

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2020



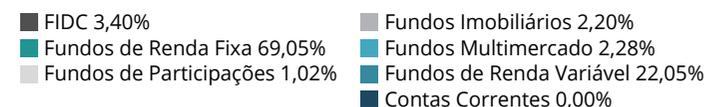
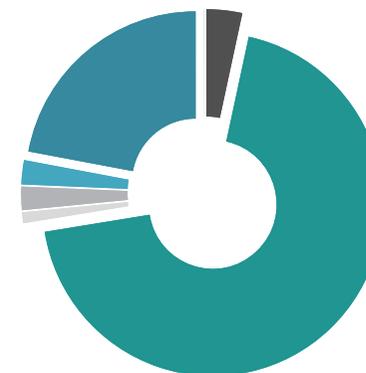
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



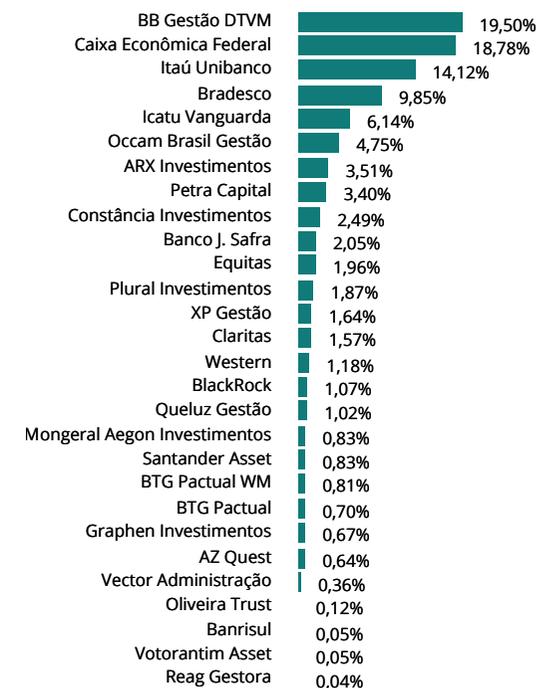
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FIDC	3,4%	15.660.482,14	15.606.972,68
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,4%	15.660.482,14	15.606.972,68
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,0%	318.498.763,88	328.047.405,49
Banrisul Soberano	0,1%	240.037,92	240.663,99
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,0%	4.655.265,77 ▲	3.481.833,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,2%	14.787.787,96 ▼	18.930.247,46
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	8.094,72 ▼	25.491,21
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,3%	15.192.907,24 ▼	19.539.609,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,0%	9.374.823,98	9.522.948,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9,3%	42.823.685,32	42.868.417,85
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,8%	12.952.333,19	13.080.948,63
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.886.950,13	3.894.227,85
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.495.548,63	7.612.757,81
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,6%	21.078.899,75	21.073.377,08
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.739.401,97	3.814.021,92
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,6%	2.699.952,45 ▼	2.693.804,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,7%	26.134.602,00	26.294.500,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.254.078,60	3.342.418,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	283.866,98	283.489,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10,0%	46.308.717,60	46.766.024,35
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.234.315,22	2.245.614,23
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.341.375,67	3.393.596,15
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.180.701,59	5.190.936,25
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.440.601,97	5.553.750,78
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	8,1%	37.529.050,89	37.615.283,92
Itaú FIC Institucional Inflação	6,0%	27.456.680,10	27.887.570,19
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	144.607,05	144.595,09
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.837.059,70	3.903.878,20

POR SEGMENTO

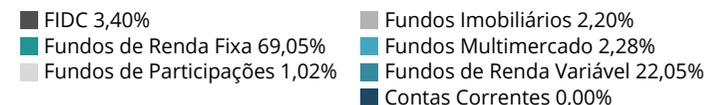
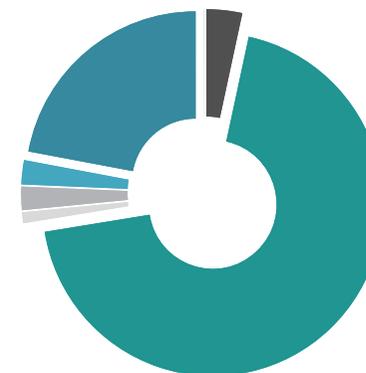


