

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2020



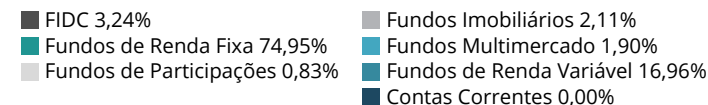
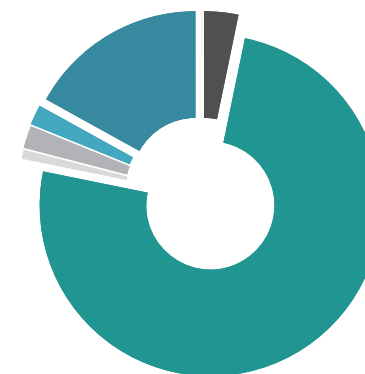
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



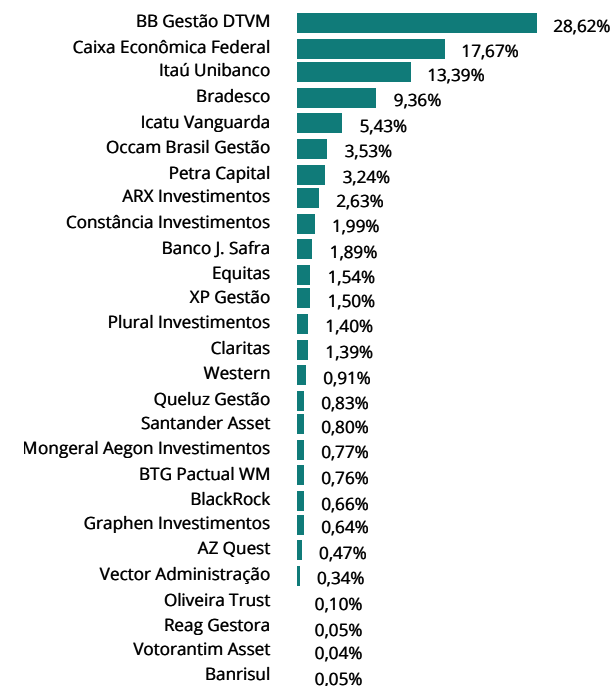
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FIDC	3,2%	15.294.884,59	15.213.433,71
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,2%	15.294.884,59	15.213.433,71
FUNDOS DE RENDA FIXA	75,0%	353.553.712,60	349.178.000,50
Banrisul Soberano	0,0%	211.705,58 ▲	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,8%	3.937.684,24 ▼	5.000.266,39
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,4%	25.600.184,76	26.149.654,50
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,6%	2.883.234,85 ▲	2.380,67
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	5.825.702,39 ▼	25.718.087,31
BB Previdenciário IRF-M 1+	2,2%	10.406.419,29 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,9%	8.863.311,28	9.528.698,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	9.969.872,15 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,8%	64.981.830,64	66.109.090,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	- ▼	1.865.882,35
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	12.579.204,51	12.850.643,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.698.283,01	3.765.421,65
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,5%	7.085.545,77	7.619.534,63
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,4%	20.784.699,01	20.665.440,60
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.575.152,80 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	25.370.098,11	25.880.464,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.053.624,50	3.427.519,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	279.490,15	277.856,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,5%	44.655.680,81	44.855.723,76
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.165.449,26	2.168.282,67
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.159.264,92	3.397.052,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.854.465,07	5.078.489,14
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.280.637,13	5.339.046,02
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,9%	37.039.607,81	36.844.804,49
Itaú FIC Institucional Inflação	5,5%	25.958.035,42	27.896.000,44
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	142.521,32	141.718,52
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.628.797,63 ▲	-
Safra FIC IMA-B	1,9%	8.902.860,13	9.545.290,35
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.762.532,61 ▲	-
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	212.018,54	213.820,31
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	4.685.798,91	4.836.830,60
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,9%	13.899.590,76	15.067.114,30
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	482.077,12 ▼	589.134,14
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,8%	3.927.034,60	3.932.408,97

