

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2020



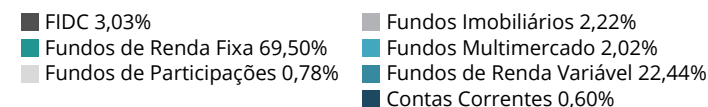
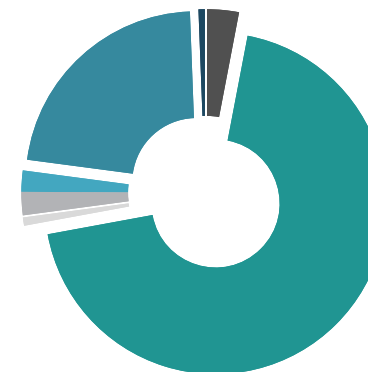
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



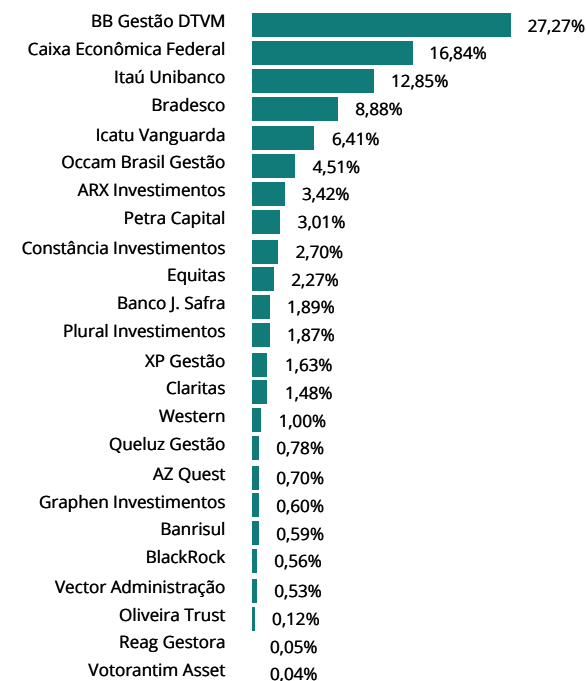
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FIDC	3,0%	15.213.433,71	15.144.645,27
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,0%	15.213.433,71	15.144.645,27
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,5%	349.178.000,50	349.637.190,53
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,0%	5.000.266,39 ▼	5.520.071,11
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,2%	26.149.654,50	26.030.955,48
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	2.380,67 ▼	16.740,12
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,1%	25.718.087,31 ▲	10.228.457,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,9%	9.528.698,69	9.487.252,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	15.276.841,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,2%	66.109.090,41 ▼	67.459.707,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,4%	1.865.882,35	1.854.149,48
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,6%	12.850.643,66	12.800.717,05
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,7%	3.765.421,65	3.740.938,52
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,5%	7.619.534,63	7.587.191,62
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,1%	20.665.440,60	20.592.528,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,2%	25.880.464,96	25.767.184,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.427.519,21	3.417.560,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	- ▼	12.947.180,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	277.856,89	276.851,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	8,9%	44.855.723,76 ▲	31.577.122,49
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,4%	2.168.282,67	2.154.984,32
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.397.052,28	3.382.326,18
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	5.078.489,14	5.049.132,14
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.339.046,02	5.295.028,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,3%	36.844.804,49	36.750.126,02
Itaú FIC Institucional Inflação	5,6%	27.896.000,44	27.775.281,76
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	141.718,52	141.250,48
Safra FIC IMA-B	1,9%	9.545.290,35	9.486.045,51
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	213.820,31	212.283,61
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	4.836.830,60	4.809.280,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	15.067.114,30	15.097.194,00
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	589.134,14 ▼	604.794,32
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,8%	3.932.408,97	3.936.881,44
Claritas FII Logística I	0,9%	4.602.872,99 ▼	4.601.995,26

