

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2020



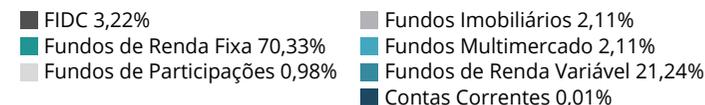
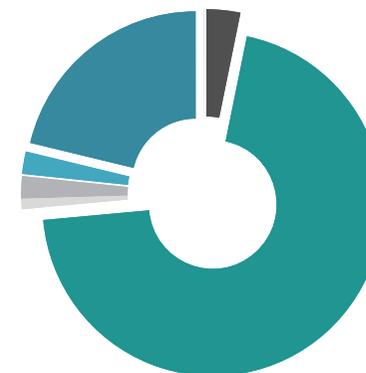
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



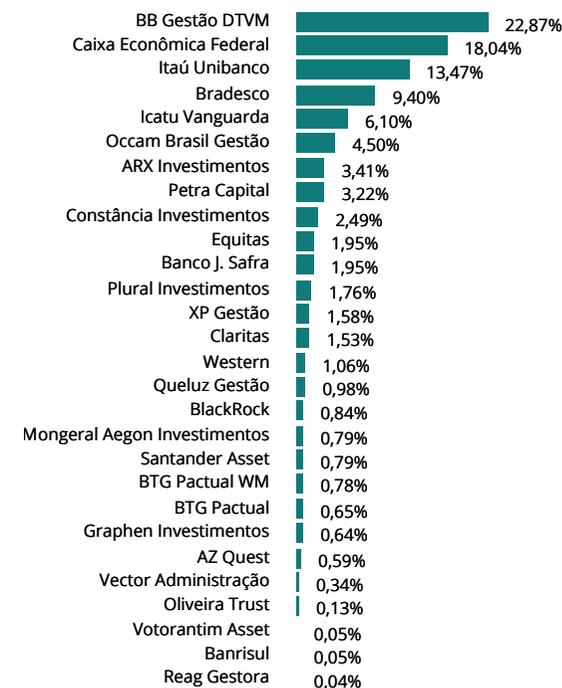
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Liquidez e Custos das Aplicações _____	10
Movimentações _____	12
Enquadramento da Carteira _____	13
Comentários do Mês _____	16

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FIDC</b>	<b>3,2%</b>	<b>15.491.382,10</b>	<b>15.429.474,40</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,2%	15.491.382,10	15.429.474,40
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>70,3%</b>	<b>338.558.948,86</b>	<b>348.484.364,50</b>
Banrisul Soberano	0,0%	212.960,48	212.599,10
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,5%	7.165.998,63 ▲	4.986.900,96
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	0,0%	- ▼	16.003.572,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	7.764,17
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,4%	1.860.207,31	1.855.444,24
BB Previdenciário IRF-M 1+	4,5%	21.472.061,82 ▲	10.726.313,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,9%	9.297.217,88	9.113.172,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	10.262.560,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,9%	67.115.684,68	66.392.415,01
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	12.972.722,23	12.850.631,23
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.840.397,19	3.798.967,41
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,5%	7.430.077,51	7.282.683,41
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,4%	21.007.580,50	20.953.170,34
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.741.206,67	3.667.440,22
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	0,7%	3.148.417,54	3.142.184,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	26.055.635,77	25.825.186,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.233.050,77	3.144.157,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	282.534,72	281.804,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,7%	46.625.171,60	46.155.828,04
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.236.340,17	2.219.701,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.311.956,23	3.246.220,52
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.064.595,59	4.991.838,78
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.558.575,83	5.486.099,95
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,8%	37.455.689,81	37.293.153,08
Itaú FIC Institucional Inflação	5,7%	27.215.426,98	26.681.473,54
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	144.106,88	143.703,32
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.810.969,45	3.735.337,74
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.391.782,77	9.200.266,17
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.810.323,31	3.797.525,82
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	220.982,63	218.769,79
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	4.877.273,91	4.807.478,03
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.894.171,21</b>	<b>14.787.179,91</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	609.235,95 ▼	562.118,04
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.726.604,63	4.732.768,84