POR SEGMENTO



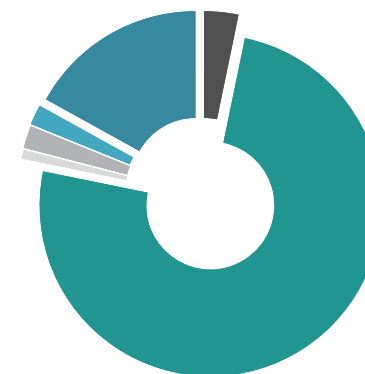
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,9%	13.899.590,76	15.067.114,30
Claritas FII Logística I	1,0%	4.603.390,80 ▼	4.602.872,99
Haz FII	0,6%	3.036.734,56	3.034.913,07
Reag FII Renda Imobiliária	0,1%	247.600,00	246.960,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.602.753,68 ▼	2.660.825,13
FUNDOS MULTIMERCADO	1,9%	8.948.354,68	10.141.183,02
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.669.466,10	5.100.241,48
Western Multimercado US 500	0,9%	4.278.888,58	5.040.941,54
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,0%	79.993.787,26	112.724.942,67
ARX FIA Income	2,6%	12.397.632,93	17.265.129,36
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,5%	2.209.525,79	3.549.201,88
BB FIC FIA Valor	0,5%	2.524.367,83	3.460.240,56
Claritas FIA Valor Feeder	0,4%	1.930.631,11	2.871.369,60
Constância FIA Legan Brasil	2,0%	9.407.631,86	13.661.391,93
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,5%	7.244.243,65	11.464.040,04
Geração Futuro FIA	1,4%	6.622.178,86	9.425.682,22
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,3%	15.489.841,88	21.958.766,47
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,7%	3.135.440,00 ▲	2.848.670,00
Occam FIC FIA	3,5%	16.646.137,06	22.807.718,55
XP FIA Dividendos	0,5%	2.386.156,29	3.412.732,06
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	(2.919.507,57)
A Receber	0,0%	-	(2.919.507,57)
CONTAS CORRENTES	0,0%	18.947,38	3.037.395,63
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	3.950,75	3.000.000,00
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	14.996,63	37.395,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	471.709.277,27	502.442.562,26

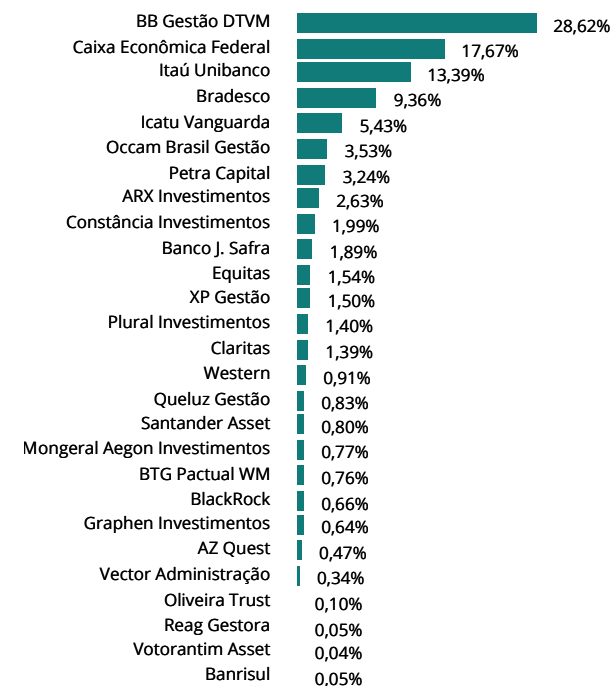
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,24% ■ Fundos de Renda Fixa 74,95%
 ■ Fundos de Participações 0,83% ■ Fundos de Renda Variável 16,96%
 ■ Fundos Imobiliários 2,11% ■ Contas Correntes 0,00%

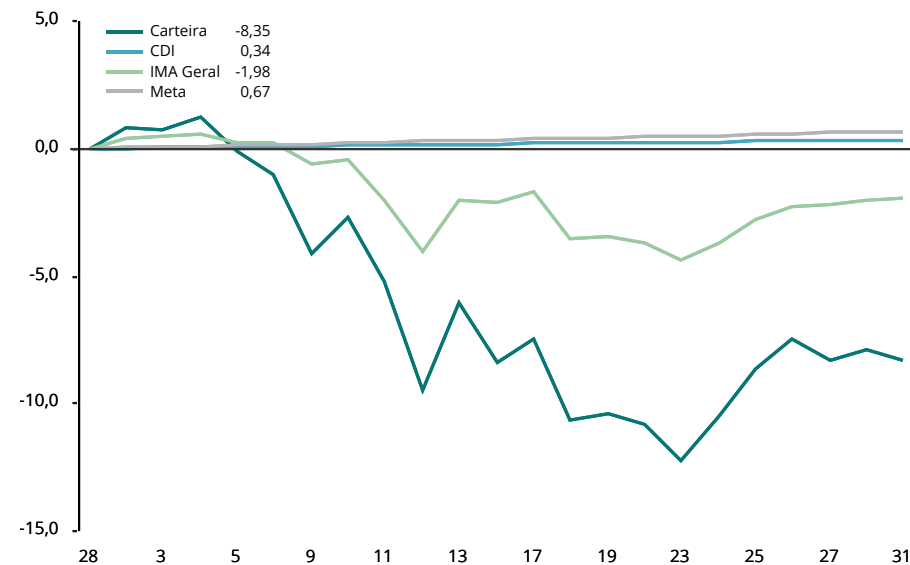
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



