

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2020



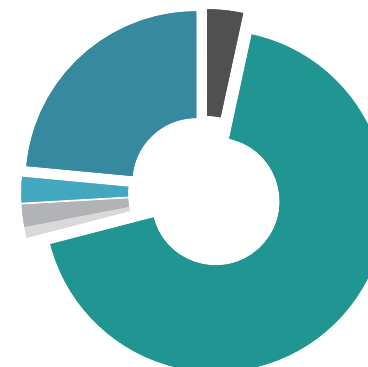
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



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

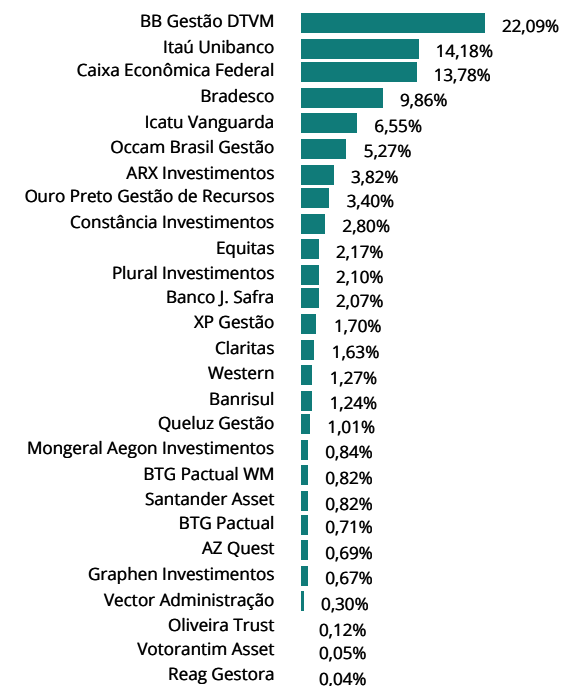
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FIDC	3,4%	15.792.745,93	15.714.175,06
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,4%	15.792.745,93	15.714.175,06
FUNDOS DE RENDA FIXA	67,6%	313.572.692,09	311.836.059,86
Banrisul Absoluto	1,2%	5.541.455,84 ▲	-
Banrisul Soberano	0,0%	227.488,83 ▼	1.227.019,77
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,2%	14.669.420,38 ▲	4.291.457,61
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,6%	21.553.058,71 ▲	14.777.401,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	455.022,11 ▲	12.828,03
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,3%	15.176.217,56	15.109.918,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.465.613,98	3.397.889,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9,4%	43.499.771,01	42.946.469,53
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,8%	13.017.496,97	12.916.334,32
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.942.333,14	3.891.820,78
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.657.652,06	7.509.355,11
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,6%	21.151.539,71	21.109.948,76
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.825.214,34	3.744.756,60
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,3%	1.549.894,48	1.529.505,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,7%	26.323.700,59	26.141.719,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.344.828,15	3.261.167,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	5,0%	23.130.340,53 ▼	46.048.987,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	284.885,55	284.272,61
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.250.207,60	2.231.906,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.413.096,61	3.347.905,85
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.257.076,49	5.186.164,84
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.446.882,39	5.420.324,40
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	8,1%	37.597.452,55	37.558.174,20
Itaú FIC Institucional Inflação	6,0%	28.046.488,85	27.506.274,96
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	145.045,32	144.776,34
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.914.978,02	3.838.601,78
Safra FIC IMA-B	2,1%	9.608.664,18	9.407.492,25
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.813.918,36	3.808.699,00
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	217.903,61	217.046,64
XP Inflação Referenciado IPCA	1,1%	5.045.044,17	4.967.841,22
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,1%	14.551.839,95	14.934.620,09
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	565.506,50 ▼	569.352,86
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.694.982,65	4.700.734,42
Claritas FII Logística I	1,0%	4.608.024,08 ▼	4.608.657,50

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,40%	■ Fundos Imobiliários 2,12%
■ Fundos de Renda Fixa 67,55%	■ Fundos Multimercado 2,40%
■ Fundos de Participações 1,01%	■ Fundos de Renda Variável 23,51%
	■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

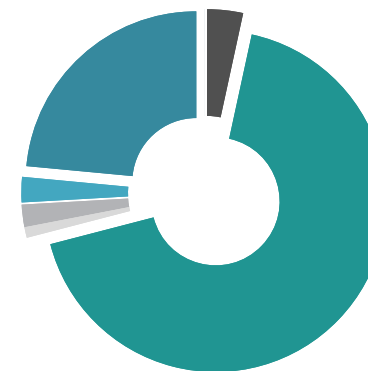


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,1%	14.551.839,95	14.934.620,09
Haz FII	0,7%	3.099.967,76	3.100.319,77
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	180.404,00	185.280,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.402.954,96 ▼	1.770.275,54
FUNDOS MULTIMERCADO	2,4%	11.140.016,43	10.367.328,30
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.237.328,13	5.035.086,92
Western Multimercado US 500	1,3%	5.902.688,30	5.332.241,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,5%	109.112.616,60	101.424.067,94
ARX FIC FIA Income	0,0%	- ▼	15.661.678,43
ARX FIC FIA Income Institucional	3,8%	17.724.190,33 ▲	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.212.285,82	2.878.197,87
BB FIC FIA Valor	0,8%	3.691.354,77	3.155.672,70
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,4%	1.764.099,78	1.623.211,00
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.945.891,88	2.613.025,47
Constância FIA Brasil	2,8%	12.977.678,14	11.383.047,92
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,2%	10.093.708,85	8.835.399,26
Geração Futuro FIA	2,1%	9.737.197,46	8.547.940,75
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,2%	19.681.834,12	17.329.141,09
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,0%	- ▼	4.992.900,00
Occam FIC FIA	5,3%	24.460.217,27	21.861.661,40
XP FIA Dividendos	0,6%	2.824.158,18	2.542.192,05
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	(999.739,33)
A Receber	0,0%	-	(999.739,33)
CONTAS CORRENTES	0,0%	11.422,89	11.422,89
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
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%	464.181.333,89	453.287.934,81

