

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2020



SIMPREVI

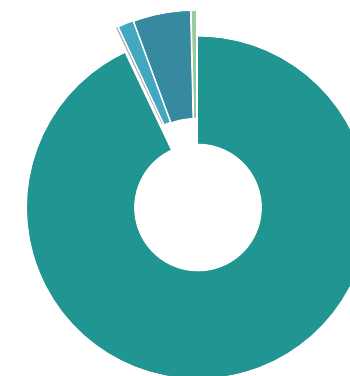
Instituto do Sistema Municipal de Previdência de Chapecó - SC



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

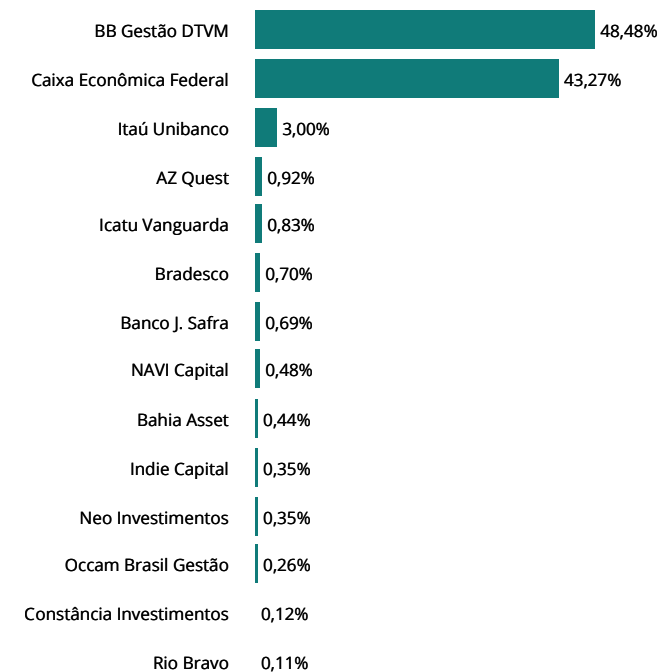
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	92,9%	250.151.016,56	253.005.590,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,0%	8.190.580,11	8.193.289,11
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	13,3%	35.764.680,60	36.532.316,07
BB FIC Previdenciário Fluxo	5,2%	14.060.377,98 ▲	12.524.275,68
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,4%	19.935.645,51	19.817.216,16
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,8%	2.203.311,20	2.249.076,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	9,0%	24.327.626,20 ▲	26.140.395,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	2,7%	7.393.471,07	7.477.980,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,4%	14.465.319,59	14.481.362,26
Caixa Brasil Disponibilidades	2,7%	7.237.347,25 ▼	7.368.268,89
Caixa Brasil Referenciado	2,4%	6.371.623,72	6.362.573,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	5,6%	15.039.164,96	15.211.635,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	16.998.780,00	16.868.844,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	6,4%	17.158.730,25	17.633.929,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	4.902.412,92	5.502.678,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,3%	6.115.411,13	6.122.341,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4,9%	13.170.240,96	13.093.277,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	1.586.805,33	1.593.913,71
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,3%	19.700.913,01	19.726.690,90
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	3,0%	8.178.962,57	8.794.565,89
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	7.349.612,20	7.310.958,20
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,1%	284.728,70	291.233,01
BB FII Recebíveis	0,1%	284.728,70 ▼	291.233,01
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	3.578.146,61	6.528.402,01
BB Previdenciário Multimercado	1,0%	2.712.456,18	2.742.509,79
Caixa Multimercado RV 30	0,0%	-	2.772.724,21
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,3%	865.690,43	1.013.168,01
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,3%	14.140.030,15	15.548.681,67
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	1.563.521,13	2.511.512,71
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	0,3%	906.067,00 ▲	-
Bahia FIC FIA Valuation	0,4%	1.182.740,77	1.706.328,08
BB FIC FIA Alocação	0,5%	1.426.091,81	2.087.138,68
Bradesco FIA Selection	0,7%	1.895.139,83	2.768.157,23

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 92,94%
- Fundos de Renda Variável 5,25%
- Fundos Imobiliários 0,11%
- Investimentos no Exterior 0,37%
- Fundos Multimercado 1,33%

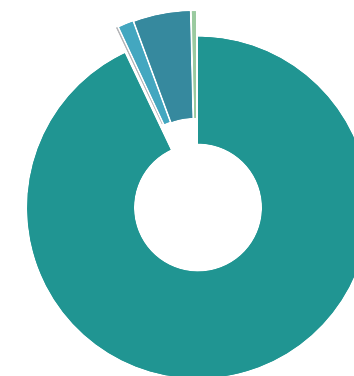
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,3%	14.140.030,15	15.548.681,67
Constância FIA Brasil	0,1%	327.636,08	475.915,39
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	2.232.305,69	3.164.569,39
Indie FIC FIA	0,4%	951.507,53 ▲	-
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	715.224,28	1.058.723,26
Navi FIC FIA Institucional	0,5%	1.281.436,96	1.776.336,93
Neo FIC FIA Navitas B	0,4%	948.816,93 ▲	-
Occam FIC FIA	0,3%	709.542,14 ▲	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	1.000.050,59	1.000.000,00
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,4%	1.000.050,59	1.000.000,00
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	269.153.972,61	276.373.906,88

