

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2020



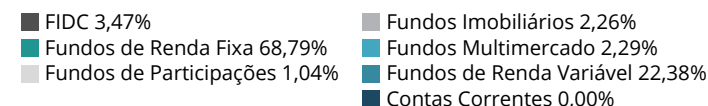
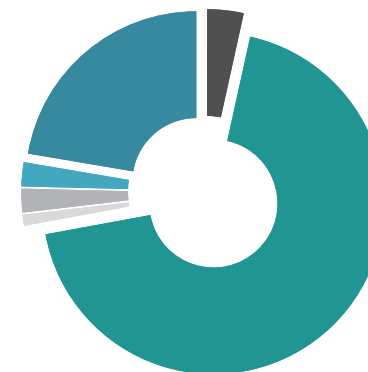
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



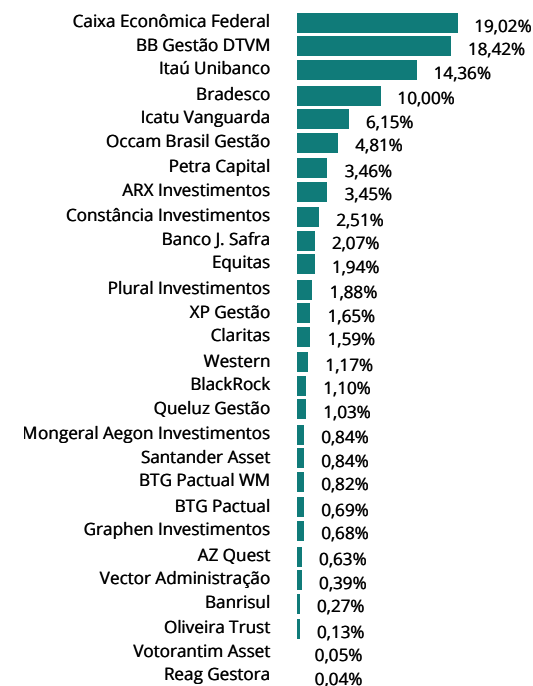
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FIDC	3,5%	15.714.175,06	15.660.482,14
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,5%	15.714.175,06	15.660.482,14
FUNDOS DE RENDA FIXA	68,8%	311.836.059,86	318.498.763,88
Banrisul Soberano	0,3%	1.227.019,77 ▲	240.037,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,9%	4.291.457,61 ▼	4.655.265,77
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	14.777.401,42	14.787.787,96
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	12.828,03 ▲	8.094,72
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,3%	15.109.918,46	15.192.907,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.397.889,18 ▼	9.374.823,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9,5%	42.946.469,53	42.823.685,32
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,8%	12.916.334,32	12.952.333,19
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,9%	3.891.820,78	3.886.950,13
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,7%	7.509.355,11	7.495.548,63
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,7%	21.109.948,76	21.078.899,75
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.744.756,60	3.739.401,97
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,3%	1.529.505,82 ▼	2.699.952,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,8%	26.141.719,24	26.134.602,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.261.167,21	3.254.078,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	284.272,61	283.866,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10,2%	46.048.987,56	46.308.717,60
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.231.906,37	2.234.315,22
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.347.905,85	3.341.375,67
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.186.164,84	5.180.701,59
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.420.324,40	5.440.601,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	8,3%	37.558.174,20	37.529.050,89
Itaú FIC Institucional Inflação	6,1%	27.506.274,96	27.456.680,10
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	144.776,34	144.607,05
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.838.601,78	3.837.059,70
Safra FIC IMA-B	2,1%	9.407.492,25	9.434.341,38
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.808.699,00	3.808.589,09
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	217.046,64	218.710,60
XP Inflação Referenciado IPCA	1,1%	4.967.841,22	4.955.776,41
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	14.934.620,09	14.849.179,66
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	569.352,86 ▼	572.787,11
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.700.734,42	4.706.965,47
Claritas FII Logística I	1,0%	4.608.657,50 ▼	4.607.259,12
Haz FII	0,7%	3.100.319,77 ▼	3.109.382,25

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

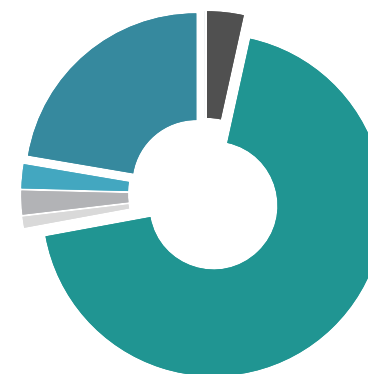


ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,3%	14.934.620,09	14.849.179,66
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	185.280,00	175.600,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,4%	1.770.275,54	1.677.185,71
FUNDOS MULTIMERCADO	2,3%	10.367.328,30	10.514.212,37
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.035.086,92	5.054.088,11
Western Multimercado US 500	1,2%	5.332.241,38	5.460.124,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,4%	101.424.067,94	101.719.047,20
ARX FIC FIA Income	3,5%	15.661.678,43	16.203.653,16
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.878.197,87	2.937.077,50
BB FIC FIA Valor	0,7%	3.155.672,70	3.087.015,35
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,4%	1.623.211,00 ▲	506.664,06
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.613.025,47	2.656.910,16
Constância FIA Brasil	2,5%	11.383.047,92	11.490.678,65
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,9%	8.835.399,26	9.063.268,85
Geração Futuro FIA	1,9%	8.547.940,75	8.609.920,12
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,8%	17.329.141,09	17.685.613,90
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	1,1%	4.992.900,00 ▲	4.922.100,00
Occam FIC FIA	4,8%	21.861.661,40	21.929.669,00
XP FIA Dividendos	0,6%	2.542.192,05	2.626.476,45
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	-0,2%	(999.739,33)	-
A Receber	-0,2%	(999.739,33)	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	11.422,89	20.938,09
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	9.515,20
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%	453.287.934,81	461.262.623,34

