

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2020



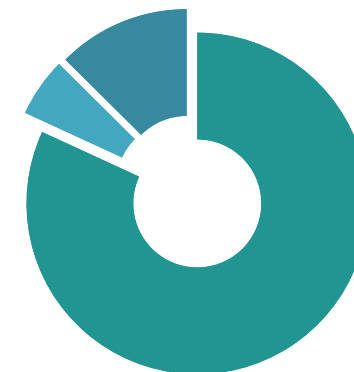
Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



| | |
|--|----|
| 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 _____ | 13 |
| Enquadramento da Carteira _____ | 14 |
| Comentários do Mês _____ | 17 |

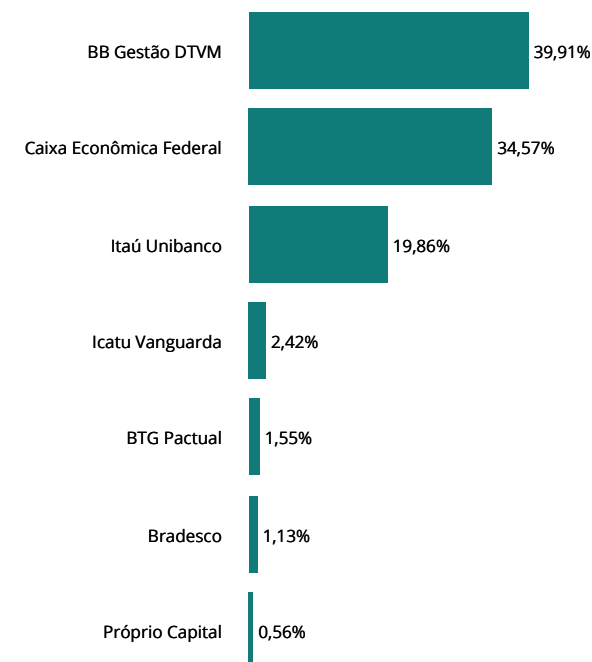
| ATIVOS | % | ABRIL | MARÇO |
|--|---------------|------------------------------|----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 81,9% | 63.888.418,04 | 62.381.126,04 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 2,4% | 1.833.978,89 | 1.829.255,63 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 16,2% | 12.644.086,17 ▲ | 12.327.673,57 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 10,6% | 8.239.612,26 | 8.205.779,08 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 4,0% | 3.096.584,84 | 3.059.248,38 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 0,6% | 437.886,65 | 429.641,91 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos XII | 1,5% | 1.198.608,41 | 1.195.440,84 |
| Caixa Brasil Referenciado | 1,8% | 1.395.490,69 | 1.395.442,16 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 0,6% | 480.700,49 | 480.813,02 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 1,1% | 864.055,36 | 858.079,07 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA | 0,7% | 570.242,36 | 567.824,50 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | 1,2% | 949.783,11 | 931.659,87 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 11,5% | 8.957.640,10 | 8.918.998,38 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 0,8% | 614.326,09 ▲ | 304.482,74 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 10,6% | 8.234.787,65 ▼ | 8.170.739,14 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 18,4% | 14.370.634,97 ▲ | 13.706.047,75 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 5,6% | 4.347.902,82 | 4.251.973,25 |
| BB Previdenciário Multimercado | 1,4% | 1.083.822,34 | 1.076.334,24 |
| Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult. | 0,8% | 586.075,48 | 584.620,69 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 0,0% | 32.849,46 | 32.731,07 |
| Caixa Multimercado RV 30 | 3,4% | 2.645.155,54 | 2.558.287,25 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 12,6% | 9.802.918,30 | 8.584.748,70 |
| BB FIC FIA Setor Financeiro | 1,3% | 1.036.930,97 | 1.002.180,66 |
| BB FIC FIA Valor | 2,0% | 1.565.785,27 | 1.444.590,53 |
| Bradesco FIA Selection | 1,1% | 880.151,29 ▲ | 757.817,45 |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | 1,5% | 1.207.909,77 ▲ | 974.524,90 |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | 0,4% | 348.597,92 ▲ | 248.261,97 |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 1,7% | 1.302.207,87 ▲ | 1.092.363,01 |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 2,4% | 1.890.943,25 | 1.782.617,75 |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 1,2% | 964.925,08 | 869.082,61 |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | 0,2% | 166.927,98 | 152.909,28 |
| Próprio Capital FIA | 0,6% | 438.538,90 ▲ | 260.400,54 |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100,0% | 78.039.239,16 | 75.217.847,99 |

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 81,87%
 ■ Fundos de Renda Variável 12,56%
 ■ Fundos Multimercado 5,57%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS

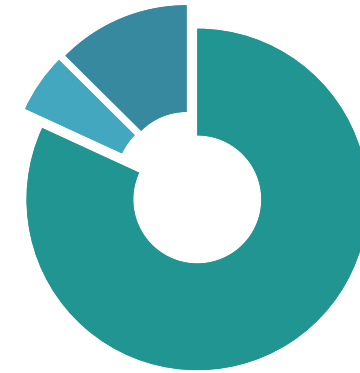
%

ABRIL

MARÇO

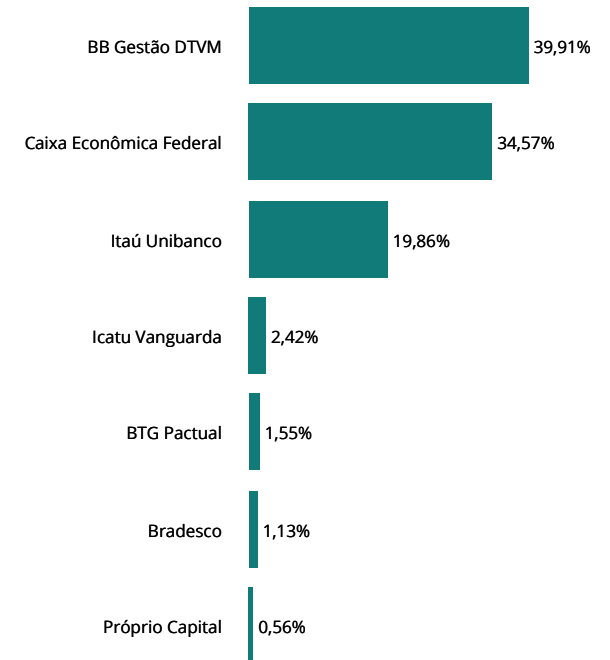
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 81,87%
■ Fundos de Renda Variável 12,56%
■ Fundos Multimercado 5,57%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