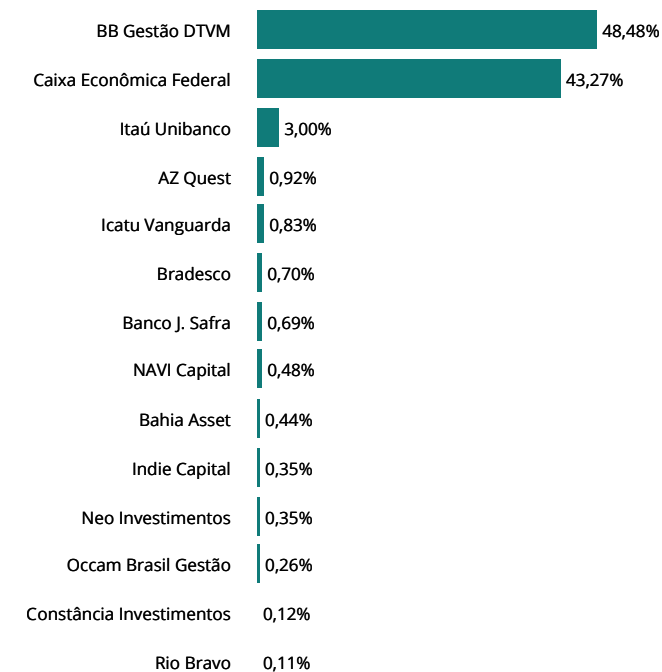
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 92,94%
■ Fundos de Renda Variável 5,25%
■ Fundos Imobiliários 0,11%
■ Investimentos no Exterior 0,37%
■ Fundos Multimercado 1,33%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



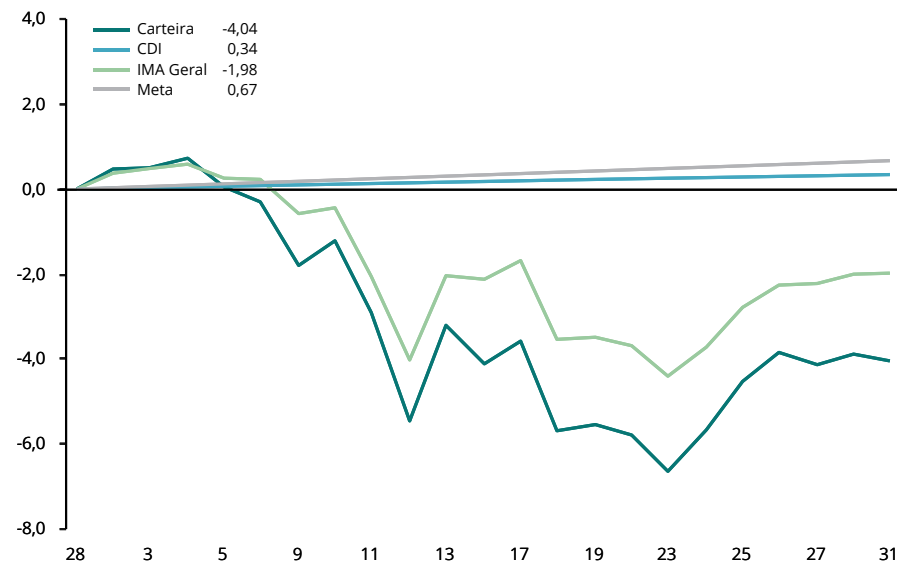
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.262.294,12	(217.241,43)	(4.218.155,56)				(3.173.102,87)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	28.484,81	22.316,06	(2.709,00)				48.091,87
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	175.828,93	165.828,20	(767.635,47)				(425.978,34)
BB FIC Previdenciário Fluxo	36.139,44	27.517,11	35.997,26				99.653,81
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.438,23	69.687,72	118.429,35				270.555,30
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	18.531,37	7.112,57	(45.765,17)				(20.121,23)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	67.473,33	113.551,24	(1.825.128,11)				(1.644.103,54)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(2.349,02)	19.056,27	(84.509,58)				(67.802,33)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	121.891,07	91.060,38	(16.042,67)				196.908,78
Caixa Brasil Disponibilidades	9.981,53	10.291,26	17.960,69				38.233,48
Caixa Brasil Referenciado	23.441,53	17.378,14	9.050,06				49.869,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	(5.578,63)	(378.891,86)	(172.470,78)				(556.941,27)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	223.980,00	(389.244,00)	129.936,00				(35.328,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	142.173,43	(297.103,03)	(475.199,13)				(630.128,73)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.115,84)	15.987,94	(600.265,77)				(586.393,67)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	50.535,64	38.476,36	(6.930,77)				82.081,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	70.466,95	59.533,40	76.963,12				206.963,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	16.834,72	12.303,79	(7.108,38)				22.030,13
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	159.324,37	120.986,25	(25.777,89)				254.532,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	20.047,73	38.124,13	(615.603,32)				(557.431,46)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	24.764,53	18.786,64	38.654,00				82.205,17
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2.720,00	650,97	(3.784,31)				(413,34)
BB FII Recebíveis	2.720,00	650,97	(3.784,31)				(413,34)
FUNDOS MULTIMERCADO	416,71	(145.137,18)	(2.950.255,40)				(3.094.975,87)
BB Previdenciário Multimercado	3.482,49	4.819,75	(30.053,61)				(21.751,37)
Caixa Multimercado RV 30	(7.117,96)	(68.477,23)	(2.772.724,21)				(2.848.319,40)
Safrá SP Reais PB Multimercado	4.052,18	(81.479,70)	(147.477,58)				(224.905,10)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	54.946,48	(1.351.099,67)	(5.408.651,52)				(6.704.804,71)
AZ Quest FIC FIA Small Caps	167.494,05	(165.799,11)	(947.991,58)				(946.296,64)
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	-	-	906.067,00				906.067,00
Bahia FIC FIA Valuation	(10.800,98)	(134.086,22)	(523.587,31)				(668.474,51)
BB FIC FIA Alocação	(31.970,29)	(193.371,52)	(661.046,87)				(886.388,68)
Bradesco FIA Selection	(40.644,30)	(344.143,21)	(873.017,40)				(1.257.804,91)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	54.946,48	(1.351.099,67)	(5.408.651,52)				(6.704.804,71)
Constância FIA Brasil	(3.327,64)	(41.524,38)	(148.279,31)				(193.131,33)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	21.000,60	(238.233,81)	(932.263,70)				(1.149.496,91)
Indie FIC FIA	-	-	(548.492,47)				(548.492,47)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.221,30)	(114.930,16)	(343.498,98)				(460.650,44)
Navi FIC FIA Institucional	(44.583,66)	(119.011,26)	(494.899,97)				(658.494,89)
Neo FIC FIA Navitas B	-	-	(551.183,07)				(551.183,07)
Occam FIC FIA	-	-	(290.457,86)				(290.457,86)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	50,59				50,59
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	50,59				50,59
TOTAL	1.320.377,31	(1.712.827,31)	(12.580.796,20)				(12.973.246,20)