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

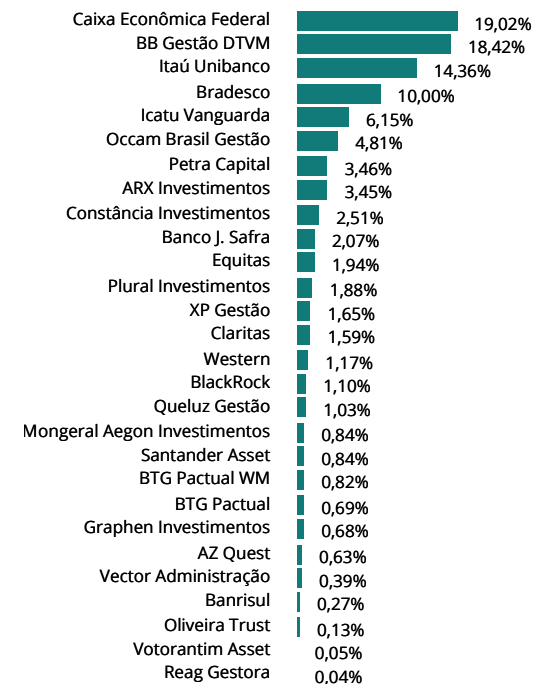
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,47% ■ Fundos Imobiliários 2,26%
■ Fundos de Renda Fixa 68,79% ■ Fundos Multimercado 2,29%
■ Fundos de Participações 1,04% ■ Fundos de Renda Variável 22,38%
■ Contas Correntes 0,00%

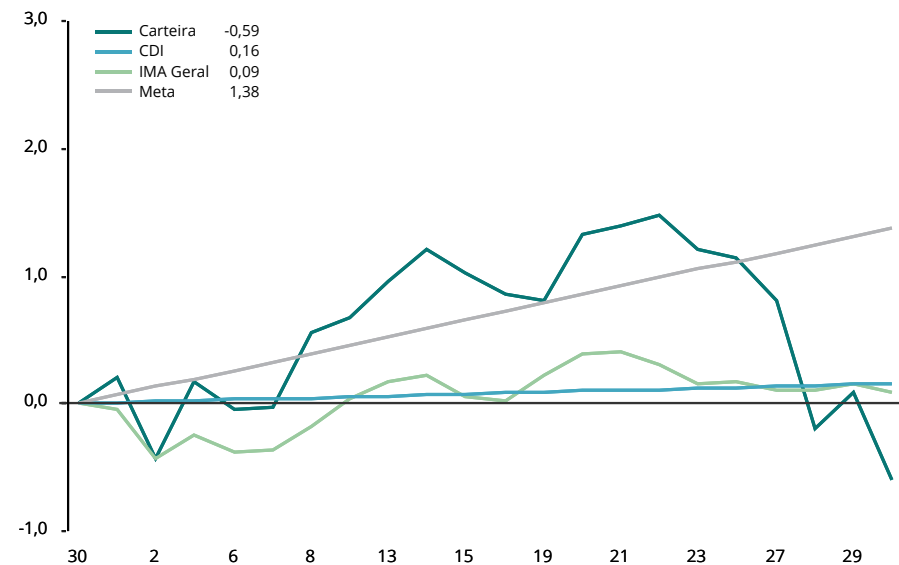
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



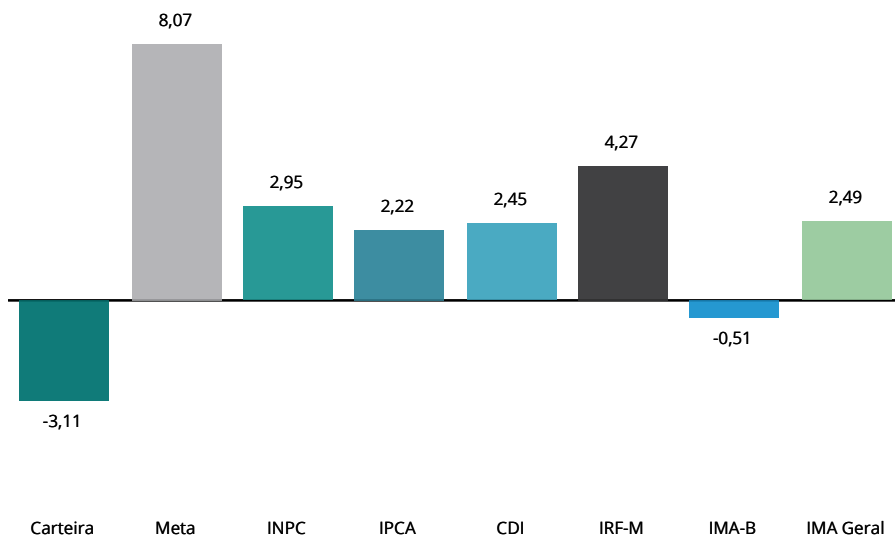
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	(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	(0,59)	1,38	0,16	0,09	-43	-377	-691
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-3,11	8,07	2,45	2,49	-38	-127	-125