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

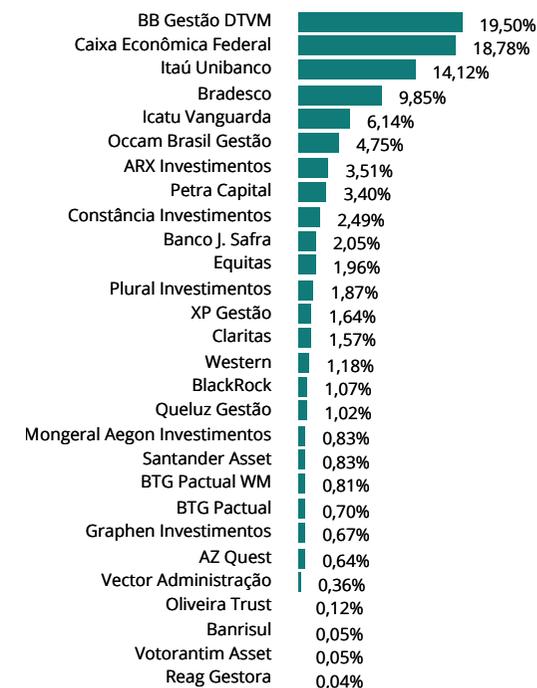


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,0%	318.498.763,88	328.047.405,49
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.434.341,38	9.638.192,79
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.808.589,09	3.817.182,20
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	218.710,60	221.581,13
XP Inflação Referenciado IPCA	1,1%	4.955.776,41	4.970.442,12
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,2%	14.849.179,66	14.863.879,60
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	572.787,11 ▼	579.609,82
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.706.965,47	4.713.011,18
Claritas FII Logística I	1,0%	4.607.259,12 ▼	4.607.388,08
Haz FII	0,7%	3.109.382,25	3.105.520,53
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	175.600,00	185.268,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,4%	1.677.185,71	1.673.081,99
FUNDOS MULTIMERCADO	2,3%	10.514.212,37	10.900.071,35
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.054.088,11	5.160.085,48
Western Multimercado US 500	1,2%	5.460.124,26	5.739.985,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,1%	101.719.047,20	106.936.245,20
ARX FIC FIA Income	3,5%	16.203.653,16	17.184.595,93
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.937.077,50	3.123.532,89
BB FIC FIA Valor	0,7%	3.087.015,35	3.241.656,55
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,1%	506.664,06 ▲	504.511,51
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.656.910,16	2.884.284,87
Constância FIA Brasil	2,5%	11.490.678,65	12.243.042,22
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,0%	9.063.268,85	9.765.621,69
Geração Futuro FIA	1,9%	8.609.920,12	9.002.746,05
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,8%	17.685.613,90	18.697.806,12
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	1,1%	4.922.100,00 ▲	4.254.800,00
Occam FIC FIA	4,8%	21.929.669,00	23.260.437,77
XP FIA Dividendos	0,6%	2.626.476,45	2.773.209,60

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

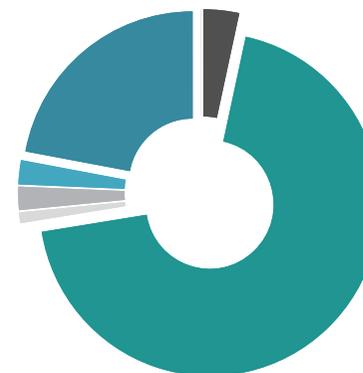


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES	0,0%	20.938,09	16.652,46
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	9.515,20	5.229,57
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	11.422,89	11.422,89
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	461.262.623,34	476.371.226,78

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

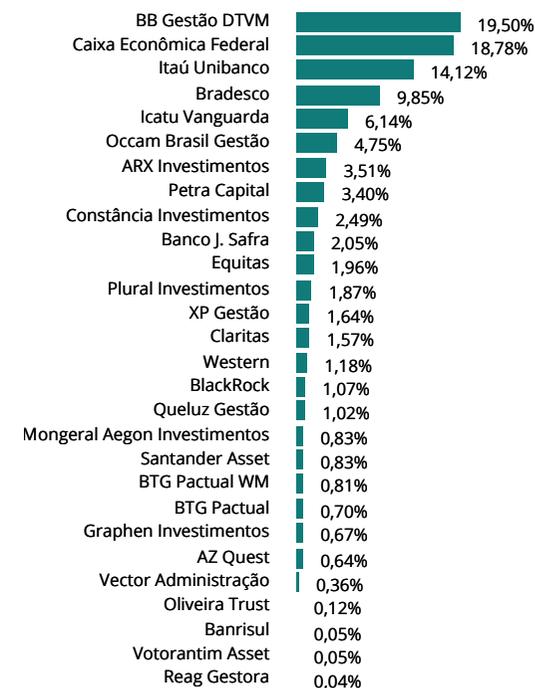
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- FIDC 3,40%
- Fundos de Renda Fixa 69,05%
- Fundos de Participações 1,02%
- Fundos Imobiliários 2,20%
- Fundos Multimercado 2,28%
- Fundos de Renda Variável 22,05%
- Contas Correntes 0,00%