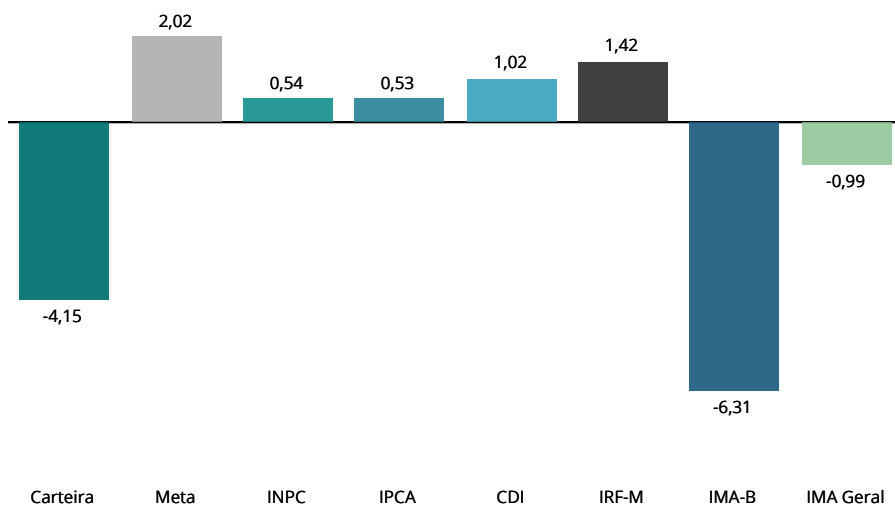
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,48	0,68	0,38	0,56	71	127	86
Fevereiro	(0,59)	0,66	0,29	0,45	-90	-200	-131
Março	(4,04)	0,67	0,34	(1,98)	-606	-1.188	204
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-4,15	2,02	1,02	-0,99	-206	-409	420