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

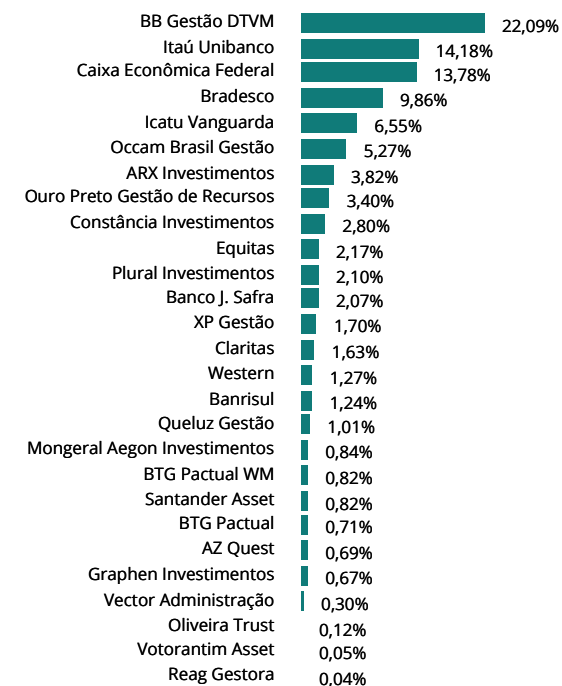
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,40% ■ Fundos Imobiliários 2,12%
 ■ Fundos de Renda Fixa 67,55% ■ Fundos Multimercado 2,40%
 ■ Fundos de Participações 1,01% ■ Fundos de Renda Variável 23,51%
 ■ Contas Correntes 0,00%

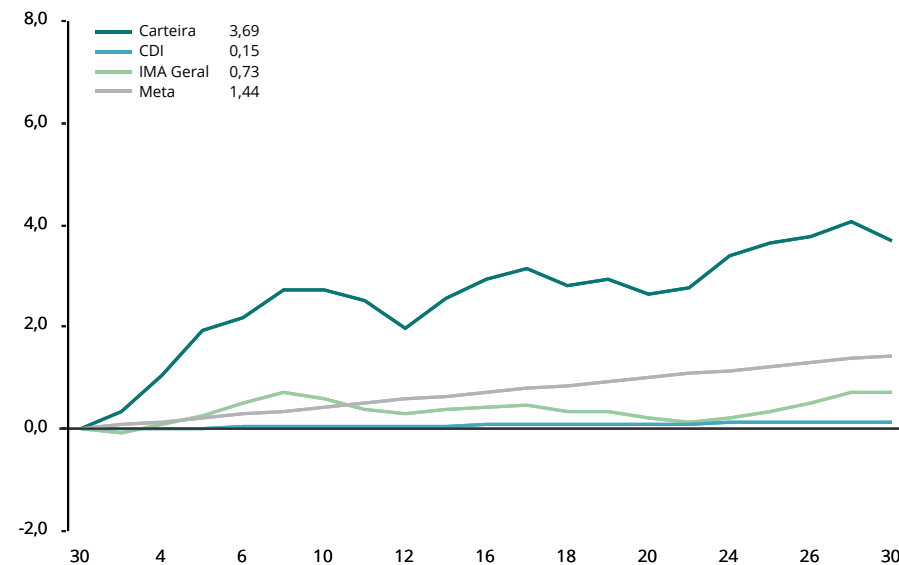
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



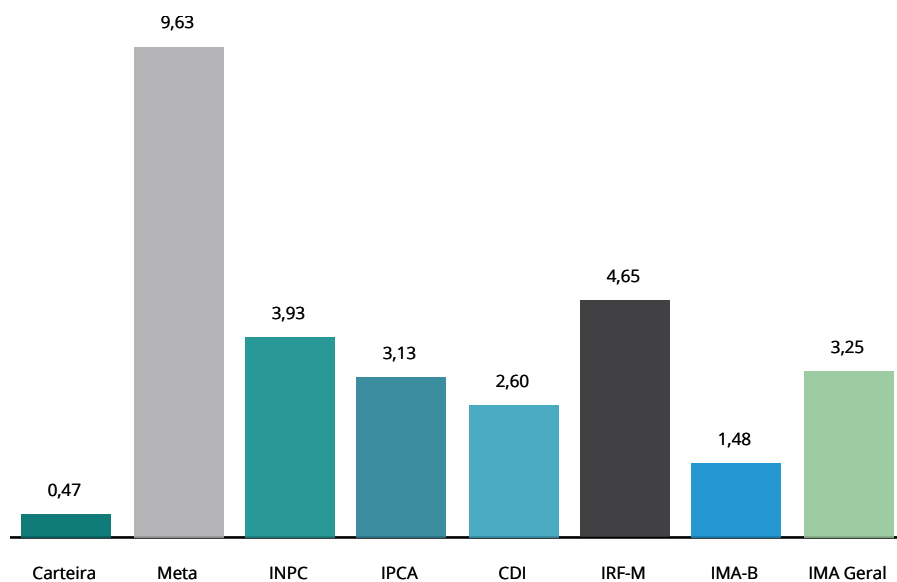
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	3,69	1,44	0,15	0,73	256	2.469	502
Dezembro							
TOTAL	0,47	9,63	2,60	3,25	5	18	14