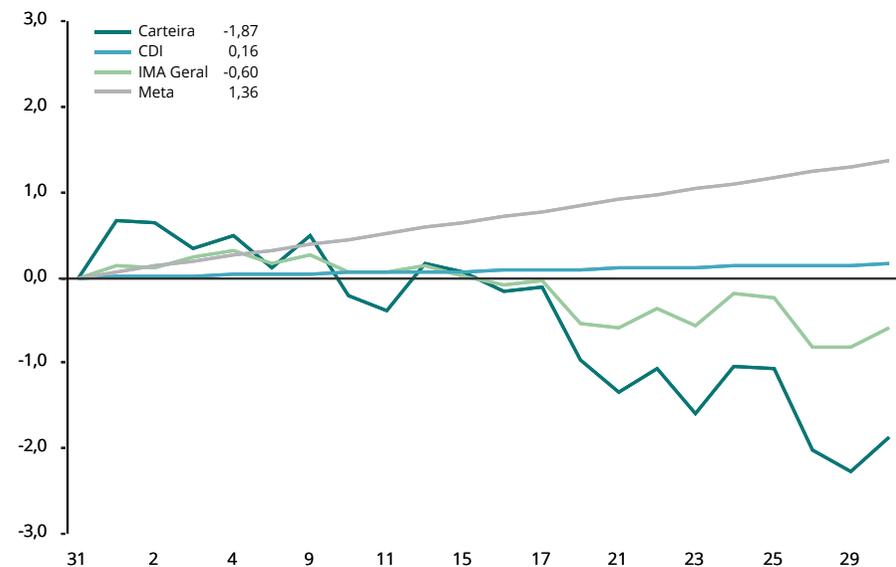
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



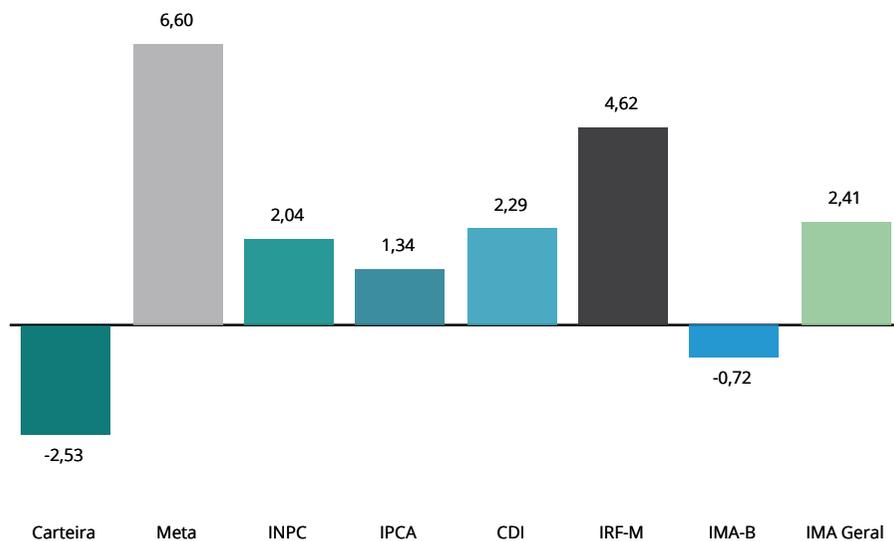
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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
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	2,99	0,93	0,19	1,74	322	1.538	172
Agosto	(1,31)	0,85	0,16	(0,60)	-154	-812	218
Setembro	(1,87)	1,36	0,16	(0,60)	-138	-1.193	314
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-2,53	6,60	2,29	2,41	-38	-111	-105