POR SEGMENTO



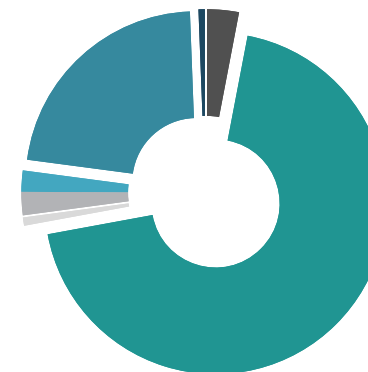
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	15.067.114,30	15.097.194,00
Haz FII	0,6%	3.034.913,07	3.029.968,34
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	246.960,00	239.232,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,5%	2.660.825,13	2.684.322,64
FUNDOS MULTIMERCADO	2,0%	10.141.183,02	10.676.057,26
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	5.100.241,48	5.226.200,79
Western Multimercado US 500	1,0%	5.040.941,54	5.449.856,47
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,4%	112.724.942,67	119.500.590,29
ARX FIA Income	3,4%	17.265.129,36	18.665.188,01
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.549.201,88	3.783.504,69
BB FIC FIA Valor	0,7%	3.460.240,56	3.800.905,31
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.871.369,60	3.054.930,28
Constância FIA Legan Brasil	2,7%	13.661.391,93	14.846.859,60
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,3%	11.464.040,04	12.544.899,87
Geração Futuro FIA	1,9%	9.425.682,22	10.320.410,17
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,4%	21.958.766,47	23.611.857,26
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,6%	2.848.670,00 ▲	-
Occam FIC FIA	4,5%	22.807.718,55	25.206.913,66
XP FIA Dividendos	0,7%	3.412.732,06	3.665.121,44
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	-0,6%	(2.919.507,57)	-
A Receber	-0,6%	(2.919.507,57)	-
CONTAS CORRENTES	0,6%	3.037.395,63	32.689,63
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,6%	3.000.000,00	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	37.395,63	32.689,63
Safra	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	502.442.562,26	510.088.366,98

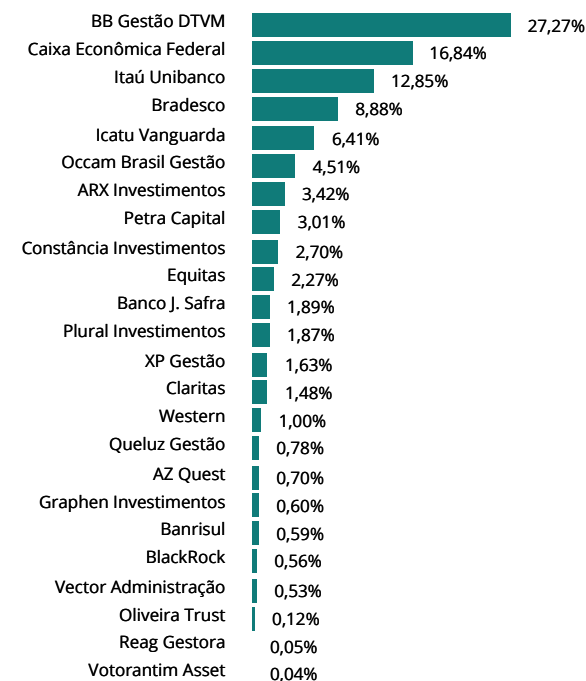
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,03%
■ Fundos de Renda Fixa 69,50%
■ Fundos de Participações 0,78%
■ Fundos Imobiliários 2,22%
■ Fundos Multimercado 2,02%
■ Fundos de Renda Variável 22,44%
■ Contas Correntes 0,60%

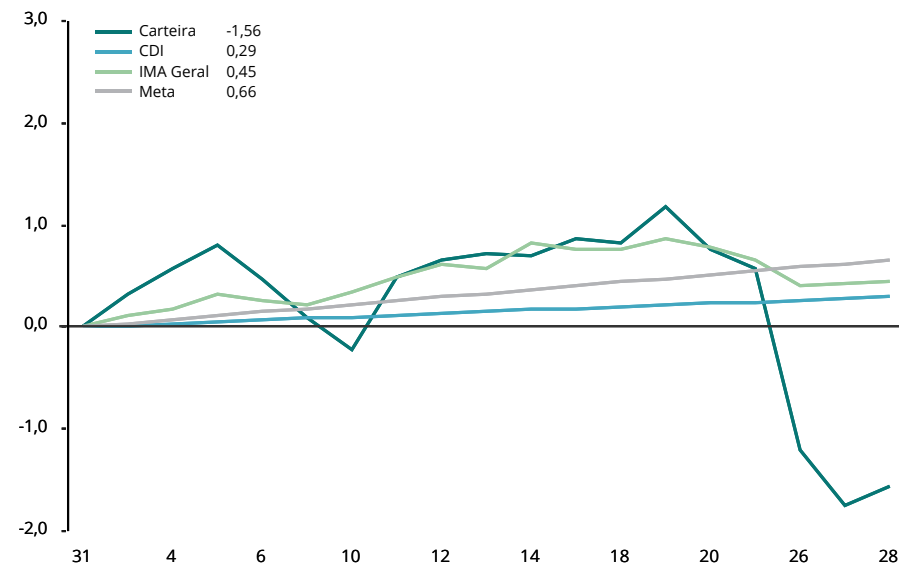
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