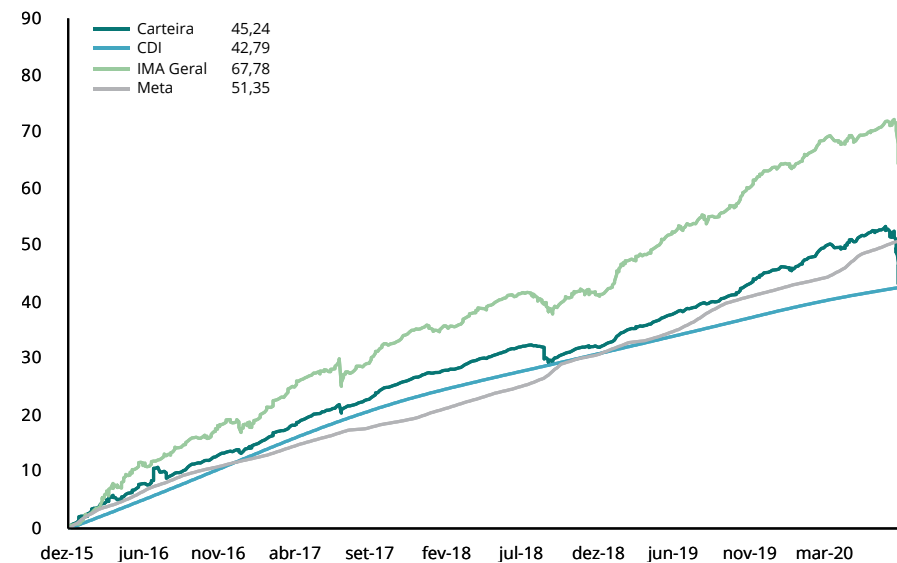
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	-0,03	-5%	0,59	29%	4,76	50%	0,36	0,16	0,60	0,26	-73,80	-29,41	-0,22	-0,22
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-2,10	-315%	-1,18	-58%	8,27	87%	16,18	5,30	26,59	8,72	-10,00	3,46	-5,49	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,25	37%	0,75	37%	4,25	45%	0,01	0,05	0,02	0,09	-515,25	-140,59	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	90%	1,38	68%	6,33	67%	1,25	0,45	2,06	0,74	14,35	10,54	-0,26	-0,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-2,03	-305%	-0,90	-45%	7,82	83%	12,20	4,04	20,05	6,65	-13,14	3,70	-4,96	-4,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-6,98	-1046%	-6,33	-314%	8,46	90%	33,36	11,02	54,77	18,13	-14,60	2,19	-12,39	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	-1,13	-169%	-0,91	-45%	5,26	56%	2,58	1,13	4,24	1,86	-40,43	-1,13	-1,37	-1,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,11	-17%	1,38	68%	10,59	112%	15,46	5,00	25,44	8,22	-1,53	6,18	-4,21	-4,21
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,26	40%	0,80	40%	4,50	48%	0,01	0,05	0,02	0,09	-459,96	-112,68	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,14	21%	0,79	39%	4,94	52%	0,23	0,11	0,38	0,18	-64,49	-31,88	-0,06	-0,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-1,13	-170%	-0,93	-46%	5,33	56%	2,58	3,88	4,24	6,38	-40,52	-8,92	-1,37	-3,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,77	115%	2,63	130%	10,17	108%	0,28	3,86	0,45	6,35	107,30	-1,90	0,00	-2,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	IMA-B	-2,69	-404%	-1,23	-61%	11,91	126%	23,61	8,44	38,81	13,89	-8,17	1,07	-9,00	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,91	-1634%	-10,68	-530%	7,17	76%	51,13	16,78	83,88	27,61	-14,43	1,37	-17,67	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,11	-17%	1,36	67%	10,51	111%	15,41	4,99	25,34	8,20	-1,55	6,11	-4,27	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	88%	1,38	68%	6,40	68%	1,24	0,44	2,04	0,73	13,96	11,51	-0,25	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,45	-67%	1,41	70%	12,35	131%	23,07	7,41	37,95	12,19	-1,63	5,68	-6,54	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,13	-20%	1,31	65%	12,99	137%	15,40	5,28	25,33	8,70	-1,63	8,82	-4,27	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-7,00	-1048%	-6,38	-316%	8,24	87%	33,28	11,00	54,64	18,09	-14,69	2,08	-12,32	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,53	79%	1,13	56%	9,55	101%	0,73	1,32	1,20	2,17	16,04	18,38	-0,11	-0,42
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	-1,30	-195%	-1,50	-75%	10,37	110%	4,89	14,92	8,04	24,52	-34,51	-11,62	-2,06	-23,72
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-1,10	-164%	-0,80	-39%	6,10	65%	7,88	2,97	12,95	4,88	-10,69	1,24	-2,35	-2,47
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-14,56	-2180%	-20,62	-1023%	-8,58	-91%	80,78	28,21	132,41	46,40	-11,37	-1,93	-29,22	-34,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-37,75	-5654%	-37,70	-1870%	-7,80	-82%	118,91	41,22	193,53	67,80	-23,34	-0,54	-46,10	-49,66
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	Sem bench	-38,07	-5703%	-38,16	-1893%	-	-	120,41	-	195,94	-	-23,26	-	-46,35	-
Bahia FIC FIA Valuation	Sem bench	-30,69	-4596%	-36,11	-1791%	-21,40	-226%	117,68	40,23	192,08	66,14	-17,25	-3,14	-41,52	-46,77
BB FIC FIA Alocação	Sem bench	-31,67	-4744%	-38,33	-1901%	-24,73	-262%	113,40	38,53	184,99	63,35	-19,12	-4,00	-41,88	-47,74
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-31,54	-4724%	-39,89	-1979%	-26,96	-285%	115,00	39,68	187,63	65,23	-18,64	-4,30	-41,29	-49,77
Constância FIA Brasil	Ibovespa	-31,14	-4664%	-37,07	-1838%	-22,20	-235%	110,12	37,67	179,66	61,94	-19,42	-3,67	-41,36	-46,74

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 %
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-29,46	-4413%	-33,99	-1686%	-14,28	-151%	99,58	33,75	162,52	55,50	-20,65	-2,52	-40,78	-44,83
Indie FIC FIA	Ibovespa	-34,41	-5154%	-37,23	-1847%	-7,56	-80%	129,45	43,44	211,06	71,46	-17,83	-0,27	-46,55	-50,63
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-32,44	-4860%	-39,18	-1943%	-17,57	-186%	110,91	37,92	180,83	62,36	-20,78	-2,64	-40,48	-47,39
Navi FIC FIA Institucional	CDI	-27,86	-4173%	-33,94	-1683%	-15,48	-164%	115,77	38,82	189,19	63,84	-14,89	-2,07	-40,24	-45,08
Neo FIC FIA Navitas B	Ibovespa	-37,35	-5594%	-40,38	-2003%	-20,17	-213%	119,60	40,23	194,72	66,15	-22,57	-2,78	-45,56	-50,53
Occam FIC FIA	Sem bench	-27,02	-4046%	-33,33	-1653%	-15,88	-168%	106,47	37,61	173,97	61,85	-16,47	-2,34	-37,57	-44,74
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,01	1%	1,37	68%	21,60	228%	75,74	26,69	124,65	43,92	1,66	4,28	-18,23	-22,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-4,04	-606%	-4,15	-206%	3,83	41%	18,02	5,66	29,61	9,31	-17,30	-1,18	-7,83	-7,83
CDI		0,34	51%	1,02	50%	5,42	57%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,11	-16%	1,42	71%	10,85	115%	15,74	5,01	25,89	8,24	-1,55	6,66	-4,26	-4,26
IRF-M 1		0,60	90%	1,43	71%	6,63	70%	1,26	0,44	2,07	0,73	15,09	16,42	-0,25	-0,25
IRF-M 1+		-0,47	-71%	1,44	71%	12,64	134%	23,64	7,47	38,89	12,29	-1,73	5,99	-6,60	-6,60
IMA-B		-6,97	-1044%	-6,31	-313%	8,73	92%	34,06	11,09	55,92	18,24	-14,93	2,29	-12,39	-12,68
IMA-B 5		-1,75	-263%	-0,57	-28%	9,17	97%	13,99	4,57	23,00	7,51	-10,43	4,95	-5,38	-5,38
IMA-B 5+		-10,93	-1637%	-10,62	-527%	7,64	81%	52,26	16,90	85,72	27,81	-14,76	1,53	-17,69	-18,71
IMA Geral		-1,98	-296%	-0,99	-49%	8,26	87%	14,30	4,62	23,51	7,61	-11,35	3,95	-4,96	-4,96
IDkA 2A		-1,21	-182%	-0,00	0%	8,97	95%	12,10	3,92	19,89	6,45	-8,91	5,39	-4,40	-4,40
IDkA 20A		-16,46	-2465%	-17,67	-877%	5,06	54%	78,50	25,24	128,58	41,52	-14,33	0,99	-23,99	-26,47
IGCT		-30,86	-4623%	-36,84	-1827%	-21,87	-231%	120,84	40,36	197,11	66,36	-18,17	-3,13	-41,88	-47,38
IBrX 50		-30,37	-4549%	-37,60	-1865%	-26,14	-276%	122,37	40,96	199,66	67,34	-17,45	-3,90	-41,32	-47,67
Ibovespa		-29,90	-4479%	-36,86	-1828%	-23,98	-254%	119,20	39,99	194,50	65,75	-17,71	-3,61	-40,71	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,67		2,02		9,45									

