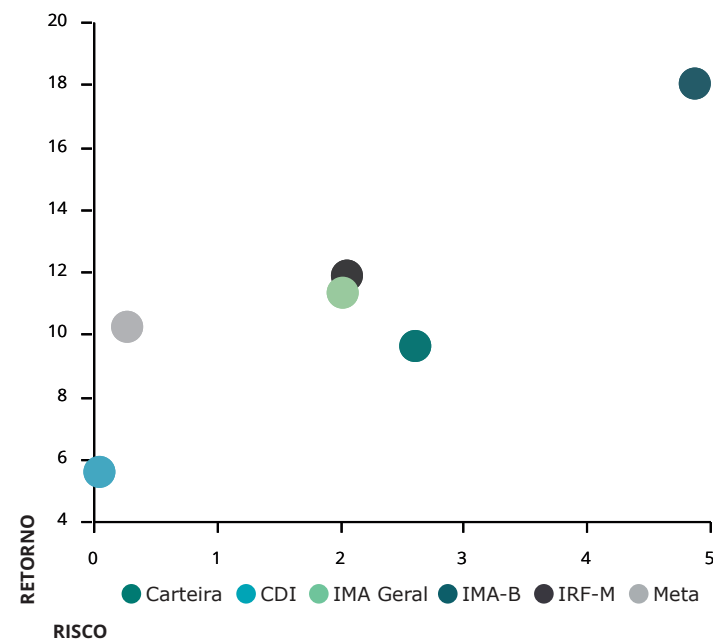
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,3319	3,1201	2,5967
VaR (95%)	7,1238	5,1328	4,2721
Draw-Down	-1,5704	-1,5704	-1,5704
Beta	12,8813	11,9003	11,0252
Tracking Error	0,2729	0,1932	0,1651
Sharpe	-19,3316	2,6293	9,0276
Treynor	-0,4095	0,0434	0,1339
Alfa de Jensen	0,0095	0,0134	0,0135

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

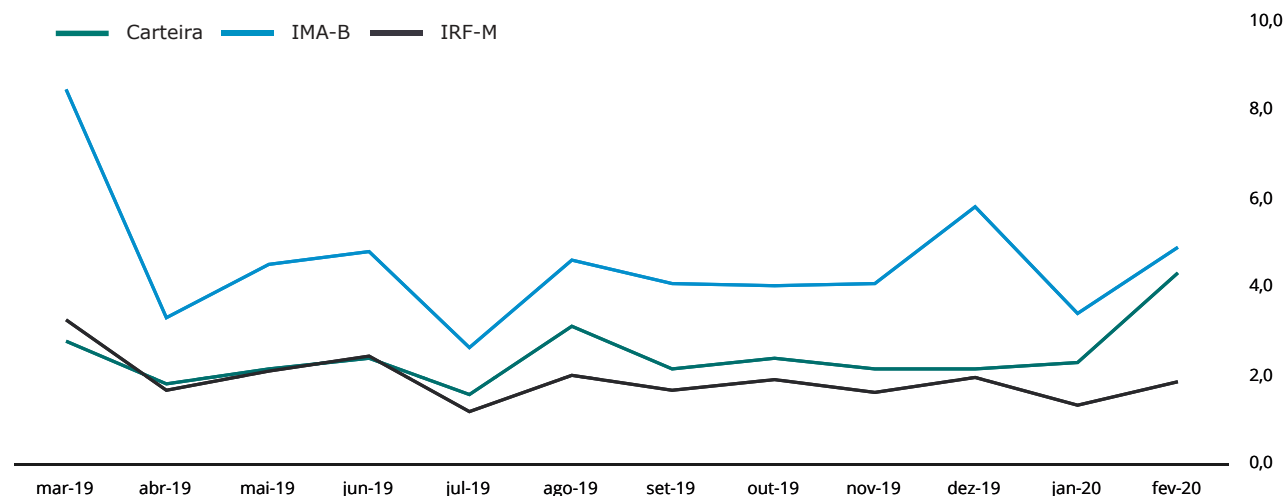
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 42,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.138.761,55 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$8.494.384,80, equivalente a uma queda de 2,67% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	16,05%	-206.441,16	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	12,76%	77.374,22	0,02%
IRF-M 1+	3,30%	-283.815,38	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	42,23%	-3.138.761,55	-0,99%
IMA-B	12,90%	-1.248.770,09	-0,39%
IMA-B 5	2,49%	-789.024,34	-0,25%
IMA-B 5+	0,31%	-44.965,09	-0,01%
Carência Pós	26,54%	-1.056.002,03	-0,33%
IMA GERAL	21,65%	-796.837,18	-0,25%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,83%	-95.067,28	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,00%	-6.771,65	-0,00%
FUNDOS DI	6,84%	-624.504,46	-0,20%
F. Crédito Privado	0,26%	-171.473,56	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,48%	4.167,27	0,00%
Multimercado	6,11%	-457.198,16	-0,14%
OUTROS RF	1,63%	-73.673,88	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	9,77%	-3.552.327,65	-1,12%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,46%	-3.016.130,43	-0,95%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,85%	-392.107,88	-0,12%
Outros RV	0,46%	-144.089,35	-0,05%
TOTAL	100,00%	-8.494.384,80	-2,67%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% do CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,70	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,87% até 90 dias; 19,12% superior a 180 dias; os 1,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/02/2020	2.678,84	Aplicação	BB FIC FIA Valor
11/02/2020	2.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
12/02/2020	51.375,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/02/2020	1.311.394,87	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/02/2020	6.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
13/02/2020	1.723.872,51	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
14/02/2020	900.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
19/02/2020	1.034.719,37	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/02/2020	1.213.996,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

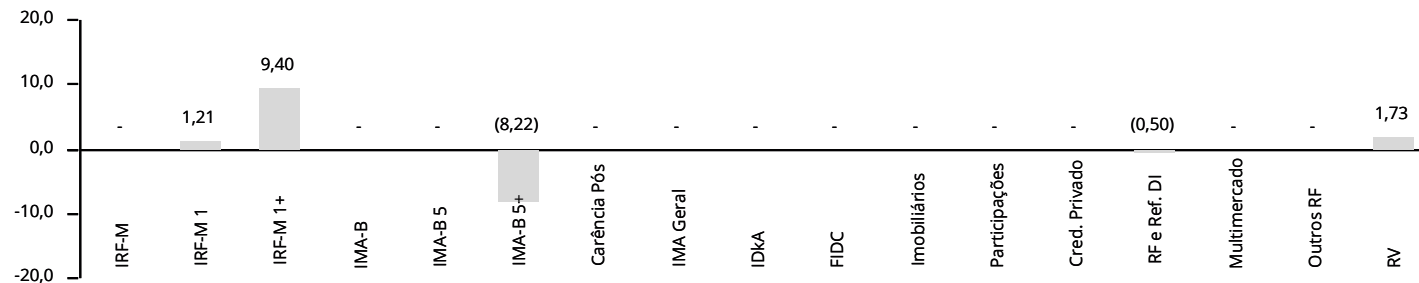
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/02/2020	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/02/2020	500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/02/2020	6.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
11/02/2020	1.323.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
11/02/2020	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/02/2020	900.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
17/02/2020	342.849,60	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
17/02/2020	60.324,44	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
17/02/2020	810.822,76	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
18/02/2020	451.552,49	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
18/02/2020	583.166,88	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
20/02/2020	150.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/02/2020	1.154.854,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	14.738.037,85
Resgates	13.376.570,17
Saldo	1.361.467,68

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,261856417	2.774.667.818,45	644	0,18%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,467578104	10.908.803.618,87	593	3,42%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,654168323	7.492.585.716,79	1.214	1,07%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,213390076	591.773.269,86	74	1,61%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,514381321	1.649.350.516,71	284	0,52%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,205982839	6.284.654.664,10	679	1,76%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,410276692	2.259.425.476,17	316	0,20%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,160762016	519.673.450,30	115	4,20%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,752077640	676.748.275,25	165	0,71%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,847436673	550.462.426,56	93	10,01%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,674798000	5.421.482.050,58	684	0,30%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,262017000	994.853.758,21	107	5,16%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,405737000	189.103.390,31	38	6,46%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,506834000	6.609.422.706,56	941	7,01%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,678728000	2.293.876.669,47	351	0,11%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,541313000	10.513.960.188,40	1.359	11,69%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,437161000	2.655.596.398,85	346	3,30%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,440212000	10.626.779.468,55	731	17,25%	0,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,734056000	3.035.883.583,88	309	1,44%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,629598000	5.092.614.949,01	282	0,97%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	129,818835000	1.658.382.741,96	32	2,16%	0,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	480,384079960	3.092.310,39	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,388121560	28.050.004,10	749	0,01%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167572860	9.467.567,59	14	0,26%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,384986650	84.331.388,93	26	0,60%	2,24%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	1,281547750	386.711.346,83	31	1,89%	1,56%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	361,020000000	147.794.657,94	37	0,12%	0,25%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	642.757,409013000	23.728.630,44	17	0,61%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,643227450	160.662.448,10	38	0,39%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,872827000	70.478.890,74	33	0,72%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.163,435786470	501.837.357,44	955	1,46%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,549386700	3.237.870.633,73	28.043	3,88%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	195,503000000	1.392.007.801,92	1.241	0,39%	0,09%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	200,175160000	393.099.384,46	44	0,37%	0,30%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,806295049	843.490.895,18	1.229	0,46%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,454471076	266.160.494,91	7.771	0,85%	1,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,345664284	799.013.257,27	1.560	4,82%	1,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,171077000	117.475.605,30	37	1,63%	4,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,163032000	833.715.081,43	2.949	1,48%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,381777000	4.106.559.997,95	57.530	0,34%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,117921380	60.522.152,72	311	0,19%	1,02%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	236.720.541,95	74,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	4.572.087,22	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	4.572.087,22	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 40,0
7º, IV	14.170.773,88	4,5	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	14.170.773,88	4,5	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	5.993.901,67	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		82,3	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	6.645.998,71	2,1	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	24.390.390,89	7,7	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	19.401.843,37	6,1	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.161.374,82	1,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.646.023,96	0,8	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		17,7	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	283.024.572,64	0,13 ✓
Banco J. Safra	102.095.936.325,30	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.058.329.921.756,20	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	380.049.609.973,32	0,05 ✓
Foco DTVM	1.813.090.633,00	0,07 ✓
Graphen Investimentos	391.583.106,02	0,58 ✓
Itaú Unibanco	774.075.822.812,71	0,00 ✓
J. Safra Asset	102.095.936.325,30	0,00 ✓
Macroinvest	39.719.242,19	0,15 ✓
Próprio Capital	65.914.112,14	0,93 ✓
Queluz Gestão	941.121.663,22	0,20 ✓
Security	9.449.868,25	8,66 ✗
UM Invest	539.122.153,42	1,47 ✓

Obs.: Patrimônio em 01/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, Haz FIL, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FIL não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Fevereiro começou com a ameaça do coronavírus, nomeado Covid-19, assombrando os mercados ao redor do mundo. Diversas empresas, inclusive brasileiras, estavam temendo uma possível quebra em suas cadeias de produção devido à interrupção de produção e exportação de matérias-primas provenientes da China. Esses temores acabaram se concretizando para algumas delas, que tiveram que diminuir ou até interromper temporariamente sua produção ao longo do mês, sacrificando lucros e crescimento.

A situação se agravou com o aumento de casos da doença fora da China, principalmente no Irã, Coreia do Sul e na Itália, que se tornou o país com maior número de focos depois da China. Além disso, o aumento de incertezas sobre a transmissão do vírus, causado pela descoberta de pessoas que apresentaram os sintomas após serem liberadas da quarentena, provocou fortes preocupações nos mercados globais, o que se refletiu em quedas generalizadas nas bolsas ao redor do mundo na última semana do mês.

Nesse cenário de estresse, o governo chinês anunciou diversas medidas visando estimular a economia local. Já nos primeiros dias de fevereiro, o Banco Popular da China injetou US\$ 21,7 bilhões em seu sistema financeiro em uma tentativa de reduzir a queda inevitável de suas bolsas, que abriam pela primeira vez após o feriado do Ano Novo Lunar chinês. Junto disso, o Ministério das Finanças declarou que subsidiaria o pagamento de juros de empresas que fossem afetadas pela epidemia. Outras ações tomadas pelo governo da China foram reduções nas taxas de juros de curto e médio prazo, de forma a facilitar os empréstimos para empresas abaladas pelo coronavírus. Mesmo com essas medidas, a produção industrial do país apresentou a maior retração em décadas, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) do setor caindo para 35,7 pontos, bem abaixo dos 50 pontos que separam o sinal de expansão e o de contração da atividade.

Também em fevereiro, foi anunciado o corte de tarifas sobre US\$ 75 bilhões em produtos dos Estados Unidos, ação que fazia parte da primeira fase do acordo comercial entre os dois países, assinado em janeiro deste ano.

Em fevereiro, o maior acontecimento dos Estados Unidos não foi relacionado ao coronavírus, mas sim ao cenário político. O processo de Impeachment do presidente Donald Trump chegou ao fim no Senado ainda na primeira semana do mês, com a casa absolvendo-o de todas as acusações. Tal acontecimento já era amplamente esperado, dado que o Partido Republicano, do qual Trump faz parte, detém a maioria das cadeiras.

O país norte-americano se viu pouco afetado pelo surto do Covid-19, tendo como pior consequência à sua economia a redução dos lucros projetados por empresas que possuem fábricas na China. Por isso, o governo estadunidense não anunciou medidas relacionadas ao coronavírus, que até o fim do mês não havia comprovadamente infectado nenhum residente do país.

De acordo com o PMI industrial e de serviços dos EUA, ambos os setores apresentaram expansão de suas atividades no mês, com o primeiro passando para 50,7 pontos e o segundo, para 57,3 pontos. Esse resultado foi reflexo da robustez de sua economia, que ainda não sentia os efeitos da epidemia crescente ao redor do mundo.

Já a zona do euro, que se viu mais afetada pelo surto na segunda quinzena de fevereiro, continuou apresentando resultados fracos em suas divulgações ao longo do mês. A prévia do PIB de 2019 da região foi de 1,2% de crescimento, com Alemanha estagnando no último trimestre do ano e França e Itália apresentando queda em seus produtos internos. Já a produção industrial de dezembro na região apresentou queda de 2,1% frente ao mês anterior.

A grande animação do mês foi a divulgação de um PMI Composto acima das expectativas para janeiro, que passou para 51,6 pontos. No entanto, essa melhora provavelmente foi descontinuada durante fevereiro devido ao aumento do número de focos do coronavírus em diversos países europeus.

Aqui no Brasil, o mês começou com reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), na qual foi decidida uma redução de 0,25 ponto percentual na taxa Selic e a interrupção nos cortes, de forma a acompanhar os efeitos desse ciclo antes de tomar novas decisões. No entanto, a crescente preocupação sobre a atividade econômica e novas notícias sobre o Covid-19, acabaram por reduzir a confiança de que não haveria mais cortes nas reuniões seguintes, o que afetou o mercado de juros.

Seguindo a linha de estímulo à economia, o Banco Central também decidiu na segunda quinzena do mês por reduzir o depósito compulsório de recursos a prazo de 31% para 25%, além de revisar seu índice de liquidez, eliminando a necessidade de os bancos manterem alguns ativos em sua carteira para segurança. Essas medidas entrariam em vigor no mês seguinte, quando seriam liberados R\$ 135 bilhões na economia.

No cenário político o mês fevereiro parecia promissor, com o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, criando um grupo de trabalho composto por 25 senadores e 25 deputados para discutir e juntar as duas propostas de reforma tributária que corriam separadamente nas duas casas. Poucos dias antes, o governo federal preparava uma proposta de mudança na Legislação para o país se adequar ao Acordo de Compras Governamentais (GPA), e passar a permitir que empresas estrangeiras participassem de processos licitatórios, mesmo não tendo filial no país, com a finalidade de aumentar a concorrência e reduzir a corrupção. Ambos os processos apresentaram continuidade durante o mês.

No entanto, o período terminou de forma bastante turbulenta, com conflito entre o governo e o Congresso se acirrando por conta do orçamento impositivo, cujo controle tem sido disputado pelos dois poderes. Em meio à tensão, o presidente Jair Bolsonaro divulgou um vídeo em que convocava a população a se manifestar em favor do governo, o que aumentou o atrito com o Congresso.

Ainda, durante o mês o país foi retirado da lista de nações em desenvolvimento pelos Estados Unidos, perdendo as vantagens de tratamento que tinha com esse status. No entanto, essa retirada era esperada, pois havia sido parte do acordo entre os dois países, em troca do apoio norte-americano à entrada do Brasil na OCDE.

Em relação a indicadores, fevereiro foi um mês de decepção com dados divulgados da atividade econômica. A produção industrial de dezembro, por exemplo, apresentou queda de 0,7% frente ao mês anterior, desempenho pior do que as expectativas, que eram de queda de 0,5%. Enquanto isso, as vendas do varejo mostraram queda de 0,1% em dezembro, depois de 7 meses em ascensão, frustrando as expectativas de alta para o setor. Também, o setor de serviços apresentou queda de 0,4% no último mês de 2019, piorando de vez as expectativas em relação a retomada econômica brasileira.

O alento veio com o desemprego e as contas externas de janeiro. A taxa de desemprego foi de 11,2%, abaixo dos 11,3% esperados pelo mercado. Em relação às contas externas, apesar de as Transações Correntes apresentarem um déficit de US\$ 11,9 bilhões, levemente maior que os US\$ 11,2 bilhões projetados, o Investimento Direto Estrangeiro supriu a necessidade de financiamento, no cálculo em 12 meses, algo saudável para a economia que não teve que financiar a diferença através de dívidas.

Na parte fiscal, as notícias também vieram positivas em fevereiro. Foi divulgado o resultado primário de janeiro, que apresentou superávit de R\$ 44,124 bilhões, bastante acima do mesmo mês no ano anterior, o que animou o mercado em relação à situação das contas públicas. Ainda, foi noticiado que a dívida pública apresentou sua primeira redução em relação ao PIB em 6 anos, fechando o ano de 2019 em R\$ 5,5 trilhões, equivalente a 75,8% do produto do país.

Com essa junção de fatores, mas afetado principalmente pela preocupação trazida pelo coronavírus, fevereiro trouxe resultados negativos para a renda variável, cujo principal índice, o Ibovespa, fechou em queda acentuada o período. Já a renda fixa apresentou resultados melhores, dado que sob o risco de arrefecimento da atividade econômica as expectativas em relação à taxa de juros diminuíram, o que favoreceu o segmento.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

MARÇO - 2020



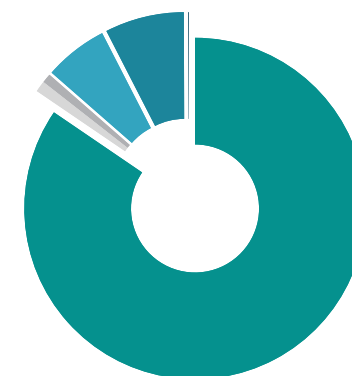
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	84,5%	255.913.088,76	261.457.304,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	576.293,74	576.484,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,5%	10.630.639,83	10.858.810,64
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.419.509,92	3.399.196,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,7%	5.013.438,44	5.117.573,02
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.524.912,22	1.641.743,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.215.312,25	5.606.836,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	554.158,56	621.857,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,3%	13.123.559,29	13.344.283,82
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.214.768,55	2.244.878,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,3%	31.175.446,19	31.787.857,27
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	948.008,81	946.662,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,4%	16.220.399,00	16.406.221,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,8%	20.687.281,07	20.529.150,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,8%	20.699.710,49	22.282.223,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	316.271,09	354.996,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	12,2%	37.042.480,09 ▼	37.124.495,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,7%	11.157.693,81 ▲	10.475.597,99
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	18,1%	54.747.190,34	54.818.824,96
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.252.049,59	4.572.087,22
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.113.271,38	3.096.897,68
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.405.553,99	6.865.311,62
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.199,26	14.173,30
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	43.155,06	44.062,73
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	817.426,71	818.092,62
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.578.842,74	1.892.769,26
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,5%	4.421.516,34	6.016.216,48
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	5.805.197,64	5.807.398,78
Aquilla FII	0,1%	369.839,15	369.839,15
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	1.925.059,07	1.928.272,23
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.232.748,50	1.233.102,59
Haz FII	0,8%	2.277.550,92	2.276.184,81

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 84,52%	Fundos Multimercado 6,02%
Fundos de Participações 1,04%	Fundos de Renda Variável 7,50%
Fundos Imobiliários 0,87%	Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	62,69%
BB Gestão DTVM	28,88%
Banco J. Safra	2,45%
UM Invest	1,98%
Itaú Unibanco	1,27%
Graphen Investimentos	0,75%
Queluz Gestão	0,64%
J. Safra Asset	0,41%
Foco DTVM	0,41%
Security	0,27%
AQ3 Asset	0,12%
Próprio Capital	0,11%
Macroinvest	0,02%

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,0%	18.216.409,39	19.401.843,37
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.676.965,52	4.650.351,64
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	11.283.700,24	12.324.662,99
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.240.491,37	1.238.619,80
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,3%	1.015.252,26	1.188.208,94
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,5%	22.707.026,11	31.036.389,60
BB FIA Governança	0,3%	1.018.557,21	1.472.402,89
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	1.818.816,64	2.697.049,73
BB FIC FIA Valor	3,7%	11.170.120,52	15.311.280,55
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,2%	3.654.233,00	5.173.595,82
Caixa FIC FIA Multigestor	1,3%	4.000.178,13 ▲	4.698.610,65
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	721.310,33	1.067.732,24
Próprio Capital FIA	0,1%	323.810,28	615.717,72
CONTAS CORRENTES	0,0%	143.252,45	112.285,98
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	143.252,45	112.285,98
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	302.784.974,35	317.815.222,45

▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Tower Renda Fixa IMA-B 5, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 84,52% ■ Fundos Multimercado 6,02%
 ■ Fundos de Participações 1,04% ■ Fundos de Renda Variável 7,50%
 ■ Fundos Imobiliários 0,87% ■ Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	62,69%
BB Gestão DTVM	28,88%
Banco J. Safrá	2,45%
UM Invest	1,98%
Itaú Unibanco	1,27%
Graphen Investimentos	0,75%
Queluz Gestão	0,64%
J. Safrá Asset	0,41%
Foco DTVM	0,41%
Security	0,27%
AQ3 Asset	0,12%
Próprio Capital	0,11%
Macroinvest	0,02%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68	1.145.979,08	(5.938.582,20)				(3.406.920,44)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24	2.147,49	(190,61)				5.702,12
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13	49.290,52	(228.170,81)				(126.617,16)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46	8.811,77	20.313,88				38.214,11
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49	16.184,01	(104.134,58)				(45.784,08)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87	6.587,77	(116.831,61)				(105.952,97)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04	24.387,54	(391.524,46)				(352.660,88)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83	124.718,09	(67.698,72)				60.097,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08	89.284,74	(220.724,53)				(57.500,71)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91	9.414,08	(30.110,16)				(16.191,17)
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42	193.590,66	(612.411,08)				(247.942,00)
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78	2.585,62	1.346,53				7.419,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)	41.467,49	(185.822,00)				(150.100,51)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58	109.462,29	158.130,32				540.173,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76	97.374,18	(1.582.513,08)				(1.430.552,14)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)	44.374,34	(38.725,15)				4.672,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43	135.153,76	223.618,50				519.927,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40	24.831,73	(17.904,18)				18.111,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06	336.210,73	(71.634,62)				707.325,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34	19.819,84	(320.037,63)				(289.795,45)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18	7.957,96	16.373,70				34.821,84
Safrá FIC Institucional IMA-B	23.922,14	44.178,27	(459.757,63)				(391.657,22)
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)	(11,76)	25,96				(21,29)
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03	36,91	(907,67)				(794,73)
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42	1.529,39	(665,91)				2.697,90
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15	1.631,50	(313.926,52)				(311.764,87)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47	(245.039,84)	(1.594.700,14)				(1.818.748,51)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)	5.202,26	(2.201,14)				(1.640,91)
Aquilla FII	1.034,67	10,25	-				1.044,92
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)	(2.733,02)	(3.213,16)				(9.522,24)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)	4.216,48	(354,09)				3.496,39
Haz FII	(1.734,64)	3.708,55	1.366,11				3.340,02

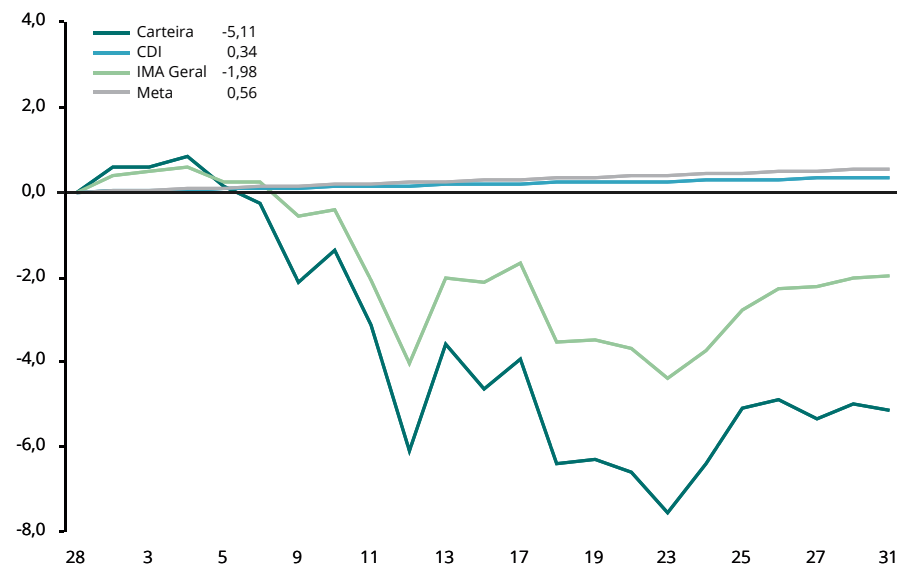
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)	(387.705,23)	(1.185.433,98)				(1.579.524,37)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67	12.374,98	26.613,88				53.629,53
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)	(304.378,93)	(1.040.962,75)				(1.376.980,77)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01	(144,66)	1.871,57				7.587,92
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25	(95.556,62)	(172.956,68)				(263.761,05)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)	(2.902.778,33)	(9.163.324,46)				(12.409.112,09)
BB FIA Governança	(17.539,79)	(123.961,50)	(453.845,68)				(595.346,97)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)	(151.901,14)	(878.233,09)				(1.146.838,32)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)	(1.507.434,60)	(4.141.160,03)				(5.894.149,93)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)	(476.594,95)	(1.519.362,82)				(2.094.464,68)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26	(461.925,36)	(1.532.393,49)				(1.890.518,59)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)	(115.908,13)	(346.421,91)				(464.570,24)
Próprio Capital FIA	33.736,73	(65.052,65)	(291.907,44)				(323.223,36)
TOTAL	1.031.646,19	(2.139.302,22)	(16.289.541,78)				(17.397.197,81)

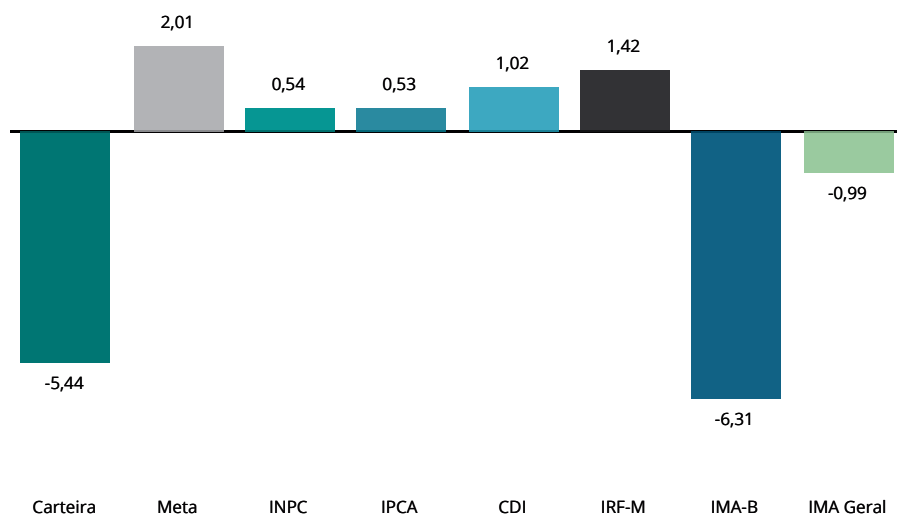
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-5,44	2,01	1,02	-0,99	-271	-536	550

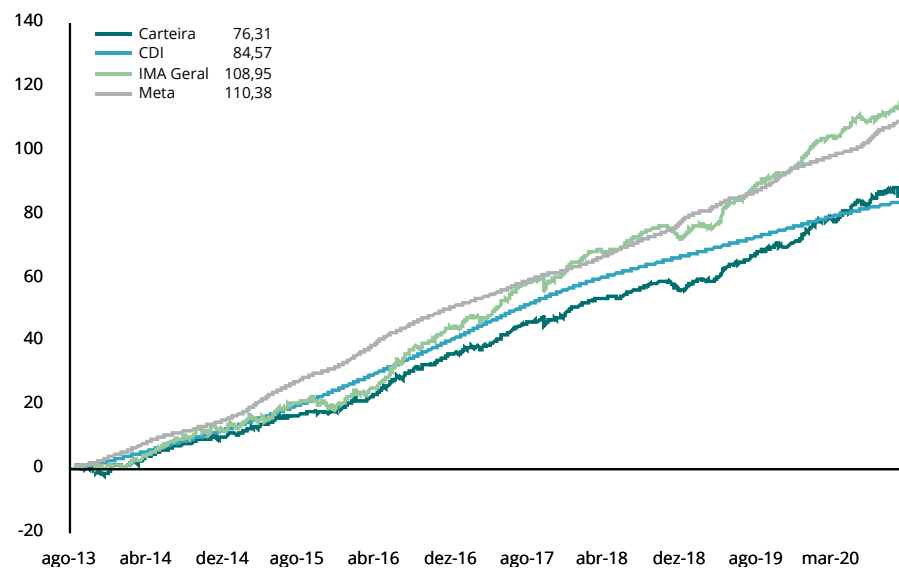
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	-0,03	-6%	0,59	29%	4,76	50%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-2,10	-377%	-1,18	-59%	8,27	88%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	107%	1,38	69%	6,33	67%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-2,03	-365%	-0,90	-45%	7,82	83%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-7,12	-1277%	-6,50	-324%	8,21	87%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-6,98	-1253%	-6,33	-316%	8,46	90%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,89	-1954%	-10,58	-527%	7,58	80%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-1,65	-297%	-0,46	-23%	9,08	96%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	-1,34	-241%	-0,74	-37%	6,73	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-1,93	-346%	-0,82	-41%	9,15	97%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,14	26%	0,79	39%	4,94	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-1,13	-203%	-0,92	-46%	5,11	54%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,77	138%	2,63	131%	10,17	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-7,10	-1275%	-6,46	-322%	8,21	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,91	-1958%	-10,68	-533%	7,17	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	106%	1,38	69%	6,40	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,45	-80%	1,41	70%	12,35	131%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-23%	1,31	65%	12,99	138%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-7,00	-1256%	-6,38	-318%	8,24	87%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,53	95%	1,13	56%	9,55	101%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-6,70	-1202%	-5,76	-287%	9,53	101%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,18	33%	-0,15	-7%	-8,86	-94%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-2,06	-370%	-1,81	-90%	45,12	478%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,08	-15%	0,33	17%	3,05	32%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-16,59	-2977%	-16,49	-822%	-12,21	-129%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-26,51	-4758%	-29,15	-1453%	-23,81	-252%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	0,28	14%	-13,01	-138%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,17	-30%	-0,49	-25%	9,40	99%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-5%	0,28	14%	0,04	0%
Haz FII	Sem bench	0,06	11%	0,15	7%	0,15	2%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,36	0,16	0,60	0,26	-73,80	-29,41	-0,22	-0,22
16,18	5,30	26,59	8,72	-10,00	3,46	-5,49	-5,49
1,25	0,45	2,06	0,74	14,35	10,54	-0,26	-0,26
12,20	4,04	20,05	6,65	-13,14	3,70	-4,96	-4,96
33,28	11,00	54,64	18,10	-14,95	2,06	-12,43	-12,74
33,36	11,02	54,77	18,13	-14,60	2,19	-12,39	-12,69
50,84	16,69	83,40	27,46	-14,49	1,52	-17,54	-18,57
12,27	4,15	20,17	6,82	-10,89	5,51	-4,72	-4,72
6,26	2,20	10,29	3,63	-18,67	3,64	-2,66	-2,66
14,23	4,73	23,39	7,78	-10,63	4,97	-5,62	-5,62
0,23	0,11	0,38	0,18	-64,49	-31,88	-0,06	-0,06
2,58	3,89	4,25	6,40	-40,08	-8,68	-1,37	-3,77
0,28	3,86	0,45	6,35	107,30	-1,90	0,00	-2,74
33,53	11,07	55,05	18,22	-14,79	2,05	-12,50	-12,80
51,13	16,78	83,88	27,61	-14,43	1,37	-17,67	-18,69
1,24	0,44	2,04	0,73	13,96	11,51	-0,25	-0,25
23,07	7,41	37,95	12,19	-1,63	5,68	-6,54	-6,54
15,40	5,28	25,33	8,70	-1,63	8,82	-4,27	-4,27
33,28	11,00	54,64	18,09	-14,69	2,08	-12,32	-12,62
0,73	1,32	1,20	2,17	16,04	18,38	-0,11	-0,42
38,21	12,47	62,74	20,51	-11,89	2,56	-13,09	-13,28
0,13	6,90	0,21	11,35	-96,63	-13,04	-0,03	-11,66
7,18	76,02	11,80	125,22	-23,31	4,29	-2,21	-16,34
1,04	0,53	1,70	0,87	-29,67	-28,45	-0,31	-0,31
47,13	14,92	77,18	24,54	-25,34	-7,07	-17,28	-17,29
84,86	26,54	138,54	43,64	-23,06	-6,59	-27,70	-29,71
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	26,72	0,01	43,93	-2.717,73	-3,60	0,00	-25,00
0,04	40,98	0,06	67,35	-982,49	-5,34	-0,17	-40,39
0,00	0,38	0,00	0,62	-141.027,71	-86,91	-0,03	-0,29
0,55	0,31	0,91	0,51	-16,51	-103,31	0,00	-0,21

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,57	103%	1,16	58%	7,31	77%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-8,45	-1516%	-10,88	-542%	-2,01	-21%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,15	27%	0,62	31%	5,58	59%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-14,56	-2613%	-20,62	-1028%	-8,58	-91%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-30,82	-5533%	-36,89	-1839%	-21,91	-232%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-32,56	-5845%	-38,67	-1928%	-27,00	-286%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-27,05	-4855%	-34,54	-1722%	-18,97	-201%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-29,37	-5272%	-36,43	-1816%	-23,33	-247%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-31,94	-5733%	-35,94	-1792%	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-32,44	-5824%	-39,18	-1953%	-17,57	-186%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-47,41	-8510%	-49,95	-2490%	-38,55	-408%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-5,11	-918%	-5,44	-271%	3,88	41%
CDI		0,34	61%	1,02	51%	5,42	57%
IRF-M		-0,11	-19%	1,42	71%	10,85	115%
IRF-M 1		0,60	108%	1,43	71%	6,63	70%
IRF-M 1+		-0,47	-85%	1,44	72%	12,64	134%
IMA-B		-6,97	-1252%	-6,31	-315%	8,73	92%
IMA-B 5		-1,75	-315%	-0,57	-29%	9,17	97%
IMA-B 5+		-10,93	-1962%	-10,62	-529%	7,64	81%
IMA Geral		-1,98	-355%	-0,99	-49%	8,26	87%
IDkA 2A		-1,21	-218%	-0,00	0%	8,97	95%
IDkA 20A		-16,46	-2954%	-17,67	-881%	5,06	54%
IGCT		-30,86	-5540%	-36,84	-1837%	-21,87	-231%
IBrX 50		-30,37	-5452%	-37,60	-1874%	-26,14	-277%
Ibovespa		-29,90	-5368%	-36,86	-1837%	-23,98	-254%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,56		2,01		9,45	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,76	1,83	2,89	3,01	9,14	6,04	-0,39	-1,33
34,86	11,86	57,21	19,50	-16,61	-3,37	-13,32	-15,71
2,78	1,21	4,58	1,99	-3,79	0,27	-0,91	-0,91
80,78	28,21	132,41	46,40	-11,37	-1,93	-29,22	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
117,87	39,90	192,39	65,61	-17,22	-3,24	-41,69	-47,23
110,61	39,25	180,43	64,53	-19,72	-4,48	-42,79	-49,03
106,39	36,61	173,80	60,20	-16,91	-2,89	-37,88	-44,79
113,46	38,53	185,26	63,34	-17,02	-3,77	-40,14	-46,20
118,12	-	192,53	-	-20,24	-	-42,18	-
110,91	37,92	180,83	62,36	-20,78	-2,64	-40,48	-47,39
168,44	55,35	273,47	90,97	-20,23	-4,00	-58,19	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,58	6,64	33,80	10,92	-18,93	-1,07	-8,99	-8,99
0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
15,74	5,01	25,89	8,24	-1,55	6,66	-4,26	-4,26
1,26	0,44	2,07	0,73	15,09	16,42	-0,25	-0,25
23,64	7,47	38,89	12,29	-1,73	5,99	-6,60	-6,60
34,06	11,09	55,92	18,24	-14,93	2,29	-12,39	-12,68
13,99	4,57	23,00	7,51	-10,43	4,95	-5,38	-5,38
52,26	16,90	85,72	27,81	-14,76	1,53	-17,69	-18,71
14,30	4,62	23,51	7,61	-11,35	3,95	-4,96	-4,96
12,10	3,92	19,89	6,45	-8,91	5,39	-4,40	-4,40
78,50	25,24	128,58	41,52	-14,33	0,99	-23,99	-26,47
120,84	40,36	197,11	66,36	-18,17	-3,13	-41,88	-47,38
122,37	40,96	199,66	67,34	-17,45	-3,90	-41,32	-47,67
119,20	39,99	194,50	65,75	-17,71	-3,61	-40,71	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 6,6355% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 11,09% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 10,9154%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 8,24%, e o IMA-B de 18,24%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,3860% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4180% e -0,4180% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,0746% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0292% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

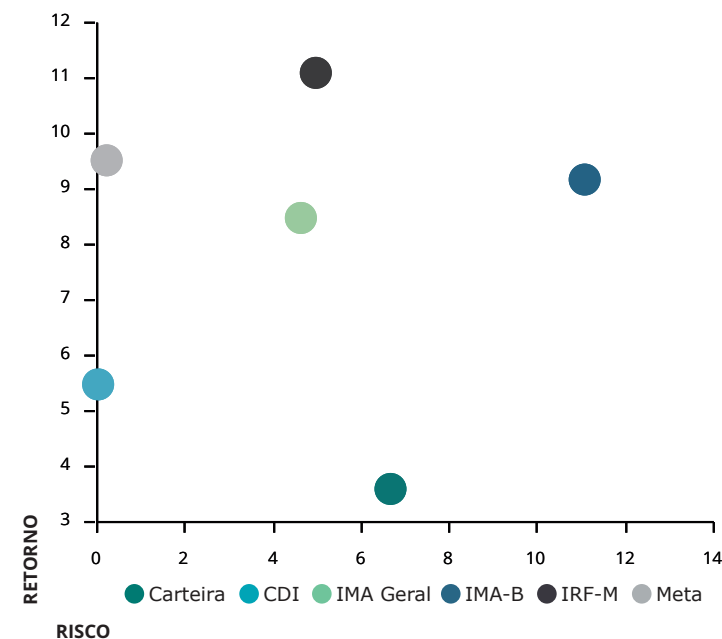
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	20,5779	12,6754	6,6355
VaR (95%)	33,8003	20,8381	10,9154
Draw-Down	-8,9928	-8,9928	-8,9928
Beta	16,3341	16,0401	15,3860
Tracking Error	1,2963	0,7983	0,4180
Sharpe	-18,9264	-12,9250	-1,0746
Treynor	-1,5020	-0,6434	-0,0292
Alfa de Jensen	-0,0281	-0,0002	0,0076

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

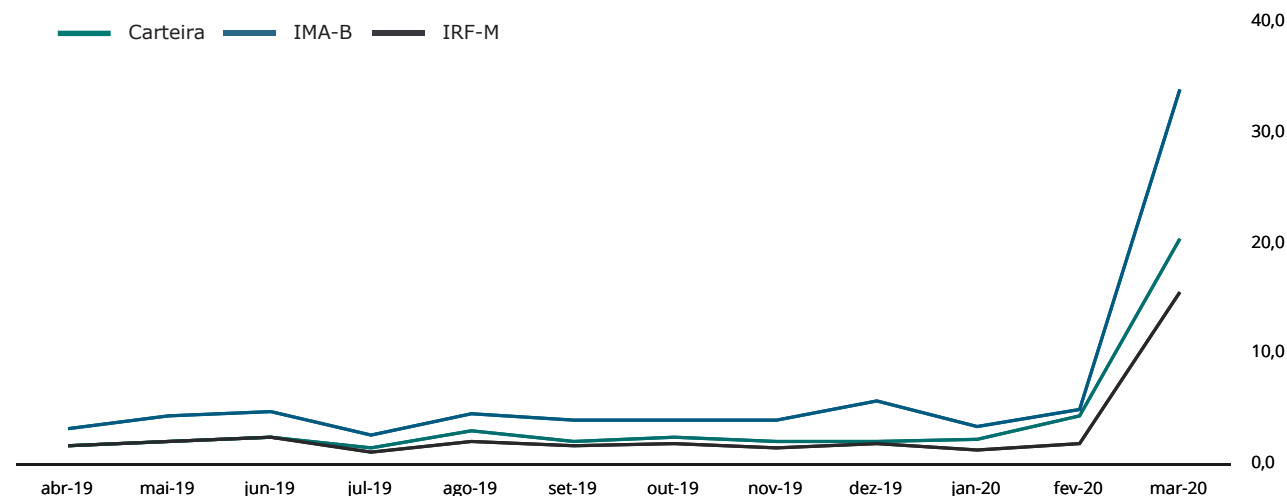
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 42,42% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.451.884,27 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.709.148,84, equivalente a uma queda de 4,86% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	17,06%	-225.041,61	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	13,37%	77.253,78	0,03%
IRF-M 1+	3,69%	-302.295,40	-0,10%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	42,42%	-5.451.884,27	-1,80%
IMA-B	12,59%	-2.669.426,94	-0,88%
IMA-B 5	1,98%	-1.433.857,87	-0,47%
IMA-B 5+	0,29%	-94.829,45	-0,03%
Carência Pós	27,56%	-1.253.770,01	-0,41%
IMA GERAL	22,63%	-874.380,56	-0,29%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,87%	-95.069,19	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,04%	-6.761,16	-0,00%
FUNDOS DI	6,79%	-1.281.032,57	-0,42%
F. Crédito Privado	0,27%	-171.333,99	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	0,50%	1.157,89	0,00%
Multimercado	6,02%	-1.110.856,48	-0,37%
OUTROS RF	1,68%	-109.340,78	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	7,50%	-6.665.638,69	-2,20%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,57%	-5.759.427,62	-1,90%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,60%	-592.256,39	-0,20%
Outros RV	0,34%	-313.954,69	-0,10%
TOTAL	100,00%	-14.709.148,84	-4,86%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% do CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,70	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+0	D+4	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,78% até 90 dias; 19,16% superior a 180 dias; os 1,06% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/03/2020	60.511,77	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/03/2020	2.147.589,50	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/03/2020	833.960,97	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
24/03/2020	700.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

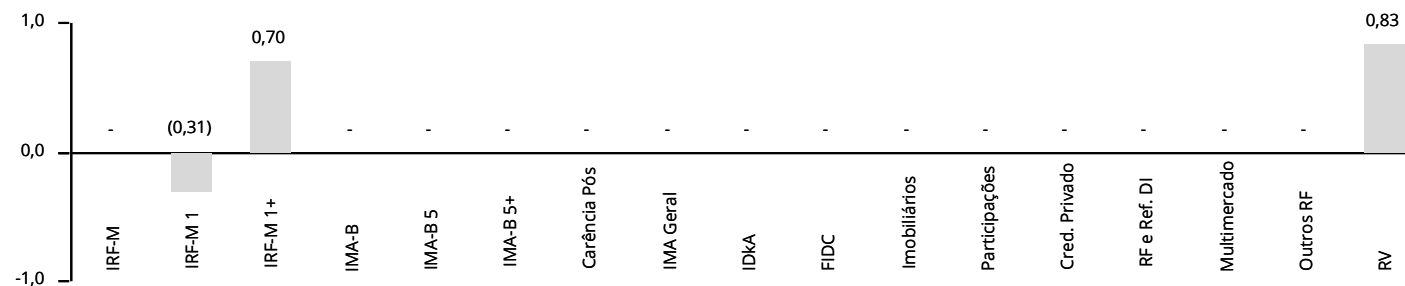
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/03/2020	370.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/03/2020	969.735,03	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/03/2020	1.174.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.742.062,24
Resgates	2.513.735,03
Saldo	1.228.327,21

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,261108564	2.725.355.805,79	637	0,19%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,436740612	10.536.452.770,12	596	3,51%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,670029857	6.969.533.398,64	1.227	1,13%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,168351063	579.731.612,89	74	1,66%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,121960749	1.522.221.858,52	282	0,50%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,772620112	5.743.378.118,49	673	1,72%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,039015716	1.940.264.057,52	324	0,18%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,125021381	511.077.659,07	115	4,34%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,728577328	667.671.168,60	165	0,73%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,811844759	539.857.456,12	93	10,30%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,680025000	5.503.080.783,31	689	0,31%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,247723000	983.585.151,09	107	5,36%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,416565000	190.560.022,78	38	6,84%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,257774000	5.890.819.394,91	913	6,84%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,386516000	1.935.373.241,51	354	0,10%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,556251000	10.517.651.272,61	1.357	12,24%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,426292000	2.758.205.111,21	352	3,69%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,438330000	11.020.077.699,37	733	18,09%	0,50%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,472679000	2.791.754.446,71	307	1,40%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,722808000	5.019.962.419,71	279	1,03%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	121,125100000	1.514.006.564,36	31	2,12%	0,42%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,263816960	3.097.973,40	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,338927810	27.472.192,32	749	0,01%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167436460	9.459.861,16	14	0,27%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,155278760	70.344.549,45	26	0,52%	2,24%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,941851800	284.206.952,52	31	1,46%	1,56%	11.581.753/0001-54	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	361,020000000	147.576.997,34	37	0,12%	0,25%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	641.686,357253000	23.681.869,25	17	0,64%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,641319810	160.616.312,84	38	0,41%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,918363920	70.521.190,50	33	0,75%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.170,094109640	504.709.364,08	956	1,55%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	6,911752200	2.344.032.164,50	21.972	3,73%	0,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	195,798407000	1.335.018.880,15	1.172	0,41%	0,09%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	171,037497000	330.179.248,95	42	0,34%	0,31%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	1,941297505	598.696.495,88	1.146	0,34%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,329600901	174.973.757,74	7.223	0,60%	1,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	0,981709673	606.867.967,86	1.477	3,69%	1,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,533483000	86.348.577,23	59	1,21%	4,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	0,791576000	590.531.053,54	2.903	1,32%	0,68%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	14,444536000	2.717.755.336,40	55.302	0,24%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	2,691550830	32.136.768,31	302	0,11%	1,01%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	233.609.974,47	77,2	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.252.049,59	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.252.049,59	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	12.162.845,23	4,0	45,0	✓
7º, IV, a	12.162.845,23	4,0	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	5.888.219,47	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		84,6	100,0	✓
8º, I, a	4.672.790,21	1,5	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	18.034.235,90	6,0	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	18.216.409,39	6,0	10,0	✓
8º, IV, a	3.157.807,57	1,0	5,0	✓
8º, IV, b	2.647.390,07	0,9	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		15,4	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	139.259.333,37	0,27
Banco J. Safra	101.671.256.900,62	0,01
BB Gestão DTVM	1.054.102.226.004,10	0,01
Caixa Econômica Federal	379.128.310.527,24	0,05
Foco DTVM	1.664.870.783,67	0,07
Graphen Investimentos	463.339.759,18	0,49
Itaú Unibanco	764.530.306.566,33	0,00
J. Safra Asset	101.671.256.900,62	0,00
Macroinvest	40.059.847,98	0,14
Próprio Capital	60.523.152,72	0,54
Queluz Gestão	936.983.409,42	0,21
Security	9.467.567,59	8,63
UM Invest	418.449.468,44	1,43

Obs.: Patrimônio em 02/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Próprio Capital FIA, Haz FIL, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FIL não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Março foi marcado pelo aprofundamento do surto do covid-19, com a Organização Mundial da Saúde (OMS) decidindo por classificar a situação como pandemia já no início do mês. Diversos países ao redor do mundo observaram crescimentos substanciais tanto no número de casos quanto no número de mortes, levando à tomada de medidas de isolamento social, além de pacotes de estímulos e de combate ao vírus.

Na China, primeiro país afetado, os dados divulgados sobre fevereiro apontaram para uma piora expressiva na atividade econômica durante o mês. Os Índices de Gerentes de Compras (PMI) da indústria e de serviços sinalizaram uma expectativa de retração para ambos os setores em fevereiro de maneira mais drástica do que a esperada. Ainda, a produção industrial do primeiro bimestre caiu 13,5%, enquanto as vendas do varejo caíram 20,5%, muito superior às expectativas de -3% e -5%, respectivamente.

Já no final do mês começou a haver expectativa de melhora da economia do país asiático, com o PMI composto de março passando para 52,3 pontos, de volta ao nível de expansão da atividade. Porém, o fechamento de outra região do país pelo receio de uma segunda onda da doença levantou questionamentos sobre a possibilidade de realização dessa retomada.

Na zona do euro, março trouxe uma piora tanto econômica quanto social, com o número de casos e mortes explodindo em países como Itália e Espanha, que passaram a registrar mais mortes do que a China durante o mês. Com a deterioração do cenário, o Banco Central Europeu (BCE) lançou um pacote de estímulos de 750 bilhões de euros, de forma a dar liquidez aos mercados locais e estimular a sua economia.

Mesmo com dados positivos sobre a atividade econômica em janeiro, o mercado continuou pessimista em relação à Europa. Enquanto a produção industrial subiu 2,3% no primeiro mês do ano, frente à previsão de alta de 1,3%, e as vendas do varejo cresceram 0,6%, a prévia do PMI Composto de março caiu para 31,4 pontos, indicando uma expectativa de retração maior do que se antecipava.

Já para os Estados Unidos, o mês também trouxe uma piora expressiva no cenário, com o país se tornando o novo epicentro mundial do covid-19. O governo local, assim como seu banco central, o Federal Reserve (Fed), anunciaram várias medidas durante o mês para dar suporte à economia, injetar liquidez no mercado, estabilizar a moeda local e conter a propagação do coronavírus.

Dentre as principais medidas tomadas pelo governo estadunidense, se destacaram a proibição de voos provenientes da Europa continental, redução de impostos sobre salários e folhas de pagamento e um pacote emergencial de US\$ 2 trilhões que contou com a distribuição de até US\$ 1.200 por adulto americano. Já o Fed fez dois cortes surpresa em sua taxa de juros, o primeiro de 0,5 ponto percentual e o segundo de 1 ponto percentual, terminando o mês com uma taxa praticamente zerada, além de anular seus depósitos compulsórios e injetar US\$ 700 bilhões no setor financeiro local.

Em relação à eleição geral do país, março trouxe uma surpresa na Super Terça, com o candidato Joe Biden passando seu concorrente, Bernie Sanders, nas primárias democratas, o que trouxe um alívio para os mercados, que veem Biden como um candidato mais moderado.

No resto do mundo, a maioria dos países teve como preocupação principal a pandemia do covid-19. Vários bancos centrais efetuaram cortes em suas taxas de juros, além de tomarem medidas para prover liquidez aos seus mercados. Lugares como Chile, Argentina, França e Canadá decidiram fechar suas fronteiras como forma de contenção da propagação da doença. O coronavírus acabou causando, também, uma guerra de preços entre dois países produtores de petróleo, a Rússia e a Arábia Saudita, o que fez o valor dessa commodity despencar e imprimiu ainda mais volatilidade aos mercados.

Aqui no Brasil, o mês também foi de extremo estresse para os mercados, com a bolsa registrando 6 circuit breakers (dispositivo ativado quando há uma queda no dia de 10% ou mais) em um intervalo de apenas 8 dias. As preocupações com o impacto do coronavírus em solo nacional, juntas do efeito já registrado no resto do mundo, fizeram com que as perspectivas para a economia do país se deteriorassem de forma rápida e profunda, com as expectativas para o PIB de 2020 indo para o campo negativo.

Várias medidas foram anunciadas pelo governo para combater a pandemia e seus efeitos econômicos. Grande parte dos estados começaram a implementar medidas de isolamento social de forma a conter a propagação do vírus, enquanto no âmbito federal se anunciava redução de tarifas e isenção de impostos para produtos médico-hospitalares que fossem ajudar nos tratamentos da doença.