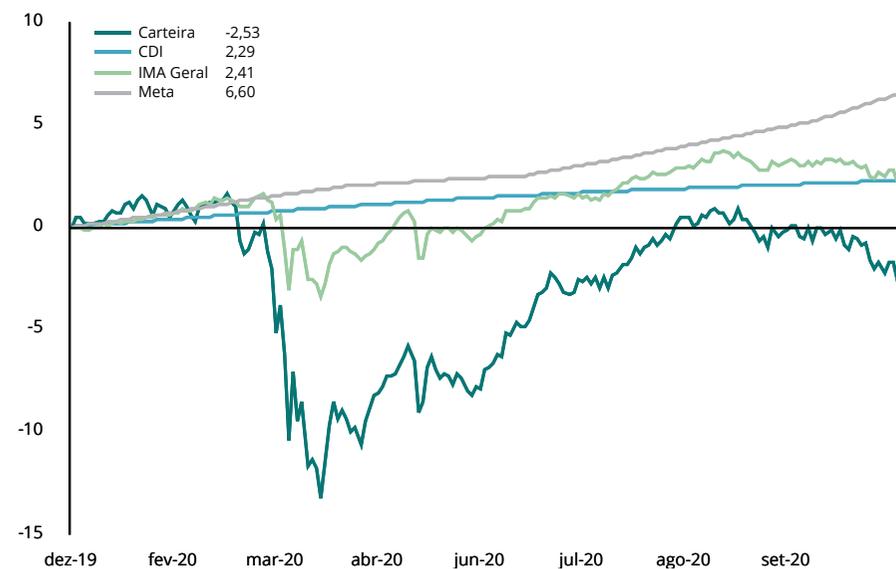
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,34	25%	4,00	61%	5,75	57%	0,00	0,07	0,00	0,12	99,999,00	168,20	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	-0,26	-19%	1,45	22%	2,57	25%	0,29	0,15	0,47	0,25	-105,49	-46,27	-0,29	-0,29	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,02	2%	1,82	28%	2,98	29%	0,13	0,17	0,22	0,28	-71,55	-25,88	-0,05	-0,23	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,75	-55%	1,86	28%	3,70	37%	4,08	6,17	6,71	10,16	-18,91	0,19	-1,38	-5,49	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	-0,00	0%	1,42	22%	2,40	24%	0,06	0,08	0,10	0,13	-184,38	-98,72	-0,02	-0,02	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,16	-85%	4,69	71%	6,83	68%	5,23	8,84	8,61	14,55	-19,79	2,40	-1,99	-6,37	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-114%	-0,93	-14%	1,83	18%	8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,10	-8%	3,58	54%	6,19	61%	3,11	4,11	5,12	6,77	-5,28	3,73	-0,94	-4,56	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,98	-72%	1,62	25%	3,46	34%	4,59	6,77	7,54	11,13	-20,55	-0,01	-1,68	-5,88	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-14%	4,48	68%	7,13	71%	3,40	5,33	5,60	8,76	-6,76	4,00	-1,06	-5,66	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-1,54	-113%	-0,97	-15%	1,77	18%	8,38	12,62	13,78	20,76	-18,09	-0,55	-2,84	-12,72	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	2%	2,79	42%	4,14	41%	0,28	0,54	0,47	0,88	-35,52	4,82	-0,08	-0,25	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	-1,96	-144%	-1,91	-29%	0,72	7%	9,75	12,50	16,03	20,57	-19,31	-1,08	-3,36	-12,40	
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,23	17%	-	-	-	-	2,18	-	3,58	-	3,30	-	-0,61	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,61	-45%	1,92	29%	3,80	38%	3,50	5,46	5,75	8,98	-18,72	0,27	-1,16	-5,04	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,64	-194%	-4,82	-73%	-2,10	-21%	12,82	19,58	21,07	32,21	-19,87	-1,24	-4,43	-18,69	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	10%	2,97	45%	4,34	43%	0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,98	-72%	5,16	78%	7,33	73%	5,23	8,80	8,60	14,48	-17,25	2,74	-1,83	-6,54	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,50	-37%	4,53	69%	6,41	63%	3,38	5,91	5,56	9,72	-15,44	2,91	-1,13	-4,27	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,54	-113%	-0,98	-15%	1,73	17%	8,36	12,60	13,74	20,73	-18,12	-0,57	-2,83	-12,62	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-0,20	-14%	3,58	54%	5,44	54%	3,58	5,96	5,88	9,81	-6,99	1,95	-1,00	-6,53	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-2,04	-150%	4,04	61%	6,37	63%	8,11	12,62	13,33	20,76	-21,33	1,67	-3,24	-9,53	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,23	-17%	2,47	37%	3,69	37%	0,98	1,64	1,61	2,69	-31,36	-0,02	-0,38	-1,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-1,55	-114%	-0,91	-14%	1,86	18%	8,37	12,57	13,76	20,67	-18,15	-0,51	-2,84	-12,65	
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,01	1%	2,81	43%	4,18	41%	0,30	0,53	0,50	0,88	-31,95	5,38	-0,09	-0,24	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,71	-126%	-0,69	-11%	2,03	20%	8,82	13,02	14,50	21,41	-18,68	-0,38	-3,05	-12,88	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-2,12	-155%	-0,22	-3%	2,89	29%	10,51	14,45	17,28	23,78	-18,58	0,11	-3,48	-13,30	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	-0,23	-17%	1,93	29%	4,33	43%	0,80	6,32	1,31	10,39	-37,03	0,78	-0,34	-4,28	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,30	-95%	4,13	63%	6,14	61%	5,42	9,06	8,91	14,91	-20,97	1,89	-2,15	-6,82	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,30	-22%	3,76	57%	6,23	62%	4,35	6,18	7,15	10,17	-8,60	2,63	-1,22	-6,76	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