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

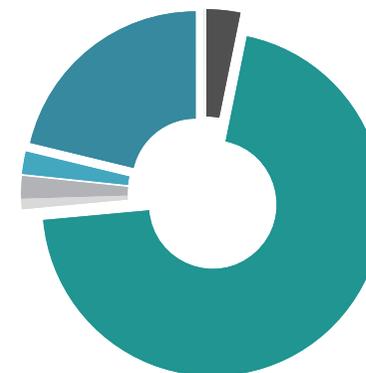


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.894.171,21</b>	<b>14.787.179,91</b>
Claritas FII Logística I	1,0%	4.607.949,85 ▼	4.607.319,88
Haz FII	0,6%	3.103.784,90	3.035.333,06
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	202.000,00	209.792,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.644.595,88	1.639.848,09
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,1%</b>	<b>10.158.966,40</b>	<b>9.987.635,87</b>
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.076.705,23	4.948.056,76
Western Multimercado US 500	1,1%	5.082.261,17	5.039.579,11
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>21,2%</b>	<b>102.229.786,55</b>	<b>93.803.405,48</b>
ARX FIA Income	3,4%	16.415.271,33	15.077.018,77
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.828.373,70	2.603.574,09
BB FIC FIA Valor	0,7%	3.159.615,83	2.940.865,60
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.745.234,12	2.484.211,36
Constância FIA Brasil	2,5%	12.000.851,09	11.047.005,22
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,0%	9.397.633,36	8.344.760,89
Geração Futuro FIA	1,8%	8.486.233,99	7.814.396,12
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,9%	18.759.491,76	17.387.333,02
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,8%	4.045.800,00	3.661.240,00
Occam FIC FIA	4,5%	21.649.724,01	19.867.457,66
XP FIA Dividendos	0,6%	2.741.557,36	2.575.542,75
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>28.301,04</b>	<b>22.968,70</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	16.878,15	12.409,07
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	11.422,89	10.559,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>481.361.556,16</b>	<b>482.515.028,86</b>

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

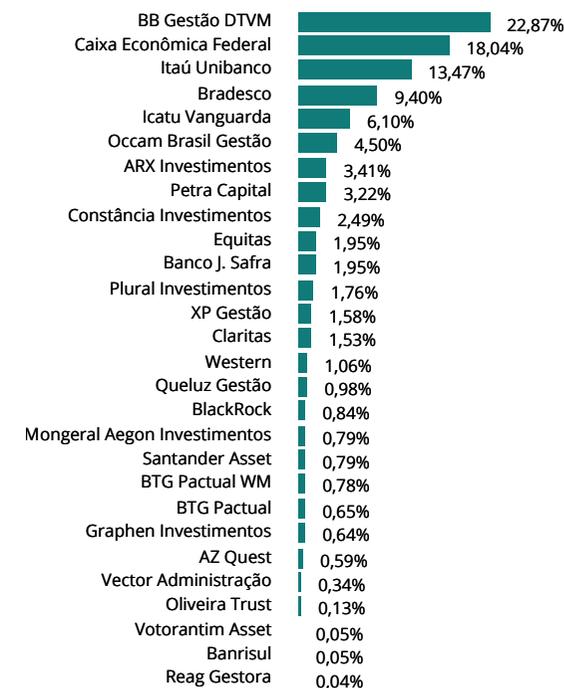
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



■ FIDC 3,22%
■ Fundos de Renda Fixa 70,33%
■ Fundos de Participações 0,98%
■ Fundos Imobiliários 2,11%
■ Fundos Multimercado 2,11%
■ Fundos de Renda Variável 21,24%
■ Contas Correntes 0,01%

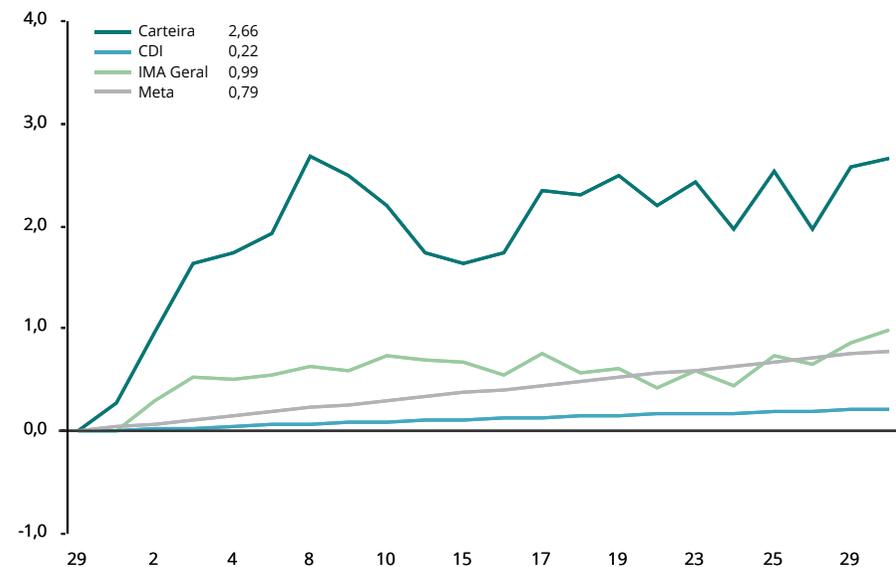
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