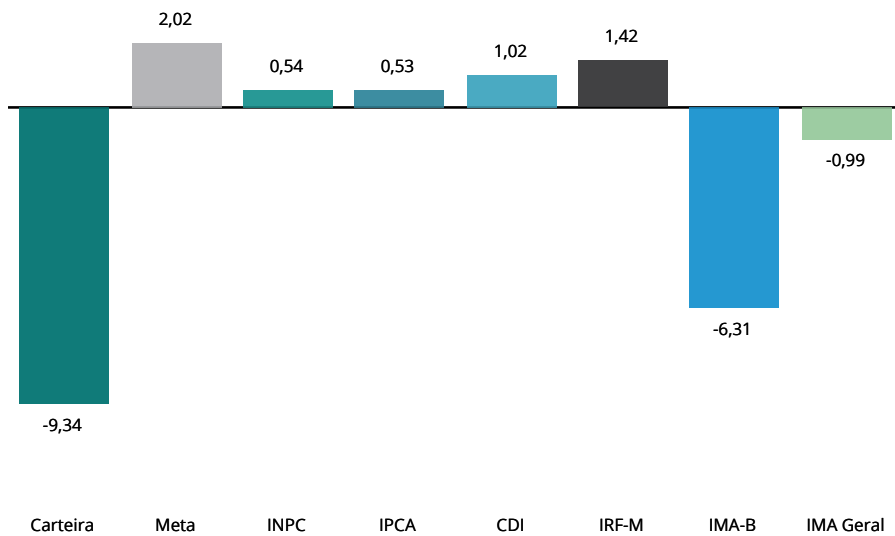
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	(8,35)	0,67	0,34	(1,98)	-1.250	-2.453	422
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-9,34	2,02	1,02	-0,99	-463	-920	944