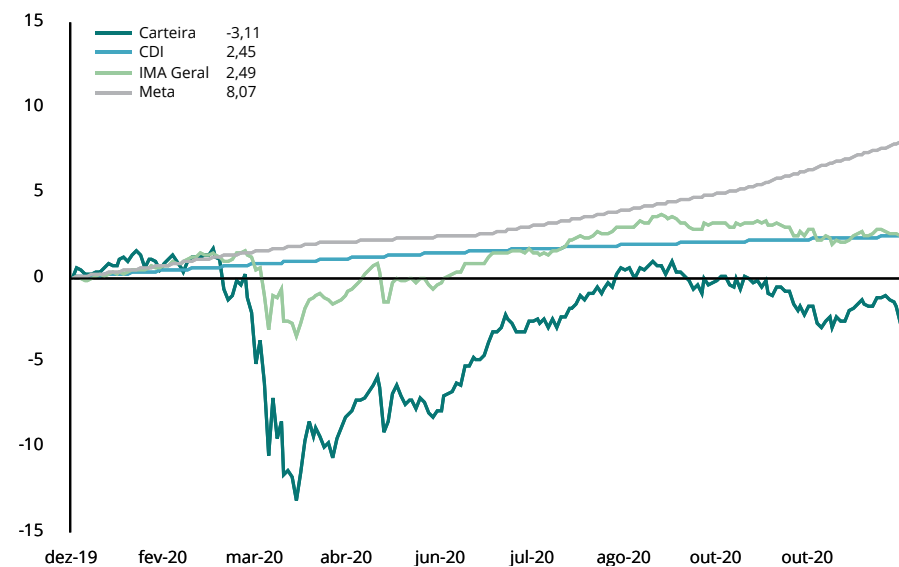
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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%	4,35	54%	5,46	50%	0,00	0,07	0,00	0,12	99,999,00	184,96	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,01	1%	1,46	18%	2,17	20%	1,26	0,40	2,08	0,66	-12,42	-16,86	-0,49	-0,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,16	12%	1,98	25%	2,73	25%	0,52	0,23	0,86	0,38	-2,48	-14,36	-0,16	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,07	-5%	1,78	22%	1,89	17%	2,87	6,22	4,73	10,23	1,18	-1,25	-0,48	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,08	6%	1,47	18%	2,09	19%	0,47	0,16	0,78	0,26	-17,48	-44,66	-0,15	-0,17
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,55	-40%	4,12	51%	3,93	36%	4,57	8,93	7,52	14,69	-5,79	0,71	-0,97	-6,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,20	14%	-0,73	-9%	-1,00	-9%	4,89	12,67	8,04	20,83	8,72	-1,80	-0,81	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,29	21%	3,88	48%	4,90	45%	2,20	4,14	3,61	6,82	10,74	2,38	-0,31	-4,56
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,28	-20%	1,34	17%	1,37	12%	3,45	6,83	5,67	11,23	-2,88	-1,57	-0,67	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	9%	4,61	57%	5,42	49%	2,35	5,35	3,87	8,80	5,80	2,48	-0,32	-5,66
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,18	13%	-0,79	-10%	-1,04	-9%	4,83	12,66	7,95	20,83	8,61	-1,82	-0,81	-12,72
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,15	11%	2,94	36%	3,66	33%	0,65	0,57	1,08	0,93	-1,71	4,22	-0,15	-0,25
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	0,14	10%	-1,77	-22%	-2,07	-19%	5,60	12,57	9,21	20,68	7,97	-2,36	-0,99	-12,40
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	-43,35	-3139%	-	-	-	-	145,81	-	237,00	-	-21,25	-	-44,03	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,03	2%	1,95	24%	2,20	20%	2,37	5,49	3,90	9,02	3,04	-1,09	-0,38	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,22	16%	-4,61	-57%	-5,71	-52%	7,15	19,66	11,76	32,33	8,86	-2,38	-1,30	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,14	10%	3,11	39%	3,85	35%	0,49	0,55	0,81	0,90	0,63	6,46	-0,09	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,56	-41%	4,57	57%	4,40	40%	4,52	8,88	7,43	14,62	-5,73	1,03	-0,89	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,11	-8%	4,42	55%	4,49	41%	2,50	5,93	4,11	9,75	-0,93	1,41	-0,38	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,20	14%	-0,79	-10%	-1,07	-10%	4,82	12,65	7,93	20,80	8,77	-1,84	-0,80	-12,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,11	8%	3,69	46%	3,96	36%	3,04	6,02	5,01	9,90	5,83	0,78	-0,51	-6,53
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-0,37	-27%	3,65	45%	3,13	28%	6,26	12,74	10,29	20,96	-0,77	0,31	-1,36	-9,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,08	6%	2,55	32%	3,30	30%	0,70	1,66	1,15	2,72	-4,65	0,18	-0,20	-1,57
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	0,18	13%	-0,73	-9%	-0,96	-9%	4,83	12,61	7,95	20,75	8,54	-1,79	-0,81	-12,65
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,11	8%	2,91	36%	3,64	33%	0,69	0,56	1,14	0,93	-8,95	4,41	-0,22	-0,27
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,04	3%	-0,65	-8%	-1,10	-10%	5,17	13,06	8,51	21,49	6,42	-1,77	-0,95	-12,88
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,28	-21%	-0,51	-6%	-0,63	-6%	6,36	14,55	10,46	23,93	2,45	-1,28	-1,22	-13,30
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,00	0%	1,94	24%	2,70	25%	1,00	6,32	1,64	10,40	-10,50	-0,43	-0,33	-4,28
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,76	-55%	3,34	41%	3,06	28%	4,71	9,16	7,75	15,06	-8,97	0,13	-1,01	-6,82