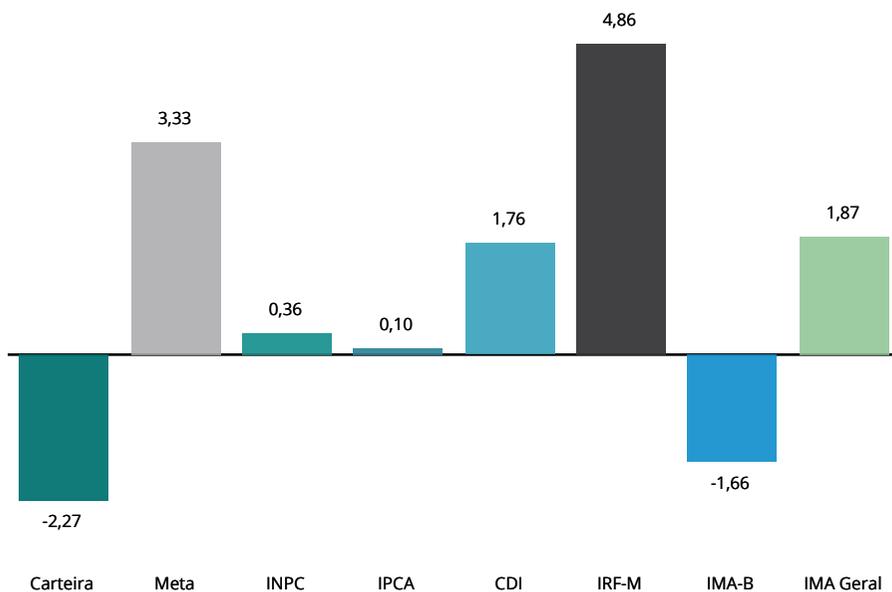
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
Mai	2,36	0,24	0,24	1,02	1.000	987	232
Junho	2,66	0,79	0,22	0,99	337	1.234	270
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>-2,27</b>	<b>3,33</b>	<b>1,76</b>	<b>1,87</b>	<b>-68</b>	<b>-129</b>	<b>-122</b>

