

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020



SIMPREVI

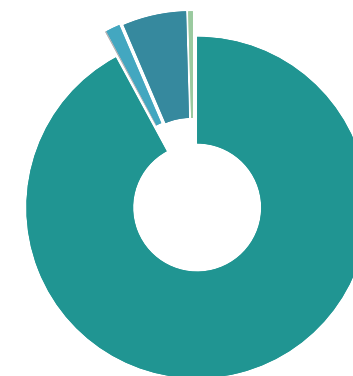
Instituto do Sistema Municipal de Previdência de Chapecó - SC



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

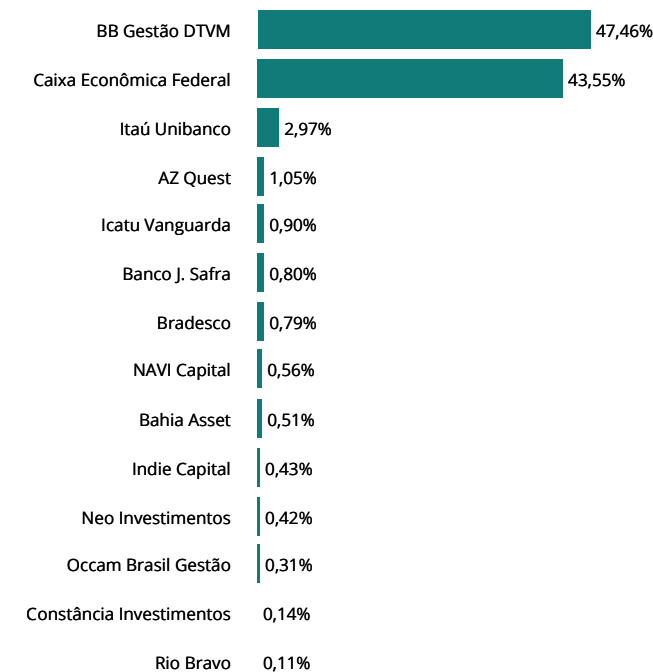
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	92,1%	255.383.635,12	255.031.921,49
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,0%	8.232.731,39	8.211.728,78
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	13,2%	36.478.016,48	36.091.068,23
BB FIC Previdenciário Fluxo	4,6%	12.804.553,84 ▼	16.102.771,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7,2%	20.095.655,51	20.017.842,00
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,8%	2.260.874,39	2.212.790,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	9,0%	25.065.910,92 ▲	24.658.924,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	2,7%	7.451.141,58	7.391.936,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5,3%	14.821.850,83	14.620.392,47
Caixa Brasil Disponibilidades	3,4%	9.495.145,92 ▲	8.395.846,72
Caixa Brasil Referenciado	2,3%	6.392.765,95	6.371.845,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	5,5%	15.155.440,93	15.035.336,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,2%	17.070.420,00	17.063.352,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	6,4%	17.822.762,59	17.277.900,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	5.047.758,78	4.997.777,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,3%	6.270.717,96	6.184.416,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4,8%	13.279.286,65	13.227.301,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	1.640.111,91	1.609.675,86
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,3%	20.194.487,08	19.919.847,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	3,0%	8.404.080,30	8.281.024,17
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	7.399.922,11	7.360.142,63
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,1%	295.465,56	286.828,85
BB FII Recebíveis	0,1%	295.465,56 ▼	286.828,85
FUNDOS MULTIMERCADO	1,4%	3.764.155,55	3.698.415,21
BB Previdenciário Multimercado	1,0%	2.746.935,13	2.731.326,84
Caixa Multimercado RV 30	0,0%	-	-
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.017.220,42	967.088,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,0%	16.638.996,98	15.537.635,15
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	1.842.360,52	1.741.543,44
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	0,4%	1.067.838,20	1.009.017,38
Bahia FIC FIA Valuation	0,5%	1.414.180,28	1.305.316,54
BB FIC FIA Alocação	0,6%	1.672.696,29	1.561.322,61
Bradesco FIA Selection	0,8%	2.183.959,04	2.024.826,07

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 92,10%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,00%
 ■ Fundos Imobiliários 0,11%
 ■ Investimentos no Exterior 0,44%
 ■ Fundos Multimercado 1,36%