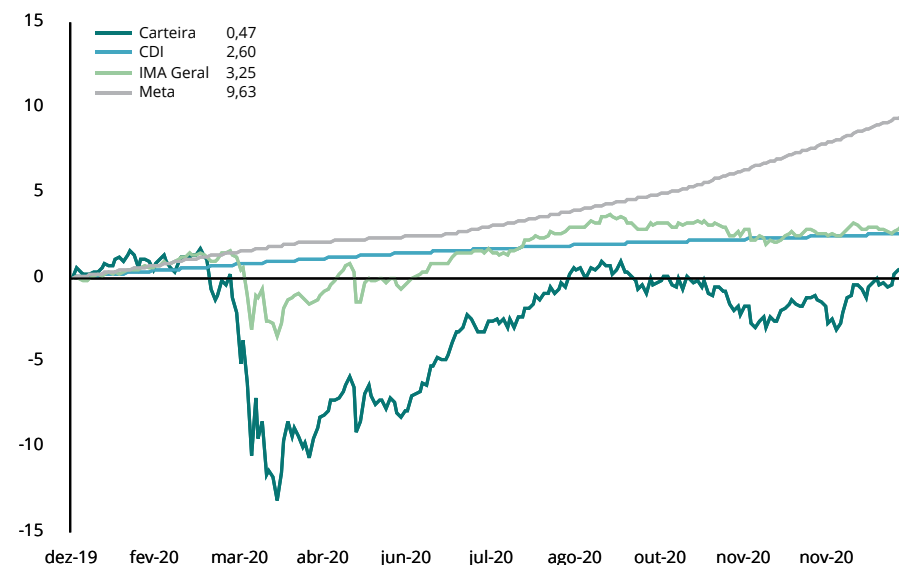
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,50	35%	4,88	51%	5,47	48%	0,03	0,07	0,05	0,12	927,11	197,16	0,00	0,00	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,08	5%	1,98	21%	2,39	21%	0,12	0,35	0,20	0,57	-55,79	-13,02	-0,03	-0,51	
Banrisul Soberano	CDI	0,06	4%	1,52	16%	1,89	17%	0,07	0,40	0,11	0,65	-103,95	-19,09	-0,01	-0,72	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,16	11%	2,14	22%	2,54	22%	0,07	0,23	0,11	0,37	5,58	-15,73	-0,00	-0,23	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,85	59%	2,65	27%	3,76	33%	2,66	6,24	4,37	10,26	16,64	0,72	-0,71	-5,49	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,06	4%	1,53	16%	1,85	16%	0,04	0,16	0,06	0,26	-209,19	-49,11	-0,00	-0,17	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,44	30%	4,58	48%	5,59	49%	4,07	8,97	6,69	14,76	2,09	1,81	-1,28	-6,37	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	138%	1,24	13%	3,37	30%	4,73	12,68	7,78	20,86	26,69	0,45	-1,21	-12,69	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,29	89%	5,22	54%	6,40	56%	1,72	4,16	2,83	6,84	43,84	4,84	-0,23	-4,56	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,78	54%	2,13	22%	3,11	27%	2,98	6,86	4,91	11,28	12,71	0,13	-0,84	-5,88	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,30	90%	5,97	62%	7,32	64%	1,87	5,36	3,08	8,81	40,43	4,80	-0,26	-5,66	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,97	137%	1,17	12%	3,30	29%	4,74	12,68	7,80	20,85	26,31	0,41	-1,23	-12,72	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	14%	3,14	33%	3,60	32%	0,24	0,57	0,39	0,93	11,44	5,02	-0,02	-0,25	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	2,15	149%	0,34	4%	2,44	21%	5,69	12,62	9,37	20,76	24,13	-0,01	-1,61	-12,40	
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,33	92%	-	-	-	-	0,43	-	0,70	-	217,26	-	0,00	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,70	48%	2,66	28%	3,71	32%	2,14	5,50	3,52	9,04	16,63	0,72	-0,58	-5,04	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,57	178%	-2,17	-22%	0,54	5%	7,54	19,68	12,40	32,37	22,27	-0,26	-2,24	-18,69	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	15%	3,34	35%	3,81	33%	0,23	0,55	0,38	0,90	18,13	7,45	-0,02	-0,25	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,43	30%	5,03	52%	6,05	53%	4,05	8,93	6,67	14,69	2,20	2,12	-1,28	-6,54	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	57%	5,27	55%	6,11	54%	1,81	5,93	2,99	9,75	22,66	3,08	-0,30	-4,27	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,95	135%	1,14	12%	3,29	29%	4,72	12,66	7,76	20,82	26,05	0,41	-1,23	-12,62	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,37	95%	5,11	53%	6,36	56%	2,64	6,04	4,34	9,94	30,23	3,36	-0,44	-6,53	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,49	34%	4,16	43%	5,38	47%	6,37	12,83	10,48	21,11	1,18	1,34	-2,16	-9,53	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,10	7%	2,65	28%	3,04	27%	0,03	1,66	0,06	2,72	-104,47	-0,23	-0,00	-1,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,96	136%	1,22	13%	3,37	29%	4,73	12,63	7,78	20,77	26,20	0,44	-1,23	-12,65	
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	13%	3,11	32%	3,57	31%	0,26	0,57	0,42	0,93	19,45	5,10	-0,03	-0,27	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	1,99	138%	1,32	14%	3,55	31%	4,98	13,07	8,20	21,51	24,78	0,52	-1,30	-12,88	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,14	148%	1,62	17%	4,08	36%	5,74	14,58	9,44	23,98	22,94	0,75	-1,50	-13,30	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,14	10%	2,08	22%	2,54	22%	0,37	6,32	0,61	10,39	-7,86	-0,38	-0,08	-4,28	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,39	27%	3,75	39%	4,68	41%	4,14	9,21	6,81	15,14	1,35	1,18	-1,31	-6,82	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,55	108%	5,63	58%	7,09	62%	2,42	6,24	3,98	10,26	39,75	3,95	-0,33	-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	0,50	35%	-0,58	-6%	5,56	49%	4,61	22,07	7,58	36,30	-7,59	-1,18	-1,38	-26,24