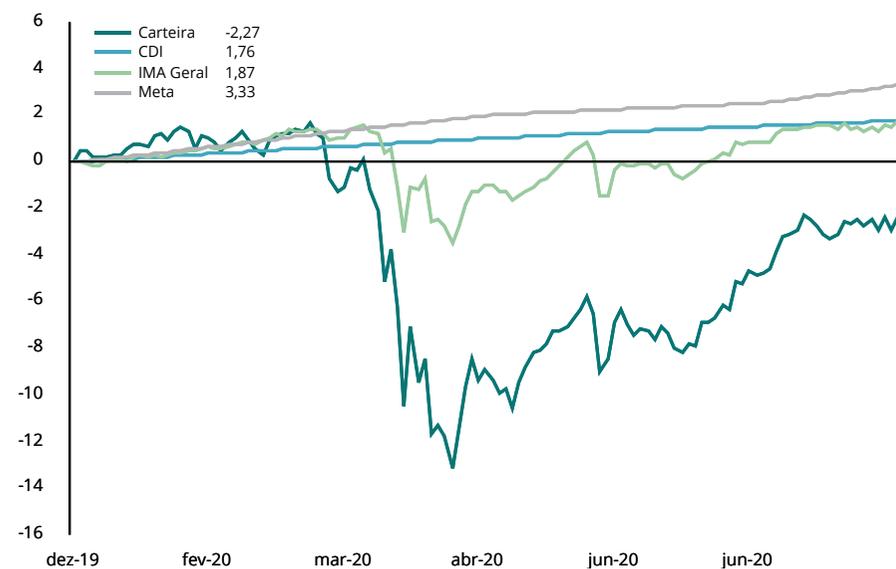
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,40	51%	2,87	86%	6,68	79%	0,02	0,07	0,04	0,11	556,68	168,64	0,00	0,00	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,17	22%	1,45	44%	3,98	47%	0,02	0,07	0,04	0,12	-157,05	-51,99	0,00	0,00	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	33%	1,37	41%	4,04	48%	0,07	0,17	0,11	0,28	23,29	-26,21	0,00	-0,23	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	33%	2,45	74%	5,67	67%	0,12	0,53	0,20	0,88	23,11	10,45	0,00	-0,26	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,03	131%	5,60	168%	10,95	129%	3,55	8,64	5,83	14,21	19,48	4,73	-0,44	-6,37	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,02	256%	-1,75	-53%	4,53	53%	5,99	12,30	9,85	20,24	22,24	0,56	-1,11	-12,69	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	138%	2,51	76%	7,65	90%	1,47	4,05	2,43	6,67	43,96	4,61	-0,17	-4,56	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,95	121%	1,78	53%	6,11	72%	2,57	6,57	4,22	10,81	21,90	1,69	-0,34	-5,88	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,09	138%	3,23	97%	8,66	102%	1,89	5,26	3,12	8,66	34,37	4,79	-0,25	-5,66	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,02	257%	-1,84	-55%	4,38	52%	5,99	12,30	9,86	20,24	22,21	0,49	-1,11	-12,72	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	33%	2,44	73%	5,68	67%	0,12	0,53	0,20	0,87	25,01	10,32	0,00	-0,25	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	2,01	255%	-1,86	-56%	4,09	48%	6,34	12,02	10,44	19,77	21,09	0,41	-1,24	-12,40	
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	CDI	0,20	25%	1,61	49%	4,33	51%	0,02	0,07	0,04	0,12	-53,25	-20,74	0,00	0,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,89	113%	1,61	48%	5,97	71%	2,37	5,32	3,90	8,76	21,59	1,82	-0,35	-5,04	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,83	359%	-5,44	-163%	1,28	15%	10,01	19,01	16,47	31,27	19,30	-0,25	-2,15	-18,69	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	33%	2,48	75%	5,75	68%	0,12	0,53	0,20	0,87	24,88	11,21	0,00	-0,25	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,02	129%	5,88	177%	11,31	134%	3,55	8,60	5,84	14,14	19,24	4,99	-0,45	-6,54	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,75	95%	4,63	139%	9,66	114%	2,38	5,92	3,91	9,74	19,15	5,43	-0,29	-4,27	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,02	257%	-1,86	-56%	4,35	51%	5,98	12,29	9,85	20,22	22,25	0,47	-1,11	-12,62	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,46	185%	1,26	38%	5,70	67%	2,00	5,86	3,29	9,64	45,81	1,33	-0,14	-6,53	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,32	168%	6,30	189%	12,20	144%	5,37	12,27	8,83	20,19	17,53	4,17	-0,82	-9,53	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,44	55%	2,27	68%	5,45	64%	0,77	1,68	1,27	2,77	20,86	3,92	-0,08	-1,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	2,00	254%	-1,78	-54%	4,48	53%	5,99	12,25	9,85	20,15	21,93	0,54	-1,12	-12,65	
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	33%	2,46	74%	5,71	68%	0,12	0,52	0,20	0,86	30,18	10,95	0,00	-0,24	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	2,02	257%	-1,37	-41%	4,77	56%	6,20	12,70	10,21	20,90	21,70	0,79	-1,14	-12,88	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,08	264%	-0,67	-20%	5,92	70%	7,19	14,01	11,83	23,05	18,96	1,16	-1,52	-13,30	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,34	43%	1,98	60%	6,75	80%	0,62	6,48	1,01	10,66	14,50	2,35	-0,05	-4,28	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,01	128%	5,21	157%	10,37	123%	3,65	8,85	6,00	14,56	18,87	4,25	-0,49	-6,82	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,45	184%	2,12	64%	7,39	87%	2,70	6,03	4,44	9,92	33,21	3,00	-0,21	-6,76	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	8,77	1113%	2,89	87%	18,75	222%	12,65	22,07	20,85	36,31	45,31	1,94	-0,75	-26,24	