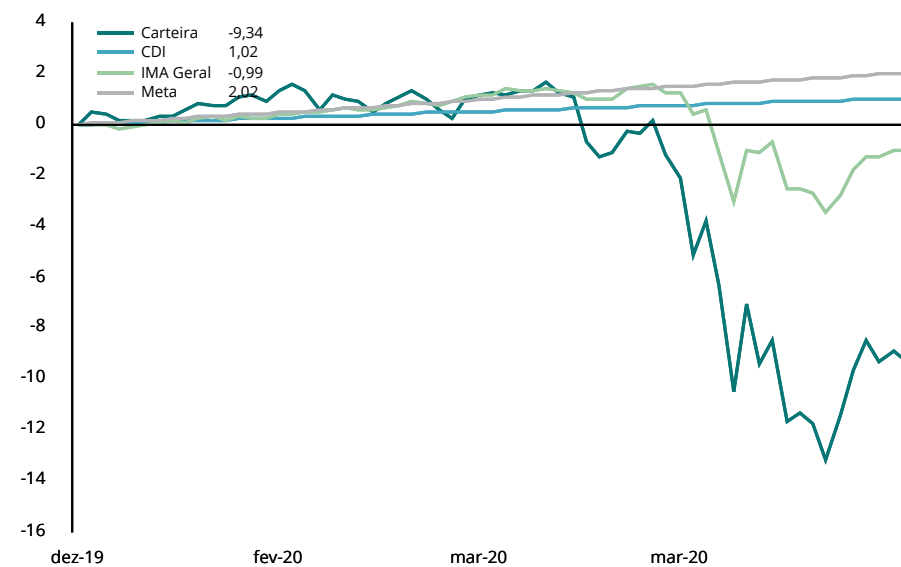
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 Sífra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,54	80%	1,57	78%	7,41	78%	0,01	0,06	0,02	0,09	897,72	185,54	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,29	43%	0,85	42%	4,80	51%	0,01	0,06	0,02	0,09	-351,04	-77,05	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	-0,03	-5%	0,59	29%	4,76	50%	0,36	0,16	0,60	0,26	-73,80	-29,41	-0,22	-0,22
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-2,10	-315%	-1,18	-58%	8,27	87%	16,18	5,30	26,59	8,72	-10,00	3,46	-5,49	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,25	37%	0,75	37%	4,25	45%	0,01	0,05	0,02	0,09	-515,25	-140,59	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	90%	1,38	68%	6,33	67%	1,25	0,45	2,06	0,74	14,35	10,54	-0,26	-0,26
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,43	-64%	1,41	70%	12,10	128%	23,20	7,45	38,16	12,25	-1,57	5,46	-6,37	-6,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-6,98	-1046%	-6,33	-314%	8,46	90%	33,36	11,02	54,77	18,13	-14,60	2,19	-12,39	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,89	-1631%	-10,58	-525%	7,58	80%	50,84	16,69	83,40	27,46	-14,49	1,52	-17,54	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-1,71	-255%	-0,75	-37%	8,35	88%	11,37	3,82	18,70	6,28	-12,18	4,82	-4,56	-4,56
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-2,11	-316%	-1,31	-65%	7,58	80%	18,11	5,80	29,78	9,54	-8,85	2,48	-5,88	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,78	-267%	-0,59	-29%	8,89	94%	14,72	4,84	24,21	7,97	-9,50	4,47	-5,66	-5,66
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-7,01	-1050%	-6,39	-317%	8,31	88%	33,33	11,01	54,73	18,12	-14,69	2,11	-12,42	-12,72
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,58	86%	1,35	67%	6,31	67%	1,23	0,44	2,03	0,73	13,43	10,20	-0,25	-0,25
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	-6,67	-999%	-6,22	-308%	7,09	75%	32,11	10,59	52,73	17,42	-14,54	1,52	-12,02	-12,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,97	-295%	-1,06	-53%	7,83	83%	14,42	4,72	23,70	7,76	-10,75	3,26	-5,04	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,91	-1634%	-10,68	-530%	7,17	76%	51,13	16,78	83,88	27,61	-14,43	1,37	-17,67	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	88%	1,38	68%	6,40	68%	1,24	0,44	2,04	0,73	13,96	11,51	-0,25	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,45	-67%	1,41	70%	12,35	131%	23,07	7,41	37,95	12,19	-1,63	5,68	-6,54	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-20%	1,31	65%	12,99	137%	15,40	5,28	25,33	8,70	-1,63	8,82	-4,27	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-7,00	-1048%	-6,38	-316%	8,24	87%	33,28	11,00	54,64	18,09	-14,69	2,08	-12,32	-12,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-4,41	-661%	-2,94	-146%	5,42	57%	16,37	5,34	26,89	8,78	-19,79	0,32	-6,53	-6,53
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-1,09	-164%	0,98	49%	14,26	151%	32,69	10,48	53,77	17,25	-2,10	5,24	-9,53	-9,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,53	79%	1,13	56%	9,55	101%	0,73	1,32	1,20	2,17	16,04	18,38	-0,11	-0,42
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-6,95	-1041%	-6,32	-313%	8,48	90%	33,14	10,96	54,42	18,03	-14,65	2,21	-12,35	-12,65
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,58	87%	1,36	68%	6,35	67%	1,21	0,44	1,99	0,72	12,78	10,84	-0,24	-0,24
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-6,74	-1010%	-6,08	-302%	8,70	92%	34,44	11,38	56,56	18,73	-13,53	2,35	-12,60	-12,88
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-6,73	-1008%	-5,84	-290%	9,18	97%	38,19	12,46	62,71	20,51	-11,96	2,40	-13,10	-13,30
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,09	14%	0,70	35%	10,68	113%	1,70	6,54	2,80	10,76	-10,69	4,98	-0,55	-4,28
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,84	-126%	0,95	47%	11,55	122%	23,67	7,59	38,93	12,49	-2,76	4,98	-6,82	-6,82
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-3,12	-468%	-1,89	-94%	7,64	81%	16,42	5,40	26,98	8,88	-14,14	2,76	-6,76	-6,76