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,12	-8%	-1,43	-15%	18,87	165%	0,00	20,82	0,01	34,26	-4.524,07	4,90	-0,13	-1,04
Claritas FII Logística I	Sem bench	-0,01	-1%	0,62	6%	-12,01	-105%	3,35	12,80	5,52	21,05	-18,90	-7,42	-0,68	-12,56
Haz FII	Sem bench	-0,01	-1%	2,23	23%	2,32	20%	0,98	2,29	1,62	3,77	-35,31	-2,05	-0,30	-0,30
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	-3,63	-252%	-24,20	-251%	-12,25	-107%	34,72	55,24	57,17	90,88	7,39	0,06	-6,01	-32,78
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	4,88	339%	13,30	138%	14,78	129%	23,22	53,76	38,20	88,29	0,22	-7,65	-5,60	-42,29
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	4,02	279%	-0,04	0%	2,33	20%	6,58	12,92	10,84	21,26	34,77	-0,05	-0,77	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	10,70	742%	8,71	90%	11,31	99%	18,10	43,36	29,85	71,36	39,74	2,45	-1,78	-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 Institucional	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	17,88	-	29,50	-	43,40	-	0,00	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	11,61	805%	-9,43	-98%	1,88	16%	22,74	44,95	37,50	73,95	27,79	1,13	-2,73	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	16,98	1178%	-4,28	-44%	4,86	43%	25,40	41,32	41,94	67,99	39,73	1,49	-3,11	-44,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	8,68	602%	2,51	26%	10,41	91%	24,27	44,88	39,98	73,86	17,35	2,34	-2,81	-45,47
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	12,74	884%	-1,69	-18%	8,41	74%	23,08	42,83	38,06	70,48	29,70	1,99	-2,96	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	14,01	972%	-13,19	-137%	-5,04	-44%	21,10	41,39	34,82	68,09	38,52	-0,03	-2,66	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	14,24	988%	-17,50	-182%	-7,58	-66%	23,42	45,53	38,65	74,89	35,23	-0,21	-2,76	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	13,91	965%	-6,83	-71%	0,22	2%	22,41	41,95	36,97	69,01	34,31	0,85	-2,89	-45,90
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	13,58	942%	-16,13	-167%	-8,72	-76%	24,22	39,31	39,96	64,66	32,15	-0,85	-2,66	-44,83
Occam FIC FIA	Sem bench	11,89	825%	-2,04	-21%	5,82	51%	21,89	41,12	36,10	67,66	29,53	1,62	-2,70	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	11,09	770%	-21,83	-227%	-14,82	-130%	24,72	40,33	40,76	66,32	24,82	-1,84	-4,14	-45,23
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		3,69	256%	0,47	5%	3,04	27%	5,86	11,84	9,66	19,48	47,25	0,53	-4,71	-14,61
CDI		0,15	10%	2,60	27%	2,97	26%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,36	25%	4,65	48%	5,38	47%	2,59	6,01	4,26	9,89	6,58	2,55	-0,76	-4,26
IRF-M 1		0,23	16%	3,52	37%	3,94	35%	0,24	0,55	0,39	0,90	25,94	10,75	-0,02	-0,25
IRF-M 1+		0,46	32%	5,24	54%	6,13	54%	4,11	8,94	6,77	14,71	6,11	2,35	-1,28	-6,60
IMA-B		2,00	139%	1,48	15%	3,74	33%	4,77	12,68	7,85	20,85	30,62	0,63	-1,22	-12,68
IMA-B 5		1,32	92%	6,10	63%	7,51	66%	1,80	4,99	2,96	8,21	51,32	5,41	-0,26	-5,38
IMA-B 5+		2,59	179%	-1,87	-19%	0,99	9%	7,58	19,66	12,48	32,33	25,41	-0,12	-2,24	-18,71
IMA Geral		0,73	51%	3,25	34%	4,25	37%	2,11	5,37	3,48	8,83	21,97	1,51	-0,57	-4,96
IDKa 2A		1,25	87%	6,77	70%	8,16	71%	1,46	4,40	2,41	7,24	59,45	6,89	-0,18	-4,40