Projetos como o adiantamento do 13º salário para aposentados e pensionistas do INSS, adiamento do pagamento do FGTS pelas empresas, repasse mensal de R\$ 600 para trabalhadores informais, dentre outros, foram anunciados durante o mês com o objetivo de manter o emprego e garantir uma renda mínima aos trabalhadores. Foram lançadas também medidas para ajudar principalmente as empresas de menor porte, visto que são as mais suscetíveis a falência durante esse período de baixo ou nenhum faturamento.

Com todos os gastos incorridos no combate ao coronavírus, somado à piora de arrecadação esperada devido à redução na atividade, o governo se viu obrigado a fazer um pedido de reconhecimento de calamidade pública, que foi concedido pelo Congresso. Com isso, soltaram-se algumas amarras, como o cumprimento da meta para resultado primário fiscal.

Já o nosso Banco Central (BC) passou o mês controlando a alta do dólar, que apresentou considerável volatilidade, além de injetar liquidez na nossa economia de forma a tentar mitigar os efeitos negativos do covid-19. Ainda, frente a todas as decisões de outros bancos centrais de baixar suas taxas de juros, o BC cortou a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, passando-a para 3,75%.

Em relação aos indicadores divulgados em março aqui para o Brasil, o principal dado foi o Produto Interno Bruto (PIB) de 2019, que saiu no início do mês e decepcionou a muitos, com crescimento de apenas 1,1% no ano. Já a taxa de desemprego de fevereiro veio em linha com as expectativas do mercado, passando para 11,6% no mês, quando o Brasil ainda não tinha sido fortemente afetado pelo coronavírus.

Os dados sobre atividade econômica da indústria comércio e serviços que vieram durante o mês foram referentes a janeiro. Dentre eles, a produção industrial cresceu 0,9%, acima do esperado, o volume de serviços aumentou 0,6%, em linha com as expectativas, e as vendas do varejo caíram 1,2%, resultado pior do que o projetado. No entanto, com a deterioração da economia nacional devido à pandemia, esses dados tiveram pouco impacto no mercado, que já prevê uma queda para toda a atividade nos próximos meses.

Com toda essa conjuntura e a forte deterioração das expectativas que ela trouxe, março foi um mês de grandes perdas no mercado financeiro do Brasil e do resto do mundo, com a renda variável apresentando a maior queda no mês em décadas, e a renda fixa registrando resultados negativos na maioria dos seus índices.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2020



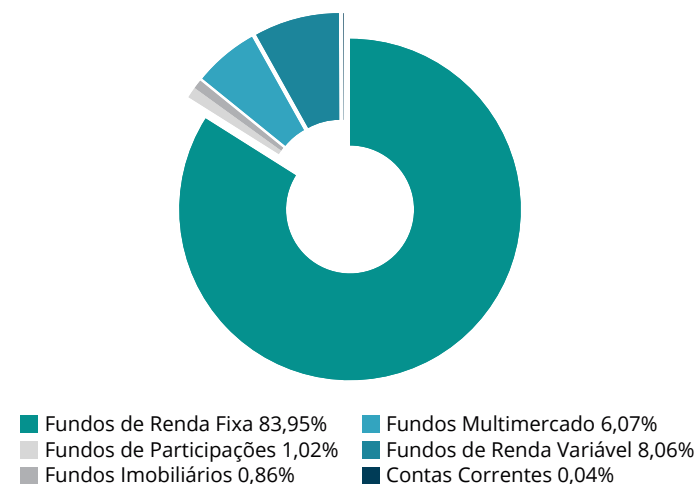
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



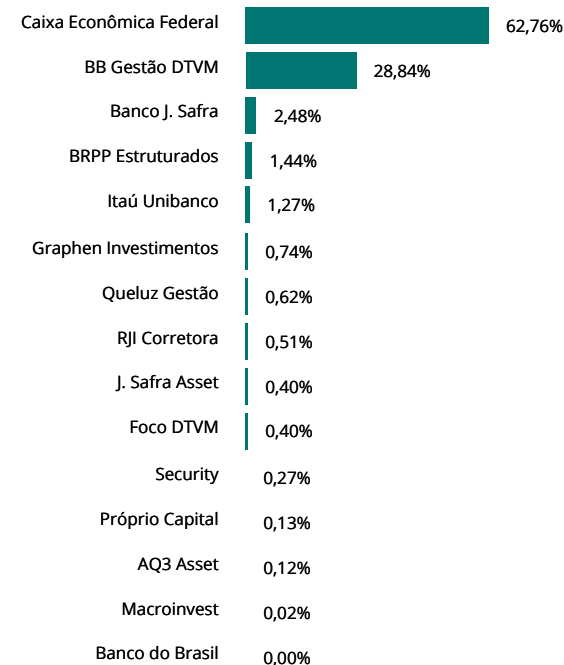
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	84,0%	259.049.390,24	255.913.088,76
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	577.781,77	576.293,74
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,5%	10.727.654,80	10.630.639,83
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.433.608,87	3.419.509,92
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.035.008,62	5.013.438,44
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.543.522,95	1.524.912,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.283.017,65	5.215.312,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	564.792,75	554.158,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,3%	13.175.379,88	13.123.559,29
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.217.937,16	2.214.768,55
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,1%	31.307.705,92	31.175.446,19
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	948.041,78	948.008,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,3%	16.216.603,00	16.220.399,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,7%	20.765.864,31	20.687.281,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,1%	18.811.589,80 ▼	20.699.710,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	322.423,39	316.271,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,2%	40.591.745,09 ▲	37.042.480,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,7%	11.336.382,85 ▲	11.157.693,81
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,9%	55.355.589,70	54.747.190,34
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.305.108,99	4.252.049,59
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.117.732,03	3.113.271,38
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.518.630,16	6.405.553,99
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.217,49	14.199,26
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	43.196,67	43.155,06
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	819.075,61	817.426,71
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.585.137,39	1.578.842,74
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,4%	4.431.641,61	4.421.516,34
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	5.802.716,47	5.805.197,64
Aquilla FII	0,1%	369.839,15	369.839,15
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	1.925.059,07	1.925.059,07
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.232.419,72	1.232.748,50
Haz FII	0,7%	2.275.398,53 ▼	2.277.550,92

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

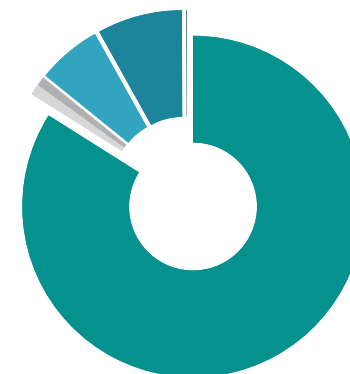


ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,1%	18.733.144,26	18.216.409,39
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.688.603,86	4.676.965,52
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	11.666.845,55	11.283.700,24
Saфра Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.243.526,49	1.240.491,37
Saфра SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.134.168,36	1.015.252,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8,1%	24.857.840,51	22.707.026,11
BB FIA Governança	0,4%	1.130.473,08	1.018.557,21
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	1.881.883,56	1.818.816,64
BB FIC FIA Valor	3,9%	12.107.244,06	11.170.120,52
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,3%	4.020.027,33	3.654.233,00
Caixa FIC FIA Multigestor	1,5%	4.505.749,08	4.000.178,13
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	800.856,47	721.310,33
Próprio Capital FIA	0,1%	411.606,93	323.810,28
CONTAS CORRENTES	0,0%	123.586,33	143.252,45
Banco do Brasil	0,0%	4.768,31	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	118.818,02	143.252,45
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Saфра	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	308.566.677,81	302.784.974,35

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O fundo Brasil Florestal FIP Multiestratégia está passando por reproprocessamento e, diante disso, seu saldo será mantido constante até que haja divulgação das novas cotas oficiais.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,95%
■ Fundos Multimercado 6,07%

■ Fundos de Participações 1,02%
■ Fundos de Renda Variável 8,06%

■ Fundos Imobiliários 0,86%
■ Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	62,76%
BB Gestão DTVM	28,84%
Banco J. Saфра	2,48%
BRPP Estruturados	1,44%
Itaú Unibanco	1,27%
Graphen Investimentos	0,74%
Queluz Gestão	0,62%
RJI Corretora	0,51%
J. Saфра Asset	0,40%
Foco DTVM	0,40%
Security	0,27%
Próprio Capital	0,13%
AQ3 Asset	0,12%
Macroinvest	0,02%
Banco do Brasil	0,00%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68	1.145.979,08	(5.938.582,20)	1.885.863,01			(1.521.057,43)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24	2.147,49	(190,61)	1.488,03			7.190,15
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13	49.290,52	(228.170,81)	97.014,97			(29.602,19)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46	8.811,77	20.313,88	14.098,95			52.313,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49	16.184,01	(104.134,58)	21.570,18			(24.213,90)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87	6.587,77	(116.831,61)	18.610,73			(87.342,24)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04	24.387,54	(391.524,46)	67.705,40			(284.955,48)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83	124.718,09	(67.698,72)	10.634,19			70.731,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08	89.284,74	(220.724,53)	51.820,59			(5.680,12)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91	9.414,08	(30.110,16)	3.168,61			(13.022,56)
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42	193.590,66	(612.411,08)	132.259,73			(115.682,27)
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78	2.585,62	1.346,53	32,97			7.452,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)	41.467,49	(185.822,00)	(3.796,00)			(153.896,51)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58	109.462,29	158.130,32	78.583,24			618.756,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76	97.374,18	(1.582.513,08)	260.554,32			(1.169.997,82)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)	44.374,34	(38.725,15)	6.152,30			10.824,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43	135.153,76	223.618,50	167.623,83			687.551,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40	24.831,73	(17.904,18)	161.216,73			179.328,68
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06	336.210,73	(71.634,62)	608.399,36			1.315.724,53
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34	19.819,84	(320.037,63)	53.059,40			(236.736,05)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18	7.957,96	16.373,70	4.460,65			39.282,49
Safrá FIC Institucional IMA-B	23.922,14	44.178,27	(459.757,63)	113.076,17			(278.581,05)
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)	(11,76)	25,96	18,23			(3,06)
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03	36,91	(907,67)	41,61			(753,12)
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42	1.529,39	(665,91)	1.648,90			4.346,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15	1.631,50	(313.926,52)	6.294,65			(305.470,22)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47	(245.039,84)	(1.594.700,14)	10.125,27			(1.808.623,24)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)	5.202,26	(2.201,14)	2.287,14			646,23
Aquilla FII	1.034,67	10,25	-	-			1.044,92
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)	(2.733,02)	(3.213,16)	-			(9.522,24)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)	4.216,48	(354,09)	(328,78)			3.167,61
Haz FII	(1.734,64)	3.708,55	1.366,11	2.615,92			5.955,94

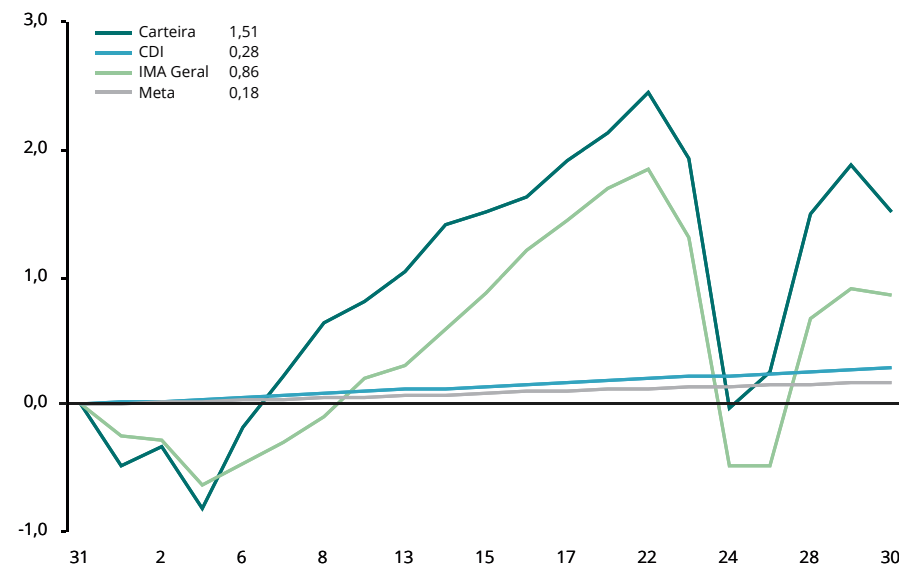
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)	(387.705,23)	(1.185.433,98)	516.734,87			(1.062.789,50)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67	12.374,98	26.613,88	11.638,34			65.267,87
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)	(304.378,93)	(1.040.962,75)	383.145,31			(993.835,46)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01	(144,66)	1.871,57	3.035,12			10.623,04
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25	(95.556,62)	(172.956,68)	118.916,10			(144.844,95)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)	(2.902.778,33)	(9.163.324,46)	2.150.814,40			(10.258.297,69)
BB FIA Governança	(17.539,79)	(123.961,50)	(453.845,68)	111.915,87			(483.431,10)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)	(151.901,14)	(878.233,09)	63.066,92			(1.083.771,40)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)	(1.507.434,60)	(4.141.160,03)	937.123,54			(4.957.026,39)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)	(476.594,95)	(1.519.362,82)	365.794,33			(1.728.670,35)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26	(461.925,36)	(1.532.393,49)	505.570,95			(1.384.947,64)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)	(115.908,13)	(346.421,91)	79.546,14			(385.024,10)
Próprio Capital FIA	33.736,73	(65.052,65)	(291.907,44)	87.796,65			(235.426,71)
TOTAL	1.031.646,19	(2.139.302,22)	(16.289.541,78)	4.555.699,42			(12.841.498,39)

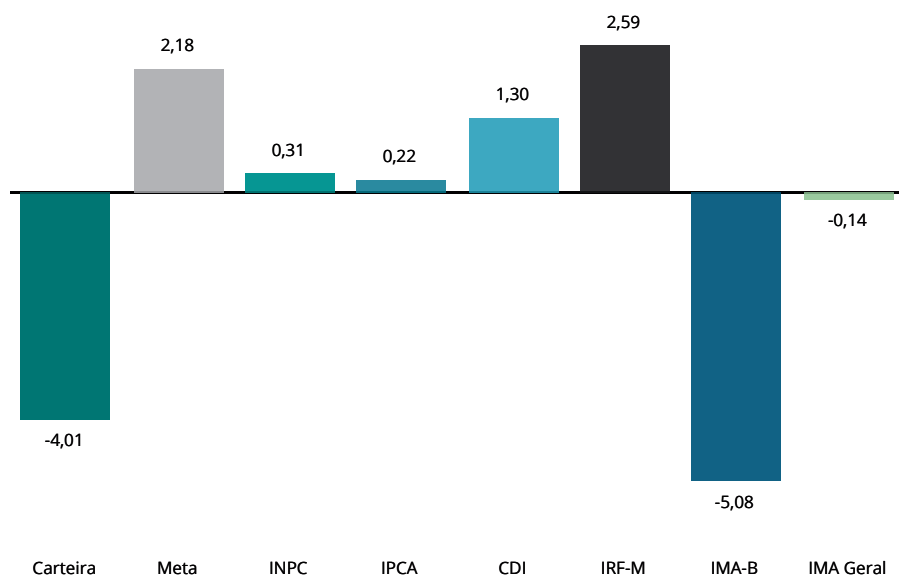
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-4,01	2,18	1,30	-0,14	-184	-308	2.863

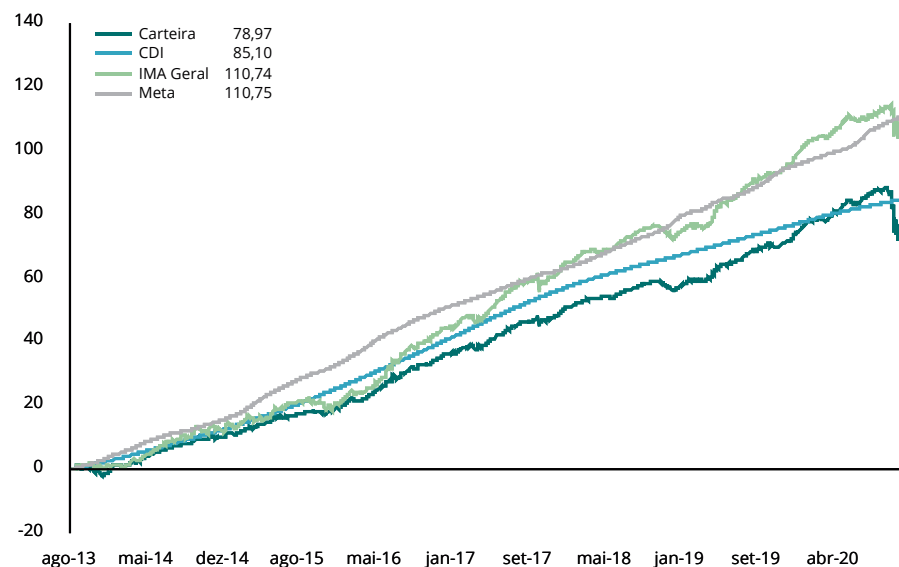
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	147%	0,85	39%	4,53	53%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,91	521%	-0,28	-13%	8,60	101%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,41	235%	1,79	82%	6,29	74%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,43	246%	-0,48	-22%	7,26	85%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,22	696%	-5,36	-245%	8,42	99%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	741%	-5,12	-234%	8,75	103%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,92	1095%	-8,86	-406%	8,42	99%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,39	225%	-0,07	-3%	8,52	100%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,14	82%	-0,60	-27%	5,95	70%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,42	242%	-0,40	-18%	8,69	102%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,00	2%	0,79	36%	4,44	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,02	-13%	-0,95	-43%	4,11	48%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,38	217%	3,02	138%	9,19	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	744%	-5,25	-240%	8,50	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,95	1110%	-8,95	-409%	8,01	94%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,43	247%	1,82	83%	6,37	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,44	822%	2,87	131%	13,66	160%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,11	634%	2,43	111%	13,48	158%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,25	712%	-5,21	-239%	8,48	100%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,14	82%	1,28	58%	9,18	108%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,77	1007%	-4,10	-188%	10,19	120%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,13	73%	-0,02	-1%	-8,81	-103%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,10	55%	-1,71	-78%	46,92	551%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,20	115%	0,53	24%	2,94	35%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,40	227%	-16,16	-740%	-12,25	-144%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,23	131%	-28,98	-1327%	-23,80	-280%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	0,28	13%	-13,01	-153%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-	-	-0,49	-23%	9,58	113%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-15%	0,26	12%	0,03	0%
Haz FII	Sem bench	-0,09	-54%	0,05	2%	0,08	1%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,26	0,17	0,42	0,28	-15,93	-27,45	-0,03	-0,23
9,66	5,97	15,89	9,83	5,31	3,49	-2,71	-5,49
0,99	0,53	1,63	0,87	13,65	10,93	-0,22	-0,26
5,76	4,36	9,48	7,17	4,13	2,86	-2,00	-4,96
18,15	12,16	29,86	20,00	3,78	1,99	-5,07	-12,74
18,03	12,16	29,67	20,01	4,14	2,15	-5,06	-12,69
28,72	18,59	47,27	30,59	3,76	1,68	-7,67	-18,57
5,72	4,43	9,41	7,28	6,73	4,49	-1,96	-4,72
2,71	2,32	4,45	3,81	-0,44	1,85	-0,90	-2,66
6,71	5,09	11,04	8,37	4,91	4,14	-2,34	-5,62
0,90	0,29	1,49	0,48	-24,23	-15,06	-0,29	-0,34
1,45	3,91	2,38	6,42	-18,73	-9,98	-0,55	-3,78
0,29	3,86	0,48	6,35	28,49	-2,97	-0,05	-2,74
18,10	12,22	29,79	20,10	4,14	2,02	-5,05	-12,80
28,80	18,69	47,39	30,74	3,81	1,55	-7,69	-18,69
0,98	0,52	1,61	0,86	14,14	11,93	-0,22	-0,25
14,57	8,50	23,97	13,98	7,39	5,92	-4,02	-6,54
9,95	5,96	16,37	9,81	7,58	8,32	-2,76	-4,27
18,07	12,14	29,73	19,98	3,84	2,02	-5,03	-12,62
5,18	1,97	8,51	3,24	-1,88	11,66	-1,57	-1,57
20,85	13,81	34,32	22,73	5,63	2,61	-5,76	-13,28
0,20	6,92	0,33	11,38	-60,77	-12,81	-0,05	-11,66
0,09	76,15	0,15	125,43	-165,58	4,40	-0,02	-15,86
0,09	0,53	0,15	0,87	-73,32	-27,23	0,00	-0,31
8,42	15,14	13,85	24,90	1,55	-6,93	-2,27	-17,61
10,87	26,78	17,88	44,02	-1,00	-6,50	-2,37	-31,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	26,77	0,00	44,02	-99,999,00	-3,55	0,00	-25,00
0,02	11,90	0,04	19,58	-928,88	2,47	-0,01	-1,32
0,01	0,38	0,01	0,62	-4.113,17	-85,74	-0,03	-0,27
0,39	0,32	0,64	0,53	-65,11	-97,80	-0,09	-0,19

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,25	142%	1,41	65%	7,30	86%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	3,40	1938%	-7,85	-359%	0,93	11%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,24	140%	0,86	39%	5,31	62%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	11,71	6684%	-11,32	-518%	0,00	0%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	10,99	6270%	-29,95	-1371%	-13,42	-158%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	3,47	1979%	-36,54	-1673%	-25,58	-300%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,39	4787%	-29,05	-1330%	-13,34	-157%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	10,01	5712%	-30,07	-1376%	-15,73	-185%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	12,64	7212%	-27,85	-1275%	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	11,03	6293%	-32,47	-1486%	-8,50	-100%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	27,11	15472%	-36,39	-1665%	-21,70	-255%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,51	859%	-4,01	-184%	4,64	54%
CDI		0,28	163%	1,30	60%	5,18	61%
IRF-M		1,15	656%	2,59	119%	11,68	137%
IRF-M 1		0,45	254%	1,88	86%	6,58	77%
IRF-M 1+		1,50	856%	2,96	136%	13,92	163%
IMA-B		1,31	750%	-5,08	-232%	8,97	105%
IMA-B 5		0,49	279%	-0,09	-4%	8,65	102%
IMA-B 5+		2,01	1150%	-8,82	-404%	8,54	100%
IMA Geral		0,86	489%	-0,14	-6%	8,46	99%
IDkA 2A		0,57	326%	0,57	26%	8,59	101%
IDkA 20A		1,77	1010%	-16,22	-742%	5,75	68%
IGCT		10,99	6269%	-29,90	-1369%	-12,83	-151%
IBrX 50		10,48	5983%	-31,05	-1421%	-17,72	-208%
Ibovespa		10,25	5850%	-30,39	-1391%	-15,73	-185%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,18		2,18		8,51	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,78	1,82	1,28	3,00	0,91	6,45	-0,17	-1,33
13,16	12,39	21,67	20,38	14,15	-1,86	-1,89	-15,71
1,31	1,27	2,15	2,09	-0,82	0,06	-0,36	-0,91
40,10	30,51	66,16	50,19	19,20	-0,27	-6,16	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
46,53	41,89	76,73	68,89	14,34	-1,63	-7,04	-47,23
58,52	42,36	96,30	69,64	1,44	-3,74	-12,54	-49,03
46,39	38,67	76,46	63,60	10,51	-1,94	-8,55	-44,79
45,95	40,51	75,77	66,61	13,13	-2,25	-6,69	-46,20
48,28	-	79,62	-	14,06	-	-8,96	-
53,62	40,70	88,40	66,95	11,10	-0,94	-9,19	-47,39
71,33	58,83	118,01	96,74	21,05	-1,22	-15,71	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,65	7,15	15,88	11,77	10,27	-0,22	-7,35	-8,99
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
10,21	5,76	16,80	9,48	7,00	6,59	-2,76	-4,26
1,01	0,52	1,65	0,86	12,64	15,73	-0,22	-0,25
14,93	8,56	24,56	14,08	6,88	6,02	-4,02	-6,60
18,51	12,22	30,46	20,11	4,97	2,04	-5,04	-12,68
6,64	4,92	10,92	8,09	2,63	4,06	-2,29	-5,38
29,31	18,78	48,24	30,89	5,57	1,51	-7,68	-18,71
8,36	5,18	13,75	8,52	5,68	3,73	-2,28	-4,96
6,06	4,26	9,97	7,01	3,93	4,61	-2,10	-4,40
44,41	28,11	73,10	46,24	4,05	0,90	-10,74	-26,47
47,05	42,33	77,66	69,63	18,63	-1,50	-7,10	-47,38
47,81	42,94	78,90	70,62	17,62	-2,30	-6,67	-47,67
46,78	41,92	77,20	68,94	17,59	-2,06	-6,84	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,1545% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,76% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,22% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 11,7694%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,48%, e o IMA-B de 20,11%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,6816% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4511% e -0,4511% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,2187% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0063% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

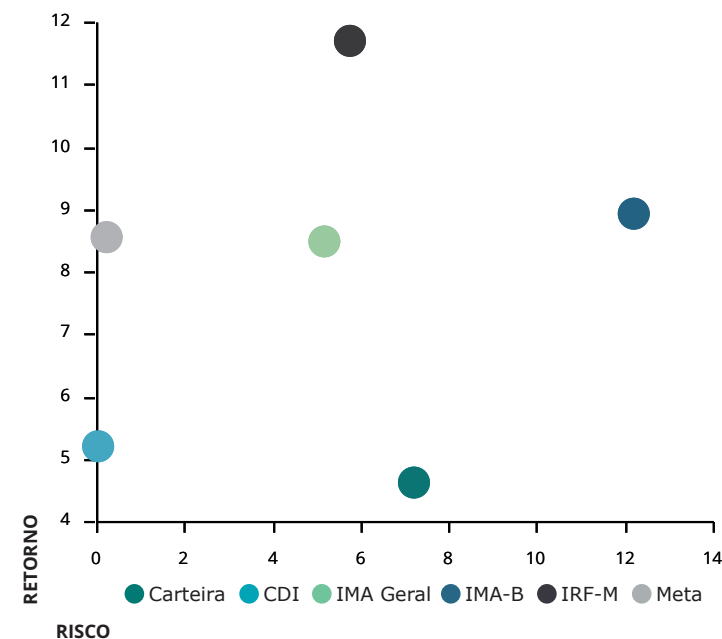
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	9,6486	14,0064	7,1545
VaR (95%)	15,8780	23,0288	11,7694
Draw-Down	-7,3456	-8,9928	-8,9928
Beta	17,1687	16,2684	15,6816
Tracking Error	0,6078	0,8833	0,4511
Sharpe	10,2674	-9,6316	-0,2187
Treynor	0,3635	-0,5224	-0,0063
Alfa de Jensen	-0,0266	-0,0102	0,0076

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

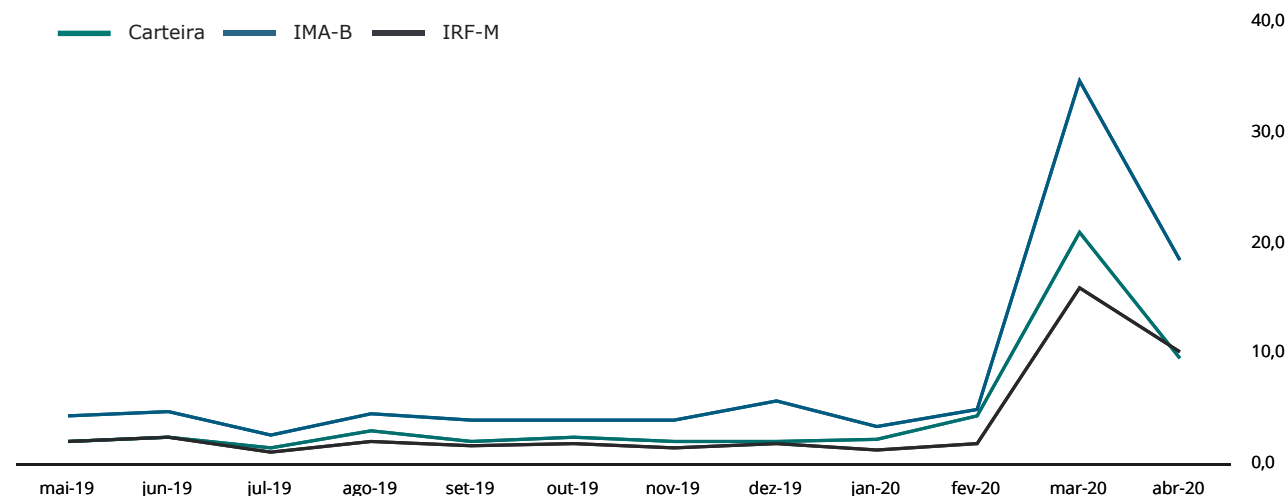
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 41,19% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.345.005,76 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.306.067,95, equivalente a uma queda de 4,96% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	17,95%	-223.049,76	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	14,27%	84.086,86	0,03%
IRF-M 1+	3,68%	-307.136,62	-0,10%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	41,19%	-5.345.005,76	-1,73%
IMA-B	11,82%	-2.552.668,92	-0,83%
IMA-B 5	1,95%	-1.437.585,75	-0,47%
IMA-B 5+	0,29%	-96.658,27	-0,03%
Carência Pós	27,13%	-1.258.092,82	-0,41%
IMA GERAL	22,44%	-883.549,17	-0,29%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,86%	-95.066,18	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,02%	-6.761,01	-0,00%
FUNDOS DI	6,83%	-1.332.389,35	-0,43%
F. Crédito Privado	0,27%	-171.679,60	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	0,49%	-158,06	-0,00%
Multimercado	6,07%	-1.160.551,68	-0,38%
OUTROS RF	1,65%	-109.786,99	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	8,06%	-7.310.459,74	-2,37%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,08%	-6.349.216,00	-2,06%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,61%	-612.792,70	-0,20%
Outros RV	0,37%	-348.451,04	-0,11%
TOTAL	100,00%	-15.306.067,95	-4,96%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+0	D+4	1,00	Não há	Não há
Saфра Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Saфра SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 80,09% até 90 dias; 1,52% entre 91 e 180 dias; 17,35% superior a 180 dias; os 1,04% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/04/2020	50.601,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
03/04/2020	17.472,31	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
15/04/2020	3.068.008,68	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/04/2020	263.030,86	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

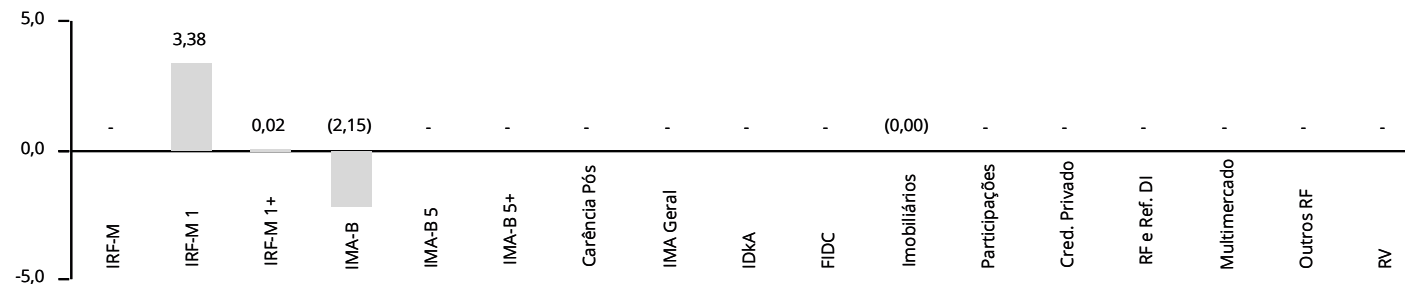
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/04/2020	313.400,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/04/2020	4.768,31	Proventos	Haz FII
15/04/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
28/04/2020	1.512.030,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.399.113,48
Resgates	2.153.443,32
Saldo	1.245.670,16

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,266946909	2.594.654.169,89	631	0,19%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,449852273	10.512.346.440,60	595	3,48%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,681038634	7.168.032.689,23	1.251	1,11%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,177680335	582.225.892,55	74	1,63%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,184471499	1.433.166.438,94	279	0,50%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,847560506	5.412.184.320,42	670	1,71%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,097333779	1.959.264.029,90	320	0,18%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,133412386	513.095.735,43	115	4,27%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,731050356	668.626.387,30	165	0,72%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,819531388	542.147.764,93	93	10,15%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,680153000	4.876.604.207,95	677	0,31%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,247431000	983.355.098,48	107	5,26%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,421946000	191.283.971,95	38	6,73%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,300227000	5.880.207.997,15	906	6,10%	0,32%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,432940000	1.937.305.372,80	353	0,10%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,567326000	10.765.141.210,50	1.370	13,16%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,461262000	2.809.224.859,68	354	3,68%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,454314000	11.368.843.034,79	743	17,95%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,516013000	2.806.802.535,15	307	1,40%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,748201000	5.079.848.328,78	283	1,01%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	123,263301000	1.513.391.577,90	31	2,11%	0,43%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,881943350	3.101.952,38	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,341182930	27.498.680,15	749	0,01%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167774210	9.478.943,36	14	0,27%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,159884710	70.626.480,97	26	0,51%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,944008640	284.857.783,79	31	1,44%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	361,020000000	147.376.762,71	37	0,12%	0,25%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	641.686,357253000	23.681.869,25	17	0,62%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,639548530	160.594.893,40	38	0,40%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,846617820	70.454.093,90	33	0,74%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.173,005814940	505.965.301,46	956	1,52%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,146445200	2.360.480.281,24	21.188	3,78%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	196,277468000	1.295.286.475,44	1.142	0,40%	0,10%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	191,071053000	375.097.540,79	44	0,37%	0,30%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,154601176	669.048.657,55	1.220	0,37%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,410379106	184.144.622,94	7.393	0,61%	1,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,064070758	659.703.695,70	1.360	3,93%	1,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,686987000	98.260.621,40	61	1,30%	4,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	0,891621000	626.940.510,07	2.563	1,46%	0,72%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	16,037480000	2.886.370.474,18	51.128	0,26%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	3,421327430	41.636.008,02	302	0,13%	0,99%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	236.628.925,33	76,7	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	4.305.108,99	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	4.305.108,99	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 40,0
7º, IV	12.203.857,53	4,0	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	12.203.857,53	4,0	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	5.911.498,39	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		84,0	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	5.150.500,41	1,7	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	19.707.340,10	6,4	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	18.733.144,26	6,1	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.157.478,79	1,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.645.237,68	0,9	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		16,0	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	139.099.529,85	0,27 ✓
Banco J. Safra	96.233.735.415,92	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.056.994.778.506,60	0,01 ✓
BRPP Estruturados	13.775.849.179,95	0,03 ✓
Caixa Econômica Federal	367.639.974.192,94	0,05 ✓
Foco DTVM	1.930.743.371,38	0,06 ✓
Graphen Investimentos	542.119.449,16	0,42 ✓
Itaú Unibanco	724.353.247.240,81	0,00 ✓
J. Safra Asset	96.233.735.415,92	0,00 ✓
Macroinvest	39.825.184,21	0,14 ✓
Próprio Capital	32.136.768,31	1,28 ✓
Queluz Gestão	885.009.073,85	0,22 ✓
RJI Corretora	348.801.405,44	0,45 ✓
Security	9.459.861,16	8,66 ✗

Obs.: Patrimônio em 03/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Abril trouxe melhoras nas perspectivas de diversos países, que começaram a ver o número de novos casos de covid-19 reduzindo diariamente em seus territórios. Países como Itália, Áustria e Estados Unidos divulgaram planos de reabertura das suas economias, alimentando o otimismo em relação aos meses seguintes. No entanto, o mês de abril também trouxe diversas divulgações que demonstraram o peso que a pandemia teve na atividade econômica mundial no primeiro trimestre de 2020.

A China, país que já via uma redução na propagação do coronavírus desde o início de abril, começou o mês isolando outra província sua, a de Henan, com o objetivo de conter uma possível segunda onda do vírus no país. Ainda assim, seu banco central efetuou cortes nas taxas de juros ao longo do mês, na tentativa de reanimar a economia nas outras regiões, nas quais o pior já havia passado.

O Produto Interno Bruto (PIB) do gigante asiático no primeiro trimestre foi divulgado, apresentando queda anualizada de 6,8%. Ao lado dos dados de produção industrial e vendas do varejo de março, que caíram 1,1% e 15,8% no mês, respectivamente, a queda do PIB demonstrou o forte impacto da pandemia, algo que também pôde ser observado em outras economias ao redor do mundo.

Nos Estados Unidos, a redução no PIB no primeiro trimestre não foi tão brusca, mas ainda assim apontou para um efeito negativo na economia local, com queda anualizada de 4,8%. O país, que continuou sendo o epicentro da doença no mundo, também apresentou diminuição em sua produção industrial e vendas do varejo, com quedas respectivas de 6,3% e 8,7% no mês de março.

Apesar de a pandemia continuar sendo um problema grande, o presidente Donald Trump anunciou ainda em abril um plano de reabertura da economia em 3 fases, a ser aplicado em cada estado por seus governadores, de acordo com a progressão da doença no território. É esperado que alguns estados comecem a aplicar o plano a partir de maio. No fim do mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) realizou sua reunião sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, decidindo por mantê-la no nível em que já se encontrava, entre zero e 0,25%.

Assim como Estados Unidos e China, a zona do euro também teve variação do PIB negativa no primeiro trimestre do ano, divulgada em abril. A queda, no entanto, foi muito maior na região, de 3,8% no trimestre, o que equivale a 14,4% em termos anualizados. A região havia sido profundamente afetada pela pandemia nos meses anteriores, com número expressivo de mortes na Itália e na Espanha, além de grande número de casos em outros países.

Por outro lado, a zona do euro teve notícias positivas em relação a progressão da covid-19, com a maioria de seus países observando uma redução no número de novos casos ao longo do mês. Com essa redução no contágio, diversos países europeus começaram a formular e anunciar planos para reabertura das economias locais, o que aumentou o otimismo de maneira geral no continente.

O conflito em relação ao petróleo, que havia começado em março, chegou a um desfecho após reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) que trouxe um acordo para corte na produção diária de 9,7 milhões de barris. No entanto, o preço do insumo voltou a cair fortemente no fim do mês, por causa do aumento da percepção de que a demanda pela matéria-prima continuaria baixa por mais tempo, o que acabou puxando a inflação para baixo.

Aqui no Brasil, abril foi marcado por conflitos na área política, com a saída de Luiz Henrique Mandetta do Ministério da Saúde e de Sérgio Moro do Ministério de Justiça e Segurança Pública. A última, porém, foi a que mais pesou para o governo, que se viu diante de uma possível crise de credibilidade após a acusação de intervenção na Polícia Federal feita por Moro em seu pronunciamento de saída.

Outro fato que trouxe preocupação foi o atrito entre a Casa Civil e o Ministério da Economia, causado pelo projeto de reabertura da economia Pró-Brasil. O projeto, com pautas econômicas e criado pela Casa Civil, gerou um desconforto com o ministro da economia, Paulo Guedes, que viu problemas para financiar o plano com dinheiro público. No final do mês, o plano acabou sendo congelado pelo Governo Federal, o que foi visto como forma de evitar uma crise institucional que seria causada por um eventual descontento e saída de Guedes do governo.

Em relação ao combate à pandemia, duas pautas dominaram o Congresso em abril: o Projeto de Emenda à Constituição (PEC) do "Orçamento de Guerra", que prevê um orçamento extraordinário para combate à pandemia, e o auxílio aos estados e municípios, que terão sua arrecadação prejudicada devido à crise. Ambas as pautas foram extensamente debatidas nas duas casas e terminaram o mês sem serem promulgadas, mas com claro progresso em suas tramitações.

Em relação aos indicadores divulgados durante o mês para o Brasil, muitos ainda não refletiram o efeito do coronavírus. As vendas do varejo, por exemplo, aumentaram 3% em fevereiro na comparação anual. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) também registrou aumento nesse mês, crescendo 0,6% comparado a fevereiro de 2019. O setor de serviços, embora ainda não tivesse sido afetado pela covid-19, apresentou queda de 1% em fevereiro.

Já os dados divulgados referentes a março trouxeram uma ideia de como a economia estava começando a ser abalada. A arrecadação federal no terceiro mês do ano já foi afetada pelo coronavírus, ainda que seus fatos geradores fossem em sua maioria de fevereiro, levantando R\$ 109,718 bilhões, o que representou uma queda de 3,32% quando comparada à arrecadação de março de 2019.

As Transações Correntes também foram influenciadas pela pandemia, tendo o primeiro superávit mensal desde julho de 2017 causado pela redução de remessas de lucros, juros, salários e aluguéis ao exterior. O fato de haver uma perda de renda que ocasionou essa diminuição nas transferências ao exterior, fez com que o saldo em Transações Correntes ficasse positivo em US\$ 868 milhões no mês.

A única variável aparentemente pouco afetada pela pandemia em março foi a taxa de desemprego, que surpreendeu positivamente ao passar para 12,2%, meio ponto percentual abaixo da registrada no mesmo mês em 2019. O fato de março ter sido apenas o começo do período de isolamento social aqui no Brasil contribuiu para que essa taxa viesse mais baixa do que a esperada pelo mercado. Por isso, esse resultado não trouxe muito alento aos mercados em abril, visto que a expectativa passou a ser de um período mais prolongado de fraca atividade.

Com todos esses fatores, abril foi um mês de estabilização das expectativas e leve recuperação no mercado de renda variável. O índice Ibovespa, principal benchmark da nossa bolsa, acumulou alta de 10,25% no mês. Para o mercado de renda fixa, o desempenho também foi positivo, com alta nos principais índices e redução na volatilidade comparativamente ao mês anterior, refletindo uma incerteza menor do que a observada em março.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020

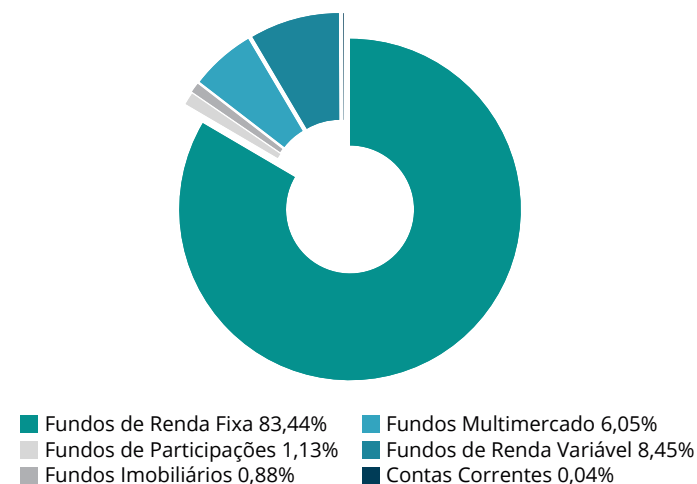


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

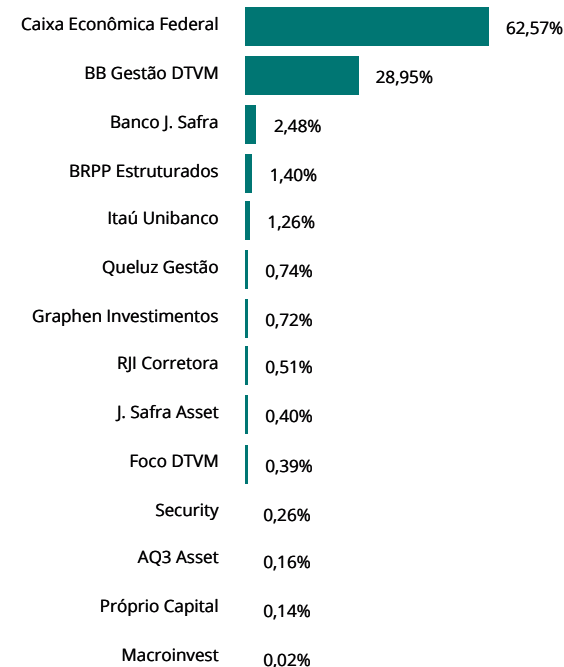
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	83,4%	263.376.080,23	259.049.390,24
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	579.259,53	577.781,77
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	10.842.670,72	10.727.654,80
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.451.735,64 ▲	3.433.608,87
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.144.418,37	5.035.008,62
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.567.345,95	1.543.522,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.362.334,82	5.283.017,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	570.427,14	564.792,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,3%	13.428.622,21	13.175.379,88
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.245.617,31	2.217.937,16
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,1%	31.981.175,52	31.307.705,92
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	951.154,47	948.041,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,2%	16.346.499,00	16.216.603,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,6%	20.774.465,97	20.765.864,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,4%	17.118.606,74 ▼	18.811.589,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	325.647,83	322.423,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,9%	43.980.765,55 ▲	40.591.745,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	3,7%	11.550.733,28	11.336.382,85
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,8%	56.118.791,44	55.355.589,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.369.082,97	4.305.108,99
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.134.582,49	3.117.732,03
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.622.933,06	6.518.630,16
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.227,79	14.217,49
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	50.196,13	43.196,67
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	820.247,44	819.075,61
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.597.191,16	1.585.137,39
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,4%	4.427.347,70	4.431.641,61
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,0%	6.344.724,54	5.802.716,47
Aquilla FII	0,2%	512.203,96	369.839,15
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.323.951,51	1.925.059,07
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.232.069,28	1.232.419,72
Haz FII	0,7%	2.276.499,79	2.275.398,53

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

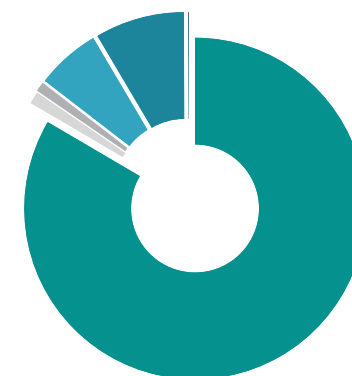


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS MULTIMERCADO	6,1%	19.100.090,86	18.733.144,26
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.700.984,53	4.688.603,86
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	11.956.910,72	11.666.845,55
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.249.234,13	1.243.526,49
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.192.961,48	1.134.168,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8,5%	26.682.222,28	24.857.840,51
BB FIA Governança	0,4%	1.223.285,62	1.130.473,08
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	1.962.032,60	1.881.883,56
BB FIC FIA Valor	4,1%	13.013.088,96	12.107.244,06
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,4%	4.335.469,66	4.020.027,33
Caixa FIC FIA Multigestor	1,5%	4.849.973,94	4.505.749,08
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	843.775,84	800.856,47
Próprio Capital FIA	0,1%	454.595,66	411.606,93
CONTAS CORRENTES	0,0%	139.532,10	123.586,33
Banco do Brasil	0,0%	-	4.768,31
Caixa Econômica Federal	0,0%	139.532,10	118.818,02
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	315.642.650,01	308.566.677,81

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo atual do fundo Brasil Florestal FIC FIP foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,44%
■ Fundos Multimercado 6,05%

■ Fundos de Participações 1,13%
■ Fundos de Renda Variável 8,45%

■ Fundos Imobiliários 0,88%
■ Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	62,57%
BB Gestão DTVM	28,95%
Banco J. Safrá	2,48%
BRPP Estruturados	1,40%
Itaú Unibanco	1,26%
Queluz Gestão	0,74%
Graphen Investimentos	0,72%
RJI Corretora	0,51%
J. Safrá Asset	0,40%
Foco DTVM	0,39%
Security	0,26%
AQ3 Asset	0,16%
Próprio Capital	0,14%
Macroinvest	0,02%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68	1.145.979,08	(5.938.582,20)	1.885.863,01	3.063.621,15		1.542.563,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24	2.147,49	(190,61)	1.488,03	1.477,76		8.667,91
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13	49.290,52	(228.170,81)	97.014,97	115.015,92		85.413,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46	8.811,77	20.313,88	14.098,95	13.358,46		65.671,52
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49	16.184,01	(104.134,58)	21.570,18	109.409,75		85.195,85
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87	6.587,77	(116.831,61)	18.610,73	23.823,00		(63.519,24)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04	24.387,54	(391.524,46)	67.705,40	79.317,17		(205.638,31)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83	124.718,09	(67.698,72)	10.634,19	5.634,39		76.365,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08	89.284,74	(220.724,53)	51.820,59	253.242,33		247.562,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91	9.414,08	(30.110,16)	3.168,61	27.680,15		14.657,59
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42	193.590,66	(612.411,08)	132.259,73	673.469,60		557.787,33
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78	2.585,62	1.346,53	32,97	3.112,69		10.565,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)	41.467,49	(185.822,00)	(3.796,00)	129.896,00		(24.000,51)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58	109.462,29	158.130,32	78.583,24	8.601,66		627.358,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76	97.374,18	(1.582.513,08)	260.554,32	270.506,95		(899.490,87)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)	44.374,34	(38.725,15)	6.152,30	3.224,44		14.048,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43	135.153,76	223.618,50	167.623,83	167.229,92		854.781,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40	24.831,73	(17.904,18)	161.216,73	214.350,43		393.679,11
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06	336.210,73	(71.634,62)	608.399,36	763.201,74		2.078.926,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34	19.819,84	(320.037,63)	53.059,40	63.973,98		(172.762,07)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18	7.957,96	16.373,70	4.460,65	16.850,46		56.132,95
Safrá FIC Institucional IMA-B	23.922,14	44.178,27	(459.757,63)	113.076,17	104.302,90		(174.278,15)
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)	(11,76)	25,96	18,23	10,30		7,24
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03	36,91	(907,67)	41,61	6.999,46		6.246,34
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42	1.529,39	(665,91)	1.648,90	1.171,83		5.518,63
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15	1.631,50	(313.926,52)	6.294,65	12.053,77		(293.416,45)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47	(245.039,84)	(1.594.700,14)	10.125,27	(4.293,91)		(1.812.917,15)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)	5.202,26	(2.201,14)	2.287,14	542.008,07		542.654,30
Aquilla FII	1.034,67	10,25	-	-	142.364,81		143.409,73
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)	(2.733,02)	(3.213,16)	-	398.892,44		389.370,20
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)	4.216,48	(354,09)	(328,78)	(350,44)		2.817,17
Haz FII	(1.734,64)	3.708,55	1.366,11	2.615,92	1.101,26		7.057,20

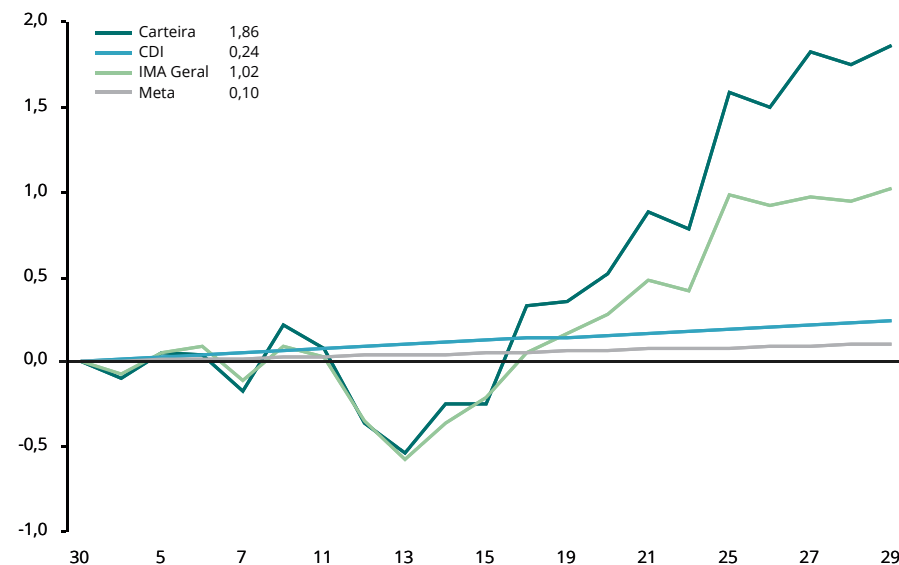
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)	(387.705,23)	(1.185.433,98)	516.734,87	366.946,60		(695.842,90)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67	12.374,98	26.613,88	11.638,34	12.380,67		77.648,54
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)	(304.378,93)	(1.040.962,75)	383.145,31	290.065,17		(703.770,29)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01	(144,66)	1.871,57	3.035,12	5.707,64		16.330,68
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25	(95.556,62)	(172.956,68)	118.916,10	58.793,12		(86.051,83)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)	(2.902.778,33)	(9.163.324,46)	2.150.814,40	1.824.381,77		(8.433.915,92)
BB FIA Governança	(17.539,79)	(123.961,50)	(453.845,68)	111.915,87	92.812,54		(390.618,56)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)	(151.901,14)	(878.233,09)	63.066,92	80.149,04		(1.003.622,36)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)	(1.507.434,60)	(4.141.160,03)	937.123,54	905.844,90		(4.051.181,49)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)	(476.594,95)	(1.519.362,82)	365.794,33	315.442,33		(1.413.228,02)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26	(461.925,36)	(1.532.393,49)	505.570,95	344.224,86		(1.040.722,78)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)	(115.908,13)	(346.421,91)	79.546,14	42.919,37		(342.104,73)
Próprio Capital FIA	33.736,73	(65.052,65)	(291.907,44)	87.796,65	42.988,73		(192.437,98)
TOTAL	1.031.646,19	(2.139.302,22)	(16.289.541,78)	4.555.699,42	5.796.957,59		(7.044.540,80)