| ATIVOS | JANEIRO | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2020 |
|--|--------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------|-------|-----------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 266.468,22 | 243.848,12 | (537.371,90) | 374.934,22 | | | 347.878,66 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 6.361,70 | 4.983,99 | (605,01) | 4.723,26 | | | 15.463,94 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 59.779,44 | 56.440,87 | (260.912,37) | 111.694,78 | | | (32.997,28) |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 38.938,70 | 32.491,46 | 48.747,11 | 33.833,18 | | | 154.010,45 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | 8.608,28 | 13.216,25 | (234.385,24) | 37.336,46 | | | (175.224,25) |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | 227,71 | 1.437,43 | (52.487,16) | 8.244,74 | | | (42.577,28) |
| BB Previdenciário Títulos Públicos XII | 4.192,25 | 3.273,79 | 3.754,62 | 3.167,57 | | | 14.388,23 |
| Caixa Brasil Referenciado | 5.133,91 | 3.805,97 | 1.982,04 | 48,53 | | | 10.970,45 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | (170,33) | 1.229,20 | (5.508,22) | (112,53) | | | (4.561,88) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 7.124,05 | 6.283,22 | (23.744,26) | 5.976,29 | | | (4.360,70) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA | 2.606,43 | 3.444,90 | (8.376,19) | 2.417,86 | | | 93,00 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | (402,08) | 3.038,35 | (114.075,17) | 18.123,24 | | | (93.315,66) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 37.176,30 | 32.092,67 | 52.120,07 | 38.641,72 | | | 160.030,76 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | - | - | 4.482,74 | 2.759,36 | | | 7.242,10 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 57.180,01 | 49.691,58 | (19.463,01) | 91.104,24 | | | 178.512,82 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 39.711,85 | 32.418,44 | 71.098,15 | 16.975,52 | | | 160.203,96 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | (3.389,83) | (65.440,17) | (244.450,26) | 95.929,57 | | | (217.350,69) |
| BB Previdenciário Multimercado | 1.381,89 | 1.912,53 | (11.925,62) | 7.488,10 | | | (1.143,10) |
| Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult. | 1.830,08 | 1.546,87 | 3.326,74 | 1.454,79 | | | 8.158,48 |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 432,00 | - | - | - | | | 432,00 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 139,51 | 110,50 | 160,00 | 118,39 | | | 528,40 |
| Caixa Multimercado RV 30 | (7.173,31) | (69.010,07) | (236.011,38) | 86.868,29 | | | (225.326,47) |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | (22.421,52) | (956.957,88) | (3.807.474,24) | 838.169,60 | | | (3.948.684,04) |
| BB FIC FIA Setor Financeiro | (56.592,53) | (83.698,59) | (483.912,56) | 34.750,31 | | | (589.453,37) |
| BB FIC FIA Valor | (23.741,75) | (145.722,65) | (535.560,97) | 121.194,74 | | | (583.830,63) |
| Bradesco FIA Selection | (20.341,10) | (119.620,80) | (307.502,05) | 52.333,84 | | | (395.130,11) |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | 10.869,11 | (74.119,53) | (411.510,86) | 163.384,87 | | | (311.376,41) |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | - | (19.594,76) | (87.974,92) | 30.335,95 | | | (77.233,73) |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 21.990,78 | (105.121,62) | (474.213,69) | 139.844,86 | | | (417.499,67) |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 16.770,15 | (190.242,69) | (744.463,37) | 108.325,50 | | | (809.610,41) |
| Itaú FIC FIA Dunamis | (2.699,15) | (139.653,83) | (417.392,13) | 95.842,47 | | | (463.902,64) |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | 4.192,69 | (26.869,61) | (110.198,67) | 14.018,70 | | | (118.856,89) |
| Próprio Capital FIA | 27.130,28 | (52.313,80) | (234.745,02) | 78.138,36 | | | (181.790,18) |

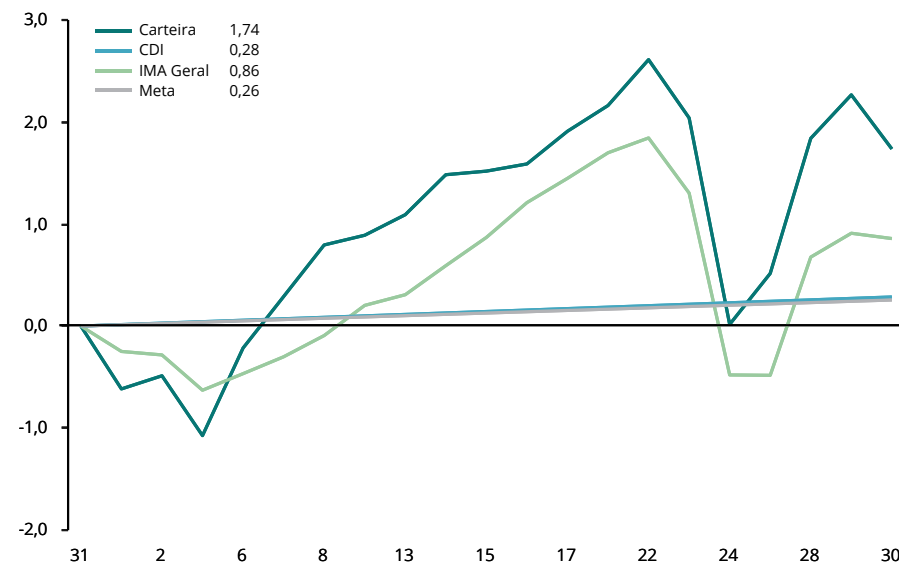
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

| ATIVOS | JANEIRO | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2020 |
|--------------|------------|--------------|----------------|--------------|------|-------|----------------|
| TOTAL | 240.656,87 | (778.549,93) | (4.589.296,40) | 1.309.033,39 | | | (3.818.156,07) |

