

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2020



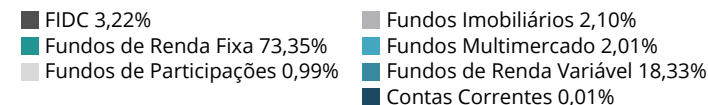
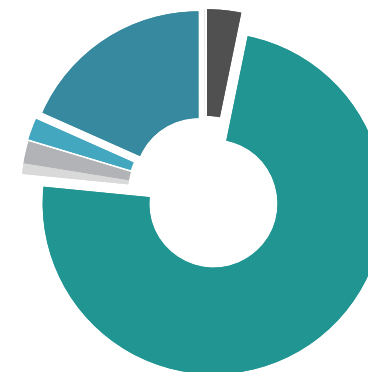
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



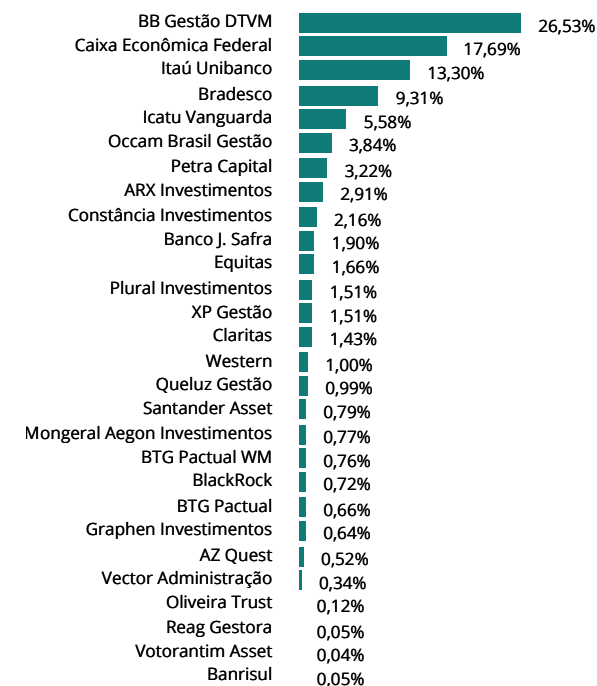
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FIDC</b>	<b>3,2%</b>	<b>15.365.574,16</b>	<b>15.294.884,59</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,2%	15.365.574,16	15.294.884,59
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>73,3%</b>	<b>350.331.669,80</b>	<b>353.553.712,60</b>
Banrisul Soberano	0,0%	212.181,66	211.705,58
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,4%	11.455.891,06 ▲	3.937.684,24
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	15.833.811,44 ▼	25.600.184,76
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	9.851,63 ▼	2.883.234,85
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,4%	1.848.259,68 ▼	5.825.702,39
BB Previdenciário IRF-M 1+	2,2%	10.538.326,81	10.406.419,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,9%	8.978.375,15	8.863.311,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	10.161.191,87	9.969.872,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,6%	65.196.704,31	64.981.830,64
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	12.707.892,41	12.579.204,51
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.718.538,37	3.698.283,01
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,5%	7.175.661,40	7.085.545,77
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,4%	20.870.942,54	20.784.699,01
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.619.809,11	3.575.152,80
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado Renda Fixa	0,7%	3.135.189,59 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	25.581.053,60	25.370.098,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.113.025,51	3.053.624,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	280.701,05	279.490,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,5%	45.299.300,44	44.655.680,81
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.189.513,66	2.165.449,26
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.198.687,96	3.159.264,92
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,0%	4.884.790,13	4.854.465,07
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.358.381,48	5.280.637,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,8%	37.092.677,67	37.039.607,81
Itaú FIC Institucional Inflação	5,5%	26.295.015,68	25.958.035,42
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	143.134,28	142.521,32
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.676.635,51	3.628.797,63
Safra FIC IMA-B	1,9%	9.057.694,96	8.902.860,13
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.779.261,92	3.762.532,61
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	214.919,84	212.018,54
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	4.704.249,08	4.685.798,91