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 20A	3,37	234%	-8,22	-85%	-4,22	-37%	12,03	29,88	19,80	49,14	21,30	-0,70	-3,74	-26,11
IGCT	15,53	1077%	-5,07	-53%	1,65	14%	21,07	44,53	34,81	73,27	54,68	1,33	-2,69	-47,38
IBrX 50	16,21	1124%	-5,30	-55%	0,23	2%	22,27	45,31	36,79	74,55	53,91	1,16	-2,80	-47,67
Ibovespa	15,90	1103%	-5,84	-61%	-0,03	0%	22,02	44,19	36,38	72,70	53,55	1,08	-2,72	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	1,44		9,63		11,42									

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 11,8419% 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 6,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,68% 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 19,4800%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,89%, e o IMA-B de 20,85%.

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 25,7608% 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 0,7458% e -0,7458% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,5258% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0152% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

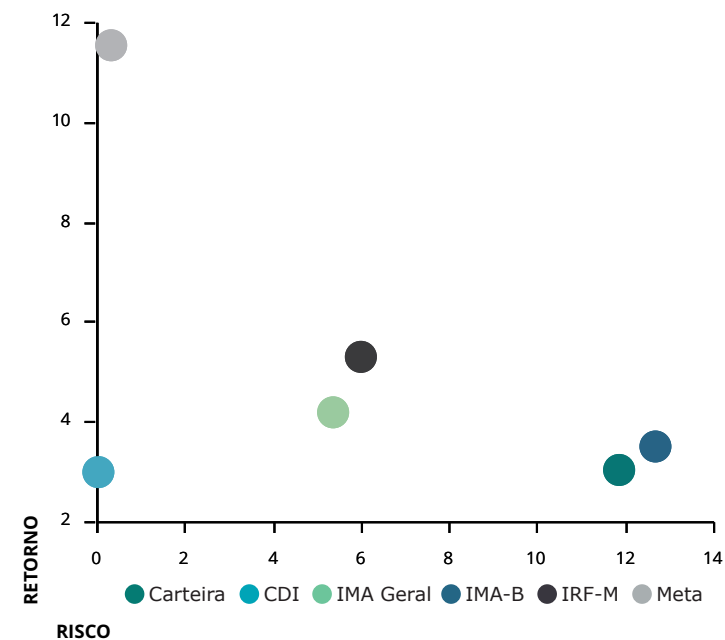
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,8646	6,7371	11,8419
VaR (95%)	9,6570	11,0828	19,4800
Draw-Down	-4,7084	-4,7084	-14,6120
Beta	24,4639	26,7174	25,7608
Tracking Error	0,3694	0,4236	0,7458
Sharpe	47,2547	2,7826	0,5258
Treynor	0,7136	0,0442	0,0152
Alfa de Jensen	-0,0071	-0,0287	-0,0043

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.

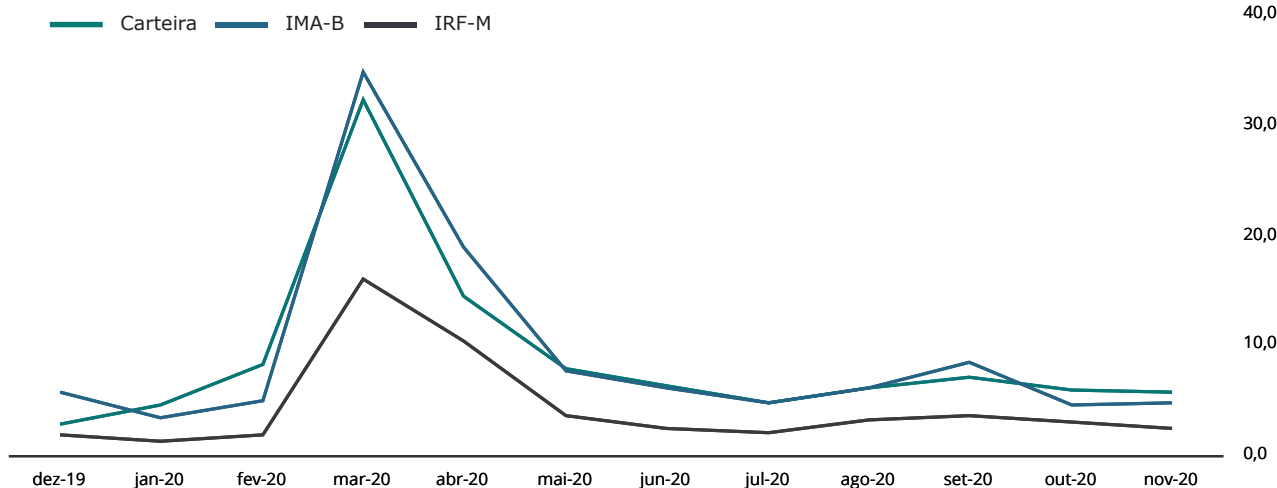
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 24,94% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.466.342,77 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$37.743.064,30, equivalente a uma queda de 8,13% 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	14,12%	-573.163,87	-0,12%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,65%	5.830,03	0,00%
IRF-M 1+	9,47%	-578.993,90	-0,12%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	24,94%	-5.466.342,77	-1,18%
IMA-B	12,09%	-3.876.658,23	-0,84%
IMA-B 5	2,76%	-483.073,50	-0,10%
IMA-B 5+	0,72%	-364.874,26	-0,08%
Carência Pós	9,37%	-741.736,78	-0,16%
IMA GERAL	22,53%	-1.359.950,80	-0,29%
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%	54.146,38	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,12%	-1.160.507,76	-0,25%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,01%	-12.328,70	-0,00%
FUNDOS DI	7,24%	-1.349.412,89	-0,29%
F. Crédito Privado	0,33%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,50%	-14.733,37	-0,00%
Multimercado	2,40%	-1.334.679,52	-0,29%
OUTROS RF	1,13%	-231.902,00	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	23,51%	-27.643.601,89	-5,96%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,79%	-16.068.024,03	-3,46%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,85%	-6.647.682,08	-1,43%
Small Caps	0,69%	-1.212.504,30	-0,26%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,17%	-3.715.391,47	-0,80%
TOTAL	100,00%	-37.743.064,30	-8,13%

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	3,42	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
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 Institucional	38.027.169/0001-08	D+0	D+0	D+1	D+3	2,94	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
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, a 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: 88,29% até 90 dias; 9,37% superior a 180 dias; os 2,34% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2020	619,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/11/2020	16.231.580,90	Aplicação	ARX FIC FIA Income Institucional
04/11/2020	25.662,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2020	1.028.298,69	Aplicação	Banrisul Absoluto
09/11/2020	834.418,85	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/11/2020	5.215,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/11/2020	1.507.651,39	Aplicação	Banrisul Absoluto
17/11/2020	7.639.420,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/11/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2020	6.625.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
20/11/2020	23.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/11/2020	3.002.893,56	Aplicação	Banrisul Absoluto
27/11/2020	69.801,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2020	384.564,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