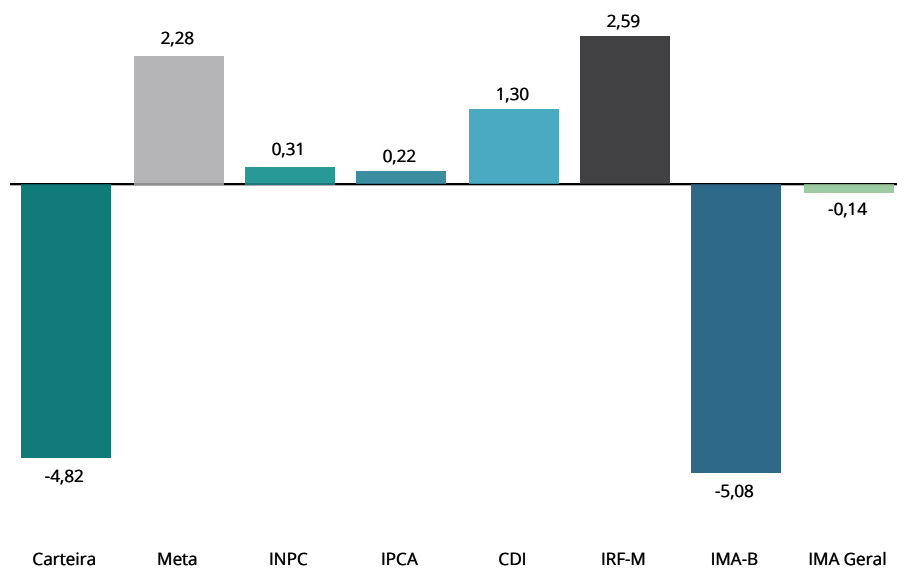
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

| 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 |
| Maio | | | | | | | |
| Junho | | | | | | | |
| Julho | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| TOTAL | -4,82 | 2,28 | 1,30 | -0,14 | -212 | -370 | 3.439 |