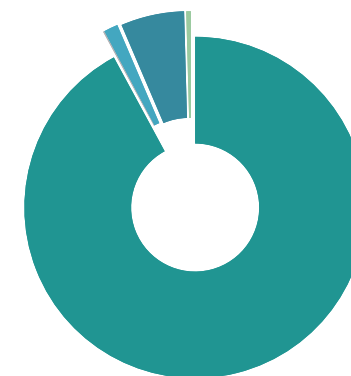
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,0%	16.638.996,98	15.537.635,15
Constância FIA Brasil	0,1%	384.839,24	359.061,08
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	2.505.761,05	2.367.957,68
Indie FIC FIA	0,4%	1.185.569,94	1.094.942,27
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	836.656,48	794.099,25
Navi FIC FIA Institucional	0,6%	1.541.038,51	1.438.017,04
Neo FIC FIA Navitas B	0,4%	1.157.246,39	1.059.502,19
Occam FIC FIA	0,3%	846.851,04	782.029,60
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	1.208.106,89	1.169.455,84
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,4%	1.208.106,89	1.169.455,84
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	277.290.360,10	275.724.256,54

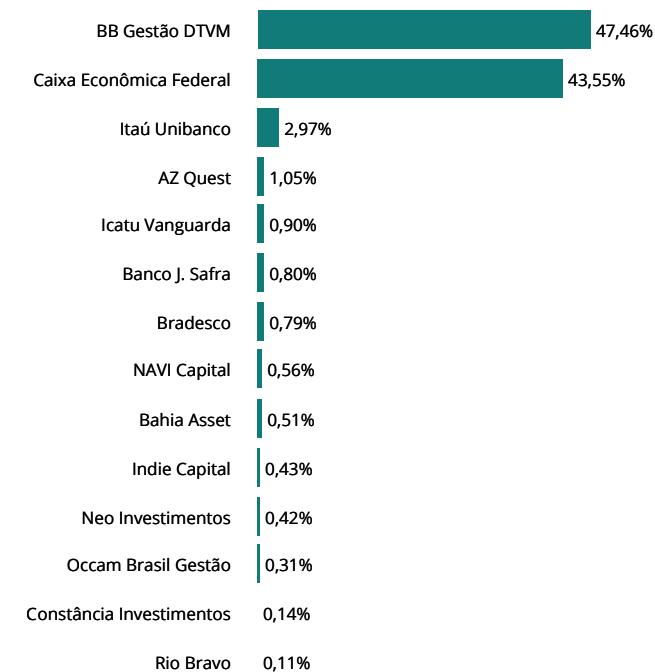
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 92,10%
- Fundos de Renda Variável 6,00%
- Fundos Imobiliários 0,11%
- Fundos Multimercado 1,36%
- Investimentos no Exterior 0,44%

