

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2020



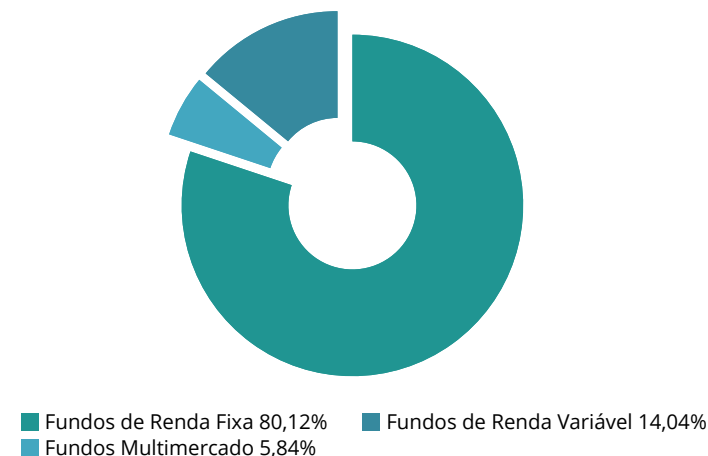
Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



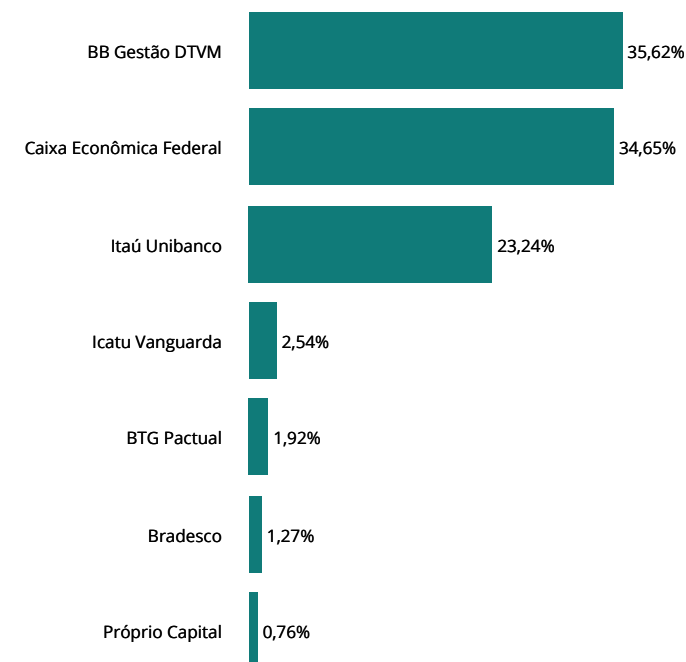
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,1%	70.892.438,33	69.743.385,59
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,1%	1.851.150,38	1.847.801,99
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	14,9%	13.217.501,78	13.336.025,74
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9,4%	8.319.528,61	8.312.191,10
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	3,7%	3.288.896,99	3.348.960,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	469.738,85	487.727,13
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	1,4%	1.207.133,02	1.205.479,18
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	1.408.997,96	1.406.958,27
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,0%	- ▼	489.213,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,0%	895.243,13 ▼	918.304,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,7%	597.504,85	592.812,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,2%	1.019.770,94	1.058.329,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10,5%	9.273.563,77	9.264.625,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,9%	2.542.302,71	2.572.645,81
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9,5%	8.393.085,76 ▲	7.985.361,48
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,0%	879.643,35 ▲	-
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	19,8%	17.528.376,23 ▲	16.916.948,95
FUNDOS MULTIMERCADO	5,8%	5.168.689,42	4.988.123,14
BB Previdenciário Multimercado	0,1%	85.405,13	85.768,07
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,7%	588.723,73	588.590,01
Caixa Juros e Moedas Multimercado	0,0%	33.231,43	33.193,01
Caixa Multimercado RV 30	3,2%	2.827.085,72	2.849.175,90
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,8%	1.634.243,41 ▲	1.431.396,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,0%	12.419.823,94	12.808.623,27
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,4%	1.225.165,36	1.330.381,19
BB FIC FIA Valor	2,1%	1.855.064,97	1.923.419,99
Bradesco FIA Selection	1,3%	1.125.184,76	1.138.216,47
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,9%	1.699.187,64	1.706.566,22
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,6%	510.806,87	517.980,86
Caixa FIC FIA Multigestor	1,9%	1.685.493,10	1.745.764,59
Icatu FIA Vanguarda Dividendos 30	0,1%	95.497,43	99.973,98
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,4%	2.151.799,94	2.253.062,54
Itaú FIC FIA Dunamis	1,3%	1.192.378,85	1.194.721,57

