

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2020



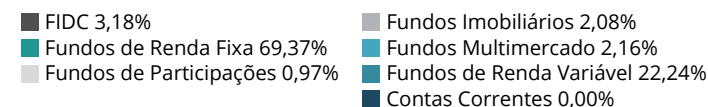
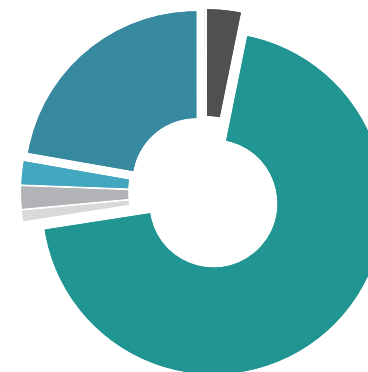
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



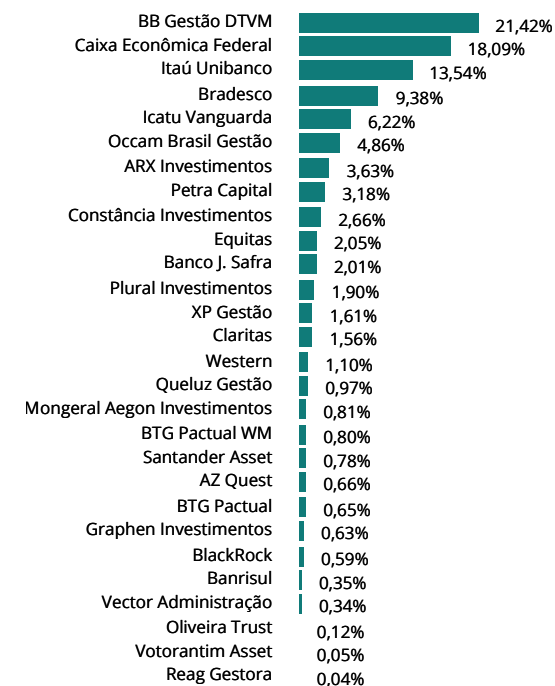
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FIDC	3,2%	15.553.041,11	15.491.382,10
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,2%	15.553.041,11	15.491.382,10
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,4%	339.295.088,60	338.558.948,86
Banrisul Soberano	0,3%	1.701.103,02 ▲	212.960,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,9%	4.367.070,82 ▼	7.165.998,63
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	986,83 ▲	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	- ▼	1.860.207,31
BB Previdenciário IRF-M 1+	4,0%	19.786.574,62 ▼	21.472.061,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,0%	9.702.804,76	9.297.217,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13,8%	67.601.835,97	67.115.684,68
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	13.194.423,17	12.972.722,23
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.877.777,98	3.840.397,19
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.753.478,29	7.430.077,51
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	21.053.264,63	21.007.580,50
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.912.779,41	3.741.206,67
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,6%	3.173.252,47 ▲	-
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	0,0%	- ▼	3.148.417,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	26.486.098,24	26.055.635,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.468.798,21	3.233.050,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	283.215,77	282.534,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,7%	47.324.190,00	46.625.171,60
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.258.195,95	2.236.340,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.457.559,67	3.311.956,23
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.162.357,24	5.064.595,59
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.672.284,45	5.558.575,83
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,7%	37.662.255,32	37.455.689,81
Itaú FIC Institucional Inflação	5,8%	28.402.355,51	27.215.426,98
Itaú Soberano IRF-M 1	0,0%	144.441,14	144.106,88

POR SEGMENTO

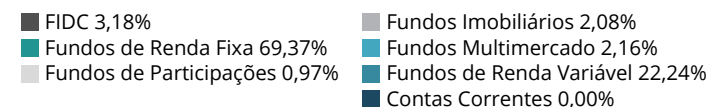
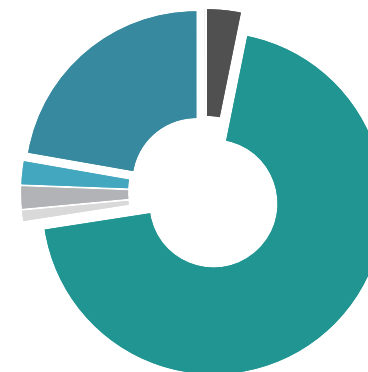