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)	1.714.304,81	2.554.958,99		1.096.160,93
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	28.484,81	22.316,06	(2.709,00)	21.148,67	21.002,61		90.243,15
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	175.828,93	165.828,20	(767.635,47)	326.387,63	386.948,25		287.357,54
BB FIC Previdenciário Fluxo	36.139,44	27.517,11	35.997,26	32.735,84	25.475,98		157.865,63
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.438,23	69.687,72	118.429,35	82.196,49	77.813,51		430.565,30
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	18.531,37	7.112,57	(45.765,17)	9.479,68	48.083,51		37.441,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	67.473,33	113.551,24	(1.825.128,11)	315.882,66	370.849,51		(957.371,37)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(2.349,02)	19.056,27	(84.509,58)	(1.534,59)	59.205,10		(10.131,82)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	121.891,07	91.060,38	(16.042,67)	155.072,88	201.458,36		553.440,02
Caixa Brasil Disponibilidades	9.981,53	10.291,26	17.960,69	16.972,98	14.987,52		70.193,98
Caixa Brasil Referenciado	23.441,53	17.378,14	9.050,06	221,62	20.920,61		71.011,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	(5.578,63)	(378.891,86)	(172.470,78)	(3.828,02)	120.103,99		(440.665,30)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	223.980,00	(389.244,00)	129.936,00	64.572,00	7.068,00		36.312,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	142.173,43	(297.103,03)	(475.199,13)	119.170,33	544.862,01		33.903,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.115,84)	15.987,94	(600.265,77)	95.364,79	49.981,07		(441.047,81)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	50.535,64	38.476,36	(6.930,77)	69.004,96	86.301,87		237.388,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	70.466,95	59.533,40	76.963,12	57.060,29	51.985,40		316.009,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	16.834,72	12.303,79	(7.108,38)	22.870,53	30.436,05		75.336,71
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	159.324,37	120.986,25	(25.777,89)	218.934,04	274.640,03		748.106,80
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	20.047,73	38.124,13	(615.603,32)	102.061,60	123.056,13		(332.313,73)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	24.764,53	18.786,64	38.654,00	10.530,43	39.779,48		132.515,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2.720,00	650,97	(3.784,31)	4.620,15	10.796,71		15.003,52
BB FII Recebíveis	2.720,00	650,97	(3.784,31)	4.620,15	10.796,71		15.003,52
FUNDOS MULTIMERCADO	416,71	(145.137,18)	(2.950.255,40)	120.268,60	65.740,34		(2.908.966,93)
BB Previdenciário Multimercado	3.482,49	4.819,75	(30.053,61)	18.870,66	15.608,29		12.727,58
Caixa Multimercado RV 30	(7.117,96)	(68.477,23)	(2.772.724,21)	-	-		(2.848.319,40)
Safra SP Reais PB Multimercado	4.052,18	(81.479,70)	(147.477,58)	101.397,94	50.132,05		(73.375,11)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	54.946,48	(1.351.099,67)	(5.408.651,52)	1.397.605,00	1.101.361,83		(4.205.837,88)
AZ Quest FIC FIA Small Caps	167.494,05	(165.799,11)	(947.991,58)	178.022,31	100.817,08		(667.457,25)
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	-	-	906.067,00	102.950,38	58.820,82		1.067.838,20
Bahia FIC FIA Valuation	(10.800,98)	(134.086,22)	(523.587,31)	122.575,77	108.863,74		(437.035,00)
BB FIC FIA Alocação	(31.970,29)	(193.371,52)	(661.046,87)	135.230,80	111.373,68		(639.784,20)
Bradesco FIA Selection	(40.644,30)	(344.143,21)	(873.017,40)	129.686,24	159.132,97		(968.985,70)

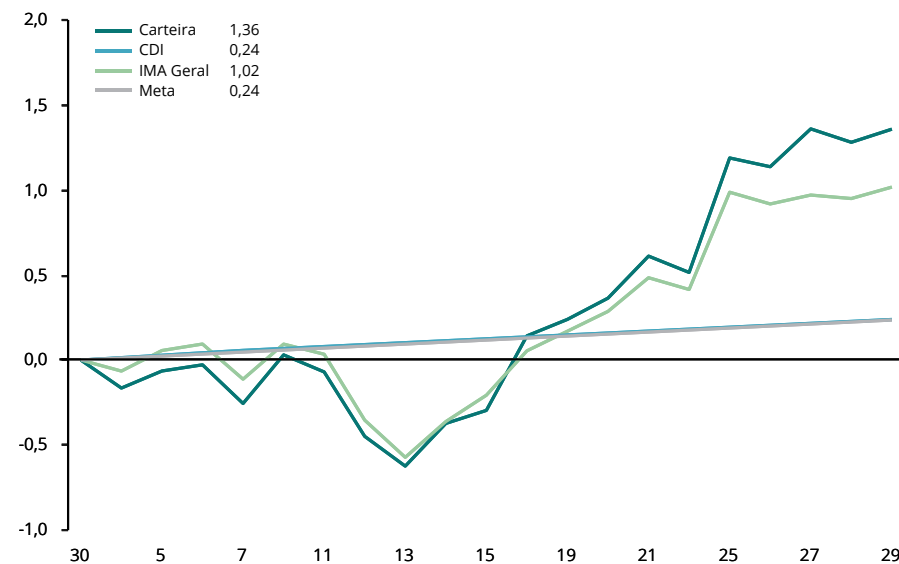
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	54.946,48	(1.351.099,67)	(5.408.651,52)	1.397.605,00	1.101.361,83		(4.205.837,88)
Constância FIA Brasil	(3.327,64)	(41.524,38)	(148.279,31)	31.425,00	25.778,16		(135.928,17)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	21.000,60	(238.233,81)	(932.263,70)	135.651,99	137.803,37		(876.041,55)
Indie FIC FIA	-	-	(548.492,47)	143.434,74	90.627,67		(314.430,06)
Itaú FIC FIA Dunamis	(2.221,30)	(114.930,16)	(343.498,98)	78.874,97	42.557,23		(339.218,24)
Navi FIC FIA Institucional	(44.583,66)	(119.011,26)	(494.899,97)	156.580,08	103.021,47		(398.893,34)
Neo FIC FIA Navitas B	-	-	(551.183,07)	110.685,26	97.744,20		(342.753,61)
Occam FIC FIA	-	-	(290.457,86)	72.487,46	64.821,44		(153.148,96)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	50,59	169.405,25	38.651,05		208.106,89
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	50,59	169.405,25	38.651,05		208.106,89
TOTAL	1.320.377,31	(1.712.827,31)	(12.580.796,20)	3.406.203,81	3.771.508,92		(5.795.533,47)