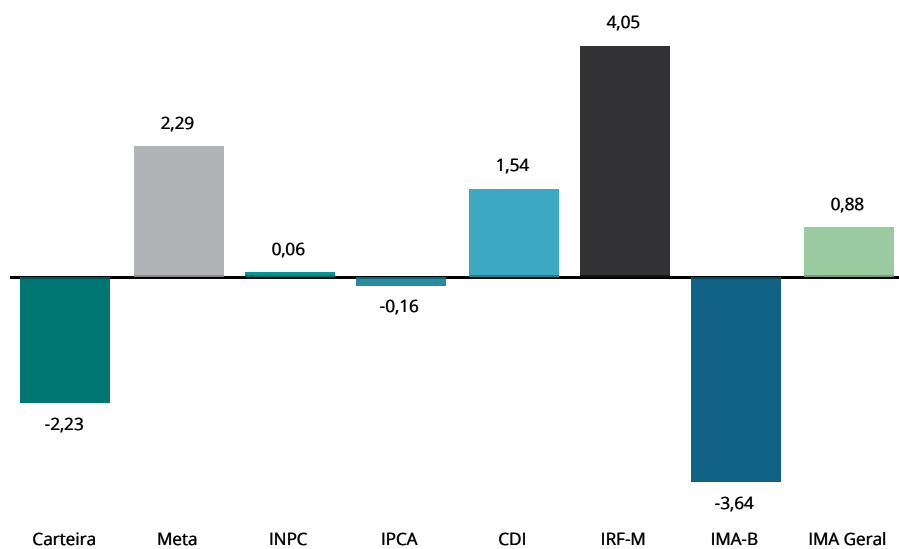
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-2,23	2,29	1,54	0,88	-97	-144	-254

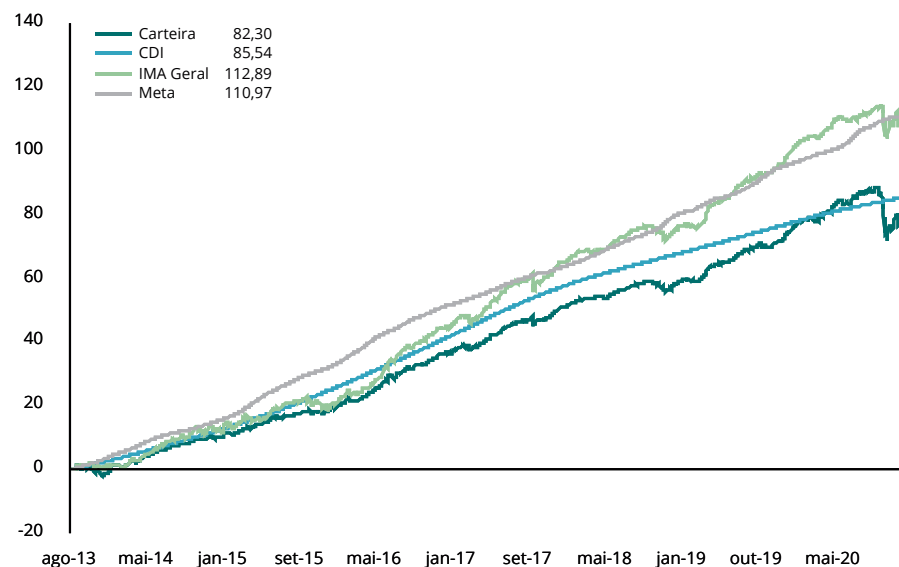
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	244%	1,11	48%	4,29	54%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,07	1022%	0,79	35%	7,74	97%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	371%	2,19	96%	6,09	76%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,17	2071%	1,68	73%	8,42	106%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,54	1471%	-3,89	-170%	6,49	82%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1431%	-3,69	-161%	6,75	85%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	951%	-7,95	-347%	4,44	56%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,92	1832%	1,85	81%	9,07	114%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,25	1190%	0,64	28%	6,41	81%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	2,15	2051%	1,75	76%	9,37	118%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,33	313%	1,12	49%	4,27	54%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,80	764%	-0,15	-7%	4,37	55%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,04	39%	3,06	134%	8,25	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1430%	-3,82	-167%	6,51	82%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	953%	-8,04	-351%	4,08	51%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	375%	2,22	97%	6,16	77%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,89	1802%	4,81	210%	13,56	170%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,38	1314%	3,85	168%	12,20	153%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,49	1417%	-3,80	-166%	6,53	82%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,54	515%	1,82	80%	8,02	101%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,60	1525%	-2,56	-112%	8,14	102%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,07	69%	0,05	2%	-8,89	-112%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	16,20	15446%	14,21	620%	69,45	872%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,14	136%	0,68	30%	2,77	35%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	725%	-15,52	-677%	-13,49	-169%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,10	-92%	-29,05	-1268%	-24,49	-308%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	38,49	36694%	38,89	1697%	4,16	52%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	20,72	19752%	20,13	878%	32,29	406%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-27%	0,23	10%	0,03	0%
Haz FII	Sem bench	0,05	46%	0,10	4%	0,21	3%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,11	0,17	0,17	0,28	-11,27	-27,42	0,00	-0,23
3,51	6,04	5,77	9,93	15,27	2,81	-0,78	-5,49
0,41	0,54	0,67	0,89	23,20	11,25	-0,05	-0,26
2,27	4,42	3,74	7,27	61,75	4,61	-0,30	-4,96
7,42	12,30	12,21	20,24	10,15	1,08	-2,01	-12,74
7,39	12,31	12,17	20,24	9,64	1,20	-2,03	-12,69
11,77	18,85	19,37	31,01	1,30	0,39	-3,94	-18,57
1,84	4,44	3,03	7,31	68,84	5,43	-0,30	-4,72
1,02	2,32	1,69	3,82	66,04	3,51	-0,05	-2,66
2,59	5,13	4,27	8,44	53,59	5,09	-0,38	-5,62
0,17	0,30	0,27	0,49	21,15	-16,27	-0,00	-0,34
1,22	3,93	2,01	6,47	23,18	-9,08	-0,22	-3,87
0,26	3,87	0,43	6,37	-70,00	-3,98	-0,06	-2,74
7,41	12,37	12,20	20,35	9,65	1,08	-2,03	-12,80
11,80	18,95	19,41	31,17	1,37	0,28	-3,94	-18,69
0,41	0,53	0,68	0,88	24,06	12,17	-0,05	-0,25
5,09	8,62	8,37	14,18	23,77	5,96	-1,22	-6,54
3,44	5,99	5,66	9,85	24,08	7,10	-0,82	-4,27
7,37	12,29	12,12	20,22	9,55	1,09	-2,02	-12,62
1,41	1,92	2,32	3,15	11,55	9,15	-0,30	-1,57
8,09	13,97	13,32	22,99	10,30	1,74	-1,93	-13,28
0,14	6,94	0,23	11,42	-118,17	-12,71	-0,03	-11,66
58,10	78,30	96,02	129,02	20,87	5,59	-0,98	-2,21
0,21	0,53	0,34	0,88	-54,52	-26,21	-0,04	-0,31
2,78	15,11	4,57	24,84	11,27	-7,58	-0,52	-17,61
1,90	26,74	3,12	43,95	-19,71	-7,43	-0,68	-31,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
130,13	44,26	216,43	72,82	22,19	1,11	0,00	-25,00
70,05	23,85	115,91	39,25	22,09	6,87	0,00	-1,07
0,00	0,38	0,00	0,63	-15.418,34	-81,18	-0,03	-0,24
0,37	0,33	0,60	0,54	-61,68	-90,13	-0,09	-0,11

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,26	252%	1,68	73%	6,44	81%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,49	2370%	-5,56	-243%	2,42	30%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,46	438%	1,32	58%	5,18	65%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,18	4941%	-6,73	-294%	9,46	119%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	8,21	7826%	-24,20	-1056%	-8,33	-105%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	4,26	4060%	-33,84	-1477%	-25,71	-323%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	7,48	7132%	-23,74	-1036%	-8,95	-112%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	7,85	7480%	-24,58	-1073%	-10,94	-137%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	7,64	7282%	-22,34	-975%	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	5,36	5109%	-28,85	-1259%	-6,22	-78%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,44	9956%	-29,74	-1298%	-10,97	-138%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,86	1773%	-2,23	-97%	4,80	60%
CDI		0,24	228%	1,54	67%	4,86	61%
IRF-M		1,42	1352%	4,05	177%	11,02	138%
IRF-M 1		0,42	396%	2,31	101%	6,29	79%
IRF-M 1+		1,92	1834%	4,94	216%	13,26	167%
IMA-B		1,52	1447%	-3,64	-159%	6,28	79%
IMA-B 5		2,12	2021%	2,03	89%	9,44	119%
IMA-B 5+		1,02	975%	-7,88	-344%	3,54	44%
IMA Geral		1,02	970%	0,88	38%	7,37	93%
IDkA 2A		1,75	1672%	2,33	102%	9,03	113%
IDkA 20A		0,44	422%	-15,84	-691%	-3,16	-40%
IGCT		8,33	7942%	-24,06	-1050%	-7,38	-93%
IBrX 50		9,10	8676%	-24,78	-1081%	-11,37	-143%
Ibovespa		8,57	8166%	-24,42	-1066%	-9,91	-125%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,10		2,29		7,96	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,35	1,80	0,57	2,96	-2,86	4,59	-0,04	-1,33
8,82	12,57	14,51	20,67	10,79	-0,88	-1,80	-15,71
0,73	1,28	1,20	2,11	19,95	0,54	-0,11	-0,91
23,27	30,99	38,31	51,00	10,43	1,82	-4,21	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
32,66	42,61	53,79	70,09	10,88	-0,64	-7,37	-47,23
48,78	44,07	80,25	72,45	1,10	-3,55	-12,73	-49,03
31,62	39,36	52,07	64,74	8,48	-1,03	-7,72	-44,79
31,70	41,19	52,21	67,74	10,32	-1,20	-6,77	-46,20
32,45	-	53,45	-	10,25	-	-8,45	-
36,81	41,59	60,58	68,41	2,91	-0,38	-11,31	-47,39
37,38	59,75	61,62	98,31	15,19	0,26	-8,27	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,60	7,28	7,56	11,97	27,88	0,50	-5,68	-8,99
0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
3,52	5,82	5,80	9,57	26,49	6,65	-0,82	-4,26
0,42	0,53	0,68	0,88	33,65	16,16	-0,04	-0,25
5,18	8,64	8,52	14,22	25,72	6,15	-1,21	-6,60
7,49	12,33	12,33	20,28	13,68	1,26	-2,02	-12,68
2,56	4,96	4,22	8,15	57,75	5,61	-0,40	-5,38
11,94	18,97	19,64	31,20	5,56	0,37	-3,89	-18,71
3,18	5,22	5,23	8,59	19,44	3,25	-0,67	-4,96
2,49	4,31	4,10	7,09	47,97	5,83	-0,41	-4,40
19,31	28,44	31,76	46,78	1,44	-0,68	-6,99	-26,47
31,33	42,92	51,66	70,59	20,68	-0,44	-7,48	-47,38
31,96	43,55	52,72	71,64	22,08	-1,04	-6,79	-47,67
31,14	42,49	51,36	69,90	21,35	-0,89	-6,75	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,2759% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,82% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,33% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 11,9693%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,57%, e o IMA-B de 20,28%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,7042% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4590% e -0,4590% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,5006% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0146% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

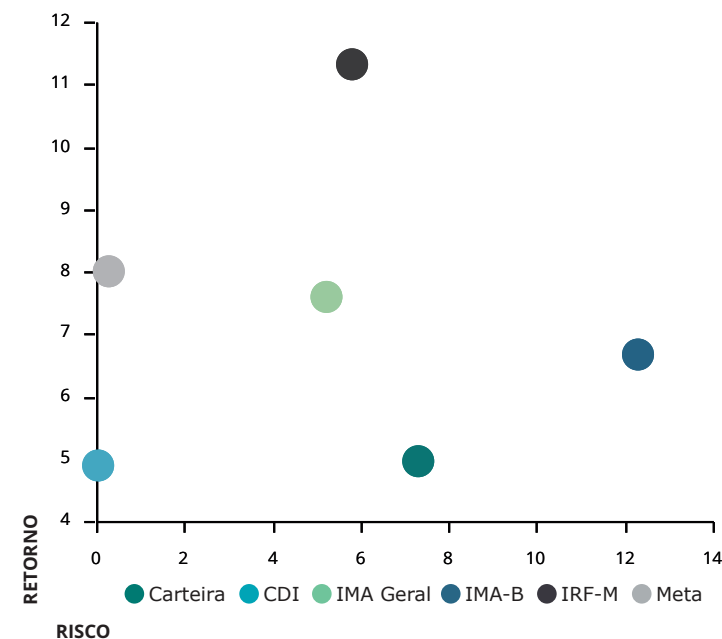
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5954	13,8859	7,2759
VaR (95%)	7,5631	22,8365	11,9693
Draw-Down	-5,6775	-8,9928	-8,9928
Beta	13,5960	16,3242	15,7042
Tracking Error	0,2895	0,8763	0,4590
Sharpe	27,8765	-4,6750	0,5006
Treynor	0,5935	-0,2505	0,0146
Alfa de Jensen	0,0237	-0,0132	0,0058

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

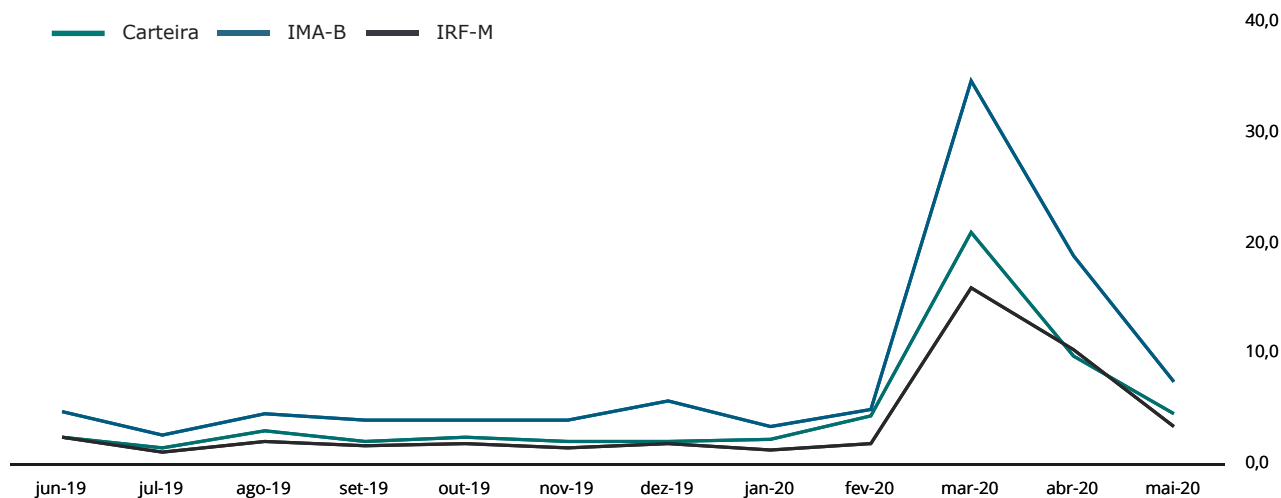
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 40,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.199.197,11 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.780.821,49, equivalente a uma queda de 5,00% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,69%	-222.324,11	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	15,03%	90.619,90	0,03%
IRF-M 1+	3,66%	-312.944,02	-0,10%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	40,17%	-5.199.197,11	-1,65%
IMA-B	11,11%	-2.451.128,07	-0,78%
IMA-B 5	1,91%	-1.438.446,76	-0,46%
IMA-B 5+	0,28%	-97.623,40	-0,03%
Carência Pós	26,87%	-1.211.998,87	-0,38%
IMA GERAL	22,22%	-894.949,23	-0,28%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,88%	-130.435,98	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,13%	-8.041,77	-0,00%
FUNDOS DI	6,80%	-1.365.738,90	-0,43%
F. Crédito Privado	0,26%	-171.925,22	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,49%	-158,45	-0,00%
Multimercado	6,05%	-1.193.655,24	-0,38%
OUTROS RF	1,65%	-113.084,67	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	8,46%	-7.847.049,73	-2,49%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,45%	-6.831.099,22	-2,17%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,62%	-638.891,42	-0,20%
Outros RV	0,39%	-377.059,09	-0,12%
TOTAL	100,00%	-15.780.821,49	-5,00%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Saфра Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Saфра SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 80,10% até 90 dias; 1,49% entre 91 e 180 dias; 17,27% superior a 180 dias; os 1,15% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/05/2020	4.768,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
07/05/2020	67.856,92	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/05/2020	13.950,62	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/05/2020	3.139.983,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

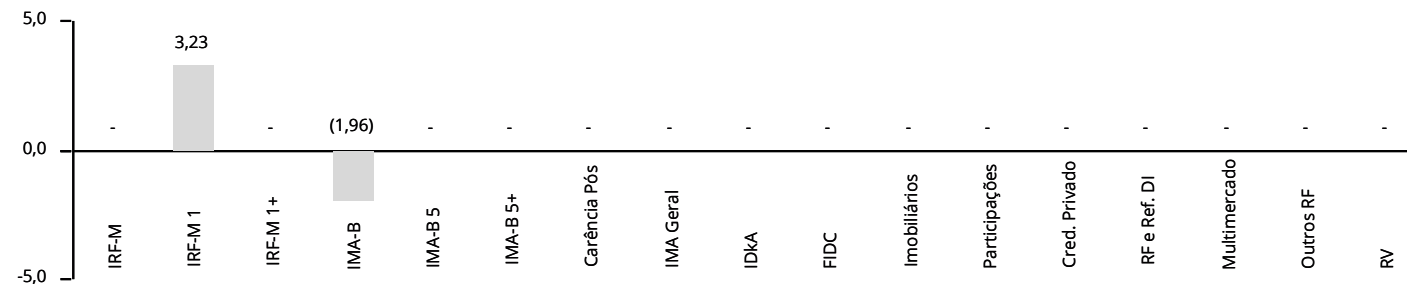
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/05/2020	340.515,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
18/05/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
28/05/2020	1.299.730,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.226.558,85
Resgates	1.963.490,01
Saldo	1.263.068,84

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,272744933	2.574.764.271,12	626	0,18%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,465396778	10.653.642.517,78	595	3,44%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,691460388	7.581.218.915,05	1.269	1,09%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,225000898	594.877.546,04	74	1,63%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,264489537	1.446.799.170,09	277	0,50%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,935353498	5.454.809.775,70	669	1,70%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,128232903	1.970.647.318,20	319	0,18%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,174418439	522.957.884,47	115	4,26%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,752654095	676.970.933,69	165	0,71%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,858671882	553.810.070,62	93	10,14%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,692236000	4.656.011.205,04	669	0,30%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,257423000	991.231.960,37	107	5,18%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,422535000	191.363.086,93	38	6,58%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,349751000	5.962.762.833,75	904	5,43%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,457271000	1.931.164.845,98	353	0,10%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,577416000	10.824.772.393,85	1.372	13,94%	0,41%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,507800000	3.201.679.661,52	359	3,66%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,474365000	12.026.220.422,43	752	17,79%	0,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,568261000	2.853.203.781,55	305	1,38%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,844125000	5.202.369.354,06	285	0,99%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	125,235605000	1.625.537.568,35	32	2,10%	0,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	482,230932510	3.104.198,88	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	2,720541390	31.954.486,12	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168014240	9.492.504,61	14	0,26%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,168704760	71.162.054,51	26	0,51%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,943093970	284.581.779,72	31	1,40%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	499,990000000	147.140.453,60	37	0,16%	0,35%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	774.650,506333990	28.589.001,15	17	0,74%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,637660580	160.550.855,38	15	0,39%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,883326420	70.488.643,88	33	0,72%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.176,103239690	507.037.648,57	956	1,49%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,324122600	2.366.607.652,74	20.745	3,79%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	197,178359000	1.260.363.348,37	1.113	0,40%	0,10%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	200,975810000	405.852.853,75	46	0,38%	0,29%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,331495276	727.406.879,45	1.220	0,39%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,513036674	191.695.695,54	7.374	0,62%	1,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,143682854	710.766.084,82	1.397	4,12%	1,83%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,819361000	107.680.207,26	62	1,37%	4,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	0,959738000	675.158.975,61	2.523	1,54%	0,72%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	16,896958000	3.016.388.876,97	50.146	0,27%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	3,778655040	46.102.307,23	301	0,14%	0,99%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	240.721.026,23	76,3	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.369.082,97	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.369.082,97	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	12.256.881,30	3,9	45,0	✓
7º, IV, a	12.256.881,30	3,9	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	6.029.089,73	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		83,5	100,0	✓
8º, I, a	5.558.755,28	1,8	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	21.123.467,00	6,7	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	19.100.090,86	6,1	10,0	✓
8º, IV, a	3.556.020,79	1,1	5,0	✓
8º, IV, b	2.788.703,75	0,9	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		16,5	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	328.720.343,88	0,16
Banco J. Safra	94.558.448.567,55	0,01
BB Gestão DTVM	1.038.157.321.499,90	0,01
BRPP Estruturados	14.327.094.897,51	0,03
Caixa Econômica Federal	365.273.377.976,94	0,05
Foco DTVM	2.078.077.209,46	0,06
Graphen Investimentos	534.440.809,46	0,43
Itaú Unibanco	708.346.248.899,37	0,00
J. Safra Asset	94.558.448.567,55	0,00
Macroinvest	39.851.551,09	0,16
Próprio Capital	41.636.008,02	1,09
Queluz Gestão	906.811.186,44	0,26
RJI Corretora	349.197.629,87	0,46
Security	9.478.943,36	8,65

Obs.: Patrimônio em 04/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Maio foi um mês marcado pela reabertura de diversas economias ao redor do mundo, depois de passarem pelo pico de infecções do coronavírus. Países como Itália e Espanha começaram seu processo de reabertura no início do mês, assim como vários estados dos Estados Unidos. Aqui no Brasil, começamos a ver o real efeito da pandemia na nossa economia, com dados mostrando o impacto negativo que o coronavírus trouxe, além de a velocidade de contaminação continuar alta durante o mês.

No cenário internacional, maio foi marcado também pelo aumento de tensão entre os Estados Unidos e a China. No final de abril, o presidente americano, Donald Trump, afirmou que um erro chinês foi responsável pela epidemia ter se espalhado, além de ameaçar o país asiático com novas tarifas como punição por causar a pandemia. A China, no entanto, evitou escalar as tensões no primeiro momento, sinalizando boa vontade para manter saudável a relação com os Estados Unidos.

Após novas negociações entre os dois países sobre o seu acordo comercial, que deram uma acalmada no mercado, os ânimos voltaram a piorar quando o governo chinês criou uma lei de segurança para aumentar seu controle sobre Hong Kong. Em contrapartida, os Estados Unidos chegaram a ameaçar a implantação de sanções, caso a lei fosse aprovada no Congresso Popular da China. Ao final do mês, mesmo com a lei aprovada, os EUA decidiram por não impor sanções aos líderes chineses, fazendo com que maio terminasse com perspectivas mais positivas em relação a essa situação.

Os dados divulgados no mês sobre a economia chinesa trouxeram um aumento de otimismo sobre a sua atividade econômica. A produção industrial de abril, que teve alta de 3,9%, acima do 1% esperado pelo mercado, foi a principal responsável por isso. Por outro lado, o desemprego, que se manteve em 6% em abril, e as vendas do varejo, que caíram 7,5% no mês, fizeram com que o mercado ficasse um pouco mais cético em relação à retomada chinesa durante o mês de maio.

Já nos Estados Unidos, a reabertura das economias de alguns estados trouxe um alento aos mercados. Depois de quedas bruscas na economia em abril, com retração de 11,6% na indústria e de 16,4% nas vendas do varejo, em maio as perspectivas pareceram melhorar para o país. A taxa de desemprego, cuja expectativa era de chegar próxima aos 20% no mês, depois de subir para 14,7% em abril, passou para 13,3%, indicando um possível efeito forte e positivo das reaberturas já ocorrendo no mercado de trabalho em maio.

Para se proteger de mais infecções pela covid-19, o país norte-americano resolveu proibir a entrada de estrangeiros que tivessem passado pelo Brasil, tendo em vista que nosso país estava com quantidade crescente de novos casos e mortes. Ainda assim, o Federal Reserve, banco central estadunidense, apontou para uma mudança nas probabilidades de seus cenários base e pessimista em maio, com peso crescente para a possibilidade de uma segunda onda de infecções nos Estados Unidos. No entanto, o mercado continuou animado com os resultados da reabertura que se observava no país, fortalecendo o otimismo em relação à recuperação econômica.

Na zona do euro, maio começou com um cenário mais claro sobre os impactos da pandemia na atividade econômica da região. Dados divulgados sobre março apontaram para uma queda de 11,2% nas vendas do varejo e de 11,3% na produção industrial, demonstrando o prejuízo que sua economia levou no pior mês da crise sanitária. Conforme países da região foram reabrindo suas economias, o otimismo com a recuperação também começou a aumentar.

Próximo ao final do mês, os líderes da França e Alemanha se reuniram e propuseram a criação de um fundo de ajuda a países da União Europeia que necessitassem de recursos para se recuperarem. Embora o assunto não tenha se resolvido até o fim de maio, a Comissão Europeia não apenas apoiou a iniciativa, como propôs um fundo ainda maior, algo que ajudou a melhorar as perspectivas do continente.

Aqui no Brasil, maio foi um mês agitado tanto no cenário político quanto na área de saúde. Durante o período, a quantidade de novos casos do coronavírus continuou aumentando sem perspectiva de desaceleração, seguido por número cada vez maior de novas mortes. No meio disso, o último indicado pelo presidente Jair Bolsonaro ao cargo de ministro da Saúde, Nelson Teich, decidiu deixar o cargo devido a divergências, algo que aumentou a percepção de risco sobre o país.

Já nas primeiras semanas de maio, dois projetos importantes foram aprovados no Congresso e promulgados: o Projeto de Emenda à Constituição (PEC) referente ao "Orçamento de Guerra" e o auxílio aos estados e municípios. Ambos estavam há meses sendo discutidos nas duas casas e trouxeram um alívio na forma como foram aprovados. A PEC do "Orçamento de Guerra" ampliou o escopo de atuação do Banco Central, dando mais segurança aos mercados quanto às medidas de enfrentamento a essa crise. Já o auxílio aos estados e municípios trouxe desânimo, devido a alterações que reduziram o número de cargos cujo salário deveria ser congelado pelos entes. Porém, a expectativa do veto do presidente a esse trecho reanimou a esperança de um cenário fiscal mais controlado depois de 2020.

O inquérito sobre a suposta interferência do presidente Jair Bolsonaro na Polícia Federal (PF) também agitou o cenário político, trazendo maior insegurança sobre a estabilidade e confiabilidade do governo. Todavia, mesmo após diversos depoimentos e a divulgação do vídeo de uma reunião ministerial na qual Bolsonaro teria exposto seu interesse de interferir na PF, o inquérito não trouxe provas contundentes até o fim do mês, diminuindo receios de uma nova crise política.

Em relação aos indicadores econômicos brasileiros divulgados ao longo do mês, todos começaram a mostrar a fragilidade da economia frente à pandemia. As quedas de 9,1% na produção industrial e de 6,9% no volume de serviços, ambas mais profundas do que as expectativas, demonstraram que, mesmo em um mês parcialmente afetado pela interrupção na atividade, a economia já sofreu um grande efeito. Isso fez com que as perspectivas para os meses seguintes, cuja totalidade conta com distanciamento social, piorassem bastante. Mesmo as vendas do varejo, cuja queda de 2,5% foi menor do que a esperada, não foram suficientes para melhorar as expectativas.

Maio contou com duas divulgações importantes também, a do PIB do primeiro trimestre de 2020, que deu uma melhor dimensão da crise atual, e dos dados sobre emprego do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), que não eram divulgados desde fevereiro.

O PIB do primeiro trimestre veio próximo do que o mercado esperava, apresentando retração de 1,5%, frente ao trimestre anterior. Ainda assim, o dado assustou, pois se um trimestre que teve apenas um mês com período parcial de isolamento social já apresentou forte retração, a queda do segundo trimestre seria muito pior.

Além disso, os dados do Caged mostraram que em março e abril somados, houve fechamento de mais de 1 milhão de postos de trabalho, com o último contando com menos 860 mil vagas. Essa informação serviu para aumentar a expectativa de um desempenho pior do PIB no segundo trimestre, ainda que a taxa de desemprego de abril tenha ficado em 12,6%, menor do que as projeções de 13,2%.

Do ponto de vista fiscal, a divulgação da arrecadação federal de abril mostra um dos impactos que a crise trouxe para o governo. Com arrecadação de R\$ 101,154 bilhões, o resultado foi 28,95% menor do que o registrado em abril de 2019, diferença causada principalmente pelo diferimento de impostos feito pelo governo. Com isso, o mês trouxe revisões para o cenário fiscal e macroeconômico de 2020, com expectativas de quedas maiores para o PIB e um déficit primário

mais intenso, com projeções para a relação entre dívida bruta e PIB chegando a quase 90% no final do ano.

Em meio a este cenário, o Comitê de Política Monetária (Copom) se reuniu em maio, decidindo por cortar a taxa de juros em 0,75 ponto percentual. Ainda, de acordo com o comunicado pós-reunião, pode haver mais um corte em junho, que teria no máximo a mesma magnitude do realizado em maio. Com isso, a taxa de juros esperada para o final do ano também passou a diminuir, movimento que continuou até o final do mês.

Com todos os acontecimentos e revisões de expectativas em maio, aliados à animação que a reabertura de algumas economias trouxe e à perspectiva de uma taxa de juros menor para 2020, o mês entregou resultados positivos tanto na renda fixa quanto na renda variável. O índice Bovespa, principal benchmark da nossa bolsa, subiu 8,57% no período, refletindo esse otimismo. Da mesma forma, os principais índices de renda fixa apresentaram alta, puxados também pelo alívio em relação ao cenário político.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2020

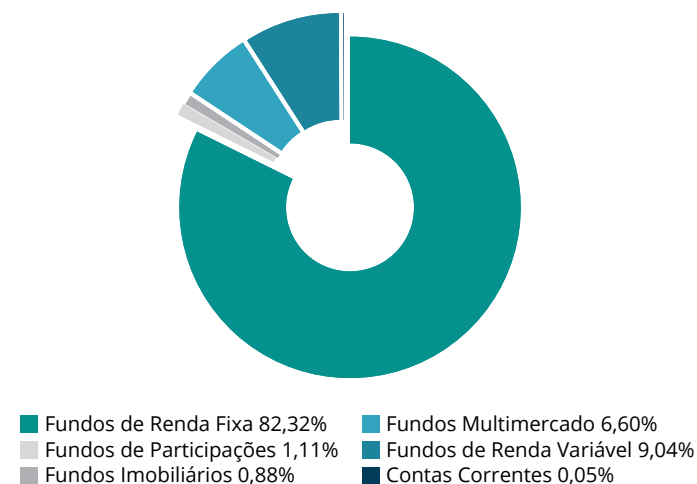


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

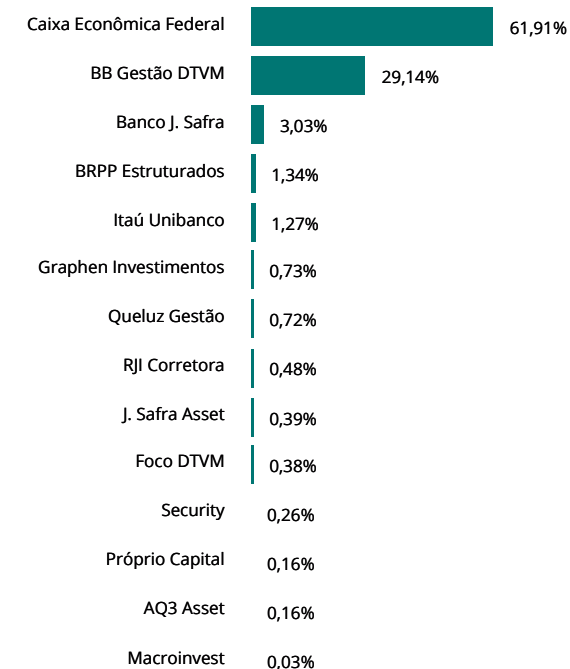
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	82,3%	264.255.837,24	263.376.080,23
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	580.765,75	579.259,53
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	10.945.534,25	10.842.670,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.460.596,51	3.451.735,64
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.194.677,61	5.144.418,37
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.599.184,38	1.567.345,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.470.629,75	5.362.334,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	586.399,38	570.427,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,2%	13.582.360,83	13.428.622,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.267.900,61	2.245.617,31
BB Previdenciário Títulos Públicos X	10,1%	32.343.048,54	31.981.175,52
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	953.463,43	951.154,47
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,1%	16.492.151,00	16.346.499,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	20.873.406,95	20.774.465,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,3%	17.112.732,38 ▼	17.118.606,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	334.854,69	325.647,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,0%	41.778.333,05 ▼	43.980.765,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4,1%	13.023.525,45 ▲	11.550.733,28
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,6%	56.539.463,98	56.118.791,44
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.457.556,55	4.369.082,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.148.244,11	3.134.582,49
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.762.623,25	6.622.933,06
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.230,10	14.227,79
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	73.185,48	50.196,13
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	821.284,08	820.247,44
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.548.957,17	1.597.191,16
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,3%	4.290.727,96	4.427.347,70
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,0%	6.391.799,07	6.344.724,54
Aquilla FII	0,2%	512.203,96	512.203,96
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.320.293,17	2.323.951,51
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.231.463,26	1.232.069,28
Haz FII	0,7%	2.327.838,68	2.276.499,79

POR SEGMENTO



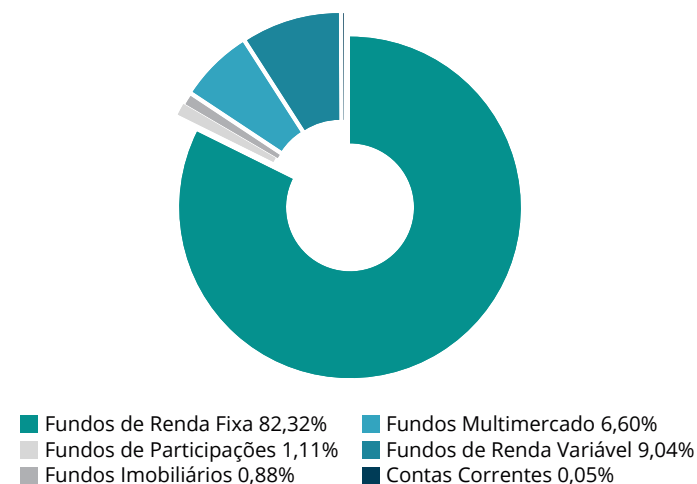
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



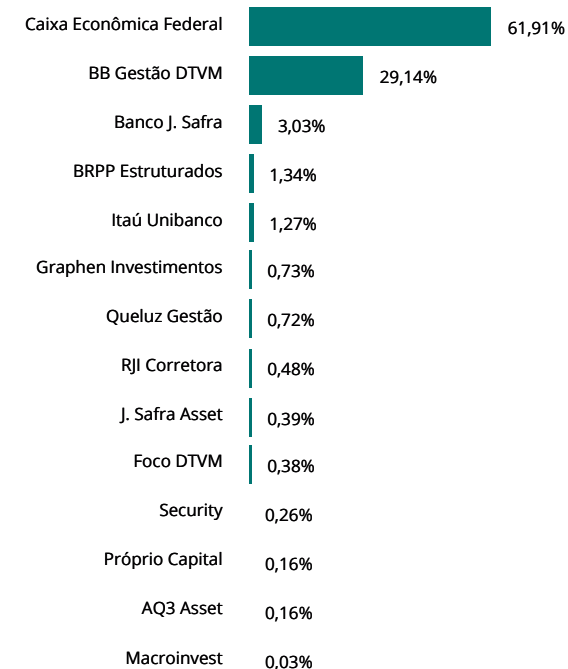
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,6%	21.189.286,10	19.100.090,86
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,5%	4.706.143,74	4.700.984,53
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	12.267.787,96	11.956.910,72
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.252.709,73	1.249.234,13
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,9%	2.962.644,67 ▲	1.192.961,48
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	9,0%	29.030.332,33	26.682.222,28
BB FIA Governança	0,4%	1.332.089,13	1.223.285,62
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.213.364,96	1.962.032,60
BB FIC FIA Valor	4,4%	13.981.040,77	13.013.088,96
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,5%	4.730.419,54	4.335.469,66
Caixa FIC FIA Multigestor	1,7%	5.329.014,34	4.849.973,94
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	922.078,60	843.775,84
Próprio Capital FIA	0,2%	522.324,99	454.595,66
CONTAS CORRENTES	0,0%	152.465,87	139.532,10
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	152.465,87	139.532,10
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	321.019.720,61	315.642.650,01

▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.385.682,68	1.145.979,08	(5.938.582,20)	1.885.863,01	3.063.621,15	2.196.351,38	3.738.915,10
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.745,24	2.147,49	(190,61)	1.488,03	1.477,76	1.506,22	10.174,13
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	52.263,13	49.290,52	(228.170,81)	97.014,97	115.015,92	102.863,53	188.277,26
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.088,46	8.811,77	20.313,88	14.098,95	13.358,46	8.860,87	74.532,39
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	42.166,49	16.184,01	(104.134,58)	21.570,18	109.409,75	50.259,24	135.455,09
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4.290,87	6.587,77	(116.831,61)	18.610,73	23.823,00	31.838,43	(31.680,81)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	14.476,04	24.387,54	(391.524,46)	67.705,40	79.317,17	108.294,93	(97.343,38)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3.077,83	124.718,09	(67.698,72)	10.634,19	5.634,39	15.972,24	92.338,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	73.939,08	89.284,74	(220.724,53)	51.820,59	253.242,33	153.738,62	401.300,83
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	4.504,91	9.414,08	(30.110,16)	3.168,61	27.680,15	22.283,30	36.940,89
BB Previdenciário Títulos Públicos X	170.878,42	193.590,66	(612.411,08)	132.259,73	673.469,60	361.873,02	919.660,35
Caixa Brasil Referenciado	3.487,78	2.585,62	1.346,53	32,97	3.112,69	2.308,96	12.874,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(5.746,00)	41.467,49	(185.822,00)	(3.796,00)	129.896,00	145.652,00	121.651,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	272.580,58	109.462,29	158.130,32	78.583,24	8.601,66	98.940,98	726.299,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	54.586,76	97.374,18	(1.582.513,08)	260.554,32	270.506,95	344.885,64	(554.605,23)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(977,04)	44.374,34	(38.725,15)	6.152,30	3.224,44	9.206,86	23.255,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	161.155,43	135.153,76	223.618,50	167.623,83	167.229,92	112.762,87	967.544,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	11.184,40	24.831,73	(17.904,18)	161.216,73	214.350,43	123.431,17	517.110,28
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	442.749,06	336.210,73	(71.634,62)	608.399,36	763.201,74	420.672,54	2.499.598,81
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.422,34	19.819,84	(320.037,63)	53.059,40	63.973,98	88.473,58	(84.288,49)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10.490,18	7.957,96	16.373,70	4.460,65	16.850,46	13.661,62	69.794,57
Safrá FIC Institucional IMA-B	23.922,14	44.178,27	(459.757,63)	113.076,17	104.302,90	139.690,19	(34.587,96)
Santos Credit Master Crédito Privado	(35,49)	(11,76)	25,96	18,23	10,30	2,31	9,55
Santos Credit Yield Crédito Privado	76,03	36,91	(907,67)	41,61	6.999,46	22.989,35	29.235,69
Security Referenciado Crédito Privado	1.834,42	1.529,39	(665,91)	1.648,90	1.171,83	1.036,64	6.555,27
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	530,15	1.631,50	(313.926,52)	6.294,65	12.053,77	(48.233,99)	(341.650,44)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	20.991,47	(245.039,84)	(1.594.700,14)	10.125,27	(4.293,91)	(136.619,74)	(1.949.536,89)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(4.642,03)	5.202,26	(2.201,14)	2.287,14	542.008,07	47.074,53	589.728,83
Aquilla FII	1.034,67	10,25	-	-	142.364,81	-	143.409,73
Brasil Florestal FIC FIP	(3.576,06)	(2.733,02)	(3.213,16)	-	398.892,44	(3.658,34)	385.711,86
Conquest FIP Empresas Emergentes	(366,00)	4.216,48	(354,09)	(328,78)	(350,44)	(606,02)	2.211,15
Haz FII	(1.734,64)	3.708,55	1.366,11	2.615,92	1.101,26	51.338,89	58.396,09

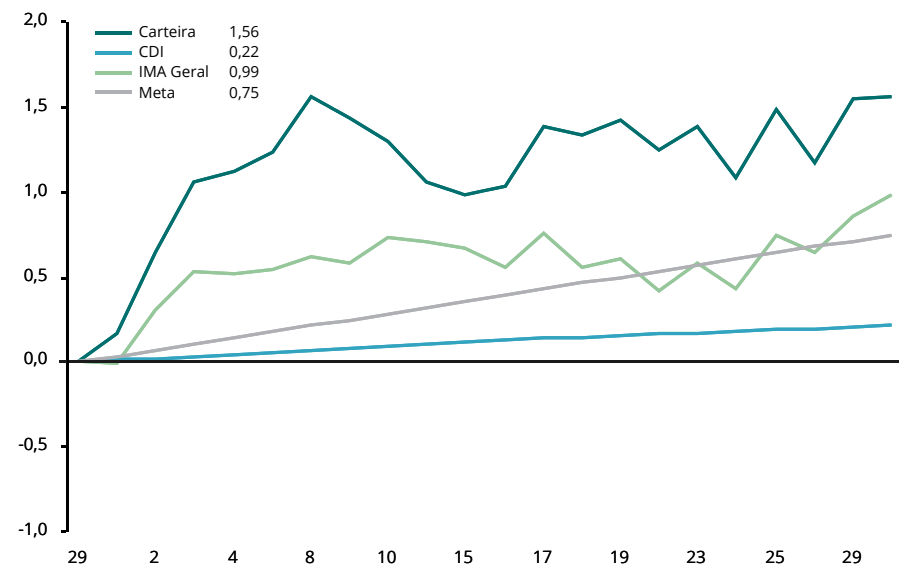
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(6.385,16)	(387.705,23)	(1.185.433,98)	516.734,87	366.946,60	349.301,63	(346.541,27)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	14.640,67	12.374,98	26.613,88	11.638,34	12.380,67	5.159,21	82.807,75
Caixa Multimercado RV 30	(31.639,09)	(304.378,93)	(1.040.962,75)	383.145,31	290.065,17	310.877,24	(392.893,05)
Safrá Carteira Premium Multimercado	5.861,01	(144,66)	1.871,57	3.035,12	5.707,64	3.475,60	19.806,28
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.752,25	(95.556,62)	(172.956,68)	118.916,10	58.793,12	29.789,58	(56.262,25)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(343.009,30)	(2.902.778,33)	(9.163.324,46)	2.150.814,40	1.824.381,77	2.348.110,05	(6.085.805,87)
BB FIA Governança	(17.539,79)	(123.961,50)	(453.845,68)	111.915,87	92.812,54	108.803,51	(281.815,05)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(116.704,09)	(151.901,14)	(878.233,09)	63.066,92	80.149,04	251.332,36	(752.290,00)
BB FIC FIA Valor	(245.555,30)	(1.507.434,60)	(4.141.160,03)	937.123,54	905.844,90	967.951,81	(3.083.229,68)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(98.506,91)	(476.594,95)	(1.519.362,82)	365.794,33	315.442,33	394.949,88	(1.018.278,14)
Caixa FIC FIA Multigestor	103.800,26	(461.925,36)	(1.532.393,49)	505.570,95	344.224,86	479.040,40	(561.682,38)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.240,20)	(115.908,13)	(346.421,91)	79.546,14	42.919,37	78.302,76	(263.801,97)
Próprio Capital FIA	33.736,73	(65.052,65)	(291.907,44)	87.796,65	42.988,73	67.729,33	(124.708,65)
TOTAL	1.031.646,19	(2.139.302,22)	(16.289.541,78)	4.555.699,42	5.796.957,59	4.940.837,59	(2.103.703,21)

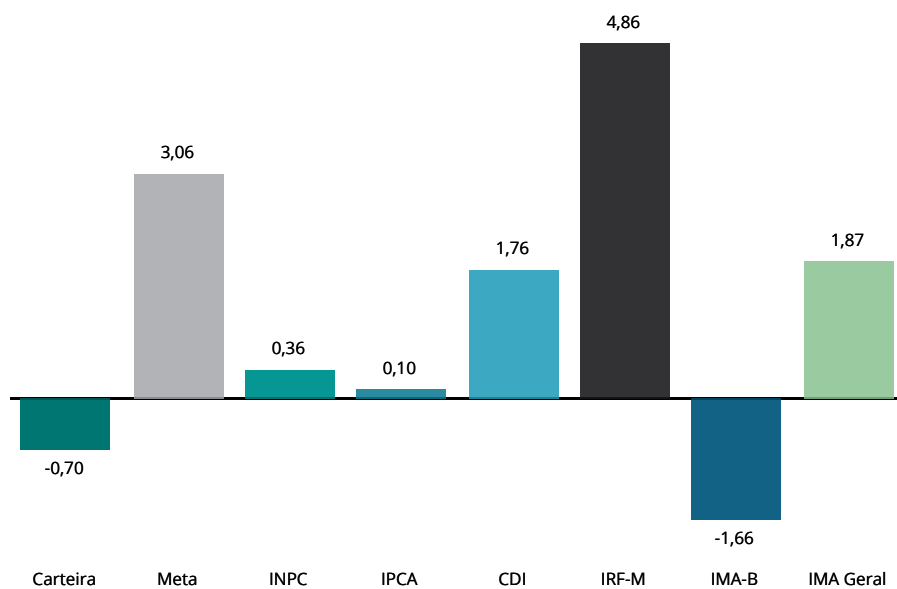
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,70	3,06	1,76	1,87	-23	-40	-37

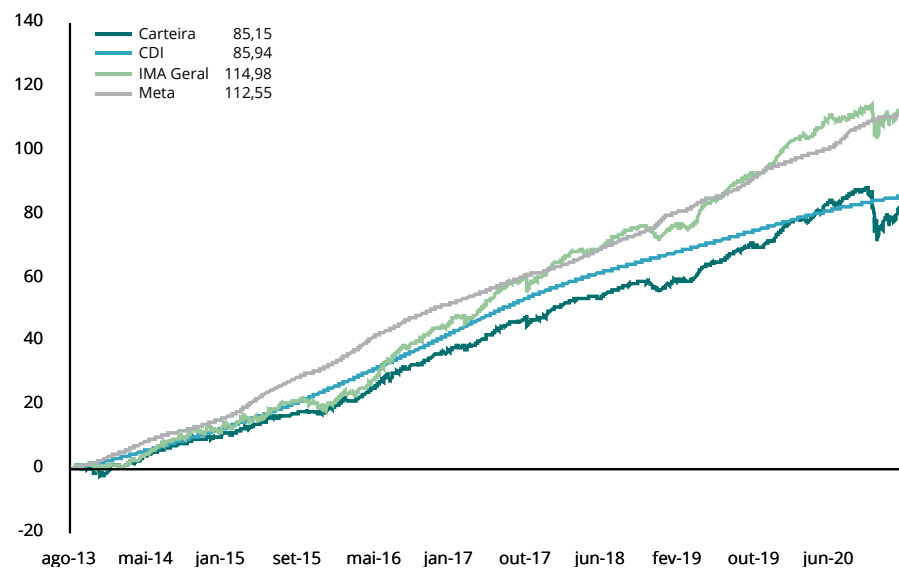
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	35%	1,37	45%	4,04	49%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,95	127%	1,75	57%	6,16	75%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	34%	2,45	80%	5,67	69%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,98	131%	2,68	88%	7,84	95%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,03	272%	-1,94	-64%	4,29	52%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,02	270%	-1,75	-57%	4,53	55%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,80	374%	-5,38	-176%	1,58	19%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,14	153%	3,02	99%	8,31	101%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,99	133%	1,64	54%	6,21	75%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,13	151%	2,90	95%	8,34	101%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,24	32%	1,37	45%	4,00	49%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,89	119%	0,74	24%	4,66	57%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,48	64%	3,55	116%	8,29	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,03	271%	-1,88	-61%	4,31	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,83	378%	-5,44	-178%	1,28	16%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	35%	2,48	81%	5,75	70%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,02	136%	5,88	192%	11,31	137%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,75	100%	4,63	151%	9,66	117%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,02	271%	-1,86	-61%	4,35	53%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,44	58%	2,27	74%	5,45	66%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,11	282%	-0,51	-17%	6,26	76%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,02	2%	0,07	2%	-9,24	-112%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	45,80	6123%	66,52	2176%	191,98	2333%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,13	17%	0,80	26%	2,56	31%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-3,02	-404%	-18,07	-591%	-16,91	-205%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-3,09	-413%	-31,24	-1022%	-27,13	-330%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	38,89	1272%	4,16	51%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,16	-21%	-0,94	-31%	18,49	225%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,05	-7%	0,18	6%	0,01	0%
Haz FII	Sem bench	2,26	301%	2,36	77%	2,35	29%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	0,17	0,11	0,28	23,29	-26,21	0,00	-0,23
2,55	6,01	4,19	9,89	22,14	1,89	-0,36	-5,49
0,12	0,53	0,20	0,88	23,11	10,45	0,00	-0,26
1,66	4,40	2,73	7,24	35,01	4,52	-0,18	-4,96
6,00	12,30	9,87	20,23	22,28	0,45	-1,11	-12,74
5,99	12,30	9,85	20,24	22,24	0,56	-1,11	-12,69
10,01	18,91	16,47	31,10	19,13	-0,16	-2,16	-18,57
1,51	4,38	2,49	7,20	45,48	5,22	-0,21	-4,72
0,91	2,29	1,50	3,77	63,59	4,16	-0,09	-2,66
1,89	5,07	3,11	8,34	35,88	4,56	-0,24	-5,62
0,06	0,29	0,10	0,48	6,66	-15,78	0,00	-0,34
0,81	3,92	1,34	6,44	62,48	-8,26	-0,03	-3,87
0,31	3,86	0,51	6,35	52,81	-3,55	0,00	-2,74
6,00	12,36	9,87	20,34	22,22	0,46	-1,11	-12,80
10,01	19,01	16,47	31,27	19,30	-0,25	-2,15	-18,69
0,12	0,53	0,20	0,87	24,88	11,21	0,00	-0,25
3,55	8,60	5,84	14,14	19,24	4,99	-0,45	-6,54
2,38	5,92	3,91	9,74	19,15	5,43	-0,29	-4,27
5,98	12,29	9,85	20,22	22,25	0,47	-1,11	-12,62
0,77	1,68	1,27	2,77	20,86	3,92	-0,08	-1,57
7,19	14,02	11,83	23,06	19,25	1,30	-1,51	-13,28
0,14	6,90	0,22	11,35	-121,09	-12,81	-0,03	-11,66
150,11	88,48	250,02	146,01	21,84	9,24	-0,01	-2,21
0,10	0,53	0,16	0,87	-86,36	-25,36	-0,01	-0,31
11,90	15,43	19,55	25,38	-19,61	-8,89	-3,91	-18,89
10,46	26,80	17,19	44,05	-23,01	-8,17	-3,58	-31,79
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
127,28	44,08	211,59	72,53	21,68	1,14	0,00	-25,00
0,03	23,75	0,05	39,10	-978,22	6,90	-0,16	-0,92
0,05	0,38	0,08	0,63	-464,16	-77,36	-0,05	-0,21
7,45	2,26	12,26	3,71	20,12	-6,08	0,00	-0,09