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,13	-17%	-0,77	-23%	18,74	222%	0,00	23,76	0,01	39,12	-5.828,26	6,88	-0,14	-0,77	
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,01	2%	0,62	19%	-11,92	-141%	2,97	12,68	4,89	20,85	-16,72	-8,10	-0,67	-12,60	
Haz FII	Sem bench	2,26	286%	2,36	71%	2,35	28%	7,45	2,26	12,26	3,71	20,12	-6,08	0,00	-0,09	
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-3,81	-483%	-15,12	-455%	11,48	136%	36,36	52,48	59,79	86,37	-1,39	2,29	-8,17	-27,72	
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	0,29	37%	0,36	11%	-1,57	-19%	5,36	79,77	8,81	131,04	3,60	-4,76	-0,85	-62,63	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>							
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,60	330%	-3,10	-93%	3,45	41%
Western Multimercado US 500	Sem bench	0,85	107%	-6,40	-193%	3,29	39%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>							
ARX FIA Income	Ibovespa	8,88	1126%	-12,28	-369%	7,11	84%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	8,63	1095%	-20,26	-609%	7,62	90%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	7,44	944%	-18,07	-543%	-5,04	-60%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	10,51	1333%	-8,39	-252%	12,59	149%
Constância FIA Brasil	Ibovespa	8,63	1095%	-19,72	-593%	-6,16	-73%
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	12,62	1601%	-23,19	-697%	1,74	21%
Geração Futuro FIA	Ibovespa	8,60	1091%	-18,80	-565%	-9,07	-107%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	7,89	1001%	-20,06	-603%	-6,30	-74%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	8,88	1126%	-17,63	-530%	-5,65	-67%
Occam FIC FIA	Sem bench	8,97	1138%	-13,29	-400%	3,23	38%
XP FIA Dividendos	Sem bench	6,45	818%	-24,11	-725%	-5,80	-69%
<b>INDICADORES</b>		<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>
Carteira		2,66	337%	-2,27	-68%	5,37	63%
CDI		0,22	27%	1,76	53%	4,59	54%
IRF-M		0,79	100%	4,86	146%	9,64	114%
IRF-M 1		0,28	36%	2,60	78%	5,98	71%
IRF-M 1+		1,04	132%	6,03	181%	11,57	137%
IMA-B		2,05	260%	-1,66	-50%	4,73	56%
IMA-B 5		1,12	142%	3,17	95%	8,73	103%
IMA-B 5+		2,84	361%	-5,26	-158%	1,68	20%
IMA Geral		0,99	125%	1,87	56%	6,39	76%
IDkA 2A		0,99	126%	3,35	101%	8,68	103%
IDkA 20A		4,18	530%	-12,33	-371%	-5,16	-61%
IGCT		9,11	1155%	-17,15	-516%	-3,42	-40%
IBrX 50		9,33	1184%	-17,76	-534%	-7,36	-87%
Ibovespa		8,76	1111%	-17,80	-535%	-6,20	-73%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.</b>		<b>0,79</b>		<b>3,33</b>		<b>8,46</b>	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
7,01	12,62	11,53	20,76	24,75	-0,14	-1,38	-15,71
25,72	42,61	42,33	70,11	2,67	1,30	-7,38	-35,40
<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
23,42	40,41	38,62	66,49	26,95	1,70	-4,42	-44,47
26,11	44,15	43,06	72,65	23,15	1,98	-4,85	-49,66
26,51	39,83	43,70	65,52	19,94	-0,22	-5,85	-44,79
22,42	41,84	36,98	68,86	33,33	2,54	-4,23	-45,72
24,30	40,27	40,07	66,24	25,70	-0,33	-5,30	-46,74
28,62	44,77	47,23	73,66	28,50	1,20	-4,45	-49,52
22,30	40,69	36,76	66,92	27,42	-0,77	-4,44	-45,90
23,15	37,74	38,16	62,08	23,14	-0,55	-4,71	-44,83
25,81	38,18	42,56	62,81	24,88	-0,34	-5,56	-46,13
22,36	40,05	36,87	65,90	29,94	1,22	-4,20	-44,74
29,95	38,46	49,34	63,27	14,62	-0,42	-5,88	-45,23
<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
6,29	11,38	10,35	18,72	29,16	1,04	-6,38	-14,61
0,02	0,07	-	-	-	-	-	-
2,42	5,81	3,98	9,56	17,84	5,40	-0,28	-4,26
0,10	0,53	0,17	0,87	48,69	15,92	0,00	-0,25
3,61	8,65	5,94	14,23	17,22	5,08	-0,45	-6,60
6,13	12,36	10,09	20,34	22,54	0,60	-1,10	-12,68
1,86	4,92	3,07	8,10	36,40	5,28	-0,23	-5,38
10,21	19,09	16,81	31,40	19,50	-0,20	-2,14	-18,71
2,39	5,22	3,94	8,59	24,26	2,35	-0,34	-4,96
1,83	4,31	3,01	7,08	31,89	5,87	-0,37	-4,40
17,36	28,75	28,59	47,29	17,44	-1,15	-4,24	-26,47
25,86	43,39	42,64	71,38	25,71	0,36	-5,33	-47,38
26,79	44,04	44,19	72,45	25,46	-0,21	-5,60	-47,67
25,88	42,96	42,68	70,67	24,75	-0,11	-5,40	-46,82