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

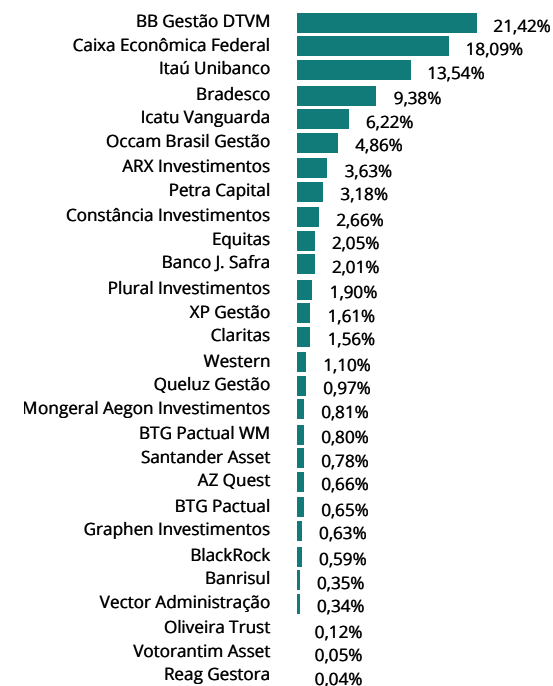


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,4%	339.295.088,60	338.558.948,86
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.978.406,67	3.810.969,45
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.840.438,00	9.391.782,77
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.830.693,61	3.810.323,31
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	224.609,78	220.982,63
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	4.973.837,07	4.877.273,91
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	14.876.030,91	14.894.171,21
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	584.371,98 ▼	609.235,95
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.719.785,12	4.726.604,63
Claritas FII Logística I	0,9%	4.609.426,12 ▼	4.607.949,85
Haz FII	0,6%	3.104.704,62 ▼	3.103.784,90
Reag FII Renda Imobiliária	0,0%	189.976,00	202.000,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.667.767,07 ▼	1.644.595,88
FUNDOS MULTIMERCADO	2,2%	10.568.947,72	10.158.966,40
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.200.405,19	5.076.705,23
Western Multimercado US 500	1,1%	5.368.542,53	5.082.261,17
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,2%	108.788.024,33	102.229.786,55
ARX FIA Income	3,6%	17.743.202,54	16.415.271,33
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.227.212,06	2.828.373,70
BB FIC FIA Valor	0,7%	3.361.104,37	3.159.615,83
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.999.067,57	2.745.234,12
Constância FIA Brasil	2,7%	12.992.813,18	12.000.851,09
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,0%	10.021.868,76	9.397.633,36
Geração Futuro FIA	1,9%	9.269.670,94	8.486.233,99
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,0%	19.577.715,22	18.759.491,76
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,6%	2.886.660,00 ▼	4.045.800,00
Occam FIC FIA	4,9%	23.793.153,48	21.649.724,01
XP FIA Dividendos	0,6%	2.915.556,21	2.741.557,36

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

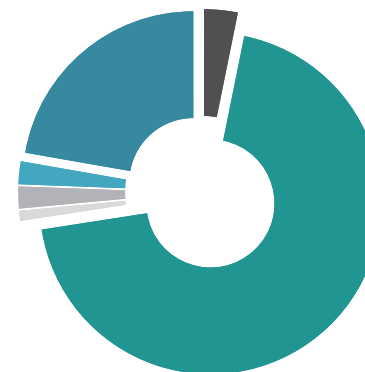


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,0%	12.211,28	28.301,04
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	788,39	16.878,15
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	11.422,89	11.422,89
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	489.093.343,95	481.361.556,16

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

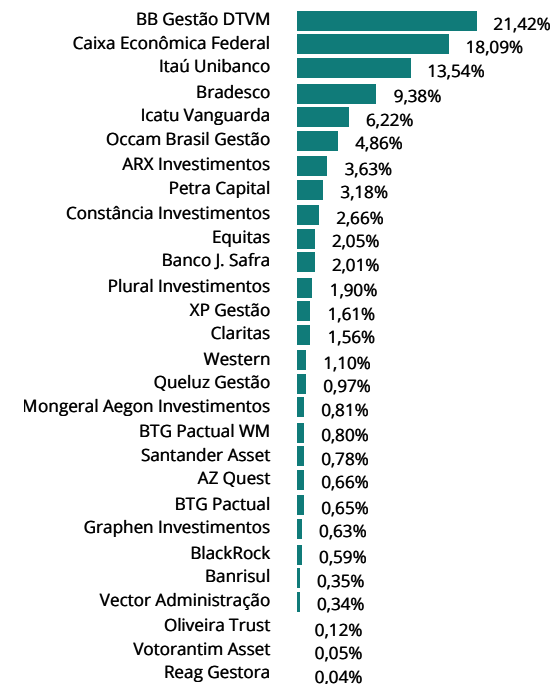
O saldo atual do fundo Reag FII Renda Imobiliária foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- FIDC 3,18%
- Fundos de Renda Fixa 69,37%
- Fundos de Participações 0,97%
- Fundos Imobiliários 2,08%
- Fundos Multimercado 2,16%
- Fundos de Renda Variável 22,24%
- Contas Correntes 0,00%