POR SEGMENTO



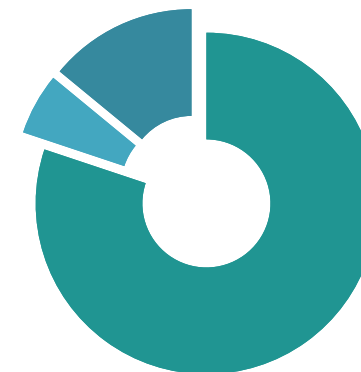
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,0%	12.419.823,94	12.808.623,27
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	207.665,19	216.148,96
Próprio Capital FIA	0,8%	671.579,83	682.386,90
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	88.480.951,69	87.540.132,00

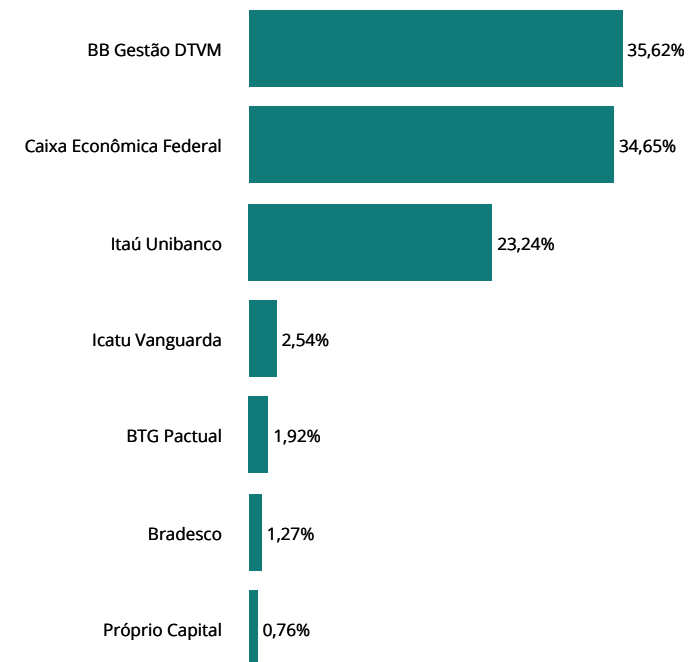
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 80,12%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,04%
■ Fundos Multimercado 5,84%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.325.675,47	755.059,69	(309.263,86)					1.771.471,30
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	24.935,61	4.351,43	3.348,39					32.635,43
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	227.287,30	231.654,99	(118.523,96)					340.418,33
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	207.273,46	19.315,83	7.337,51					233.926,80
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(63.557,40)	140.709,10	(60.063,80)					17.087,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(25.825,55)	33.088,75	(17.988,28)					(10.725,08)
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	19.214,13	2.044,87	1.653,84					22.912,84
Caixa Brasil Referenciado	18.950,96	3.487,07	2.039,69					24.477,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	3.606,05	344,89	539,88					4.490,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	33.936,00	15.952,27	(2.160,20)					47.728,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	17.788,10	4.875,04	4.692,35					27.355,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(56.695,99)	71.926,47	(38.558,31)					(23.327,83)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	219.485,40	22.278,77	8.938,01					250.702,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	29.935,32	35.626,50	(30.343,10)					35.218,72
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	359.256,16	78.078,34	(45.168,52)					392.165,98
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	-	-	(3.658,17)					(3.658,17)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	310.085,92	91.325,37	(21.349,19)					380.062,10
FUNDOS MULTIMERCADO	(38.596,94)	143.785,89	80.566,28					185.755,23
BB Previdenciário Multimercado	486,61	316,02	(362,94)					439,69
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	10.350,97	322,04	133,72					10.806,73
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	432,00	-	-					432,00
Caixa Juros e Moedas Multimercado	784,94	87,01	38,42					910,37
Caixa Multimercado RV 30	(89.078,32)	67.772,21	(22.090,18)					(43.396,29)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	38.426,86	75.288,61	102.847,26					216.562,73
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.195.148,51)	902.170,94	(388.799,33)					(1.681.776,90)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(406.804,80)	110.801,65	(105.215,83)					(401.218,98)
BB FIC FIA Valor	(341.499,41)	115.303,50	(68.355,02)					(294.550,93)
Bradesco FIA Selection	(240.963,25)	103.898,32	(13.031,71)					(150.096,64)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(41.356,97)	128.637,01	(7.378,58)					79.901,46
Caixa FIA Small Caps Ativo	(1.814,10)	43.963,31	(7.173,99)					34.975,22
Caixa FIC FIA Multigestor	(171.320,40)	147.377,45	(60.271,49)					(84.214,44)
Icatu FIA Vanguarda Dividendos 30	-	(24,52)	(4.476,55)					(4.501,07)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(541.654,73)	94.163,61	(101.262,60)					(548.753,72)