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,11	15%	1,79	59%	5,32	65%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,60	348%	-3,10	-102%	3,45	42%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,28	37%	1,61	53%	4,75	58%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,91	121%	-5,88	-192%	3,74	45%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	8,89	1189%	-17,46	-571%	-4,27	-52%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	12,81	1712%	-25,37	-830%	-18,84	-229%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	7,44	994%	-18,07	-591%	-5,04	-61%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	9,11	1218%	-17,71	-579%	-6,47	-79%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,92	1326%	-14,63	-479%	4,92	60%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	9,28	1241%	-22,25	-728%	-4,39	-53%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	14,90	1992%	-19,27	-630%	-3,88	-47%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,56	209%	-0,70	-23%	4,70	57%
CDI		0,22	29%	1,76	58%	4,59	56%
IRF-M		0,79	105%	4,86	159%	9,64	117%
IRF-M 1		0,28	38%	2,60	85%	5,98	73%
IRF-M 1+		1,04	139%	6,03	197%	11,57	141%
IMA-B		2,05	274%	-1,66	-54%	4,73	58%
IMA-B 5		1,12	149%	3,17	104%	8,73	106%
IMA-B 5+		2,84	380%	-5,26	-172%	1,68	20%
IMA Geral		0,99	132%	1,87	61%	6,39	78%
IDkA 2A		0,99	132%	3,35	109%	8,68	106%
IDkA 20A		4,18	558%	-12,33	-403%	-5,16	-63%
IGCT		9,11	1217%	-17,15	-561%	-3,42	-42%
IBrX 50		9,33	1248%	-17,76	-581%	-7,36	-89%
Ibovespa		8,76	1171%	-17,80	-582%	-6,20	-75%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,75		3,06		8,23	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,08	1,76	0,13	2,89	-108,96	2,28	-0,00	-1,33
7,01	12,62	11,53	20,76	24,75	-0,14	-1,38	-15,71
0,67	1,27	1,09	2,09	8,89	0,14	-0,07	-0,91
25,25	31,59	41,54	51,97	2,88	1,05	-7,25	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,92	42,91	41,09	70,59	26,09	0,18	-5,26	-47,23
37,84	45,02	62,46	74,03	22,68	-2,08	-7,86	-49,03
26,51	39,83	43,70	65,52	19,94	-0,22	-5,85	-44,79
25,00	41,50	41,23	68,27	25,38	-0,27	-5,24	-46,20
24,90	42,72	41,07	70,29	27,74	1,45	-4,65	-46,45
26,28	41,95	43,33	69,02	23,24	0,13	-4,14	-47,39
33,81	60,26	55,83	99,16	29,15	1,17	-7,07	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,78	7,30	6,23	12,00	26,84	0,55	-3,41	-8,99
0,02	0,07	-	-	-	-	-	-
2,42	5,81	3,98	9,56	17,84	5,40	-0,28	-4,26
0,10	0,53	0,17	0,87	48,69	15,92	0,00	-0,25
3,61	8,65	5,94	14,23	17,22	5,08	-0,45	-6,60
6,13	12,36	10,09	20,34	22,54	0,60	-1,10	-12,68
1,86	4,92	3,07	8,10	36,40	5,28	-0,23	-5,38
10,21	19,09	16,81	31,40	19,50	-0,20	-2,14	-18,71
2,39	5,22	3,94	8,59	24,26	2,35	-0,34	-4,96
1,83	4,31	3,01	7,08	31,89	5,87	-0,37	-4,40
17,36	28,75	28,59	47,29	17,44	-1,15	-4,24	-26,47
25,86	43,39	42,64	71,38	25,71	0,36	-5,33	-47,38
26,79	44,04	44,19	72,45	25,46	-0,21	-5,60	-47,67
25,88	42,96	42,68	70,67	24,75	-0,11	-5,40	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,2969% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,81% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,36% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,0037%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,56%, e o IMA-B de 20,34%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,6578% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4602% e -0,4602% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,5533% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0162% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

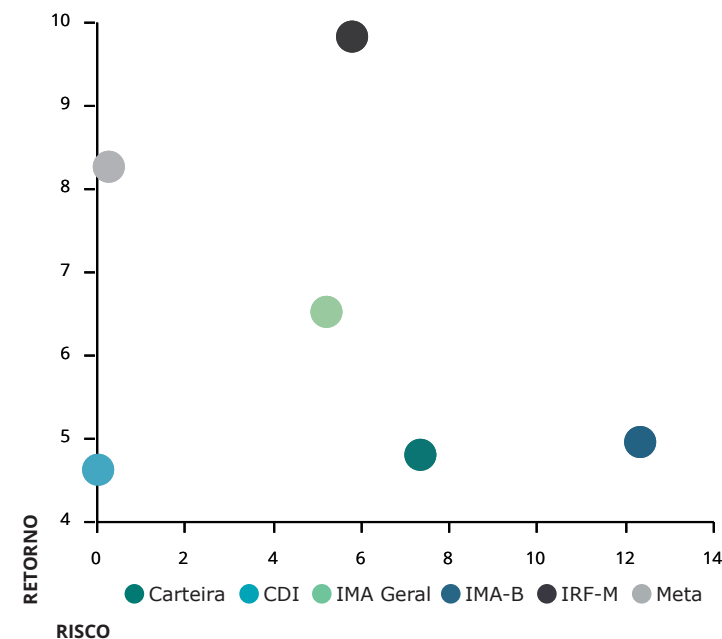
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7848	6,5112	7,2969
VaR (95%)	6,2282	10,7152	12,0037
Draw-Down	-3,4109	-7,3456	-8,9928
Beta	13,6482	15,6196	15,6578
Tracking Error	0,2384	0,4105	0,4602
Sharpe	26,8445	16,8110	0,5533
Treynor	0,4689	0,4415	0,0162
Alfa de Jensen	0,0089	-0,0007	0,0031

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

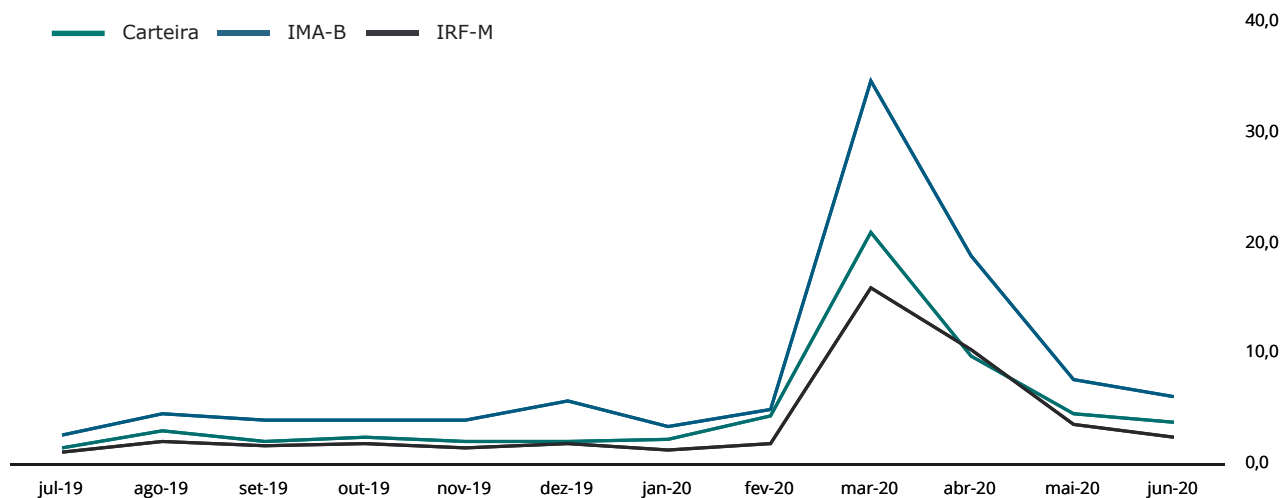
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.027.024,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$16.083.127,87, equivalente a uma queda de 5,01% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,16%	-98.275,41	-0,03%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	14,10%	117.178,50	0,04%
IRF-M 1+	4,06%	-215.453,91	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	39,81%	-5.027.024,36	-1,57%
IMA-B	11,03%	-2.476.086,59	-0,77%
IMA-B 5	1,82%	-1.394.233,50	-0,43%
IMA-B 5+	0,29%	-100.366,57	-0,03%
Carência Pós	26,66%	-1.056.337,70	-0,33%
IMA GERAL	22,01%	-511.061,97	-0,16%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,89%	-130.507,85	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,11%	-8.056,67	-0,00%
FUNDOS DI	7,34%	-1.639.851,62	-0,51%
F. Crédito Privado	0,26%	-172.142,50	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,48%	-158,86	-0,00%
Multimercado	6,60%	-1.467.550,26	-0,46%
OUTROS RF	1,65%	-117.624,59	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	9,05%	-8.550.725,40	-2,66%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,94%	-7.419.397,19	-2,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,69%	-720.732,10	-0,22%
Outros RV	0,42%	-410.596,11	-0,13%
TOTAL	100,00%	-16.083.127,87	-5,01%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Saфра Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Saфра SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 80,31% até 90 dias; 1,47% entre 91 e 180 dias; 17,09% superior a 180 dias; os 1,13% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2020	67.956,92	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/06/2020	64.522,72	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/06/2020	1.349.361,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
23/06/2020	1.739.893,61	Aplicação	Safrá SP Reais PB Multimercado

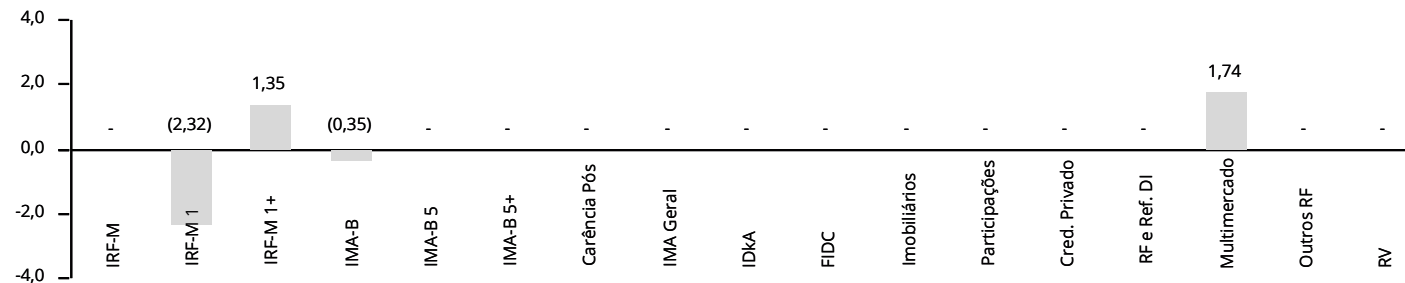
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/06/2020	350.760,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
12/06/2020	816.100,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/06/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/06/2020	1.308.330,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.221.734,25
Resgates	2.798.435,01
Saldo	423.299,24

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,278654661	2.439.958.346,20	608	0,18%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,479298878	10.783.491.196,95	600	3,41%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,698369569	7.792.694.548,07	1.262	1,08%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,246738412	600.689.300,61	74	1,62%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,371430233	1.463.118.783,06	275	0,50%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,055220814	5.526.503.185,82	670	1,70%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,215824930	1.945.603.761,47	310	0,18%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,199312438	528.945.008,55	115	4,23%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,770045714	683.688.528,70	165	0,71%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,879703104	560.076.535,65	93	10,08%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,701199000	5.172.945.706,81	678	0,30%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,268627000	1.000.064.153,24	107	5,14%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,429310000	192.274.469,65	38	6,51%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,417590000	5.979.262.081,07	901	5,33%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,526744000	1.967.228.116,14	340	0,10%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,584097000	11.257.382.974,77	1.364	13,02%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,533301000	2.971.560.297,96	367	4,06%	0,44%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,485417000	12.211.119.756,17	763	17,62%	0,46%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,640518000	2.894.677.261,07	305	1,39%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,921896000	5.170.951.886,47	288	0,98%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	127,877061000	1.653.597.083,69	33	2,11%	0,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	482,309311770	3.104.703,42	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,966523000	46.589.331,34	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168226580	9.504.501,41	14	0,26%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,133410740	69.013.013,24	26	0,48%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,913991840	275.800.114,54	31	1,34%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	499,990000000	146.912.379,16	37	0,16%	0,35%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	773.431,056807200	28.543.996,54	17	0,72%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,634395720	160.477.451,87	15	0,38%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,594622620	72.078.280,94	33	0,73%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.177,393983100	507.594.109,51	956	1,47%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,514548300	2.392.680.999,69	20.627	3,82%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	197,726945000	1.201.098.475,93	1.083	0,39%	0,10%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	202,799561000	449.269.476,57	55	0,92%	0,66%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, II, a	2,538867026	828.382.101,16	1.411	0,42%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,834951524	224.773.230,25	8.020	0,69%	0,98%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,228753346	852.822.941,33	1.560	4,36%	1,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,985100000	119.727.942,05	62	1,47%	3,95%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,054533000	767.311.521,81	2.513	1,66%	0,69%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	18,465003000	3.271.694.899,63	49.451	0,29%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,341629480	55.410.852,03	304	0,16%	0,94%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	241.573.560,62	75,3	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	4.457.556,55	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	4.457.556,55	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 40,0
7º, IV	12.121.342,80	3,8	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	12.121.342,80	3,8	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.103.377,27	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		82,4	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	4.730.419,54	1,5	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	24.299.912,79	7,6	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	21.189.286,10	6,6	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.551.756,43	1,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.840.042,64	0,9	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		17,6	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	328.313.989,92	0,16 ✓
Banco J. Safra	96.158.109.389,57	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.045.348.120.648,90	0,01 ✓
BRPP Estruturados	14.552.912.732,39	0,03 ✓
Caixa Econômica Federal	366.981.923.690,39	0,05 ✓
Foco DTVM	2.229.352.656,99	0,06 ✓
Graphen Investimentos	440.210.556,16	0,53 ✓
Itaú Unibanco	709.330.962.124,34	0,00 ✓
J. Safra Asset	96.158.109.389,57	0,00 ✓
Macroinvest	3.231.205,39	2,71 ✓
Próprio Capital	46.102.307,23	1,13 ✓
Queluz Gestão	895.935.355,16	0,26 ✓
RJI Corretora	540.017.557,82	0,29 ✓
Security	9.492.504,61	8,65 ✗

Obs.: Patrimônio em 05/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Security.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Junho foi um mês turbulento em diversas partes do mundo. Nos Estados Unidos, vários protestos ocorreram no período, enquanto a Ásia viu conflitos antigos reacenderem, ainda que de maneira pontual. Além disso, o mês foi marcado pelo aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, apesar de o acordo comercial entre os dois países não ter sido abalado. Por outro lado, na Europa o otimismo foi aumentando conforme novos dados traziam bons sinais para a região, que continuou seu processo de reabertura econômica. Aqui no Brasil, o cenário político passou por um estresse, mas se destacaram as decisões relativas à política monetária.

O mês começou com diversas manifestações nos Estados Unidos, depois de um cidadão negro ter sido assassinado por um policial mesmo sem ter oferecido resistência. Os protestos em vários estados do país foram recebidos com ameaças pelo presidente Donald Trump, que num primeiro momento determinou que os governadores deveriam acionar a Guarda Nacional para conter os manifestantes e ameaçou mobilizar o exército para os estados em que isso não fosse feito. Conforme o mês foi passando, a percepção de risco político que esse episódio trouxe diminuiu, fazendo com que os mercados mantivessem suas expectativas inalteradas.

Na área econômica, o Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, mudou o seu programa de compra de títulos privados, passando a comprar não só fundos de títulos (ETFs), como também bônus de empresas individuais. Dessa forma, o Fed começou a dar mais suporte à liquidez do mercado financeiro do país.

O Congresso americano também trouxe novidades, mas essas foram negativas para o Brasil. Em carta ao escritório comercial da Casa Branca, a Comissão de Orçamento e Tributos da Câmara de Representantes, responsável por autorizar acordos comerciais que não sejam emendados pelo Congresso, afirmou que tinha fortes objeções a novos acordos e extensão de parcerias com o Brasil. Com isso, as perspectivas de ampliação das relações entre os dois países piorou significativamente.

Em junho, a taxa de desemprego dos Estados Unidos caiu para 11,1%, conforme vários estados reabriram suas economias. Porém, essa aparente melhora nas condições econômicas se viu ameaçada à medida que o número de novos casos de covid-19 no país voltou a acelerar. Os Estados Unidos terminaram o mês com grande preocupação em relação à doença, que começou a atrapalhar as expectativas de retomada rápida da economia local.

A sua relação com a China também foi alvo de preocupação por parte dos mercados, com aumento das tensões devido à situação de Hong Kong e às acusações do país americano de irresponsabilidade por parte da China na resposta inicial ao coronavírus. No início do mês, autoridades chinesas chegaram a instruir suas estatais a interromperem a compra de alguns produtos agrícolas dos Estados Unidos, aumentando o temor de um rompimento no acordo comercial. Entretanto, o anúncio de Donald Trump de que o acordo continuava intacto acalmou os mercados em relação a essa possibilidade.

Esse não foi o único atrito em que a China se envolveu durante junho. Um conflito ocorrido na sua fronteira com a Índia deixou as atenções voltadas ao ambiente político da Ásia, principalmente depois que a Coreia do Norte explodiu uma base diplomática que dividia com a Coreia do Sul. Os dois fatos pareceram não progredir de maneira significativa, o que trouxe um alívio quanto à geopolítica da região.

Quanto à economia chinesa, os indicadores de atividade divulgados em junho decepcionaram, mas ainda apontaram para uma tendência de retomada da indústria. A produção industrial apresentou crescimento de 4,4% em maio, frente à expectativa de aumento de 5% na comparação com maio de 2019. Já as vendas do varejo apresentaram queda de 2,8%, enquanto o esperado era retração de 2%, também na comparação anual. Receios de uma segunda onda de infecções minaram o otimismo da região, com a cidade de Pequim tendo que ser fechada para contenção de novos casos.

Já a zona do euro viu uma melhora significativa nas suas perspectivas em junho. No início do mês, o Banco Central Europeu (BCE) anunciou mais 600 bilhões de euros para compra de títulos, aumentando assim a liquidez dos mercados locais, número acima do que era antecipado. Os indicadores econômicos de abril, divulgados durante o mês, apresentaram quedas menores do que as esperadas pelo mercado, o que também ajudou a aumentar o otimismo. As vendas do varejo naquele mês haviam retraído 11,7% na comparação mensal, enquanto a taxa de desemprego ficou em 7,3%. Os números projetados haviam sido queda de 15% no varejo e desemprego em 8,2%.

Com isso, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) da região, indicador das expectativas dos empresários, subiu para 47,5 pontos em junho, sinalizando uma melhora nas perspectivas dos donos de empresas, ainda que eles continuassem esperando leve retração da atividade. A declaração de Christine Lagarde, presidente do BCE, de que o pior da pandemia no continente provavelmente já havia passado, também contribuiu para esse ambiente mais otimista.

Aqui no Brasil, o mês foi marcado por um aumento no risco político, com a prisão de Fabrício Queiroz, investigado pelo inquérito das “rachadinhas” na Assembleia Legislativa do Rio de Janeiro que implica Flávio, um dos filhos do presidente Jair Bolsonaro. Além da possibilidade de trazer um escândalo de corrupção para a família do presidente, o caso poderia corroborar com as acusações de interferência por parte de Jair na Polícia Federal, algo que traria maior instabilidade política.

Ainda no cenário político, dois acontecimentos importantes ocorreram em junho. O primeiro foi o anúncio da saída de Mansueto Almeida em agosto do cargo de secretário do Tesouro Nacional. O ministro Paulo Guedes apontou no dia seguinte Bruno Funchal como sucessor, nome já ligado ao Ministério da Economia e que apoia o ajuste fiscal promovido pelo governo, o que trouxe alívio para o mercado.

O segundo foi a aprovação no Senado, e subsequente sanção, do marco regulatório para o setor de saneamento. Esse assunto foi debatido no Congresso por alguns meses e era visto como algo positivo pelos agentes do mercado, não só pelo seu potencial de levar acesso a serviços básicos para grande parte da população, mas por diminuir as projeções de gastos do governo com esses investimentos.

Em relação à política monetária, junho contou com mais um corte de 0,75 ponto percentual na taxa básica de juros pelo Comitê de Política Monetária (Copom), redução amplamente antecipada e que levou a Selic para 2,25%. O comunicado do Comitê trouxe a informação de que futuras reduções seriam residuais, o que fez com que o mercado passasse a esperar corte de 0,25 ponto percentual na próxima reunião. Outro acontecimento relevante foi a decisão do Conselho Monetário Internacional de fixar a meta de inflação para 2023 em 3,25%, seguindo a tendência de redução da meta para os próximos anos.

Junho trouxe ainda o anúncio da prorrogação do auxílio emergencial de R\$ 600 por mais dois meses, o que afeta significativamente os cofres públicos. Houve no mês conversas sobre possíveis programas de renda mínima a serem realizados em caráter permanente após o término do auxílio emergencial, com o anúncio de Paulo Guedes sobre a criação do Renda Brasil, que substituiria os programas de assistência que existem atualmente, como o próprio Bolsa Família.

O mês também foi de revisões para o PIB de 2020. A projeção de retração do Banco Mundial para o PIB brasileiro passou de 5,2% para 8% neste ano, já a da Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) ficou em 7,4%. O Fundo Monetário Internacional (FMI) foi ainda mais pessimista para o Brasil, passando a prever queda de 9,1% no nosso PIB.

Em relação aos indicadores divulgados no mês, índices de atividade econômica mostraram a enorme retração que ocorreu em abril, primeiro mês inteiro com políticas de distanciamento social. A produção industrial retraiu 18,8% naquele mês. Apesar de ser melhor do que as expectativas de queda de 28,3%, foi o pior número da série histórica. O setor de serviços e as vendas do varejo também tiveram seus piores resultados, apresentando retração de 11,7% e 16,8%, respectivamente. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) caiu 9,73% em abril, evidenciando o forte impacto da pandemia para os mercados.

Os dados divulgados em junho sobre o emprego também trouxeram uma imagem mais clara da influência do coronavírus na economia brasileira. O Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) apontou para o fechamento líquido de 331.901 postos de trabalho em maio, totalizando aproximadamente 1,48 milhão de vagas fechadas desde o início das políticas de distanciamento social, em março. Ainda, a taxa de desemprego registrada naquele mês foi de 12,9%, representando piora frente a maio de 2019.

No lado fiscal, o mês trouxe a informação de que o déficit primário do setor público consolidado havia sido de R\$ 131,4 bilhões no mês anterior. O mercado não só antecipava uma piora significativa no resultado primário, como projetava um déficit ainda maior, fazendo com que essa notícia fosse recebida de forma positiva. Com isso, a dívida bruta do governo entrou em junho equivalendo a 81,9% do PIB.

Por fim, junho foi mais um mês de superávit na balança comercial. O saldo do mês foi positivo de US\$ 7,46 bilhões, aumento significativo quando comparado a junho de 2019, quando o saldo foi de US\$ 4,71 bilhões. No entanto, na comparação com mesmo mês do ano passado, junho trouxe uma redução de 2,8% nas exportações, que ficaram em US\$ 17,91 bilhões neste ano, enquanto as importações diminuíram mais de 20%, ficando em US\$ 10,45 bilhões. As causas para esses números menores foram não apenas o enfraquecimento da economia mundial, mas também a perda de renda dos brasileiros e a queda profunda na atividade.

Com todos os fatos ocorridos no mês e a ideia de que se tem mais informações e menos incertezas sobre o impacto econômico da pandemia, junho trouxe resultados positivos tanto para a renda fixa quanto para a renda variável. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, registrou alta de 8,76%, enquanto todos os índices mais relevantes de renda fixa também fecharam o mês com variação positiva.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2020

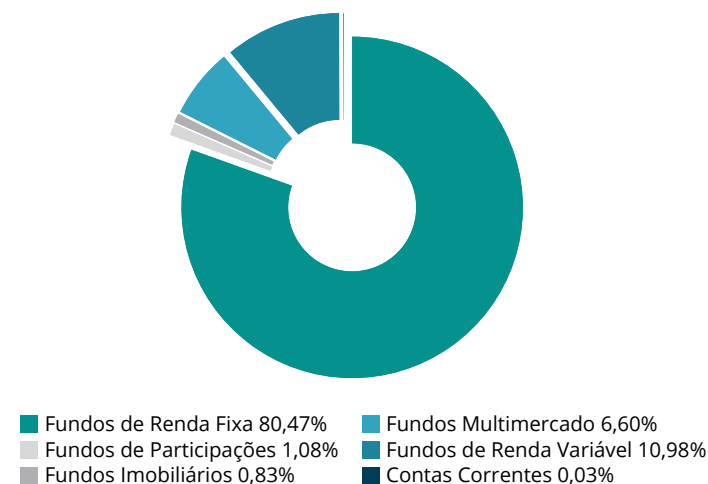


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

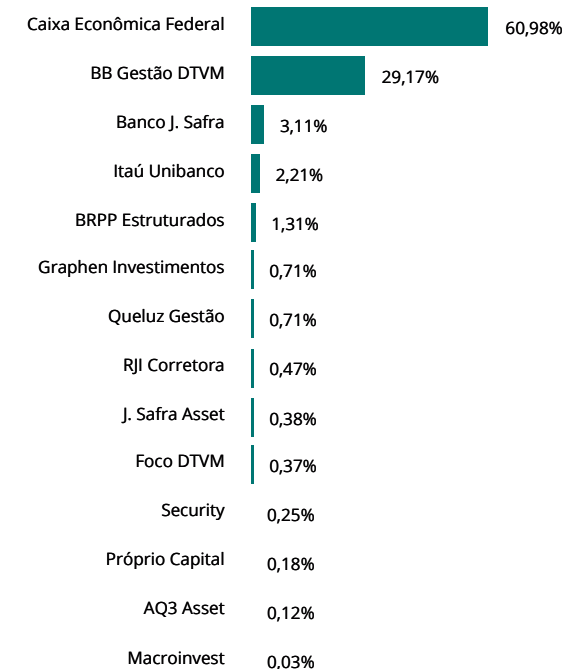
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,5%	264.227.252,52	264.255.837,24
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	582.136,64	580.765,75
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	11.139.026,00	10.945.534,25
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	3.468.656,96	3.460.596,51
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.245.786,18	5.194.677,61
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.669.322,20	1.599.184,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.709.283,47	5.470.629,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,2%	629.077,75	586.399,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	4,2%	13.676.084,58	13.582.360,83
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,7%	2.275.159,93	2.267.900,61
BB Previdenciário Títulos Públicos X	9,9%	32.654.045,89	32.343.048,54
Caixa Brasil Referenciado	0,3%	955.832,40	953.463,43
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	5,0%	16.503.786,00	16.492.151,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	21.053.735,10	20.873.406,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,4%	17.861.416,63	17.112.732,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	359.271,60	334.854,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,3%	27.383.177,97 ▼	41.778.333,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,4%	24.305.337,51 ▲	13.023.525,45
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,4%	57.092.024,90	56.539.463,98
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.653.524,01	4.457.556,55
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.165.606,45	3.148.244,11
Safra FIC Institucional IMA-B	2,2%	7.087.711,53	6.762.623,25
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.228,84	14.230,10
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	73.199,42	73.185,48
Security Referenciado Crédito Privado	0,3%	822.436,43	821.284,08
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.558.526,12	1.548.957,17
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,3%	4.288.858,01	4.290.727,96
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	6.285.587,98	6.391.799,07
Aquilla FII	0,1%	409.771,37	512.203,96
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.316.191,24	2.320.293,17
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.231.096,90	1.231.463,26
Haz FII	0,7%	2.328.528,47	2.327.838,68

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

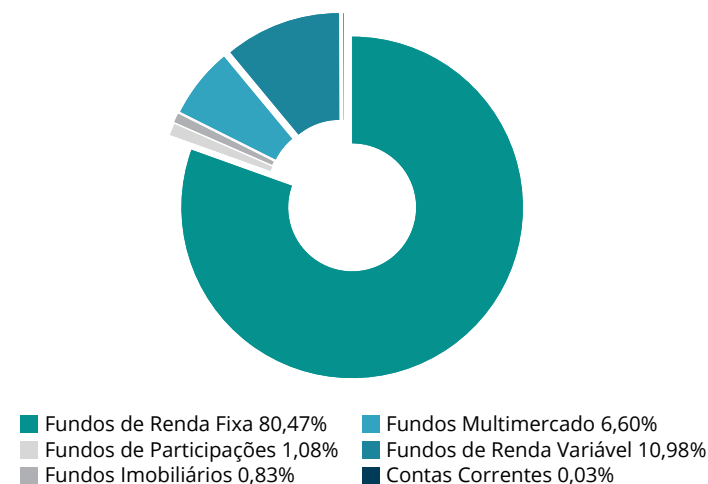


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,6%	21.662.884,70	21.189.286,10
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	4.708.720,07	4.706.143,74
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	12.566.707,20	12.267.787,96
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,4%	1.259.394,16	1.252.709,73
Safrá SP Reais PB Multimercado	1,0%	3.128.063,27	2.962.644,67
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	11,0%	36.054.536,70	29.030.332,33
BB FIA Governança	0,4%	1.450.380,13	1.332.089,13
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.414.454,33	2.213.364,96
BB FIC FIA Valor	4,5%	14.872.611,01	13.981.040,77
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,6%	5.112.696,81	4.730.419,54
Caixa FIC FIA Multigestor	2,3%	7.543.426,67	5.329.014,34
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	991.580,09	922.078,60
Itaú FIC FIA Momento 30	0,9%	3.094.431,02	-
Próprio Capital FIA	0,2%	574.956,64	522.324,99
CONTAS CORRENTES	0,0%	106.022,16	152.465,87
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	106.022,16	152.465,87
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	328.336.284,06	321.019.720,61

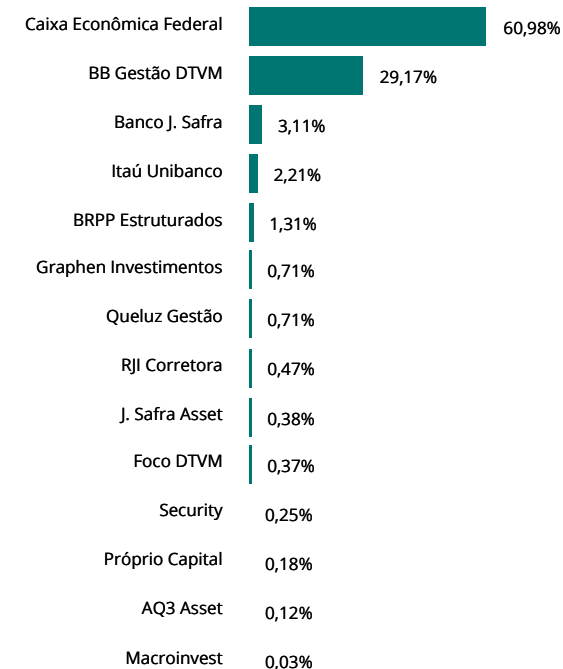
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FIL foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64						7.227.678,74
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89						11.545,02
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75						381.769,01
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45						82.592,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57						186.563,66
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82						38.457,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72						141.310,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37						135.016,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75						495.024,58
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32						44.200,21
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35						1.230.657,70
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97						15.243,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00						133.286,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15						906.627,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25						194.079,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91						47.672,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64						1.041.608,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70						847.050,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92						3.052.159,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46						111.678,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34						87.156,91
Safrá FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28						290.500,32
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)						8,29
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94						29.249,63
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35						7.707,62
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95						(332.081,49)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)						(1.951.406,84)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)						483.517,74
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)						40.977,14
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)						381.609,93
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)						1.844,79
Haz FII	58.396,09	689,79						59.085,88

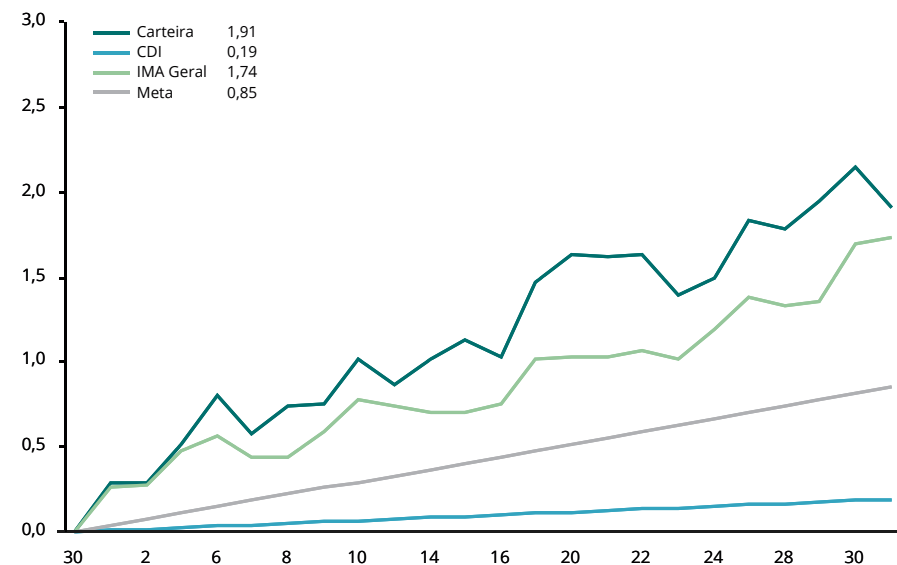
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60						127.057,33
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33						85.384,08
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24						(93.973,81)
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43						26.490,71
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60						109.156,35
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85						(3.803.441,02)
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52						(169.291,53)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37						(551.200,63)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24						(2.191.659,44)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27						(636.000,87)
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29						(83.342,09)
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49						(194.300,48)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02						94.431,02
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65						(72.077,00)
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00						4.034.812,79

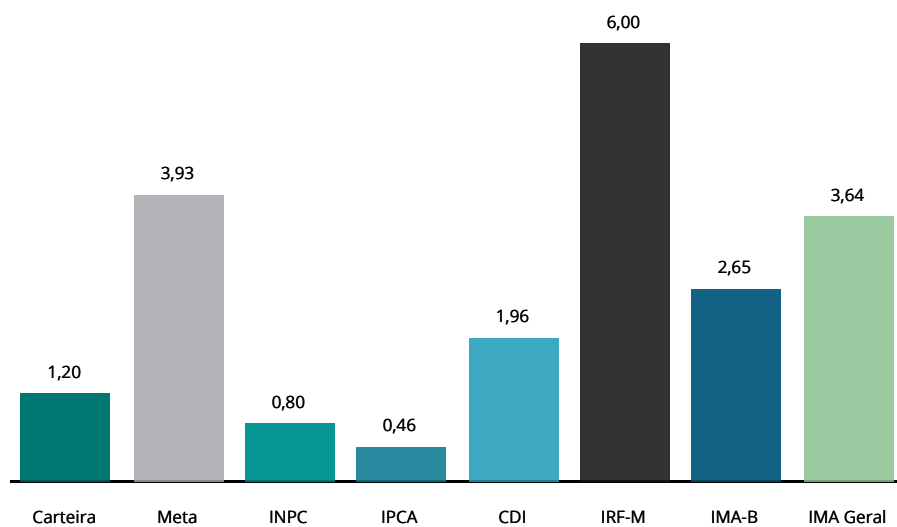
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,20	3,93	1,96	3,64	31	61	33

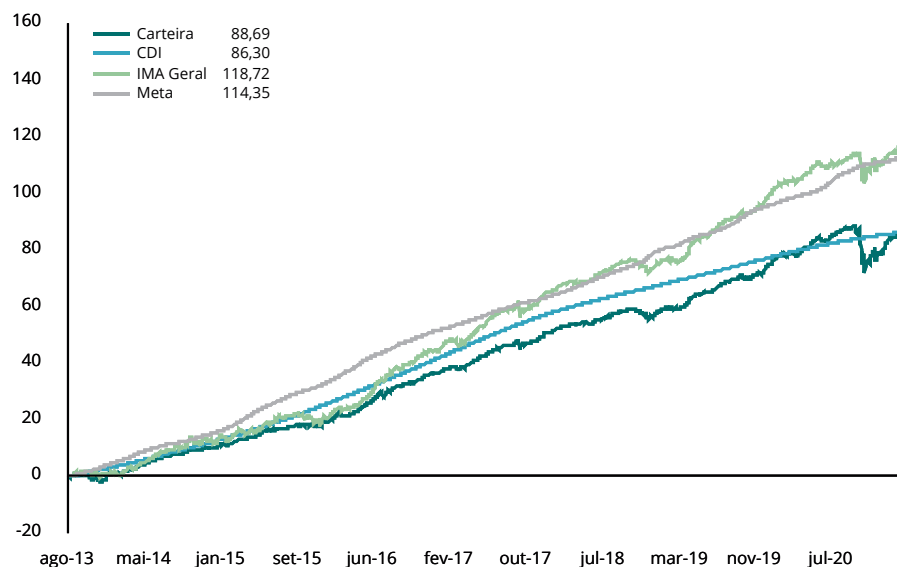
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,24	28%	1,61	41%	3,71	44%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,77	208%	3,55	90%	7,03	84%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,23	27%	2,69	68%	5,14	61%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,98	116%	3,69	94%	7,96	95%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,39	517%	2,36	60%	7,69	91%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,36	514%	2,54	65%	7,88	94%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,28	858%	1,51	38%	7,70	92%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,69	81%	3,73	95%	7,95	95%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,32	38%	1,97	50%	5,64	67%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,96	113%	3,89	99%	8,29	98%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,25	29%	1,62	41%	3,69	44%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,07	8%	0,81	21%	3,97	47%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,86	102%	4,45	113%	8,48	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,38	516%	2,42	61%	7,68	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,29	859%	1,46	37%	7,38	88%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,24	28%	2,73	69%	5,22	62%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,50	177%	7,47	190%	11,70	139%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,98	115%	5,65	144%	9,62	114%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,40	518%	2,46	63%	7,75	92%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,55	65%	2,83	72%	5,16	61%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	4,81	567%	4,27	109%	10,25	122%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,01	-1%	0,06	1%	-6,63	-79%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,02	2%	66,55	1693%	193,03	2294%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,14	17%	0,95	24%	2,33	28%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,62	73%	-17,56	-447%	-16,58	-197%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,04	-5%	-31,27	-795%	-29,48	-350%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-20,00	-2357%	11,11	283%	-16,67	-198%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,18	-21%	-1,11	-28%	18,49	220%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-4%	0,15	4%	0,01	0%
Haz FII	Sem bench	0,03	3%	2,39	61%	2,46	29%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,17	0,08	0,27	57,23	-25,39	0,00	-0,23
2,13	6,04	3,51	9,93	52,47	2,65	-0,19	-5,49
0,30	0,54	0,50	0,88	10,23	8,28	-0,05	-0,26
1,96	4,43	3,23	7,28	26,50	4,82	-0,28	-4,96
4,59	12,37	7,55	20,35	62,86	1,84	-0,28	-12,74
4,58	12,37	7,54	20,35	62,80	1,93	-0,28	-12,69
7,67	19,06	12,65	31,35	63,28	1,50	-0,60	-18,57
1,37	4,37	2,26	7,19	21,06	4,85	-0,16	-4,72
0,64	2,27	1,05	3,74	13,97	3,23	-0,10	-2,66
1,73	5,07	2,85	8,35	28,70	4,63	-0,29	-5,62
0,07	0,29	0,12	0,48	54,03	-14,89	0,00	-0,34
0,41	3,91	0,68	6,43	-11,19	-8,95	-0,12	-3,87
0,15	3,86	0,25	6,35	298,25	-2,68	-0,00	-2,74
4,59	12,43	7,55	20,46	62,79	1,83	-0,27	-12,80
7,67	19,16	12,64	31,52	63,47	1,40	-0,59	-18,69
0,30	0,53	0,49	0,87	11,32	9,24	-0,04	-0,25
2,97	8,62	4,89	14,19	33,58	5,07	-0,40	-6,54
1,88	5,91	3,09	9,72	32,43	5,17	-0,29	-4,27
4,58	12,36	7,54	20,34	63,17	1,87	-0,27	-12,62
0,52	1,63	0,86	2,68	49,07	2,51	-0,04	-1,57
5,19	14,11	8,55	23,21	61,96	2,74	-0,32	-13,28
0,13	5,52	0,21	9,08	-110,54	-12,49	-0,04	-7,09
0,06	88,48	0,10	146,00	-189,08	9,29	-0,01	-2,21
1,21	0,65	1,99	1,06	-3,42	-19,71	-0,18	-0,31
3,45	15,47	5,68	25,44	8,17	-8,61	-0,74	-18,89
0,32	26,80	0,53	44,04	-50,48	-8,16	-0,07	-31,83
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
63,44	48,38	103,82	79,56	-21,06	-1,50	-20,00	-25,00
0,03	23,75	0,05	39,10	-822,43	6,95	-0,18	-0,86
0,00	0,38	0,00	0,63	-66,249,92	-68,38	-0,03	-0,19
7,15	2,26	11,76	3,71	19,81	-4,80	0,00	-0,09

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,05	6%	1,85	47%	4,54	54%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,44	287%	-0,74	-19%	5,37	64%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,53	63%	2,15	55%	4,82	57%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,58	658%	-0,63	-16%	9,61	114%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	8,44	995%	-10,49	-267%	3,13	37%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	9,09	1071%	-18,59	-473%	-10,11	-120%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	6,38	752%	-12,84	-327%	-0,37	-4%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	8,08	952%	-11,06	-281%	0,35	4%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	9,22	1087%	-6,80	-173%	9,40	112%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	7,54	888%	-16,38	-417%	-1,58	-19%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	9,40	1107%	-6,63	-169%	5,06	60%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,08	1188%	-11,14	-283%	2,49	30%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,91	225%	1,20	31%	5,84	69%
CDI		0,19	23%	1,96	50%	4,21	50%
IRF-M		1,08	128%	6,00	153%	9,73	116%
IRF-M 1		0,24	28%	2,84	72%	5,43	64%
IRF-M 1+		1,47	173%	7,59	193%	11,94	142%
IMA-B		4,39	517%	2,65	67%	8,10	96%
IMA-B 5		0,99	117%	4,19	107%	8,67	103%
IMA-B 5+		7,32	863%	1,68	43%	7,83	93%
IMA Geral		1,74	205%	3,64	93%	7,28	86%
IDkA 2A		0,94	110%	4,31	110%	8,54	101%
IDkA 20A		12,08	1424%	-1,74	-44%	5,12	61%
IGCT		8,57	1011%	-10,04	-255%	4,02	48%
IBrX 50		8,15	960%	-11,06	-281%	-0,01	0%
Ibovespa		8,27	974%	-11,01	-280%	0,77	9%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,85		3,93		8,41	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	1,75	0,08	2,88	-208,60	0,49	-0,00	-1,33
5,77	12,70	9,50	20,89	24,13	0,73	-0,57	-15,71
0,85	1,29	1,39	2,12	26,21	1,92	-0,08	-0,91
13,35	31,77	21,99	52,27	33,06	1,57	-2,07	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,00	43,20	32,96	71,08	24,89	1,12	-2,17	-47,23
28,03	45,42	46,18	74,71	14,68	-0,85	-3,88	-49,03
19,83	40,12	32,67	66,01	16,92	0,46	-2,49	-44,79
20,04	41,81	33,03	68,79	23,32	0,63	-2,47	-46,20
17,79	42,94	29,32	70,66	32,40	2,09	-2,39	-46,45
17,78	42,13	29,30	69,30	25,44	0,46	-1,80	-47,39
17,35	40,23	28,60	66,19	34,91	1,49	-2,36	-45,09
20,35	60,40	33,56	99,41	32,26	1,86	-3,53	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,93	7,34	4,82	12,07	40,15	1,40	-1,90	-8,99
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
2,16	5,84	3,55	9,60	28,36	5,80	-0,29	-4,26
0,31	0,53	0,51	0,87	9,75	13,95	-0,04	-0,25
3,03	8,68	4,99	14,28	28,94	5,51	-0,41	-6,60
4,67	12,44	7,70	20,47	60,72	2,26	-0,27	-12,68
1,70	4,93	2,80	8,10	32,18	5,53	-0,27	-5,38
7,79	19,25	12,83	31,67	61,27	1,74	-0,58	-18,71
1,89	5,25	3,11	8,63	55,88	3,67	-0,13	-4,96
1,63	4,31	2,67	7,10	31,35	6,17	-0,24	-4,40
12,64	29,05	20,86	47,79	61,74	1,13	-1,05	-26,47
20,29	43,68	33,45	71,86	28,01	1,31	-2,17	-47,38
22,20	44,41	36,60	73,06	24,48	0,76	-3,01	-47,67
21,16	43,29	34,88	71,22	25,98	0,83	-2,55	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,3382% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,44% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,0719%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,60%, e o IMA-B de 20,47%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,6176% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4626% e -0,4626% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 1,4002% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0414% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

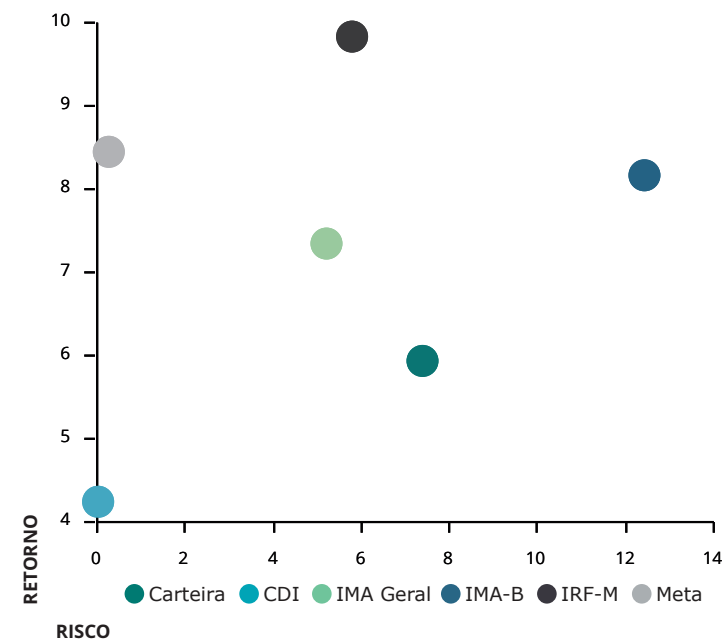
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,9281	3,7940	7,3382
VaR (95%)	4,8188	6,2437	12,0719
Draw-Down	-1,8996	-5,6775	-8,9928
Beta	12,1932	13,2796	15,6176
Tracking Error	0,1845	0,2397	0,4626
Sharpe	40,1530	30,4752	1,4002
Treynor	0,6074	0,5485	0,0414
Alfa de Jensen	0,0318	0,0213	0,0035

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

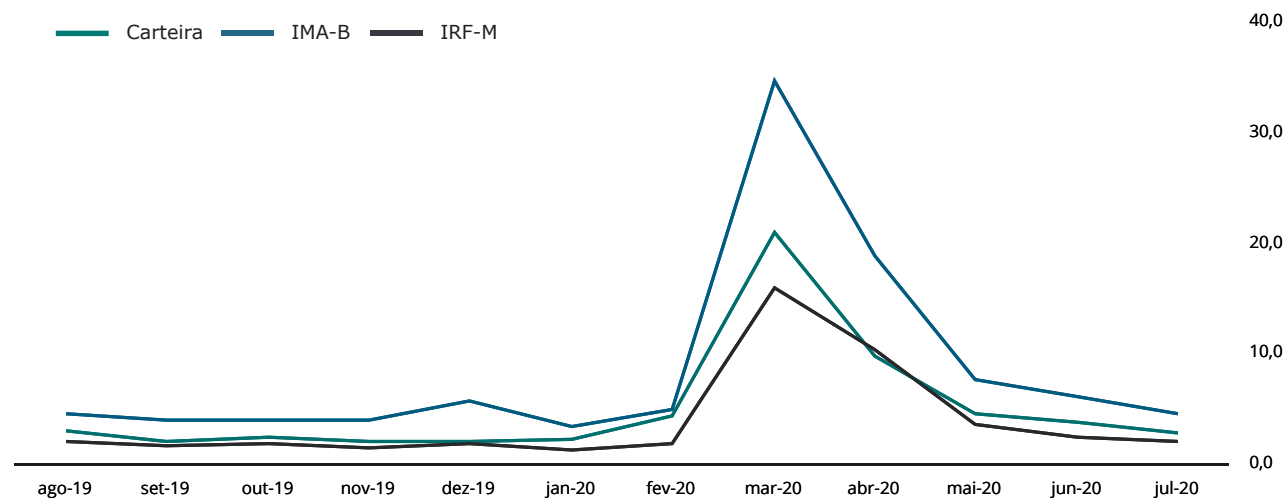
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,60% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.153.438,63 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$18.622.544,35, equivalente a uma queda de 5,67% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	16,80%	-328.007,24	-0,10%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	9,40%	74.086,65	0,02%
IRF-M 1+	7,40%	-402.093,89	-0,12%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	39,60%	-5.153.438,63	-1,57%
IMA-B	11,27%	-2.586.403,46	-0,79%
IMA-B 5	1,78%	-1.395.324,91	-0,43%
IMA-B 5+	0,30%	-107.676,31	-0,03%
Carência Pós	26,25%	-1.064.033,95	-0,32%
IMA GERAL	21,75%	-517.893,81	-0,16%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,83%	-85.207,66	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,08%	-8.043,32	-0,00%
FUNDOS DI	7,32%	-1.689.420,02	-0,51%
F. Crédito Privado	0,25%	-172.384,03	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,47%	-159,23	-0,00%
Multimercado	6,60%	-1.516.876,75	-0,46%
OUTROS RF	1,62%	-118.666,64	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	10,98%	-10.721.867,05	-3,27%
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,81%	-9.488.597,26	-2,89%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,74%	-786.212,29	-0,24%
Outros RV	0,44%	-447.057,50	-0,14%
TOTAL	100,00%	-18.622.544,35	-5,67%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,06% até 90 dias; 16,83% superior a 180 dias; os 1,11% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/07/2020	17.355,29	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/07/2020	50.601,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
09/07/2020	64.522,72	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
14/07/2020	5.767,48	Aplicação	BB FIA Governança
15/07/2020	9.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
15/07/2020	3.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Momento 30
17/07/2020	1.336.747,01	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
20/07/2020	1.736.072,04	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor

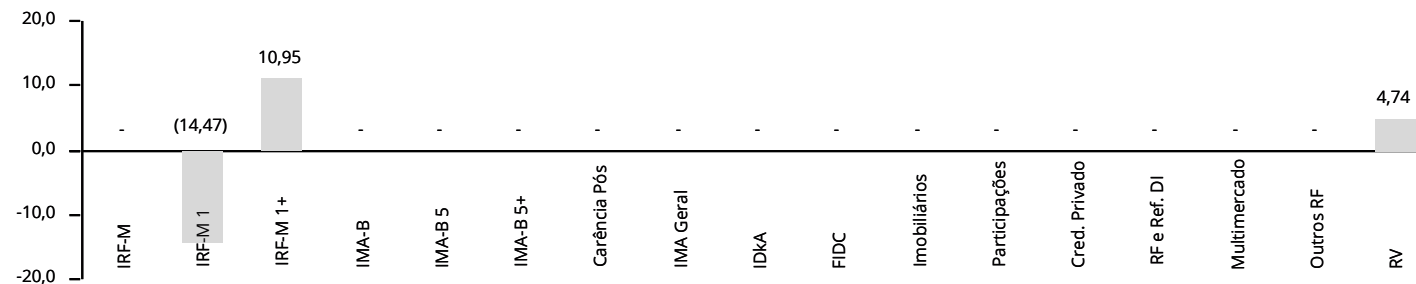
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/07/2020	345.930,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
15/07/2020	12.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
21/07/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/07/2020	1.317.400,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.711.066,17
Resgates	14.486.575,01
Saldo	1.224.491,16

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,284033381	2.412.408.451,26	600	0,18%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,505449463	10.799.663.748,52	593	3,39%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,704654635	7.835.713.656,67	1.251	1,06%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,268843263	606.599.266,38	74	1,60%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,607013097	1.510.787.186,06	275	0,51%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,319377052	5.823.784.558,48	675	1,74%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,449873879	2.088.485.812,29	312	0,19%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,214488578	532.594.941,61	115	4,17%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,775711454	685.876.947,75	165	0,69%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,897777550	565.461.999,50	93	9,95%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,710395000	4.665.137.027,34	707	0,29%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,269522000	1.000.769.936,56	107	5,03%	1,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,441658000	193.935.673,94	38	6,41%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,567110000	6.313.416.954,01	905	5,44%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,710989000	2.059.270.796,72	342	0,11%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,590326000	10.907.406.871,77	1.366	8,34%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,571281000	3.049.933.927,01	374	7,40%	0,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,499934000	12.451.209.797,34	791	17,39%	0,46%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,800566000	2.998.036.270,63	305	1,42%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,020734000	5.186.154.771,17	288	0,96%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,024281000	1.804.759.615,69	34	2,16%	0,39%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	482,266482340	3.104.427,72	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,967278350	46.598.203,41	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168462620	9.517.837,17	14	0,25%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,140412580	69.439.352,78	26	0,47%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,913593510	275.679.916,73	31	1,31%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	400,000000000	146.648.209,19	37	0,12%	0,28%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	772.063,746288000	28.493.535,02	17	0,71%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,632421950	160.424.989,88	15	0,38%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,617616000	72.099.639,24	33	0,71%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.178,038536340	507.871.987,12	956	1,43%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,697649200	2.446.474.406,45	20.640	3,83%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	198,782012000	1.145.463.737,72	1.055	0,38%	0,11%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	214,122829000	486.942.789,33	62	0,95%	0,64%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, II, a	2,753204042	912.996.606,09	1.610	0,44%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,092513484	261.582.878,53	8.725	0,74%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,307110883	921.132.544,56	1.656	4,53%	1,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,145521000	118.687.515,39	61	1,56%	4,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,151765000	872.764.957,41	2.501	2,30%	0,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	19,856799000	3.482.474.100,00	48.524	0,30%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	25,972786000	1.826.640.201,67	34.672	0,94%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,779110300	60.895.963,67	301	0,18%	0,94%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	241.197.795,82	73,5	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.653.524,01	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.653.524,01	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	12.220.281,82	3,7	45,0	✓
7º, IV, a	12.220.281,82	3,7	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	6.155.650,87	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		80,5	100,0	✓
8º, I, a	5.112.696,81	1,6	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	30.941.839,89	9,4	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	21.662.884,70	6,6	10,0	✓
8º, IV, a	3.547.288,14	1,1	5,0	✓
8º, IV, b	2.738.299,84	0,8	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		19,5	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	327.940.300,39	0,12
Banco J. Safra	99.444.412.117,72	0,01
BB Gestão DTVM	1.089.520.764.500,20	0,01
BRPP Estruturados	14.899.500.107,37	0,03
Caixa Econômica Federal	369.695.079.620,57	0,05
Foco DTVM	2.314.719.663,06	0,05
Graphen Investimentos	621.512.713,44	0,37
Itaú Unibanco	719.780.787.876,70	0,00
J. Safra Asset	99.444.412.117,72	0,00
Macroinvest	60.490.334,83	0,14
Próprio Capital	55.410.852,03	1,04
Queluz Gestão	922.470.899,27	0,25
RJI Corretora	630.125.959,96	0,25
Security	3.338.595.879,87	0,02

Obs.: Patrimônio em 06/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de julho foi de aumento de incertezas no cenário internacional, com o crescimento no número de novos casos de covid-19 nos Estados Unidos, além do acirramento de suas tensões com a China. Na zona do euro, alguns indicadores trouxeram resultados positivos, enquanto outros deixaram a desejar. Mais próximo do fim do mês, o aumento no número de infectados pelo coronavírus em países que voltavam a reabrir suas economias, como França e Espanha, voltou a trazer preocupações para a região. Já aqui no Brasil, houve novidades no cenário político, como a retomada das discussões sobre a reforma tributária, além do prosseguimento de projetos de impacto fiscal.