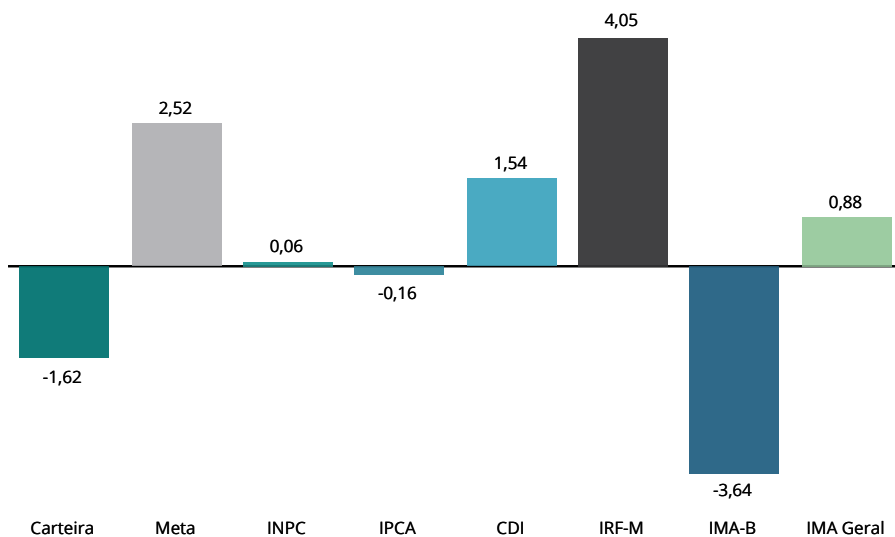
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	1,26	0,26	0,28	0,86	494	443	147
Mai	1,36	0,24	0,24	1,02	577	569	133
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,62	2,52	1,54	0,88	-64	-105	-185