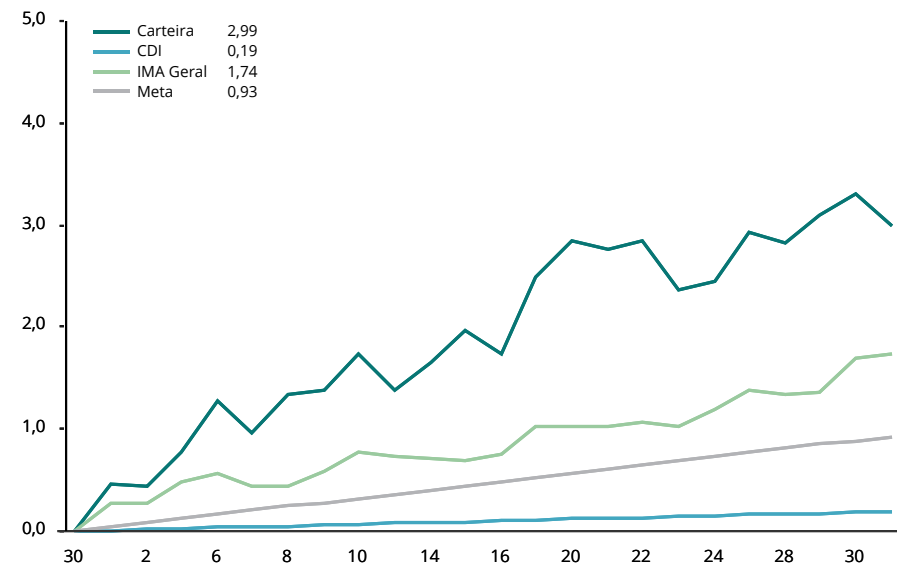
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



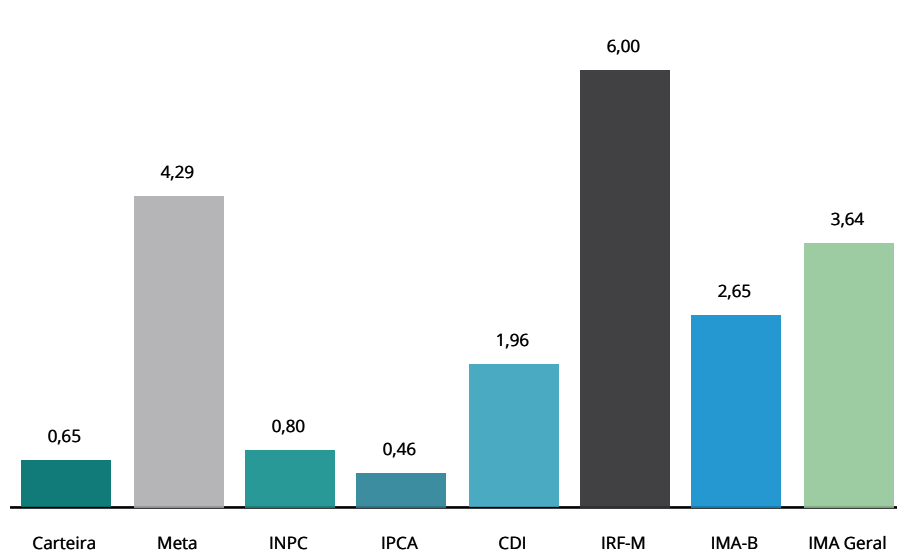
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,68	0,38	0,56	72	129	87
Fevereiro	(1,56)	0,66	0,29	0,45	-237	-529	-347
Março	(8,35)	0,67	0,34	(1,98)	-1.250	-2.453	422
Abril	2,58	0,26	0,28	0,86	1.010	906	301
Maiο	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	2,99	0,93	0,19	1,74	322	1.538	172
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,65	4,29	1,96	3,64	15	33	18