Julho começou com as atenções voltadas ao crescimento da pandemia nos Estados Unidos. Já no início do mês, o número de casos voltou a acelerar de maneira preocupante, aumentando o receio dos mercados de que algumas regiões do país teriam que voltar a restringir suas atividades. De fato, próximo da metade de julho, a Califórnia se viu obrigada a voltar atrás em algumas medidas de reabertura econômica, seguindo a tendência observada no Texas e na Flórida no mês anterior.

O Congresso estadunidense terminou o mês levantando a pauta de um novo pacote de estímulos à economia, tendo em vista que o pacote que estava em vigor se encerraria ao fim do período. A discussão, no entanto, não conseguiu ser concluída a tempo, fazendo com que o país tivesse que entrar em agosto com um aumento de incertezas quanto à situação dos trabalhadores, que antes tinham certa segurança graças a medidas de proteção de emprego e renda.

Em relação à atividade econômica, os indicadores divulgados em julho, referentes ao mês anterior, surpreenderam positivamente o mercado. A produção industrial, cuja expectativa de crescimento era de 4,3%, teve alta de 5,4% frente ao mês anterior, enquanto as vendas do varejo subiram 7,5%, contra os 5% esperados pelo mercado. Já a divulgação do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, acabou abalando os mercados, muito embora tenha sido também melhor do que as projeções. A queda anualizada de 32,9% na comparação com o trimestre anterior foi a maior observada desde a década de 1930, trazendo uma demonstração da profundidade dos impactos da pandemia na economia norte-americana.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto importante de atenção durante o mês e acabou trazendo mais volatilidade aos mercados. No começo de julho, as tensões aumentaram com a aplicação de impedimentos ao acesso de diplomatas, jornalistas e turistas estadunidenses ao Tibete, medida imposta pelo governo chinês e que teve como resposta do país americano a restrição de vistos de funcionários do país asiático. Na metade do mês, a responsável

pela piora nos ânimos foi a sanção de uma lei nos Estados Unidos, que prevê penalidades para autoridades chinesas que violem os direitos dos habitantes de Hong Kong à liberdade de expressão e de reunião pacífica, assim como para os bancos que possuem negócios com essas autoridades. Esse fato gerou acusações de interferência em assuntos internos por parte da China.

Por fim, a ordem de fechamento de um consulado chinês em Houston, e a subsequente interrupção das atividades do consulado estadunidense em Chengdu como retaliação chinesa, foram as principais responsáveis pelo aumento das animosidades entre os dois países próximo do final do mês. Julho terminou com a expectativa de que esses atritos continuassem pelo menos até as eleições presidenciais dos Estados Unidos, em novembro.

Olhando para o país asiático, os dados econômicos divulgados em julho, referentes a junho e ao segundo trimestre de 2020, foram aparentemente positivos, principalmente para a indústria. No entanto, ao se analisar mais de perto, notam-se fraquezas na suposta retomada da economia chinesa. O indicador de produção industrial de junho apresentou alta de 4,8% na comparação anual, resultado acima do esperado pelo mercado. As vendas do varejo, no entanto, tiveram resultado negativo nessa base de comparação, com retração de 1,8%.

O desempenho do PIB no segundo trimestre também pareceu ser positivo, por ter crescido 3,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. Todavia, voltando-se para os componentes do produto, percebe-se que o Investimento, item de maior peso no cálculo do PIB chinês, teve crescimento apenas na parcela do investimento público, enquanto o privado diminuiu. Isso demonstrou que a economia chinesa só estava tendo um desempenho melhor por interferências do governo, o que levou a questionamentos sobre a real sustentabilidade dessa retomada.

Já na zona do euro, julho parecia carregar uma renovação no otimismo em relação à economia. Vários países haviam reaberto suas atividades, e indicadores começavam a apontar para melhora nas suas condições econômicas. As vendas do varejo de maio subiram 17,8% frente a abril, apontando para uma melhora no setor já no primeiro mês de reabertura nos países europeus. O PMI composto demonstrou uma melhora também nas expectativas dos empresários, passando para 54,8 pontos em julho e indicando expectativa de expansão da atividade pela primeira vez desde o início da pandemia. O acordo estabelecido em relação ao fundo de ajuda de 750 bilhões de euros aos países da região também foi fonte de melhora nas perspectivas para a economia local.

Entretanto, três grandes fatores fizeram com que esse otimismo retrocedesse em julho, causando um aumento de incertezas sobre a situação da zona do euro. O primeiro foi a piora na projeção de queda do PIB da região, realizada pela Comissão Europeia, que passou a prever retração de 8,3% para 2020, em vez dos 7,4% estimados anteriormente. O segundo, e principal fator, foi o crescimento no número de novos casos de covid-19 em alguns países cuja economia já havia sido reaberta, como Espanha e França, o que provocou aumento de receio quanto à volta de medidas de distanciamento social na Europa. O terceiro fator foi a divulgação do PIB do segundo trimestre de 2020, que trouxe uma queda de 12,1% frente ao período anterior, resultado pior do que as expectativas. Assim, julho chegou ao fim em uma nota mais pessimista, com incertezas rondando as expectativas para a região.

Aqui no Brasil, as maiores influências em julho vieram do cenário político, principalmente no que diz respeito ao lado fiscal. No início do mês, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial por mais dois meses, mantendo o valor em R\$ 600. Já mais para o final de julho, foi aprovada na Câmara dos Deputados a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que renova o Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica (Fundeb), tornando-o permanente e aumentando a contribuição da União para 23% até 2026.

A deterioração fiscal causada pela pandemia, aliada a iniciativas que aumentam os gastos por um período maior, como essas aprovadas em julho, fizeram reacender a discussão sobre a necessidade de reformas estruturais para se manter o equilíbrio nas contas públicas. Com isso, próximo do final do mês começaram a ser retomadas as discussões sobre a reforma tributária, com o governo enviando para a comissão mista do Congresso, que discute o assunto, a primeira etapa de seu projeto, que unificaria os tributos PIS e COFINS em uma única Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS).

Também no cenário político, o vice-presidente da República e coordenador do Conselho Nacional da Amazônia Legal se reuniu com empresários e investidores internacionais para discutir suas demandas acerca de medidas de redução de desmatamento na região amazônica, com intuito de evitar que esses agentes tirassem seu capital do Brasil devido a questões ambientais. Um fato de maior importância que ocorreu em Brasília foi a saída dos partidos MDB e Democratas do grupo Centrão, o que diminuiu a força do bloco no Congresso e reduziu o poder de articulação do presidente Jair Bolsonaro, algo visto como possivelmente prejudicial para futuras negociações do governo com o Congresso.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados da produção industrial e vendas do varejo de maio trouxeram resultados positivos, com o primeiro crescendo 7% frente ao mês anterior e o segundo aumentando 13,9% na mesma base de comparação. No entanto, ao se olhar as comparações anuais dessas atividades, junto da queda mensal de 0,9% do setor de serviços em maio, além do aumento de apenas 1,3% do IBC-Br, se percebe que a economia brasileira continua fraca e bastante afetada pela pandemia. Os dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), que foram divulgados no final do mês e mostram o fechamento de 10,9 mil vagas de trabalho em junho, também corroboraram com essa constatação.

Olhando para as estatísticas fiscais, julho trouxe a divulgação do Resultado Primário do setor público de junho, que teve o pior resultado mensal desde o início da pandemia. O déficit primário foi de R\$ 188,7 bilhões naquele mês, acumulando déficit de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre do ano, o que leva a dívida bruta a 85,5% do PIB. O resultado acabou não afetando tanto o mercado, que já esperava algo nessa linha e estava mais atento às discussões que influenciariam o cenário fiscal no futuro.

Por fim, a balança comercial teve o maior superávit fiscal desde o início da série histórica, com saldo positivo de US\$ 8,06 bilhões. Na comparação com julho de 2019 houve quedas de 2,9% nas exportações e de 35,2% nas importações, o que significa que o superávit foi causado não por melhora nas condições econômicas do Brasil, mas por uma fraqueza na sua economia. Com menor renda e uma moeda excessivamente desvalorizada, foram comprados menos bens de outros países no período.

Mesmo com o cenário internacional incerto e os sinais de fraqueza econômica brasileira, julho trouxe resultados positivos tanto para a renda variável quanto para a renda fixa, fruto do otimismo com o futuro das economias brasileira e mundial, e também em relação ao cenário fiscal, com a perspectiva de prosseguimento da reforma tributária. No mês, o índice Bovespa, principal benchmark da nossa bolsa, teve alta de 8,27%. Na mesma linha, os principais índices de renda fixa também tiveram desempenho positivo no período.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

AGOSTO - 2020

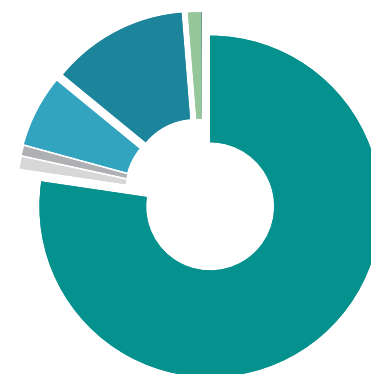


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,3%	252.900.095,11	264.227.252,52
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,6%	11.702.587,28 ▲	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	- ▼	582.136,64
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,6%	11.645.653,90 ▲	11.139.026,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	2.902.734,29 ▼	3.468.656,96
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.271.491,10	5.245.786,18
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.639.382,81	1.669.322,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.603.453,04	5.709.283,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	629.077,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,6%	11.712.306,21 ▼	13.676.084,58
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	791.071,24 ▼	2.275.159,93
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,5%	24.435.774,25 ▼	32.654.045,89
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	- ▼	955.832,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,0%	- ▼	16.503.786,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	20.642.140,62 ▼	21.053.735,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,4%	17.534.483,17	17.861.416,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	359.271,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,1%	26.450.204,84 ▼	27.383.177,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10,6%	34.601.730,98 ▲	24.305.337,51
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,4%	56.777.287,74 ▲	57.092.024,90
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.567.435,61	4.653.524,01
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.161.658,39	3.165.606,45
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.943.903,90	7.087.711,53
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.223,94	14.228,84
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	73.098,72	73.199,42
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	812.526,59	822.436,43
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.522.844,77	1.558.526,12
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,3%	4.094.101,72	4.288.858,01
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	6.280.605,54	6.285.587,98
Aquilla FII	0,1%	409.771,37	409.771,37
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.310.939,05	2.316.191,24
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.230.754,72	1.231.096,90
Haz FII	0,7%	2.329.140,40	2.328.528,47

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 77,34%	Fundos Multimercado 6,67%
Fundos de Participações 1,08%	Fundos de Renda Variável 12,79%
Fundos Imobiliários 0,84%	Investimentos no Exterior 1,24%
	Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

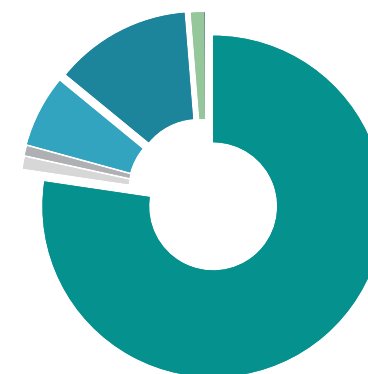
Caixa Econômica Federal	59,68%
BB Gestão DTVM	29,42%
Banco J. Safra	4,03%
Itaú Unibanco	2,51%
BRPP Estruturados	1,25%
Graphen Investimentos	0,71%
Queluz Gestão	0,71%
RJI Corretora	0,47%
Foco DTVM	0,38%
Próprio Capital	0,30%
Security	0,25%
J. Safra Asset	0,14%
AQ3 Asset	0,13%
Macroinvest	0,03%

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,7%	21.823.815,55	21.662.884,70
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	4.709.789,83	4.708.720,07
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	12.469.275,18	12.566.707,20
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,1%	459.582,34 ▼	1.259.394,16
Safrá SP Reais PB Multimercado	1,3%	4.185.168,20 ▲	3.128.063,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,8%	41.811.190,18	36.054.536,70
BB FIA Governança	1,2%	3.941.374,02 ▲	1.450.380,13
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.223.502,44	2.414.454,33
BB FIC FIA Valor	4,4%	14.344.064,21	14.872.611,01
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,8%	5.864.602,56 ▲	5.112.696,81
Caixa FIC FIA Multigestor	2,9%	9.415.260,18 ▲	7.543.426,67
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	989.635,71	991.580,09
Itaú FIC FIA Momento 30	1,2%	4.042.602,40 ▲	3.094.431,02
Próprio Capital FIA	0,3%	990.148,66 ▲	574.956,64
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,2%	4.068.626,69	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	2.028.432,60 ▲	-
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.040.194,09 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	121.678,35	106.022,16
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	121.678,35	106.022,16
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	327.006.011,42	328.336.284,06

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FIL foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 77,34%
■ Fundos de Renda Variável 12,79%

■ Fundos de Participações 1,08%
■ Fundos Imobiliários 0,84%

■ Investimentos no Exterior 1,24%
■ Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	59,68%
BB Gestão DTVM	29,42%
Banco J. Safrá	4,03%
Itaú Unibanco	2,51%
BRPP Estruturados	1,25%
Graphen Investimentos	0,71%
Queluz Gestão	0,71%
RJI Corretora	0,47%
Foco DTVM	0,38%
Próprio Capital	0,30%
Security	0,25%
J. Safrá Asset	0,14%
AQ3 Asset	0,13%
Macroinvest	0,03%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64	(1.369.889,92)					5.857.788,82
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	(29.548,93)					(29.548,93)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89	54,08					11.599,10
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75	(98.528,22)					283.240,79
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45	2.017,95					84.610,79
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57	25.704,92					212.268,58
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82	(29.939,39)					8.517,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72	(105.830,43)					35.479,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37	(23.921,63)					111.094,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75	99.661,79					594.686,37
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32	8.184,57					52.384,78
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35	90.133,71					1.320.791,41
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97	128,29					15.371,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00	18.213,00					151.499,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15	160.075,08					1.066.702,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25	(326.933,46)					(132.854,44)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91	(9.362,83)					38.309,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64	18.652,32					1.060.261,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70	(377.733,64)					469.317,34
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92	(316.619,93)					2.735.539,80
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46	(86.088,40)					25.590,57
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34	(3.948,06)					83.208,85
Safrá FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28	(143.807,63)					146.692,69
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)	(4,90)					3,39
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94	(100,70)					29.148,93
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35	(9.909,84)					(2.202,22)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95	(35.681,35)					(367.762,84)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)	(194.756,29)					(2.146.163,13)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)	(4.982,44)					478.535,30
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)	-					40.977,14
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)	(5.252,19)					376.357,74
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)	(342,18)					1.502,61
Haz FII	58.396,09	689,79	611,93					59.697,81

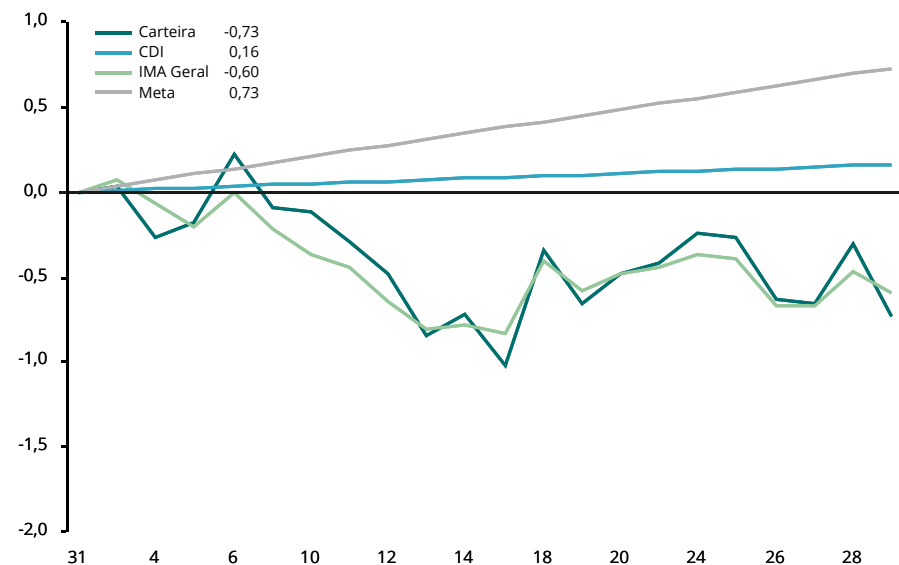
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60	160.930,85					287.988,18
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33	1.069,76					86.453,84
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24	(97.432,02)					(191.405,83)
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43	188,18					26.678,89
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60	257.104,93					366.261,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85	(1.392.441,00)					(5.195.882,02)
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52	(91.196,83)					(260.488,36)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37	(190.951,89)					(742.152,52)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24	(528.546,80)					(2.720.206,24)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27	(204.012,95)					(840.013,82)
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29	(307.092,16)					(390.434,25)
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49	(1.944,38)					(196.244,86)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02	(51.828,62)					42.602,40
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65	(16.867,37)					(88.944,37)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	68.626,69					68.626,69
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	28.432,60					28.432,60
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	40.194,09					40.194,09
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00	(2.537.755,82)					1.497.056,97

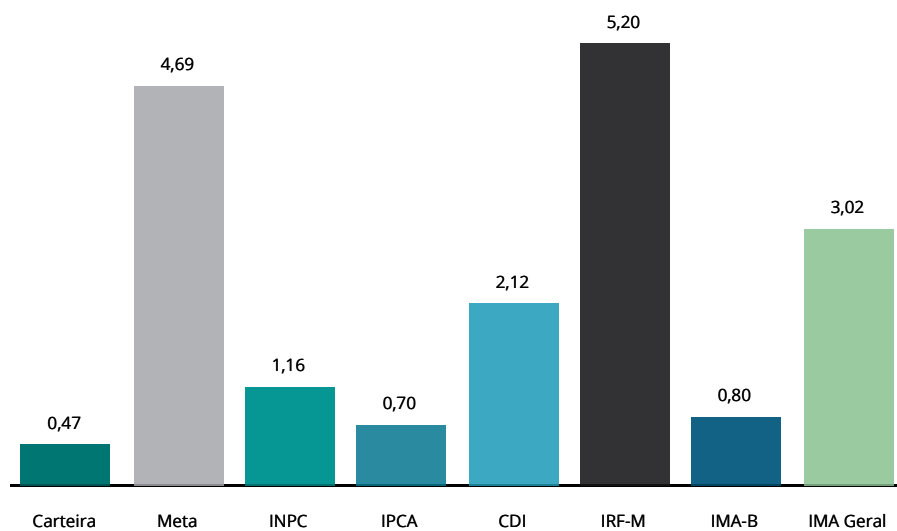
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto	(0,73)	0,73	0,16	(0,60)	-100	-452	121
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,47	4,69	2,12	3,02	10	22	15

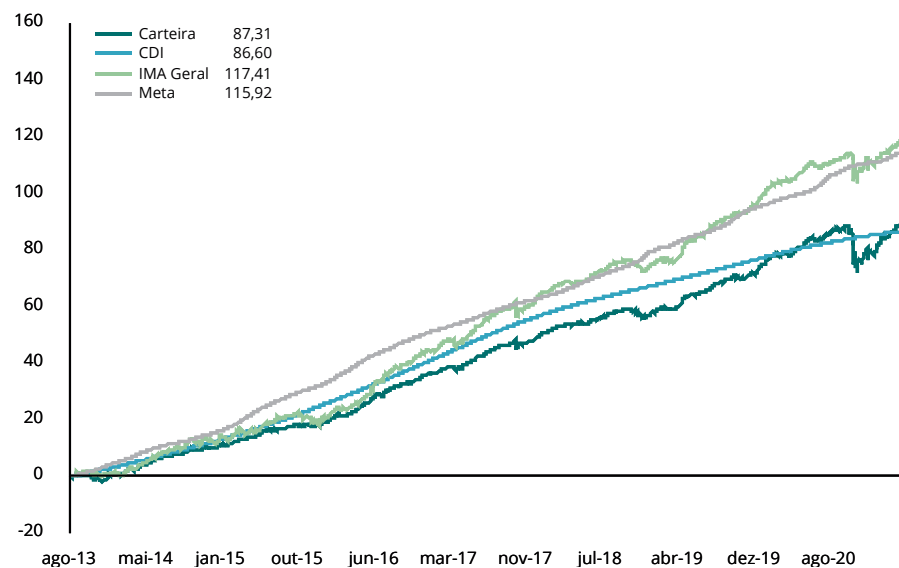
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IPCA	-1,05	-144%	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,89	-122%	2,63	56%	6,05	71%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,09	12%	2,78	59%	4,77	56%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,49	67%	4,20	89%	8,50	99%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,79	-246%	0,52	11%	6,26	73%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,85	-255%	0,64	14%	6,38	75%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,76	104%	4,51	96%	8,84	103%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,47	65%	2,45	52%	6,06	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,33	45%	4,23	90%	8,71	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,76	104%	5,18	111%	8,54	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,83	-251%	0,54	12%	6,20	72%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,10	13%	2,83	60%	4,85	57%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,18	-162%	6,20	132%	10,40	122%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,56	-77%	5,06	108%	9,21	108%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,85	-254%	0,56	12%	6,26	73%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,12	-17%	2,70	58%	4,74	55%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,03	-279%	2,16	46%	8,56	100%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,03	-5%	0,02	1%	-5,98	-70%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-0,14	-19%	66,32	1415%	67,07	783%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-1,20	-166%	-0,27	-6%	0,80	9%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-2,29	-315%	-19,45	-415%	-18,15	-212%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-4,54	-624%	-34,39	-734%	-32,39	-378%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	11,11	237%	-14,89	-174%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,23	-31%	-1,34	-28%	18,42	215%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,03	-4%	0,12	3%	0,01	0%
Haz FII	Sem bench	0,03	4%	2,42	52%	2,48	29%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,02	3%	1,87	40%	4,31	50%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,78	-107%	-1,51	-32%	4,36	51%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,03	5%	2,18	47%	4,31	50%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	6,86	942%	6,19	132%	18,01	210%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,57	-	5,86	-	-23,63	-	-1,32	-
3,04	6,08	5,00	10,01	-24,11	2,60	-1,11	-5,49
0,32	0,54	0,52	0,88	-17,11	10,34	-0,03	-0,26
1,59	4,42	2,62	7,27	15,62	6,57	-0,16	-4,96
5,91	12,45	9,72	20,48	-23,23	1,84	-2,16	-12,74
5,94	12,45	9,76	20,48	-23,85	1,90	-2,20	-12,69
1,46	4,35	2,40	7,16	25,60	7,10	-0,18	-4,72
0,97	2,27	1,59	3,74	20,85	6,05	-0,18	-2,66
2,10	5,08	3,45	8,35	6,13	6,03	-0,33	-5,62
8,97	3,87	14,74	6,36	-16,63	-1,63	-2,67	-2,74
5,93	12,51	9,74	20,58	-23,64	1,81	-2,20	-12,80
0,31	0,53	0,51	0,88	-15,26	11,32	-0,02	-0,25
4,38	8,70	7,20	14,31	-20,88	4,91	-1,58	-6,54
2,80	5,90	4,61	9,70	-17,36	5,95	-0,88	-4,27
5,84	12,43	9,61	20,46	-24,19	1,84	-2,19	-12,62
0,76	1,62	1,25	2,67	-26,48	3,64	-0,23	-1,57
6,53	14,19	10,73	23,35	-23,62	2,70	-2,32	-13,28
0,13	5,45	0,22	8,97	-110,35	-11,28	-0,04	-6,89
0,37	48,34	0,60	79,63	-59,02	7,38	-0,14	-2,21
3,33	1,14	5,47	1,87	-29,82	-16,62	-1,30	-1,45
12,37	15,91	20,33	26,15	-14,08	-8,76	-3,58	-20,93
14,87	27,20	24,43	44,70	-22,96	-8,84	-4,86	-34,92
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
66,13	48,43	108,17	79,65	-22,01	-1,17	-20,00	-23,41
0,23	23,80	0,38	39,18	-125,12	7,09	-0,23	-0,86
0,00	0,38	0,00	0,63	-52,360,35	-62,85	-0,03	-0,21
0,13	2,26	0,21	3,71	-63,94	-3,74	0,00	-0,09
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	1,73	0,07	2,85	-242,20	1,81	-0,00	-1,33
5,86	12,66	9,63	20,83	-18,08	0,78	-1,46	-15,71
0,85	1,29	1,40	2,12	-16,56	2,40	-0,15	-0,91
7,28	31,08	11,99	51,15	63,27	3,55	-0,50	-34,78

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-3,27	-449%	-13,42	-286%	-0,39	-5%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-7,91	-1086%	-25,02	-534%	-17,85	-209%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-3,55	-488%	-15,94	-340%	-2,66	-31%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,37	-463%	-14,06	-300%	-1,96	-23%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-3,45	-474%	-10,02	-214%	6,16	72%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,20	-27%	-16,55	-353%	-2,64	-31%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-1,41	-194%	-7,94	-169%	3,73	44%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-1,58	-218%	-12,55	-268%	-0,80	-9%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	15,16	2083%	55,87	1192%	68,87	804%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	16,00	2198%	46,26	987%	53,66	627%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,73	-100%	0,47	10%	5,23	61%
CDI		0,16	22%	2,12	45%	3,85	45%
IRF-M		-0,75	-103%	5,20	111%	8,79	103%
IRF-M 1		0,12	16%	2,96	63%	5,05	59%
IRF-M 1+		-1,13	-156%	6,37	136%	10,79	126%
IMA-B		-1,80	-247%	0,80	17%	6,94	81%
IMA-B 5		0,43	59%	4,63	99%	9,36	109%
IMA-B 5+		-3,62	-498%	-2,01	-43%	5,14	60%
IMA Geral		-0,60	-82%	3,02	64%	6,61	77%
IDkA 2A		1,03	142%	5,39	115%	9,78	114%
IDkA 20A		-6,22	-855%	-7,86	-168%	0,34	4%
IGCT		-3,17	-435%	-12,89	-275%	1,00	12%
IBrX 50		-3,42	-469%	-14,10	-301%	-1,58	-19%
Ibovespa		-3,44	-473%	-14,07	-300%	-1,25	-15%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,73		4,69		8,56	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,96	43,14	34,43	70,97	-17,53	0,90	-5,11	-47,23
26,43	45,54	43,34	74,89	-28,69	-1,62	-10,12	-49,03
20,07	39,99	32,96	65,79	-19,98	0,44	-5,42	-44,79
21,76	41,82	35,74	68,80	-19,52	0,56	-5,76	-46,20
20,00	42,98	32,86	70,73	-16,31	2,02	-5,39	-46,45
22,05	42,16	36,25	69,37	-4,67	0,51	-4,51	-47,39
22,40	40,22	36,82	66,17	-9,76	1,44	-5,18	-45,09
21,37	60,26	35,12	99,18	-10,58	1,82	-4,96	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
23,31	27,03	38,51	44,52	49,23	11,94	-2,95	-19,77
25,11	30,84	41,50	50,79	49,36	8,80	-3,08	-22,47
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,50	7,41	7,41	12,20	-14,79	1,57	-1,24	-8,99
0,01	0,07	-	-	-	-	-	-
3,17	5,88	5,21	9,67	-21,69	5,19	-1,07	-4,26
0,33	0,53	0,54	0,88	-9,72	13,52	-0,03	-0,25
4,46	8,74	7,34	14,37	-21,87	4,96	-1,56	-6,60
6,08	12,48	9,99	20,53	-24,36	1,88	-2,19	-12,68
1,98	4,92	3,25	8,09	10,18	6,80	-0,23	-5,38
9,81	19,35	16,11	31,83	-29,35	1,02	-4,16	-18,71
2,64	5,27	4,33	8,67	-21,74	3,31	-0,90	-4,96
1,79	4,31	2,95	7,10	36,55	8,28	-0,19	-4,40
16,24	29,29	26,66	48,18	-30,12	0,18	-7,22	-26,47
20,94	43,54	34,41	71,64	-11,53	1,00	-5,06	-47,38
21,37	44,28	35,11	72,84	-12,18	0,66	-5,60	-47,67
20,91	43,14	34,36	70,98	-12,58	0,65	-5,37	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,4132% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,88% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,48% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,1952%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,67%, e o IMA-B de 20,53%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,8068% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4675% e -0,4675% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 1,5714% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0464% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

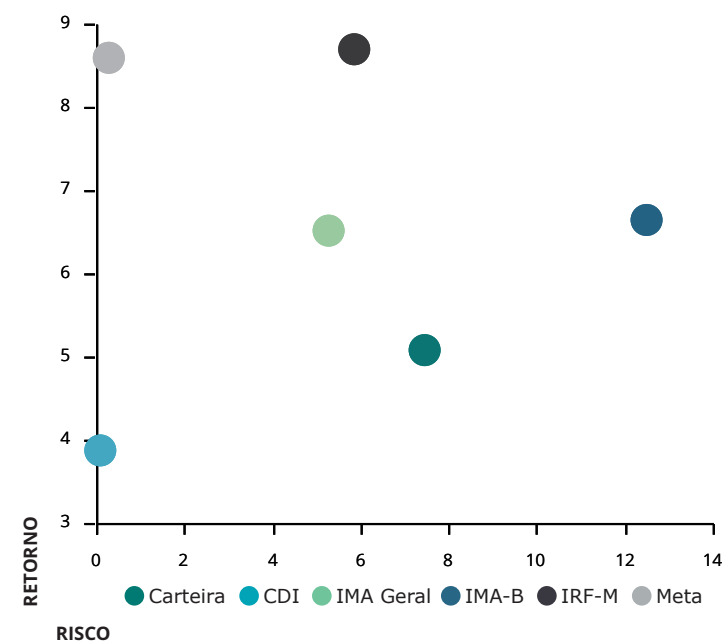
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5047	3,8630	7,4132
VaR (95%)	7,4080	6,3557	12,1952
Draw-Down	-1,2439	-3,4109	-8,9928
Beta	20,1258	15,1450	15,8068
Tracking Error	0,2838	0,2435	0,4675
Sharpe	-14,7923	13,6938	1,5714
Treynor	-0,2086	0,2200	0,0464
Alfa de Jensen	-0,0086	0,0031	0,0031

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

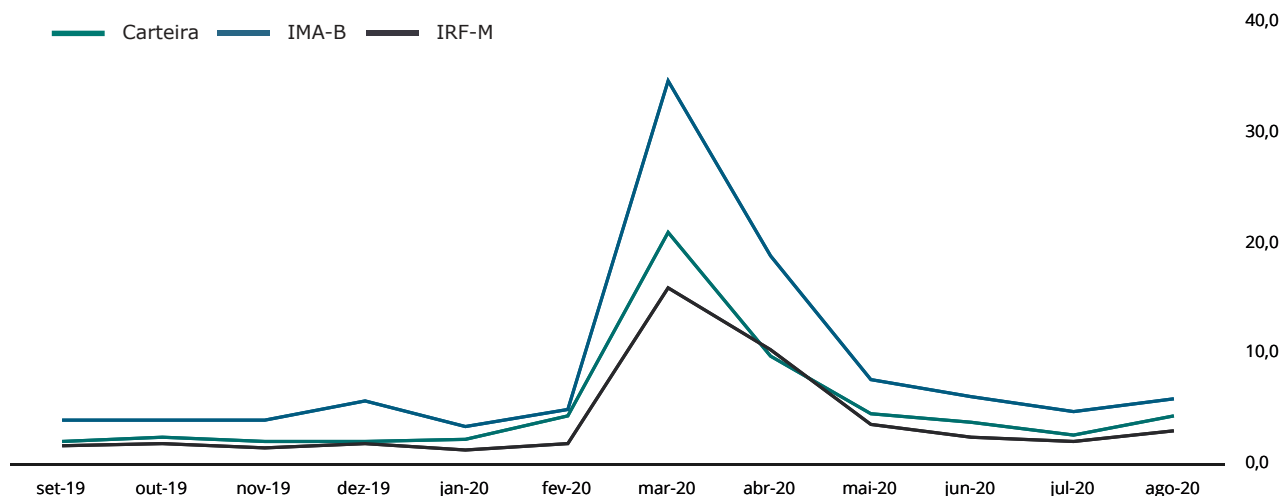
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,43% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.542.350,00 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$20.807.317,53, equivalente a uma queda de 6,37% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	19,56%	-544.351,73	-0,17%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,98%	28.079,93	0,01%
IRF-M 1+	10,59%	-572.431,66	-0,18%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,43%	-4.542.350,00	-1,39%
IMA-B	11,10%	-2.538.006,94	-0,78%
IMA-B 5	1,72%	-1.337.783,50	-0,41%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,62%	-666.559,56	-0,20%
IMA GERAL	25,48%	-687.644,61	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,84%	-85.208,51	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,08%	-8.026,28	-0,00%
FUNDOS DI	6,92%	-1.832.734,06	-0,56%
F. Crédito Privado	0,25%	-170.306,91	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,00%	0,00	0,00%
Multimercado	6,68%	-1.662.427,15	-0,51%
OUTROS RF	1,64%	-119.174,04	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	14,04%	-12.987.828,29	-3,97%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,90%	-10.654.981,99	-3,26%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,68%	-724.033,14	-0,22%
Outros RV	2,45%	-1.608.813,16	-0,49%
TOTAL	100,00%	-20.807.317,53	-6,37%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Saфра FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Saфра Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Saфра SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+0	D+0	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 85,63% até 90 dias; 13,26% superior a 180 dias; os 1,11% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2020	2.064.672,54	Aplicação	BB FIA Governança
04/08/2020	9.748.369,30	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
04/08/2020	955.918,70	Aplicação	Caixa FIA ETF Ibovespa
04/08/2020	800.000,00	Aplicação	Safrá SP Reais PB Multimercado
05/08/2020	17.518,18	Aplicação	BB FIA Governança
12/08/2020	349.908,77	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
12/08/2020	132.091,39	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
14/08/2020	586.592,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
17/08/2020	18.563,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
20/08/2020	500.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
20/08/2020	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
20/08/2020	932.059,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
20/08/2020	10.126.161,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/08/2020	1.250.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
20/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Momento 30
20/08/2020	432.059,39	Aplicação	Próprio Capital FIA
20/08/2020	2.000.000,00	Aplicação	Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
21/08/2020	1.732.136,21	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
21/08/2020	2.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
21/08/2020	2.046.834,28	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor

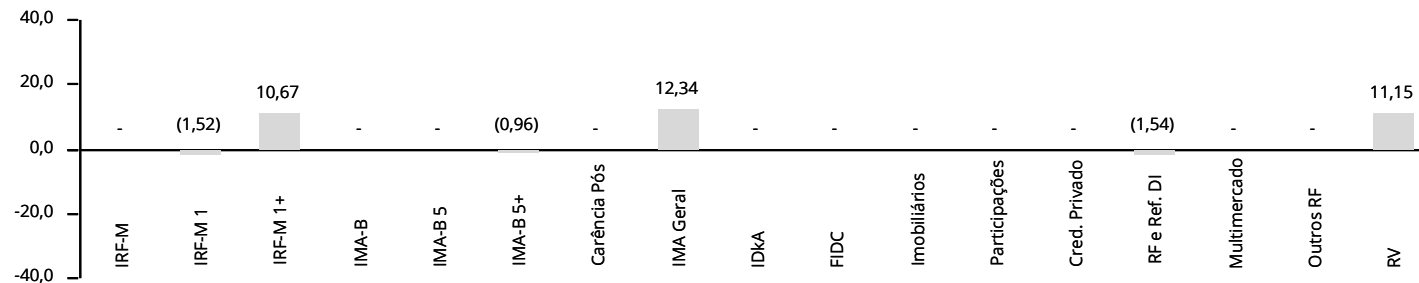
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2020	582.190,72	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/08/2020	1.500.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
03/08/2020	800.000,00	Resgate	Safrá Carteira Premium Multimercado
04/08/2020	955.960,69	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
04/08/2020	9.747.372,12	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
05/08/2020	997,18	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
07/08/2020	348.026,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
11/08/2020	349.908,77	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
12/08/2020	605.156,12	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
17/08/2020	1.719.437,81	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
17/08/2020	344.002,35	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
17/08/2020	60.610,68	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
17/08/2020	1.431.662,58	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
17/08/2020	814.255,90	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
17/08/2020	7.494.149,45	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos X
17/08/2020	16.521.999,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
18/08/2020	571.669,56	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
20/08/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
28/08/2020	1.328.385,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
31/08/2020	2.030,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	46.692.885,93
Resgates	45.501.058,94
Saldo	1.191.826,99

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,038019942	1.933.744.680,16	361	3,58%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,492069778	10.897.747.304,90	600	3,56%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,707042142	7.749.783.927,00	1.244	0,89%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,279960841	609.571.668,59	74	1,61%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,506450991	1.456.021.562,44	271	0,50%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,202237596	5.638.549.883,16	673	1,71%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,231208566	456.125.561,92	115	3,58%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,784052107	238.494.074,76	165	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,904046405	423.148.231,52	93	7,48%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,413474000	190.144.241,72	38	6,31%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,501818000	6.019.680.821,86	905	5,36%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,592825000	10.245.504.415,29	1.359	8,09%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,540954000	3.267.192.376,45	385	10,59%	1,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,491577000	13.462.808.031,45	852	17,37%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,730257000	2.909.854.221,69	305	1,40%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,998259000	5.008.664.363,26	289	0,97%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,304967000	1.759.993.204,58	36	2,12%	0,39%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	482,100471310	3.103.359,08	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,961820620	46.534.098,93	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166432750	9.403.153,18	14	0,25%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,114303640	67.849.587,97	26	0,47%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,872107390	263.161.340,59	31	1,25%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	400,000000000	146.282.941,54	37	0,13%	0,28%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	770.313,018330000	28.428.923,22	17	0,71%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,630578500	160.378.738,86	15	0,38%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,638013300	72.118.586,90	33	0,71%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.178,306169650	507.987.368,29	956	1,44%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,637967900	2.397.521.159,05	20.483	3,81%	0,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	198,848702000	1.090.346.410,56	1.016	0,14%	0,04%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	228,809490000	537.917.191,45	64	1,28%	0,78%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,663309524	942.280.344,59	1.633	1,21%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,847935940	242.046.756,31	8.581	0,68%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,260658429	901.824.537,85	1.650	4,39%	1,59%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,073192000	115.299.415,24	60	1,79%	5,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,112001000	869.683.651,69	2.497	2,88%	1,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	19,817862000	3.382.143.848,22	47.604	0,30%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	25,606422000	1.880.767.542,38	36.556	1,24%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,703422790	61.209.468,84	302	0,30%	1,62%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,286356000	1.583.297.843,04	137	0,62%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	590,923945000	1.489.928.271,86	522	0,62%	0,14%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	220.040.744,18	67,3	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.567.435,61	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.567.435,61	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	22.120.574,97	6,8	45,0	✓
7º, IV, a	22.120.574,97	6,8	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	6.171.340,35	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		77,4	100,0	✓
8º, I, a	9.805.976,58	3,0	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	32.005.213,60	9,8	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	21.823.815,55	6,7	10,0	✓
8º, IV, a	3.541.693,77	1,1	5,0	✓
8º, IV, b	2.738.911,77	0,8	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		21,4	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	4.068.626,69	1,2	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		1,2	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	327.488.590,04	0,13
Banco J. Safra	100.772.075.344,23	0,01
BB Gestão DTVM	1.130.558.494.545,80	0,01
BRPP Estruturados	15.029.682.697,13	0,03
Caixa Econômica Federal	382.241.566.110,87	0,05
Foco DTVM	2.454.974.388,25	0,05
Graphen Investimentos	624.604.547,25	0,37
Itaú Unibanco	734.084.203.218,19	0,00
J. Safra Asset	100.772.075.344,23	0,00
Macroinvest	60.566.707,27	0,14
Próprio Capital	60.895.963,67	1,63
Queluz Gestão	919.614.451,55	0,25
RJI Corretora	629.052.987,57	0,24
Security	3.340.604.234,94	0,02

Obs.: Patrimônio em 07/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Agosto foi um mês de aumento de preocupações tanto no cenário internacional quanto no nacional. Lá fora, a evolução de casos de covid-19 na Europa e o número ainda alto de novas infecções nos Estados Unidos foram as principais fontes de preocupação. Além disso, atritos entre os Estados Unidos e a China contribuíram para aumentar os receios dos mercados. Aqui dentro, os principais fatores de risco estavam ligados ao lado fiscal, com a discussão sobre o teto de gastos trazendo maior volatilidade aos mercados.

Nos Estados Unidos, o mês começou com alguns estados se vendo obrigados a re aplicar medidas de distanciamento social, em meio ao crescente número de novos casos de covid-19, algo que aumentou o receio de novos fechamentos no país, que prejudicariam ainda mais a economia local. No entanto, ao longo do mês, a tendência passou a ser de redução no contágio, trazendo alívio em relação a novas restrições à atividade.

Com isso, o fator que se tornou foco dentro do país foi a discussão no Congresso sobre o pacote de estímulos que substituiria o programa encerrado em julho. Devido à disparidade das propostas defendidas pelos dois principais partidos, as Casas não foram capazes de chegar a um acordo, fazendo com que parte da população ficasse sem o apoio financeiro que estava sendo distribuído até então. Os congressistas democratas defendiam um projeto de US\$ 3,5 trilhões, enquanto os republicanos queriam passar um que custasse US\$ 1 trilhão aos cofres públicos. Essa diferença acabou sendo o motivo principal para os dois partidos não chegarem a um consenso.

Em relação aos indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados durante agosto, a produção industrial de julho cresceu 3% frente ao mês anterior, acima dos 2,8% esperados pelo mercado. No entanto, as vendas do varejo aumentaram apenas 1,2% na mesma base de comparação, frente ao 1,9% projetado. O resultado teve um peso maior na visão geral graças a descontinuidade do auxílio do governo à população, que contribuiu para uma redução do Índice de Confiança do Consumidor em agosto, que passou de 91,7 para 84,8 pontos.

Ao final do mês, uma declaração de Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (Fed), banco central dos Estados Unidos, trouxe mudanças para as expectativas sobre a política monetária do país, que acabaram afetando principalmente o mercado de renda fixa. Powell anunciou duas alterações no regime de metas do Fed: a primeira foi a de que o sistema de metas passaria a visar uma inflação média em prazos mais longos, em vez de inflação anual, como é atualmente. A segunda foi que as decisões de política monetária passariam a ser informadas pelas de-

ficiências do emprego frente ao seu nível máximo, enquanto antes se media em relação a desvios desse nível. Com isso, as expectativas passaram a ser de que o banco central estadunidense manteria a taxa de juros nos níveis atuais, próximos de zero, por um período mais longo.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto de atenção importante durante o mês de agosto. Com a suspeita de que softwares chineses estariam sendo utilizados para espionar seus cidadãos, o governo norte-americano proibiu que os residentes de seu país fizessem negócios com as empresas donas desses programas, medida que deixou os mercados apreensivos. Restrições a uma das maiores empresas de celulares do país asiático e aplicação de sanções a autoridades chinesas por parte dos Estados Unidos, e a autoridades estadunidenses por parte da China, também contribuíram para esse sentimento. No entanto, próximo do fim do mês ambos os governos sinalizaram a retomada de seu diálogo sobre o acordo comercial, aliviando parcialmente essas preocupações.

Enquanto isso, na Europa o coronavírus também voltou a ser fonte de preocupação, com países como Alemanha e França apresentando novo aumento no contágio após terem reaberto suas economias. Na metade do mês, medidas que dificultavam viagens começaram a ser aplicadas em algumas localidades. O Reino Unido, por exemplo, passou a impor quarentena para viajantes com origem na Holanda e na França que quisessem entrar em seu território. No final do mês, outros países começaram a adotar restrições leves e voltar a exigir cuidados maiores, como o uso obrigatório de máscaras em locais públicos. Na Alemanha, grandes eventos que poderiam voltar a ocorrer em outubro foram proibidos até o final deste ano.

Apesar de nenhuma medida mais severa ter sido aplicada, de forma que a economia pôde continuar funcionando, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto da zona do euro passou de 54,9 para 51,6 pontos em agosto, indicando uma piora nas expectativas dos empresários da região. Isso significa que as incertezas que esse novo aumento no número de casos trouxe para a economia local acabou pesando mais do que as restrições em si durante o mês, contribuindo para um pessimismo maior dos mercados.

Finalmente, aqui no Brasil as atenções se voltaram, sobretudo, a discussões de cunho fiscal. O teto de gastos se tornou o ponto de debate principal durante o mês, com alguns setores do governo pressionando para que fosse burlada a regra no próximo ano, enquanto outros defendiam a manutenção da lei. Já na primeira metade do mês, o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, afirmou

que barraria qualquer tentativa de burlar o teto de gastos que passasse pela Casa. Ainda assim, ideias como a de estender o estado de calamidade pública para 2021 ou aumentar o chamado “Orçamento de Guerra” em 2020, permearam as discussões por mais um tempo, até que o próprio presidente Jair Bolsonaro afirmou não haver possibilidade de se furar o teto de gastos. Com isso, a preocupação dos mercados em relação a um possível ponto de descontrole das contas públicas diminuiu um pouco, mas a discussão continuou influenciando as expectativas até o fim do mês, o que trouxe maior estresse e volatilidade aos mercados.

Adicionalmente, dois membros importantes do Ministério da Economia deixaram o governo em agosto. Ao anunciarem suas saídas, o ex-secretário especial de Desestatização e Privatização, Salim Mattar, e o ex-secretário de Desburocratização e Gestão, Paulo Uebel, declararam suas insatisfações quanto à falta de continuidade nas agendas de suas pastas, com a não realização das privatizações que haviam sido prometidas e o aparente abandono da reforma administrativa. Isso fez com que o risco percebido de um abandono da agenda de reformas crescesse, o que causou certo estresse, ainda que pontual, para o mercado financeiro.

Ainda no cenário político, agosto terminou com a frustração do que seria o anúncio de um pacote de medidas para recuperação econômica pós-pandemia, chamado de Pró-Brasil. Nesse pacote estariam o programa de renda mínima Renda Brasil, medidas para geração de empregos, novos marcos legais, obras públicas, atração de investimentos privados, privatizações e ações para corte de gastos, além de uma reformulação do programa Minha Casa, Minha Vida, que passaria a se chamar Casa Verde Amarela. Por falta de consenso em relação a algumas medidas, principalmente com o Renda Brasil, acabou que apenas o último foi anunciado na data. O programa de renda mínima continuou sendo adiado durante a última semana do mês por causa de impasses sobre sua execução.

Na reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), houve mais uma redução da taxa de juros brasileira, dessa vez em 0,25 ponto percentual, passando-a para 2,00% ao ano em uma decisão já antecipada pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê deixou a porta aberta para novos cortes, apesar de avaliar que o espaço para eles deva ser muito pequeno. A grande novidade foi o início da utilização do forward guidance, onde o Copom direciona as expectativas do mercado afirmando sua estratégia para o futuro. No caso, foi dada a informação de que a taxa Selic não deve subir até que as projeções e expectativas de inflação voltem a se aproximar da meta. Isso contribuiu para que os agentes passassem a esperar um período maior de juros baixos.

Em relação aos indicadores econômicos divulgados durante agosto, que foram referentes a junho, houve surpresas positivas nos 3 grandes setores da economia. A indústria cresceu 8,9% na comparação mensal, frente aos 8% esperados, e as vendas do varejo subiram 8%, acima dos 5% que eram projetados. Por fim, o setor de serviços teve seu primeiro resultado positivo nessa base de comparação, com alta de 5%, levemente acima das expectativas. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) decepcionou um pouco, aumentando 4,89% frente a maio, abaixo dos 5,03% esperados. Esses resultados positivos para a economia acabaram sendo ofuscados por fatores políticos, não sendo suficientes para sustentar algum otimismo.

Os dados disponibilizados em agosto sobre o lado fiscal continuaram a demonstrar a deterioração já esperada das contas públicas. Tanto o Resultado Primário do setor público consolidado de junho, quanto a arrecadação federal de julho, tiveram piores significativas quando comparados aos mesmos meses de 2019. O primeiro registrou déficit de R\$ 188,7 bilhões, acumulando déficit primário de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre e levando a dívida bruta para 85,5% do PIB. Já a segunda totalizou R\$ 115,99 bilhões, um recuo de 17,68% frente a arrecadação de julho de 2019. Com isso, continuou se consolidando a expectativa de que 2020 terá uma piora significativa das contas públicas, o que aumentou ainda mais o peso sobre o debate em relação ao futuro da gestão fiscal, principalmente no que diz respeito ao teto de gastos.