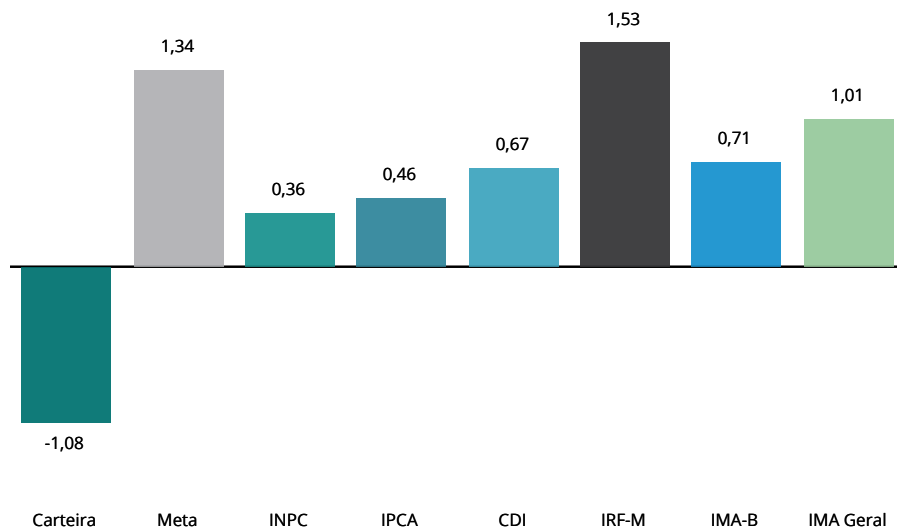
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,68	0,38	0,56	72	129	87
Fevereiro	(1,56)	0,66	0,29	0,45	-237	-529	-347
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,08	1,34	0,67	1,01	-81	-161	-107