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,24	18%	4,01	50%	4,73	43%	2,85	6,22	4,69	10,23	10,23	1,50	-0,38	-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	-0,26	-19%	-1,07	-13%	6,14	56%	5,78	22,06	9,51	36,29	-4,27	-0,92	-1,33	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	Sem bench	-0,13	-10%	-1,31	-16%	18,88	172%	0,01	23,90	0,02	39,35	-1.471,37	7,36	-0,14	-0,92
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,03	2%	0,63	8%	-11,98	-109%	3,17	12,79	5,22	21,04	-15,49	-7,47	-0,67	-12,60
Haz FII	Sem bench	-0,29	-21%	2,24	28%	2,32	21%	1,07	2,29	1,75	3,77	-22,44	-2,47	-0,29	-0,29
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	Sem bench	-19,15	-1387%	8,85	110%	38,85	353%	61,94	54,72	102,07	90,02	7,61	0,21	-12,13	-32,78
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	5,55	402%	8,03	99%	8,90	81%	15,19	80,22	25,02	131,80	25,51	-3,90	-0,42	-61,29
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,38	-27%	-3,90	-48%	-0,75	-7%	7,15	12,90	11,77	21,22	-3,04	-1,65	-2,25	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	-2,34	-170%	-1,80	-22%	4,68	43%	18,96	43,05	31,17	70,83	-8,35	1,47	-6,84	-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	-3,34	-242%	-16,30	-202%	-5,55	-50%	21,17	41,30	34,79	67,93	-8,12	-0,19	-7,68	-44,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-2,00	-145%	-18,85	-233%	-5,47	-50%	19,60	44,76	32,24	73,63	-3,63	0,05	-6,88	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	2,22	161%	-18,17	-225%	-8,32	-76%	24,45	40,80	40,26	67,11	10,44	-0,71	-6,72	-44,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-1,73	-125%	-5,68	-70%	2,44	22%	19,19	44,63	31,57	73,43	-2,59	1,12	-6,57	-45,47
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-1,65	-120%	-12,80	-159%	-2,13	-19%	24,09	42,59	39,62	70,06	-1,33	0,48	-8,66	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	-0,94	-68%	-23,85	-295%	-15,43	-140%	21,96	41,10	36,13	67,58	-0,14	-1,87	-7,52	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Sem bench	-2,51	-182%	-27,79	-344%	-18,59	-169%	22,97	45,32	37,77	74,53	-4,88	-2,07	-7,48	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-0,72	-52%	-18,21	-226%	-12,59	-114%	24,00	41,68	39,49	68,54	1,74	-1,32	-7,45	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-2,02	-146%	-26,15	-324%	-19,50	-177%	20,70	38,83	34,04	63,85	-5,28	-2,99	-7,20	-44,83
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-0,43	-31%	-18,49	-229%	-12,18	-111%	17,96	38,58	29,55	63,45	0,67	-1,42	-7,16	-46,13
Occam FIC FIA	Sem bench	-0,31	-22%	-12,44	-154%	-6,55	-60%	23,17	40,91	38,13	67,30	3,08	-0,40	-7,25	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	-3,21	-232%	-29,63	-367%	-22,10	-201%	22,76	39,85	37,42	65,52	-7,34	-3,33	-8,54	-45,23
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,59	-43%	-3,11	-38%	-1,43	-13%	6,33	11,75	10,40	19,33	-8,77	-1,84	-4,71	-14,61
CDI		0,16	11%	2,45	30%	3,20	29%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,33	-24%	4,27	53%	4,33	39%	2,95	5,99	4,85	9,85	-12,35	1,34	-0,51	-4,26
IRF-M 1		0,16	12%	3,29	41%	4,03	37%	0,51	0,55	0,83	0,90	1,05	8,76	-0,09	-0,25
IRF-M 1+		-0,61	-44%	4,76	59%	4,49	41%	4,40	8,90	7,24	14,64	-13,00	1,18	-0,85	-6,60
IMA-B		0,21	15%	-0,51	-6%	-1,30	-12%	4,60	12,66	7,56	20,83	1,05	-1,65	-0,80	-12,68
IMA-B 5		0,20	15%	4,72	58%	5,63	51%	2,26	4,98	3,72	8,20	1,54	2,91	-0,31	-5,38
IMA-B 5+		0,22	16%	-4,35	-54%	-6,29	-57%	6,76	19,64	11,12	32,29	0,92	-2,25	-1,31	-18,71
IMA Geral		0,09	6%	2,49	31%	2,54	23%	2,35	5,36	3,87	8,81	-2,21	-0,47	-0,43	-4,96