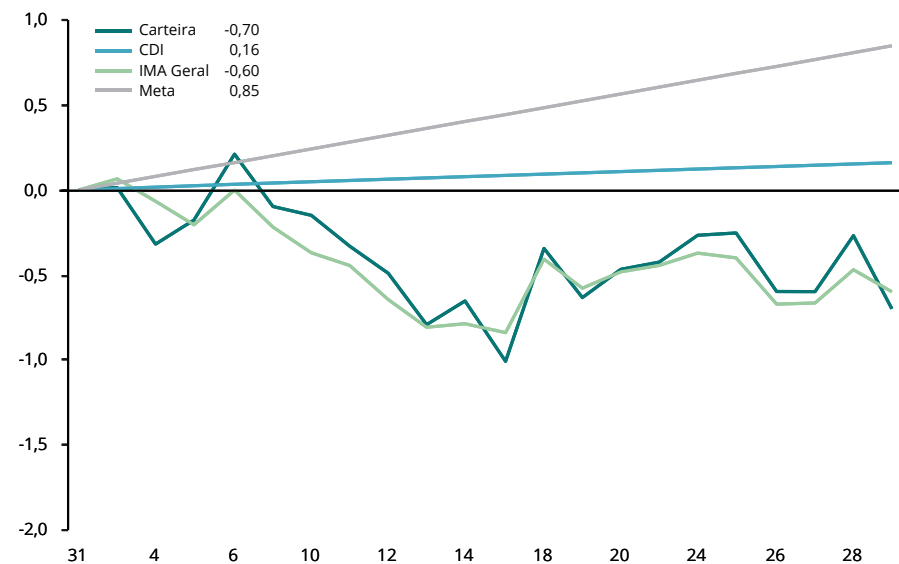
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.195.148,51)	902.170,94	(388.799,33)					(1.681.776,90)
Itaú FIC FIA Dunamis	(317.846,12)	83.739,97	(2.342,72)					(236.448,87)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(81.480,70)	11.844,79	(8.483,77)					(78.119,68)
Próprio Capital FIA	(50.408,03)	62.465,85	(10.807,07)					1.250,75
TOTAL	(908.069,98)	1.801.016,52	(617.496,91)					275.449,63

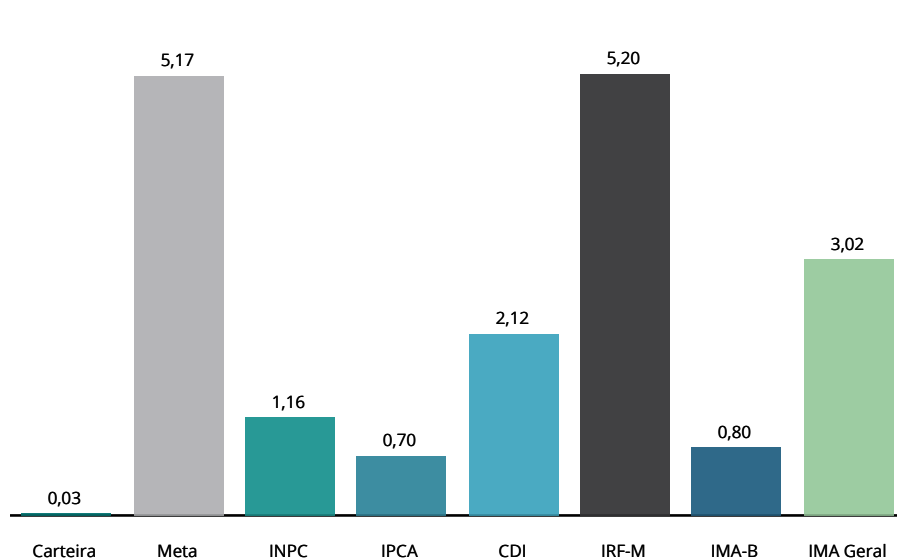
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,33	0,68	0,38	0,56	49	88	59
Fevereiro	(0,97)	0,66	0,29	0,45	-148	-330	-216
Março	(5,84)	0,67	0,34	(1,98)	-874	-1.715	295
Abril	1,74	0,26	0,28	0,86	679	609	202
Mai	1,67	0,24	0,24	1,02	710	701	165
Junho	1,93	0,79	0,22	0,99	245	897	196
Julho	2,12	0,93	0,19	1,74	228	1.090	122
Agosto	(0,70)	0,85	0,16	(0,60)	-82	-434	117
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,03	5,17	2,12	3,02	1	1	1