## POR SEGMENTO



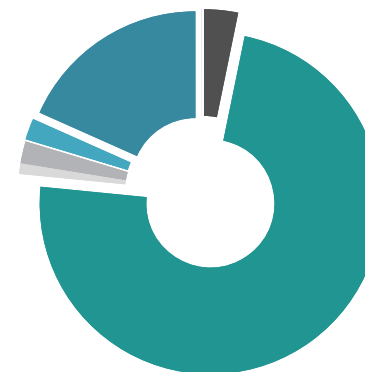
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.776.847,81</b>	<b>13.899.590,76</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	558.454,84 ▼	482.077,12
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.738.638,18	3.927.034,60
Claritas FII Logística I	1,0%	4.604.705,89 ▼	4.603.390,80
Haz FII	0,6%	3.033.864,71 ▼	3.036.734,56
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	232.000,00	247.600,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.609.184,19	1.602.753,68
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,0%</b>	<b>9.610.692,91</b>	<b>8.948.354,68</b>
Caixa Multimercado RV 30	1,0%	4.828.020,83	4.669.466,10
Western Multimercado US 500	1,0%	4.782.672,08	4.278.888,58
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,3%</b>	<b>87.533.489,48</b>	<b>79.993.787,26</b>
ARX FIA Income	2,9%	13.919.422,50	12.397.632,93
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,5%	2.461.102,11	2.209.525,79
BB FIC FIA Valor	0,6%	2.736.151,09	2.524.367,83
Claritas FIA Valor Feeder	0,5%	2.238.561,61	1.930.631,11
Constância FIA Brasil	2,2%	10.307.029,98	9.407.631,86
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,7%	7.937.117,95	7.244.243,65
Geração Futuro FIA	1,5%	7.228.352,66	6.622.178,86
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,4%	16.431.123,23	15.489.841,88
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,7%	3.426.280,00	3.135.440,00
Occam FIC FIA	3,8%	18.346.721,38	16.646.137,06
XP FIA Dividendos	0,5%	2.501.626,97	2.386.156,29
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>25.170,83</b>	<b>18.947,38</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	8.011,20	3.950,75
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	17.159,63	14.996,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>477.643.444,99</b>	<b>471.709.277,27</b>

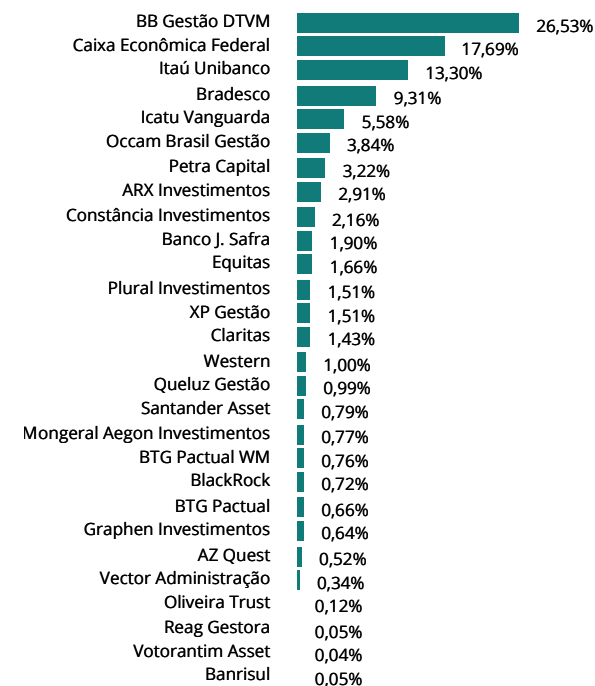
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ FIDC 3,22%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 73,35%  
 ■ Fundos de Participações 0,99%  
 ■ Fundos Imobiliários 2,10%  
 ■ Fundos Multimercado 2,01%  
 ■ Fundos de Renda Variável 18,33%  
 ■ Contas Correntes 0,01%

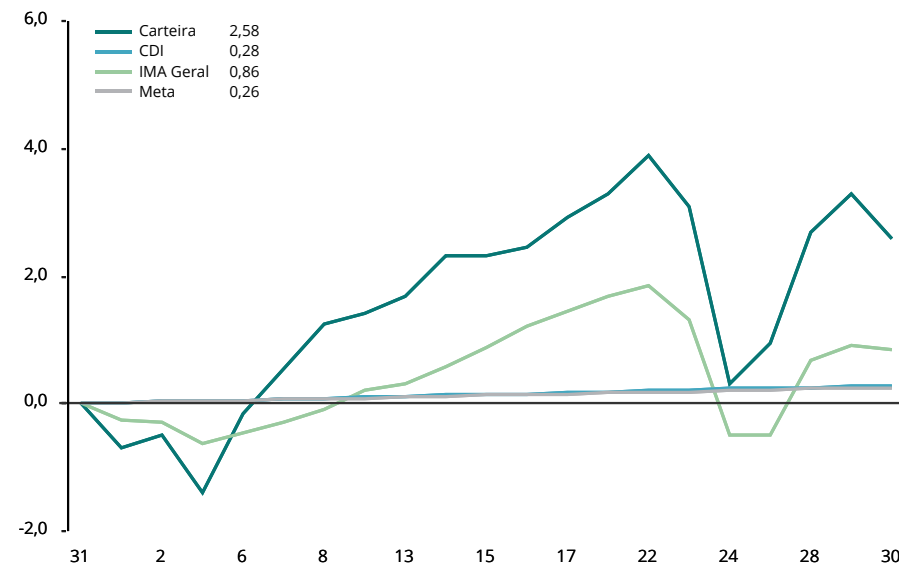
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