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-16,37	-2452%	-19,15	-950%	-5,77	-61%	55,82	20,08	91,37	33,01	-23,40	-5,51	-21,19	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,14	-20%	-0,39	-19%	9,84	104%	0,03	40,67	0,05	66,86	-1.215,16	-5,30	-0,14	-39,93
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,01	2%	0,05	2%	-11,55	-122%	3,03	12,62	4,98	20,76	-21,49	-8,43	-0,61	-12,60
Haz FII	Sem bench	0,06	9%	0,15	7%	0,15	2%	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		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	0,65	97%	4,04	200%	16,79	178%	97,83	42,47	161,21	69,90	4,64	2,79	-24,68	-27,72
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	-1,87	-280%	-2,19	-109%	0,63	7%	130,70	79,58	212,75	130,72	-20,91	-4,64	-41,91	-62,63
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-8,45	-1265%	-10,88	-539%	-2,01	-21%	34,86	11,86	57,21	19,50	-16,61	-3,37	-13,32	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	-15,12	-2264%	-21,20	-1051%	-9,14	-97%	82,54	40,05	135,28	65,87	-11,59	-0,83	-29,86	-35,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIA Income	Ibovespa	-28,19	-4223%	-33,75	-1674%	-15,34	-162%	109,04	37,44	178,09	61,57	-17,00	-2,26	-39,33	-44,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-37,75	-5654%	-37,70	-1870%	-7,80	-82%	118,91	41,22	193,53	67,80	-23,34	-0,54	-46,10	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-27,05	-4051%	-34,54	-1713%	-18,97	-201%	106,39	36,61	173,80	60,20	-16,91	-2,89	-37,88	-44,79
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-32,76	-4907%	-35,57	-1764%	-17,56	-186%	113,91	38,91	185,76	63,99	-19,97	-2,71	-41,25	-45,72
Constância FIA Legan Brasil	Ibovespa	-31,14	-4664%	-37,07	-1838%	-22,20	-235%	110,12	37,67	179,66	61,94	-19,42	-3,67	-41,36	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	-36,81	-5513%	-40,79	-2023%	-11,55	-122%	117,14	40,78	190,74	67,08	-22,66	-1,17	-43,81	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-29,74	-4455%	-36,64	-1817%	-23,41	-248%	111,90	38,06	182,69	62,58	-17,57	-3,81	-39,23	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-29,46	-4413%	-33,99	-1686%	-14,28	-151%	99,58	33,75	162,52	55,50	-20,65	-2,52	-40,78	-44,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-31,06	-4653%	-37,65	-1867%	-24,46	-259%	97,75	33,82	159,52	55,61	-21,31	-4,25	-40,13	-46,13
Occam FIC FIA	Sem bench	-27,02	-4046%	-33,33	-1653%	-15,88	-168%	106,47	37,61	173,97	61,85	-16,47	-2,34	-37,57	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	-30,08	-4506%	-33,95	-1684%	-7,85	-83%	92,65	32,82	151,12	53,98	-23,74	-1,35	-39,51	-45,23
INDICADORES															
Carteira		-8,35	-1250%	-9,34	-463%	2,79	30%	31,44	10,43	51,60	17,15	-19,74	-0,75	-14,61	-14,61
CDI		0,34	51%	1,02	50%	5,42	57%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,11	-16%	1,42	71%	10,85	115%	15,74	5,01	25,89	8,24	-1,55	6,66	-4,26	-4,26
IRF-M 1		0,60	90%	1,43	71%	6,63	70%	1,26	0,44	2,07	0,73	15,09	16,42	-0,25	-0,25
IRF-M 1+		-0,47	-71%	1,44	71%	12,64	134%	23,64	7,47	38,89	12,29	-1,73	5,99	-6,60	-6,60
IMA-B		-6,97	-1044%	-6,31	-313%	8,73	92%	34,06	11,09	55,92	18,24	-14,93	2,29	-12,39	-12,68
IMA-B 5		-1,75	-263%	-0,57	-28%	9,17	97%	13,99	4,57	23,00	7,51	-10,43	4,95	-5,38	-5,38
IMA-B 5+		-10,93	-1637%	-10,62	-527%	7,64	81%	52,26	16,90	85,72	27,81	-14,76	1,53	-17,69	-18,71
IMA Geral		-1,98	-296%	-0,99	-49%	8,26	87%	14,30	4,62	23,51	7,61	-11,35	3,95	-4,96	-4,96
IDkA 2A		-1,21	-182%	-0,00	0%	8,97	95%	12,10	3,92	19,89	6,45	-8,91	5,39	-4,40	-4,40
IDkA 20A		-16,46	-2465%	-17,67	-877%	5,06	54%	78,50	25,24	128,58	41,52	-14,33	0,99	-23,99	-26,47
IGCT		-30,86	-4623%	-36,84	-1827%	-21,87	-231%	120,84	40,36	197,11	66,36	-18,17	-3,13	-41,88	-47,38
IbRX 50		-30,37	-4549%	-37,60	-1865%	-26,14	-276%	122,37	40,96	199,66	67,34	-17,45	-3,90	-41,32	-47,67
Ibovespa		-29,90	-4479%	-36,86	-1828%	-23,98	-254%	119,20	39,99	194,50	65,75	-17,71	-3,61	-40,71	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,67		2,02		9,45									