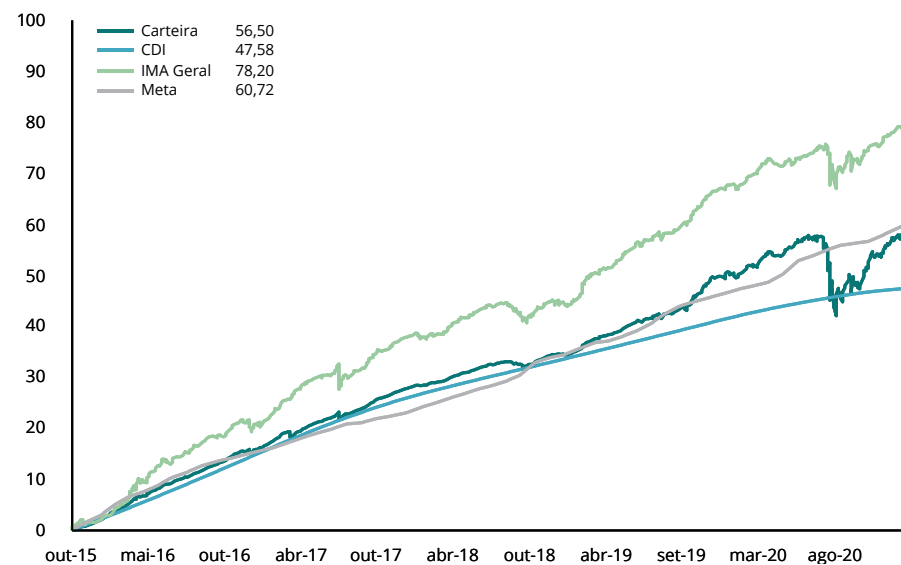
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA																
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,18	21%	1,79	35%	3,42	38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,89	-105%	2,63	51%	6,05	67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,09	10%	2,78	54%	4,77	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,79	-211%	0,52	10%	6,26	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,69	-435%	-2,23	-43%	4,54	50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	IDKa IPCA 2A	0,14	16%	1,93	37%	3,59	39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,14	17%	1,77	34%	3,36	37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,24	-28%	5,42	105%	10,84	119%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,79	93%	4,80	93%	8,84	97%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,64	-429%	-2,24	-43%	4,26	47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,10	11%	2,83	55%	4,85	53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,18	-139%	6,20	120%	10,40	114%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,56	-66%	5,06	98%	9,21	101%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,85	-218%	0,56	11%	6,26	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,12	-15%	2,70	52%	4,74	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO																
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,42	-50%	0,88	17%	4,60	51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,02	3%	1,87	36%	4,31	47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,12	14%	2,82	54%	4,65	51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,78	-91%	-1,51	-29%	4,36	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	6,97	821%	6,33	122%	18,33	202%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL																
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-7,91	-932%	-25,02	-484%	-17,85	-196%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-3,55	-419%	-15,94	-308%	-2,66	-29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,14	-135%	-17,90	-346%	-9,95	-109%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-0,43	-51%	-1,08	-21%	10,14	111%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	-1,38	-163%	-15,36	-297%	3,92	43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-3,45	-407%	-10,02	-194%	6,16	68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Icatu FIA Vanguarda Dividendos 30	Ibovespa	-4,48	-528%	-20,30	-393%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-4,49	-530%	-20,32	-393%	-10,03	-110%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,20	-23%	-16,55	-320%	-2,64	-29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-3,92	-463%	-27,34	-529%	-17,17	-189%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-1,58	-187%	-12,55	-243%	-0,80	-9%	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,70	-82%	0,03	1%	4,34	48%	4,46	8,03	7,34	13,21	-14,46	0,89	-1,26	-10,08
CDI		0,16	19%	2,12	41%	3,85	42%	0,01	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,75	-88%	5,20	101%	8,79	97%	3,17	5,88	5,21	9,67	-21,69	5,19	-1,07	-4,26
IRF-M 1		0,12	14%	2,96	57%	5,05	55%	0,33	0,53	0,54	0,88	-9,72	13,52	-0,03	-0,25
IRF-M 1+		-1,13	-133%	6,37	123%	10,79	119%	4,46	8,74	7,34	14,37	-21,87	4,96	-1,56	-6,60
IMA-B		-1,80	-212%	0,80	16%	6,94	76%	6,08	12,48	9,99	20,53	-24,36	1,88	-2,19	-12,68
IMA-B 5		0,43	50%	4,63	90%	9,36	103%	1,98	4,92	3,25	8,09	10,18	6,80	-0,23	-5,38
IMA-B 5+		-3,62	-427%	-2,01	-39%	5,14	57%	9,81	19,35	16,11	31,83	-29,35	1,02	-4,16	-18,71
IMA Geral		-0,60	-71%	3,02	58%	6,61	73%	2,64	5,27	4,33	8,67	-21,74	3,31	-0,90	-4,96
IDkA 2A		1,03	122%	5,39	104%	9,78	108%	1,79	4,31	2,95	7,10	36,55	8,28	-0,19	-4,40
IDkA 20A		-6,22	-734%	-7,86	-152%	0,34	4%	16,24	29,29	26,66	48,18	-30,12	0,18	-7,22	-26,47
IGCT		-3,17	-373%	-12,89	-249%	1,00	11%	20,94	43,54	34,41	71,64	-11,53	1,00	-5,06	-47,38
IBrX 50		-3,42	-403%	-14,10	-273%	-1,58	-17%	21,37	44,28	35,11	72,84	-12,18	0,66	-5,60	-47,67
Ibovespa		-3,44	-406%	-14,07	-272%	-1,25	-14%	20,91	43,14	34,36	70,98	-12,58	0,65	-5,37	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,85		5,17		9,09									

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 8,0320% 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 5,88% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,48% 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 13,2131%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,67%, e o IMA-B de 20,53%.