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	-0,40	-29%	-0,81	-12%	5,82	58%	6,93	22,00	11,40	36,18	-12,91	-1,29	-1,75	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,13	-9%	-1,18	-18%	18,88	187%	0,00	23,81	0,01	39,19	-4.803,91	7,21	-0,13	-0,79
Claritas FII Logística I	Sem bench	-0,00	0%	0,60	9%	-12,00	-119%	2,94	12,73	4,84	20,93	-18,43	-7,64	-0,59	-12,60
Haz FII	Sem bench	0,12	9%	2,54	39%	2,60	26%	0,42	2,26	0,68	3,72	-2,37	-2,94	0,00	-0,09
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	Sem bench	-3,95	-290%	-26,39	-400%	-13,18	-131%	26,96	51,51	44,28	84,72	-13,92	-0,46	-7,98	-31,76
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	0,25	18%	2,35	36%	4,33	43%	4,19	79,77	6,90	131,05	-4,42	-4,26	-1,01	-61,29
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,05	-151%	-3,53	-54%	0,88	9%	6,39	12,77	10,51	21,00	-32,12	-0,98	-2,92	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	-4,88	-358%	0,56	8%	9,43	93%	21,76	42,69	35,74	70,26	-17,82	2,21	-9,80	-35,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income	Ibovespa	-5,71	-419%	-13,41	-203%	0,84	8%	21,07	40,91	34,59	67,31	-27,17	0,86	-9,00	-44,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-5,97	-439%	-17,19	-260%	-0,95	-9%	21,63	44,45	35,50	73,14	-25,75	0,92	-8,78	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-4,77	-351%	-19,95	-302%	-9,26	-92%	21,14	40,31	34,71	66,30	-25,77	-0,78	-8,45	-44,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,97	-218%	-4,02	-61%	5,55	55%	23,92	44,35	39,29	72,97	-15,32	1,68	-6,71	-45,47
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-7,88	-579%	-11,34	-172%	2,85	28%	21,15	42,07	34,69	69,21	-33,79	1,22	-10,73	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	-6,15	-452%	-23,13	-350%	-12,66	-125%	19,21	40,70	31,52	66,94	-32,43	-1,32	-9,06	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	-7,19	-528%	-25,92	-393%	-14,19	-141%	20,44	44,89	33,54	73,83	-32,15	-1,12	-9,80	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-4,36	-321%	-17,62	-267%	-9,78	-97%	22,93	41,20	37,65	67,77	-21,31	-0,81	-8,12	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-5,41	-398%	-24,63	-373%	-17,08	-169%	21,04	38,45	34,54	63,23	-26,20	-2,37	-8,52	-44,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-4,86	-357%	-18,14	-275%	-9,86	-98%	15,01	38,31	24,64	63,01	-35,04	-1,06	-7,53	-46,13
Occam FIC FIA	Sem bench	-5,72	-420%	-12,17	-184%	-5,89	-58%	23,43	40,52	38,45	66,65	-25,37	-0,16	-9,24	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	-5,29	-389%	-27,30	-414%	-15,94	-158%	24,95	39,50	40,94	64,96	-25,15	-1,92	-9,69	-45,23
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-1,87	-138%	-2,53	-38%	1,62	16%	7,17	11,64	11,78	19,14	-21,36	-0,70	-4,54	-14,61
CDI		0,16	12%	2,29	35%	3,54	35%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,56	-41%	4,62	70%	6,50	64%	3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26
IRF-M 1		0,15	11%	3,12	47%	4,51	45%	0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
IRF-M 1+		-0,91	-67%	5,40	82%	7,54	75%	5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
IMA-B		-1,51	-111%	-0,72	-11%	2,05	20%	8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
IMA-B 5		-0,12	-9%	4,51	68%	7,24	72%	3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
IMA-B 5+		-2,60	-191%	-4,56	-69%	-1,77	-17%	12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
IMA Geral		-0,60	-44%	2,41	36%	4,30	43%	3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
INDICADORES						
IDkA 2A	0,02	1%	5,41	82%	8,03	80%
IDkA 20A	-4,30	-316%	-11,82	-179%	-9,04	-90%
IGCT	-4,97	-366%	-17,23	-261%	-6,64	-66%
IBrX 50	-4,62	-339%	-18,06	-274%	-9,41	-93%
Ibovespa	-4,80	-352%	-18,20	-276%	-9,08	-90%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	1,36		6,60		10,10	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-46,82