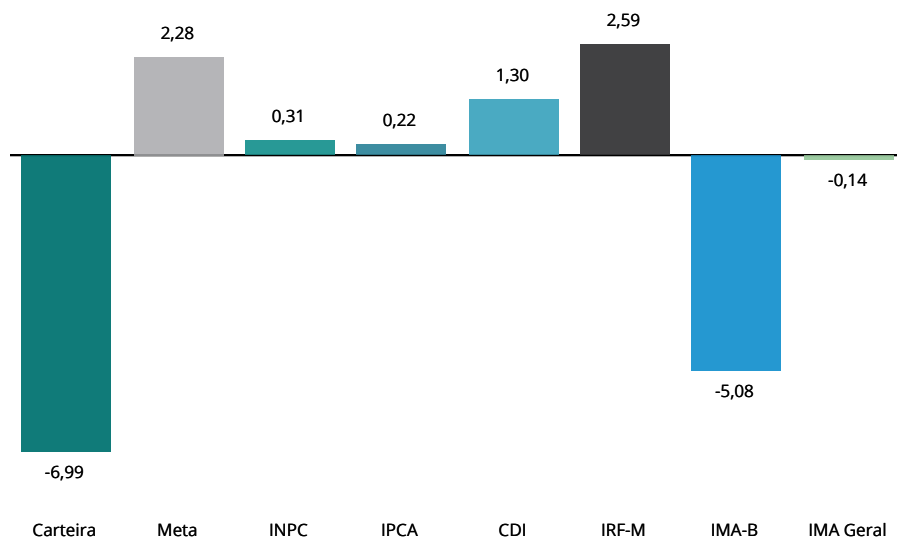
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	2,58	0,26	0,28	0,86	1.010	906	301
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>-6,99</b>	<b>2,28</b>	<b>1,30</b>	<b>-0,14</b>	<b>-307</b>	<b>-537</b>	<b>4.990</b>