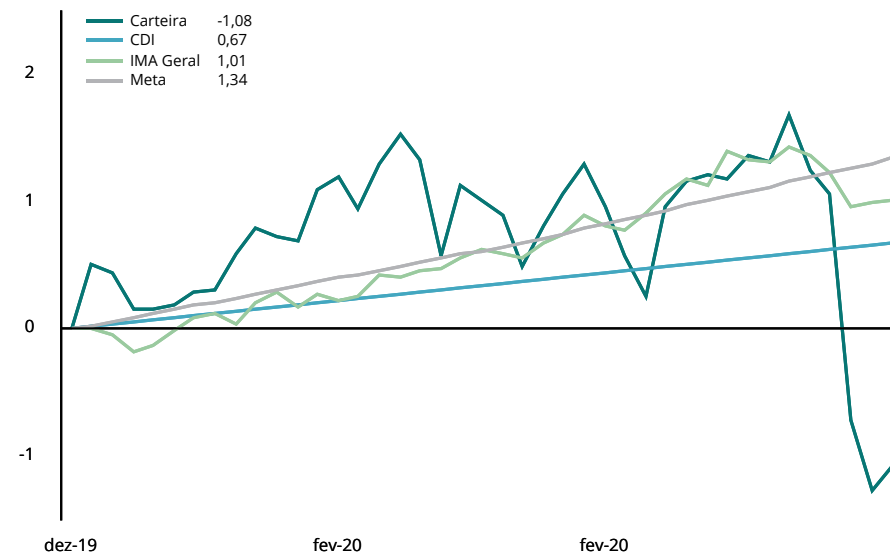
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,45	69%	1,03	77%	7,48	74%	0,01	0,06	0,01	0,09	1.940,07	189,23	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,27	42%	0,62	47%	5,30	53%	0,05	0,06	0,08	0,10	-66,02	-37,50	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,46	69%	0,94	70%	11,47	114%	2,16	2,32	3,56	3,82	3,26	14,36	-0,54	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,22	33%	0,50	38%	4,43	44%	0,02	0,05	0,03	0,08	-498,81	-150,76	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,35	54%	0,77	58%	6,21	62%	0,14	0,25	0,23	0,42	22,12	12,48	0,00	-0,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,44	66%	0,70	52%	17,78	176%	4,86	4,88	7,99	8,03	-0,44	14,11	-1,49	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,55	83%	0,97	73%	11,32	112%	1,37	1,82	2,26	2,99	12,88	17,98	-0,23	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,63	96%	1,49	111%	11,67	116%	1,85	2,05	3,04	3,37	13,55	16,54	-0,33	-0,78
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,39	59%	0,82	61%	10,70	106%	2,07	2,17	3,41	3,58	1,02	13,42	-0,55	-1,20
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,65	100%	1,22	91%	11,94	118%	1,85	2,05	3,04	3,38	14,21	17,61	-0,30	-0,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,43	65%	0,66	50%	17,64	175%	4,85	4,88	7,98	8,03	-0,56	13,95	-1,49	-2,98
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,35	54%	0,77	58%	6,25	62%	0,14	0,25	0,23	0,41	22,66	12,69	0,00	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,44	67%	0,93	69%	10,79	107%	1,94	2,03	3,20	3,35	3,34	14,57	-0,48	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,29	44%	0,25	19%	21,53	214%	7,52	7,26	12,37	11,95	-2,84	12,33	-2,61	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,36	55%	0,79	59%	6,33	63%	0,14	0,25	0,22	0,41	29,55	14,64	0,00	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,78	118%	1,86	139%	13,75	136%	2,78	2,93	4,58	4,81	13,15	15,86	-0,52	-1,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,62	94%	1,44	108%	14,25	141%	1,82	3,43	3,00	5,64	13,09	14,38	-0,32	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,44	66%	0,67	50%	17,56	174%	4,83	4,86	7,95	8,00	-0,40	13,91	-1,48	-3,04
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,58	88%	1,54	115%	11,42	113%	1,79	1,95	2,94	3,22	10,90	17,00	-0,26	-1,13
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,83	126%	2,10	157%	16,52	164%	3,67	4,18	6,04	6,88	9,83	14,80	-0,70	-1,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,26	39%	0,60	45%	9,58	95%	0,01	1,69	0,02	2,77	-342,57	13,47	0,00	-1,15
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	0,43	66%	0,68	50%	17,73	176%	4,83	4,87	7,95	8,01	-0,41	14,09	-1,48	-2,96
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,36	54%	0,78	58%	6,29	62%	0,14	0,25	0,22	0,41	6,46	13,73	0,00	-0,03
Safra FIC IMA-B	IMA-B	0,62	95%	0,95	71%	18,19	180%	5,52	5,43	9,07	8,93	2,07	13,13	-1,66	-3,34
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,72	110%	1,80	135%	13,40	133%	2,83	2,95	4,66	4,86	11,01	15,08	-0,53	-1,27
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,57	87%	1,27	95%	12,23	121%	2,19	2,28	3,60	3,76	8,79	16,57	-0,37	-1,13
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,98	-301%	-3,32	-248%	16,38	162%	8,19	11,04	13,46	18,17	-31,34	2,48	-3,76	-7,40
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,11	-17%	-0,26	-19%	9,86	98%	0,01	40,92	0,01	67,25	-5.271,26	-5,31	-0,12	-39,93
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,02	3%	0,03	3%	-11,53	-114%	2,89	12,66	4,76	20,82	-19,88	-8,59	-0,60	-12,60
Haz FII	Sem bench	0,16	25%	0,09	6%	0,13	1%	0,64	1,32	1,05	2,18	-30,07	-19,20	-0,08	-0,21
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-0,81	-123%	3,36	251%	11,82	117%	39,46	31,06	64,90	51,11	-1,32	2,21	-6,30	-20,22
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	-0,88	-133%	-0,32	-24%	3,31	33%	7,48	69,23	12,30	113,84	-13,73	-1,77	-2,19	-36,74