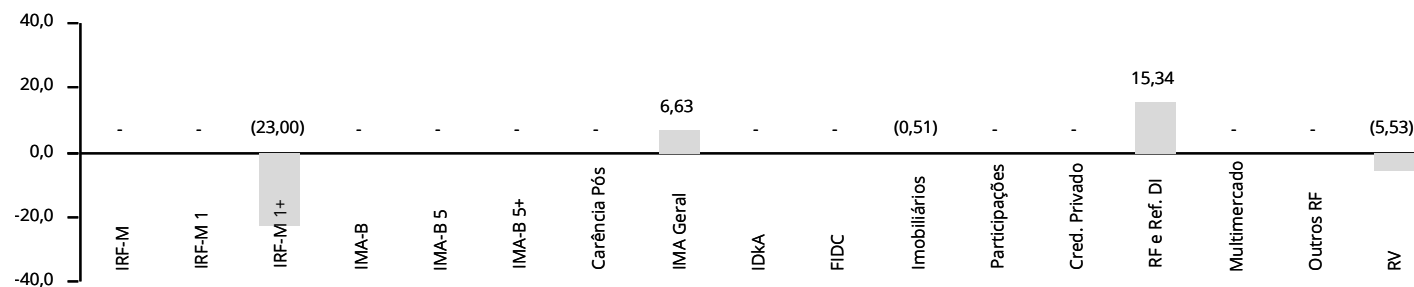
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2020	16.231.580,90	Resgate	ARX FIC FIA Income
03/11/2020	999.739,33	Resgate	Banrisul Soberano
03/11/2020	446.118,28	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/11/2020	1.028.298,69	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
05/11/2020	117.537,05	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/11/2020	933.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/11/2020	1.507.651,39	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
10/11/2020	5.797,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/11/2020	5.413,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2020	13.474,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/11/2020	4.172,45	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/11/2020	832.667,28	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2020	19.645,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/11/2020	7.623.906,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/11/2020	15.361,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/11/2020	23.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
24/11/2020	2.998.721,11	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
26/11/2020	51.608,32	Amortização	Claritas FII Logística I
26/11/2020	453.712,12	Amortização	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
27/11/2020	12.146.279,29	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	61.355.127,08
Resgates	68.434.684,83
Saldo	7.079.557,75

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	2.546,973858170	472.029.368,38	121	3,40%	3,35%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	1,599200000	935.013.378,87	114	1,19%	0,59%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,470870000	138.279.599,21	910	0,05%	0,16%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,295989393	2.405.684.296,02	584	3,16%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,492349094	9.499.641.282,04	589	4,64%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,112069840	1.893.436.284,11	757	0,10%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,160027721	419.644.097,58	112	3,27%	3,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,239655603	5.721.224.105,90	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	2,273707700	579.143.570,98	140	9,37%	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	1,257565900	1.395.017.754,92	195	2,80%	0,93%	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	2,015662700	896.937.824,58	133	0,85%	0,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,576718700	756.083.694,23	115	1,65%	1,01%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,567216800	822.612.839,72	263	4,56%	2,57%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,150160800	278.693.473,33	2.753	0,82%	1,37%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	495,966240000	30.997.890,00	14	0,33%	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	2,918180000	1.160.833.344,04	224	5,67%	2,27%	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	2,614102000	1.749.025.544,15	323	0,72%	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	2,605598000	13.835.706.591,01	1.359	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	2,512841000	2.828.341.630,94	379	4,98%	0,82%	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	1,494628000	14.161.450.965,39	879	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	3,751692000	2.917.609.578,10	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	2,190684100	790.455.345,61	969	1,13%	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	2,316680000	511.807.745,26	20.277	1,17%	1,06%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,989727000	4.356.779.873,38	271	8,10%	0,86%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,838599000	380.050.993,13	42	6,04%	7,38%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,648868000	245.724.849,61	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	2,731710600	143.100.730,36	2.225	0,84%	2,74%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	358,952697000	1.073.989.721,48	94	2,07%	0,89%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,738003400	970.330.180,33	120	0,82%	0,39%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,963892084	45.310.506,88	472	0,05%	0,48%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,552878000	545.302.162,82	14.100	1,09%	0,93%	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	123,500000000	67.285.879,33	3.275	0,12%	0,84%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	756.563,449244000	138.137.251,75	21	1,01%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	11.748,470039600	138.240.790,78	41	0,99%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,499193920	71.989.636,44	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	451,010000000	263.833.802,30	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	422,831277200	50.181.375,59	12	0,30%	2,80%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,752302600	2.249.784.105,03	18.737	1,13%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,784397400	1.113.802.596,37	19.003	1,27%	0,53%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, II, a	1,091957120	86.395.114,35	5	3,82%	20,52%	04.408.128/0001-40	02.201.501/0001-61	✗
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,452724600	1.275.891.286,53	5.980	0,69%	0,25%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,435543046	1.030.793.054,56	1.790	0,80%	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	4,688618200	2.456.975.630,65	6.345	0,38%	0,07%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,499815030	267.159.041,27	1.077	0,63%	1,10%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,709429600	288.791.292,45	4.023	2,80%	4,49%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,197674300	542.495.260,84	112	2,17%	1,86%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	215,355567600	360.621.393,29	15.548	2,10%	2,70%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,011548400	1.507.105.614,76	10.307	4,24%	1,31%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,179509500	945.669.292,57	2.908	5,27%	2,59%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,772181100	248.445.654,17	3.004	0,61%	1,14%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	211.406.958,47	45,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	12.373.118,80	2,7	70,0	✓ 60,0
7º, III, a	12.373.118,80	2,7	70,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0
7º, IV	82.985.643,85	17,9	50,0	✓ 40,0
7º, IV, a	82.985.643,85	17,9	50,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	15.792.745,93	3,4	10,0	✓ 5,0
7º, VII, b	5.257.076,49	1,1	15,0	✓ 5,0
7º, VII, c	1.549.894,48	0,3	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		71,0	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 15,0
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 15,0
8º, II, a	109.112.616,60	23,5	30,0	✓ 30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 20,0
8º, III	11.140.016,43	2,4	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	4.694.982,65	1,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	9.856.857,30	2,1	10,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		29,0	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	18.519.925.870,76	0,10
AZ Quest	16.063.567.419,94	0,02
Banco J. Safra	104.304.759.910,21	0,01
Banrisul	11.560.490.861,04	0,05
BB Gestão DTVM	1.145.945.837.853,50	0,01
Bradesco	520.546.454.254,13	0,01
BTG Pactual	124.358.480.207,23	0,00
BTG Pactual WM	124.358.480.207,23	0,00
Caixa Econômica Federal	395.913.813.513,42	0,02
Claritas	11.741.921.578,00	0,06
Constância Investimentos	1.526.959.943,70	0,85
Equitas	4.983.026.388,57	0,20
Graphen Investimentos	362.214.070,58	0,86
Icatu Vanguarda	28.723.443.485,84	0,11
Itaú Unibanco	731.727.432.034,55	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.155.911.194,79	0,06
Occam Brasil Gestão	13.664.077.421,96	0,18
Oliveira Trust	46.872.006.331,56	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	5.071.890.160,19	0,31
Plural Investimentos	5.363.580.264,63	0,18
Queluz Gestão	944.251.467,44	0,50
Reag Gestora	24.954.793.197,74	0,00
Santander Asset	294.675.850.423,99	0,00
Vector Administração	52.137.026,95	2,69
Votorantim Asset	43.514.346.705,96	0,00
Western	42.828.682.626,52	0,01
XP Gestão	83.227.647.986,81	0,01