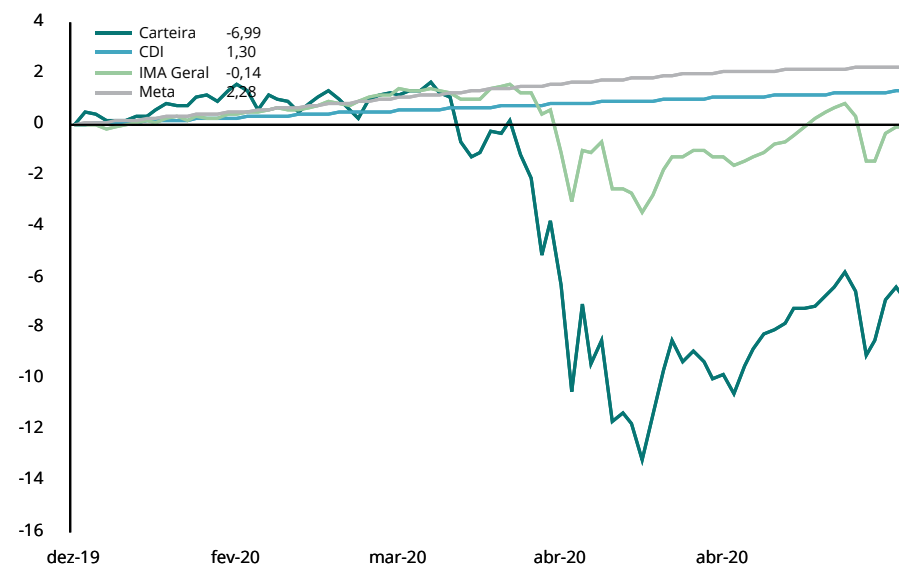
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,46	181%	2,04	90%	7,19	84%	0,00	0,06	0,00	0,10	99,999,00	185,40	0,00	0,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul Soberano	CDI	0,22	88%	1,08	47%	4,56	53%	0,02	0,06	0,03	0,10	-297,10	-71,97	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	101%	0,85	37%	4,53	53%	0,26	0,17	0,42	0,28	-15,93	-27,45	-0,03	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,91	357%	-0,28	-12%	8,60	100%	9,66	5,97	15,89	9,83	5,31	3,49	-2,71	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,20	78%	0,95	42%	4,04	47%	0,01	0,06	0,02	0,10	-650,64	-130,89	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,41	161%	1,79	79%	6,29	73%	0,99	0,53	1,63	0,87	13,65	10,93	-0,22	-0,26
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,27	496%	2,69	118%	13,25	155%	14,64	8,54	24,10	14,05	6,43	5,63	-4,07	-6,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	508%	-5,12	-225%	8,75	102%	18,03	12,16	29,67	20,01	4,14	2,15	-5,06	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,92	751%	-8,86	-389%	8,42	98%	28,72	18,59	47,27	30,59	3,76	1,68	-7,67	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,33	129%	-0,42	-18%	7,78	91%	5,23	4,08	8,60	6,71	4,31	3,78	-1,83	-4,56
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,02	400%	-0,30	-13%	8,12	95%	10,29	6,51	16,93	10,71	5,93	2,80	-2,89	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,55	214%	-0,04	-2%	8,59	100%	7,23	5,26	11,90	8,65	6,20	3,89	-2,49	-5,66
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,27	498%	-5,20	-228%	8,57	100%	18,08	12,16	29,75	20,01	4,03	2,07	-5,05	-12,72
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,41	162%	1,78	78%	6,28	73%	0,99	0,52	1,62	0,86	12,51	10,79	-0,22	-0,25
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	1,25	489%	-5,04	-222%	7,43	87%	18,11	11,80	29,80	19,41	3,92	1,59	-5,05	-12,40
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado Renda Fixa	CDI	0,26	101%	1,19	52%	4,92	57%	0,01	0,06	0,02	0,10	-198,16	-23,54	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,83	325%	-0,24	-11%	8,08	94%	8,30	5,28	13,66	8,68	5,24	3,33	-2,33	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,95	761%	-8,95	-393%	8,01	93%	28,80	18,69	47,39	30,74	3,81	1,55	-7,69	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,43	169%	1,82	80%	6,37	74%	0,98	0,52	1,61	0,86	14,14	11,93	-0,22	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,44	564%	2,87	126%	13,66	159%	14,57	8,50	23,97	13,98	7,39	5,92	-4,02	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,11	435%	2,43	107%	13,48	157%	9,95	5,96	16,37	9,81	7,58	8,32	-2,76	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,25	488%	-5,21	-229%	8,48	99%	18,07	12,14	29,73	19,98	3,84	2,02	-5,03	-12,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,62	244%	-2,34	-103%	5,17	60%	7,90	5,80	13,00	9,54	3,93	0,12	-2,34	-6,53
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,47	576%	2,47	108%	15,70	183%	21,39	12,13	35,20	19,96	5,19	5,27	-5,89	-9,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,14	56%	1,28	56%	9,18	107%	5,18	1,97	8,51	3,24	-1,88	11,66	-1,57	-1,57
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,30	508%	-5,10	-224%	8,74	102%	18,07	12,11	29,74	19,92	4,14	2,15	-5,04	-12,65
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	164%	1,79	79%	6,32	74%	0,99	0,52	1,62	0,85	12,83	10,96	-0,22	-0,24
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	1,32	516%	-4,85	-213%	9,02	105%	18,52	12,55	30,47	20,64	4,35	2,30	-5,17	-12,88
Safra FIC IMA-B	IMA-B	1,74	680%	-4,21	-185%	9,84	115%	20,86	13,81	34,33	22,72	5,53	2,46	-5,76	-13,30
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,44	174%	1,15	50%	10,42	121%	1,78	6,56	2,92	10,79	7,24	4,82	-0,44	-4,28
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,37	535%	2,33	102%	12,84	150%	15,21	8,75	25,03	14,40	6,56	5,23	-4,20	-6,82
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,39	154%	-1,51	-66%	7,21	84%	8,78	5,95	14,45	9,78	3,15	2,14	-2,80	-6,76
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	15,86	6205%	-6,33	-278%	12,16	142%	33,15	21,88	54,71	36,00	24,49	0,21	-5,04	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,13	-50%	-0,52	-23%	32,73	382%	70,39	23,76	116,47	39,12	21,90	6,77	-0,12	-1,05
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,03	11%	0,07	3%	-11,54	-135%	3,03	12,61	4,99	20,73	-20,54	-8,34	-0,62	-12,60