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 5,6604% 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 5,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 11,09% 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 9,3115%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 8,24%, e o IMA-B de 18,24%.

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 7,8322%. 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 12,8117% 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 0,3567% e -0,3567% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,1825% 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 0,0329% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

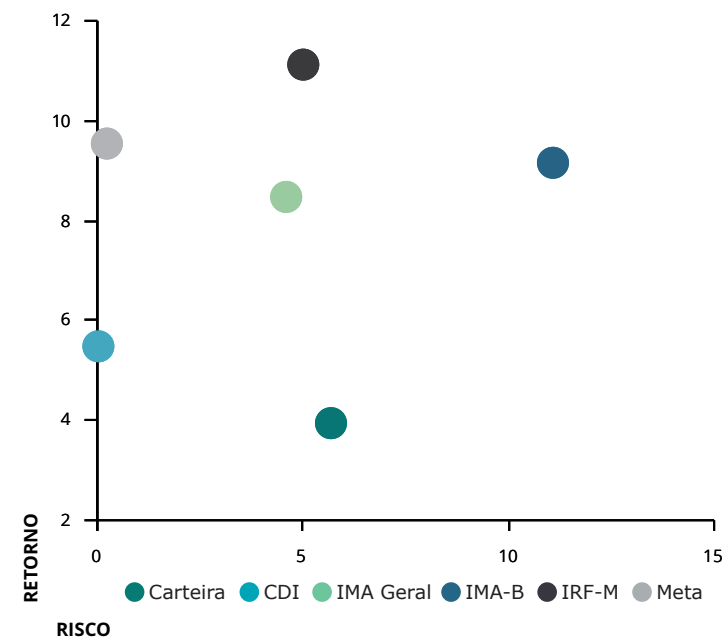
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	18,0195	11,0488	5,6604
VaR (95%)	29,6068	18,1664	9,3115
Draw-Down	-7,8322	-7,8322	-7,8322
Beta	14,2232	13,7728	12,8117
Tracking Error	1,1351	0,6959	0,3567
Sharpe	-17,3040	-11,8146	-1,1825
Treynor	-1,3810	-0,5971	-0,0329
Alfa de Jensen	-0,0073	0,0062	0,0058

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.