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 10,0764%. 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 17,8894% 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 0,5064% e -0,5064% 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 0,8891% 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 0,0251% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

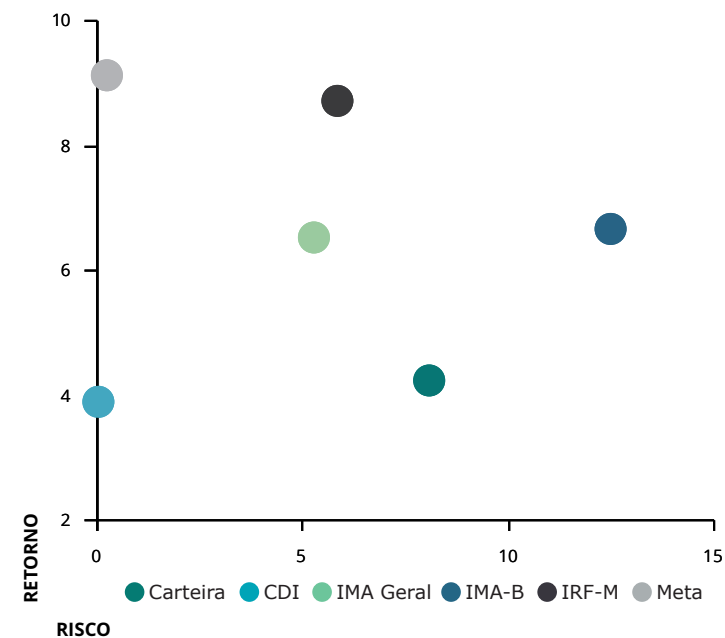
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4626	4,4146	8,0320
VaR (95%)	7,3389	7,2637	13,2131
Draw-Down	-1,2579	-4,1738	-10,0764
Beta	20,2453	18,1171	17,8894
Tracking Error	0,2811	0,2782	0,5064
Sharpe	-14,4562	15,2970	0,8891
Treynor	-0,2007	0,2348	0,0251
Alfa de Jensen	-0,0071	0,0064	-0,0003

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.

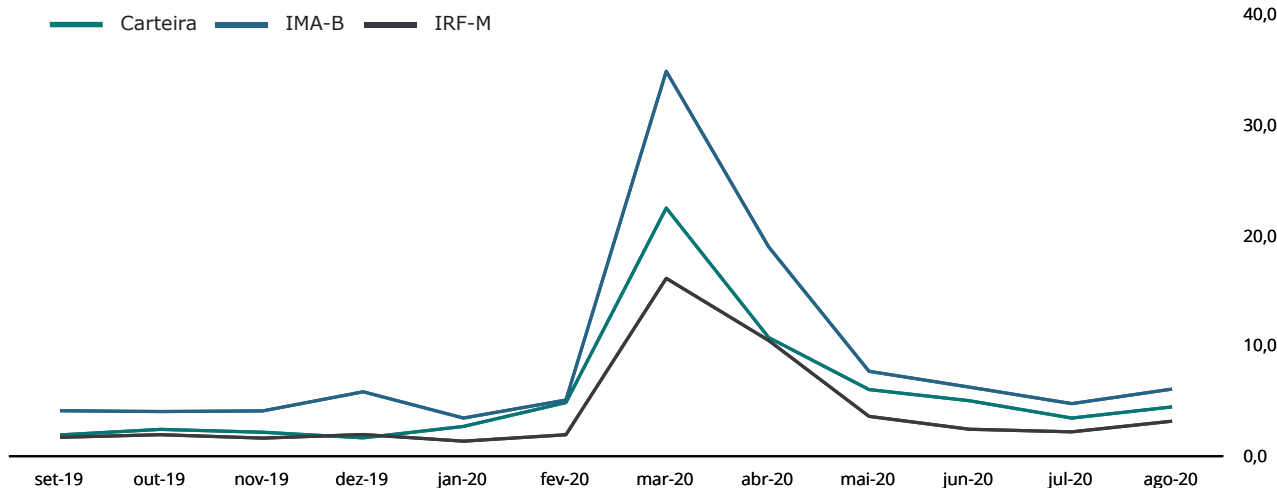
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 44,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$346.356,37 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.312.475,84, equivalente a uma queda de 6,00% 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	22,76%	-25.767,87	-0,03%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	19,88%	16.290,56	0,02%
IRF-M 1+	2,87%	-42.058,43	-0,05%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	8,77%	-480.452,20	-0,54%
IMA-B	4,71%	-295.621,58	-0,33%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,68%	-162.381,12	-0,18%
Carência Pós	2,38%	-22.449,51	-0,03%
IMA GERAL	44,23%	-346.356,37	-0,39%
IDKA	0,68%	-8.685,87	-0,01%
IDKa 2 IPCA	0,68%	-8.685,87	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	9,53%	-485.192,61	-0,55%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,68%	-563,06	-0,00%
Multimercado	5,84%	-484.629,55	-0,55%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	14,04%	-3.966.020,90	-4,48%
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,64%	-2.754.087,09	-3,11%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,43%	-633.907,72	-0,72%
Small Caps	0,58%	-179.078,78	-0,20%
Setorial	1,38%	-398.947,31	-0,45%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.312.475,84	-6,00%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2018	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	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
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
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	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
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
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
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu FIA Vanguarda Dividendos 30	34.546.979/0001-10	D+0	D+0	D+30	D+32	2,00	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
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov