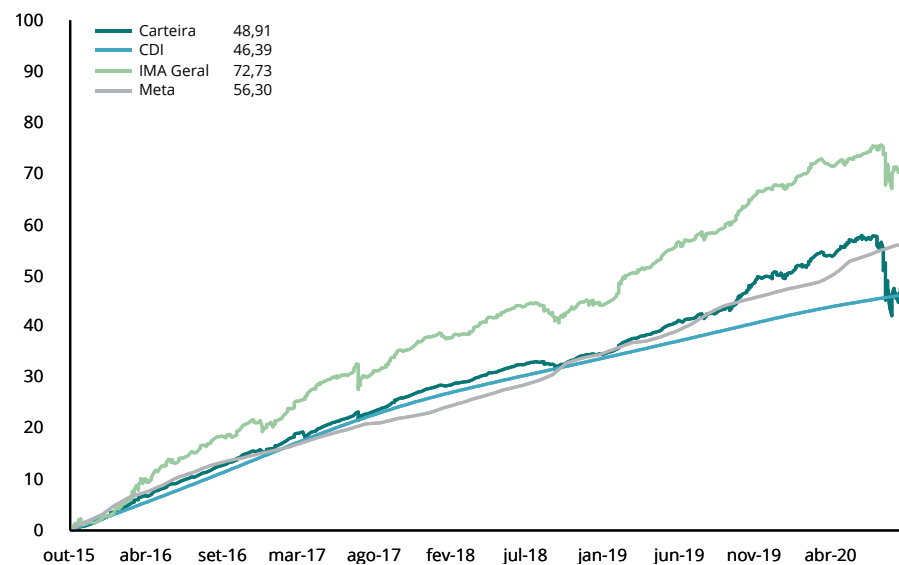
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 % |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | CDI | 0,26 | 101% | 0,85 | 37% | 4,53 | 53% | 0,26 | 0,17 | 0,42 | 0,28 | -15,93 | -27,45 | -0,03 | -0,23 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | IMA Geral ex-C | 0,91 | 357% | -0,28 | -12% | 8,60 | 100% | 9,66 | 5,97 | 15,89 | 9,83 | 5,31 | 3,49 | -2,71 | -5,49 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,41 | 161% | 1,79 | 79% | 6,29 | 73% | 0,99 | 0,53 | 1,63 | 0,87 | 13,65 | 10,93 | -0,22 | -0,26 |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B | IMA-B | 1,22 | 477% | -5,36 | -235% | 8,42 | 98% | 18,15 | 12,16 | 29,86 | 20,00 | 3,78 | 1,99 | -5,07 | -12,74 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | 1,92 | 751% | -8,86 | -389% | 8,42 | 98% | 28,72 | 18,59 | 47,27 | 30,59 | 3,76 | 1,68 | -7,67 | -18,57 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos XII | IDkA IPCA 2A | 0,26 | 104% | 1,21 | 53% | 4,90 | 57% | 0,00 | 0,06 | 0,00 | 0,10 | -1.099,28 | -42,16 | 0,00 | 0,00 |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | 0,00 | 1% | 0,79 | 35% | 4,44 | 52% | 0,90 | 0,29 | 1,49 | 0,48 | -24,23 | -15,06 | -0,29 | -0,34 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | IMA-B | -0,02 | -9% | -0,95 | -42% | 4,11 | 48% | 1,45 | 3,91 | 2,38 | 6,42 | -18,73 | -9,98 | -0,55 | -3,78 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | IMA-B | 0,70 | 272% | -0,54 | -24% | 11,37 | 133% | 11,69 | 9,16 | 19,23 | 15,07 | 4,99 | 0,65 | -3,91 | -10,13 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA | IDkA IPCA 2A | 0,43 | 167% | 0,02 | 1% | 7,32 | 85% | 5,60 | 3,94 | 9,21 | 6,48 | 6,25 | 3,20 | -1,96 | -4,32 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+ | IMA-B 5+ | 1,95 | 761% | -8,95 | -393% | 8,01 | 93% | 28,80 | 18,69 | 47,39 | 30,74 | 3,81 | 1,55 | -7,69 | -18,69 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,43 | 169% | 1,82 | 80% | 6,37 | 74% | 0,98 | 0,52 | 1,61 | 0,86 | 14,14 | 11,93 | -0,22 | -0,25 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | IRF-M 1+ | 1,44 | 564% | 2,87 | 126% | 13,66 | 159% | 14,57 | 8,50 | 23,97 | 13,98 | 7,39 | 5,92 | -4,02 | -6,54 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | IPCA | 1,11 | 435% | 2,43 | 107% | 13,48 | 157% | 9,95 | 5,96 | 16,37 | 9,81 | 7,58 | 8,32 | -2,76 | -4,27 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | IPCA | 0,14 | 56% | 1,28 | 56% | 9,18 | 107% | 5,18 | 1,97 | 8,51 | 3,24 | -1,88 | 11,66 | -1,57 | -1,57 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | CDI | 0,70 | 272% | -0,11 | -5% | 6,08 | 71% | 2,54 | 3,05 | 4,17 | 5,02 | 9,51 | 1,55 | -0,52 | -2,47 |
| Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult. | CDI | 0,25 | 97% | 1,41 | 62% | 7,30 | 85% | 0,78 | 1,82 | 1,28 | 3,00 | 0,91 | 6,45 | -0,17 | -1,33 |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | CDI | 0,36 | 141% | 1,63 | 72% | 5,94 | 69% | 1,83 | 1,16 | 3,00 | 1,90 | 8,83 | 3,25 | -0,41 | -0,70 |
| Caixa Multimercado RV 30 | CDI | 3,40 | 1328% | -7,85 | -345% | 0,93 | 11% | 13,16 | 12,39 | 21,67 | 20,38 | 14,15 | -1,86 | -1,89 | -15,71 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC FIA Setor Financeiro | Sem bench | 3,47 | 1356% | -36,54 | -1605% | -25,58 | -298% | 58,52 | 42,36 | 96,30 | 69,64 | 1,44 | -3,74 | -12,54 | -49,03 |
| BB FIC FIA Valor | Ibovespa | 8,39 | 3282% | -29,05 | -1276% | -13,34 | -156% | 46,39 | 38,67 | 76,46 | 63,60 | 10,51 | -1,94 | -8,55 | -44,79 |
| Bradesco FIA Selection | Ibovespa | 6,84 | 2677% | -35,78 | -1571% | -22,30 | -260% | 44,78 | 41,44 | 73,76 | 68,13 | 7,82 | -3,34 | -7,02 | -49,77 |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | Sem bench | 16,50 | 6454% | -24,62 | -1081% | -2,00 | -23% | 53,61 | 43,07 | 88,49 | 70,85 | 17,00 | 0,30 | -11,21 | -45,47 |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | SMLL | 11,33 | 4431% | -33,59 | -1475% | -4,74 | -55% | 50,79 | 43,87 | 83,74 | 72,16 | 11,27 | -0,02 | -10,96 | -51,86 |
| Caixa FIC FIA Multigestor | Ibovespa | 12,64 | 4944% | -27,85 | -1223% | - | - | 48,28 | - | 79,62 | - | 14,06 | - | -8,96 | - |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | Sem bench | 6,08 | 2377% | -29,98 | -1317% | -11,31 | -132% | 45,83 | 36,03 | 75,48 | 59,25 | 6,09 | -1,84 | -8,06 | -44,83 |
| Itaú FIC FIA Dunamis | Ibovespa | 11,03 | 4314% | -32,47 | -1426% | -8,50 | -99% | 53,62 | 40,70 | 88,40 | 66,95 | 11,10 | -0,94 | -9,19 | -47,39 |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | Sem bench | 9,17 | 3586% | -41,59 | -1826% | -23,56 | -275% | 56,86 | 47,46 | 93,66 | 78,04 | 6,63 | -2,66 | -12,92 | -55,79 |
| Próprio Capital FIA | Ibovespa | 27,11 | 10606% | -36,39 | -1598% | -21,70 | -253% | 71,33 | 58,83 | 118,01 | 96,74 | 21,05 | -1,22 | -15,71 | -63,20 |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | | VOL. ANUALIZADA | | VAR (95%) | | SHARPE | | DRAW DOWN | |
|---------------------------------------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-----------------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|--------|
| | INDICADORES | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % |
| Carteira | 1,74 | 679% | -4,82 | -212% | 3,90 | 45% | 10,70 | 7,68 | 17,61 | 12,63 | 11,00 | -0,75 | -8,35 | -10,08 |
| CDI | 0,28 | 111% | 1,30 | 57% | 5,18 | 60% | 0,00 | 0,06 | - | - | - | - | - | - |
| IRF-M | 1,15 | 450% | 2,59 | 114% | 11,68 | 136% | 10,21 | 5,76 | 16,80 | 9,48 | 7,00 | 6,59 | -2,76 | -4,26 |
| IRF-M 1 | 0,45 | 174% | 1,88 | 83% | 6,58 | 77% | 1,01 | 0,52 | 1,65 | 0,86 | 12,64 | 15,73 | -0,22 | -0,25 |
| IRF-M 1+ | 1,50 | 587% | 2,96 | 130% | 13,92 | 162% | 14,93 | 8,56 | 24,56 | 14,08 | 6,88 | 6,02 | -4,02 | -6,60 |
| IMA-B | 1,31 | 514% | -5,08 | -223% | 8,97 | 105% | 18,51 | 12,22 | 30,46 | 20,11 | 4,97 | 2,04 | -5,04 | -12,68 |
| IMA-B 5 | 0,49 | 191% | -0,09 | -4% | 8,65 | 101% | 6,64 | 4,92 | 10,92 | 8,09 | 2,63 | 4,06 | -2,29 | -5,38 |
| IMA-B 5+ | 2,01 | 788% | -8,82 | -387% | 8,54 | 100% | 29,31 | 18,78 | 48,24 | 30,89 | 5,57 | 1,51 | -7,68 | -18,71 |
| IMA Geral | 0,86 | 335% | -0,14 | -6% | 8,46 | 99% | 8,36 | 5,18 | 13,75 | 8,52 | 5,68 | 3,73 | -2,28 | -4,96 |
| IDkA 2A | 0,57 | 224% | 0,57 | 25% | 8,59 | 100% | 6,06 | 4,26 | 9,97 | 7,01 | 3,93 | 4,61 | -2,10 | -4,40 |
| IDkA 20A | 1,77 | 692% | -16,22 | -712% | 5,75 | 67% | 44,41 | 28,11 | 73,10 | 46,24 | 4,05 | 0,90 | -10,74 | -26,47 |
| IGCT | 10,99 | 4297% | -29,90 | -1313% | -12,83 | -150% | 47,05 | 42,33 | 77,66 | 69,63 | 18,63 | -1,50 | -7,10 | -47,38 |
| IBrX 50 | 10,48 | 4101% | -31,05 | -1364% | -17,72 | -207% | 47,81 | 42,94 | 78,90 | 70,62 | 17,62 | -2,30 | -6,67 | -47,67 |
| Ibovespa | 10,25 | 4010% | -30,39 | -1334% | -15,73 | -183% | 46,78 | 41,92 | 77,20 | 68,94 | 17,59 | -2,06 | -6,84 | -46,82 |
| META ATUARIAL - INPC + 6% A.A. | 0,26 | | 2,28 | | 8,58 | | | | | | | | | |