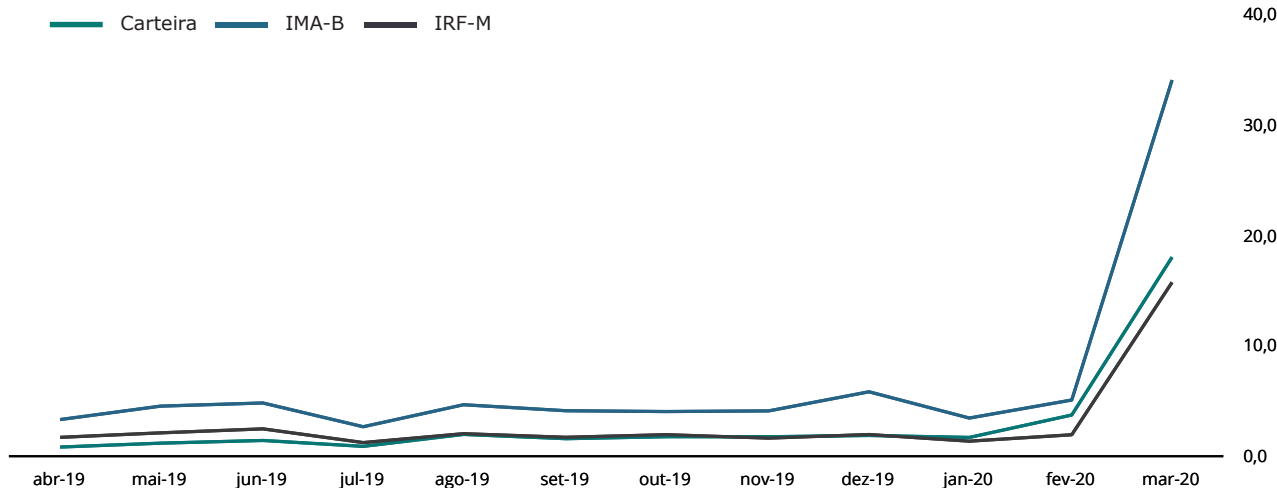
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,92% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.678.614,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$9.857.891,05, equivalente a uma queda de 3,66% 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	20,54%	-367.170,98	-0,14%
IRF-M	7,65%	-385.622,78	-0,14%
IRF-M 1	12,30%	61.443,12	0,02%
IRF-M 1+	0,59%	-42.991,32	-0,02%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,92%	-3.678.614,26	-1,37%
IMA-B	12,08%	-2.271.306,25	-0,84%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,82%	-534.785,11	-0,20%
Carência Pós	21,03%	-872.522,90	-0,32%
IMA GERAL	23,34%	-1.007.361,58	-0,37%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,11%	-35.675,13	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	14,65%	-102.257,97	-0,04%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,32%	53.476,91	0,02%
Multimercado	1,33%	-155.734,88	-0,06%
OUTROS RF	0,82%	-44.833,92	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	5,63%	-4.621.977,21	-1,72%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,98%	-2.525.169,99	-0,94%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,83%	-657.624,24	-0,24%
Small Caps	0,92%	-935.149,00	-0,35%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,90%	-504.033,97	-0,19%
TOTAL	100,00%	-9.857.891,05	-3,66%

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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	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 Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	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 II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	Não há	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 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	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	14.508.605/0001-00	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 IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	D+0	D+2	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa
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
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	34.791.108/0001-61	D+1	D+1	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
Bahia FIC FIA Valuation	09.635.172/0001-06	D+1	D+0	D+30	D+33	1,90	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	D+0	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Indie FIC FIA	17.335.646/0001-22	D+1	D+0	D+30	D+32	1,34	Não há	20% exc IBRX
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Neo FIC FIA Navitas B	26.218.614/0001-38	D+1	D+0	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 97,25% até 90 dias; 2,75% entre 91 e 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/03/2020	50.848,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/03/2020	1.500.000,00	Aplicação	Indie FIC FIA
03/03/2020	1.500.000,00	Aplicação	Neo FIC FIA Navitas B
04/03/2020	200.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/03/2020	1.000.000,00	Aplicação	Occam FIC FIA
06/03/2020	101.135,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/03/2020	259,63	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
11/03/2020	2.872,01	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
12/03/2020	5.700,86	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
13/03/2020	6.683.044,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/03/2020	1.046,64	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
17/03/2020	105.661,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/03/2020	965,98	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
23/03/2020	1.514,10	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
23/03/2020	4.715.537,30	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
27/03/2020	427.215,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

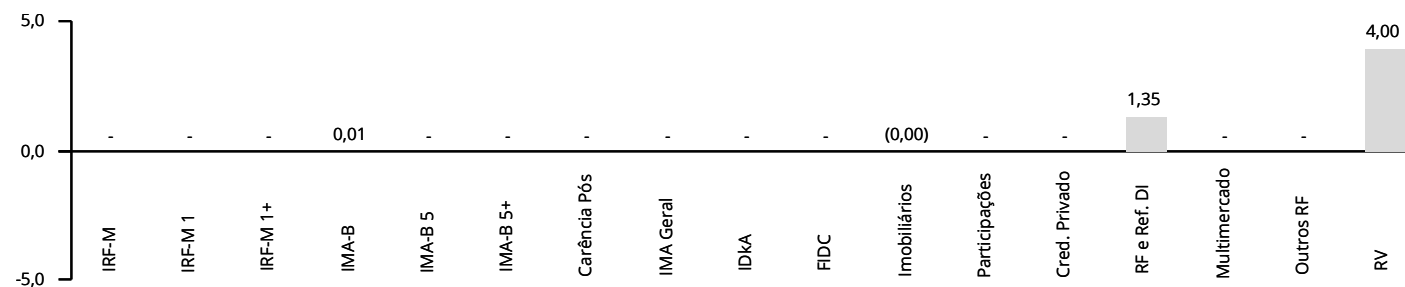
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2020	16.288,63	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/03/2020	1.227.275,79	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/03/2020	703.490,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2020	46.934,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/03/2020	1.259,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/03/2020	15.788,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/03/2020	461,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2020	11.445,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/03/2020	2.720,00	Proventos	BB FII Recebíveis
16/03/2020	240,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/03/2020	119.362,07	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
18/03/2020	2.086,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/03/2020	4.884,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/03/2020	5.005.418,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2020	28.370,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2020	3.517.781,77	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/03/2020	637,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2020	3.122,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/03/2020	227.371,82	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	16.295.801,69
Resgates	10.934.939,76
Saldo	5.360.861,93