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 %
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>															
Haz FII	Sem bench	-0,09	-37%	0,05	2%	0,08	1%	0,39	0,32	0,64	0,53	-65,11	-97,80	-0,09	-0,19
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-6,30	-2465%	-2,52	-111%	20,33	237%	96,39	50,44	158,41	83,03	-2,36	3,13	-18,84	-27,72
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	0,40	157%	-1,80	-79%	0,14	2%	8,34	79,77	13,72	131,03	3,55	-4,67	-2,43	-62,63
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>															
Caixa Multimercado RV 30	CDI	3,40	1328%	-7,85	-345%	0,93	11%	13,16	12,39	21,67	20,38	14,15	-1,86	-1,89	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	11,77	4606%	-11,92	-523%	-0,58	-7%	40,67	41,78	67,11	68,74	19,01	0,32	-6,27	-35,40
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>															
ARX FIA Income	Ibovespa	12,27	4802%	-25,61	-1125%	-4,19	-49%	47,95	39,71	79,13	65,33	16,68	-0,25	-7,01	-44,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	11,39	4454%	-30,61	-1344%	0,20	2%	53,17	43,49	87,61	71,55	8,71	0,70	-13,57	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,39	3282%	-29,05	-1276%	-13,34	-156%	46,39	38,67	76,46	63,60	10,51	-1,94	-8,55	-44,79
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	15,95	6239%	-25,30	-1111%	-4,80	-56%	50,33	41,20	83,06	67,78	16,74	-0,13	-8,85	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	9,56	3740%	-31,05	-1364%	-14,15	-165%	43,82	39,45	72,22	64,87	11,96	-2,10	-7,41	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	9,56	3741%	-35,13	-1543%	-3,85	-45%	58,78	43,60	96,83	71,73	6,23	0,13	-13,95	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	9,15	3581%	-30,84	-1354%	-17,77	-207%	41,50	39,70	68,41	65,29	12,78	-2,64	-6,22	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	6,08	2377%	-29,98	-1317%	-11,31	-132%	45,83	36,03	75,48	59,25	6,09	-1,84	-8,06	-44,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	11,33	4434%	-30,59	-1343%	-16,87	-197%	55,41	37,23	91,40	61,22	12,66	-2,67	-7,78	-46,13
Occam FIC FIA	Sem bench	10,22	3996%	-26,52	-1165%	-7,58	-88%	44,35	39,47	73,11	64,92	12,49	-0,85	-8,76	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,84	1893%	-30,76	-1351%	-7,17	-84%	53,04	36,02	87,35	59,24	5,27	-0,97	-10,12	-45,23
<b>INDICADORES</b>															
Carteira		2,58	1010%	-6,99	-307%	4,82	56%	14,51	11,15	23,88	18,34	12,87	0,15	-12,07	-14,61
CDI		0,28	111%	1,30	57%	5,18	60%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,15	450%	2,59	114%	11,68	136%	10,21	5,76	16,80	9,48	7,00	6,59	-2,76	-4,26
IRF-M 1		0,45	174%	1,88	83%	6,58	77%	1,01	0,52	1,65	0,86	12,64	15,73	-0,22	-0,25
IRF-M 1+		1,50	587%	2,96	130%	13,92	162%	14,93	8,56	24,56	14,08	6,88	6,02	-4,02	-6,60
IMA-B		1,31	514%	-5,08	-223%	8,97	105%	18,51	12,22	30,46	20,11	4,97	2,04	-5,04	-12,68
IMA-B 5		0,49	191%	-0,09	-4%	8,65	101%	6,64	4,92	10,92	8,09	2,63	4,06	-2,29	-5,38
IMA-B 5+		2,01	788%	-8,82	-387%	8,54	100%	29,31	18,78	48,24	30,89	5,57	1,51	-7,68	-18,71
IMA Geral		0,86	335%	-0,14	-6%	8,46	99%	8,36	5,18	13,75	8,52	5,68	3,73	-2,28	-4,96
IDkA 2A		0,57	224%	0,57	25%	8,59	100%	6,06	4,26	9,97	7,01	3,93	4,61	-2,10	-4,40
IDkA 20A		1,77	692%	-16,22	-712%	5,75	67%	44,41	28,11	73,10	46,24	4,05	0,90	-10,74	-26,47
IGCT		10,99	4297%	-29,90	-1313%	-12,83	-150%	47,05	42,33	77,66	69,63	18,63	-1,50	-7,10	-47,38
IBrX 50		10,48	4101%	-31,05	-1364%	-17,72	-207%	47,81	42,94	78,90	70,62	17,62	-2,30	-6,67	-47,67
Ibovespa		10,25	4010%	-30,39	-1334%	-15,73	-183%	46,78	41,92	77,20	68,94	17,59	-2,06	-6,84	-46,82
<b>META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.</b>		<b>0,26</b>		<b>2,28</b>		<b>8,58</b>									

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 11,1514% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,76% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,22% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 18,3447%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,48%, e o IMA-B de 20,11%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 25,6309% 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 0,7027% e -0,7027% da Meta.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,1536% 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 0,0042% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