Somado o efeito de todos esses fatores de risco, agosto foi um mês de maior estresse e volatilidade, tanto para a renda fixa quanto para a renda variável, com os dois mercados trazendo resultados negativos para as carteiras. O Índice Bovespa, principal medida da bolsa brasileira, apresentou queda de 3,44% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa, sobretudo os relacionados a juros mais longos, também tiveram rentabilidade negativa.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2020

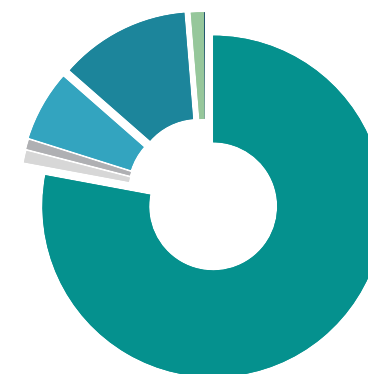


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,9%	252.687.452,44	252.900.095,11
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,6%	11.599.803,19	11.702.587,28
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,6%	11.558.014,58	11.645.653,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	2.903.975,26	2.902.734,29
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.267.283,87	5.271.491,10
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.613.696,50	1.639.382,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.516.294,40	5.603.453,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,6%	11.734.934,26	11.712.306,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	792.581,82	791.071,24
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,5%	24.373.410,77	24.435.774,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	20.825.623,20	20.642.140,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	16.581.702,56 ▼	17.534.483,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,0%	3.090.183,97 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,2%	26.485.470,73	26.450.204,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10,1%	32.907.665,10 ▼	34.601.730,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,4%	56.491.607,88	56.777.287,74
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.497.152,15	4.567.435,61
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.154.410,29	3.161.658,39
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.798.911,05	6.943.903,90
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.215,55	14.223,94
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	72.701,53	73.098,72
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	803.937,47	812.526,59
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.523.020,95	1.522.844,77
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,3%	4.080.855,36	4.094.101,72
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	6.320.430,10	6.280.605,54
Aquilla FII	0,1%	450.748,50	409.771,37
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.307.345,68	2.310.939,05
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.230.299,23	1.230.754,72
Haz FII	0,7%	2.332.036,69	2.329.140,40
FUNDOS MULTIMERCADO	6,6%	21.343.070,85	21.823.815,55
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,4%	4.688.747,90	4.709.789,83
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	12.213.134,00	12.469.275,18
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	456.740,90	459.582,34
Safra SP Reais PB Multimercado	1,2%	3.984.448,05	4.185.168,20

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 77,92%	Fundos Multimercado 6,58%
Fundos de Participações 1,09%	Fundos de Renda Variável 12,25%
Fundos Imobiliários 0,86%	Investimentos no Exterior 1,23%
	Contas Correntes 0,07%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

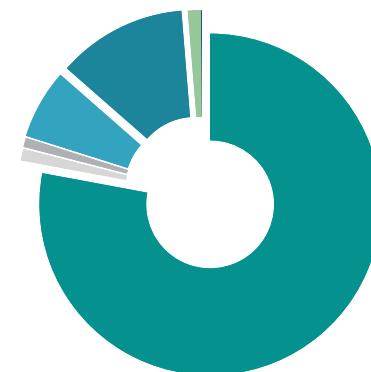
Caixa Econômica Federal	59,97%
BB Gestão DTVM	29,25%
Banco J. Safra	3,94%
Itaú Unibanco	2,46%
BRPP Estruturados	1,26%
Graphen Investimentos	0,72%
Queluz Gestão	0,71%
RJI Corretora	0,47%
Foco DTVM	0,38%
Próprio Capital	0,29%
Security	0,25%
J. Safra Asset	0,14%
AQ3 Asset	0,14%
Macroinvest	0,03%

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,3%	39.726.592,12	41.811.190,18
BB FIA Governança	1,2%	3.742.551,67	3.941.374,02
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	2.076.215,74	2.223.502,44
BB FIC FIA Valor	4,2%	13.659.789,62	14.344.064,21
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,7%	5.589.823,43	5.864.602,56
Caixa FIC FIA Multigestor	2,7%	8.908.936,38	9.415.260,18
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	940.537,65	989.635,71
Itaú FIC FIA Momento 30	1,2%	3.880.882,50	4.042.602,40
Próprio Capital FIA	0,3%	927.855,13	990.148,66
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,2%	3.976.478,25	4.068.626,69
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	1.987.979,87	2.028.432,60
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	1.988.498,38	2.040.194,09
CONTAS CORRENTES	0,1%	218.292,76	121.678,35
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	218.292,76	121.678,35
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	324.272.316,52	327.006.011,42

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo do fundo Brasil Florestal FIC FIP foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o Instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 77,92%
■ Fundos Multimercado 6,58%
■ Fundos de Participações 1,09%
■ Fundos de Renda Variável 12,25%
■ Fundos Imobiliários 0,86%
■ Investimentos no Exterior 1,23%
■ Contas Correntes 0,07%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	59,97%
BB Gestão DTVM	29,25%
Banco J. Safra	3,94%
Itaú Unibanco	2,46%
BRPP Estruturados	1,26%
Graphen Investimentos	0,72%
Queluz Gestão	0,71%
RJI Corretora	0,47%
Foco DTVM	0,38%
Próprio Capital	0,29%
Security	0,25%
J. Safra Asset	0,14%
AQ3 Asset	0,14%
Macroinvest	0,03%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64	(1.369.889,92)	(1.277.006,94)				4.580.781,88
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	(29.548,93)	(102.784,09)				(132.333,02)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89	54,08	-				11.599,10
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75	(98.528,22)	(87.639,32)				195.601,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45	2.017,95	1.240,97				85.851,76
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57	25.704,92	(4.207,23)				208.061,35
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82	(29.939,39)	(25.686,31)				(17.168,69)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72	(105.830,43)	(87.158,64)				(51.678,73)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37	(23.921,63)	-				111.094,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75	99.661,79	22.628,05				617.314,42
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32	8.184,57	1.510,58				53.895,36
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35	90.133,71	(62.363,48)				1.258.427,93
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97	128,29	-				15.371,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00	18.213,00	-				151.499,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15	160.075,08	183.482,58				1.250.184,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25	(326.933,46)	(259.325,60)				(392.180,04)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	-	(16.896,85)				(16.896,85)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91	(9.362,83)	-				38.309,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64	18.652,32	35.265,89				1.095.527,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70	(377.733,64)	(344.804,34)				124.513,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92	(316.619,93)	(285.679,86)				2.449.859,94
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46	(86.088,40)	(70.283,46)				(44.692,89)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34	(3.948,06)	(7.248,10)				75.960,75
Safra FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28	(143.807,63)	(144.992,85)				1.699,84
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)	(4,90)	(8,39)				(5,00)
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94	(100,70)	(397,19)				28.751,74
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35	(9.909,84)	(8.589,12)				(10.791,34)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95	(35.681,35)	176,18				(367.586,66)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)	(194.756,29)	(13.246,36)				(2.159.409,49)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)	(4.982,44)	39.824,56				518.359,86
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)	-	40.977,13				81.954,27
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)	(5.252,19)	(3.593,37)				372.764,37
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)	(342,18)	(455,49)				1.047,12
Haz FII	58.396,09	689,79	611,93	2.896,29				62.594,10

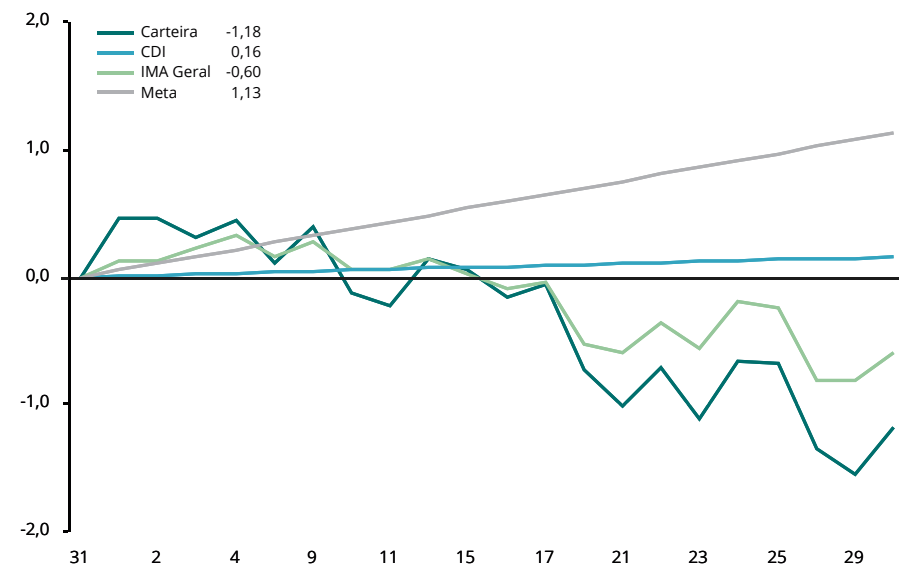
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60	160.930,85	(480.744,70)				(192.756,52)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33	1.069,76	(21.041,93)				65.411,91
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24	(97.432,02)	(256.141,18)				(447.547,01)
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43	188,18	(2.841,44)				23.837,45
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60	257.104,93	(200.720,15)				165.541,13
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85	(1.392.441,00)	(2.084.598,06)				(7.280.480,08)
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52	(91.196,83)	(198.822,35)				(459.310,71)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37	(190.951,89)	(147.286,70)				(889.439,22)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24	(528.546,80)	(684.274,59)				(3.404.480,83)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27	(204.012,95)	(274.779,13)				(1.114.792,95)
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29	(307.092,16)	(506.323,80)				(896.758,05)
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49	(1.944,38)	(49.098,06)				(245.342,92)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02	(51.828,62)	(161.719,90)				(119.117,50)
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65	(16.867,37)	(62.293,53)				(151.237,90)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	68.626,69	(92.148,44)				(23.521,75)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	28.432,60	(40.452,73)				(12.020,13)
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	40.194,09	(51.695,71)				(11.501,62)
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00	(2.537.755,82)	(3.894.673,58)				(2.397.616,61)

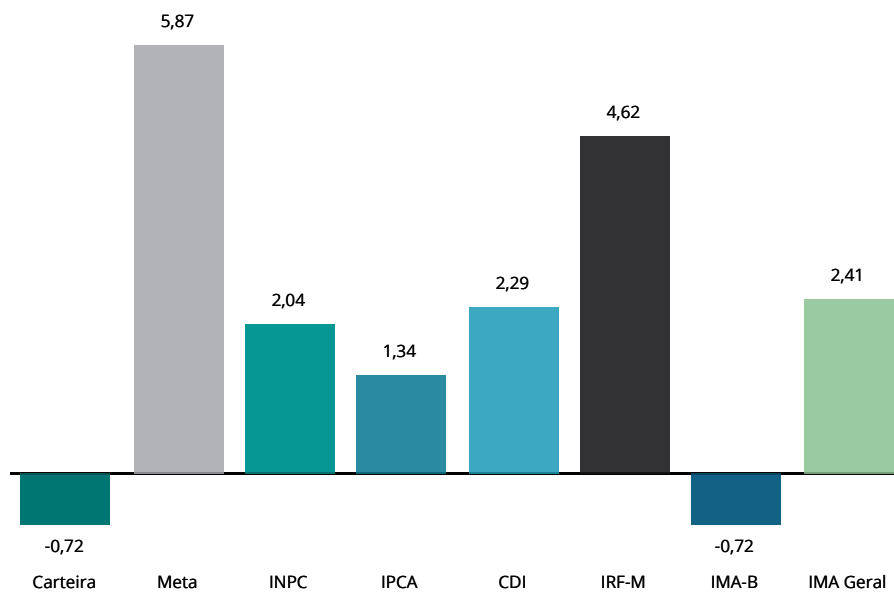
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto	(0,73)	0,73	0,16	(0,60)	-100	-452	121
Setembro	(1,18)	1,13	0,16	(0,60)	-105	-753	198
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,72	5,87	2,29	2,41	-12	-32	-30

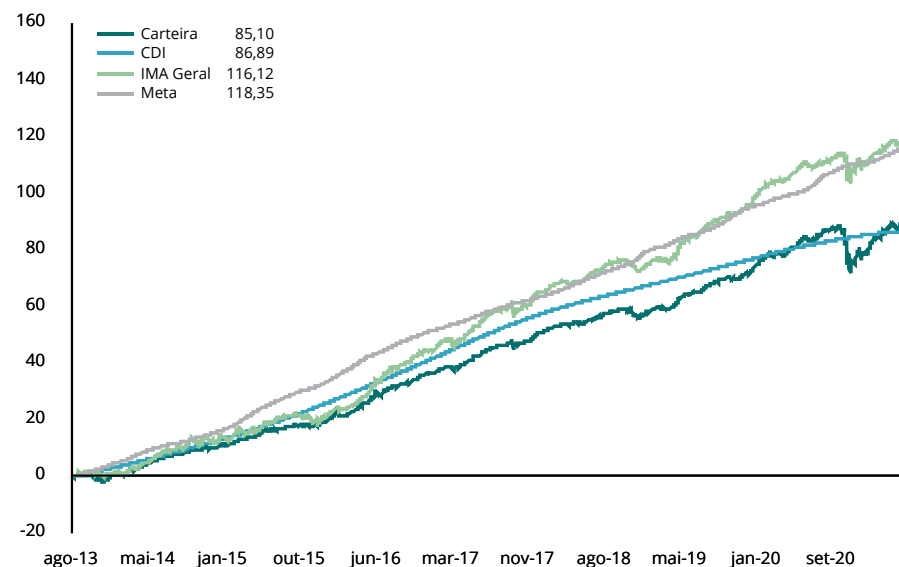
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IPCA	-0,88	-78%	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,75	-67%	1,86	32%	3,70	40%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,04	4%	2,83	48%	4,17	45%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,08	-7%	4,11	70%	6,65	71%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,57	-139%	-1,05	-18%	1,71	18%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-138%	-0,93	-16%	1,83	20%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,19	17%	4,71	80%	7,26	78%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,19	17%	2,64	45%	5,12	55%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-0,26	-23%	3,97	68%	6,65	72%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,89	79%	6,12	104%	8,90	96%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-136%	-1,00	-17%	1,68	18%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,16	-14%	4,29	73%	6,91	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	12%	2,97	51%	4,34	47%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,98	-87%	5,16	88%	7,33	79%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,50	-45%	4,53	77%	6,41	69%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,54	-136%	-0,98	-17%	1,73	19%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,23	-20%	2,47	42%	3,69	40%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,09	-185%	0,03	0%	3,22	35%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,06	-5%	-0,04	-1%	-6,26	-67%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-0,54	-48%	65,42	1114%	65,85	708%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-1,06	-94%	-1,32	-23%	-0,57	-6%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	-19,44	-331%	-18,88	-203%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,32	-29%	-34,60	-589%	-33,21	-357%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	10,00	885%	22,22	379%	-6,38	-69%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,16	-14%	-1,49	-25%	18,56	200%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,04	-3%	0,09	1%	0,00	0%
Haz FII	Sem bench	0,12	11%	2,54	43%	2,60	28%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	-0,45	-40%	1,41	24%	2,97	32%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,05	-182%	-3,53	-60%	0,88	9%
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	-0,62	-55%	1,55	26%	3,01	32%
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-4,80	-424%	1,10	19%	9,96	107%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,69	-	7,72	-	-18,82	-	-1,60	-
4,08	6,17	6,71	10,16	-18,91	0,19	-1,38	-5,49
0,29	0,54	0,48	0,89	-30,41	5,18	-0,08	-0,26
2,49	4,44	4,09	7,31	-6,49	4,08	-0,79	-4,96
8,41	12,62	13,82	20,75	-18,24	-0,57	-2,87	-12,74
8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69
2,33	4,36	3,83	7,18	2,41	4,97	-0,63	-4,72
2,32	2,34	3,82	3,85	2,34	3,68	-0,63	-2,66
3,55	5,15	5,84	8,47	-7,78	3,58	-1,13	-5,62
0,27	3,87	0,45	6,37	199,84	-0,84	0,00	-2,74
8,39	12,68	13,80	20,85	-17,98	-0,59	-2,84	-12,80
3,32	4,96	5,47	8,17	-6,44	4,00	-1,01	-5,40
0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25
5,23	8,80	8,60	14,48	-17,25	2,74	-1,83	-6,54
3,38	5,91	5,56	9,72	-15,44	2,91	-1,13	-4,27
8,36	12,60	13,74	20,73	-18,12	-0,57	-2,83	-12,62
0,98	1,64	1,61	2,69	-31,36	-0,02	-0,38	-1,57
10,51	14,46	17,28	23,78	-18,38	0,25	-3,46	-13,28
0,14	5,45	0,22	8,97	-118,33	-11,47	-0,06	-6,89
0,42	48,35	0,70	79,64	-120,20	7,30	-0,54	-2,21
3,94	1,62	6,48	2,67	-27,64	-16,21	-1,63	-2,69
2,67	15,79	4,39	25,95	-3,75	-9,22	-0,66	-20,93
0,26	27,16	0,43	44,64	-134,35	-9,13	-0,33	-35,12
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
33,07	49,45	54,54	81,34	21,46	0,15	0,00	-23,41
0,01	23,80	0,02	39,17	-1.842,92	7,17	-0,16	-0,86
0,04	0,38	0,06	0,63	-409,51	-57,87	-0,04	-0,25
0,42	2,26	0,68	3,72	-2,37	-2,94	0,00	-0,09
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,37	1,72	0,61	2,83	-118,44	-2,56	-0,45	-1,33
6,39	12,77	10,51	21,00	-32,12	-0,98	-2,92	-15,71
1,39	1,35	2,29	2,22	-44,50	-3,23	-0,76	-0,91
21,54	31,66	35,38	52,10	-17,72	2,28	-9,70	-34,78

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-5,04	-446%	-17,78	-303%	-8,20	-88%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-6,62	-586%	-29,99	-511%	-24,79	-267%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-4,77	-422%	-19,95	-340%	-9,26	-100%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-4,69	-415%	-18,09	-308%	-9,73	-105%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-5,38	-476%	-14,85	-253%	-2,46	-26%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-4,96	-439%	-20,69	-352%	-10,53	-113%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-4,00	-354%	-11,63	-198%	-0,77	-8%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-6,29	-557%	-18,05	-307%	-6,45	-69%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,99	-177%	52,76	899%	61,21	659%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-2,53	-224%	42,55	725%	48,85	526%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-1,18	-105%	-0,72	-12%	2,16	23%
CDI		0,16	14%	2,29	39%	3,54	38%
IRF-M		-0,56	-50%	4,62	79%	6,50	70%
IRF-M 1		0,15	13%	3,12	53%	4,51	49%
IRF-M 1+		-0,91	-81%	5,40	92%	7,54	81%
IMA-B		-1,51	-134%	-0,72	-12%	2,05	22%
IMA-B 5		-0,12	-11%	4,51	77%	7,24	78%
IMA-B 5+		-2,60	-230%	-4,56	-78%	-1,77	-19%
IMA Geral		-0,60	-53%	2,41	41%	4,30	46%
IDkA 2A		0,02	2%	5,41	92%	8,03	86%
IDkA 20A		-4,30	-381%	-11,82	-201%	-9,04	-97%
IGCT		-4,97	-440%	-17,23	-293%	-6,64	-71%
IBrX 50		-4,62	-409%	-18,06	-308%	-9,41	-101%
Ibovespa		-4,80	-424%	-18,20	-310%	-9,08	-98%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,13		5,87		9,30	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
22,22	43,49	36,48	71,53	-25,15	-0,38	-8,49	-47,23
26,55	45,81	43,55	75,32	-27,61	-3,09	-10,69	-49,03
21,14	40,31	34,71	66,30	-25,77	-0,78	-8,45	-44,79
22,35	42,18	36,68	69,38	-23,76	-0,75	-8,22	-46,20
20,20	43,22	33,16	71,10	-27,43	0,50	-8,33	-46,45
22,57	42,55	37,06	69,99	-22,90	-0,75	-7,78	-47,39
24,67	40,71	40,51	66,97	-17,65	0,66	-8,52	-45,09
22,31	60,48	36,61	99,51	-27,68	1,01	-10,22	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,62	28,36	52,01	46,70	-0,60	10,84	-11,11	-19,77
28,07	31,82	46,15	52,40	-3,92	8,23	-10,43	-22,47
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
5,47	7,55	9,00	12,42	-18,40	-0,92	-2,49	-8,99
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26
0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96
2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,5475% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,4152%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,0043% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4761% e -0,4761% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,9247% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0275% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

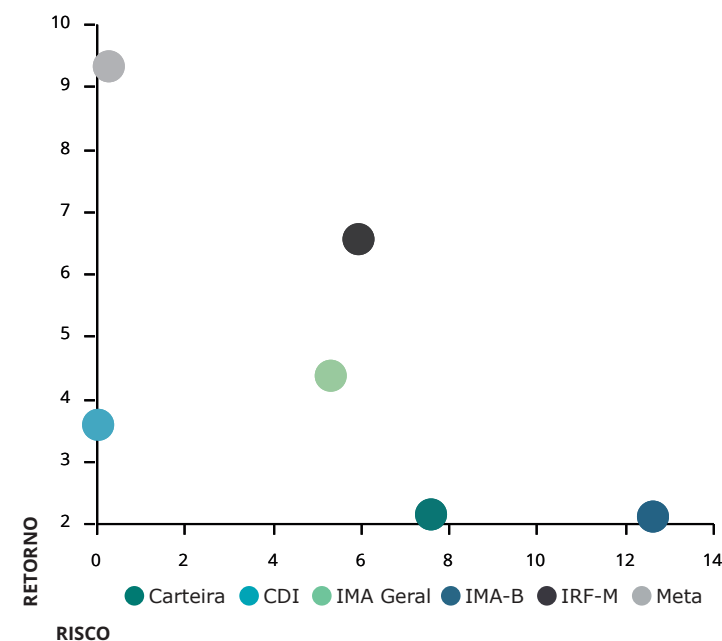
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,4732	4,4973	7,5475
VaR (95%)	8,9995	7,3974	12,4152
Draw-Down	-2,4852	-2,4852	-8,9928
Beta	23,7659	18,7703	16,0043
Tracking Error	0,3448	0,2851	0,4761
Sharpe	-18,4045	-2,7726	-0,9247
Treynor	-0,2670	-0,0418	-0,0275
Alfa de Jensen	-0,0084	-0,0068	-0,0015

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

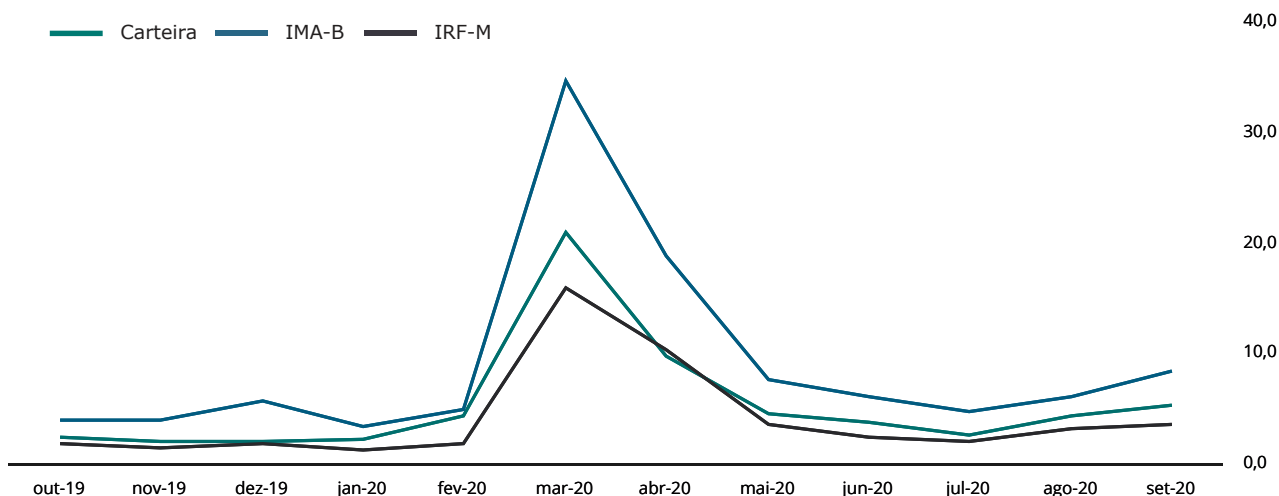
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,30% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.503.308,03 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$19.922.298,98, equivalente a uma queda de 6,15% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	19,22%	-361.336,68	-0,11%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	9,07%	26.793,10	0,01%
IRF-M 1+	10,15%	-388.129,79	-0,12%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,30%	-4.503.308,03	-1,39%
IMA-B	10,80%	-2.447.795,38	-0,76%
IMA-B 5	2,68%	-1.389.836,01	-0,43%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,81%	-665.676,64	-0,21%
IMA GERAL	25,55%	-686.422,45	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,86%	-93.407,34	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,09%	-8.014,52	-0,00%
FUNDOS DI	6,83%	-1.803.800,77	-0,56%
F. Crédito Privado	0,25%	-168.506,62	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	0,00%	0,00	0,00%
Multimercado	6,59%	-1.635.294,15	-0,50%
OUTROS RF	1,65%	-119.027,23	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	13,49%	-12.346.981,95	-3,81%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,46%	-10.131.812,89	-3,13%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,64%	-676.072,57	-0,21%
Outros RV	2,38%	-1.539.096,50	-0,47%
TOTAL	100,00%	-19.922.298,98	-6,15%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 85,53% até 90 dias; 13,36% superior a 180 dias; os 1,12% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/09/2020	131.903,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
16/09/2020	3.107.080,82	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

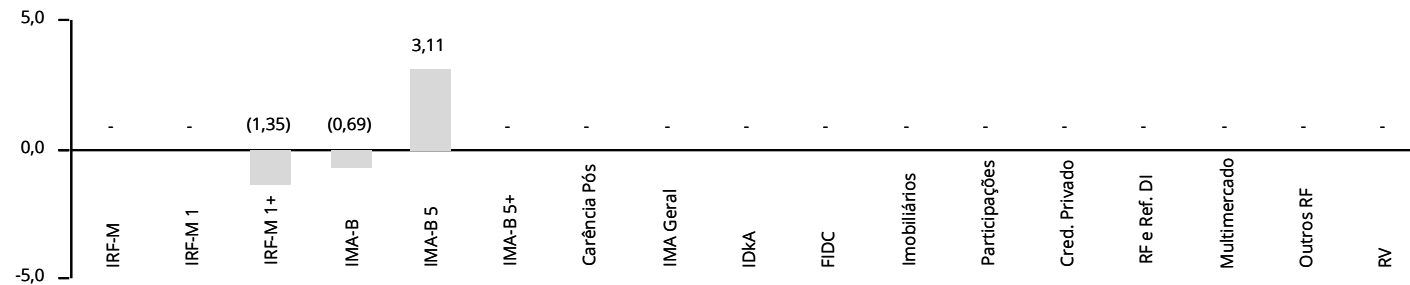
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/09/2020	364.710,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
24/09/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
29/09/2020	5.500,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
29/09/2020	1.481.165,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.238.984,28
Resgates	2.174.620,01
Saldo	1.064.364,27

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,028902989	2.073.034.805,37	387	3,58%	0,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,480841213	10.452.752.168,75	597	3,57%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,708199453	7.413.658.574,68	1.239	0,90%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,278141181	604.107.677,88	74	1,63%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,420174350	1.338.179.967,69	271	0,50%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	1,70%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,235519236	457.006.791,34	115	3,62%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,787458831	238.949.489,36	165	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,899187015	422.068.298,70	93	7,52%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,426038000	191.834.401,47	38	6,43%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,448124000	5.834.527.804,73	905	5,12%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,125142000	17.747.142.317,32	953	0,95%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	8,17%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,516107000	3.209.755.140,80	388	10,15%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,484072000	13.535.810.678,86	868	17,43%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,672856000	2.850.384.468,52	304	1,39%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,956998000	4.773.930.449,92	290	0,97%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,563241000	1.656.081.726,62	46	2,10%	0,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,816344560	3.101.530,11	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,940293910	46.281.254,11	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164673410	9.303.753,46	14	0,25%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,114432560	67.857.437,70	26	0,47%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,869285710	262.309.889,58	31	1,26%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	440,000000000	146.282.941,54	37	0,14%	0,31%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	769.115,228344000	28.384.717,97	17	0,71%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,628124590	160.328.911,90	15	0,38%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,734556360	72.208.266,54	33	0,72%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.173,041853050	505.717.833,93	956	1,45%	0,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,481070400	2.292.815.963,87	20.023	3,77%	0,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	197,619290000	1.040.864.095,83	997	0,14%	0,04%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	217,835815000	545.147.723,89	76	1,23%	0,73%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,528959052	900.328.465,10	1.637	1,15%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,659286231	224.603.122,92	8.445	0,64%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,200519509	862.718.784,11	1.630	4,22%	1,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,976055000	110.541.465,03	63	1,72%	5,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,052201000	829.848.817,55	2.486	2,75%	1,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	18,834653000	3.159.975.144,49	46.506	0,29%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	24,582065000	1.846.376.502,59	37.536	1,20%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,407514930	57.818.630,08	302	0,29%	1,60%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,180931000	1.671.279.124,17	158	0,61%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	575,950746000	1.629.396.528,45	578	0,61%	0,12%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	220.060.375,58	67,9	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.497.152,15	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.497.152,15	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	21.971.786,29	6,8	45,0	✓
7º, IV, a	21.971.786,29	6,8	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	6.158.138,42	1,9	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		78,0	100,0	✓
8º, I, a	9.332.375,10	2,9	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	30.394.217,02	9,4	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	21.343.070,85	6,6	10,0	✓
8º, IV, a	3.537.644,91	1,1	5,0	✓
8º, IV, b	2.782.785,19	0,9	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		20,8	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	3.976.478,25	1,2	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		1,2	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	326.702.161,16	0,14
Banco J. Safra	103.814.314.455,69	0,01
BB Gestão DTVM	1.155.015.639.676,20	0,01
BRPP Estruturados	15.614.911.851,81	0,03
Caixa Econômica Federal	395.896.643.853,52	0,05
Foco DTVM	2.486.114.243,14	0,05
Graphen Investimentos	467.677.089,93	0,50
Itaú Unibanco	741.374.922.858,09	0,00
J. Safra Asset	103.814.314.455,69	0,00
Macroinvest	60.562.001,80	0,14
Próprio Capital	61.209.468,84	1,52
Queluz Gestão	932.244.656,04	0,25
RJI Corretora	568.201.152,61	0,27
Security	3.341.358.399,24	0,02

Obs.: Patrimônio em 08/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Setembro foi mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juízes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2020

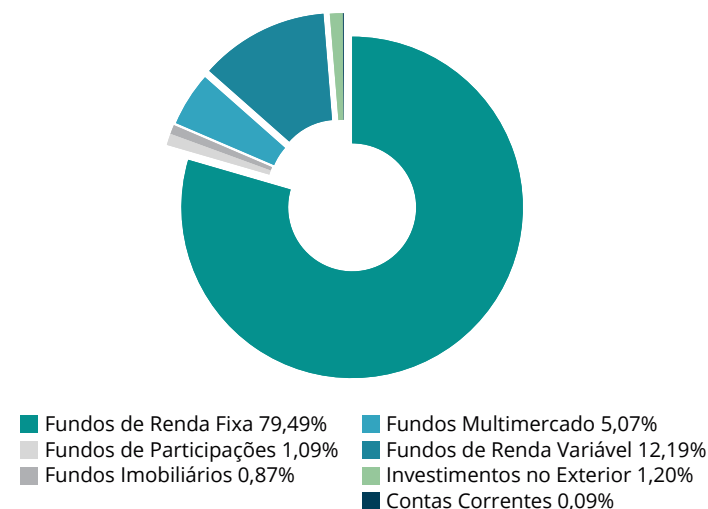


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

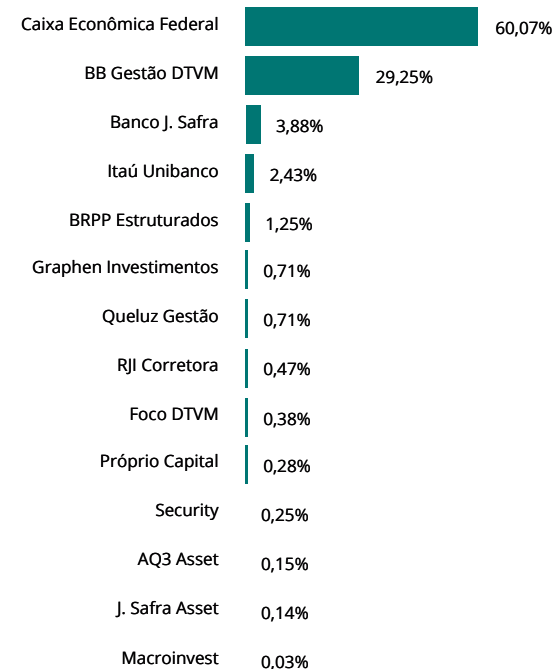
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	79,5%	258.798.090,82	252.687.452,44
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,6%	11.591.441,05	11.599.803,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.836,35 ▲	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,5%	11.549.896,55	11.558.014,58
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	2.907.268,35	2.903.975,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.283.842,07	5.267.283,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.616.595,42	1.613.696,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.527.095,66	5.516.294,40
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,6%	11.792.975,84	11.734.934,26
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	796.485,31	792.581,82
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,5%	24.417.417,90	24.373.410,77
Caixa Brasil Referenciado	1,9%	6.166.894,13 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	21.097.678,04	20.825.623,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	16.613.792,40	16.581.702,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,5%	4.893.090,98 ▲	3.090.183,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,5%	30.979.677,85 ▼	32.907.665,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,0%	26.193.163,65 ▼	26.485.470,73
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,3%	56.430.703,42	56.491.607,88
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.505.941,11	4.497.152,15
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	3.156.858,17	3.154.410,29
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.781.412,76	6.798.911,05
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.212,26	14.215,55
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	72.655,58	72.701,53
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	804.256,70	803.937,47
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.518.422,67	1.523.020,95
Tower Renda Fixa IMA-B 5	1,3%	4.077.476,60	4.080.855,36
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,0%	6.350.299,53	6.320.430,10
Aquilla FII	0,2%	491.715,40	450.748,50
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.303.718,51	2.307.345,68
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.229.625,79	1.230.299,23
Haz FII	0,7%	2.325.239,83 ▼	2.332.036,69

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

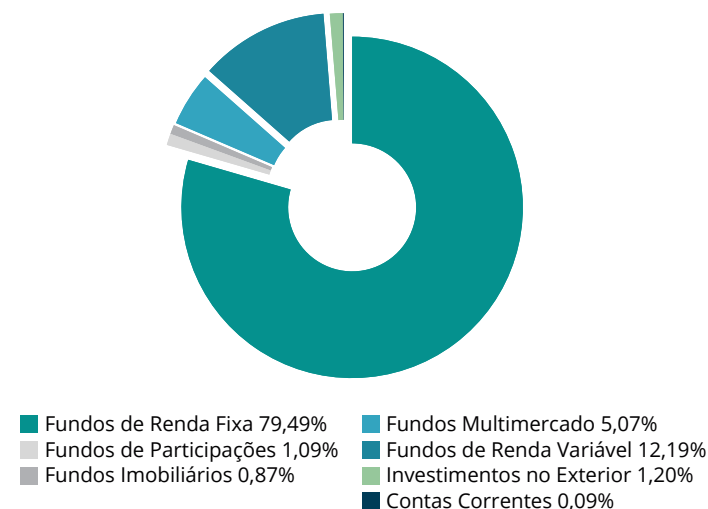


ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,1%	16.517.684,14	21.343.070,85
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,0%	- ▼	4.688.747,90
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	12.167.217,89	12.213.134,00
Safrá Carteira Premium Multimercado	0,1%	457.462,69	456.740,90
Safrá SP Reais PB Multimercado	1,2%	3.893.003,56	3.984.448,05
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,2%	39.698.260,43	39.726.592,12
BB FIA Governança	1,1%	3.711.995,22	3.742.551,67
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	2.072.014,71	2.076.215,74
BB FIC FIA Valor	4,3%	13.963.592,76	13.659.789,62
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,7%	5.545.295,61	5.589.823,43
Caixa FIC FIA Multigestor	2,7%	8.739.190,91	8.908.936,38
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	945.220,74	940.537,65
Itaú FIC FIA Momento 30	1,2%	3.811.879,48	3.880.882,50
Próprio Capital FIA	0,3%	909.071,00	927.855,13
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,2%	3.912.841,93	3.976.478,25
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	1.952.756,36	1.987.979,87
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	1.960.085,57	1.988.498,38
CONTAS CORRENTES	0,1%	285.346,02	218.292,76
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	285.346,02	218.292,76
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	325.562.522,87	324.272.316,52

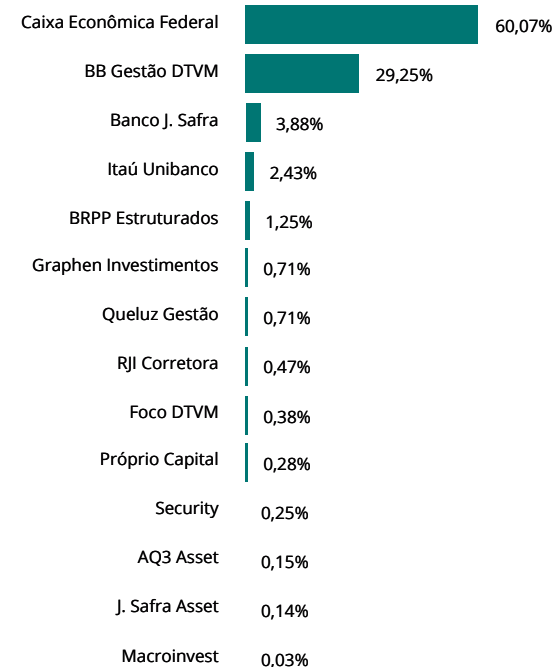
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64	(1.369.889,92)	(1.277.006,94)	208.250,66			4.789.032,54
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	(29.548,93)	(102.784,09)	(8.362,14)			(140.695,16)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89	54,08	-	6,97			11.606,07
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75	(98.528,22)	(87.639,32)	(8.118,03)			187.483,44
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45	2.017,95	1.240,97	3.293,09			89.144,85
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57	25.704,92	(4.207,23)	16.558,20			224.619,55
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82	(29.939,39)	(25.686,31)	2.898,92			(14.269,77)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72	(105.830,43)	(87.158,64)	10.801,26			(40.877,47)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37	(23.921,63)	-	-			111.094,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75	99.661,79	22.628,05	58.041,58			675.356,00
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32	8.184,57	1.510,58	3.903,49			57.798,85
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35	90.133,71	(62.363,48)	44.007,13			1.302.435,06
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97	128,29	-	1.481,97			16.853,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00	18.213,00	-	-			151.499,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15	160.075,08	183.482,58	272.054,84			1.522.239,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25	(326.933,46)	(259.325,60)	32.089,84			(360.090,20)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	-	(16.896,85)	424,82			(16.472,03)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91	(9.362,83)	-	-			38.309,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64	18.652,32	35.265,89	37.608,93			1.133.136,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70	(377.733,64)	(344.804,34)	(183.567,25)			(59.054,25)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92	(316.619,93)	(285.679,86)	(60.904,46)			2.388.955,48
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46	(86.088,40)	(70.283,46)	8.788,96			(35.903,93)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34	(3.948,06)	(7.248,10)	2.447,88			78.408,63
Safra FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28	(143.807,63)	(144.992,85)	(17.498,29)			(15.798,45)
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)	(4,90)	(8,39)	(3,29)			(8,29)
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94	(100,70)	(397,19)	(45,95)			28.705,79
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35	(9.909,84)	(8.589,12)	319,23			(10.472,11)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95	(35.681,35)	176,18	(4.598,28)			(372.184,94)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)	(194.756,29)	(13.246,36)	(3.378,76)			(2.162.788,25)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)	(4.982,44)	39.824,56	38.698,81			557.058,67
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)	-	40.977,13	40.966,90			122.921,17
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)	(5.252,19)	(3.593,37)	(3.627,17)			369.137,20
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)	(342,18)	(455,49)	(673,44)			373,68
Haz FII	58.396,09	689,79	611,93	2.896,29	2.032,52			64.626,62

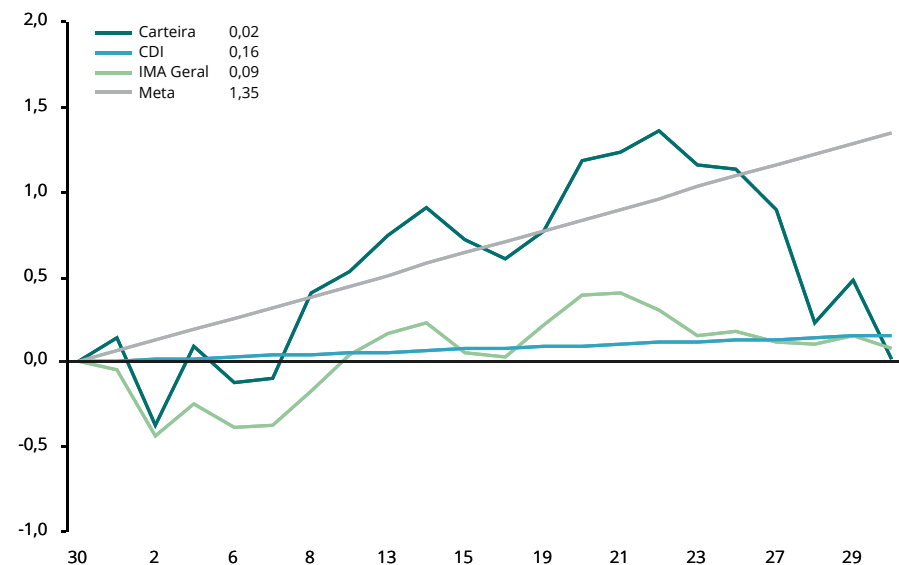
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60	160.930,85	(480.744,70)	(148.104,64)			(340.861,16)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33	1.069,76	(21.041,93)	(11.465,83)			53.946,08
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24	(97.432,02)	(256.141,18)	(45.916,11)			(493.463,12)
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43	188,18	(2.841,44)	721,79			24.559,24
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60	257.104,93	(200.720,15)	(91.444,49)			74.096,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85	(1.392.441,00)	(2.084.598,06)	(28.331,69)			(7.308.811,77)
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52	(91.196,83)	(198.822,35)	(30.556,45)			(489.867,16)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37	(190.951,89)	(147.286,70)	(4.201,03)			(893.640,25)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24	(528.546,80)	(684.274,59)	303.803,14			(3.100.677,69)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27	(204.012,95)	(274.779,13)	(44.527,82)			(1.159.320,77)
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29	(307.092,16)	(506.323,80)	(169.745,47)			(1.066.503,52)
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49	(1.944,38)	(49.098,06)	4.683,09			(240.659,83)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02	(51.828,62)	(161.719,90)	(69.003,02)			(188.120,52)
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65	(16.867,37)	(62.293,53)	(18.784,13)			(170.022,03)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	68.626,69	(92.148,44)	(63.636,32)			(87.158,07)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	28.432,60	(40.452,73)	(35.223,51)			(47.243,64)
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	40.194,09	(51.695,71)	(28.412,81)			(39.914,43)
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00	(2.537.755,82)	(3.894.673,58)	6.876,82			(2.390.739,79)

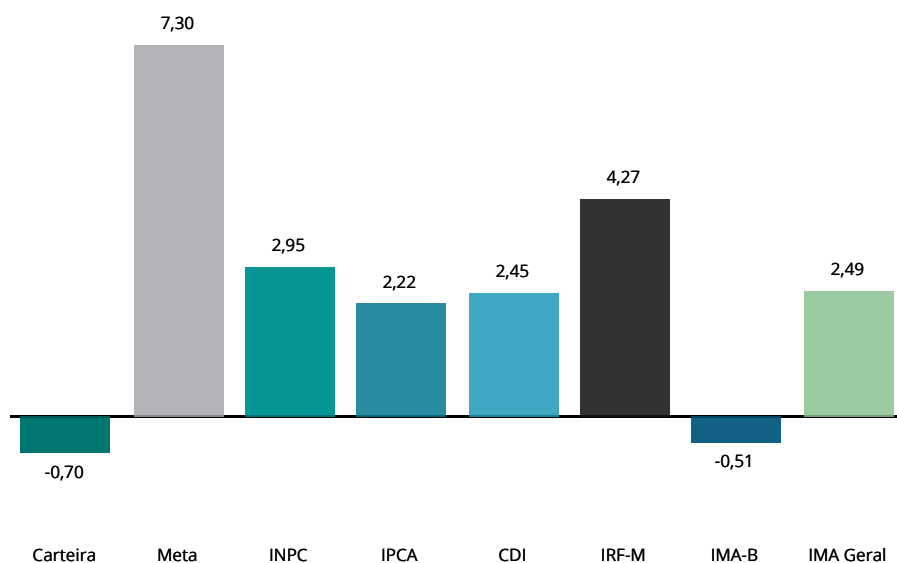
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Maio	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto	(0,73)	0,73	0,16	(0,60)	-100	-452	121
Setembro	(1,18)	1,13	0,16	(0,60)	-105	-753	198
Outubro	0,02	1,35	0,16	0,09	1	13	24
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,70	7,30	2,45	2,49	-10	-29	-28

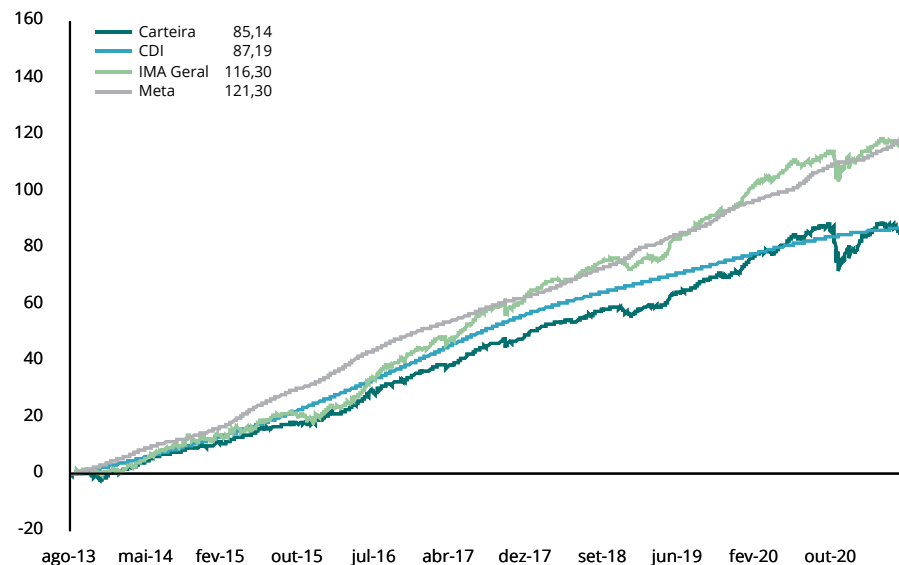
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IPCA	-0,07	-5%	-	-	-	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,16	12%	1,98	27%	2,73	27%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,07	-5%	1,78	24%	1,89	19%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,11	8%	2,94	40%	3,67	36%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,31	23%	4,44	61%	5,32	53%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,18	13%	-0,87	-12%	-1,10	-11%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,20	14%	-0,73	-10%	-1,00	-10%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,49	37%	5,23	72%	6,04	60%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,49	36%	3,15	43%	4,47	44%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,18	13%	4,15	57%	5,04	50%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,12	9%	1,89	26%	2,60	26%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,31	97%	7,50	103%	9,74	96%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,19	14%	-0,81	-11%	-1,10	-11%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,18	13%	4,48	61%	5,32	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,14	11%	3,11	43%	3,85	38%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,56	-42%	4,57	63%	4,40	44%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,11	-8%	4,42	61%	4,49	44%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,20	14%	-0,79	-11%	-1,07	-11%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,08	6%	2,55	35%	3,30	33%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,26	-19%	-0,23	-3%	-0,30	-3%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,02	-2%	-0,06	-1%	-6,48	-64%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-0,06	-5%	65,31	895%	65,39	648%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,04	3%	-1,29	-18%	-0,80	-8%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,30	-22%	-19,69	-270%	-20,07	-199%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,08	-6%	-34,66	-475%	-33,70	-334%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	9,09	673%	33,33	457%	23,07	228%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,16	-12%	-1,64	-23%	18,58	184%
Conquest FIP Empresas Emergentes	Sem bench	-0,05	-4%	0,03	0%	-0,02	0%
Haz FII	Sem bench	-0,29	-22%	2,24	31%	2,32	23%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,38	-28%	-3,90	-53%	-0,75	-7%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,16	12%	1,71	23%	2,59	26%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-2,30	-170%	-1,22	-17%	5,25	52%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-0,82	-60%	-18,46	-253%	-11,49	-114%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-0,20	-15%	-30,13	-413%	-29,14	-289%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,16	-	5,20	-	1,91	-	-0,54	-
0,52	0,23	0,86	0,38	-2,48	-14,36	-0,16	-0,23
2,87	6,22	4,73	10,23	1,18	-1,25	-0,48	-5,49
0,59	0,56	0,97	0,93	-4,48	4,24	-0,14	-0,26
1,99	4,46	3,28	7,34	11,86	2,79	-0,25	-4,96
4,83	12,66	7,94	20,83	8,56	-1,85	-0,81	-12,74
4,89	12,67	8,04	20,83	8,72	-1,80	-0,81	-12,69
1,98	4,38	3,26	7,21	18,71	3,83	-0,30	-4,72
1,98	2,39	3,25	3,93	18,67	2,98	-0,29	-2,66
2,33	5,17	3,84	8,51	7,16	2,10	-0,36	-5,62
0,69	0,36	1,14	0,60	-6,85	-11,26	-0,22	-0,34
0,44	3,89	0,73	6,41	192,06	1,18	0,00	-2,74
4,85	12,72	7,98	20,93	8,75	-1,84	-0,80	-12,80
2,33	4,99	3,83	8,21	7,74	2,51	-0,32	-5,40
0,49	0,55	0,81	0,90	0,63	6,46	-0,09	-0,25
4,52	8,88	7,43	14,62	-5,73	1,03	-0,89	-6,54
2,50	5,93	4,11	9,75	-0,93	1,41	-0,38	-4,27
4,82	12,65	7,93	20,80	8,77	-1,84	-0,80	-12,62
0,70	1,66	1,15	2,72	-4,65	0,18	-0,20	-1,57
6,36	14,55	10,46	23,93	2,77	-1,14	-1,21	-13,28
0,18	5,47	0,30	9,00	-74,99	-11,27	-0,07	-6,89
1,59	48,54	2,62	79,96	-14,80	7,35	-0,71	-2,21
2,43	1,77	3,99	2,91	2,73	-14,26	-0,49	-2,80
1,49	15,82	2,45	26,01	-19,15	-9,72	-0,36	-20,93
0,64	27,25	1,06	44,79	-31,54	-9,36	-0,28	-35,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
30,05	46,13	49,56	75,94	21,43	3,70	0,00	-20,00
0,03	23,89	0,05	39,33	-718,13	7,33	-0,16	-0,87
0,09	0,38	0,15	0,63	-177,80	-53,02	-0,06	-0,31
1,07	2,29	1,75	3,77	-22,44	-2,47	-0,29	-0,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
7,15	12,90	11,77	21,22	-3,04	-1,65	-2,25	-15,71
1,06	1,35	1,74	2,23	2,64	-3,29	-0,21	-0,91
18,69	32,03	30,72	52,69	-8,27	1,29	-6,78	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,33	43,95	40,03	72,28	0,91	-0,93	-7,76	-47,23
32,53	46,55	53,53	76,53	2,38	-3,71	-9,68	-49,03

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	2,22	165%	-18,17	-249%	-8,32	-82%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-0,80	-59%	-18,74	-257%	-12,70	-126%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-1,91	-141%	-16,48	-226%	-6,26	-62%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	0,50	37%	-20,29	-278%	-11,56	-114%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-1,78	-132%	-13,20	-181%	-3,52	-35%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-2,02	-150%	-19,71	-270%	-7,75	-77%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,77	-131%	50,05	686%	61,41	608%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-1,43	-106%	40,52	555%	49,14	487%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,02	1%	-0,70	-10%	0,32	3%
CDI		0,16	12%	2,45	33%	3,20	32%
IRF-M		-0,33	-24%	4,27	59%	4,33	43%
IRF-M 1		0,16	12%	3,29	45%	4,03	40%
IRF-M 1+		-0,61	-45%	4,76	65%	4,49	44%
IMA-B		0,21	16%	-0,51	-7%	-1,30	-13%
IMA-B 5		0,20	15%	4,72	65%	5,63	56%
IMA-B 5+		0,22	16%	-4,35	-60%	-6,29	-62%
IMA Geral		0,09	6%	2,49	34%	2,54	25%
IDkA 2A		0,04	3%	5,45	75%	6,67	66%
IDkA 20A		0,68	51%	-11,22	-154%	-13,87	-137%
IGCT		-0,72	-54%	-17,83	-244%	-11,44	-113%
IBrX 50		-0,54	-40%	-18,50	-253%	-13,16	-130%
Ibovespa		-0,69	-51%	-18,76	-257%	-13,16	-130%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,35		7,30		10,10	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,45	40,80	40,26	67,11	10,44	-0,71	-6,72	-44,79
24,68	42,64	40,60	70,13	1,13	-1,23	-7,79	-46,20
20,37	43,62	33,50	71,75	-3,58	0,06	-7,00	-46,45
21,58	42,97	35,51	70,67	4,25	-1,04	-6,10	-47,39
22,75	41,16	37,43	67,71	0,62	0,15	-6,23	-45,09
26,18	60,98	43,05	100,34	-1,52	0,81	-9,48	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
27,19	29,14	44,72	47,99	-0,60	10,58	-5,32	-19,77
22,18	32,30	36,48	53,19	-2,97	8,06	-5,15	-22,47
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,80	7,66	7,90	12,61	-2,00	-1,96	-2,49	-8,99
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
2,95	5,99	4,85	9,85	-12,35	1,34	-0,51	-4,26
0,51	0,55	0,83	0,90	1,05	8,76	-0,09	-0,25
4,40	8,90	7,24	14,64	-13,00	1,18	-0,85	-6,60
4,60	12,66	7,56	20,83	1,05	-1,65	-0,80	-12,68
2,26	4,98	3,72	8,20	1,54	2,91	-0,31	-5,38
6,76	19,64	11,12	32,29	0,92	-2,25	-1,31	-18,71
2,35	5,36	3,87	8,81	-2,21	-0,47	-0,43	-4,96
2,61	4,40	4,29	7,25	-3,38	4,52	-0,41	-4,40
10,27	29,82	16,90	49,04	4,18	-2,64	-2,06	-26,47
24,70	44,19	40,62	72,69	-1,92	-0,77	-7,75	-47,38
25,82	44,94	42,47	73,91	-1,22	-1,04	-7,89	-47,67
25,08	43,81	41,24	72,05	-1,76	-1,12	-7,82	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,6633% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,66% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,6053%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,85%, e o IMA-B de 20,83%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,1225% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4833% e -0,4833% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,9557% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0586% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