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 7,6786% 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 5,76% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,22% 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 12,6315%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,48%, e o IMA-B de 20,11%.

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, conseqüentemente, 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 17,5967% 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 0,4841% e -0,4841% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,7521% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0207% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

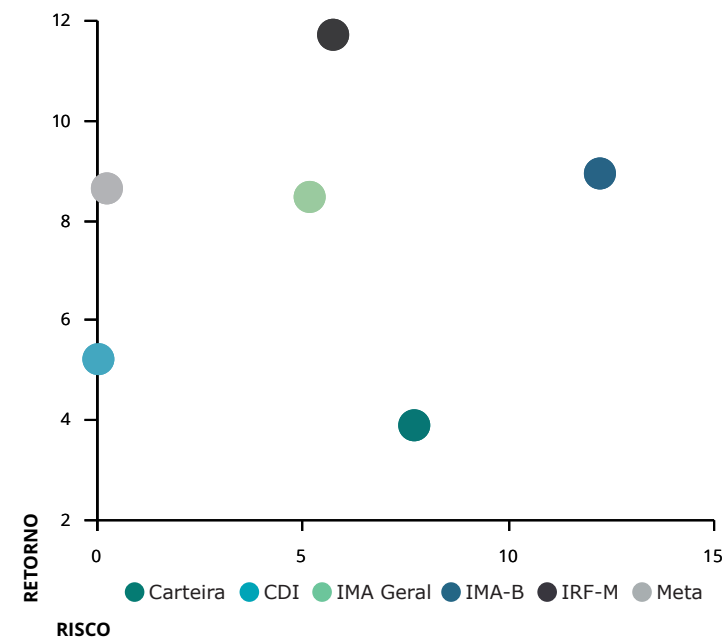
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA | NO MÊS | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|---------|----------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 10,6994 | 15,0747 | 7,6786 |
| VaR (95%) | 17,6085 | 24,7831 | 12,6315 |
| Draw-Down | -8,3543 | -10,0764 | -10,0764 |
| Beta | 20,2665 | 18,1831 | 17,5967 |
| Tracking Error | 0,6740 | 0,9507 | 0,4841 |
| Sharpe | 11,0016 | -10,3811 | -0,7521 |
| Treynor | 0,3659 | -0,5422 | -0,0207 |
| Alfa de Jensen | -0,0309 | -0,0150 | 0,0060 |

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.