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 11,6363% 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 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% 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 19,1411%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

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 25,7695% 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 0,7335% e -0,7335% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,7029% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0200% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

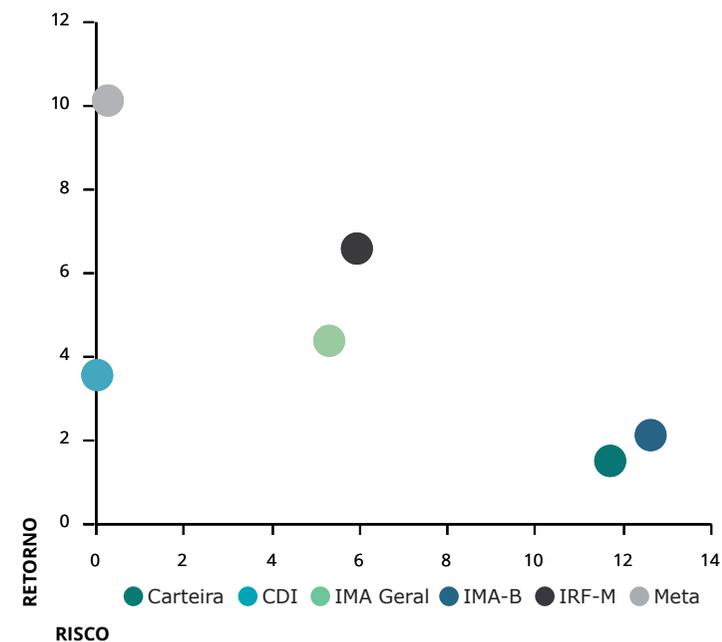
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,1664	6,3805	11,6363
VaR (95%)	11,7814	10,4948	19,1411
Draw-Down	-4,5392	-4,5392	-14,6120
Beta	31,8031	27,7080	25,7695
Tracking Error	0,4514	0,4038	0,7335
Sharpe	-21,3631	-2,7525	-0,7029
Treynor	-0,3032	-0,0399	-0,0200
Alfa de Jensen	-0,0227	-0,0094	-0,0005

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 25,93% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.773.711,50 nos ativos atrelados a este índice.

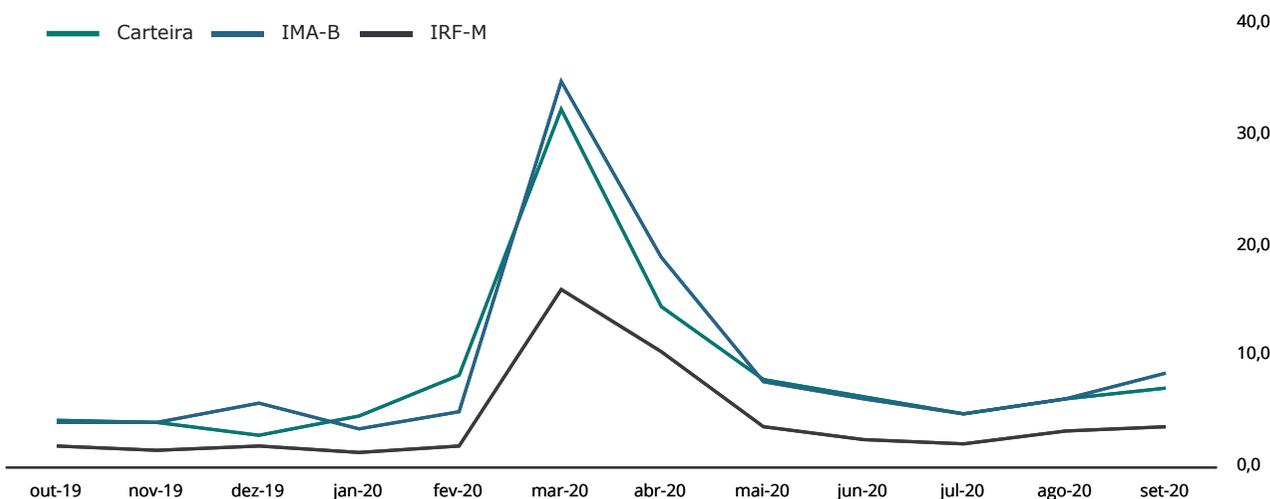
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$41.000.566,73, equivalente a uma queda de 8,89% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	19,22%	-846.649,48	-0,18%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,66%	5.809,97	0,00%
IRF-M 1+	14,56%	-852.459,45	-0,18%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,93%	-5.773.711,50	-1,25%
IMA-B	13,21%	-4.214.955,73	-0,91%
IMA-B 5	2,73%	-473.572,54	-0,10%
IMA-B 5+	0,71%	-354.974,74	-0,08%
Carência Pós	9,28%	-730.208,50	-0,16%
IMA GERAL	21,13%	-1.212.424,78	-0,26%
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	3,40%	53.692,90	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,20%	-1.254.843,91	-0,27%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,02%	-12.360,16	-0,00%
FUNDOS DI	3,93%	-1.254.462,81	-0,27%
F. Crédito Privado	0,59%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,06%	-2.163,69	-0,00%
Multimercado	2,28%	-1.252.299,12	-0,27%
OUTROS RF	1,12%	-228.532,92	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	22,05%	-30.471.274,06	-6,61%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,05%	-20.026.409,40	-4,34%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,40%	-6.000.143,06	-1,30%
Small Caps	0,64%	-1.108.624,60	-0,24%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,96%	-3.336.097,00	-0,72%
TOTAL	100,00%	-41.000.566,73	-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	3,22	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 Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB 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 Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	D+0	D+0	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,15	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+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								
ARX FIC 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
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
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	2,00	Não há	20% exc Ibov
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