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,41	-367%	-2,65	-198%	6,87	68%	8,85	5,72	14,54	9,42	-29,83	1,37	-3,44	-3,96
Western Multimercado US 500	Sem bench	-7,50	-1141%	-7,16	-535%	9,91	98%	106,51	31,70	174,88	52,17	-4,58	1,76	-17,52	-17,52
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIA Income	Ibovespa	-7,50	-1141%	-7,73	-577%	14,69	146%	32,23	19,03	52,86	31,31	-23,69	3,30	-11,20	-13,02
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-6,19	-942%	0,07	5%	42,80	424%	34,54	20,08	56,67	33,06	-18,49	10,08	-10,50	-10,50
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-8,96	-1363%	-10,27	-767%	14,00	139%	30,55	18,66	50,08	30,71	-29,72	2,59	-11,53	-14,41
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,01	-914%	-4,18	-312%	18,34	182%	28,54	18,38	46,83	30,25	-22,85	4,45	-10,16	-11,41
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	-7,98	-1214%	-8,61	-643%	10,90	108%	30,03	18,49	49,25	30,42	-27,00	2,22	-10,81	-13,25
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	-8,62	-1310%	-6,30	-470%	39,36	390%	32,04	20,08	52,53	33,06	-26,12	9,31	-11,20	-12,73
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-8,67	-1318%	-9,81	-732%	7,72	77%	30,91	17,97	50,67	29,57	-28,84	1,23	-11,55	-13,99
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-7,00	-1065%	-6,42	-479%	19,46	193%	24,52	15,57	40,23	25,63	-29,98	5,44	-9,13	-10,59
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-7,62	-1159%	-9,56	-713%	9,53	94%	27,85	16,99	45,65	27,95	-33,01	0,17	-12,60	-13,99
Occam FIC FIA	Sem bench	-9,52	-1447%	-8,66	-646%	13,28	132%	34,89	20,34	57,19	33,46	-27,15	2,79	-12,85	-14,80
XP FIA Dividendos	Sem bench	-6,89	-1047%	-5,54	-413%	27,92	277%	25,55	17,55	41,92	28,88	-25,49	7,40	-8,54	-10,11
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-1,56	-237%	-1,08	-81%	12,45	123%	8,20	4,78	13,49	7,86	-19,79	7,90	-2,91	-2,91
CDI		0,29	45%	0,67	50%	5,56	55%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,65	99%	1,53	114%	11,91	118%	1,89	2,05	3,10	3,37	16,63	17,92	-0,32	-0,77
IRF-M 1		0,38	58%	0,82	61%	6,49	64%	0,14	0,25	0,23	0,41	53,09	22,50	0,00	-0,03
IRF-M 1+		0,80	122%	1,92	144%	14,30	142%	2,87	2,88	4,71	4,74	15,54	17,37	-0,52	-1,25
IMA-B		0,45	68%	0,71	53%	18,03	179%	4,94	4,89	8,13	8,04	2,91	14,55	-1,48	-2,95
IMA-B 5		0,64	98%	1,20	90%	12,13	120%	1,75	1,97	2,88	3,24	17,46	19,48	-0,27	-0,71
IMA-B 5+		0,32	48%	0,35	26%	22,12	219%	7,65	7,28	12,59	11,99	0,50	12,82	-2,59	-4,81
IMA Geral		0,45	68%	1,01	75%	11,29	112%	1,94	2,02	3,19	3,32	7,11	16,55	-0,46	-1,02
IDkA 2A		0,69	104%	1,22	91%	11,16	111%	1,47	1,62	2,42	2,67	23,32	20,21	-0,24	-0,51
IDkA 20A		-0,09	-13%	-1,46	-109%	27,39	272%	11,01	10,64	18,10	17,51	-2,71	11,41	-4,07	-7,20
IGCT		-7,78	-1183%	-8,65	-645%	14,60	145%	32,58	18,90	53,46	31,10	-21,61	3,05	-11,47	-13,18
IBrX 50		-8,66	-1317%	-10,38	-775%	7,76	77%	32,24	19,54	52,87	32,14	-24,48	0,93	-11,93	-14,11
Ibovespa		-8,43	-1282%	-9,92	-741%	10,11	100%	31,98	19,23	52,46	31,63	-24,00	1,65	-11,73	-13,84
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,66		1,34		10,08									

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

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 4,7786% 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 7,8623%. 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 2,9058%. 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 22,6744% 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 0,3018% e -0,3018% 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 7,8997% 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 0,1049% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