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 11,3790% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,81% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,36% em 12 meses.

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

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 18,7196%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,56%, e o IMA-B de 20,34%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 25,5407% 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 0,7171% e -0,7171% da Meta.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 1,0392% 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 0,0292% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

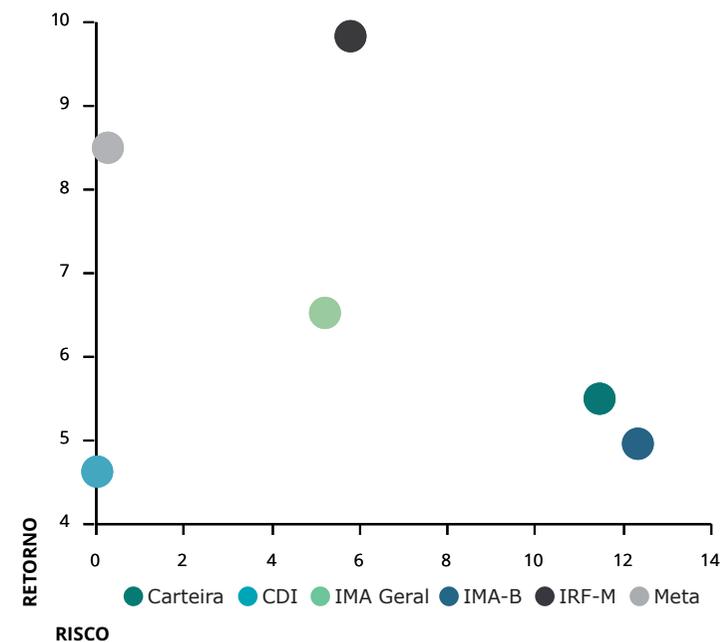
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,2877	10,1087	11,3790
VaR (95%)	10,3503	16,6400	18,7196
Draw-Down	-6,3788	-12,0679	-14,6120
Beta	23,2721	25,7490	25,5407
Tracking Error	0,3961	0,6369	0,7171
Sharpe	29,1585	17,7397	1,0392
Treynor	0,4963	0,4387	0,0292
Alfa de Jensen	0,0216	-0,0019	0,0084

## 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.

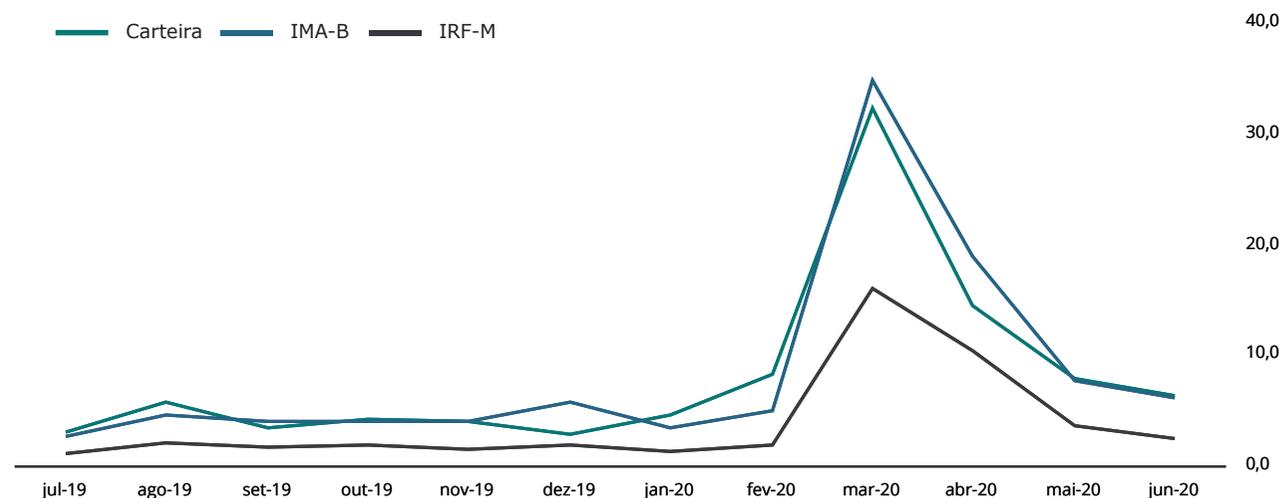
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 29,76% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$6.149.021,59 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$41.220.836,91, equivalente a uma queda de 8,56% 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>20,19%</b>	<b>-1.056.127,92</b>	<b>-0,22%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,84%	60.437,22	0,01%
IRF-M 1+	15,35%	-1.116.565,14	-0,23%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>29,76%</b>	<b>-6.149.021,59</b>	<b>-1,28%</b>
IMA-B	12,56%	-4.181.505,28	-0,87%
IMA-B 5	2,59%	-470.411,64	-0,10%
IMA-B 5+	0,67%	-352.680,90	-0,07%
Carência Pós	13,94%	-1.144.423,77	-0,24%
<b>IMA GERAL</b>	<b>17,15%</b>	<b>-759.721,87</b>	<b>-0,16%</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>62.156,07</b>	<b>0,01%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,11%</b>	<b>-1.263.283,91</b>	<b>-0,26%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,98%</b>	<b>-12.411,73</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>4,30%</b>	<b>-1.192.938,96</b>	<b>-0,25%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,19%	4.147,84	0,00%
Multimercado	2,11%	-1.197.086,81	-0,25%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,05%</b>	<b>-223.411,21</b>	<b>-0,05%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>21,24%</b>	<b>-30.626.075,79</b>	<b>-6,36%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,23%	-19.748.190,74	-4,10%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,47%	-6.351.118,44	-1,32%
Small Caps	0,59%	-1.067.593,44	-0,22%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,95%	-3.459.173,17	-0,72%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-41.220.836,91</b>	<b>-8,56%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,37	Não Há	30% exc 120% CDI
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 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 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 Tesouro Selic Referenciado RF	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
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>		<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	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+30	D+32	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: 84,12% até 90 dias; 13,94% superior a 180 dias; os 1,94% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2020	92.628,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/06/2020	1.466,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2020	99.672,28	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/06/2020	840.986,39	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/06/2020	384.386,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/06/2020	10.184.510,25	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
10/06/2020	384.442,36	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
16/06/2020	7.312.747,90	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/06/2020	596.086,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/06/2020	525.879,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