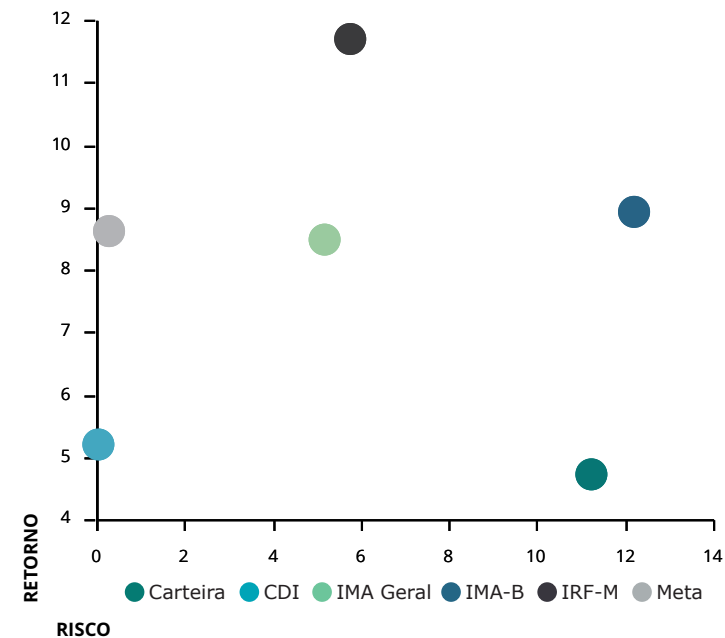
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	14,5053	21,5453	11,1514
VaR (95%)	23,8782	35,4132	18,3447
Draw-Down	-12,0679	-14,6120	-14,6120
Beta	27,5262	26,0069	25,6309
Tracking Error	0,9137	1,3583	0,7027
Sharpe	12,8653	-9,9380	0,1536
Treynor	0,4271	-0,5186	0,0042
Alfa de Jensen	-0,0251	-0,0153	0,0151

## 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.

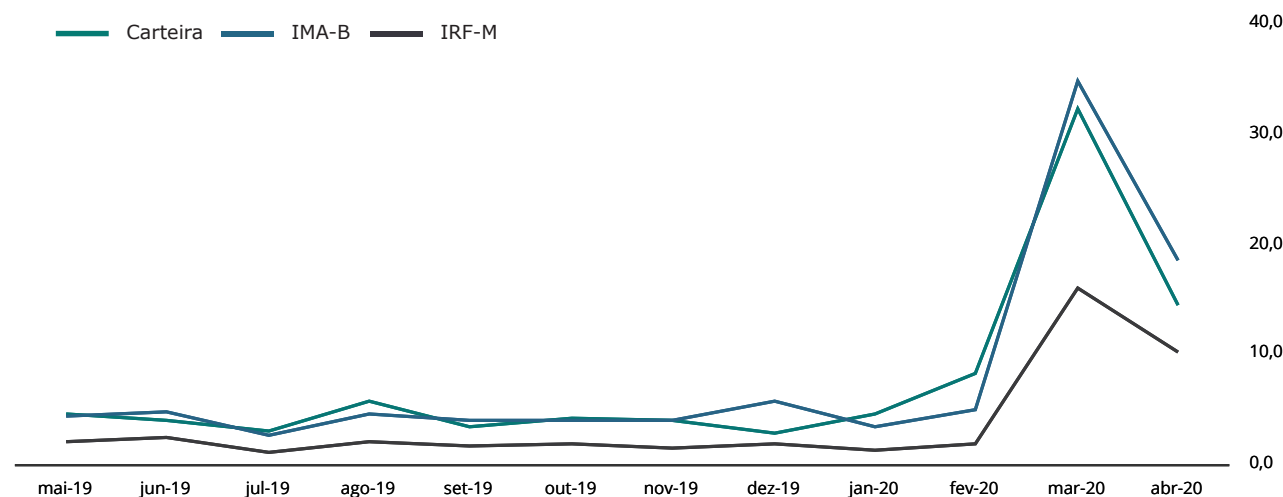
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$7.050.224,69 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$38.586.921,57, equivalente a uma queda de 8,08% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>17,70%</b>	<b>-1.509.980,97</b>	<b>-0,32%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,85%	38.973,03	0,01%
IRF-M 1+	12,86%	-1.548.953,99	-0,32%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>31,17%</b>	<b>-7.050.224,69</b>	<b>-1,48%</b>
IMA-B	12,22%	-4.037.997,38	-0,85%
IMA-B 5	2,52%	-454.735,53	-0,10%
IMA-B 5+	2,78%	-1.445.789,52	-0,30%
Carência Pós	13,65%	-1.111.702,26	-0,23%
<b>IMA GERAL</b>	<b>20,35%</b>	<b>-1.273.898,73</b>	<b>-0,27%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>3,22%</b>	<b>69.791,97</b>	<b>0,01%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,10%</b>	<b>-1.247.401,92</b>	<b>-0,26%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,99%</b>	<b>-12.443,33</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>5,11%</b>	<b>-1.126.017,35</b>	<b>-0,24%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,10%	4.775,43	0,00%
Multimercado	2,01%	-1.130.792,78	-0,24%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,02%</b>	<b>-215.479,57</b>	<b>-0,05%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,33%</b>	<b>-26.221.266,98</b>	<b>-5,49%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,19%	-16.777.709,23	-3,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,96%	-5.593.021,74	-1,17%
Small Caps	0,52%	-928.963,69	-0,19%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,66%	-2.921.572,32	-0,61%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-38.586.921,57</b>	<b>-8,08%</b>