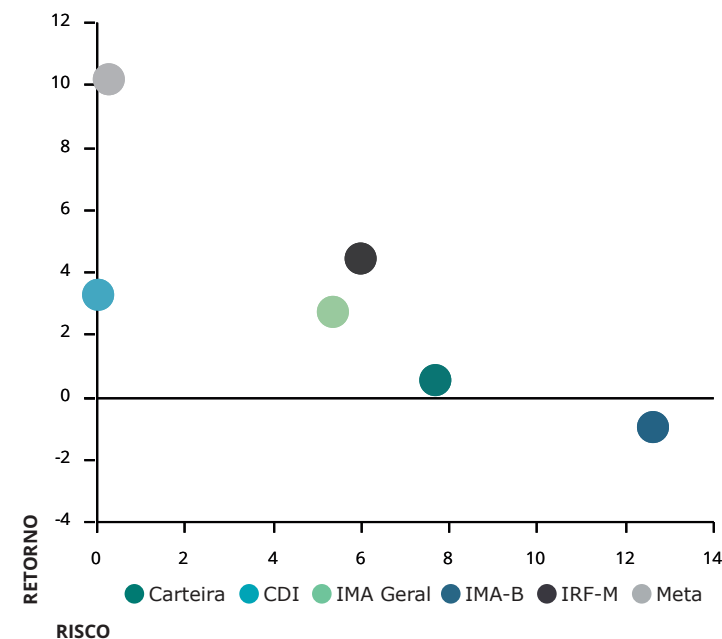
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,8027	4,9577	7,6633
VaR (95%)	7,8998	8,1533	12,6053
Draw-Down	-2,4935	-2,4935	-8,9928
Beta	18,1454	20,4686	16,1225
Tracking Error	0,3025	0,3124	0,4833
Sharpe	-1,9996	-11,8986	-1,9557
Treynor	-0,0333	-0,1815	-0,0586
Alfa de Jensen	-0,0010	-0,0081	-0,0050

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

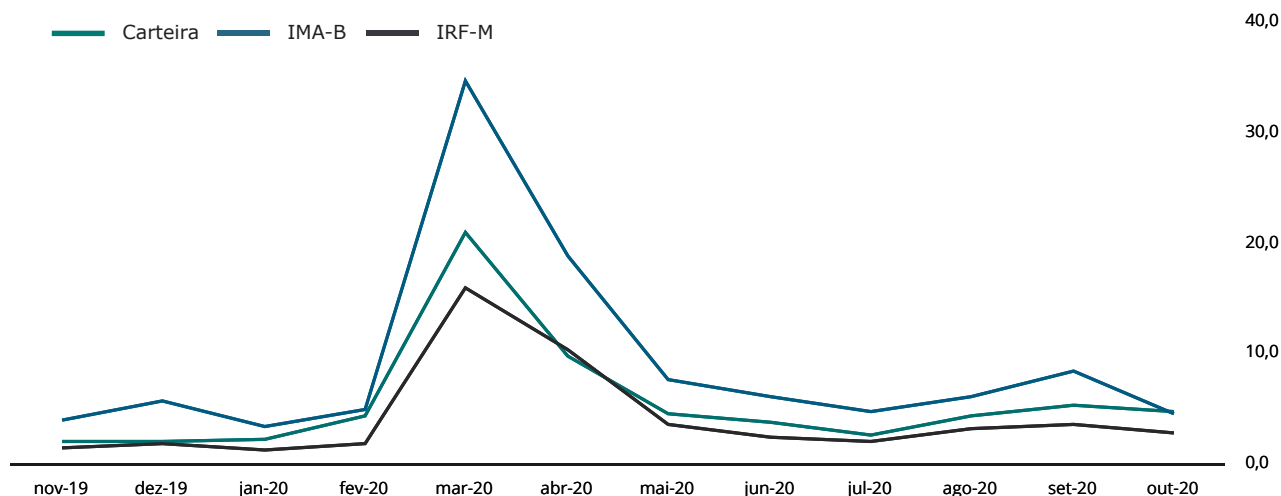
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,86% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.538.480,81 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$19.877.412,24, equivalente a uma queda de 6,11% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,47%	-338.877,61	-0,10%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,95%	26.512,51	0,01%
IRF-M 1+	9,52%	-365.390,12	-0,11%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,86%	-4.538.480,81	-1,40%
IMA-B	10,77%	-2.450.478,37	-0,75%
IMA-B 5	3,22%	-1.420.578,26	-0,44%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,86%	-667.424,18	-0,21%
IMA GERAL	25,43%	-685.830,50	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,87%	-105.112,26	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,09%	-8.070,80	-0,00%
FUNDOS DI	7,22%	-1.765.900,87	-0,54%
F. Crédito Privado	0,25%	-168.573,53	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	1,90%	-165,54	-0,00%
Multimercado	5,08%	-1.597.161,80	-0,49%
OUTROS RF	1,65%	-119.356,97	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	13,41%	-12.315.782,42	-3,79%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,43%	-10.117.873,43	-3,11%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,64%	-674.704,60	-0,21%
Outros RV	2,34%	-1.523.204,39	-0,47%
TOTAL	100,00%	-19.877.412,24	-6,11%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 85,56% até 90 dias; 13,33% superior a 180 dias; os 1,11% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/10/2020	131.686,84	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
13/10/2020	8.829,38	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/10/2020	6.030.356,98	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
22/10/2020	3.368,34	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
22/10/2020	1.802.482,19	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

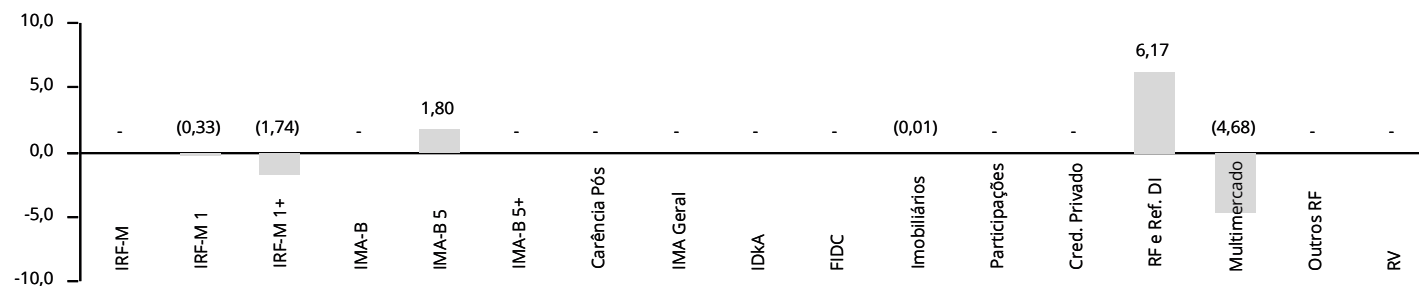
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/10/2020	360.210,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
08/10/2020	8.829,38	Proventos	Haz FII
15/10/2020	4.677.282,07	Resgate	Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.
23/10/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/10/2020	6.671,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/10/2020	1.384.210,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.976.723,73
Resgates	6.760.447,46
Saldo	1.216.276,27

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,028161267	1.975.885.101,28	397	3,56%	0,59%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,292369672	2.401.972.433,04	582	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,479801110	9.938.464.189,22	590	3,55%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,711270535	7.887.722.403,08	1.234	0,89%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,285302731	606.006.746,86	74	1,62%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,429911436	1.322.839.659,02	271	0,50%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,117720670	5.529.359.749,06	675	1,70%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,246576227	459.267.170,07	115	3,63%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,796262128	240.126.324,03	165	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,902616070	422.830.359,08	93	7,51%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,720145000	4.647.429.126,31	664	1,90%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,444667000	194.340.394,17	38	6,49%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,454797000	5.818.645.931,87	902	5,11%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,130806000	18.309.382.329,52	954	1,50%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,599992000	11.237.812.745,76	1.366	8,05%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,501995000	3.143.067.959,97	390	9,52%	0,99%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,482472000	13.635.004.724,81	874	17,35%	0,41%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,680034000	2.817.438.384,20	303	1,39%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,970933000	4.590.560.763,79	276	0,97%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,232359000	1.650.990.263,48	48	2,08%	0,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,704557730	3.100.810,52	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,937803620	46.252.004,09	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164738800	9.307.448,04	14	0,25%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	1,111067880	67.652.563,62	26	0,47%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,868565980	262.092.708,50	31	1,25%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	479,990000000	148.967.530,17	37	0,15%	0,33%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	767.906,171527000	28.340.096,91	17	0,71%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,624496480	160.261.202,74	15	0,38%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,507994350	71.997.811,23	33	0,71%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,452944800	2.234.637.773,86	19.351	3,74%	0,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	197,931591000	947.452.547,61	959	0,14%	0,05%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	212,836406000	571.445.122,37	75	1,20%	0,68%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,508311106	897.089.282,83	1.618	1,14%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,653905416	225.738.467,05	8.357	0,64%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,227219891	866.204.699,83	1.678	4,29%	1,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,960314000	109.890.635,80	63	1,70%	5,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,032153000	823.540.009,87	2.447	2,69%	1,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	18,928434000	3.130.548.860,93	45.320	0,29%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	24,144990000	1.834.784.580,50	37.705	1,17%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,318286210	57.435.150,67	307	0,28%	1,58%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,089134000	1.678.449.781,74	176	0,60%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	567,721230000	1.677.507.898,23	598	0,60%	0,12%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	219.980.658,71	67,6	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	4.505.941,11	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	4.505.941,11	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 40,0
7º, IV	28.136.524,39	8,7	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	28.136.524,39	8,7	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.174.966,61	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		79,6	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	9.257.290,83	2,8	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	30.440.969,60	9,4	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	16.517.684,14	5,1	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.533.344,30	1,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.816.955,23	0,9	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		19,2	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, III	3.912.841,93	1,2	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 9º		1,2	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	332.781.656,69	0,15 ✓
Banco J. Safra	104.304.759.910,21	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.145.945.837.853,50	0,01 ✓
BRPP Estruturados	16.246.564.404,98	0,03 ✓
Caixa Econômica Federal	395.913.813.513,42	0,05 ✓
Foco DTVM	3.383.527.555,54	0,04 ✓
Graphen Investimentos	362.214.070,58	0,64 ✓
Itaú Unibanco	731.727.432.034,55	0,00 ✓
J. Safra Asset	104.304.759.910,21	0,00 ✓
Macroinvest	59.789.894,84	0,15 ✓
Próprio Capital	57.435.150,67	1,58 ✓
Queluz Gestão	944.251.467,44	0,24 ✓
RJI Corretora	550.032.422,89	0,28 ✓
Security	3.340.690.722,28	0,02 ✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Outubro trouxe um aumento de preocupações provenientes da segunda onda de covid-19 ao redor do mundo, com o número de novos casos diários voltando a aumentar nos Estados Unidos, enquanto se decretavam novas medidas de combate ao contágio na Europa. Aqui no Brasil, o mês não trouxe novas definições sobre o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem ao longo do período.

Na China, dados mostraram a continuidade da sua recuperação econômica, provocada em maior parte por estímulos diretos do governo à indústria local. O PIB do país cresceu 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período de 2019, apontando para uma aceleração da economia chinesa. A alta anual de 3,3% registrada no varejo em setembro indicou que a fragilidade da economia estaria diminuindo, dando suporte à tese de que a economia local está efetivamente melhorando.

Na Europa, a continuidade da segunda onda de covid-19 provocou respostas mais duras de muitos países. Os governos da França e Alemanha decretaram lockdown nacional de 30 dias no final do mês, enquanto outras regiões ampliaram suas regras de distanciamento social e decretaram novas medidas de combate ao coronavírus. Com isso, as perspectivas para a economia do continente pioraram ainda mais, movimento evidenciado pela queda do Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto para 49,4 pontos, abaixo dos 50 pontos que separam a expectativa de expansão e a de retração da atividade.

Além disso, dados divulgados durante o mês apontaram para uma desaceleração no ritmo de retomada econômica da zona do euro já em agosto. A produção industrial daquele mês havia crescido 0,7% frente ao mês imediatamente anterior, alta menor do que vinha sendo observada anteriormente. Por outro lado, o PIB da região apresentou uma boa recuperação no terceiro trimestre, crescendo 12,7% em relação ao segundo trimestre deste ano. Ainda assim, essa notícia não foi suficiente para animar os mercados, já que a perspectiva para o último trimestre do ano se tornou ainda mais negativa.

Também em outubro terminou o prazo autoimposto pelo primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, para que seu país chegasse a um acordo pós-Brexit com a União Europeia (UE). Nos primeiros dias de outubro, a UE iniciou um processo de infração contra o Reino Unido, após a aprovação da Lei do Mercado Interno, que contrariava medidas do acordo de transição firmado entre as duas partes. Já o Reino Unido reclamou de que sua contraparte não queria ceder pontos importantes para o país no novo tratado. Assim, o mês terminou sem definições sobre o futuro acordo, mas com continuidade na negociação.

Nos Estados Unidos, as atenções ao longo do mês se voltaram à negociação entre Congresso e governo sobre o novo pacote de estímulos à economia local. Mesmo com o crescimento de novos casos de covid-19 e o fim do prazo estipulado para que se chegasse a um consenso sobre o pacote, a sua aprovação ficou para depois das eleições presidenciais, que ocorrem no início de novembro. Assim, a economia continuou sentindo os efeitos adversos da pandemia, muito embora o aumento do contágio ainda não tivesse provocado resposta do governo estadunidense.

Outro destaque do mês foi a corrida presidencial. O contágio pelo coronavírus do presidente Donald Trump e da primeira-dama no início do mês atrapalhou a sua campanha. Comícios tiveram que ser adiados e aumentaram os questionamentos sobre a condução do atual presidente quanto à pandemia. Porém, após a sua recuperação, Trump conseguiu retomar a sua campanha próximo da metade do mês, com tempo suficiente para reorganizar suas estratégias.

O PIB dos Estados Unidos, divulgado durante o mês, cresceu 7,4% frente ao trimestre imediatamente anterior, representando uma melhora significativa da economia americana durante o processo de reabertura econômica, mesmo sem um novo pacote de estímulos a partir de agosto. Assim, as expectativas para a economia local no final do ano se mantiveram otimistas, mesmo com o recente aumento no contágio da covid-19, já que se projetava uma melhora ainda maior após a aprovação dos novos estímulos.

Aqui no Brasil, outubro começou com uma nota positiva. O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, reuniram-se para reafirmar sua parceria e estabelecer um ambiente melhor para a aprovação de reformas. O evento deu fim a um período de relações desgastadas entre os dois, que preocupava os mercados. Desde então, não houve novos progressos quanto às soluções para o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem altas ao longo do mês.

Em meio ao cenário sem perspectivas concretas de melhora para as contas públicas, e ao ambiente de elevada incerteza no Brasil, duas das três principais agências de avaliação de crédito dos países, a S&P Global Ratings e a Moody's, anunciaram que podem diminuir a nota de crédito brasileira em suas próximas avaliações. Além dos fatores econômicos e fiscais, as agências apontaram também para a incerteza política, devido às recorrentes contradições nas declarações de membros do governo. Assim, criou-se mais um fator que contribuiu para piorar o otimismo nos mercados.

Também em outubro, três acordos bilaterais foram formalizados entre o Brasil e os Estados Unidos, durante a visita de um embaixador americano ao nosso país. Com isso, começou a se desenhar uma parceria mais forte, de forma a melhorar o ambiente de negócios. Por outro lado, o Parlamento Europeu aprovou uma resolução se opondo à ratificação do tratado entre União Europeia e Mercosul, devido a preocupações com a política ambiental brasileira, dificultando assim o estabelecimento do acordo entre as duas partes.

Outro acordo que o Brasil fechou foi com o “programa de solidariedade” da Organização Mundial da Saúde (OMS), cujo objetivo é acelerar os testes de novas vacinas contra a covid-19. Assim, o Brasil passou a participar de testes clínicos para diversos outros agentes imunizantes. A expectativa do governo ao entrar nesse programa era de que o país tivesse maior acesso a dados e pesquisas sobre o vírus, além da possibilidade de acesso preferencial ou facilitado àquelas vacinas que se mostrarem seguras e eficazes.

Ainda, em outubro o governo decidiu por prorrogar até o final do ano a possibilidade de se fecharem acordos entre empresas e funcionários para suspensão de contratos e cortes de jornadas e salários, de forma a evitar demissões e melhorar o ambiente para recuperação pós pandemia. Também, foi decidido zerar os impostos de importação sobre soja e milho, até os primeiros meses do ano que vem, em uma tentativa de conter a alta recente nos preços destes alimentos e de outros produtos que dependem deles.

Os indicadores brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram resultados positivos para a economia em agosto, mas apresentaram sinais de desaceleração já naquele mês. A produção industrial havia crescido 3,2% frente a julho, enquanto as vendas no varejo subiram 3,4% e o setor de serviços cresceu 2,9%. No entanto, o mercado de trabalho continuou a ter um pior desempenho em agosto, com o desemprego subindo para 14,4%. Esses dados, juntos da queda no auxílio emergencial a partir de setembro, e da piora do cenário externo, contribuíram para uma visão mais pessimista para o futuro da economia brasileira, com maiores dificuldades para a recuperação da atividade econômica.

Dados do cenário fiscal contribuíram para o aumento da importância da aprovação de medidas de controle das contas públicas para o ano que vem. O resultado primário do setor público de setembro, divulgado no final de outubro, foi de déficit de R\$ 64,56 bilhões, levando a dívida bruta do governo a 90,6% do PIB. Isso reforçou as projeções de que essa relação deve se aproximar dos 100% até o final deste ano.

Por fim, em outubro o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu em sua reunião por manter a taxa de juros em 2% ao ano, conforme antecipado pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê avaliou que a atividade econômica continuava necessitando de estímulos, e que o cenário para a recuperação econômica no ano que vem era bastante incerto, o que prescreveria um período mais prolongado de Selic baixa. No entanto, o Banco Central reconheceu o peso crescente de um cenário fiscal equilibrado para que essa manutenção seja possível. Ainda, a aceleração recente da inflação continuou sendo vista como temporária, não levando a mudanças na condução da política monetária no momento. Com essa visão, o Copom não sinalizou qualquer mudança na taxa Selic em suas próximas reuniões.

Em meio a este cenário de elevadas incertezas e piora no ambiente externo, outubro acabou sendo negativo para o mercado de renda variável, embora a bolsa brasileira tivesse experimentado uma alta significativa nas primeiras semanas do mês. Assim, o Índice Bovespa fechou o período com queda de 0,69%. Já no mercado de renda fixa, o mês trouxe uma leve recuperação para a maioria dos índices, que apresentaram correções após as quedas consideráveis ocorridas nos meses anteriores.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2020



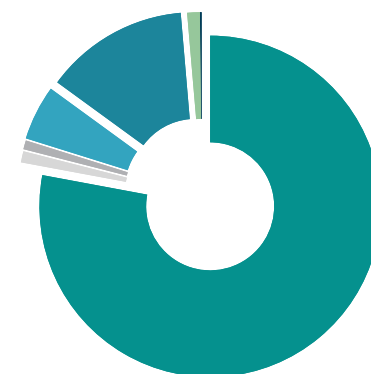
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,9%	261.163.538,10	258.798.090,82
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,5%	11.708.256,84	11.591.441,05
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.850,31	8.836,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,5%	11.647.833,98	11.549.896,55
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.274.268,62 ▲	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,9%	2.913.009,90	2.907.268,35
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.360.887,67	5.283.842,07
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.648.101,90	1.616.595,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.637.258,59	5.527.095,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,6%	11.931.402,98	11.792.975,84
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	805.794,34	796.485,31
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,4%	24.746.725,25	24.417.417,90
Caixa Brasil Referenciado	1,9%	6.308.134,50 ▲	6.166.894,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	21.367.118,79	21.097.678,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	16.944.154,56	16.613.792,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,5%	4.956.106,51	4.893.090,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,7%	32.458.937,82 ▲	30.979.677,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,7%	25.926.215,16 ▼	26.193.163,65
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	17,0%	56.893.424,91	56.430.703,42
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.593.681,25	4.505.941,11
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.160.159,62	3.156.858,17
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,1%	6.928.221,16	6.781.412,76
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.167,90	14.212,26
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	73.113,62	72.655,58
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	810.666,34	804.256,70
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.181.888,63 ▼	1.518.422,67
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,6%	1.865.156,95 ▼	4.077.476,60
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	6.341.708,60	6.350.299,53
Aquilla FII	0,1%	491.715,40	491.715,40
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.300.423,63	2.303.718,51
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.224.593,75	1.229.625,79
Haz FII	0,7%	2.324.975,82	2.325.239,83

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 77,93%	Fundos Multimercado 5,20%
Fundos de Participações 1,05%	Fundos de Renda Variável 13,62%
Fundos Imobiliários 0,84%	Investimentos no Exterior 1,20%
	Contas Correntes 0,16%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

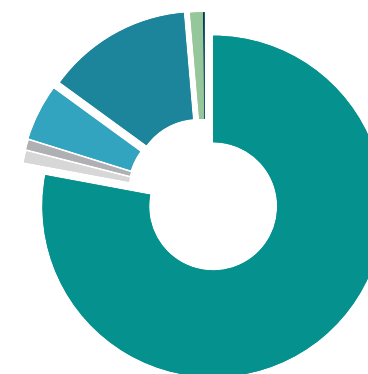
Caixa Econômica Federal	59,94%
BB Gestão DTVM	30,05%
Banco J. Safra	3,95%
Itaú Unibanco	2,53%
Graphen Investimentos	0,69%
Queluz Gestão	0,69%
BRPP Estruturados	0,56%
Foco DTVM	0,37%
RJI Corretora	0,35%
Próprio Capital	0,31%
Security	0,24%
AQ3 Asset	0,15%
J. Safra Asset	0,14%
Macroinvest	0,03%

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,2%	17.421.093,57	16.517.684,14
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	12.655.930,96	12.167.217,89
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	460.086,65	457.462,69
Safra SP Reais PB Multimercado	1,3%	4.305.075,96	3.893.003,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,6%	45.644.439,94	39.698.260,43
BB FIA Governança	1,3%	4.281.200,36	3.711.995,22
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.419.030,57	2.072.014,71
BB FIC FIA Valor	4,9%	16.333.941,97	13.963.592,76
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,9%	6.416.579,42	5.545.295,61
Caixa FIC FIA Multigestor	2,9%	9.834.365,88	8.739.190,91
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.061.274,19	945.220,74
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.263.390,91	3.811.879,48
Próprio Capital FIA	0,3%	1.034.656,64	909.071,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,2%	4.008.186,44	3.912.841,93
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	2.000.210,66	1.952.756,36
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.007.975,78	1.960.085,57
CONTAS CORRENTES	0,2%	539.959,74	285.346,02
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,2%	539.959,74	285.346,02
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	335.118.926,39	325.562.522,87

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 77,93%
■ Fundos de Renda Variável 13,62%
■ Fundos de Participações 1,05%
■ Fundos Imobiliários 0,84%
■ Investimentos no Exterior 1,20%
■ Contas Correntes 0,16%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	59,94%
BB Gestão DTVM	30,05%
Banco J. Safra	3,95%
Itaú Unibanco	2,53%
Graphen Investimentos	0,69%
Queluz Gestão	0,69%
BRPP Estruturados	0,56%
Foco DTVM	0,37%
RJI Corretora	0,35%
Próprio Capital	0,31%
Security	0,24%
AQ3 Asset	0,15%
J. Safra Asset	0,14%
Macroinvest	0,03%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64	(1.369.889,92)	(1.277.006,94)	208.250,66	1.221.101,91		6.010.134,45
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	(29.548,93)	(102.784,09)	(8.362,14)	116.815,79		(23.879,37)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89	54,08	-	6,97	13,96		11.620,03
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75	(98.528,22)	(87.639,32)	(8.118,03)	97.937,43		285.420,87
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	-	-	-	-	-	4.159,32		4.159,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45	2.017,95	1.240,97	3.293,09	5.741,55		94.886,40
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57	25.704,92	(4.207,23)	16.558,20	77.045,60		301.665,15
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82	(29.939,39)	(25.686,31)	2.898,92	31.506,48		17.236,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72	(105.830,43)	(87.158,64)	10.801,26	110.162,93		69.285,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37	(23.921,63)	-	-	-		111.094,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75	99.661,79	22.628,05	58.041,58	138.427,14		813.783,14
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32	8.184,57	1.510,58	3.903,49	9.309,03		67.107,88
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35	90.133,71	(62.363,48)	44.007,13	329.307,35		1.631.742,41
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97	128,29	-	1.481,97	9.678,63		26.532,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00	18.213,00	-	-	-		151.499,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15	160.075,08	183.482,58	272.054,84	269.440,75		1.791.680,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25	(326.933,46)	(259.325,60)	32.089,84	330.362,16		(29.728,04)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	-	(16.896,85)	424,82	63.015,53		46.543,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91	(9.362,83)	-	-	-		38.309,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64	18.652,32	35.265,89	37.608,93	56.296,52		1.189.432,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70	(377.733,64)	(344.804,34)	(183.567,25)	143.231,35		84.177,10
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92	(316.619,93)	(285.679,86)	(60.904,46)	462.721,49		2.851.676,97
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46	(86.088,40)	(70.283,46)	8.788,96	87.740,14		51.836,21
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34	(3.948,06)	(7.248,10)	2.447,88	3.301,45		81.710,08
Safrá FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28	(143.807,63)	(144.992,85)	(17.498,29)	146.808,40		131.009,95
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)	(4,90)	(8,39)	(3,29)	(44,36)		(52,65)
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94	(100,70)	(397,19)	(45,95)	458,04		29.163,83
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35	(9.909,84)	(8.589,12)	319,23	6.409,64		(4.062,47)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95	(35.681,35)	176,18	(4.598,28)	132,28		(372.052,66)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)	(194.756,29)	(13.246,36)	(3.378,76)	(1.278.876,69)		(3.441.664,94)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)	(4.982,44)	39.824,56	38.698,81	(8.590,93)		548.467,74
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)	-	40.977,13	40.966,90	-		122.921,17
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)	(5.252,19)	(3.593,37)	(3.627,17)	(3.294,88)		365.842,32
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)	(342,18)	(455,49)	(673,44)	(5.032,04)		(4.658,36)
Haz FII	58.396,09	689,79	611,93	2.896,29	2.032,52	(264,01)		64.362,61

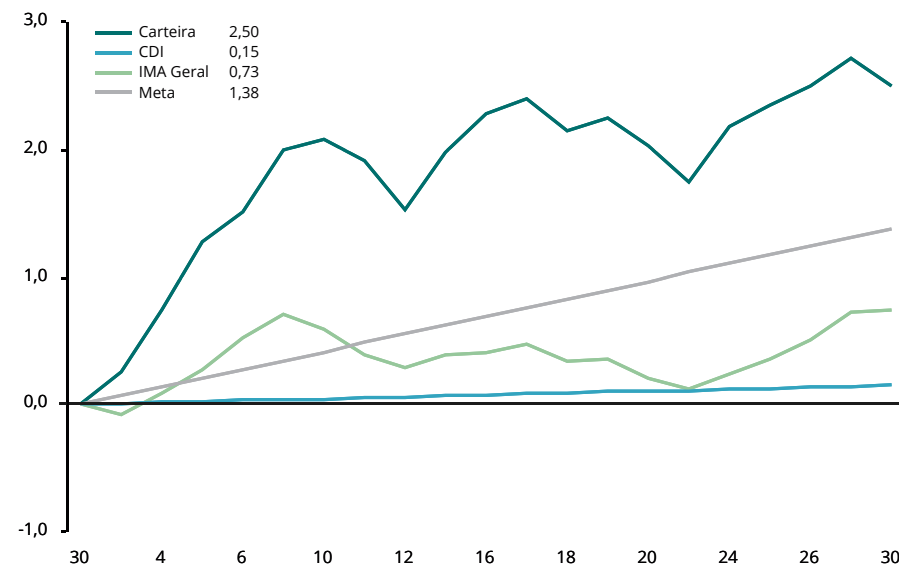
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60	160.930,85	(480.744,70)	(148.104,64)	903.409,43		562.548,27
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33	1.069,76	(21.041,93)	(11.465,83)	-		53.946,08
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24	(97.432,02)	(256.141,18)	(45.916,11)	488.713,07		(4.750,05)
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43	188,18	(2.841,44)	721,79	2.623,96		27.183,20
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60	257.104,93	(200.720,15)	(91.444,49)	412.072,40		486.169,04
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85	(1.392.441,00)	(2.084.598,06)	(28.331,69)	5.946.179,51		(1.362.632,26)
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52	(91.196,83)	(198.822,35)	(30.556,45)	569.205,14		79.337,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37	(190.951,89)	(147.286,70)	(4.201,03)	347.015,86		(546.624,39)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24	(528.546,80)	(684.274,59)	303.803,14	2.370.349,21		(730.328,48)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27	(204.012,95)	(274.779,13)	(44.527,82)	871.283,81		(288.036,96)
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29	(307.092,16)	(506.323,80)	(169.745,47)	1.095.174,97		28.671,45
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49	(1.944,38)	(49.098,06)	4.683,09	116.053,45		(124.606,38)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02	(51.828,62)	(161.719,90)	(69.003,02)	451.511,43		263.390,91
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65	(16.867,37)	(62.293,53)	(18.784,13)	125.585,64		(44.436,39)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	68.626,69	(92.148,44)	(63.636,32)	95.344,51		8.186,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	28.432,60	(40.452,73)	(35.223,51)	47.454,30		210,66
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	40.194,09	(51.695,71)	(28.412,81)	47.890,21		7.975,78
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00	(2.537.755,82)	(3.894.673,58)	6.876,82	8.157.444,43		5.766.704,64

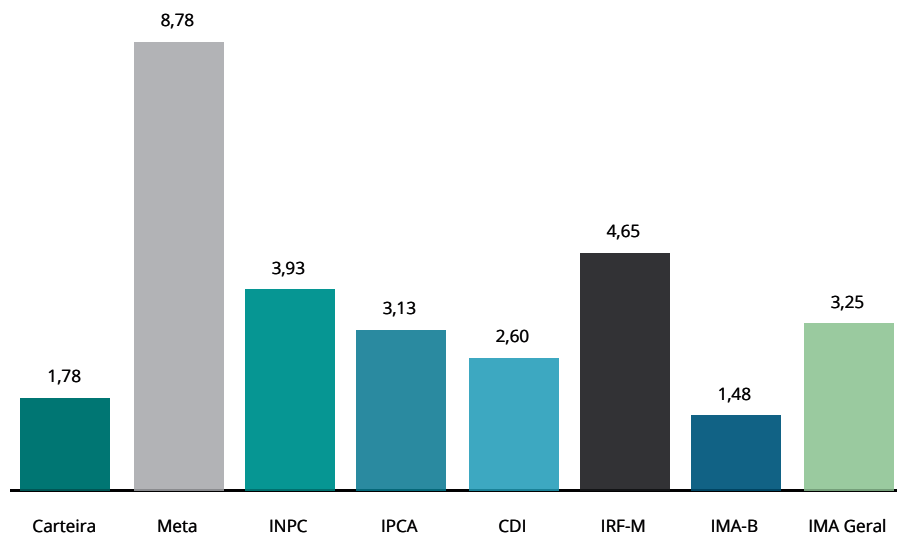
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Mai	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto	(0,73)	0,73	0,16	(0,60)	-100	-452	121
Setembro	(1,18)	1,13	0,16	(0,60)	-105	-753	198
Outubro	0,02	1,35	0,16	0,09	1	13	24
Novembro	2,50	1,38	0,15	0,73	181	1.672	340
Dezembro							
TOTAL	1,78	8,78	2,60	3,25	20	69	55

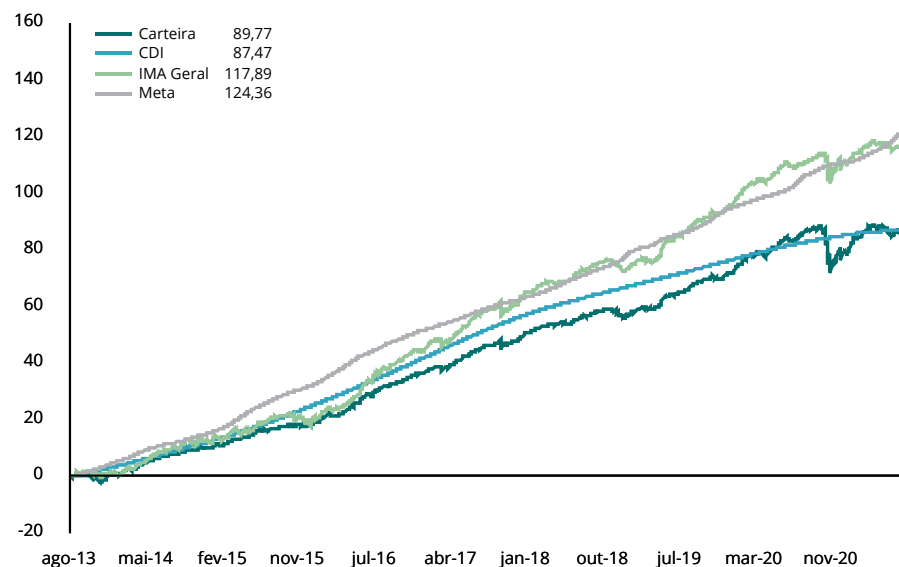
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IPCA	1,01	73%	-	-	-	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,16	11%	2,14	24%	2,54	24%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,85	61%	2,65	30%	3,76	36%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	95%	5,87	67%	7,16	68%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	14%	3,15	36%	3,61	34%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,46	106%	5,96	68%	7,13	68%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,95	141%	1,06	12%	3,22	31%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	144%	1,24	14%	3,37	32%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,17	85%	6,47	74%	7,71	74%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,17	85%	4,35	50%	5,30	51%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,35	98%	5,56	63%	6,86	65%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,15	11%	2,05	23%	2,44	23%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,28	92%	8,88	101%	10,34	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	144%	1,17	13%	3,31	32%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,29	93%	5,82	66%	7,14	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	16%	3,34	38%	3,81	36%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,43	31%	5,03	57%	6,05	58%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	59%	5,27	60%	6,11	58%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,95	141%	1,14	13%	3,29	31%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,10	8%	2,65	30%	3,04	29%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,16	157%	1,93	22%	4,43	42%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,31	-23%	-0,37	-4%	-1,76	-17%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,63	46%	66,36	756%	66,51	634%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,80	58%	-0,50	-6%	-0,23	-2%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	-19,68	-224%	-19,40	-185%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-31,36	-2271%	-55,15	-628%	-54,23	-517%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	33,33	379%	33,33	318%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,14	-10%	-1,78	-20%	18,54	177%
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,41	-30%	-0,38	-4%	-0,41	-4%
Haz FII	Sem bench	-0,01	-1%	2,23	25%	2,32	22%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Multimercado RV 30	CDI	4,02	291%	-0,04	0%	2,33	22%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,57	42%	2,30	26%	2,99	29%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	10,58	766%	9,23	105%	11,87	113%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,98	-	4,91	-	18,78	-	-0,80	-
0,07	0,23	0,11	0,37	5,58	-15,73	-0,00	-0,23
2,66	6,24	4,37	10,26	16,64	0,72	-0,71	-5,49
1,85	4,97	3,05	8,18	41,66	4,98	-0,26	-5,39
0,24	0,56	0,39	0,93	11,24	5,09	-0,02	-0,26
1,92	4,48	3,17	7,37	47,43	5,46	-0,26	-4,96
4,78	12,68	7,87	20,86	25,70	0,37	-1,26	-12,74
4,73	12,68	7,78	20,86	26,69	0,45	-1,21	-12,69
1,22	4,37	2,00	7,19	57,56	6,37	-0,18	-4,72
1,21	2,41	2,00	3,96	57,44	5,59	-0,18	-2,66
2,03	5,18	3,35	8,53	38,54	4,44	-0,26	-5,62
0,08	0,36	0,14	0,59	-3,43	-11,56	-0,00	-0,34
0,34	3,90	0,56	6,41	259,95	2,32	0,00	-2,74
4,75	12,73	7,81	20,95	26,50	0,42	-1,23	-12,80
1,87	5,00	3,07	8,22	40,39	4,91	-0,27	-5,40
0,23	0,55	0,38	0,90	18,13	7,45	-0,02	-0,25
4,05	8,93	6,67	14,69	2,20	2,12	-1,28	-6,54
1,81	5,93	2,99	9,75	22,66	3,08	-0,30	-4,27
4,72	12,66	7,76	20,82	26,05	0,41	-1,23	-12,62
0,03	1,66	0,06	2,72	-104,47	-0,23	-0,00	-1,57
5,74	14,58	9,44	23,99	23,30	0,90	-1,49	-13,28
2,22	1,65	3,66	2,71	-16,04	-18,58	-0,63	-1,87
3,37	48,55	5,54	79,97	10,67	7,46	-0,60	-2,21
2,53	1,92	4,16	3,16	16,86	-10,81	-0,79	-2,80
74,75	27,13	122,16	44,58	-22,70	-10,61	-22,44	-38,00
154,38	53,81	249,26	88,29	-31,21	-12,08	-54,38	-70,42
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
30,73	45,46	50,67	74,85	21,97	4,84	0,00	-20,00
0,01	20,73	0,02	34,11	-1.615,75	4,83	-0,15	-1,01
1,29	0,54	2,12	0,89	-33,25	-40,39	-0,41	-0,71
0,98	2,29	1,62	3,77	-35,31	-2,05	-0,30	-0,30
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,58	12,92	10,84	21,26	34,77	-0,05	-0,77	-15,71
0,86	1,36	1,41	2,23	31,87	-0,69	-0,10	-0,91
17,86	32,44	29,46	53,38	39,88	2,59	-1,75	-34,78

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	15,33	1110%	-5,95	-68%	1,73	17%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	16,75	1213%	-18,43	-210%	-13,68	-131%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	16,98	1229%	-4,28	-49%	4,86	46%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	15,71	1138%	-5,97	-68%	0,91	9%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	12,53	907%	-6,01	-68%	4,17	40%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	12,28	889%	-10,51	-120%	-2,69	-26%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	11,84	858%	-2,92	-33%	6,62	63%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	13,81	1000%	-8,62	-98%	3,29	31%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,43	176%	53,70	611%	48,72	465%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,44	177%	43,95	500%	41,20	393%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		2,50	181%	1,78	20%	3,56	34%
CDI		0,15	11%	2,60	30%	2,97	28%
IRF-M		0,36	26%	4,65	53%	5,38	51%
IRF-M 1		0,23	16%	3,52	40%	3,94	38%
IRF-M 1+		0,46	33%	5,24	60%	6,13	58%
IMA-B		2,00	145%	1,48	17%	3,74	36%
IMA-B 5		1,32	96%	6,10	69%	7,51	72%
IMA-B 5+		2,59	187%	-1,87	-21%	0,99	9%
IMA Geral		0,73	53%	3,25	37%	4,25	41%
IDkA 2A		1,25	91%	6,77	77%	8,16	78%
IDkA 20A		3,37	244%	-8,22	-94%	-4,22	-40%
IGCT		15,53	1124%	-5,07	-58%	1,65	16%
IBrX 50		16,21	1173%	-5,30	-60%	0,23	2%
Ibovespa		15,90	1151%	-5,84	-66%	-0,03	0%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,38		8,78		10,48	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
23,50	44,28	38,79	72,86	37,45	1,15	-2,69	-47,23
30,20	47,14	49,86	77,54	32,45	-0,94	-2,82	-49,03
25,40	41,32	41,94	67,99	39,73	1,49	-3,11	-44,79
24,46	43,07	40,37	70,86	37,10	0,98	-2,68	-46,20
21,16	43,84	34,90	72,14	33,47	1,51	-2,46	-46,45
21,47	43,27	35,41	71,18	33,87	0,46	-2,54	-47,39
25,28	41,54	41,69	68,35	25,21	1,78	-2,85	-45,09
20,42	61,02	33,68	100,41	37,54	1,87	-2,80	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,66	29,38	35,62	48,38	-3,63	8,81	-4,21	-19,77
21,59	32,71	35,52	53,86	2,68	7,21	-3,62	-22,47
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,43	7,76	7,29	12,76	41,73	0,74	-2,10	-8,99
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
2,59	6,01	4,26	9,89	6,58	2,55	-0,76	-4,26
0,24	0,55	0,39	0,90	25,94	10,75	-0,02	-0,25
4,11	8,94	6,77	14,71	6,11	2,35	-1,28	-6,60
4,77	12,68	7,85	20,85	30,62	0,63	-1,22	-12,68
1,80	4,99	2,96	8,21	51,32	5,41	-0,26	-5,38
7,58	19,66	12,48	32,33	25,41	-0,12	-2,24	-18,71
2,11	5,37	3,48	8,83	21,97	1,51	-0,57	-4,96
1,46	4,40	2,41	7,24	59,45	6,89	-0,18	-4,40
12,03	29,88	19,80	49,14	21,30	-0,70	-3,74	-26,11
21,07	44,53	34,81	73,27	54,68	1,33	-2,69	-47,38
22,27	45,31	36,79	74,55	53,91	1,16	-2,80	-47,67
22,02	44,19	36,38	72,70	53,55	1,08	-2,72	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,7553% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 6,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,68% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,7575%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,89%, e o IMA-B de 20,85%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,1782% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4885% e -0,4885% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,7433% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0224% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

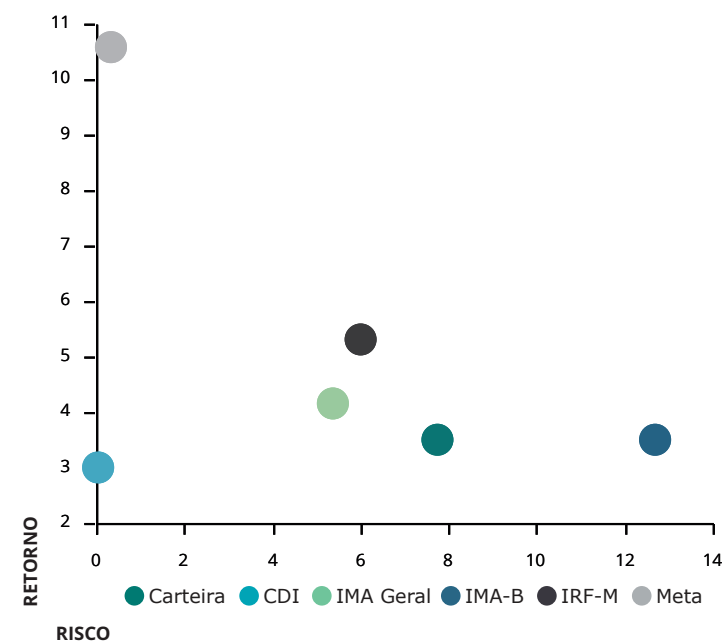
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4290	5,0681	7,7553
VaR (95%)	7,2906	8,3374	12,7575
Draw-Down	-2,1031	-2,4935	-8,9928
Beta	16,9844	19,3792	16,1782
Tracking Error	0,2790	0,3186	0,4885
Sharpe	41,7312	4,3903	0,7433
Treynor	0,6855	0,0723	0,0224
Alfa de Jensen	-0,0097	-0,0154	-0,0015

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

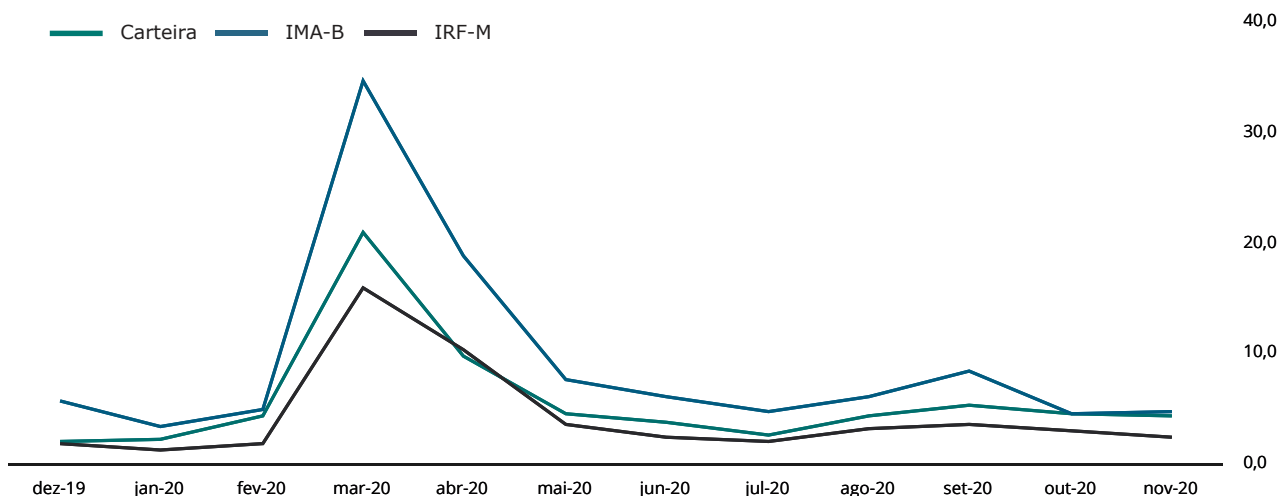
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,05% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.068.831,48 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$21.194.865,93, equivalente a uma queda de 6,33% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	18,32%	-356.579,84	-0,11%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,62%	26.257,43	0,01%
IRF-M 1+	9,70%	-382.837,27	-0,11%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,05%	-4.068.831,48	-1,22%
IMA-B	10,69%	-2.499.849,03	-0,75%
IMA-B 5	2,77%	-892.911,03	-0,27%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,59%	-676.071,42	-0,20%
IMA GERAL	24,93%	-691.698,45	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,84%	-105.111,49	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,05%	-12.398,60	-0,00%
FUNDOS DI	7,34%	-1.868.523,46	-0,56%
F. Crédito Privado	0,24%	-169.917,00	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	1,89%	-169,27	-0,00%
Multimercado	5,21%	-1.698.437,19	-0,51%
OUTROS RF	1,63%	-120.992,54	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	14,84%	-13.970.730,07	-4,18%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,64%	-11.602.046,95	-3,47%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,72%	-787.702,44	-0,24%
Outros RV	2,48%	-1.580.980,67	-0,47%
TOTAL	100,00%	-21.194.865,93	-6,33%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 86,59% até 90 dias; 12,34% superior a 180 dias; os 1,08% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/11/2020	131.561,74	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
12/11/2020	3.101.903,62	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
17/11/2020	1.270.109,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5

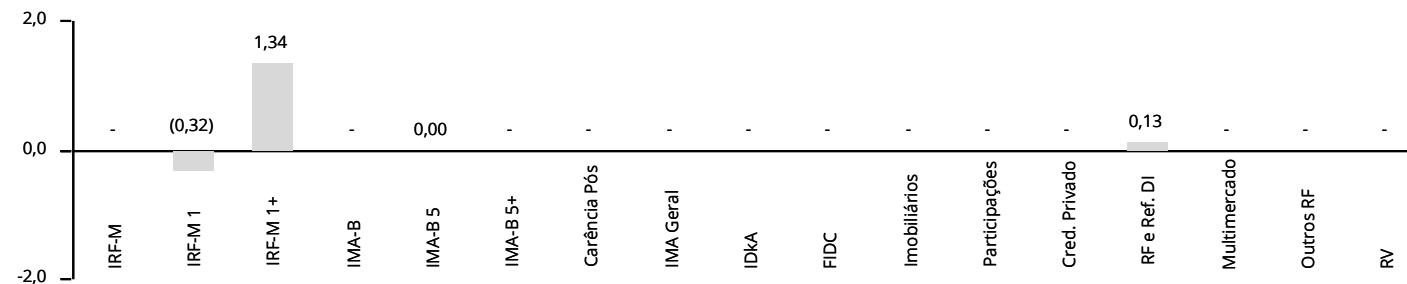
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/11/2020	366.770,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
16/11/2020	336.666,32	Amortização	Tower II Renda Fixa IMA-B 5
16/11/2020	933.442,96	Amortização	Tower Renda Fixa IMA-B 5
24/11/2020	323.245,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/11/2020	1.399.105,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.503.574,66
Resgates	3.359.229,29
Saldo	1.144.345,37

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,038522832	2.199.732.064,36	412	3,50%	0,53%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,295989393	2.405.684.296,02	584	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,492349094	9.499.641.282,04	589	3,48%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,278930663	4.474.614.326,56	666	0,38%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,716625009	7.844.641.875,20	1.229	0,87%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,318625552	614.843.149,22	74	1,60%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,535737137	1.333.601.613,85	270	0,49%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,239655603	5.721.224.105,90	675	1,68%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,272946767	464.658.094,76	115	3,57%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,817256182	242.932.832,47	165	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,928275845	428.532.892,62	93	7,40%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,725903000	4.499.544.566,86	651	1,89%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,463117000	196.822.331,41	38	6,39%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,523495000	5.938.047.265,27	897	5,06%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,171126000	19.732.912.783,40	967	1,48%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,605598000	13.835.706.591,01	1.359	7,75%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,512841000	2.828.341.630,94	379	9,70%	1,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,494628000	14.161.450.965,39	879	17,00%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,751692000	2.917.609.578,10	303	1,37%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,989727000	4.356.779.873,38	271	0,94%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,008416000	1.752.066.689,29	49	2,07%	0,40%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	480,200996190	3.091.131,85	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,962628330	46.543.586,03	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166051710	9.381.624,78	14	0,24%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,864817500	52.658.457,32	26	0,35%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,397307460	119.888.862,52	31	0,56%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	479,990000000	148.211.935,34	37	0,15%	0,33%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	766.807,877346000	28.299.563,62	17	0,69%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,597386820	159.721.488,04	15	0,37%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,499193920	71.989.636,44	33	0,69%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,752302600	2.249.784.105,03	18.737	3,78%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	199,066905000	912.086.136,05	923	0,14%	0,05%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	235,365029000	647.909.280,33	97	1,29%	0,66%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,892940797	1.059.305.047,31	1.601	1,28%	0,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,098374888	264.424.328,90	8.250	0,72%	0,91%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,435543046	1.030.793.054,56	1.790	4,88%	1,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,268321000	121.324.330,95	61	1,92%	5,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,161500000	956.352.080,62	2.429	2,94%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,252452000	3.450.221.666,13	44.104	0,32%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	27,004928000	2.046.261.864,71	38.150	1,27%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,914845490	65.530.646,68	313	0,31%	1,58%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,212806000	1.959.218.771,54	188	0,60%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	581,592201000	1.800.662.328,06	646	0,60%	0,11%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	224.430.472,57	67,1	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	4.593.681,25	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	4.593.681,25	1,4	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 40,0
7º, IV	25.880.548,75	7,7	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	25.880.548,75	7,7	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.258.835,53	1,9	10,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		78,1	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	10.697.779,78	3,2	35,0	✓ 20,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 10,0
8º, II, a	34.946.660,16	10,4	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 20,0
8º, III	17.421.093,57	5,2	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.525.017,38	1,1	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.816.691,22	0,8	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		20,7	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 5,0
9ºA, III	4.008.186,44	1,2	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 9º		1,2	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	332.781.656,69	0,15 ✓
Banco J. Safra	104.304.759.910,21	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.145.945.837.853,50	0,01 ✓
BRPP Estruturados	16.246.564.404,98	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	395.913.813.513,42	0,05 ✓
Foco DTVM	3.383.527.555,54	0,04 ✓
Graphen Investimentos	362.214.070,58	0,64 ✓
Itaú Unibanco	731.727.432.034,55	0,00 ✓
J. Safra Asset	104.304.759.910,21	0,00 ✓
Macroinvest	59.789.894,84	0,15 ✓
Próprio Capital	57.435.150,67	1,80 ✓
Queluz Gestão	944.251.467,44	0,24 ✓
RJI Corretora	550.032.422,89	0,21 ✓
Security	3.340.690.722,28	0,02 ✓

Obs.: Patrimônio em 10/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de novembro foi muito positivo para os mercados, com a redução de incertezas no cenário internacional, principalmente no que se refere à política dos Estados Unidos, e anúncios sobre vacinas contra a covid-19, que aumentaram o otimismo. No entanto, a segunda onda do coronavírus continuou afetando fortemente a Europa e os Estados Unidos, provocando ainda mais políticas de distanciamento social na tentativa de conter as infecções.

Três vacinas tiveram seus resultados da terceira fase de testes divulgados ao longo do mês: a das empresas Pfizer e BioNTech, a da Moderna, e a da AstraZeneca em parceria com a Universidade de Oxford. As três vacinas tiveram bons resultados em relação às suas eficácias, fazendo com que cada anúncio aumentasse fortemente o otimismo dos mercados, movimentos refletidos nas altas experimentadas pelas bolsas ao redor do mundo. Aqui no Brasil, essas notícias também trouxeram aumentos expressivos ao mercado de renda variável, contribuindo para as altas observadas ao longo do mês.

Na China, o mês começou com o anúncio das metas econômicas para os próximos 5 e 15 anos. Devido à pandemia, o governo decidiu não utilizar metas de crescimento anual, como fazia anteriormente. No entanto, o presidente Xi Jinping afirmou que o PIB da China poderia dobrar nos próximos 15 anos, o que exigiria um crescimento anual de 4,7%. Assim, o otimismo em relação ao futuro econômico chinês no médio prazo continuou forte no partido que comanda o país.