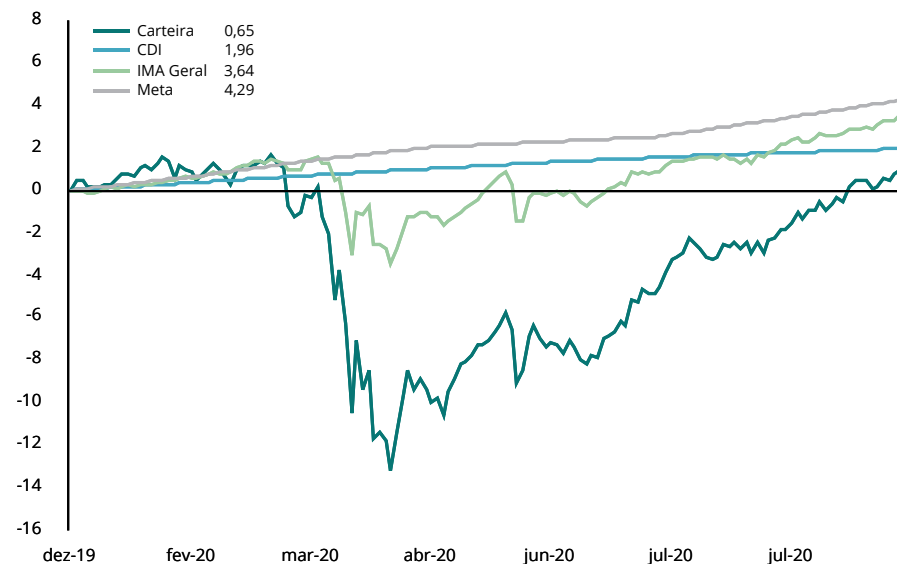
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Petra FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,40	43%	3,28	77%	6,33	72%	0,00	0,07	0,00	0,11	99,999,00	163,70	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	0,14	15%	1,60	37%	3,60	41%	0,00	0,07	0,01	0,12	-938,10	-67,60	0,00	0,00	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,24	25%	1,61	38%	3,71	42%	0,05	0,17	0,08	0,27	57,23	-25,39	0,00	-0,23	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,10	11%	1,35	31%	3,10	35%	0,00	0,07	0,01	0,12	-1.294,24	-112,85	0,00	0,00	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,57	169%	7,26	169%	11,40	129%	2,95	8,66	4,86	14,25	35,80	4,85	-0,40	-6,37	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,36	470%	2,54	59%	7,88	89%	4,58	12,37	7,54	20,35	62,80	1,93	-0,28	-12,69	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,72	78%	3,25	76%	7,40	84%	1,30	4,05	2,14	6,66	26,31	4,45	-0,20	-4,56	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,71	184%	3,52	82%	7,01	79%	2,13	6,59	3,50	10,85	50,84	2,44	-0,22	-5,88	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	105%	4,24	99%	8,61	98%	1,76	5,27	2,89	8,67	28,70	4,82	-0,30	-5,66	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	4,35	469%	2,43	57%	7,74	88%	4,59	12,37	7,55	20,35	62,53	1,87	-0,27	-12,72	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	23%	2,66	62%	5,13	58%	0,30	0,53	0,50	0,88	6,39	8,17	-0,05	-0,25	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	4,59	494%	2,64	62%	7,78	88%	4,88	12,11	8,03	19,92	62,15	2,02	-0,30	-12,40	
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,76	82%	-	-	-	-	0,13	-	0,21	-	306,80	-	-0,00	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,65	178%	3,29	77%	6,81	77%	1,88	5,35	3,10	8,79	54,92	2,71	-0,14	-5,04	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,29	785%	1,46	34%	7,38	84%	7,67	19,16	12,64	31,52	63,47	1,40	-0,59	-18,69	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,24	26%	2,73	64%	5,22	59%	0,30	0,53	0,49	0,87	11,32	9,24	-0,04	-0,25	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,50	161%	7,47	174%	11,70	133%	2,97	8,62	4,89	14,19	33,58	5,07	-0,40	-6,54	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,98	105%	5,65	132%	9,62	109%	1,88	5,91	3,09	9,72	32,43	5,17	-0,29	-4,27	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,40	473%	2,46	57%	7,75	88%	4,58	12,36	7,54	20,34	63,17	1,87	-0,27	-12,62	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,93	208%	3,21	75%	6,77	77%	1,88	5,88	3,10	9,67	62,82	2,54	-0,18	-6,53	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	2,05	220%	8,47	198%	13,11	148%	3,64	12,29	5,99	20,23	39,07	4,35	-0,46	-9,53	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,55	59%	2,83	66%	5,16	58%	0,52	1,63	0,86	2,68	49,07	2,51	-0,04	-1,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	4,36	470%	2,50	58%	7,85	89%	4,58	12,32	7,54	20,27	62,76	1,92	-0,27	-12,65	