Obs.: Patrimônio em 10/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ É detido mais de 15% do patrimônio do Fundo ARX FIC FIA Income Institucional.
- ✗ Os aportes efetuados no Fundo ARX FIC FIA Income Institucional, após a publicação da Resolução CMN nº 4.695/2018, tornaram as aplicações desenquadradas em relação ao Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Claritas FIA Valor Feeder, Petra FIDC Sifra Star Sênior, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, Haz FII, 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.

O mês de novembro foi muito positivo para os mercados, com a redução de incertezas no cenário internacional, principalmente no que se refere à política dos Estados Unidos, e anúncios sobre vacinas contra a covid-19, que aumentaram o otimismo. No entanto, a segunda onda do coronavírus continuou afetando fortemente a Europa e os Estados Unidos, provocando ainda mais políticas de distanciamento social na tentativa de conter as infecções.

Três vacinas tiveram seus resultados da terceira fase de testes divulgados ao longo do mês: a das empresas Pfizer e BioNTech, a da Moderna, e a da AstraZeneca em parceria com a Universidade de Oxford. As três vacinas tiveram bons resultados em relação às suas eficácias, fazendo com que cada anúncio aumentasse fortemente o otimismo dos mercados, movimentos refletidos nas altas experimentadas pelas bolsas ao redor do mundo. Aqui no Brasil, essas notícias também trouxeram aumentos expressivos ao mercado de renda variável, contribuindo para as altas observadas ao longo do mês.

Na China, o mês começou com o anúncio das metas econômicas para os próximos 5 e 15 anos. Devido à pandemia, o governo decidiu não utilizar metas de crescimento anual, como fazia anteriormente. No entanto, o presidente Xi Jinping afirmou que o PIB da China poderia dobrar nos próximos 15 anos, o que exigiria um crescimento anual de 4,7%. Assim, o otimismo em relação ao futuro econômico chinês no médio prazo continuou forte no partido que comanda o país.

Outra notícia importante para a economia local foi a assinatura da Parceria Regional Econômica Abrangente por 15 países da Ásia e Oceania, incluindo a China, criando o maior bloco econômico de livre comércio do mundo. Apesar de o acordo ainda necessitar da ratificação dos governos de cada país participante, sua aprovação contribuiu positivamente para as perspectivas da região.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados continuaram apontando para um bom desempenho da economia chinesa, fruto principalmente de pesados estímulos do governo à indústria. A produção industrial de outubro, divulgada durante o mês, cresceu 6,9% na comparação anual, enquanto as vendas no varejo aumentaram 4,3%. Já o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto continuou acima dos 50 pontos em novembro, indicando expectativa de expansão da atividade pelos empresários da região.

No continente europeu, novembro contou com lockdowns na Alemanha, França e Reino Unido, que duraram o mês inteiro. Ainda assim, a segunda onda de covid-19 continuou assolando a região, o que provocou mais medidas de distanciamento

social em regiões cuja atividade ainda funcionava parcialmente, além do prolongamento do fechamento das economias em lockdown. No fim do mês, declarações sobre o início da vacinação no Reino Unido e Alemanha, possivelmente ainda neste ano, ajudaram a aumentar o otimismo dos mercados locais.