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 10,4265% 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 17,1518%. 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 14,6120%. 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 25,3217% 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 0,6565% e -0,6565% 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 0,7541% 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 0,0196% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

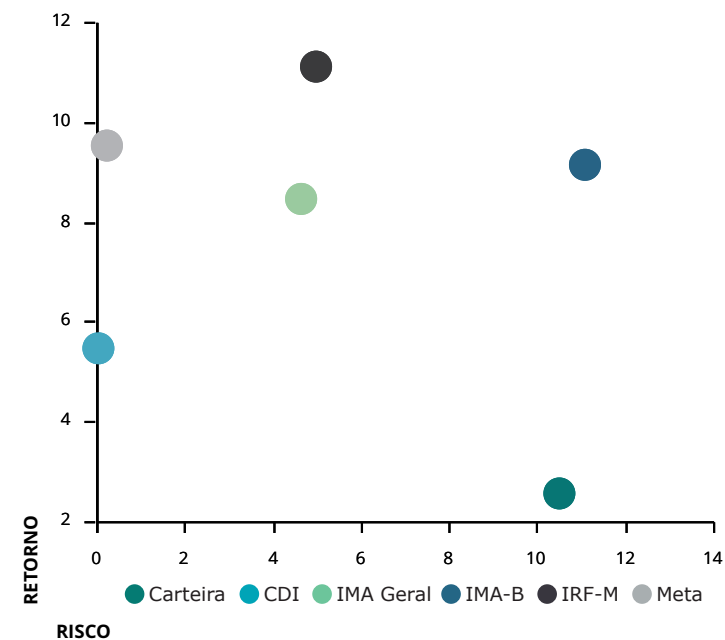
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	31,4395	19,6377	10,4265
VaR (95%)	51,5954	32,2716	17,1518
Draw-Down	-14,6120	-14,6120	-14,6120
Beta	25,8112	25,7487	25,3217
Tracking Error	1,9805	1,2369	0,6565
Sharpe	-19,7443	-13,4616	-0,7541
Treynor	-1,5150	-0,6467	-0,0196
Alfa de Jensen	-0,0478	-0,0013	0,0149

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.

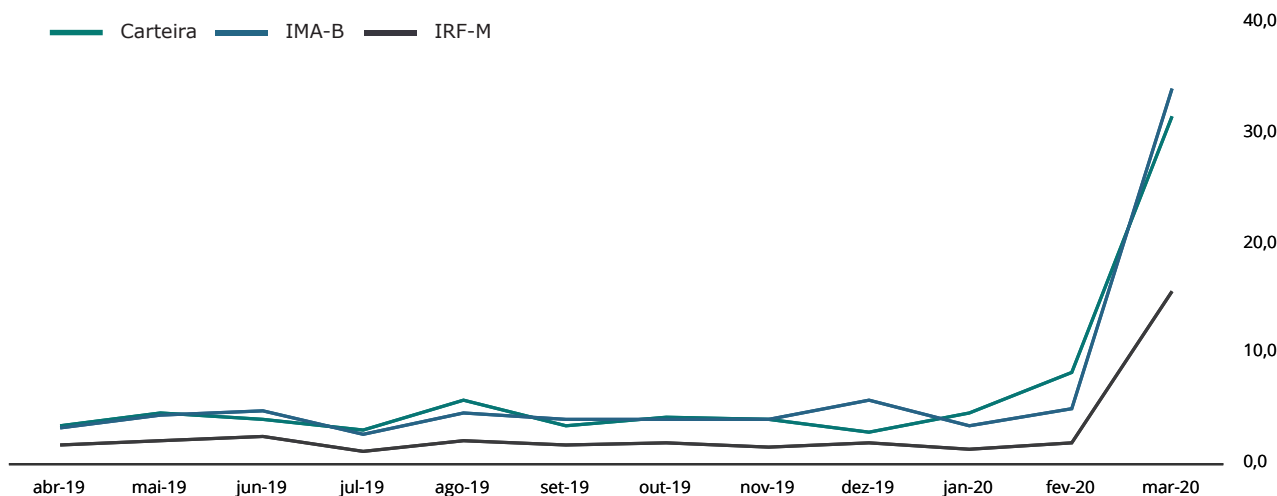
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,28% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$6.961.169,13 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$36.301.766,77, equivalente a uma queda de 7,70% 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	18,57%	-1.480.990,49	-0,31%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,73%	46.044,64	0,01%
IRF-M 1+	12,84%	-1.527.035,14	-0,32%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,28%	-6.961.169,13	-1,48%
IMA-B	12,21%	-3.983.830,73	-0,84%
IMA-B 5	2,54%	-450.818,46	-0,10%
IMA-B 5+	2,76%	-1.418.481,61	-0,30%
Carência Pós	13,78%	-1.108.038,33	-0,23%
IMA GERAL	22,58%	-1.471.708,42	-0,31%
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	3,24%	69.470,90	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,11%	-1.235.182,58	-0,26%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,83%	-10.312,12	-0,00%
FUNDOS DI	3,39%	-1.035.801,23	-0,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,49%	5.441,40	0,00%
Multimercado	1,90%	-1.041.242,64	-0,22%
OUTROS RF	1,03%	-214.141,86	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	16,96%	-23.961.931,84	-5,08%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,16%	-15.180.404,13	-3,22%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,79%	-5.280.991,27	-1,12%
Small Caps	0,47%	-834.004,09	-0,18%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,54%	-2.666.532,34	-0,57%
TOTAL	100,00%	-36.301.766,77	-7,70%