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,23	25%	2,70	63%	5,24	59%	0,30	0,53	0,49	0,86	8,74	8,96	-0,05	-0,24	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	4,39	473%	2,96	69%	8,23	93%	4,67	12,77	7,69	21,01	62,07	2,14	-0,28	-12,88	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	4,78	514%	4,07	95%	9,89	112%	5,19	14,10	8,55	23,20	61,57	2,59	-0,32	-13,30	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,53	58%	2,53	59%	6,37	72%	0,68	6,46	1,12	10,62	36,69	1,84	-0,07	-4,28	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,64	177%	6,94	162%	10,90	124%	2,97	8,87	4,88	14,60	36,99	4,43	-0,40	-6,82	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,98	213%	4,14	97%	8,51	96%	2,32	6,06	3,81	9,97	52,05	4,13	-0,25	-6,76	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-3,42	-368%	-0,63	-15%	4,40	50%	17,05	22,17	28,02	36,46	-14,71	-0,90	-6,73	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,14	-16%	-0,91	-21%	18,74	212%	0,01	23,76	0,02	39,12	-1.653,60	6,97	-0,15	-0,63
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,03	3%	0,65	15%	-11,90	-135%	3,13	12,69	5,15	20,87	-17,52	-7,89	-0,67	-12,60
Haz FII	Sem bench	0,03	3%	2,39	56%	2,46	28%	7,15	2,26	11,76	3,71	19,81	-4,80	0,00	-0,09
Reag FII Renda Imobiliária	Sem bench	-5,95	-641%	-20,18	-471%	-12,05	-137%	39,37	52,42	64,70	86,24	-5,28	-0,24	-13,27	-29,90
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,41	152%	1,78	41%	5,05	57%	3,87	79,62	6,36	130,81	6,05	-4,15	-0,85	-61,29
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,44	262%	-0,74	-17%	5,37	61%	5,77	12,70	9,50	20,89	24,13	0,73	-0,57	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	5,63	606%	-1,13	-26%	9,21	104%	13,46	42,75	22,18	70,34	33,07	1,70	-2,08	-35,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIA Income	Ibovespa	8,09	871%	-5,18	-121%	13,82	157%	19,65	40,68	32,38	66,95	25,19	2,57	-2,22	-44,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	14,10	1518%	-9,01	-210%	9,42	107%	21,96	44,48	36,25	73,21	40,62	2,41	-3,76	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	6,38	687%	-12,84	-300%	-0,37	-4%	19,83	40,12	32,67	66,01	16,92	0,46	-2,49	-44,79
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	9,25	995%	0,08	2%	16,22	184%	17,57	42,00	28,96	69,12	34,45	3,00	-1,65	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	8,27	890%	-13,09	-305%	0,50	6%	18,44	40,53	30,39	66,68	26,39	0,64	-1,83	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	6,64	715%	-18,09	-422%	-1,32	-15%	19,48	44,96	32,09	73,98	21,09	0,87	-3,93	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	9,23	994%	-11,31	-264%	-0,32	-4%	19,88	40,99	32,77	67,44	28,71	0,59	-2,24	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	4,36	470%	-16,57	-387%	-4,82	-55%	16,40	37,94	27,00	62,40	16,70	-0,36	-2,45	-44,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	8,37	901%	-10,73	-250%	1,34	15%	16,30	38,36	26,87	63,11	34,73	0,56	-2,35	-46,13
Occam FIC FIA	Sem bench	9,90	1066%	-4,71	-110%	5,77	65%	21,93	40,39	36,16	66,46	28,58	1,61	-2,41	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	6,35	683%	-19,30	-450%	-1,05	-12%	22,98	38,97	37,85	64,10	15,94	0,32	-2,84	-45,23
INDICADORES															
Carteira		2,99	322%	0,65	15%	6,90	78%	4,92	11,44	8,10	18,83	38,78	1,74	-3,89	-14,61
CDI		0,19	21%	1,96	46%	4,21	48%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,08	117%	6,00	140%	9,73	110%	2,16	5,84	3,55	9,60	28,36	5,80	-0,29	-4,26
IRF-M 1		0,24	26%	2,84	66%	5,43	61%	0,31	0,53	0,51	0,87	9,75	13,95	-0,04	-0,25
IRF-M 1+		1,47	158%	7,59	177%	11,94	135%	3,03	8,68	4,99	14,28	28,94	5,51	-0,41	-6,60
IMA-B		4,39	472%	2,65	62%	8,10	92%	4,67	12,44	7,70	20,47	60,72	2,26	-0,27	-12,68
IMA-B 5		0,99	107%	4,19	98%	8,67	98%	1,70	4,93	2,80	8,10	32,18	5,53	-0,27	-5,38
IMA-B 5+		7,32	789%	1,68	39%	7,83	89%	7,79	19,25	12,83	31,67	61,27	1,74	-0,58	-18,71