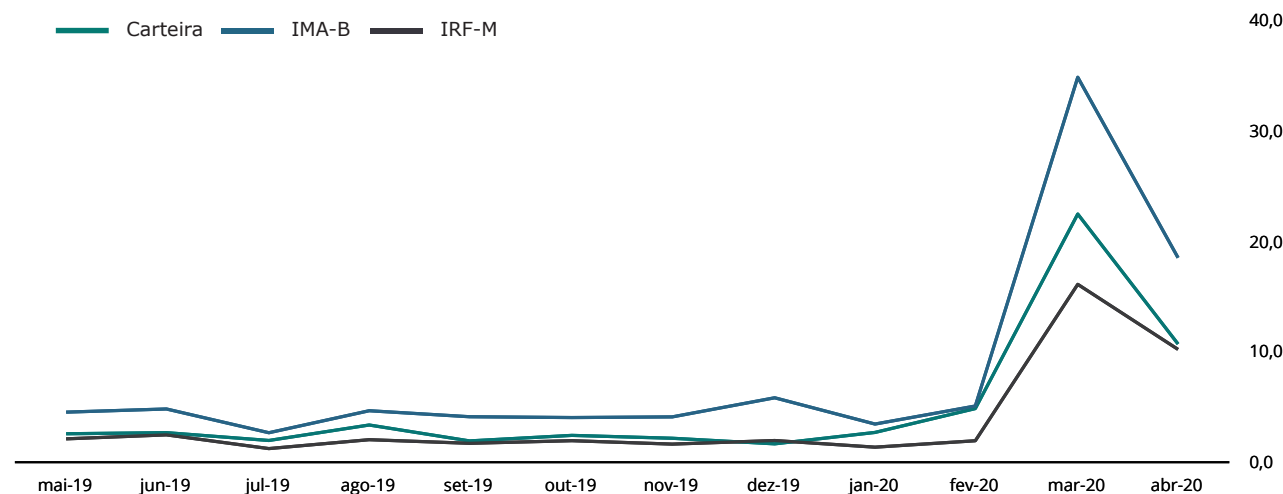
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 45,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$411.790,09 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.150.866,91, equivalente a uma queda de 5,32% 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 | 22,82% | 15.491,47 | 0,02% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IRF-M 1 | 22,04% | 32.135,40 | 0,04% |
| IRF-M 1+ | 0,79% | -16.643,94 | -0,02% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IMA-B | 9,01% | -402.570,77 | -0,52% |
| IMA-B | 3,97% | -220.362,64 | -0,28% |
| IMA-B 5 | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IMA-B 5+ | 1,78% | -151.278,82 | -0,19% |
| Carência Pós | 3,26% | -30.929,31 | -0,04% |
| IMA GERAL | 45,17% | -411.790,09 | -0,53% |
| IDKA | 0,73% | -8.289,56 | -0,01% |
| IDKa 2 IPCA | 0,73% | -8.289,56 | -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 | 9,71% | -235.850,39 | -0,30% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 4,14% | -557,85 | -0,00% |
| Multimercado | 5,57% | -235.292,53 | -0,30% |
| OUTROS RF | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 12,56% | -3.107.857,57 | -3,98% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 8,36% | -2.090.932,13 | -2,68% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Dividendos | 2,42% | -557.060,86 | -0,71% |
| Small Caps | 0,45% | -122.211,53 | -0,16% |
| Setorial | 1,33% | -337.653,05 | -0,43% |
| Outros RV | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 100,00% | -4.150.866,91 | -5,32% |

| 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 2020 IV | 21.919.953/0001-28 | 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 |
| 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+0 | D+4 | 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+0 | D+1 | 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 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 |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | D+1 | D+1 | D+0 | D+0 | 3,00 | Não há | 20% exc Ibov |

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 99,25% até 90 dias; 0,75% entre 91 e 180 dias.

APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|------------|-----------|--|
| 15/04/2020 | 100.000,00 | Aplicação | Próprio Capital FIA |
| 16/04/2020 | 204.717,82 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Alocação Ativa |
| 16/04/2020 | 70.000,00 | Aplicação | Bradesco FIA Selection |
| 16/04/2020 | 70.000,00 | Aplicação | BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional |
| 16/04/2020 | 307.083,99 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ |
| 16/04/2020 | 70.000,00 | Aplicação | Caixa FIA Small Caps Ativo |
| 16/04/2020 | 400.000,00 | Aplicação | Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa |
| 16/04/2020 | 70.000,00 | Aplicação | Caixa FIC FIA Multigestor |
| 16/04/2020 | 647.611,70 | Aplicação | Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa |

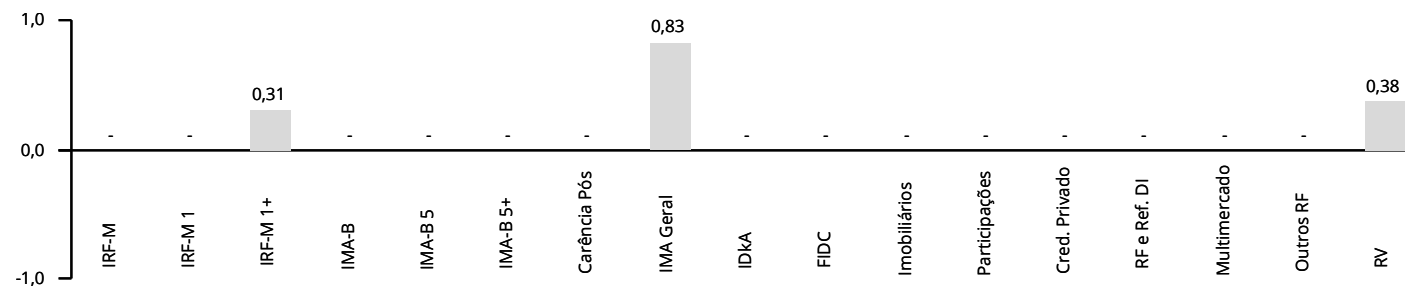
RESGATES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|------------|-----------|--|
| 23/04/2020 | 427.055,73 | Resgate | Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|------------|--------------|
| Aplicações | 1.939.413,51 |
| Resgates | 427.055,73 |
| Saldo | 1.512.357,78 |