O patrimônio total do Instituto possui prazo de resgate de até 90 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
18/08/2020	921.181,93	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
18/08/2020	632.776,47	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
18/08/2020	100.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
19/08/2020	883.301,52	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B

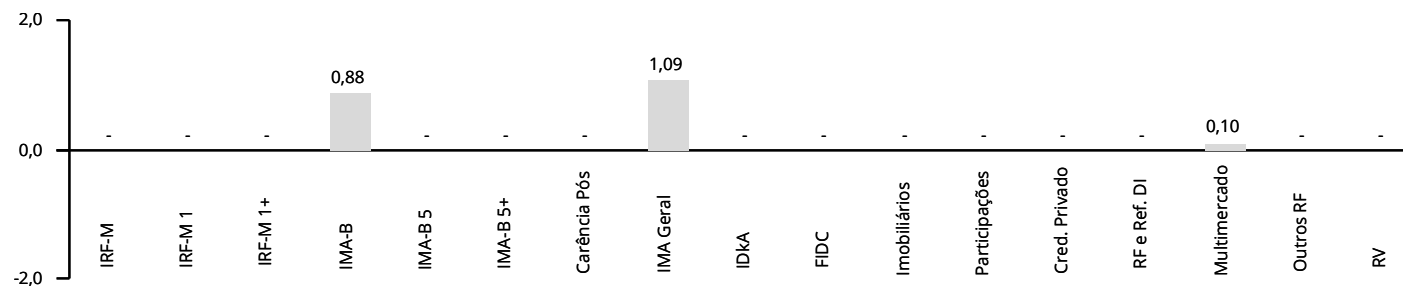
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/08/2020	489.753,19	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
18/08/2020	20.901,00	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
24/08/2020	468.289,13	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.537.259,92
Resgates	978.943,32
Saldo	1.558.316,60

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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,288172258	2.572.617.697,19	590	2,09%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,492069778	10.897.747.304,90	600	14,94%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,707042142	7.749.783.927,00	1.244	9,40%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,506450991	1.456.021.562,44	271	3,72%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,322636152	1.987.566.192,50	312	0,53%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	7, I, b	1,339740530	59.377.017,51	21	1,36%	2,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,715774000	4.687.255.346,64	696	1,59%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,541283000	1.418.940.292,33	74	1,01%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,325411000	8.901.363.723,20	970	0,68%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,612219000	1.873.284.904,48	339	1,15%	0,05%	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	2,592825000	10.245.504.415,29	1.359	10,48%	0,09%	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	2,540954000	3.267.192.376,45	385	2,87%	0,08%	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	1,491577000	13.462.808.031,45	852	9,49%	0,06%	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	3,730257000	2.909.854.221,69	305	0,99%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,998259000	5.008.664.363,26	289	19,81%	0,35%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,904238523	462.676.035,80	198	0,10%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.178,306169650	507.987.368,29	956	0,67%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,099235000	765.284.360,65	2.855	0,04%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,637967900	2.397.521.159,05	20.483	3,20%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	17,448906000	1.085.630.065,58	968	1,85%	0,15%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,847935940	242.046.756,31	8.581	1,38%	0,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,260658429	901.824.537,85	1.650	2,10%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	846,661036700	708.000.018,67	204	1,27%	0,16%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,524295600	2.421.513.673,79	6.469	1,92%	0,07%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,701105000	1.226.260.606,95	16.747	0,58%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,112001000	869.683.651,69	2.497	1,90%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu FIA Vanguarda Dividendos 30	34.546.979/0001-10	8, II, a	0,877866500	246.276.071,37	1.427	0,11%	0,04%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,760987200	1.500.161.277,42	11.833	2,43%	0,14%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	19,817862000	3.382.143.848,22	47.604	1,35%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	21,191703000	1.780.436.467,38	158	0,23%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,703422790	61.209.468,84	302	0,76%	1,10%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

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	✓ 15,0 ✓
7º, I, b	45.935.373,42	51,9	100,0	✓ 80,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 0,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III	879.643,35	1,0	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, a	879.643,35	1,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, IV	24.077.421,56	27,2	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	24.077.421,56	27,2	50,0	✓ 35,0 ✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 10,0 ✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, b	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 7º		80,1	100,0	✓ 100,0 ✓
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 10,0 ✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 15,0 ✓
8º, II, a	12.419.823,94	14,0	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	5.168.689,42	5,8	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
8º, IV, b	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 8º		19,9	40,0	✓ 30,0 ✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 10,0 ✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓ 10,0 ✓

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.130.558.494.545,80	0,00 ✓
Bradesco	520.945.627.931,09	0,00 ✓
BTG Pactual	122.869.745.468,60	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	382.241.566.110,87	0,01 ✓
Icatu Vanguarda	28.301.518.529,00	0,01 ✓
Itaú Unibanco	734.084.203.218,19	0,00 ✓
Próprio Capital	60.895.963,67	1,10 ✓

Obs.: Patrimônio em 07/2020, 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.