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IDkA 2A	0,04	3%	5,45	67%	6,67	61%	2,61	4,40	4,29	7,25	-3,38	4,52	-0,41	-4,40
IDkA 20A	0,68	49%	-11,22	-139%	-13,87	-126%	10,27	29,82	16,90	49,04	4,18	-2,64	-2,06	-26,47
IGCT	-0,72	-52%	-17,83	-221%	-11,44	-104%	24,70	44,19	40,62	72,69	-1,92	-0,77	-7,75	-47,38
IBrX 50	-0,54	-39%	-18,50	-229%	-13,16	-120%	25,82	44,94	42,47	73,91	-1,22	-1,04	-7,89	-47,67
Ibovespa	-0,69	-50%	-18,76	-232%	-13,16	-120%	25,08	43,81	41,24	72,05	-1,76	-1,12	-7,82	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	1,38		8,07		11,00									

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 11,7536% 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 5,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,66% 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 19,3328%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,85%, e o IMA-B de 20,83%.

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 25,7796% 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 0,7408% e -0,7408% 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 1,8426% 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 0,0529% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

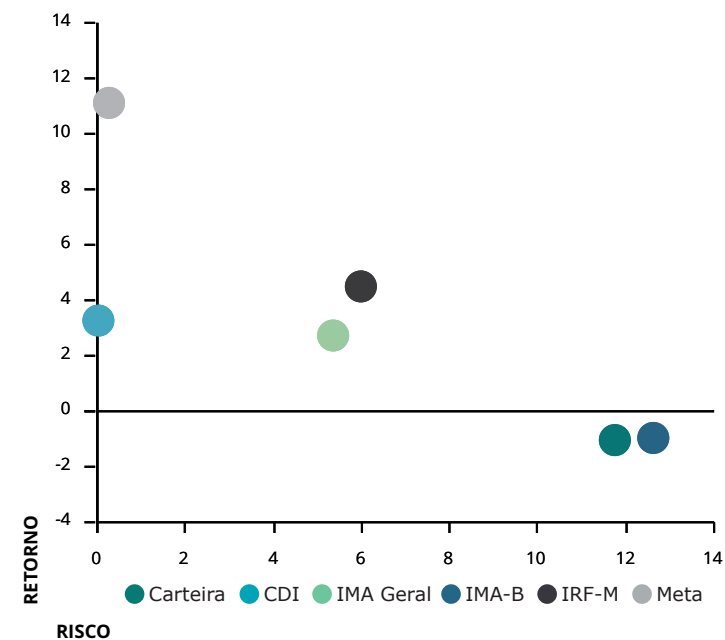
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,3268	6,6458	11,7536
VaR (95%)	10,4049	10,9274	19,3328
Draw-Down	-4,7084	-4,7084	-14,6120
Beta	24,3296	27,9474	25,7796
Tracking Error	0,3985	0,4187	0,7408
Sharpe	-8,7701	-15,9886	-1,8426
Treynor	-0,1437	-0,2395	-0,0529
Alfa de Jensen	-0,0282	-0,0273	-0,0065

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.

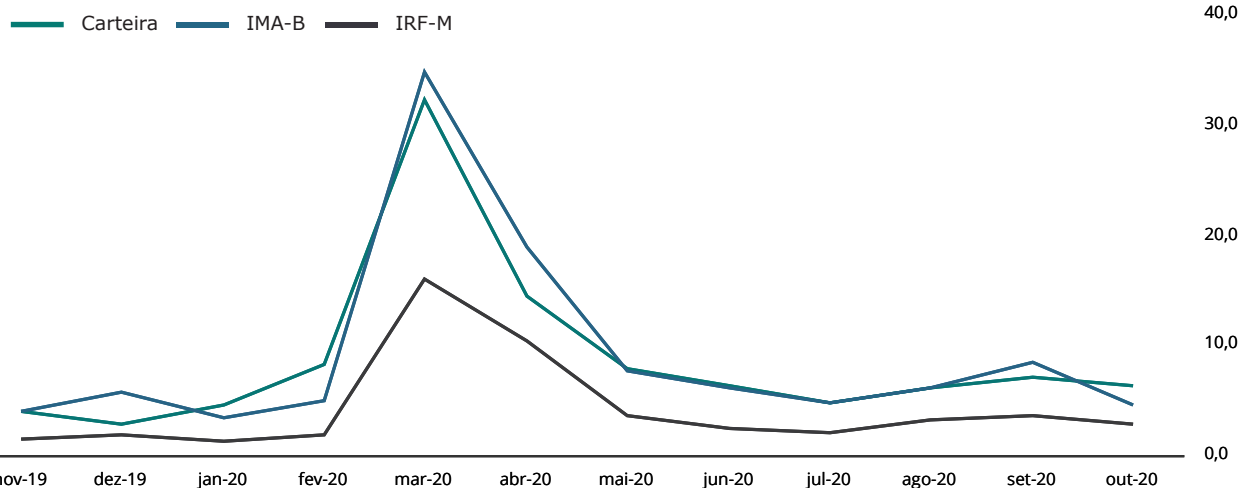
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 25,06% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.363.197,99 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$41.201.049,12, equivalente a uma queda de 9,07% 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	19,45%	-842.095,55	-0,19%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,74%	5.818,52	0,00%
IRF-M 1+	14,70%	-847.914,07	-0,19%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,06%	-5.363.197,99	-1,18%
IMA-B	12,11%	-3.800.754,41	-0,84%
IMA-B 5	2,77%	-474.393,41	-0,10%
IMA-B 5+	0,72%	-355.748,01	-0,08%
Carência Pós	9,45%	-732.302,15	-0,16%
IMA GERAL	21,45%	-1.211.640,25	-0,27%
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	3,46%	53.876,99	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,25%	-1.305.887,99	-0,29%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,03%	-12.343,80	-0,00%
FUNDOS DI	3,84%	-1.899.023,36	-0,42%
F. Crédito Privado	0,34%	-663.050,53	-0,15%
Fundos RF e Ref. DI	1,22%	-4.610,98	-0,00%
Multimercado	2,28%	-1.231.361,84	-0,27%
OUTROS RF	1,14%	-228.773,92	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	22,33%	-30.391.963,25	-6,69%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,37%	-20.183.567,88	-4,44%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,37%	-5.869.774,85	-1,29%
Small Caps	0,63%	-1.086.399,99	-0,24%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,94%	-3.252.220,52	-0,72%
TOTAL	100,00%	-41.201.049,12	-9,07%