Os dados econômicos divulgados ao longo do mês demonstraram uma fragilidade da economia da zona do euro em setembro, e apontaram para um aumento no pessimismo dos agentes da região. A produção industrial de setembro veio na direção contrária das expectativas, com queda de 0,4%, enquanto as vendas no varejo caíram 2%, queda maior do que a esperada pelo mercado. O PMI Composto de novembro da região ficou em 45,1 pontos, demonstrando a piora das perspectivas dos empresários europeus ao longo do mês. Ainda assim, o PMI Composto alemão foi suficiente para manter os mercados otimistas por marcar 52 pontos, indicando que os empresários da maior economia da região continuavam com boas perspectivas em relação ao desempenho do país.

Algumas das notícias que mais influenciaram os mercados vieram dos Estados Unidos, e foram referentes à eleição presidencial que ocorreu já no início de novembro. Apesar de a contagem de votos não ter terminado até o fim do mês, 6 dias depois das eleições foi definido o novo presidente do país, com Joe Biden levando a maioria dos votos do colégio eleitoral.

Além disso, a Câmara dos Representantes continuou com maioria democrata, enquanto o Senado ficou dividido entre os dois partidos. As definições trazidas pelos resultados das eleições foram positivas para os mercados, pois reduziram as incertezas políticas do país. Próximo do fim do mês, o atual presidente, Donald Trump, autorizou sua equipe a começar o processo de transição para a gestão de Biden, praticamente eliminando as últimas inseguranças acerca do cenário político local.

Quanto à covid-19, novembro trouxe preocupações em relação ao número de casos em território norte-americano, com aumento acentuado no contágio em diversos estados, levando alguns deles a ampliar suas medidas de combate à pandemia. Com isso, as perspectivas de curto prazo pioraram um pouco, mas esse fator acabou sendo encoberto pelas notícias das eleições e das divulgações sobre vacinas, fazendo com que não afetassem os mercados de maneira significativa.

Além de que, frente a esse cenário, o Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, afirmou que poderia aumentar programas de estímulos à economia local, o que também ajudou a manter os mercados mais positivos.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos continuaram a mostrar um desempenho positivo da economia em outubro, ainda que mais fraco, com crescimento de 1,1% da indústria e alta de 0,3% nas vendas no varejo, ambos medidos frente a setembro deste ano. Dados esses resultados, firmaram-se as expectativas de um fim de ano mais fraco para a economia do país, mas com expectativa de melhoras posteriores, conforme novas medidas de estímulo fossem apresentadas pelo governo e pelo Fed nos meses seguintes.

Aqui no Brasil, novembro começou com a aprovação do projeto de autonomia do Banco Central pelo Senado, fator que contribuiu positivamente para o desempenho dos mercados. O projeto trouxe mudanças não só sobre os processos de indicação e demissão dos diretores e presidente da autoridade monetária, como também o estabelecimento de suas metas e condução da política monetária. Incertezas sobre o cenário fiscal continuaram ao longo do mês e trouxeram certa volatilidade aos mercados, mas não influenciaram significativamente o resultado de novembro, que foi majoritariamente positivo também para a renda fixa.

As eleições municipais trouxeram novas definições para o cenário político, com o mercado interpretando os resultados nas principais cidades como uma perda de força do presidente Jair Bolsonaro, após ganhos principalmente dos partidos de centro-direita. O principal efeito das eleições no âmbito nacional foi o atraso das votações no Congresso de reformas e projetos que levassem à contenção de gastos do governo, que foram retomadas apenas depois do segundo turno.

Ainda, novembro trouxe uma aceleração no número de novos casos de covid-19 em diversas regiões do Brasil, mas que não levaram a medidas abrangentes de distanciamento social. Notícias sobre as vacinas, no entanto, trouxeram um otimismo que ofuscou a perspectiva de possível piora para o cenário de curto prazo da economia brasileira.

Também durante o mês, a agência de avaliação de crédito Fitch Ratings manteve a nota de crédito brasileira em BB-, nível de grau especulativo, que indica um risco maior para se investir no país e comprar títulos públicos de seu governo. Além disso, a perspectiva para o rating brasileiro se manteve negativa, ou seja, com a possibilidade de que essa avaliação piore nos próximos meses.

Os indicadores econômicos brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram uma desaceleração da atividade já em setembro, com crescimento de 0,6% nas vendas no varejo, 2,8% na produção industrial e 1,8% no volume de serviços, na comparação com o mês imediatamente anterior. Ainda assim, o Índice

de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) surpreendeu positivamente os mercados, com alta de 1,29% frente a agosto. Já os dados de emprego do mês de outubro continuaram piorando, uma vez que a taxa de desemprego aumentou para 14,6%, enquanto o nível de ocupação caiu para 47,1%.

Os dados divulgados mais positivos para os mercados vieram das contas públicas, com a arrecadação de outubro crescendo 9,56% frente a outubro de 2019 e somando R\$ 153,9 bilhões, enquanto o déficit primário do governo central no mês ficou muito abaixo dos R\$ 20 bilhões projetados pelos mercados. Esse último foi de R\$ 3,56 bilhões, resultado que contou com a contribuição da melhor arrecadação e de uma redução inesperada de alguns gastos. Esses dados trouxeram alívio para as contas públicas, e foram responsáveis por uma alta considerável nos índices de renda fixa nos dias em que foram divulgados.

Diante desse cenário, o mês de novembro foi muito positivo tanto para a renda fixa quanto para a renda variável. No caso da primeira, os dados das contas públicas foram um dos principais fatores que contribuíram para o desempenho positivo dos índices. Já na nossa bolsa, além das vacinas e das eleições estadunidenses, que contribuíram fortemente para o resultado positivo, houve uma entrada grande de capital estrangeiro, o que ajudou o Índice Bovespa chegar à alta de 15,90% observada no fechamento do mês.