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
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
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	D+1	D+1	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado Renda Fixa	09.215.250/0001-13	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 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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
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
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>								
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
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+3	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 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	2,00	Não há	20% exc Ibov
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: 81,18% até 90 dias; 3,22% entre 91 e 180 dias; 13,65% superior a 180 dias; os 1,96% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2020	134.659,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2020	3.125.000,00	Aplicação	BTG Pactual Incentivado Infra-B
07/04/2020	26.578,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2020	6.357,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/04/2020	12.576,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/04/2020	1.466,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/04/2020	793.758,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/04/2020	8.167.719,61	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/04/2020	1.705,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2020	80.359,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2020	3.134.774,66	Aplicação	BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado Renda Fixa
30/04/2020	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

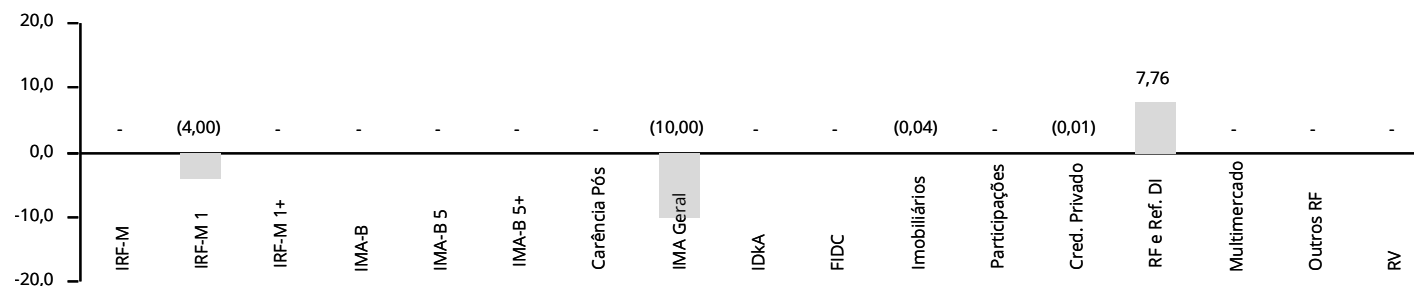
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2020	460.607,61	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/04/2020	106.487,22	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/04/2020	3.015.652,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/04/2020	16.518,78	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/04/2020	1.043.882,14	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/04/2020	6.357,75	Proventos	Haz FII
09/04/2020	25.153,22	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/04/2020	250,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/04/2020	4.060,45	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/04/2020	1.314.504,07	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/04/2020	843.453,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/04/2020	2.918,93	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/04/2020	8.740,47	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/04/2020	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
27/04/2020	1.705,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/04/2020	3.134.774,66	Resgate	BTG Pactual Incentivado Infra-B
28/04/2020	26.133,47	Amortização	Claritas FII Logística I
29/04/2020	7.687.972,20	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/04/2020	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
30/04/2020	70.516,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	25.484.956,09
Resgates	31.769.689,33
Saldo	6.284.733,24