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		
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 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		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 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: 88,13% até 90 dias; 9,47% superior a 180 dias; os 2,39% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/10/2020	12.674,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2020	499.082,03	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/10/2020	23.938,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/10/2020	16.532,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2020	433,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/10/2020	8.155.495,56	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/10/2020	1.197.500,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
26/10/2020	986.810,53	Aplicação	Banrisul Soberano
26/10/2020	1.886,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/10/2020	6.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/10/2020	77.040,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/10/2020	999.739,33	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

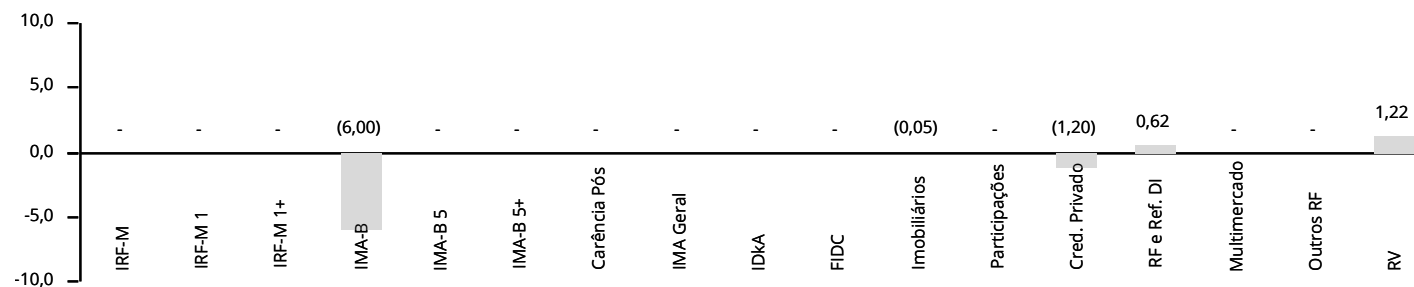
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2020	438.788,73	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/10/2020	8.093,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/10/2020	100.801,96	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/10/2020	12.667,73	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2020	958.382,94	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/10/2020	11.772,51	Proventos	Haz FII
13/10/2020	10.832,61	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2020	4.331,45	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/10/2020	1.386.257,48	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/10/2020	30.128,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/10/2020	27.850,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/10/2020	1.197.500,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
22/10/2020	972.963,88	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
27/10/2020	6.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
28/10/2020	29.392,17	Amortização	Claritas FII Logística I
29/10/2020	12.115.546,92	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/10/2020	66.099,84	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	17.971.132,98
Resgates	23.371.409,55
Saldo	5.400.276,57

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	2.534,302346550	466.126.489,70	121	3,46%	3,37%	09.204.714/0001-96	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,469310000	128.830.858,83	928	0,27%	0,95%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,292369672	2.401.972.433,04	582	0,94%	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	1,479801110	9.938.464.189,22	590	3,25%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,110833006	1.611.170.285,08	762	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	1,154960003	462.275.631,98	116	3,33%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,117720670	5.529.359.749,06	675	0,75%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,244786954	571.777.072,59	140	9,45%	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	1,247793000	1.350.317.873,00	193	2,84%	0,96%	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	1,989836400	789.630.975,77	129	0,86%	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	3,507452500	749.634.882,25	114	1,65%	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	2,562168800	813.096.025,00	263	4,65%	2,60%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,062868300	241.060.263,23	2.812	0,82%	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	489,441871300	30.590.116,96	14	0,34%	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	2,898006000	1.166.280.336,00	227	5,75%	2,24%	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	2,548718000	1.789.450.540,00	331	0,72%	0,18%	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	2,599992000	11.237.812.745,76	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	2,501995000	3.143.067.959,97	390	10,14%	1,47%	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	1,482472000	13.635.004.724,81	874	0,49%	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	3,680034000	2.817.438.384,20	303	0,74%	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	2,161134400	821.537.001,16	930	1,14%	0,63%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,305384300	558.188.934,57	22.020	1,19%	0,97%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,970933000	4.590.560.763,79	276	8,27%	0,82%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,129037000	371.278.279,20	43	6,05%	7,41%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,586468000	238.642.925,27	70	0,03%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,678418400	140.801.253,97	2.291	0,84%	2,73%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	351,437479000	1.087.698.082,95	97	2,07%	0,86%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,720571400	1.027.601.722,34	123	0,84%	0,37%	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	2,952235790	46.770.760,80	515	0,05%	0,46%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,513812000	523.707.414,01	13.981	1,09%	0,95%	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	124,340000000	67.248.218,62	3.190	0,13%	0,85%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	757.490,306762270	138.306.482,17	21	1,03%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.750,085003900	138.259.793,59	41	1,01%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,507994350	71.997.811,23	33	0,68%	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	463,200000000	259.213.251,93	660	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	533,536635800	52.137.026,95	12	0,39%	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	7,452944800	2.234.637.773,86	19.351	1,11%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,418666100	991.427.993,44	17.339	1,17%	0,54%	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	59,131681070	667.376.280,88	37.224	3,45%	2,35%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	5,781620700	1.150.872.550,85	6.124	0,63%	0,25%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,227219891	866.204.699,83	1.678	0,69%	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	4,314164500	2.238.639.550,31	6.399	0,36%	0,07%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,104358950	220.120.504,93	1.090	0,58%	1,19%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,499383700	253.207.728,61	3.605	2,51%	4,50%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,799043400	479.307.402,62	113	1,94%	1,84%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	189,053024600	318.549.644,59	15.635	1,88%	2,68%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,412486600	1.361.368.675,14	10.849	3,81%	1,27%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	90,780000000	11.766.134.027,06	113.454	1,10%	0,04%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,841731100	861.563.706,40	2.965	4,81%	2,54%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,495404400	226.273.386,62	3.070	0,56%	1,12%	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	221.104.598,77	48,7	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III	12.154.348,85	2,7	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, a	12.154.348,85	2,7	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV	71.861.441,58	15,8	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	71.861.441,58	15,8	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	15.714.175,06	3,5	10,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	5.186.164,84	1,1	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	1.529.505,82	0,3	10,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 7º		72,1	100,0	✓ 100,0 ✓
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, I, b	4.992.900,00	1,1	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, II, a	96.431.167,94	21,2	30,0	✓ 30,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, III	10.367.328,30	2,3	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	4.700.734,42	1,0	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	10.233.885,67	2,3	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 8º		27,9	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	18.432.290.866,37	0,08 ✓
AZ Quest	16.145.311.505,77	0,02 ✓
Banco J. Safra	104.046.413.491,20	0,01 ✓
Banrisul	12.202.566.057,10	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.180.490.956.635,50	0,01 ✓
BlackRock	13.693.427.306,99	0,04 ✓
Bradesco	521.651.473.349,49	0,01 ✓
BTG Pactual	127.840.615.185,10	0,00 ✓
BTG Pactual WM	127.840.615.185,10	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	399.887.077.531,26	0,02 ✓
Claritas	11.884.271.984,54	0,06 ✓
Constância Investimentos	1.452.368.845,08	0,78 ✓
Equitas	5.228.584.627,94	0,17 ✓
Graphen Investimentos	364.079.818,37	0,85 ✓
Icatu Vanguarda	28.629.550.789,82	0,10 ✓
Itaú Unibanco	741.349.658.015,54	0,01 ✓
Mongeral Aegon Investimentos	6.133.335.462,13	0,06 ✓
Occam Brasil Gestão	13.190.458.040,93	0,17 ✓
Oliveira Trust	46.457.147.512,27	0,00 ✓
Petra Capital	5.781.611.909,31	0,27 ✓
Plural Investimentos	4.968.275.758,78	0,17 ✓
Queluz Gestão	941.092.389,84	0,50 ✓
Reag Gestora	25.493.002.144,20	0,00 ✓
Santander Asset	302.193.107.240,44	0,00 ✓
Vector Administração	49.395.404,76	3,58 ✓
Votorantim Asset	42.722.569.863,78	0,00 ✓
Western	42.769.439.858,37	0,01 ✓
XP Gestão	78.518.007.147,46	0,01 ✓