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IMA Geral	1,74	187%	3,64	85%	7,28	82%	1,89	5,25	3,11	8,63	55,88	3,67	-0,13	-4,96
IDkA 2A	0,94	101%	4,31	101%	8,54	97%	1,63	4,31	2,67	7,10	31,35	6,17	-0,24	-4,40
IDkA 20A	12,08	1300%	-1,74	-41%	5,12	58%	12,64	29,05	20,86	47,79	61,74	1,13	-1,05	-26,47
IGCT	8,57	923%	-10,04	-234%	4,02	46%	20,29	43,68	33,45	71,86	28,01	1,31	-2,17	-47,38
IBrX 50	8,15	877%	-11,06	-258%	-0,01	0%	22,20	44,41	36,60	73,06	24,48	0,76	-3,01	-47,67
Ibovespa	8,27	890%	-11,01	-257%	0,77	9%	21,16	43,29	34,88	71,22	25,98	0,83	-2,55	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	0,93		4,29		8,83									

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 11,4431% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,44% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 18,8256%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,60%, e o IMA-B de 20,47%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 25,4718% 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 0,7210% e -0,7210% 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 1,7366% 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 0,0491% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

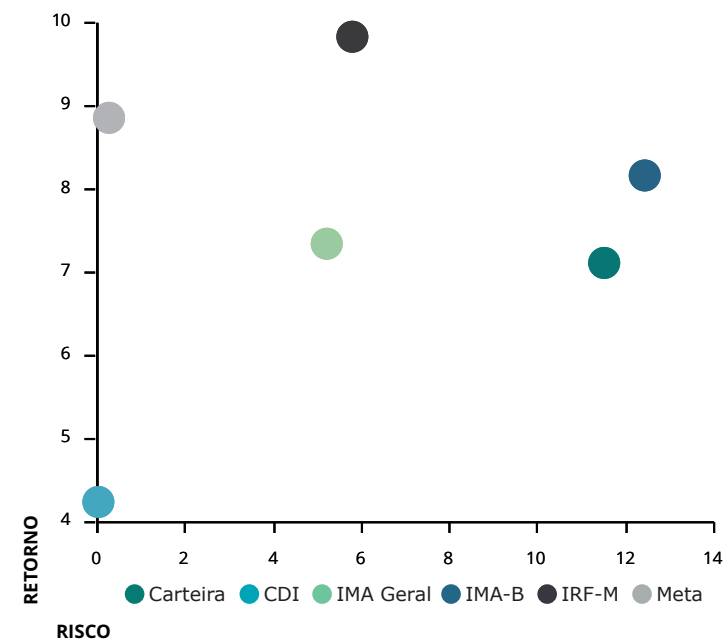
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,9191	6,3513	11,4431
VaR (95%)	8,0976	10,4548	18,8256
Draw-Down	-3,8913	-9,7308	-14,6120
Beta	21,5772	22,9929	25,4718
Tracking Error	0,3099	0,4001	0,7210
Sharpe	38,7787	28,5228	1,7366
Treynor	0,5569	0,4963	0,0491
Alfa de Jensen	0,0454	0,0250	0,0077

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

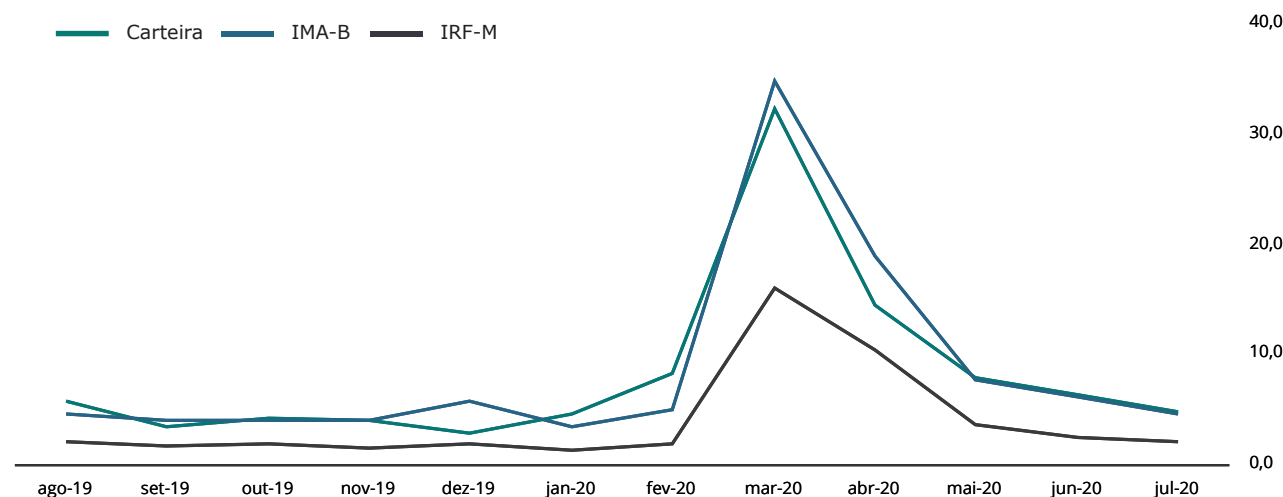
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,05% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$6.383.279,54 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$43.492.269,28, equivalente a uma queda de 8,89% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	19,32%	-1.070.177,32	-0,22%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,39%	46.801,21	0,01%
IRF-M 1+	14,93%	-1.116.978,54	-0,23%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,05%	-6.383.279,54	-1,31%
IMA-B	12,91%	-4.366.626,49	-0,89%
IMA-B 5	2,61%	-485.542,00	-0,10%
IMA-B 5+	0,71%	-378.397,67	-0,08%
Carência Pós	13,82%	-1.152.713,38	-0,24%
IMA GERAL	17,06%	-772.784,19	-0,16%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	3,18%	61.904,37	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,08%	-1.265.317,09	-0,26%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,97%	-12.393,83	-0,00%
FUNDOS DI	4,05%	-1.249.809,87	-0,26%
F. Crédito Privado	0,65%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,24%	1.002,79	0,00%
Multimercado	2,16%	-1.250.812,66	-0,26%
OUTROS RF	1,06%	-227.723,71	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	22,24%	-32.572.688,10	-6,66%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,94%	-21.021.099,41	-4,30%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,60%	-6.644.502,49	-1,36%
Small Caps	0,66%	-1.218.138,33	-0,25%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,05%	-3.688.947,87	-0,75%
TOTAL	100,00%	-43.492.269,28	-8,89%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	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 Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	D+1	D+1	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	D+0	D+0	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	D+0	D+0	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,15	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+7%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+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: 84,27% até 90 dias; 13,82% superior a 180 dias; os 1,91% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2020	10.707,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/07/2020	3.150.387,83	Aplicação	BTG Pactual Incentivado Infra-B
02/07/2020	6.541,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	60.015,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2020	869.104,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2020	7.721,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2020	858.302,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2020	7.322.587,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/07/2020	1.487.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
22/07/2020	2.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/07/2020	5.771,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2020	1.812.640,81	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/07/2020	50.574,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2020	54.098,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/07/2020	1.175,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2020	144.913,05	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/07/2020	42.045,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