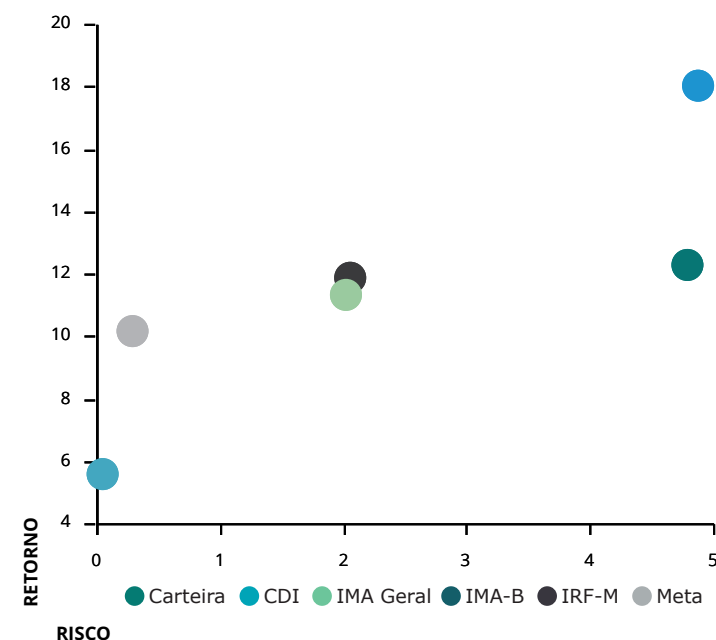
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	8,2033	5,6975	4,7786
VaR (95%)	13,4861	9,3730	7,8623
Draw-Down	-2,9058	-2,9058	-2,9058
Beta	25,0328	23,5678	22,6744
Tracking Error	0,5168	0,3555	0,3018
Sharpe	-19,7943	1,9847	7,8997
Treynor	-0,4086	0,0302	0,1049
Alfa de Jensen	0,0187	0,0235	0,0212

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 27,10% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.251.782,33 nos ativos atrelados a este índice.

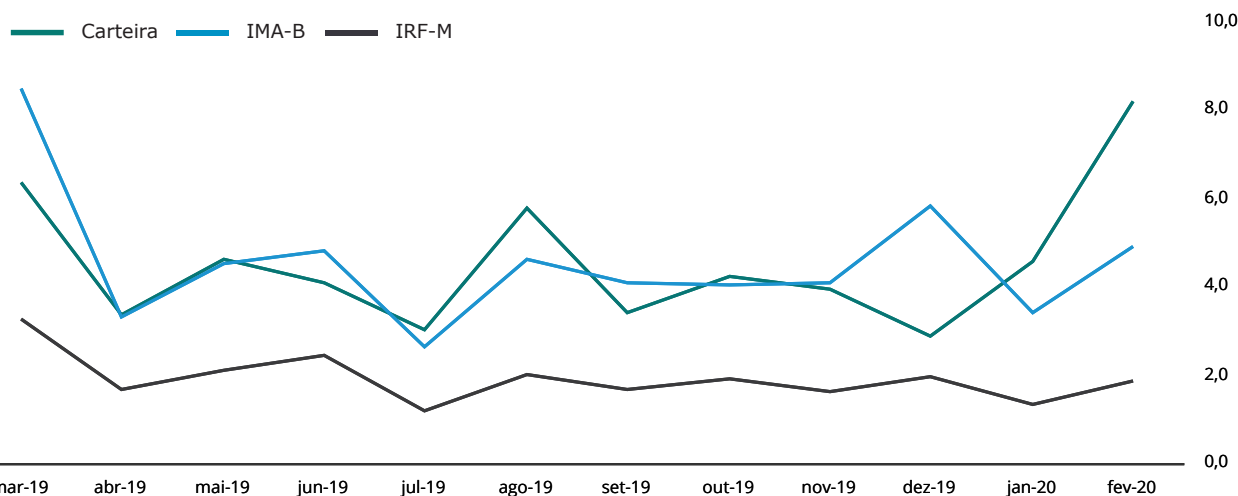
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$18.331.884,20, equivalente a uma queda de 3,65% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	19,72%	-1.398.531,51	-0,28%
IRF-M	0,37%	-34.646,51	-0,01%
IRF-M 1	9,32%	81.945,17	0,02%
IRF-M 1+	10,04%	-1.445.830,17	-0,29%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	27,10%	-2.251.782,33	-0,45%
IMA-B	11,54%	-1.779.786,88	-0,35%
IMA-B 5	1,71%	-137.425,12	-0,03%
IMA-B 5+	0,68%	-157.011,23	-0,03%
Carência Pós	13,16%	-177.559,10	-0,04%
IMA GERAL	20,68%	-1.066.202,85	-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	3,03%	69.100,94	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,22%	-1.572.457,76	-0,31%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,78%	-10.326,23	-0,00%
FUNDOS DI	3,01%	-537.581,00	-0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,00%	13.662,43	0,00%
Multimercado	2,02%	-551.243,43	-0,11%
OUTROS RF	1,01%	-65.080,84	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	22,44%	-11.499.022,62	-2,29%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,40%	-7.519.742,60	-1,50%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	5,05%	-2.688.747,57	-0,54%
Small Caps	0,71%	-277.157,17	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,28%	-1.013.375,28	-0,20%
TOTAL	100,00%	-18.331.884,20	-3,65%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Belsul FIDC 500 Sênior	20.227.405/0001-74	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	No vencimento	1,00	No vencimento	Não há
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,37	180 dias	30% exc 120% CDI
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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	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 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 III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	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	14.508.605/0001-00	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
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	D+0	D+0	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
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
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,15	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+7%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
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+4	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+4	3,00	Não há	Não há
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	D+0	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	D+1	D+0	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	D+1	D+1	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,12% até 90 dias; 3,03% entre 91 e 180 dias; 13,16% superior a 180 dias; os 1,70% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/02/2020	52.846,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/02/2020	11.677.492,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
06/02/2020	1.313.020,32	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
07/02/2020	1.223.290,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2020	14.973.839,93	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/02/2020	54.498,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/02/2020	3.825,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/02/2020	1.388.803,89	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/02/2020	382.315,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/02/2020	443.196,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/02/2020	15.461.251,65	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/02/2020	159.640,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2020	2.919.507,57	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