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	2,261108564	2.725.355.805,79	637	3,04%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,436740612	10.536.452.770,12	596	13,29%	0,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,095735103	1.561.401.900,27	744	5,22%	0,90%	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	2,670029857	6.969.533.398,64	1.227	7,41%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,168351063	579.731.612,89	74	0,82%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,772620112	5.743.378.118,49	673	9,04%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,971027577	217.711.849,65	119	2,75%	3,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,858035174	4.885.428.546,31	703	5,37%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,861271000	579.404.055,27	319	2,69%	1,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,680025000	5.503.080.783,31	689	2,37%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,288617000	253.416.222,89	45	5,59%	5,93%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,416565000	190.560.022,78	38	6,32%	8,92%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	7, I, b	1,470230000	207.541.724,63	17	6,38%	8,27%	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	2,386516000	1.935.373.241,51	354	1,82%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,242954000	15.907.113.181,36	428	2,27%	0,04%	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	2,556251000	10.517.651.272,61	1.357	4,89%	0,13%	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	2,426292000	2.758.205.111,21	352	0,59%	0,06%	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	1,438330000	11.020.077.699,37	733	7,32%	0,18%	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	3,472679000	2.791.754.446,71	307	3,04%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,722808000	5.019.962.419,71	279	2,73%	0,15%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	71,182175700	73.673.551,85	20	0,11%	0,39%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,856142481	466.945.578,58	201	1,01%	0,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	171,037497000	330.179.248,95	42	0,32%	0,26%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	4,438416200	921.212.328,71	7.180	0,58%	0,17%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	34.791.108/0001-61	8, II, a	0,682353500	88.840.594,97	23	0,34%	1,02%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
Bahia FIC FIA Valuation	09.635.172/0001-06	8, II, a	2,005330900	777.057.191,68	1.419	0,44%	0,15%	13.143.849/0001-66	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	1,331640357	284.652.711,18	449	0,53%	0,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	619,864259500	557.582.118,41	207	0,70%	0,34%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,239180400	205.028.671,94	579	0,12%	0,16%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	3,944149300	1.330.411.885,84	14.042	0,83%	0,17%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Indie FIC FIA	17.335.646/0001-22	8, II, a	2,464484800	574.915.136,37	18.987	0,35%	0,17%	14.359.791/0001-55	62.418.140/0001-31	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	14,444536000	2.717.755.336,40	55.302	0,27%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	2,375562600	792.607.115,72	4.099	0,48%	0,16%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Neo FIC FIA Navitas B	26.218.614/0001-38	8, II, a	1,637594000	145.017.474,57	286	0,35%	0,65%	05.640.380/0001-42	62.418.140/0001-31	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,163780900	487.277.709,57	2.836	0,26%	0,15%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	409,568567000	809.917.545,69	307	0,37%	0,12%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

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	20,0
7º, I, b	196.559.201,53	73,0	100,0	80,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	10,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	8.178.962,57	3,0	60,0	60,0
7º, III, a	8.178.962,57	3,0	60,0	10,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	10,0
7º, IV	43.209.541,26	16,1	40,0	40,0
7º, IV, a	43.209.541,26	16,1	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	3,0
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	5,0	5,0
7º, VII, b	2.203.311,20	0,8	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		92,9	100,0	100,0
8º, I, a	-	0,0	30,0	15,0
8º, I, b	-	0,0	30,0	15,0
8º, II, a	14.140.030,15	5,3	20,0	25,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	10,0
8º, III	3.578.146,61	1,3	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, b	284.728,70	0,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		6,7	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, III	1.000.050,59	0,4	10,0	5,0
TOTAL ART. 9º		0,4	10,0	10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AZ Quest	15.180.776.021,82	0,02
Bahia Asset	24.068.417.502,55	0,00
Banco J. Safra	96.233.735.415,92	0,00
BB Gestão DTVM	1.056.994.778.506,60	0,01
Bradesco	516.493.338.606,59	0,00
Caixa Econômica Federal	367.639.974.192,94	0,03
Constância Investimentos	932.429.006,38	0,04
Icatu Vanguarda	25.100.300.531,22	0,01
Indie Capital	1.038.659.518,57	0,09
Itaú Unibanco	724.353.247.240,81	0,00
NAVI Capital	4.879.090.691,13	0,03
Neo Investimentos	3.460.215.947,45	0,03
Occam Brasil Gestão	9.090.054.608,79	0,01
Rio Bravo	1.479.273.155,59	0,02

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.

PRÓ GESTÃO

O SIMPREVI não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

Março foi marcado pelo aprofundamento do surto do covid-19, com a Organização Mundial da Saúde (OMS) decidindo por classificar a situação como pandemia já no início do mês. Diversos países ao redor do mundo observaram crescimentos substanciais tanto no número de casos quanto no número de mortes, levando à tomada de medidas de isolamento social, além de pacotes de estímulos e de combate ao vírus.

Na China, primeiro país afetado, os dados divulgados sobre fevereiro apontaram para uma piora expressiva na atividade econômica durante o mês. Os Índices de Gerentes de Compras (PMI) da indústria e de serviços sinalizaram uma expectativa de retração para ambos os setores em fevereiro de maneira mais drástica do que a esperada. Ainda, a produção industrial do primeiro bimestre caiu 13,5%, enquanto as vendas do varejo caíram 20,5%, muito superior às expectativas de -3% e -5%, respectivamente.

Já no final do mês começou a haver expectativa de melhora da economia do país asiático, com o PMI composto de março passando para 52,3 pontos, de volta ao nível de expansão da atividade. Porém, o fechamento de outra região do país pelo receio de uma segunda onda da doença levantou questionamentos sobre a possibilidade de realização dessa retomada.

Na zona do euro, março trouxe uma piora tanto econômica quanto social, com o número de casos e mortes explodindo em países como Itália e Espanha, que passaram a registrar mais mortes do que a China durante o mês. Com a deterioração do cenário, o Banco Central Europeu (BCE) lançou um pacote de estímulos de 750 bilhões de euros, de forma a dar liquidez aos mercados locais e estimular a sua economia.