PRÓ GESTÃO

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

Agosto foi um mês de aumento de preocupações tanto no cenário internacional quanto no nacional. Lá fora, a evolução de casos de covid-19 na Europa e o número ainda alto de novas infecções nos Estados Unidos eram a principal fonte de preocupação. Além disso, atritos entre os Estados Unidos e a China contribuíram para aumentar os receios dos mercados. Aqui dentro, os principais fatores de risco estavam ligados ao lado fiscal, com a discussão sobre o teto de gastos trazendo maior volatilidade aos mercados.

Nos Estados Unidos, o mês começou com alguns estados se vendo obrigados a re aplicar medidas de distanciamento social, em meio ao crescente número de novos casos de covid-19, algo que aumentou o receio de novos fechamentos no país, que prejudicariam ainda mais a economia local. No entanto, ao longo do mês, a tendência passou a ser de redução no contágio, trazendo alívio em relação a novas restrições à atividade.

Com isso, o fator que se tornou foco dentro do país foi a discussão no Congresso sobre o pacote de estímulos que substituiria o programa encerrado em julho. Devido à disparidade das propostas defendidas pelos dois principais partidos estadunidenses, as Casas não foram capazes de chegar a um acordo, fazendo com que parte da população ficasse sem o apoio financeiro que estava sendo distribuído até então. Os congressistas democratas defendiam um projeto de US\$ 3,5 trilhões, enquanto os republicanos queriam passar um que custasse US\$ 1 trilhão aos cofres públicos. Essa diferença acabou sendo o motivo principal para os dois partidos não chegarem a um consenso.

Em relação aos indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados durante agosto, a produção industrial de julho cresceu 3% frente ao mês anterior, acima dos 2,8% esperados pelo mercado. No entanto, as vendas do varejo aumentaram apenas 1,2% na mesma base de comparação, frente ao 1,9% projetado. O resultado teve um peso maior na visão geral graças a descontinuidade do auxílio do governo à população, que contribuiu para uma redução do Índice de Confiança do Consumidor em agosto, que passou de 91,7 para 84,8 pontos.

Ao final do mês, uma declaração de Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (Fed), banco central dos Estados Unidos, trouxe mudanças para as expectativas sobre a política monetária do país, que acabaram afetando principalmente o mercado de renda fixa. Powell anunciou duas alterações no regime de metas do Fed: a primeira foi a de que o sistema de metas passaria a visar uma inflação média, em vez de inflação anual, como é atualmente. A segunda foi que as decisões de política monetária passariam a ser informadas pelas deficiências do emprego frente

ao seu nível máximo, enquanto antes se media em relação a desvios desse nível. Com isso, as expectativas passaram a ser de que o banco central estadunidense manteria a taxa de juros nos níveis atuais, próximos de zero, por um período mais longo.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto de atenção importante durante o mês de agosto. Com a suspeita de que softwares chineses estariam sendo utilizados para espionar seus cidadãos, o governo norte-americano proibiu que os residentes do país fizessem negócios com as empresas donas desses programas, medida que deixou os mercados apreensivos. Restrições a uma das maiores empresas de celulares do país asiático e aplicação de sanções a autoridades chinesas por parte dos Estados Unidos, e a autoridades estadunidenses por parte da China, também contribuíram para esse sentimento. No entanto, próximo do fim do mês ambos os governos sinalizaram a retomada de seu diálogo sobre o acordo comercial, aliviando parcialmente essas preocupações.

Enquanto isso, na Europa o coronavírus também voltou a ser fonte de preocupação, com países como Alemanha e França apresentando novo aumento no contágio após terem reaberto suas economias. Na metade do mês, medidas que dificultavam viagens começaram a ser aplicadas em algumas localidades. O Reino Unido, por exemplo, passou a impor quarentena para viajantes com origem na Holanda e na França que quisessem entrar em seu território. No final do mês, outros países começavam a adotar restrições leves e voltar a exigir cuidados maiores, como o uso obrigatório de máscaras em locais públicos. Na Alemanha, grandes eventos que poderiam voltar a ocorrer em outubro foram proibidos até o final deste ano.

Apesar de nenhuma medida mais severa ter sido aplicada, de forma que a economia pôde continuar funcionando, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto da zona do euro passou de 54,9 para 51,6 pontos em agosto, indicando uma piora nas expectativas dos empresários da região. Isso significa que as incertezas que esse novo aumento no número de casos trouxe para a economia local acabou pesando mais do que as restrições em si durante o mês, contribuindo para um pessimismo maior dos mercados.