Obs.: Patrimônio em 09/2020, 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.

Outubro trouxe um aumento de preocupações provenientes da segunda onda de covid-19 ao redor do mundo, com o número de novos casos diários voltando a aumentar nos Estados Unidos, enquanto se decretavam novas medidas de combate ao contágio na Europa. Aqui no Brasil, o mês não trouxe novas definições sobre o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem ao longo do período.

Na China, dados mostraram a continuidade da sua recuperação econômica, provocada em maior parte por estímulos diretos do governo à indústria local. O PIB do país cresceu 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período de 2019, apontando para uma aceleração da economia chinesa. A alta anual de 3,3% registrada no varejo em setembro indicou que a fragilidade da economia estaria diminuindo, dando suporte à tese de que a economia local está efetivamente melhorando.

Na Europa, a continuidade da segunda onda de covid-19 provocou respostas mais duras de muitos países. Os governos da França e Alemanha decretaram lockdown nacional de 30 dias no final do mês, enquanto outras regiões ampliaram suas regras de distanciamento social e decretaram novas medidas de combate ao coronavírus. Com isso, as perspectivas para a economia do continente pioraram ainda mais, movimento evidenciado pela queda do Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto para 49,4 pontos, abaixo dos 50 pontos que separam a expectativa de expansão e a de retração da atividade.

Além disso, dados divulgados durante o mês apontaram para uma desaceleração no ritmo de retomada econômica da zona do euro já em agosto. A produção industrial daquele mês havia crescido 0,7% frente ao mês imediatamente anterior, alta menor do que vinha sendo observada anteriormente. Por outro lado, o PIB da região apresentou uma boa recuperação no terceiro trimestre, crescendo 12,7% em relação ao segundo trimestre deste ano. Ainda assim, essa notícia não foi suficiente para animar os mercados, já que a perspectiva para o último trimestre do ano se tornou ainda mais negativa.

Também em outubro terminou o prazo autoimposto pelo primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, para que seu país chegasse a um acordo pós-Brexit com a União Europeia (UE). Nos primeiros dias de outubro, a UE iniciou um processo de infração contra o Reino Unido, após a aprovação da Lei do Mercado Interno, que contrariava medidas do acordo de transição firmado entre as duas partes. Já o Reino Unido reclamou de que sua contraparte não queria ceder pontos importantes para o país no novo tratado. Assim, o mês terminou sem definições sobre o futuro acordo, mas com continuidade na negociação.

Nos Estados Unidos, as atenções ao longo do mês se voltaram à negociação entre Congresso e governo sobre o novo pacote de estímulos à economia local. Mesmo com o crescimento de novos casos de covid-19 e o fim do prazo estipulado para que se chegasse a um consenso sobre o pacote, a sua aprovação ficou para depois das eleições presidenciais, que ocorrem no início de novembro. Assim, a economia continuou sentindo os efeitos adversos da pandemia, muito embora o aumento do contágio ainda não tivesse provocado resposta do governo estadunidense.