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FIDC</b>										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.478,081762830	524.046.068,97	121	3,22%	2,93%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,460150000	228.219.684,46	1.010	0,04%	0,09%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,266946909	2.594.654.169,89	631	2,40%	0,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,449852273	10.512.346.440,60	595	3,32%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,099902288	1.637.982.393,12	746	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	2,681038634	7.168.032.689,23	1.251	0,39%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,139118933	256.363.206,12	95	2,21%	4,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,847560506	5.412.184.320,42	670	1,88%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,097333779	1.959.264.029,90	320	2,13%	0,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,151856222	867.930.109,24	140	13,65%	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	1,227656300	1.194.562.049,15	172	2,66%	1,06%	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	1,901239400	887.003.090,20	118	0,78%	0,42%	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	3,351591600	710.454.935,91	115	1,50%	1,01%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,533160000	900.254.306,47	266	4,37%	2,32%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	3,927306700	233.688.519,46	2.467	0,76%	1,55%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado Renda Fixa	09.215.250/0001-13	7, IV, a	3,077535700	6.407.932.805,03	2.731	0,66%	0,05%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,835852000	1.321.410.738,84	230	5,36%	1,94%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,432940000	1.937.305.372,80	353	0,65%	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	2,567326000	10.765.141.210,50	1.370	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	2,461262000	2.809.224.859,68	354	9,48%	1,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,454314000	11.368.843.034,79	743	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	3,516013000	2.806.802.535,15	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	2,035548100	537.999.931,36	851	1,02%	0,91%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,279038600	340.228.032,96	10.362	1,12%	1,57%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,748201000	5.079.848.328,78	283	7,77%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	34,538068000	352.713.830,23	41	5,51%	7,46%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,205528000	219.155.027,19	64	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	2,565405000	126.794.645,89	2.766	0,77%	2,90%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	338,370035000	1.193.809.601,94	88	1,90%	0,76%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,622255300	871.769.858,12	97	0,79%	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	2,923307292	41.042.829,12	305	0,04%	0,52%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,380429900	538.945.990,03	13.871	0,98%	0,87%	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
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	121,960000000	67.119.672,53	1.862	0,12%	0,83%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	763.598,231600920	115.542.443,55	21	0,99%	4,10%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.740,010095700	138.141.245,14	41	0,96%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	75,846617820	70.454.093,90	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	580,000000000	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	484,985924600	47.392.667,20	12	0,34%	3,40%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,146445200	2.360.480.281,24	21.188	1,01%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,066320100	773.176.553,31	8.390	1,00%	0,62%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	52,553681010	564.629.353,00	36.181	2,91%	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	4,943773700	1.013.500.715,68	6.889	0,52%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,064070758	659.703.695,70	1.360	0,57%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	2,659483750	158.542.348,71	1.066	0,47%	1,41%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,357649800	230.828.900,91	670	2,16%	4,47%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,514469010	421.946.299,65	134	1,66%	1,88%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	159,867969900	271.123.337,43	16.215	1,51%	2,67%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,183826000	1.392.329.916,92	13.757	3,44%	1,18%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	77,870000000	11.978.189.297,17	101.466	0,72%	0,03%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,384834700	529.727.117,67	2.785	3,84%	3,46%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,455585900	255.702.458,86	3.467	0,52%	0,98%	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	252.774.894,04	52,9	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	11.579.572,55	2,4	70,0	60,0
7º, III, a	11.579.572,55	2,4	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	40,0
7º, IV	81.092.413,08	17,0	50,0	40,0
7º, IV, a	81.092.413,08	17,0	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	15.365.574,16	3,2	10,0	5,0
7º, VII, b	4.884.790,13	1,0	15,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	10,0	5,0
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>76,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
8º, I, a	-	0,0	40,0	15,0
8º, I, b	3.426.280,00	0,7	40,0	15,0
8º, II, a	84.107.209,48	17,6	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	20,0
8º, III	9.610.692,91	2,0	10,0	10,0
8º, IV, a	4.738.638,18	1,0	5,0	5,0
8º, IV, b	10.038.209,63	2,1	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>23,4</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>
9ºA, I	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	5,0
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>0,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>

## 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	22.467.059.230,84	0,06
AZ Quest	15.180.776.021,82	0,02
Banco J. Safra	96.233.735.415,92	0,01
Banrisul	11.679.170.877,06	0,00
BB Gestão DTVM	1.056.994.778.506,60	0,01
BlackRock	15.100.711.070,17	0,02
Bradesco	516.493.338.606,59	0,01
BTG Pactual	112.603.532.171,76	0,00
BTG Pactual WM	112.603.532.171,76	0,00
Caixa Econômica Federal	367.639.974.192,94	0,02
Claritas	6.868.728.611,37	0,10
Constância Investimentos	932.429.006,38	1,11
Equitas	4.469.230.515,48	0,18
Graphen Investimentos	542.119.449,16	0,56
Icatu Vanguarda	25.100.300.531,22	0,11
Itaú Unibanco	724.353.247.240,81	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	5.758.422.069,48	0,06
Occam Brasil Gestão	9.090.054.608,79	0,20
Oliveira Trust	52.531.884.365,48	0,00
Petra Capital	6.169.047.696,63	0,25
Plural Investimentos	4.242.674.807,78	0,17
Queluz Gestão	885.009.073,85	0,54
Reag Gestora	9.261.646.350,37	0,00
Santander Asset	286.638.182.052,98	0,00
Vector Administração	47.203.279,85	3,41
Votorantim Asset	45.698.606.339,29	0,00
Western	37.363.743.532,85	0,01
XP Gestão	55.758.675.125,44	0,01

Obs.: Patrimônio em 03/2020, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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