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
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	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 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 IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	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 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
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	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 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
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	D+0	D+0	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	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		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
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								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+0	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								
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: 81,17% até 90 dias; 3,24% entre 91 e 180 dias; 13,78% superior a 180 dias; os 1,81% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2020	21.114,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2020	3.094.855,53	Aplicação	Banrisul Soberano
05/03/2020	5.900,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2020	2.960.328,90	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
06/03/2020	828.549,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/03/2020	1.424.275,70	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
09/03/2020	831.629,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/03/2020	225.509,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/03/2020	3.760.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa
10/03/2020	3.821.816,61	Aplicação	Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B
10/03/2020	3.760.000,00	Aplicação	Santander FIC Ativo Renda Fixa
16/03/2020	498.410,55	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/03/2020	13.699.987,16	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/03/2020	37.287,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2020	10.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
19/03/2020	1.290,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2020	10.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
30/03/2020	75.443,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/03/2020	2.803.121,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

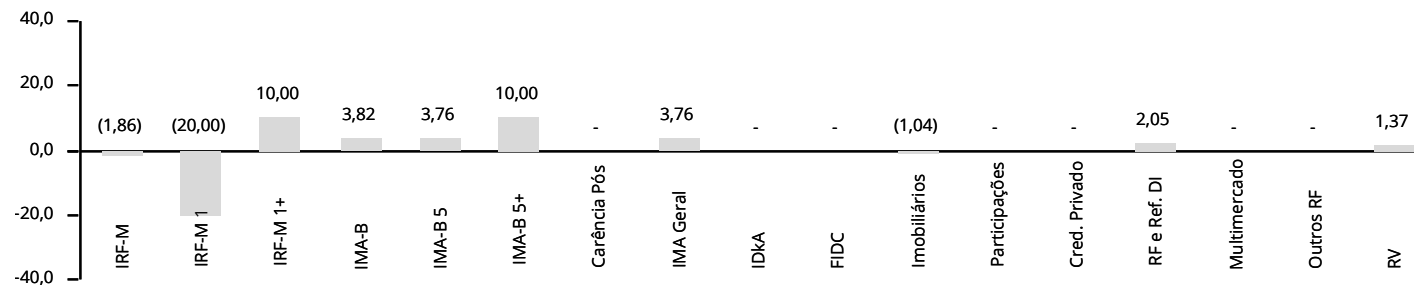
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2020	550.481,39	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/03/2020	3.014.363,10	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
06/03/2020	896.123,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/03/2020	1.460.328,90	Resgate	Banrisul Soberano
09/03/2020	1.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/03/2020	1.424.275,70	Resgate	Banrisul Soberano
10/03/2020	17.334,08	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/03/2020	1.082.658,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2020	3.950,75	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/03/2020	1.351.601,96	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/03/2020	1.031,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2020	33.926,66	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/03/2020	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
20/03/2020	33.926,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2020	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
27/03/2020	26.578,10	Amortização	Claritas FII Logística I
27/03/2020	1.008.249,17	Amortização	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
30/03/2020	11.584.352,51	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/03/2020	134.659,32	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/03/2020	1.863.815,29	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	57.849.519,39
Resgates	45.987.657,75
Saldo	11.861.861,64