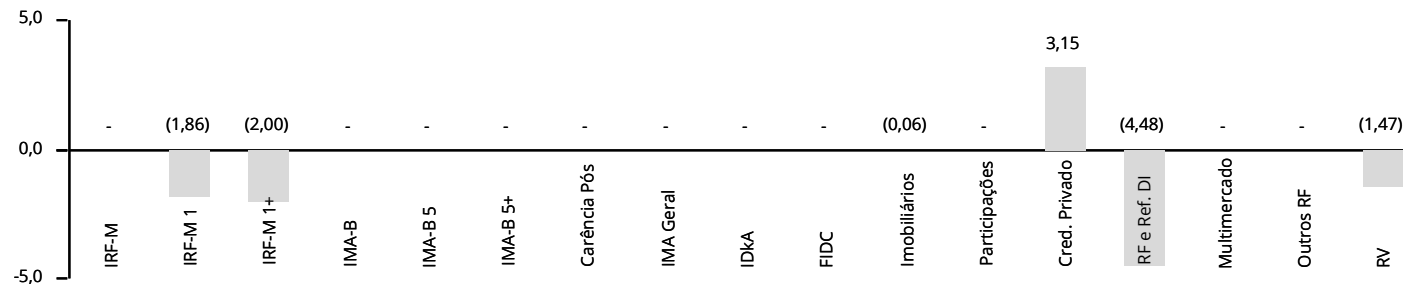
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2020	463.921,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/07/2020	3.148.909,90	Resgate	BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF
06/07/2020	34.981,39	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/07/2020	77.269,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2020	1.134.815,02	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2020	7.689,97	Proventos	Haz FII
10/07/2020	876.660,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2020	4.391,77	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/07/2020	1.396.352,17	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/07/2020	278,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2020	1.466.518,47	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
20/07/2020	15.980,78	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/07/2020	2.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário IRF-M 1+
27/07/2020	1.863.655,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/07/2020	32.348,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2020	23.841,19	Proventos	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
29/07/2020	27.089,90	Amortização	Claritas FII Logística I
30/07/2020	11.968.816,93	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/07/2020	66.240,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	17.883.587,60
Resgates	24.609.762,64
Saldo	6.726.175,04