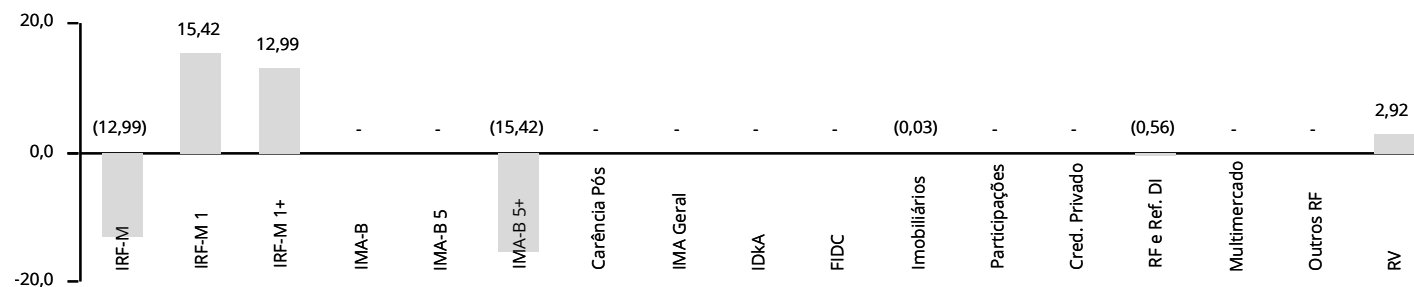
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2020	523.071,24	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/02/2020	16.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/02/2020	15.417.036,54	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
05/02/2020	12.990.512,56	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
07/02/2020	860.339,37	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/02/2020	3.825,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
17/02/2020	1.360.647,24	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/02/2020	1.718.463,92	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
18/02/2020	1.718.667,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2020	26.328,03	Amortização	Claritas FII Logística I
27/02/2020	14.648.716,31	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2020	157.277,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	50.053.528,58
Resgates	49.440.884,35
Saldo	612.644,23