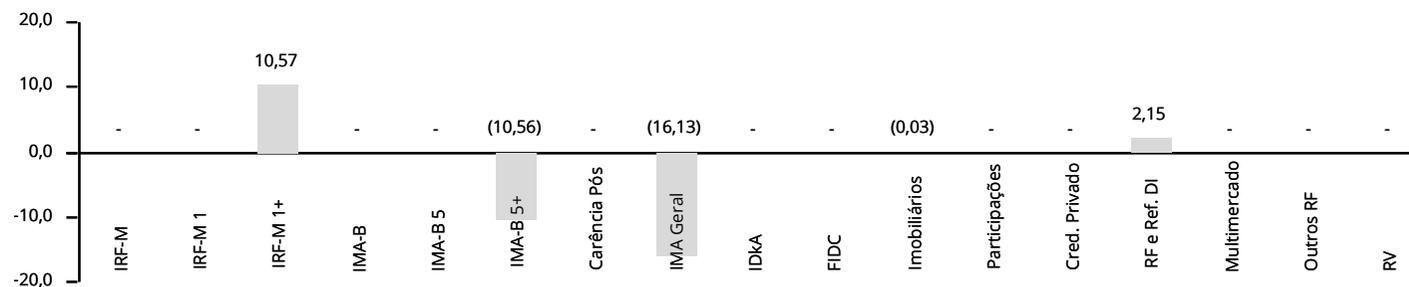
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2020	446.298,98	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/06/2020	7.764,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2020	94.108,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2020	10.558.349,91	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
05/06/2020	1.025.232,99	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/06/2020	384.442,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/06/2020	4.469,08	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/06/2020	1.410.993,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/06/2020	9.251,61	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/06/2020	24.536,60	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/06/2020	16.133.172,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
26/06/2020	42.741,23	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/06/2020	29.054,78	Amortização	Claritas FII Logística I
29/06/2020	3.659.445,52	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/06/2020	596.109,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>20.422.807,05</b>
Resgates	<b>34.425.971,81</b>
Saldo	<b>14.003.164,76</b>