Mesmo com dados positivos sobre a atividade econômica em janeiro, o mercado continuou pessimista em relação à Europa. Enquanto a produção industrial subiu 2,3% no primeiro mês do ano, frente à previsão de alta de 1,3%, e as vendas do varejo cresceram 0,6%, a prévia do PMI Composto de março caiu para 31,4 pontos, indicando uma expectativa de retração maior do que se antecipava.

Já para os Estados Unidos, o mês também trouxe uma piora expressiva no cenário, com o país se tornando o novo epicentro mundial do covid-19. O governo local, assim como seu banco central, o Federal Reserve (Fed), anunciaram várias medidas durante o mês para dar suporte à economia, injetar liquidez no mercado, estabilizar a moeda local e conter a propagação do coronavírus.

Dentre as principais medidas tomadas pelo governo estadunidense, se destacaram a proibição de voos provenientes da Europa continental, redução de impostos sobre salários e folhas de pagamento e um pacote emergencial de US\$ 2 trilhões que contou com a distribuição de até US\$ 1.200 por adulto americano. Já o Fed fez dois cortes surpresa em sua taxa de juros, o primeiro de 0,5 ponto percentual e o segundo de 1 ponto percentual, terminando o mês com uma taxa praticamente zerada, além de anular seus depósitos compulsórios e injetar US\$ 700 bilhões no setor financeiro local.

Em relação à eleição geral do país, março trouxe uma surpresa na Super Terça, com o candidato Joe Biden passando seu concorrente, Bernie Sanders, nas primárias democratas, o que trouxe um alívio para os mercados, que veem Biden como um candidato mais moderado.

No resto do mundo, a maioria dos países teve como preocupação principal a pandemia do covid-19. Vários bancos centrais efetuaram cortes em suas taxas de juros, além de tomarem medidas para prover liquidez aos seus mercados. Lugares como Chile, Argentina, França e Canadá decidiram fechar suas fronteiras como forma de contenção da propagação da doença. O coronavírus acabou causando, também, uma guerra de preços entre dois países produtores de petróleo, a Rússia e a Arábia Saudita, o que fez o valor dessa commodity despencar e imprimiu ainda mais volatilidade aos mercados.

Aqui no Brasil, o mês também foi de extremo estresse para os mercados, com a bolsa registrando 6 circuit breakers (dispositivo ativado quando há uma queda no dia de 10% ou mais) em um intervalo de apenas 8 dias. As preocupações com o impacto do coronavírus em solo nacional, juntas do efeito já registrado no resto do mundo, fizeram com que as perspectivas para a economia do país se deteriorassem de forma rápida e profunda, com as expectativas para o PIB de 2020 indo para o campo negativo.

Várias medidas foram anunciadas pelo governo para combater a pandemia e seus efeitos econômicos. Grande parte dos estados começaram a implementar medidas de isolamento social de forma a conter a propagação do vírus, enquanto no âmbito federal se anunciava redução de tarifas e isenção de impostos para produtos médico-hospitalares que fossem ajudar nos tratamentos da doença.

Projetos como o adiantamento do 13º salário para aposentados e pensionistas do INSS, adiamento do pagamento do FGTS pelas empresas, repasse mensal de R\$ 600 para trabalhadores informais, dentre outros, foram anunciados durante o mês com o objetivo de manter o emprego e garantir uma renda mínima aos trabalhadores. Foram lançadas também medidas para ajudar principalmente as empresas de menor porte, visto que são as mais suscetíveis a falência durante esse período de baixo ou nenhum faturamento.

Com todos os gastos incorridos no combate ao coronavírus, somado à piora de arrecadação esperada devido à redução na atividade, o governo se viu obrigado a fazer um pedido de reconhecimento de calamidade pública, que foi concedido pelo Congresso. Com isso, soltaram-se algumas amarras, como o cumprimento da meta para resultado primário fiscal.

Já o nosso Banco Central (BC) passou o mês controlando a alta do dólar, que apresentou considerável volatilidade, além de injetar liquidez na nossa economia de forma a tentar mitigar os efeitos negativos do covid-19. Ainda, frente a todas as decisões de outros bancos centrais de baixar suas taxas de juros, o BC cortou a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, passando-a para 3,75%.

Em relação aos indicadores divulgados em março aqui para o Brasil, o principal dado foi o Produto Interno Bruto (PIB) de 2019, que saiu no início do mês e decepcionou a muitos, com crescimento de apenas 1,1% no ano. Já a taxa de desemprego de fevereiro veio em linha com as expectativas do mercado, passando para 11,6% no mês, quando o Brasil ainda não tinha sido fortemente afetado pelo coronavírus.

Os dados sobre atividade econômica da indústria comércio e serviços que vieram durante o mês foram referentes a janeiro. Dentre eles, a produção industrial cresceu 0,9%, acima do esperado, o volume de serviços aumentou 0,6%, em linha com as expectativas, e as vendas do varejo caíram 1,2%, resultado pior do que o projetado. No entanto, com a deterioração da economia nacional devido à pandemia, esses dados tiveram pouco impacto no mercado, que já prevê uma queda para toda a atividade nos próximos meses.

Com toda essa conjuntura e a forte deterioração das expectativas que ela trouxe, março foi um mês de grandes perdas no mercado financeiro do Brasil e do resto do mundo, com a renda variável apresentando a maior queda no mês em décadas, e a renda fixa registrando resultados negativos na maioria dos seus índices.