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 88,11% até 90 dias; 9,28% superior a 180 dias; os 2,60% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2020	12.430,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2020	5.395,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2020	860.839,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2020	962.536,73	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
09/09/2020	2.503.736,44	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/09/2020	6.572,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2020	8.062.798,09	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/09/2020	5.385,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/09/2020	17.500,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
28/09/2020	2.511.241,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/09/2020	76.371,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2020	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

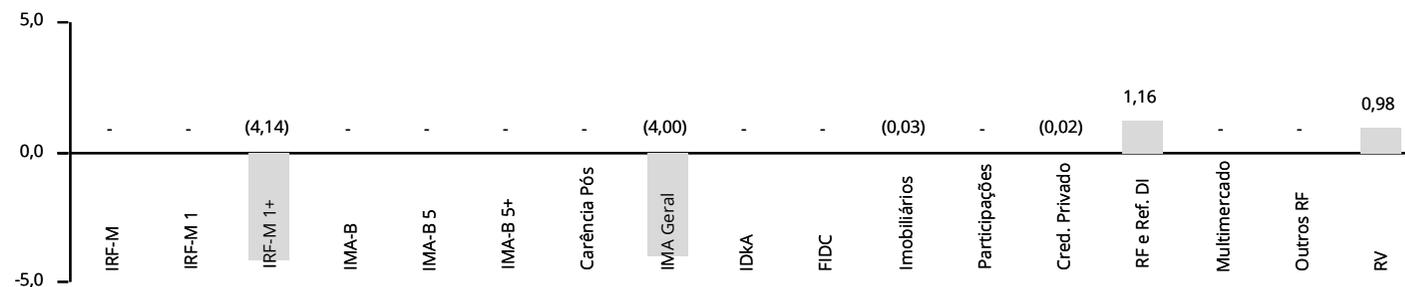
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2020	437.880,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/09/2020	25.492,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2020	1.989.419,26	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/09/2020	1.639.000,00	Resgate	BB Previdenciário IRF-M 1+
09/09/2020	864.736,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2020	6.069,48	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/09/2020	13.956,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/09/2020	9.996,93	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/09/2020	4.285,63	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/09/2020	1.407.172,42	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/09/2020	0,31	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/09/2020	17.500,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
21/09/2020	2.021,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2020	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
25/09/2020	2.500.000,00	Resgate	BB Previdenciário IRF-M 1+
28/09/2020	9.934,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/09/2020	23.938,41	Amortização	Claritas FII Logística I
29/09/2020	12.053.493,61	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/09/2020	68.271,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	19.024.808,41
Resgates	25.073.170,42
Saldo	6.048.362,01