Outro destaque do mês foi a corrida presidencial. O contágio pelo coronavírus do presidente Donald Trump e da primeira-dama no início do mês atrapalhou a sua campanha. Comícios tiveram que ser adiados e aumentaram os questionamentos sobre a condução do atual presidente quanto à pandemia. Porém, após a sua recuperação, Trump conseguiu retomar a sua campanha próximo da metade do mês, com tempo suficiente para reorganizar suas estratégias.

O PIB dos Estados Unidos, divulgado durante o mês, cresceu 7,4% frente ao trimestre imediatamente anterior, representando uma melhora significativa da economia americana durante o processo de reabertura econômica, mesmo sem um novo pacote de estímulos a partir de agosto. Assim, as expectativas para a economia local no final do ano se mantiveram otimistas, mesmo com o recente aumento no contágio da covid-19, já que se projetava uma melhora ainda maior após a aprovação dos novos estímulos.

Aqui no Brasil, outubro começou com uma nota positiva. O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, reuniram-se para reafirmar sua parceria e estabelecer um ambiente melhor para a aprovação de reformas. O evento deu fim a um período de relações desgastadas entre os dois, que preocupava os mercados. Desde então, não houve novos progressos quanto às soluções para o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem altas ao longo do mês.

Em meio ao cenário sem perspectivas concretas de melhora para as contas públicas, e ao ambiente de elevada incerteza no Brasil, duas das três principais agências de avaliação de crédito dos países, a S&P Global Ratings e a Moody's, anunciaram que podem diminuir a nota de crédito brasileira em suas próximas avaliações. Além dos fatores econômicos e fiscais, as agências apontaram também para a incerteza política, devido às recorrentes contradições nas declarações de membros do governo. Assim, criou-se mais um fator que contribuiu para piorar o otimismo nos mercados.

Também em outubro, três acordos bilaterais foram formalizados entre o Brasil e os Estados Unidos, durante a visita de um embaixador americano ao nosso país. Com isso, começou a se desenhar uma parceria mais forte, de forma a melhorar o ambiente de negócios. Por outro lado, o Parlamento Europeu aprovou uma resolução se opondo à ratificação do tratado entre União Europeia e Mercosul, devido a preocupações com a política ambiental brasileira, dificultando assim o estabelecimento do acordo entre as duas partes.

Outro acordo que o Brasil fechou foi com o “programa de solidariedade” da Organização Mundial da Saúde (OMS), cujo objetivo é acelerar os testes de novas vacinas contra a covid-19. Assim, o Brasil passou a participar de testes clínicos para diversos outros agentes imunizantes. A expectativa do governo ao entrar nesse programa era de que o país tivesse maior acesso a dados e pesquisas sobre o vírus, além da possibilidade de acesso preferencial ou facilitado àquelas vacinas que se mostrarem seguras e eficazes.

Ainda, em outubro o governo decidiu por prorrogar até o final do ano a possibilidade de se fecharem acordos entre empresas e funcionários para suspensão de contratos e cortes de jornadas e salários, de forma a evitar demissões e melhorar o ambiente para recuperação pós pandemia. Também, foi decidido zerar os impostos de importação sobre soja e milho, até os primeiros meses do ano que vem, em uma tentativa de conter a alta recente nos preços destes alimentos e de outros produtos que dependem deles.

Os indicadores brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram resultados positivos para a economia em agosto, mas apresentaram sinais de desaceleração já naquele mês. A produção industrial havia crescido 3,2% frente a julho, enquanto as vendas no varejo subiram 3,4% e o setor de serviços cresceu 2,9%. No entanto, o mercado de trabalho continuou a ter um pior desempenho em agosto, com o desemprego subindo para 14,4%. Esses dados, juntos da queda no auxílio emergencial a partir de setembro, e da piora do cenário externo, contribuíram para uma visão mais pessimista para o futuro da economia brasileira, com maiores dificuldades para a recuperação da atividade econômica.

Dados do cenário fiscal contribuíram para o aumento da importância da aprovação de medidas de controle das contas públicas para o ano que vem. O resultado primário do setor público de setembro, divulgado no final de outubro, foi de déficit de R\$ 64,56 bilhões, levando a dívida bruta do governo a 90,6% do PIB. Isso reforçou as projeções de que essa relação deve se aproximar dos 100% até o final deste ano.

Por fim, em outubro o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu em sua reunião por manter a taxa de juros em 2% ao ano, conforme antecipado pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê avaliou que a atividade econômica continuava necessitando de estímulos, e que o cenário para a recuperação econômica no ano que vem era bastante incerto, o que prescreveria um período mais prolongado de Selic baixa. No entanto, o Banco Central reconheceu o peso crescente de um cenário fiscal equilibrado para que essa manutenção seja possível. Ainda, a aceleração recente da inflação continuou sendo vista como temporária, não levando a mudanças na condução da política monetária no momento. Com essa visão, o Copom não sinalizou qualquer mudança na taxa Selic em suas próximas reuniões.

Em meio a este cenário de elevadas incertezas e piora no ambiente externo, outubro acabou sendo negativo para o mercado de renda variável, embora a bolsa brasileira tivesse experimentado uma alta significativa nas primeiras semanas do mês. Assim, o Índice Bovespa fechou o período com queda de 0,69%. Já no mercado de renda fixa, o mês trouxe uma leve recuperação para a maioria dos índices, que apresentaram correções após as quedas consideráveis ocorridas nos meses anteriores.