Outra notícia importante para a economia local foi a assinatura da Parceria Regional Econômica Abrangente por 15 países da Ásia e Oceania, incluindo a China, criando o maior bloco econômico de livre comércio do mundo. Apesar de o acordo ainda necessitar da ratificação dos governos de cada país participante, sua aprovação contribuiu positivamente para as perspectivas da região.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados continuaram apontando para um bom desempenho da economia chinesa, fruto principalmente de pesados estímulos do governo à indústria. A produção industrial de outubro, divulgada durante o mês, cresceu 6,9% na comparação anual, enquanto as vendas no varejo aumentaram 4,3%. Já o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto continuou acima dos 50 pontos em novembro, indicando expectativa de expansão da atividade pelos empresários da região.

No continente europeu, novembro contou com lockdowns na Alemanha, França e Reino Unido, que duraram o mês inteiro. Ainda assim, a segunda onda de covid-19 continuou assolando a região, o que provocou mais medidas de distanciamento

social em regiões cuja atividade ainda funcionava parcialmente, além do prolongamento do fechamento das economias em lockdown. No fim do mês, declarações sobre o início da vacinação no Reino Unido e Alemanha, possivelmente ainda neste ano, ajudaram a aumentar o otimismo dos mercados locais.

Os dados econômicos divulgados ao longo do mês demonstraram uma fragilidade da economia da zona do euro em setembro, e apontaram para um aumento no pessimismo dos agentes da região. A produção industrial de setembro veio na direção contrária das expectativas, com queda de 0,4%, enquanto as vendas no varejo caíram 2%, queda maior do que a esperada pelo mercado. O PMI Composto de novembro da região ficou em 45,1 pontos, demonstrando a piora das perspectivas dos empresários europeus ao longo do mês. Ainda assim, o PMI Composto alemão foi suficiente para manter os mercados otimistas por marcar 52 pontos, indicando que os empresários da maior economia da região continuavam com boas perspectivas em relação ao desempenho do país.

Algumas das notícias que mais influenciaram os mercados vieram dos Estados Unidos, e foram referentes à eleição presidencial que ocorreu já no início de novembro. Apesar de a contagem de votos não ter terminado até o fim do mês, 6 dias depois das eleições foi definido o novo presidente do país, com Joe Biden levando a maioria dos votos do colégio eleitoral.

Além disso, a Câmara dos Representantes continuou com maioria democrata, enquanto o Senado ficou dividido entre os dois partidos. As definições trazidas pelos resultados das eleições foram positivas para os mercados, pois reduziram as incertezas políticas do país. Próximo do fim do mês, o atual presidente, Donald Trump, autorizou sua equipe a começar o processo de transição para a gestão de Biden, praticamente eliminando as últimas inseguranças acerca do cenário político local.

Quanto à covid-19, novembro trouxe preocupações em relação ao número de casos em território norte-americano, com aumento acentuado no contágio em diversos estados, levando alguns deles a ampliar suas medidas de combate à pandemia. Com isso, as perspectivas de curto prazo pioraram um pouco, mas esse fator acabou sendo encoberto pelas notícias das eleições e das divulgações sobre vacinas, fazendo com que não afetassem os mercados de maneira significativa.

Além de que, frente a esse cenário, o Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, afirmou que poderia aumentar programas de estímulos à economia local, o que também ajudou a manter os mercados mais positivos.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos continuaram a mostrar um desempenho positivo da economia em outubro, ainda que mais fraco, com crescimento de 1,1% da indústria e alta de 0,3% nas vendas no varejo, ambos medidos frente a setembro deste ano. Dados esses resultados, firmaram-se as expectativas de um fim de ano mais fraco para a economia do país, mas com expectativa de melhoras posteriores, conforme novas medidas de estímulo fossem apresentadas pelo governo e pelo Fed nos meses seguintes.

Aqui no Brasil, novembro começou com a aprovação do projeto de autonomia do Banco Central pelo Senado, fator que contribuiu positivamente para o desempenho dos mercados. O projeto trouxe mudanças não só sobre os processos de indicação e demissão dos diretores e presidente da autoridade monetária, como também o estabelecimento de suas metas e condução da política monetária. Incertezas sobre o cenário fiscal continuaram ao longo do mês e trouxeram certa volatilidade aos mercados, mas não influenciaram significativamente o resultado de novembro, que foi majoritariamente positivo também para a renda fixa.

As eleições municipais trouxeram novas definições para o cenário político, com o mercado interpretando os resultados nas principais cidades como uma perda de força do presidente Jair Bolsonaro, após ganhos principalmente dos partidos de centro-direita. O principal efeito das eleições no âmbito nacional foi o atraso das votações no Congresso de reformas e projetos que levassem à contenção de gastos do governo, que foram retomadas apenas depois do segundo turno.

Ainda, novembro trouxe uma aceleração no número de novos casos de covid-19 em diversas regiões do Brasil, mas que não levaram a medidas abrangentes de distanciamento social. Notícias sobre as vacinas, no entanto, trouxeram um otimismo que ofuscou a perspectiva de possível piora para o cenário de curto prazo da economia brasileira.

Também durante o mês, a agência de avaliação de crédito Fitch Ratings manteve a nota de crédito brasileira em BB-, nível de grau especulativo, que indica um risco maior para se investir no país e comprar títulos públicos de seu governo. Além disso, a perspectiva para o rating brasileiro se manteve negativa, ou seja, com a possibilidade de que essa avaliação piore nos próximos meses.

Os indicadores econômicos brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram uma desaceleração da atividade já em setembro, com crescimento de 0,6% nas vendas no varejo, 2,8% na produção industrial e 1,8% no volume de serviços, na comparação com o mês imediatamente anterior. Ainda assim, o Índice

de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) surpreendeu positivamente os mercados, com alta de 1,29% frente a agosto. Já os dados de emprego do mês de outubro continuaram piorando, uma vez que a taxa de desemprego aumentou para 14,6%, enquanto o nível de ocupação caiu para 47,1%.

Os dados divulgados mais positivos para os mercados vieram das contas públicas, com a arrecadação de outubro crescendo 9,56% frente a outubro de 2019 e somando R\$ 153,9 bilhões, enquanto o déficit primário do governo central no mês ficou muito abaixo dos R\$ 20 bilhões projetados pelos mercados. Esse último foi de R\$ 3,56 bilhões, resultado que contou com a contribuição da melhor arrecadação e de uma redução inesperada de alguns gastos. Esses dados trouxeram alívio para as contas públicas, e foram responsáveis por uma alta considerável nos índices de renda fixa nos dias em que foram divulgados.

Diante desse cenário, o mês de novembro foi muito positivo tanto para a renda fixa quanto para a renda variável. No caso da primeira, os dados das contas públicas foram um dos principais fatores que contribuíram para o desempenho positivo dos índices. Já na nossa bolsa, além das vacinas e das eleições estadunidenses, que contribuíram fortemente para o resultado positivo, houve uma entrada grande de capital estrangeiro, o que ajudou o Índice Bovespa chegar à alta de 15,90% observada no fechamento do mês.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2020

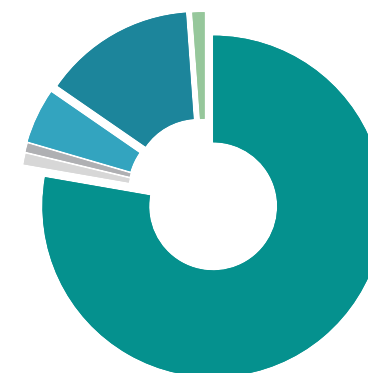


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,7%	272.669.354,84	261.163.538,10
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,4%	12.023.969,79	11.708.256,84
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.872,57	8.850,31
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	11.924.939,53	11.647.833,98
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.297.293,23	1.274.268,62
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.922.125,99	2.913.009,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.461.928,41	5.360.887,67
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.727.325,15	1.648.101,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.909.866,97	5.637.258,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	12.075.990,88	11.931.402,98
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	815.516,02	805.794,34
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,2%	25.197.408,63	24.746.725,25
Caixa Brasil Referenciado	2,4%	8.338.000,74 ▲	6.308.134,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,2%	21.726.431,53	21.367.118,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	17.764.327,83	16.944.154,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,3%	15.246.514,05 ▲	4.956.106,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,4%	25.898.268,89 ▼	25.926.215,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,8%	27.442.521,37 ▼	32.458.937,82
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,4%	57.644.795,36	56.893.424,91
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.816.647,35	4.593.681,25
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.166.548,19	3.160.159,62
Safrá FIC Institucional IMA-B	2,1%	7.313.527,20	6.928.221,16
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.134,73	14.167,90
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	72.155,11	73.113,62
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	811.244,62	810.666,34
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.188.957,42	1.181.888,63
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.860.043,28	1.865.156,95
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.248.668,91	6.341.708,60
Aquilla FII	0,1%	399.527,08	491.715,40
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.296.577,00	2.300.423,63
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,3%	1.224.229,03	1.224.593,75
Haz FII	0,7%	2.328.335,80	2.324.975,82

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 77,74%	Fundos Multimercado 5,10%
Fundos de Participações 1,00%	Fundos de Renda Variável 14,23%
Fundos Imobiliários 0,78%	Investimentos no Exterior 1,15%
	Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

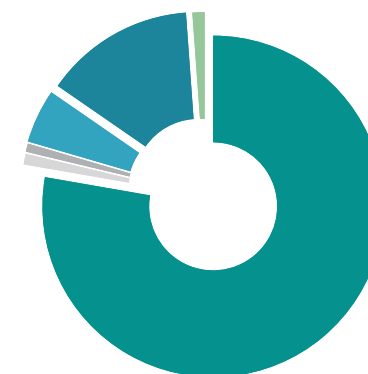
Caixa Econômica Federal	60,30%
BB Gestão DTVM	29,89%
Banco J. Safra	3,93%
Itaú Unibanco	2,54%
Graphen Investimentos	0,66%
Queluz Gestão	0,65%
BRPP Estruturados	0,53%
Indigo DTVM	0,35%
RJI Corretora	0,34%
Próprio Capital	0,32%
Security	0,23%
J. Safra Asset	0,13%
AQ3 Asset	0,11%
Macroinvest	0,02%

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,1%	17.880.766,21	17.421.093,57
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	12.980.007,78	12.655.930,96
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	463.601,97	460.086,65
Safra SP Reais PB Multimercado	1,3%	4.437.156,46	4.305.075,96
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,2%	49.925.445,82	45.644.439,94
BB FIA Governança	1,3%	4.655.744,12	4.281.200,36
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,8%	2.714.555,75	2.419.030,57
BB FIC FIA Valor	5,2%	18.084.761,65	16.333.941,97
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,0%	6.999.415,46	6.416.579,42
Caixa FIC FIA Multigestor	3,0%	10.586.222,82	9.834.365,88
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.128.085,01	1.061.274,19
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.621.422,13	4.263.390,91
Próprio Capital FIA	0,3%	1.135.238,88	1.034.656,64
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,1%	4.029.024,83	4.008.186,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	2.014.083,34	2.000.210,66
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.014.941,49	2.007.975,78
CONTAS CORRENTES	0,0%	302,00	539.959,74
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	302,00	539.959,74
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	350.753.562,61	335.118.926,39

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 77,74%
■ Fundos de Renda Variável 14,23%
■ Fundos de Participações 1,00%
■ Fundos Imobiliários 0,78%
■ Investimentos no Exterior 1,15%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	60,30%
BB Gestão DTVM	29,89%
Banco J. Safra	3,93%
Itaú Unibanco	2,54%
Graphen Investimentos	0,66%
Queluz Gestão	0,65%
BRPP Estruturados	0,53%
Indigo DTVM	0,35%
RJI Corretora	0,34%
Próprio Capital	0,32%
Security	0,23%
J. Safra Asset	0,13%
AQ3 Asset	0,11%
Macroinvest	0,02%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.738.915,10	3.488.763,64	(1.369.889,92)	(1.277.006,94)	208.250,66	1.221.101,91	5.381.595,53	11.391.729,98
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	(29.548,93)	(102.784,09)	(8.362,14)	116.815,79	315.712,95	291.833,58
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.174,13	1.370,89	54,08	-	6,97	13,96	22,26	11.642,29
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	188.277,26	193.491,75	(98.528,22)	(87.639,32)	(8.118,03)	97.937,43	277.105,55	562.526,42
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	-	-	-	-	-	4.159,32	23.024,61	27.183,93
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	74.532,39	8.060,45	2.017,95	1.240,97	3.293,09	5.741,55	9.116,09	104.002,49
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	135.455,09	51.108,57	25.704,92	(4.207,23)	16.558,20	77.045,60	101.040,74	402.705,89
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(31.680,81)	70.137,82	(29.939,39)	(25.686,31)	2.898,92	31.506,48	79.223,25	96.459,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(97.343,38)	238.653,72	(105.830,43)	(87.158,64)	10.801,26	110.162,93	272.608,38	341.893,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	92.338,02	42.678,37	(23.921,63)	-	-	-	-	111.094,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	401.300,83	93.723,75	99.661,79	22.628,05	58.041,58	138.427,14	144.587,90	958.371,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	36.940,89	7.259,32	8.184,57	1.510,58	3.903,49	9.309,03	9.721,68	76.829,56
BB Previdenciário Títulos Públicos X	919.660,35	310.997,35	90.133,71	(62.363,48)	44.007,13	329.307,35	450.683,38	2.082.425,79
Caixa Brasil Referenciado	12.874,55	2.368,97	128,29	-	1.481,97	9.678,63	29.866,24	56.398,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	121.651,49	11.635,00	18.213,00	-	-	-	-	151.499,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	726.299,07	180.328,15	160.075,08	183.482,58	272.054,84	269.440,75	359.312,74	2.150.993,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(554.605,23)	748.684,25	(326.933,46)	(259.325,60)	32.089,84	330.362,16	820.173,27	790.445,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	-	(16.896,85)	424,82	63.015,53	162.941,72	209.485,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.255,75	24.416,91	(9.362,83)	-	-	-	-	38.309,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	967.544,31	74.064,64	18.652,32	35.265,89	37.608,93	56.296,52	73.731,73	1.263.164,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	517.110,28	329.940,70	(377.733,64)	(344.804,34)	(183.567,25)	143.231,35	885.150,16	969.327,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.499.598,81	552.560,92	(316.619,93)	(285.679,86)	(60.904,46)	462.721,49	751.370,45	3.603.047,42
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(84.288,49)	195.967,46	(86.088,40)	(70.283,46)	8.788,96	87.740,14	222.966,10	274.802,31
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.794,57	17.362,34	(3.948,06)	(7.248,10)	2.447,88	3.301,45	6.388,57	88.098,65
Safra FIC Institucional IMA-B	(34.587,96)	325.088,28	(143.807,63)	(144.992,85)	(17.498,29)	146.808,40	385.306,04	516.315,99
Santos Credit Master Crédito Privado	9,55	(1,26)	(4,90)	(8,39)	(3,29)	(44,36)	(33,17)	(85,82)
Santos Credit Yield Crédito Privado	29.235,69	13,94	(100,70)	(397,19)	(45,95)	458,04	(958,51)	28.205,32
Security Referenciado Crédito Privado	6.555,27	1.152,35	(9.909,84)	(8.589,12)	319,23	6.409,64	578,28	(3.484,19)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(341.650,44)	9.568,95	(35.681,35)	176,18	(4.598,28)	132,28	7.068,79	(364.983,87)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(1.949.536,89)	(1.869,95)	(194.756,29)	(13.246,36)	(3.378,76)	(1.278.876,69)	(5.113,67)	(3.446.778,61)

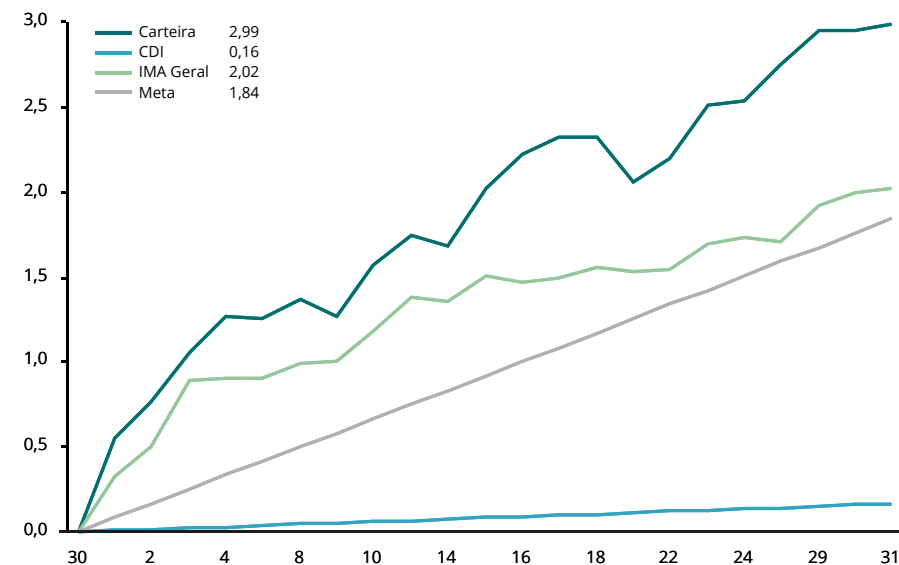
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	589.728,83	(106.211,09)	(4.982,44)	39.824,56	38.698,81	(8.590,93)	(93.039,69)	455.428,05
Aquilla FII	143.409,73	(102.432,59)	-	40.977,13	40.966,90	-	(92.188,32)	30.732,85
Brasil Florestal FIC FIP	385.711,86	(4.101,93)	(5.252,19)	(3.593,37)	(3.627,17)	(3.294,88)	(3.846,63)	361.995,69
Conquest FIP Empresas Emergentes	2.211,15	(366,36)	(342,18)	(455,49)	(673,44)	(5.032,04)	(364,72)	(5.023,08)
Haz FII	58.396,09	689,79	611,93	2.896,29	2.032,52	(264,01)	3.359,98	67.722,59
FUNDOS MULTIMERCADO	(346.541,27)	473.598,60	160.930,85	(480.744,70)	(148.104,64)	903.409,43	459.672,64	1.022.220,91
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	82.807,75	2.576,33	1.069,76	(21.041,93)	(11.465,83)	-	-	53.946,08
Caixa Multimercado RV 30	(392.893,05)	298.919,24	(97.432,02)	(256.141,18)	(45.916,11)	488.713,07	324.076,82	319.326,77
Safrá Carteira Premium Multimercado	19.806,28	6.684,43	188,18	(2.841,44)	721,79	2.623,96	3.515,32	30.698,52
Safrá SP Reais PB Multimercado	(56.262,25)	165.418,60	257.104,93	(200.720,15)	(91.444,49)	412.072,40	132.080,50	618.249,54
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.085.805,87)	2.282.364,85	(1.392.441,00)	(2.084.598,06)	(28.331,69)	5.946.179,51	4.281.005,88	2.918.373,62
BB FIA Governança	(281.815,05)	112.523,52	(91.196,83)	(198.822,35)	(30.556,45)	569.205,14	374.543,76	453.881,74
BB FIC FIA Setor Financeiro	(752.290,00)	201.089,37	(190.951,89)	(147.286,70)	(4.201,03)	347.015,86	295.525,18	(251.099,21)
BB FIC FIA Valor	(3.083.229,68)	891.570,24	(528.546,80)	(684.274,59)	303.803,14	2.370.349,21	1.750.819,68	1.020.491,20
Caixa FIA ETF Ibovespa	(1.018.278,14)	382.277,27	(204.012,95)	(274.779,13)	(44.527,82)	871.283,81	582.836,04	294.799,08
Caixa FIC FIA Multigestor	(561.682,38)	478.340,29	(307.092,16)	(506.323,80)	(169.745,47)	1.095.174,97	751.856,94	780.528,39
Itaú FIC FIA Dunamis	(263.801,97)	69.501,49	(1.944,38)	(49.098,06)	4.683,09	116.053,45	66.810,82	(57.795,56)
Itaú FIC FIA Momento 30	-	94.431,02	(51.828,62)	(161.719,90)	(69.003,02)	451.511,43	358.031,22	621.422,13
Próprio Capital FIA	(124.708,65)	52.631,65	(16.867,37)	(62.293,53)	(18.784,13)	125.585,64	100.582,24	56.145,85
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	68.626,69	(92.148,44)	(63.636,32)	95.344,51	20.838,39	29.024,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	28.432,60	(40.452,73)	(35.223,51)	47.454,30	13.872,68	14.083,34
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	40.194,09	(51.695,71)	(28.412,81)	47.890,21	6.965,71	14.941,49
TOTAL	(2.103.703,21)	6.138.516,00	(2.537.755,82)	(3.894.673,58)	6.876,82	8.157.444,43	10.050.072,75	15.816.777,39

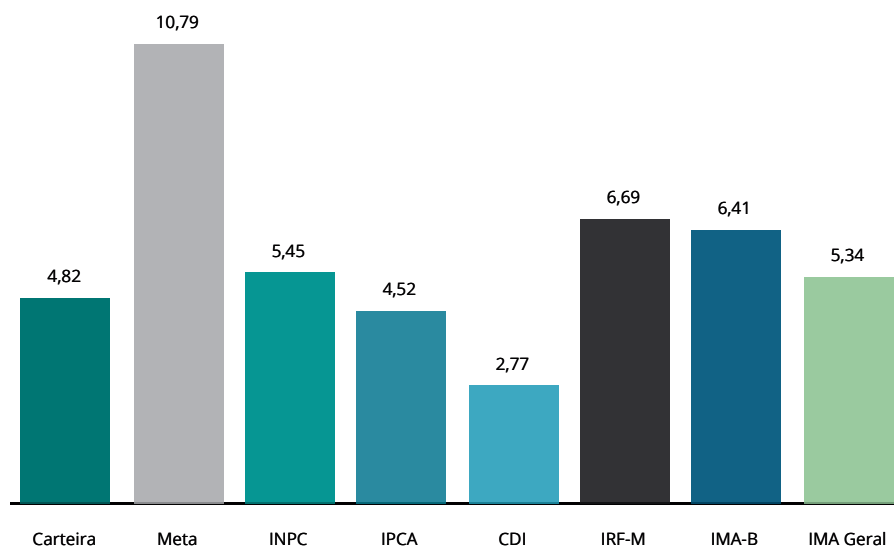
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,32	0,70	0,38	0,56	46	86	58
Fevereiro	(0,66)	0,74	0,29	0,45	-89	-224	-147
Março	(5,11)	0,56	0,34	(1,98)	-918	-1.503	258
Abril	1,51	0,18	0,28	0,86	859	529	176
Mai	1,86	0,10	0,24	1,02	1.773	779	183
Junho	1,56	0,75	0,22	0,99	209	727	159
Julho	1,91	0,85	0,19	1,74	225	983	110
Agosto	(0,73)	0,73	0,16	(0,60)	-100	-452	121
Setembro	(1,18)	1,13	0,16	(0,60)	-105	-753	198
Outubro	0,02	1,35	0,16	0,09	1	13	24
Novembro	2,50	1,38	0,15	0,73	181	1.672	340
Dezembro	2,99	1,84	0,16	2,02	162	1.816	148
TOTAL	4,82	10,79	2,77	5,34	45	174	90

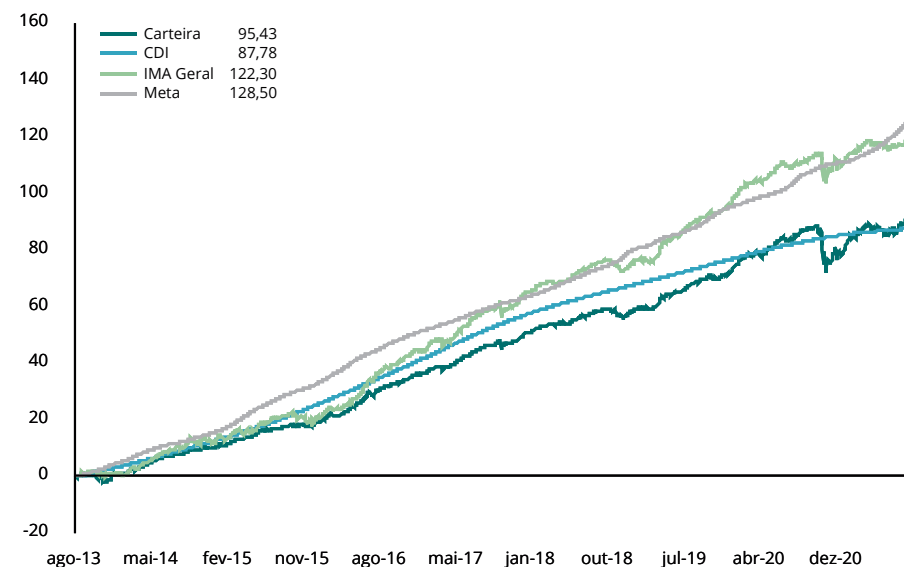
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IPCA	2,70	146%	-	-	-	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,25	14%	2,40	22%	2,42	22%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,38	129%	5,09	47%	5,12	47%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,81	98%	7,78	72%	7,83	73%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	17%	3,47	32%	3,48	32%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,88	102%	7,96	74%	8,01	74%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,81	261%	5,91	55%	5,98	55%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	262%	6,14	57%	6,20	57%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,21	66%	7,76	72%	7,82	72%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,21	65%	5,61	52%	5,67	53%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,82	99%	7,48	69%	7,54	70%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,36	20%	2,42	22%	2,43	23%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,68	91%	10,71	99%	10,71	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	263%	6,06	56%	6,12	57%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,82	99%	7,75	72%	7,81	72%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	15%	3,63	34%	3,65	34%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,04	165%	8,22	76%	8,24	76%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,32	72%	6,66	62%	6,68	62%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,85	263%	6,05	56%	6,11	57%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,20	11%	2,86	27%	2,88	27%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	5,56	302%	7,60	70%	7,66	71%
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,23	-13%	-0,60	-6%	-0,59	-5%
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-1,31	-71%	64,18	595%	64,17	595%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,07	4%	-0,43	-4%	-0,42	-4%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,60	32%	-37,11	-344%	-37,23	-345%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,27	-15%	-70,19	-651%	-70,30	-652%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-18,75	-1017%	8,33	77%	8,33	77%
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,17	-9%	-1,95	-18%	-1,94	-18%
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-2%	-0,41	-4%	-0,41	-4%
Haz FII	Sem bench	0,14	8%	2,38	22%	2,38	22%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,56	139%	2,52	23%	2,59	24%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,76	41%	3,08	29%	3,09	29%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,07	166%	12,58	117%	12,60	117%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,23	-	3,67	-	77,44	-	-0,03	-
0,04	0,22	0,07	0,37	143,47	-12,40	0,00	-0,23
2,09	6,23	3,44	10,24	71,70	2,39	-0,05	-5,49
1,53	4,95	2,51	8,14	72,94	6,16	-0,13	-5,39
0,21	0,57	0,34	0,93	45,98	6,65	-0,00	-0,26
1,52	4,46	2,50	7,34	76,56	7,02	-0,08	-4,96
4,12	12,64	6,79	20,79	77,22	1,88	-0,11	-12,74
4,12	12,64	6,78	20,79	77,69	1,99	-0,11	-12,69
1,31	4,35	2,15	7,15	54,88	6,95	-0,24	-4,72
1,30	2,42	2,14	3,97	54,78	7,08	-0,24	-2,66
1,74	5,17	2,86	8,50	64,34	5,58	-0,19	-5,62
0,31	0,37	0,51	0,61	44,04	-7,20	0,00	-0,34
0,30	3,90	0,49	6,41	361,97	3,26	0,00	-2,74
4,13	12,69	6,80	20,88	77,62	1,95	-0,10	-12,80
1,51	4,98	2,49	8,18	74,14	6,09	-0,13	-5,40
0,20	0,55	0,34	0,90	37,45	8,67	-0,00	-0,25
3,51	8,95	5,77	14,72	53,12	3,86	-0,21	-6,54
1,15	5,90	1,89	9,71	66,98	4,07	-0,05	-4,27
4,12	12,61	6,79	20,75	77,92	1,95	-0,10	-12,62
0,04	1,65	0,06	2,72	76,42	0,08	0,00	-1,57
5,07	14,55	8,35	23,93	72,48	2,43	-0,14	-13,28
0,85	0,85	1,41	1,39	-33,63	-25,46	-0,39	-1,00
5,88	48,49	9,66	79,88	-17,28	7,29	-1,77	-2,21
0,60	1,92	0,99	3,16	-1,01	-10,60	-0,16	-2,80
0,86	27,07	1,41	44,48	33,58	-10,51	-0,08	-38,00
0,39	53,63	0,64	87,99	-79,50	-12,35	-0,28	-70,42
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
60,69	49,14	99,34	80,86	-21,52	2,09	-18,75	-22,00
0,03	20,69	0,05	34,04	-720,46	4,93	-0,17	-1,18
0,00	0,54	0,00	0,89	-143,210,04	-37,72	-0,03	-0,74
0,47	2,29	0,77	3,77	-5,66	-1,01	-0,01	-0,30
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,89	12,91	6,40	21,24	36,18	0,28	-0,55	-15,71
0,67	1,35	1,11	2,22	55,92	1,05	-0,04	-0,91
9,36	32,43	15,41	53,36	17,95	2,79	-1,71	-34,78

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	8,75	475%	2,28	21%	2,27	21%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	12,22	663%	-8,47	-78%	-8,47	-79%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	10,72	581%	5,98	55%	5,98	55%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	9,08	493%	2,57	24%	2,57	24%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	7,65	415%	1,18	11%	0,77	7%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	6,30	342%	-4,87	-45%	-4,88	-45%
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	8,40	456%	5,24	49%	5,23	48%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	9,72	527%	0,27	2%	0,26	2%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,69	38%	54,76	508%	54,76	508%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,35	19%	44,45	412%	44,45	412%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		2,99	162%	4,82	45%	4,82	45%
CDI		0,16	9%	2,77	26%	2,77	26%
IRF-M		1,95	106%	6,69	62%	6,69	62%
IRF-M 1		0,31	17%	3,84	36%	3,84	36%
IRF-M 1+		3,05	165%	8,45	78%	8,45	78%
IMA-B		4,85	263%	6,41	59%	6,41	59%
IMA-B 5		1,83	99%	8,04	75%	8,04	75%
IMA-B 5+		7,51	407%	5,50	51%	5,50	51%
IMA Geral		2,02	110%	5,34	49%	5,34	49%
IDkA 2A		1,73	94%	8,62	80%	8,62	80%
IDkA 20A		11,36	616%	2,20	20%	2,20	20%
IGCT		8,83	479%	3,31	31%	3,31	31%
IBrX 50		9,42	511%	3,62	34%	3,62	34%
Ibovespa		9,30	504%	2,92	27%	2,92	27%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,84		10,79		10,79	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,82	44,31	24,42	72,91	31,71	1,35	-2,17	-47,23
20,96	47,29	34,57	77,78	32,36	-0,06	-2,40	-49,03
16,16	41,44	26,65	68,19	37,94	1,78	-1,73	-44,79
15,13	43,11	24,93	70,93	32,70	1,34	-2,12	-46,20
12,85	43,82	21,18	72,09	32,12	1,13	-2,00	-46,45
12,98	43,26	21,37	71,17	26,78	0,25	-2,00	-47,39
15,40	41,58	25,38	68,41	28,44	1,69	-2,31	-45,09
15,29	60,94	25,20	100,28	35,11	1,78	-1,92	-63,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,27	29,44	23,48	48,48	1,47	9,67	-5,14	-19,77
16,30	32,93	26,82	54,21	2,20	7,54	-4,78	-22,47
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,72	7,77	4,47	12,78	73,92	1,92	-0,25	-8,99
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
2,15	6,03	3,54	9,92	59,53	4,13	-0,12	-4,26
0,20	0,55	0,33	0,91	52,04	11,96	-0,00	-0,25
3,47	8,98	5,71	14,77	59,24	4,08	-0,21	-6,60
4,18	12,66	6,88	20,82	79,21	2,14	-0,10	-12,68
1,53	4,98	2,52	8,19	77,87	6,51	-0,13	-5,38
6,96	19,65	11,48	32,33	73,66	1,47	-0,24	-18,71
1,80	5,37	2,96	8,83	73,82	3,08	-0,05	-4,96
1,44	4,40	2,38	7,24	77,78	8,10	-0,19	-4,40
11,37	29,92	18,77	49,22	67,73	0,83	-0,56	-26,11
13,85	44,65	22,83	73,46	43,74	1,51	-2,17	-47,38
15,08	45,45	24,86	74,79	42,85	1,58	-2,14	-47,67
14,59	44,32	24,05	72,93	43,71	1,45	-2,18	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,7699% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 6,03% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,66% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,7819%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,92%, e o IMA-B de 20,82%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,2279% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,4890% e -0,4890% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 1,9213% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0579% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

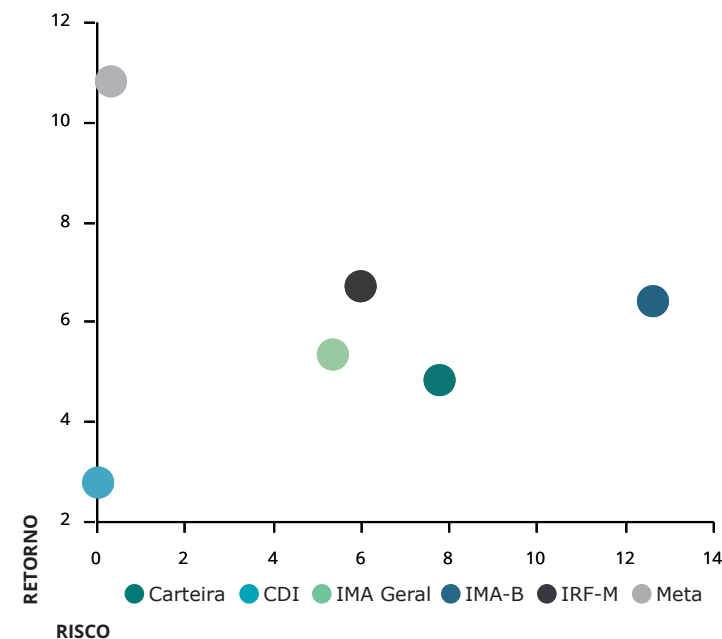
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7170	4,1728	7,7699
VaR (95%)	4,4727	6,8672	12,7819
Draw-Down	-0,2540	-2,4935	-8,9928
Beta	16,8739	17,4780	16,2279
Tracking Error	0,1712	0,2613	0,4890
Sharpe	73,9208	30,1021	1,9213
Treynor	0,7498	0,4527	0,0579
Alfa de Jensen	0,0587	0,0150	0,0034

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

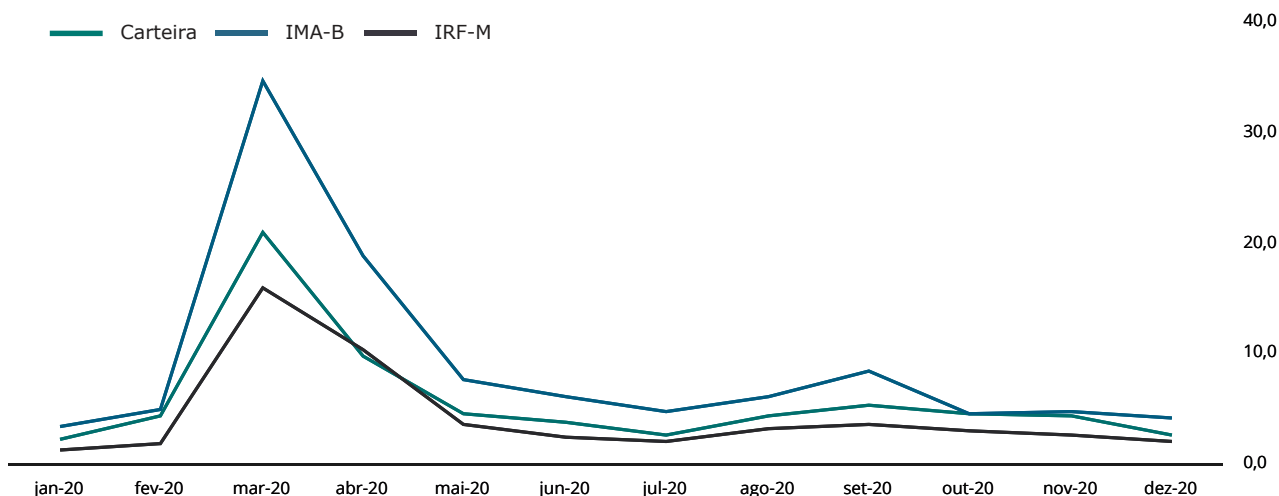
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 33,34% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.389.133,98 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.617.872,01, equivalente a uma queda de 6,45% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	16,04%	-297.436,73	-0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,22%	26.234,36	0,01%
IRF-M 1+	7,82%	-323.671,09	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	33,34%	-4.389.133,98	-1,25%
IMA-B	10,70%	-2.624.183,27	-0,75%
IMA-B 5	5,59%	-1.077.823,47	-0,31%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,05%	-687.127,24	-0,20%
IMA GERAL	24,17%	-705.031,17	-0,20%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,78%	-86.685,10	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,00%	-12.384,75	-0,00%
FUNDOS DI	7,71%	-1.755.054,57	-0,50%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.774,99	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,38%	-222,81	-0,00%
Multimercado	5,10%	-1.745.056,77	-0,50%
OUTROS RF	1,58%	-122.900,23	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	15,38%	-15.249.245,48	-4,35%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,13%	-12.667.435,60	-3,61%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,77%	-883.933,51	-0,25%
Outros RV	2,48%	-1.697.876,36	-0,48%
TOTAL	100,00%	-22.617.872,01	-6,45%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,01% até 90 dias; 11,96% superior a 180 dias; os 1,03% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2020	2.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
01/12/2020	600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
09/12/2020	59.395,70	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
11/12/2020	3.134.180,39	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
15/12/2020	3.055.003,87	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
18/12/2020	139.082,50	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
21/12/2020	3.074.108,40	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/12/2020	29.565,77	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
23/12/2020	36.129,19	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

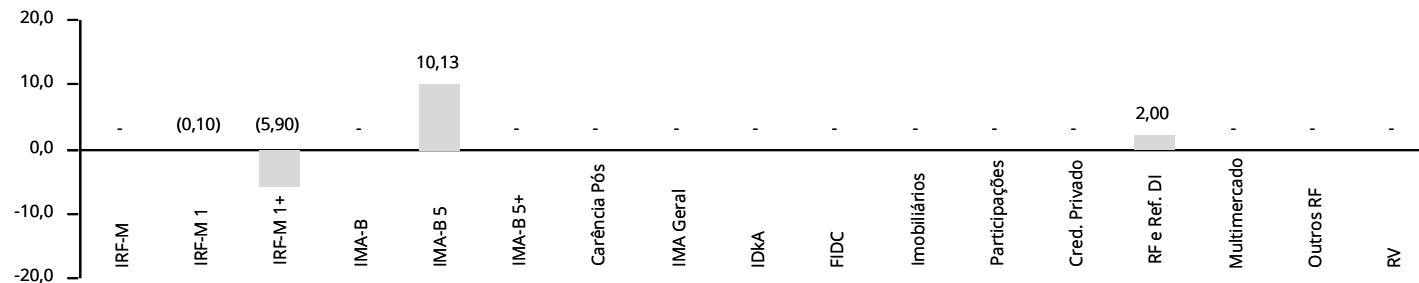
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2020	2.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
07/12/2020	364.910,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
09/12/2020	1.060.731,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
16/12/2020	19.678,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/12/2020	1.408.820,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
18/12/2020	82.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/12/2020	467.105,60	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.127.465,82
Resgates	6.003.244,61
Saldo	6.124.221,21

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,066526583	2.667.113.282,02	431	3,43%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,301766190	2.596.482.307,62	576	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,527852538	9.568.490.825,39	588	3,40%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,645348373	4.987.516.426,31	685	0,37%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,725126527	8.522.749.810,66	1.225	0,83%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,362326458	626.431.567,64	74	1,56%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,801836661	1.391.144.513,85	272	0,49%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,541394895	8.693.778.987,76	679	1,68%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,300490937	470.288.944,40	115	3,44%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,839180866	245.863.748,76	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,963393295	436.337.264,96	93	7,18%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,739417000	4.230.515.183,84	641	2,38%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,487721000	200.132.105,82	38	6,19%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,694048000	6.193.173.925,17	899	5,06%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,228834000	20.761.505.098,56	976	4,35%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,613017000	16.753.976.831,37	1.361	7,38%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,589171000	2.814.559.159,07	375	7,82%	0,98%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,514367000	14.722.139.597,34	885	16,43%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,933790000	2.989.829.287,39	301	1,37%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,026095000	3.882.685.363,65	269	0,90%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	138,294317000	1.813.956.117,79	49	2,09%	0,40%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	479,076809880	3.083.895,28	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,910678920	45.933.407,28	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166170160	9.388.317,23	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,869989910	52.973.404,03	26	0,34%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,396218170	119.560.167,60	31	0,53%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	390,000000000	147.953.238,34	37	0,11%	0,27%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	765.525,665929000	28.252.242,74	17	0,65%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,595421940	159.530.059,40	15	0,35%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,611193350	72.093.673,63	33	0,66%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,950813600	2.230.099.214,70	18.236	3,70%	0,58%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	200,587888000	886.261.045,44	882	0,13%	0,05%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	242,586070000	734.034.454,86	110	1,27%	0,60%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,146031716	1.245.394.762,64	1.656	1,33%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,476893372	301.800.868,72	8.523	0,77%	0,90%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,589417538	1.169.191.067,85	2.098	5,16%	1,55%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,474359000	132.435.308,61	61	2,00%	5,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,250299000	1.038.280.774,77	2.413	3,02%	1,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,590366000	3.595.641.284,57	42.679	0,32%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	29,272749000	2.241.283.487,34	38.396	1,32%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,392633160	72.171.220,35	325	0,32%	1,57%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,248960000	1.987.917.698,76	191	0,57%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	583,609755000	1.875.936.369,20	704	0,57%	0,11%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	233.179.527,48	66,5	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	4.816.647,35	1,4	65,0	✓
7º, III, a	4.816.647,35	1,4	65,0	✓
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓
7º, IV	28.313.717,14	8,1	45,0	✓
7º, IV, a	28.313.717,14	8,1	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓
7º, VII, b	6.359.462,87	1,8	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		77,7	100,0	✓
8º, I, a	11.655.159,58	3,3	35,0	✓
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓
8º, II, a	38.270.286,24	10,9	25,0	✓
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓
8º, III	17.880.766,21	5,1	10,0	✓
8º, IV, a	3.520.806,03	1,0	5,0	✓
8º, IV, b	2.727.862,88	0,8	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		21,1	35,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓
9ºA, III	4.029.024,83	1,1	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		1,1	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	331.229.323,63	0,12
Banco J. Safra	105.781.355.083,71	0,01
BB Gestão DTVM	1.152.979.771.619,10	0,01
BRPP Estruturados	15.817.748.094,60	0,01
Caixa Econômica Federal	400.300.082.951,17	0,05
Graphen Investimentos	374.337.780,13	0,62
Indigo DTVM	3.387.671.194,91	0,04
Itaú Unibanco	733.407.345.337,68	0,00
J. Safra Asset	105.781.355.083,71	0,00
Macroinvest	93.804.482,73	0,09
Próprio Capital	65.530.646,68	1,73
Queluz Gestão	925.542.067,09	0,25
RJI Corretora	534.716.217,25	0,22
Security	3.339.103.112,17	0,02

Obs.: Patrimônio em 11/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de dezembro trouxe um forte otimismo aos mercados, apesar de o aumento no contágio por covid-19 em diversas regiões do mundo. Isso porque 50 países começaram os seus processos de vacinação, movimento liderado pelo Reino Unido e seguido na semana posterior pelos Estados Unidos. Ainda, mais próximo do fim do mês, o fechamento do acordo pós-Brexit entre o Reino Unido e a União Europeia, e a aprovação do pacote de estímulos à economia dos Estados Unidos, também contribuíram para uma melhora nas perspectivas. Aqui no Brasil, dezembro foi dominado por discussões acerca das vacinas e sobre qual seria o programa de imunização do governo federal.

Na China, o mês não trouxe grandes novidades. Dados divulgados ao longo do período, referentes a novembro, continuaram demonstrando uma melhora na economia local. A produção industrial chinesa cresceu 7% em novembro frente ao mesmo mês em 2019, enquanto as vendas no varejo aumentaram 5% nessa mesma base de comparação. Ainda que grande parte dessa melhora, em especial na indústria, deva-se principalmente a estímulos governamentais, o crescimento substancial e contínuo das vendas no varejo indicou uma robustez maior da retomada da economia. Ao longo do mês, a China conseguiu controlar com eficácia o surgimento de novos focos de covid-19, o que possibilitou que essa retomada continuasse.

Os indicadores da zona do euro também apontaram para uma melhora da economia nos meses anteriores, com a taxa de desemprego de outubro apresentando a primeira queda desde o início da pandemia, passando para 8,5% naquele mês. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 49,8 pontos em dezembro, indicando uma melhora nas perspectivas dos empresários, mas ainda ficou abaixo dos 50 pontos, o que sinaliza uma expectativa de retração da economia local. O forte contágio pelo coronavírus em diversas regiões, que levaram a lockdowns em alguns países europeus, foi um dos principais fatores para a manutenção de projeções mais pessimistas.

Em uma nota mais positiva, o Conselho Europeu conseguiu aprovar um pacote financeiro de 1,8 trilhão de euros para estimular a economia dentro do bloco comercial, após a suspensão dos vetos pelos líderes da Polônia e da Hungria. A medida trouxe um alívio para os mercados, por dar um suporte às economias que ainda sofrem fortemente com a pandemia. Além disso, depois de extensas discussões, o Reino Unido e a União Europeia conseguiram chegar a um acordo pós-Brexit na véspera de Natal. Com o tratado fechado, ambas as regiões passaram a ter perspectivas melhores do que teriam caso a saída do Reino Unido tivesse ocorrido sem acordo.

Também em dezembro, cientistas britânicos identificaram uma nova cepa do coronavírus na Inglaterra, o que levou o governo a aplicar mais um lockdown em diversas regiões do Reino Unido. Essa nova variante apresentou uma transmissibilidade 70% maior do que as anteriores, o que pode ter contribuído para a aceleração no número de novos casos observada tanto na região quanto em outros países europeus. Em resposta a essa nova cepa, vários países da Europa impuseram bloqueios a viajantes provenientes do Reino Unido.

Nos Estados Unidos, o pacote de estímulos à economia continuou a ser discutido, e o consenso foi alcançado na penúltima semana do ano. O valor total do pacote ficou em US\$ 900 bilhões, com um auxílio para a população de 600 dólares por pessoa, valor que foi posteriormente criticado pelo presidente Donald Trump. Inicialmente, Trump se recusou a sancionar o projeto, afirmando que o faria se o dinheiro distribuído à população fosse em maior quantia, no valor de US\$ 2.000. No entanto, o presidente acabou assinando o texto como estava, e deixou que o Congresso debatesse em novo projeto a possibilidade de aumento. Assim, houve uma melhora nas perspectivas para a economia do país, que discutia esse pacote desde agosto.

Ainda nos EUA, os dados divulgados ao longo do mês apontaram para uma continuidade na retomada da economia no mês prévio, mas com desaceleração em relação ao ritmo observado nos meses anteriores. A produção industrial de novembro cresceu 0,4% frente a outubro, apresentando ainda uma queda de 5,5% na comparação com novembro de 2019. A taxa de desemprego naquele mês ficou em 6,7%, abaixo da observada em outubro. No entanto, o crescimento no número de novos casos de covid-19 fez com que o mercado avaliasse uma necessidade de novos estímulos. O Federal Reserve, banco central estadunidense, afirmou que manteria seu programa de compra de títulos até que a economia voltasse ao pleno emprego, o que contribuiu para melhorar as perspectivas dos mercados.

Em relação à vacinação ao redor do mundo, o Reino Unido foi o primeiro a autorizar o uso emergencial de um imunizante, possibilitando que a vacina produzida pela Pfizer pudesse começar a ser aplicada na população da região já no início de dezembro. Na metade do mês, a Food and Drugs Administration (FDA), agência reguladora dos Estados Unidos, também autorizou a vacina da empresa, que passou a ser distribuída no país. Logo em seguida, a Comissão Europeia aprovou o uso do imunizante, e a vacina começou a ser aplicada em diversos países do bloco no dia 27. Até o final do mês, 50 países já haviam começado o processo de vacinação de suas populações, incluindo a Argentina e o Chile.

No Brasil, dezembro não trouxe a autorização de nenhuma vacina por parte da Agência de Vigilância Sanitária. Ainda assim, ao longo do mês, o Ministério da Saúde negociou a compra de doses da vacina da Pfizer e da CoronaVac, que não foram concluídas até o final do mês, apesar de o governo ter assinado uma intenção de compra da Pfizer. O Ministério também divulgou o seu plano de vacinação, com duração estimada de 16 meses, mas sem previsão de data de início. Por fim, o Supremo Tribunal Federal decidiu que os entes federativos poderiam obrigar seus cidadãos a tomarem a vacina contra a covid-19, por meio da aplicação de sanções previstas em lei para aqueles que não se vacinarem, fator que deve facilitar o esforço de imunização do governo no futuro.

No cenário político, em dezembro foi decidido definitivamente que não haveria a prorrogação do auxílio emergencial em 2021, fator que contribuiu para reduzir as incertezas sobre o cenário fiscal. A aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2021 também ajudou a melhorar esse cenário, além de permitir que a máquina pública continuasse a funcionar a partir de 1º de janeiro. Sobre a disputa à presidência do Senado e da Câmara dos Deputados, o STF proibiu a reeleição de presidentes em eleições imediatamente subsequentes, de acordo com o que estava escrito na Constituição. O episódio trouxe incertezas para o cenário político e agravou o aumento da insegurança jurídica brasileira, dado que o texto da Constituição relativo a esse assunto é explícito em sua proibição a essa prática.

Os indicadores divulgados ao longo do mês demonstraram uma continuidade da desaceleração da atividade econômica ainda em outubro, relativa ao crescimento observado nos meses anteriores. A produção industrial daquele mês crescera 1,1% frente a setembro, apresentando alta de 0,3% na comparação anual. Já as vendas do varejo haviam subido 0,9% em outubro na comparação mensal, com crescimento de 8,3% quando comparado a outubro de 2019. Por fim, o setor de serviços foi o único que não apresentou desaceleração, principalmente por ainda estar abaixo do nível pré-pandemia. O volume de serviços aumentou 1,7% em outubro frente a setembro, com queda de 7,4% na comparação anual.

Já os dados do Produto Interno Bruto (PIB) divulgados no mês apresentaram um forte crescimento no terceiro trimestre, de 7,7% frente ao trimestre imediatamente anterior. Ainda assim, ficou abaixo dos 8,7% esperados pelo mercado, o que demonstrou a fraqueza da economia brasileira no período. Na comparação com o terceiro trimestre de 2019, a queda observada foi de 3,9%, uma diferença significativa.

Já no lado fiscal, o resultado primário do setor público de novembro, divulgado no final de dezembro, surpreendeu positivamente os mercados, apesar de ter sido um déficit de R\$ 18,1 bilhões. Registrou-se uma redução da dívida pública em relação ao PIB naquele mês, passando para 88,1%, fato que inicialmente animou os mercados. No entanto, depois foi percebido que o resultado se deu apenas por fatores relativos à contabilidade da dívida, e não à melhora efetiva nas contas públicas. Ainda assim, o déficit primário abaixo do esperado foi suficiente para manter a animação dos mercados.

Por fim, em sua última reunião de 2020, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa de juros brasileira em 2%, em decisão amplamente esperada pelo mercado. No seu comunicado, o comitê continuou ressaltando a necessidade de estímulos extraordinários para a economia, dadas as suas perspectivas para 2021 e a fraqueza ainda existente na atividade. Além disso, seguiu a visão de que a alta observada nos níveis de preços era temporária, e não deveria levar a mudanças na condução da política monetária nas reuniões imediatamente seguintes. Ainda, o Copom indicou que não faria mais cortes na taxa Selic e afirmou que suas condições para o forward guidance continuavam a ser atendidas. Outras falas no comunicado relativas ao forward guidance levaram uma maior volatilidade ao mercado de renda fixa, mas que foi temporária.

É importante ressaltar que a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) retomou o regime de bandeiras tarifárias, que estava suspenso desde maio por conta da pandemia. Foi estabelecida a bandeira vermelha patamar 2 para as contas de luz, o nível mais alto do regime, elevando o preço da eletricidade a partir de um certo nível, o que acarretou uma inflação mais alta no mês de dezembro.

Frente a esse cenário econômico interno e externo, dezembro foi positivo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Os resultados do mercado de renda fixa foram impulsionados principalmente pela redução de incertezas fiscais e pelas falas do Copom, que levaram a altas em todos os principais índices do setor. Já na renda variável, a influência veio principalmente no otimismo trazido pelas vacinas ao redor do mundo, assim como o fechamento dos acordos pós-Brexit e do pacote de estímulos dos Estados Unidos. Com isso, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, terminou o mês com alta de 9,30%, recuperando-se das quedas ocorridas ao longo de 2020 e fechando o ano com um aumento de 2,92%.