### 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	2.498,371429010	485.116.646,85	121	3,22%	3,19%	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	2,469180000	250.838.353,36	1.046	0,04%	0,08%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,278654661	2.439.958.346,20	608	1,49%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,698369569	7.792.694.548,07	1.262	0,39%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,171382944	336.980.537,74	106	4,46%	6,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,055220814	5.526.503.185,82	670	1,93%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,215193317	893.476.505,39	140	13,94%	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	1,253240400	1.185.458.143,51	174	2,70%	1,09%	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	1,963544200	863.646.242,11	119	0,80%	0,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,470423700	753.868.354,78	114	1,54%	0,99%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,549744100	980.825.577,34	267	4,36%	2,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,059016800	242.089.045,79	2.615	0,78%	1,55%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	7, IV, a	3,090520400	6.164.385.944,48	3.352	0,65%	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	2,888463000	1.297.957.904,60	229	5,41%	2,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,526744000	1.967.228.116,14	340	0,67%	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	2,584097000	11.257.382.974,77	1.364	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	2,533301000	2.971.560.297,96	367	9,69%	1,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,485417000	12.211.119.756,17	763	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	3,640518000	2.894.677.261,07	305	0,69%	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	2,110475100	614.209.834,90	810	1,05%	0,82%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,364185700	488.929.454,65	15.074	1,15%	1,14%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,921896000	5.170.951.886,47	288	7,78%	0,72%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,747013000	362.047.246,48	41	5,65%	7,52%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,431159000	217.812.640,04	65	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	2,659137700	127.177.813,33	2.564	0,79%	3,00%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	350,850617000	1.203.949.182,72	91	1,95%	0,78%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,725996400	963.558.316,17	105	0,79%	0,40%	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	3,005772457	36.349.235,12	513	0,05%	0,61%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,467983400	468.124.928,18	12.981	1,01%	1,04%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	133,050000000	67.102.315,94	2.491	0,13%	0,91%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	761.659,109729670	139.067.643,69	21	0,98%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.748,280774200	138.238.563,75	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	77,594622620	72.078.280,94	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	505,000000000	244.148.383,80	658	0,04%	0,08%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	495,658518700	48.435.589,71	12	0,34%	3,40%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,514548300	2.392.680.999,69	20.627	1,05%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,258396000	896.638.682,93	9.851	1,06%	0,57%	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	61,976919850	681.181.627,14	36.905	3,41%	2,41%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,681535700	1.154.678.354,43	6.693	0,59%	0,24%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,228753346	852.822.941,33	1.560	0,66%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,261427110	203.035.378,00	1.082	0,57%	1,35%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,580761200	270.897.662,87	820	2,49%	4,43%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,977158460	537.520.990,31	134	1,95%	1,75%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	187,688269100	325.482.350,79	16.040	1,76%	2,61%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,776694100	1.556.319.793,19	13.023	3,90%	1,21%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	91,950000000	12.812.026.511,79	105.600	0,84%	0,03%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,814182000	682.416.337,20	2.861	4,50%	3,17%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,691100500	268.815.790,46	3.357	0,57%	1,02%	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 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, I, b	243.579.839,84	50,6	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III	12.000.199,59	2,5	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, a	12.000.199,59	2,5	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV	77.914.313,84	16,2	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	77.914.313,84	16,2	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	15.491.382,10	3,2	10,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	5.064.595,59	1,1	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>73,6</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, I, b	4.045.800,00	0,8	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, II, a	98.183.986,55	20,4	30,0	✓ 30,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, III	10.158.966,40	2,1	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	4.726.604,63	1,0	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	10.167.566,58	2,1	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>26,4</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	19.559.620.038,40	0,08 ✓
AZ Quest	14.669.290.528,86	0,02 ✓
Banco J. Safra	96.158.109.389,57	0,01 ✓
Banrisul	11.542.453.564,74	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	1.045.348.120.648,90	0,01 ✓
BlackRock	14.370.863.316,33	0,03 ✓
Bradesco	511.762.414.022,66	0,01 ✓
BTG Pactual	118.325.817.873,36	0,00 ✓
BTG Pactual WM	118.325.817.873,36	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	366.981.923.690,39	0,02 ✓
Claritas	8.416.653.726,67	0,09 ✓
Constância Investimentos	1.174.127.601,93	1,02 ✓
Equitas	5.072.926.661,87	0,19 ✓
Graphen Investimentos	440.210.556,16	0,71 ✓
Icatu Vanguarda	26.488.415.251,65	0,11 ✓
Itaú Unibanco	709.330.962.124,34	0,01 ✓
Mongeral Aegon Investimentos	5.709.789.154,17	0,07 ✓
Occam Brasil Gestão	9.615.464.873,68	0,23 ✓
Oliveira Trust	52.764.924.767,19	0,00 ✓
Petra Capital	6.547.133.144,26	0,24 ✓
Plural Investimentos	4.873.638.739,40	0,17 ✓
Queluz Gestão	895.935.355,16	0,53 ✓
Reag Gestora	22.536.229.412,51	0,00 ✓
Santander Asset	284.634.984.455,99	0,00 ✓
Vector Administração	48.295.760,98	3,41 ✓
Votorantim Asset	45.410.983.373,37	0,00 ✓
Western	39.310.325.224,73	0,01 ✓
XP Gestão	60.184.567.907,84	0,01 ✓

Obs.: Patrimônio em 05/2020, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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