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	2.466,681305800	522.125.180,16	121	3,24%	2,93%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,454630000	184.487.022,30	982	0,04%	0,11%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,261108564	2.725.355.805,79	637	0,83%	0,14%	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	5,43%	0,24%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,095735103	1.561.401.900,27	744	0,61%	0,18%	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	1,24%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,124860659	210.227.944,87	88	2,21%	4,95%	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	1,88%	0,15%	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	2,11%	0,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,144764188	865.069.606,77	140	13,78%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,215224300	1.169.262.014,09	169	2,67%	1,08%	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	1,890883100	863.147.105,19	118	0,78%	0,43%	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	3,309500600	708.758.244,80	116	1,50%	1,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,522692400	874.359.185,40	263	4,41%	2,38%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	3,878856900	232.976.053,74	2.423	0,76%	1,53%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,812466000	1.326.400.859,08	232	5,38%	1,91%	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	0,65%	0,16%	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	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	2,426292000	2.758.205.111,21	352	9,47%	1,62%	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	0,46%	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	3,472679000	2.791.754.446,71	307	0,67%	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	2,022911300	526.227.170,04	916	1,03%	0,92%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,245972200	316.644.873,35	9.482	1,12%	1,67%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,722808000	5.019.962.419,71	279	7,85%	0,74%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	34,095450000	346.254.084,73	41	5,50%	7,50%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,063327000	200.383.301,92	63	0,03%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,532025700	121.163.100,53	2.886	0,77%	2,99%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	332,585841000	1.204.323.174,71	90	1,89%	0,74%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,566381500	877.373.790,60	102	0,80%	0,43%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,883844235	28.974.892,76	290	0,04%	0,73%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,371093800	575.063.409,85	14.414	0,99%	0,81%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	105,280000000	67.114.310,10	1.809	0,10%	0,72%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	632.814,020251000	115.542.443,55	21	0,83%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.736,657176000	138.101.792,32	41	0,98%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,918363920	70.521.190,50	33	0,64%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	619,000000000	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	483,047856370	47.203.279,85	12	0,34%	3,40%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	6,911752200	2.344.032.164,50	21.972	0,99%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	2,743328800	659.959.524,67	7.869	0,91%	0,65%	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	46,808065900	501.656.927,12	36.210	2,63%	2,47%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	4,438416200	921.212.328,71	7.180	0,47%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	0,981709673	606.867.967,86	1.477	0,54%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	2,293652330	139.777.587,84	1.116	0,41%	1,38%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Legan Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,239180400	205.028.671,94	579	1,99%	4,59%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,294967300	298.068.581,07	131	1,54%	2,43%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	146,461350100	219.974.851,56	16.267	1,40%	3,01%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	3,944149300	1.330.411.885,84	14.042	3,28%	1,16%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	71,260000000	12.995.190.686,39	94.676	0,66%	0,02%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,163780900	487.277.709,57	2.836	3,53%	3,42%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,342240400	249.309.970,86	3.496	0,51%	0,96%	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	264.257.030,57	56,0	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	11.473.861,46	2,4	70,0	60,0
7º, III, a	11.473.861,46	2,4	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	40,0
7º, IV	72.968.355,50	15,5	50,0	40,0
7º, IV, a	72.968.355,50	15,5	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	15.294.884,59	3,2	10,0	5,0
7º, VII, b	4.854.465,07	1,0	15,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	10,0	5,0
TOTAL ART. 7º		78,2	100,0	100,0
8º, I, a	-	0,0	40,0	15,0
8º, I, b	3.135.440,00	0,7	40,0	15,0
8º, II, a	76.858.347,26	16,3	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	20,0
8º, III	8.948.354,68	1,9	10,0	10,0
8º, IV, a	3.927.034,60	0,8	5,0	5,0
8º, IV, b	9.972.556,16	2,1	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		21,8	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	0,06
AZ Quest	18.929.741.756,78	0,01
Banco J. Safra	101.671.256.900,62	0,01
Banrisul	12.113.324.291,80	0,00
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
BTG Pactual WM	119.273.719.030,34	0,00
Caixa Econômica Federal	379.128.310.527,24	0,02
Claritas	7.151.733.789,07	0,09
Constância Investimentos	1.245.368.541,56	0,76
Equitas	7.067.152.622,72	0,10
Graphen Investimentos	463.339.759,18	0,66
Icatu Vanguarda	27.812.615.794,33	0,09
Itaú Unibanco	764.530.306.566,33	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.144.566.808,77	0,06
Occam Brasil Gestão	9.581.713.717,63	0,17
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	0,12
Queluz Gestão	936.983.409,42	0,42
Reag Gestora	20.854.148.909,41	0,00
Santander Asset	294.085.858.796,14	0,00
Vector Administração	58.090.267,97	2,76
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

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

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.

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.