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.508,315481940	485.954.911,62	121	3,18%	3,20%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,472730000	239.643.902,78	1.048	0,35%	0,71%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,284033381	2.412.408.451,26	600	0,89%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,108073458	1.725.378.039,09	751	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,189773846	336.924.401,83	112	4,05%	5,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,319377052	5.823.784.558,48	675	1,98%	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	2,231239031	899.948.386,83	140	13,82%	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	1,274658000	1.237.407.026,84	178	2,70%	1,07%	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	1,982656500	831.066.921,71	119	0,79%	0,47%	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	3,621477000	783.279.334,63	113	1,59%	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	2,555288900	946.282.128,30	269	4,30%	2,22%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,245164400	258.072.595,94	3.109	0,80%	1,52%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	1.015,440789400	63.465.049,34	14	0,65%	5,00%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,936183000	1.311.603.752,58	230	5,42%	2,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,710989000	2.059.270.796,72	342	0,71%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,590326000	10.907.406.871,77	1.366	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	2,571281000	3.049.933.927,01	374	9,68%	1,55%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,499934000	12.451.209.797,34	791	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	3,800566000	2.998.036.270,63	305	0,71%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,151213500	628.743.407,57	822	1,06%	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	2,412548500	632.501.471,22	21.319	1,16%	0,90%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,020734000	5.186.154.771,17	288	7,70%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,306024000	371.400.916,61	41	5,81%	7,65%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,508704000	210.873.996,61	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	2,775968500	131.740.487,70	2.482	0,81%	3,02%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	367,611116000	1.231.317.700,28	95	2,01%	0,80%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,794030600	977.349.938,14	114	0,78%	0,39%	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	3,055108428	39.562.957,52	607	0,05%	0,57%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,516846000	481.380.309,42	13.195	1,02%	1,03%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	127,620000000	67.125.796,22	2.676	0,12%	0,87%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	760.560,193696710	138.866.997,94	21	0,97%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.752,044650900	138.282.852,18	41	0,94%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,617616000	72.099.639,24	33	0,63%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Renda Imobiliária	17.374.696/0001-19	8, IV, b	474,940000000	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	502,641995600	49.118.012,77	12	0,34%	3,40%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,697649200	2.446.474.406,45	20.640	1,06%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,441939900	934.074.693,62	10.972	1,10%	0,57%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	66,990610140	762.109.603,31	38.660	3,63%	2,33%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,482707900	1.311.663.407,89	6.564	0,66%	0,25%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,307110883	921.132.544,56	1.656	0,69%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,562989470	222.652.749,73	1.120	0,61%	1,35%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,711423200	294.610.302,28	915	2,66%	4,41%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,174915450	561.424.613,52	122	2,05%	1,79%	08.204.817/0001-93	02.201.501/0001-61	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	205,015381000	353.803.988,50	15.917	1,90%	2,62%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,985036800	1.602.131.208,86	12.423	4,00%	1,22%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	99,540000000	12.862.417.472,25	108.028	0,59%	0,02%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,092799900	782.812.250,33	3.007	4,86%	3,04%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,861897000	283.152.832,28	3.291	0,60%	1,03%	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	245.806.794,11	50,3	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	12.409.803,41	2,5	70,0	60,0
7º, III, a	12.409.803,41	2,5	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	40,0
7º, IV	72.742.881,37	14,9	50,0	40,0
7º, IV, a	72.742.881,37	14,9	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	15.553.041,11	3,2	10,0	5,0
7º, VII, b	5.162.357,24	1,1	15,0	5,0
7º, VII, c	3.173.252,47	0,6	10,0	5,0
TOTAL ART. 7º		72,6	100,0	100,0
8º, I, a	-	0,0	40,0	15,0
8º, I, b	2.886.660,00	0,6	40,0	15,0
8º, II, a	105.901.364,33	21,7	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	20,0
8º, III	10.568.947,72	2,2	10,0	10,0
8º, IV, a	4.719.785,12	1,0	5,0	5,0
8º, IV, b	10.156.245,79	2,1	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		27,4	40,0	40,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	5,0
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
ARX Investimentos	20.007.056.390,21	0,09
AZ Quest	14.996.795.754,87	0,02
Banco J. Safra	99.444.412.117,72	0,01
Banrisul	11.723.219.157,84	0,01
BB Gestão DTVM	1.089.520.764.500,20	0,01
BlackRock	15.040.381.295,33	0,02
Bradesco	516.007.646.790,47	0,01
BTG Pactual	120.671.246.947,51	0,00
BTG Pactual WM	120.671.246.947,51	0,00
Caixa Econômica Federal	369.695.079.620,57	0,02
Claritas	9.784.586.349,83	0,08
Constância Investimentos	1.579.864.694,77	0,82
Equitas	5.702.157.459,90	0,18
Graphen Investimentos	621.512.713,44	0,50
Icatu Vanguarda	27.283.727.653,69	0,11
Itaú Unibanco	719.780.787.876,70	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	5.806.517.699,78	0,07
Occam Brasil Gestão	10.325.557.825,02	0,23
Oliveira Trust	47.996.872.504,70	0,00
Petra Capital	6.617.073.543,63	0,24
Plural Investimentos	5.040.565.692,27	0,18
Queluz Gestão	922.470.899,27	0,51
Reag Gestora	21.935.174.050,08	0,00
Santander Asset	290.373.265.032,90	0,00
Vector Administração	48.435.589,71	3,44
Votorantim Asset	45.231.682.582,02	0,00
Western	40.520.491.880,34	0,01
XP Gestão	66.625.900.950,27	0,01

Obs.: Patrimônio em 06/2020, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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