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
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.453,545324210	571.076.137,40	121	3,03%	2,66%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
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	1,00%	0,18%	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	5,21%	0,24%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,090532311	1.376.949.540,95	740	0,00%	0,00%	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	5,12%	0,34%	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	1,90%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,181970071	880.076.235,05	140	13,16%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,864531990	5.100.791.923,15	707	0,37%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,241446900	1.234.231.884,13	172	2,56%	1,04%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,925210200	851.386.042,42	118	0,75%	0,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,558914900	748.077.616,53	117	1,52%	1,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,508217700	788.508.955,47	260	4,11%	2,62%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,869044000	1.445.830.540,62	231	5,15%	1,79%	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	0,68%	0,15%	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	0,06%	0,00%	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	8,93%	1,69%	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	0,43%	0,02%	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	0,68%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,116264700	535.880.895,76	1.076	1,01%	0,95%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,270814800	397.814.288,40	10.596	1,06%	1,34%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,629598000	5.092.614.949,01	282	7,33%	0,72%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,640935000	385.487.147,46	42	5,55%	7,24%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	32,877087000	180.665.290,82	63	0,03%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	356,585229000	1.404.842.027,82	94	1,90%	0,68%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,908351605	31.337.513,29	317	0,04%	0,68%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,447518400	611.020.931,74	16.341	0,96%	0,79%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	128,660000000	66.936.155,95	1.785	0,12%	0,88%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	633.680,061432000	115.700.569,81	21	0,78%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.735,337015500	138.086.258,38	41	0,92%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,872827000	70.478.890,74	33	0,60%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	617,400000000	241.921.029,50	1.161	0,05%	0,10%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	801,936003200	58.090.267,97	12	0,53%	4,58%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓

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	7,549386700	3.237.870.633,73	28.043	1,02%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,231904700	814.886.135,28	8.531	1,00%	0,62%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	65,185613890	717.099.588,82	39.891	3,44%	2,41%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	7,129509500	1.484.406.611,62	7.277	0,71%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,345664284	799.013.257,27	1.560	0,69%	0,43%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,411280140	203.751.463,64	1.106	0,57%	1,41%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,799488900	292.097.042,05	67	2,72%	4,68%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,631793500	456.890.285,09	92	2,28%	2,51%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	208,465849900	315.442.174,45	16.418	1,88%	2,99%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,591319400	1.963.717.198,95	16.024	4,37%	1,12%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	98,230000000	12.067.226.021,38	66.795	0,57%	0,02%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,964706200	585.852.213,57	2.907	4,54%	3,89%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,349922600	364.694.286,11	3.697	0,68%	0,94%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

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	271.849.245,29	54,1	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III	8.233.882,88	1,6	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, a	8.233.882,88	1,6	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV	64.016.383,19	12,7	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	64.016.383,19	12,7	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 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	15.213.433,71	3,0	10,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	5.078.489,14	1,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 7º		72,5	100,0	✓ 100,0 ✓
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, I, b	2.848.670,00	0,6	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, II, a	109.876.272,67	21,9	30,0	✓ 30,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, III	10.141.183,02	2,0	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	3.932.408,97	0,8	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	11.134.705,33	2,2	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 8º		27,5	40,0	✓ 40,0 ✓
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 ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
ARX Investimentos	21.345.621.965,36	0,08 ✓
AZ Quest	18.929.741.756,78	0,02 ✓
Banco J. Safra	101.671.256.900,62	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.054.102.226.004,10	0,01 ✓
BlackRock	15.128.452.712,49	0,02 ✓
Bradesco	550.664.641.674,01	0,01 ✓
Caixa Econômica Federal	379.128.310.527,24	0,02 ✓
Claritas	7.151.733.789,07	0,10 ✓
Constância Investimentos	1.245.368.541,56	1,10 ✓
Equitas	7.067.152.622,72	0,16 ✓
Graphen Investimentos	463.339.759,18	0,66 ✓
Icatu Vanguarda	27.812.615.794,33	0,12 ✓
Itaú Unibanco	764.530.306.566,33	0,01 ✓
Occam Brasil Gestão	9.581.713.717,63	0,24 ✓
Oliveira Trust	45.504.554.728,96	0,00 ✓
Petra Capital	5.602.849.842,12	0,27 ✓
Plural Investimentos	5.427.629.850,83	0,17 ✓
Queluz Gestão	936.983.409,42	0,42 ✓
Reag Gestora	20.854.148.909,41	0,00 ✓
Vector Administração	58.090.267,97	4,58 ✓
Votorantim Asset	46.734.162.332,91	0,00 ✓
Western	39.484.236.732,77	0,01 ✓
XP Gestão	58.315.586.458,02	0,01 ✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Claritas FIA Valor Feeder, Petra FIDC Sifra Star Sênior, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, Equitas FIC FIA Selection Institucional, Haz FII, ARX FIA Income, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Banrisul FII Novas Fronteiras, Reag FII Renda Imobiliária 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.