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 | 2,266946909 | 2.594.654.169,89 | 631 | 2,35% | 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 | 1,449852273 | 10.512.346.440,60 | 595 | 16,20% | 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 | 2,681038634 | 7.168.032.689,23 | 1.251 | 10,56% | 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 | 5,184471499 | 1.433.166.438,94 | 279 | 3,97% | 0,22% | 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 | 3,097333779 | 1.959.264.029,90 | 320 | 0,56% | 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 | 1,330279459 | 64.557.311,94 | 21 | 1,54% | 1,86% | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Caixa Brasil Referenciado | 03.737.206/0001-97 | 7, IV, a | 3,680153000 | 4.876.604.207,95 | 677 | 1,79% | 0,03% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV | 21.919.953/0001-28 | 7, I, b | 1,247431000 | 983.355.098,48 | 107 | 0,62% | 0,05% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV | 20.139.595/0001-78 | 7, I, b | 1,487589000 | 1.369.508.706,61 | 74 | 1,11% | 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 | 2,219309000 | 8.182.089.077,85 | 958 | 0,73% | 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 | 2,432940000 | 1.937.305.372,80 | 353 | 1,22% | 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 | 2,567326000 | 10.765.141.210,50 | 1.370 | 11,48% | 0,08% | 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 | 2,461262000 | 2.809.224.859,68 | 354 | 0,79% | 0,02% | 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 | 1,454314000 | 11.368.843.034,79 | 743 | 10,55% | 0,07% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 21.838.150/0001-49 | 7, IV, a | 17,748201000 | 5.079.848.328,78 | 283 | 18,41% | 0,28% | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | | |
| BB Previdenciário Multimercado | 10.418.362/0001-50 | 8, III | 2,876012768 | 477.721.918,26 | 201 | 1,39% | 0,23% | 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 | 1.173,005814940 | 505.965.301,46 | 956 | 0,75% | 0,12% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado | 14.120.520/0001-42 | 8, III | 2,075106000 | 623.504.378,79 | 2.314 | 0,04% | 0,01% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Multimercado RV 30 | 03.737.188/0001-43 | 8, III | 7,146445200 | 2.360.480.281,24 | 21.188 | 3,39% | 0,11% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | | |
| BB FIC FIA Setor Financeiro | 08.973.948/0001-35 | 8, II, a | 2,410379106 | 184.144.622,94 | 7.393 | 1,33% | 0,56% | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB FIC FIA Valor | 29.258.294/0001-38 | 8, II, a | 1,064070758 | 659.703.695,70 | 1.360 | 2,01% | 0,24% | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Bradesco FIA Selection | 03.660.879/0001-96 | 8, II, a | 662,282166400 | 593.878.228,05 | 206 | 1,13% | 0,15% | 62.375.134/0001-44 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional | 11.977.794/0001-64 | 8, II, a | 3,447866900 | 1.601.688.122,14 | 6.441 | 1,55% | 0,08% | 29.650.082/0001-00 | 59.281.253/0001-23 | ✓ |
| Caixa FIA Small Caps Ativo | 15.154.220/0001-47 | 8, II, a | 1,334720000 | 965.556.817,86 | 16.228 | 0,45% | 0,04% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 30.068.224/0001-04 | 8, II, a | 0,891621000 | 626.940.510,07 | 2.563 | 1,67% | 0,21% | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Icatu Vanguarda FIA Dividendos | 08.279.304/0001-41 | 8, II, a | 4,183826000 | 1.392.329.916,92 | 13.757 | 2,42% | 0,14% | 68.622.174/0001-20 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 24.571.992/0001-75 | 8, II, a | 16,037480000 | 2.886.370.474,18 | 51.128 | 1,24% | 0,03% | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| Itaú FIC FIA Phoenix Institucional | 23.731.629/0001-07 | 8, II, a | 17,034574000 | 1.465.473.198,75 | 164 | 0,21% | 0,01% | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | 8, II, a | 3,421327430 | 41.636.008,02 | 302 | 0,56% | 1,05% | 13.993.865/0001-48 | 72.027.832/0001-02 | ✗ |

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.

ATIVOS

CNPJ

SEGMENTO

COTA

PL DO FUNDO

COTISTAS

ART. 13

ART. 14

GESTOR

ADMINISTRADOR

STATUS

POR SEGMENTO

| ARTIGO | TOTAL R\$ | % CARTEIRA | % LIMITE RESOLUÇÃO | | % LIMITE PI 2020 | |
|----------------------|---------------|-------------|--------------------|----------|------------------|----------|
| 7º, I, a | - | 0,0 | 100,0 | ✓ | 15,0 | ✓ |
| 7º, I, b | 43.191.728,65 | 55,3 | 100,0 | ✓ | 80,0 | ✓ |
| 7º, I, c | - | 0,0 | 100,0 | ✓ | 0,0 | ✓ |
| 7º, II | - | 0,0 | 5,0 | ✓ | 0,0 | ✓ |
| 7º, III | - | 0,0 | 70,0 | ✓ | 60,0 | ✓ |
| 7º, III, a | - | 0,0 | 70,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 7º, III, b | - | 0,0 | 70,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 7º, IV | 20.696.689,39 | 26,5 | 50,0 | ✓ | 40,0 | ✓ |
| 7º, IV, a | 20.696.689,39 | 26,5 | 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 | | 81,9 | 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 | 9.802.918,30 | 12,6 | 30,0 | ✓ | 20,0 | ✓ |
| 8º, II, b | - | 0,0 | 30,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 8º, III | 4.347.902,82 | 5,6 | 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 | | 18,1 | 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 | ✓ |

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

| INSTITUIÇÃO | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO | |
|-------------------------|-----------------------|----------------|---|
| BB Gestão DTVM | 1.056.994.778.506,60 | 0,00 | ✓ |
| Bradesco | 516.493.338.606,59 | 0,00 | ✓ |
| BTG Pactual | 112.603.532.171,76 | 0,00 | ✓ |
| Caixa Econômica Federal | 367.639.974.192,94 | 0,01 | ✓ |
| Icatu Vanguarda | 25.100.300.531,22 | 0,01 | ✓ |
| Itaú Unibanco | 724.353.247.240,81 | 0,00 | ✓ |
| Próprio Capital | 32.136.768,31 | 1,36 | ✓ |

Obs.: Patrimônio em 03/2020, 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.
- ✗ Os aportes efetuados no Fundo Próprio Capital FIA, 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.

Abril trouxe melhoras nas perspectivas de diversos países, que começaram a ver o número de novos casos de covid-19 reduzindo diariamente em seus territórios. Países como Itália, Áustria e Estados Unidos divulgaram planos de reabertura das suas economias, alimentando o otimismo em relação aos meses seguintes. No entanto, o mês de abril também trouxe diversas divulgações que demonstraram o peso que a pandemia teve na atividade econômica mundial no primeiro trimestre de 2020.

A China, país que já via uma redução na propagação do coronavírus desde o início de abril, começou o mês isolando outra província sua, a de Henan, com o objetivo de conter uma possível segunda onda do vírus no país. Ainda assim, seu banco central efetuou cortes nas taxas de juros ao longo do mês, na tentativa de reanimar a economia nas outras regiões, nas quais o pior já havia passado.