Finalmente, aqui no Brasil as atenções se voltaram, sobretudo, a discussões de cunho fiscal. O teto de gastos se tornou o ponto de debate principal durante o mês, com alguns setores do governo pressionando para que se burlasse a regra no próximo ano, enquanto outros defendiam a manutenção da lei. Já na primeira metade do mês, o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, afirmou

que barraria qualquer tentativa de burlar o teto de gastos que passasse pela Casa. Ainda assim, ideias como a de estender o estado de calamidade pública para 2021 ou aumentar o chamado “Orçamento de Guerra” em 2020, permearam as discussões por mais um tempo, até que o próprio presidente Jair Bolsonaro afirmou não haver possibilidade de se furar o teto de gastos. Com isso, a preocupação dos mercados em relação a um possível ponto de descontrole das contas públicas diminuiu um pouco, mas a discussão continuou influenciando as expectativas até o fim do mês, o que trouxe maior estresse e volatilidade aos mercados.

Adicionalmente, dois membros importantes do Ministério da Economia deixaram o governo em agosto. Ao anunciarem suas saídas, o ex-secretário especial de Desestatização e Privatização, Salim Mattar, e o ex-secretário de Desburocratização e Gestão, Paulo Uebel, declararam suas insatisfações quanto à falta de continuidade nas agendas de suas pastas, com a não realização das privatizações que haviam sido prometidas e o aparente abandono da reforma administrativa. Isso fez com que o risco percebido de um abandono da agenda de reformas crescesse, o que causou certo estresse, ainda que pontual, para o mercado financeiro.

Ainda no cenário político, agosto terminou com a frustração do que seria o anúncio de um pacote de medidas para recuperação econômica pós pandemia, chamado de Pró-Brasil. Nesse pacote estariam o programa de renda mínima Renda Brasil, medidas para geração de empregos, novos marcos legais, obras públicas, atração de investimentos privados, privatizações e ações para corte de gastos, além de uma reformulação do programa Minha Casa, Minha Vida, que passaria a se chamar Casa Verde Amarela. Por falta de consenso em relação a algumas medidas, principalmente o Renda Brasil, acabou que apenas o último foi anunciado na data. O programa de renda mínima continuou sendo adiado durante a última semana do mês por causa de impasses sobre sua execução.

Na reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), houve mais uma redução da taxa de juros brasileira, dessa vez em 0,25 ponto percentual, passando-a para 2,00% ao ano em uma decisão já antecipada pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê deixou a porta aberta para novos cortes, apesar de avaliar que o espaço para eles deve ser muito pequeno. A grande novidade foi o início da utilização do forward guidance, onde o Copom direciona as expectativas do mercado afirmando sua estratégia para o futuro. No caso, foi dada a informação de que a taxa Selic não deve subir até que as projeções e expectativas de inflação voltem a se aproximar da meta. Isso contribuiu para que os agentes passassem a esperar um período maior de juros baixos.

Em relação aos indicadores econômicos divulgados durante agosto, que foram referentes a junho, houve surpresas positivas nos 3 grandes setores da economia. A indústria cresceu 8,9% na comparação mensal, frente aos 8% esperados, e as vendas do varejo subiram 8%, acima dos 5% que eram projetados. Por fim, o setor de serviços teve seu primeiro resultado positivo nessa base de comparação, com alta de 5%, levemente acima das expectativas. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) decepcionou um pouco, aumentando 4,89% frente a maio, abaixo dos 5,03% esperados. Esses resultados positivos para a economia acabaram sendo ofuscados por fatores políticos, não sendo suficientes para sustentar algum otimismo.

Os dados disponibilizados em agosto sobre o lado fiscal continuaram a demonstrar a deterioração já esperada das contas públicas. Tanto o Resultado Primário do setor público consolidado de junho, quanto a arrecadação federal de julho, tiveram pioras significativas quando comparados aos mesmos meses de 2019. O primeiro registrou déficit de R\$ 188,7 bilhões, acumulando déficit primário de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre e levando a dívida bruta para 85,5% do PIB. Já a segunda totalizou R\$ 115,99 bilhões, um recuo de 17,68% frente a arrecadação de julho de 2019. Com isso, continuou se consolidando a expectativa de que 2020 terá uma piora significativa das contas públicas, o que aumentou ainda mais o peso sobre o debate em relação ao futuro da gestão fiscal, principalmente no que diz respeito ao teto de gastos.

Somado o efeito de todos esses fatores de risco, agosto foi um mês de maior estresse e volatilidade, tanto para a renda fixa quanto para a renda variável, com os dois mercados trazendo resultados negativos para as carteiras. O Índice Bovespa, principal medida da bolsa brasileira, apresentou queda de 3,44% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa, sobretudo os relacionados a juros mais longos, também tiveram rentabilidade negativa.