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	2.525,643025350	463.671.685,75	121	3,40%	3,38%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,469110000	201.751.163,27	1.019	0,05%	0,12%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,288721903	2.533.726.732,47	586	1,01%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,480841213	10.452.752.168,75	597	3,21%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,109652246	1.878.414.583,86	755	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	1,161303434	475.443.951,71	118	3,29%	3,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	2,03%	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	2,238369095	570.142.358,76	140	9,28%	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	1,251270700	1.377.785.815,37	194	2,81%	0,94%	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	1,987346100	788.410.647,13	126	0,84%	0,49%	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	3,501003800	748.446.123,16	114	1,63%	1,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,558400300	805.562.235,52	265	4,57%	2,62%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,057058800	241.476.287,57	2.950	0,81%	1,55%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	863,984786100	53.999.049,13	14	0,59%	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	2,897217000	1.241.251.655,53	228	5,67%	2,11%	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	2,543178000	1.755.979.575,38	336	0,71%	0,19%	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	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	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	2,516107000	3.209.755.140,80	388	10,04%	1,44%	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	1,484072000	13.535.810.678,86	868	0,48%	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	3,672856000	2.850.384.468,52	304	0,72%	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	2,158857800	769.000.249,14	935	1,12%	0,67%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,314008800	612.432.928,51	23.879	1,18%	0,89%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,956998000	4.773.930.449,92	290	8,14%	0,79%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,063895000	361.495.639,46	42	5,95%	7,60%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,547194000	207.480.395,58	67	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	2,677342400	141.472.863,48	2.372	0,83%	2,71%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	352,440487000	1.126.582.665,78	98	2,05%	0,84%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,720204300	1.154.190.584,67	128	0,83%	0,33%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,974868651	49.205.978,25	588	0,05%	0,44%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,507707000	502.193.201,79	14.053	1,07%	0,99%	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	125,090000000	67.095.298,19	3.027	0,12%	0,85%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	758.494,396628430	138.489.814,07	21	1,02%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.746,519707000	138.217.841,79	41	1,00%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,734556360	72.208.266,54	33	0,67%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	8, IV, b	439,000000000	244.148.383,80	658	0,04%	0,07%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	505,480646000	49.395.404,76	12	0,36%	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	7,481070400	2.292.815.963,87	20.023	1,10%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,500655800	992.571.971,59	15.513	1,18%	0,55%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIC FIA Income	03.168.062/0001-03	8, II, a	61,177941760	697.633.692,69	38.451	3,51%	2,32%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,899896000	1.179.854.959,21	6.258	0,64%	0,25%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,200519509	862.718.784,11	1.630	0,67%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,390130500	2.439.151.651,37	6.456	0,11%	0,02%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,156495380	206.306.388,99	1.108	0,58%	1,29%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,513560900	264.675.636,85	2.744	2,49%	4,34%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,871232200	493.012.086,82	116	1,96%	1,84%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	190,423809500	322.882.850,94	15.708	1,87%	2,67%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,503254600	1.403.610.816,89	11.289	3,83%	1,26%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	91,150000000	11.654.084.408,50	113.801	1,07%	0,04%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,850571200	839.942.986,14	3.006	4,75%	2,61%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,578137600	237.273.673,43	3.154	0,57%	1,11%	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	226.244.899,73	49,1	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	12.134.211,78	2,6	70,0	60,0
7º, III, a	12.134.211,78	2,6	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	40,0
7º, IV	72.238.998,33	15,7	50,0	40,0
7º, IV, a	72.238.998,33	15,7	50,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	50,0	30,0
7º, V	-	0,0	20,0	10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	0,0
7º, VII, a	15.660.482,14	3,4	10,0	5,0
7º, VII, b	5.180.701,59	1,1	15,0	5,0
7º, VII, c	2.699.952,45	0,6	10,0	5,0
TOTAL ART. 7º		72,4	100,0	100,0
8º, I, a	-	0,0	40,0	15,0
8º, I, b	4.922.100,00	1,1	40,0	15,0
8º, II, a	96.796.947,20	21,0	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	20,0
8º, III	10.514.212,37	2,3	10,0	10,0
8º, IV, a	4.706.965,47	1,0	5,0	5,0
8º, IV, b	10.142.214,19	2,2	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		27,6	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	19.965.752.491,07	0,08
AZ Quest	16.255.286.560,32	0,02
Banco J. Safra	103.814.314.455,69	0,01
Banrisul	12.132.778.938,84	0,00
BB Gestão DTVM	1.155.015.639.676,20	0,01
BlackRock	14.128.113.887,72	0,03
Bradesco	521.969.591.294,85	0,01
BTG Pactual	127.142.702.928,50	0,00
BTG Pactual WM	127.142.702.928,50	0,00
Caixa Econômica Federal	395.896.643.853,52	0,02
Claritas	11.944.626.472,43	0,06
Constância Investimentos	1.513.787.504,75	0,76
Equitas	5.896.361.480,82	0,15
Graphen Investimentos	467.677.089,93	0,66
Icatu Vanguarda	28.203.259.204,85	0,10
Itaú Unibanco	741.374.922.858,09	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.315.512.862,55	0,06
Occam Brasil Gestão	12.600.279.086,52	0,17
Oliveira Trust	46.336.518.980,23	0,00
Petra Capital	6.184.664.071,34	0,25
Plural Investimentos	5.161.166.105,18	0,17
Queluz Gestão	932.244.656,04	0,50
Reag Gestora	26.027.366.023,46	0,00
Santander Asset	297.890.877.584,50	0,00
Vector Administração	49.274.544,67	3,40
Votorantim Asset	43.992.906.318,60	0,00
Western	43.265.490.294,81	0,01
XP Gestão	76.826.232.466,83	0,01

Obs.: Patrimônio em 08/2020, 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, Haz FII, ARX FIC FIA Income, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Banrisul FII Novas Fronteiras, Reag FII Multi Ativos Imobiliários 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.

Setembro foi mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juízes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.