O Produto Interno Bruto (PIB) do gigante asiático no primeiro trimestre foi divulgado, apresentando queda anualizada de 6,8%. Ao lado dos dados de produção industrial e vendas do varejo de março, que caíram 1,1% e 15,8% no mês, respectivamente, a queda do PIB demonstrou o forte impacto da pandemia, algo que também pôde ser observado em outras economias ao redor do mundo.

Nos Estados Unidos, a redução no PIB no primeiro trimestre não foi tão brusca, mas ainda assim apontou para um efeito negativo na economia local, com queda anualizada de 4,8%. O país, que continuou sendo o epicentro da doença no mundo, também apresentou diminuição em sua produção industrial e vendas do varejo, com quedas respectivas de 6,3% e 8,7% no mês de março.

Apesar de a pandemia continuar sendo um problema grande, o presidente Donald Trump anunciou ainda em abril um plano de reabertura da economia em 3 fases, a ser aplicado em cada estado por seus governadores, de acordo com a progressão da doença no território. É esperado que alguns estados comecem a aplicar o plano a partir de maio. No fim do mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) realizou sua reunião sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, decidindo por mantê-la no nível em que já se encontrava, entre zero e 0,25%.

Assim como Estados Unidos e China, a zona do euro também teve variação do PIB negativa no primeiro trimestre do ano, divulgada em abril. A queda, no entanto, foi muito maior na região, de 3,8% no trimestre, o que equivale a 14,4% em termos anualizados. A região havia sido profundamente afetada pela pandemia nos meses anteriores, com número expressivo de mortes na Itália e na Espanha, além de grande número de casos em outros países.

Por outro lado, a zona do euro teve notícias positivas em relação a progressão da covid-19, com a maioria de seus países observando uma redução no número de novos casos ao longo do mês. Com essa redução no contágio, diversos países europeus começaram a formular e anunciar planos para reabertura das economias locais, o que aumentou o otimismo de maneira geral no continente.

O conflito em relação ao petróleo, que havia começado em março, chegou a um desfecho após reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) que trouxe um acordo para corte na produção diária de 9,7 milhões de barris. No entanto, o preço do insumo voltou a cair fortemente no fim do mês, por causa do aumento da percepção de que a demanda pela matéria-prima continuaria baixa por mais tempo, o que acabou puxando a inflação para baixo.

Aqui no Brasil, abril foi marcado por conflitos na área política, com a saída de Luiz Henrique Mandetta do Ministério da Saúde e de Sérgio Moro do Ministério de Justiça e Segurança Pública. A última, porém, foi a que mais pesou para o governo, que se viu diante de uma possível crise de credibilidade após a acusação de intervenção na Polícia Federal feita por Moro em seu pronunciamento de saída.

Outro fato que trouxe preocupação foi o atrito entre a Casa Civil e o Ministério da Economia, causado pelo projeto de reabertura da economia Pró-Brasil. O projeto, com pautas econômicas e criado pela Casa Civil, gerou um desconforto com o ministro da economia, Paulo Guedes, que viu problemas para financiar o plano com dinheiro público. No final do mês, o plano acabou sendo congelado pelo Governo Federal, o que foi visto como forma de evitar uma crise institucional que seria causada por um eventual descontento e saída de Guedes do governo.

Em relação ao combate à pandemia, duas pautas dominaram o Congresso em abril: o Projeto de Emenda à Constituição (PEC) do "Orçamento de Guerra", que prevê um orçamento extraordinário para combate à pandemia, e o auxílio aos estados e municípios, que terão sua arrecadação prejudicada devido à crise. Ambas as pautas foram extensamente debatidas nas duas casas e terminaram o mês sem serem promulgadas, mas com claro progresso em suas tramitações.

Em relação aos indicadores divulgados durante o mês para o Brasil, muitos ainda não refletiram o efeito do coronavírus. As vendas do varejo, por exemplo, aumentaram 3% em fevereiro na comparação anual. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) também registrou aumento nesse mês, crescendo 0,6% comparado a fevereiro de 2019. O setor de serviços, embora ainda não tivesse sido afetado pela covid-19, apresentou queda de 1% em fevereiro.

Já os dados divulgados referentes a março trouxeram uma ideia de como a economia estava começando a ser abalada. A arrecadação federal no terceiro mês do ano já foi afetada pelo coronavírus, ainda que seus fatos geradores fossem em sua maioria de fevereiro, levantando R\$ 109,718 bilhões, o que representou uma queda de 3,32% quando comparada à arrecadação de março de 2019.

As Transações Correntes também foram influenciadas pela pandemia, tendo o primeiro superávit mensal desde julho de 2017 causado pela redução de remessas de lucros, juros, salários e aluguéis ao exterior. O fato de haver uma perda de renda que ocasionou essa diminuição nas transferências ao exterior, fez com que o saldo em Transações Correntes ficasse positivo em US\$ 868 milhões no mês.

A única variável aparentemente pouco afetada pela pandemia em março foi a taxa de desemprego, que surpreendeu positivamente ao passar para 12,2%, meio ponto percentual abaixo da registrada no mesmo mês em 2019. O fato de março ter sido apenas o começo do período de isolamento social aqui no Brasil contribuiu para que essa taxa viesse mais baixa do que a esperada pelo mercado. Por isso, esse resultado não trouxe muito alento aos mercados em abril, visto que a expectativa passou a ser de um período mais prolongado de fraca atividade.

Com todos esses fatores, abril foi um mês de estabilização das expectativas e leve recuperação no mercado de renda variável. O índice Ibovespa, principal benchmark da nossa bolsa, acumulou alta de 10,25% no mês. Para o mercado de renda fixa, o desempenho também foi positivo, com alta nos principais índices e redução na volatilidade comparativamente ao mês anterior, refletindo uma incerteza menor do que a observada em março.