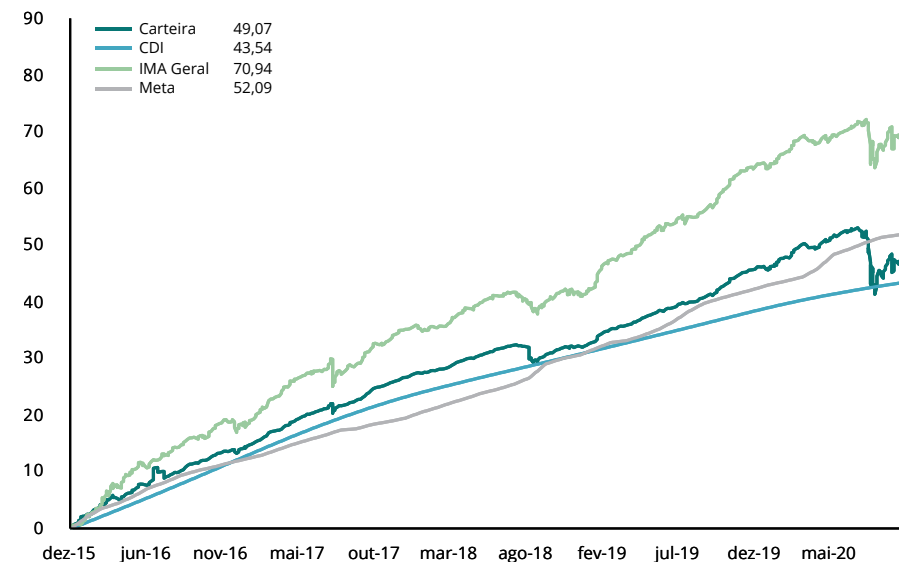
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	109%	1,11	44%	4,29	53%	0,11	0,17	0,17	0,28	-11,27	-27,42	0,00	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,07	455%	0,79	32%	7,74	95%	3,51	6,04	5,77	9,93	15,27	2,81	-0,78	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,16	67%	1,11	44%	3,79	46%	0,02	0,06	0,03	0,10	-471,41	-123,52	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	165%	2,19	87%	6,09	75%	0,41	0,54	0,67	0,89	23,20	11,25	-0,05	-0,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,17	923%	1,68	67%	8,42	103%	2,27	4,42	3,74	7,27	61,75	4,61	-0,30	-4,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	637%	-3,69	-147%	6,75	83%	7,39	12,31	12,17	20,24	9,64	1,20	-2,03	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,80	340%	-0,14	-6%	4,73	58%	1,22	1,21	2,01	2,00	23,20	-1,64	-0,22	-1,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,38	585%	3,88	154%	11,13	137%	3,46	5,83	5,70	9,59	23,95	6,24	-0,83	-4,21
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,17	73%	1,19	47%	4,02	49%	0,02	0,06	0,03	0,10	-451,91	-99,38	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,33	139%	1,12	45%	4,27	52%	0,17	0,30	0,27	0,49	21,15	-16,27	-0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,80	339%	-0,16	-6%	4,59	56%	1,22	3,92	2,01	6,45	23,04	-9,11	-0,22	-3,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,04	18%	3,06	122%	8,25	101%	0,26	3,87	0,43	6,37	-70,00	-3,98	-0,06	-2,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	IMA-B	3,15	1339%	2,59	103%	12,19	150%	5,17	9,18	8,51	15,11	40,95	1,58	-0,80	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	425%	-8,04	-319%	4,08	50%	11,80	18,95	19,41	31,17	1,37	0,28	-3,94	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,40	592%	3,93	156%	11,17	137%	3,44	5,81	5,67	9,56	24,45	6,30	-0,82	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	167%	2,22	88%	6,16	76%	0,41	0,53	0,68	0,88	24,06	12,17	-0,05	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,89	803%	4,81	191%	13,56	167%	5,09	8,62	8,37	14,18	23,77	5,96	-1,22	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,38	585%	3,85	153%	12,20	150%	3,44	5,99	5,66	9,85	24,08	7,10	-0,82	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,49	631%	-3,80	-151%	6,53	80%	7,37	12,29	12,12	20,22	9,55	1,09	-2,02	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,54	229%	1,82	72%	8,02	98%	1,41	1,92	2,32	3,15	11,55	9,15	-0,30	-1,57
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
BB FII Recebíveis	Sem bench	2,70	1148%	2,80	111%	11,96	147%	6,93	15,15	11,41	24,90	26,05	-10,94	0,00	-24,39
FUNDOS MULTIMERCADO															
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,57	243%	0,47	18%	5,89	72%	1,93	3,11	3,17	5,11	7,23	1,67	-0,32	-2,47
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,18	2201%	-6,73	-267%	9,46	116%	23,27	30,99	38,31	51,00	10,43	1,82	-4,21	-34,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	5,79	2458%	-26,59	-1056%	4,56	56%	22,44	43,76	36,94	72,01	8,49	1,36	-5,61	-49,66
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps RPPS	Sem bench	5,83	2475%	-27,12	-1077%	-	-	21,32	-	35,09	-	8,93	-	-4,69	-
Bahia FIC FIA Valuation	Sem bench	8,34	3541%	-23,61	-938%	-7,43	-91%	30,13	42,62	49,64	70,11	11,52	-0,50	-6,47	-46,77
BB FIC FIA Alocação	Sem bench	7,13	3029%	-27,67	-1099%	-13,28	-163%	32,33	40,99	53,24	67,42	8,49	-1,62	-8,43	-47,74
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,86	3337%	-30,73	-1221%	-18,36	-225%	26,57	41,82	43,76	68,78	11,17	-2,45	-5,47	-49,77
Constância FIA Brasil	Ibovespa	7,18	3048%	-26,10	-1037%	-10,05	-123%	29,67	39,98	48,86	65,75	10,50	-1,15	-6,33	-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	5,82	2471%	-25,90	-1029%	-7,88	-97%	39,40	37,37	64,86	61,46	4,58	-1,01	-11,32	-44,83
Indie FIC FIA	Ibovespa	8,28	3514%	-21,79	-865%	8,49	104%	36,77	46,46	60,58	76,46	11,15	1,95	-10,39	-50,63
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	5,36	2275%	-28,85	-1146%	-6,22	-76%	36,81	41,59	60,58	68,41	2,91	-0,38	-11,31	-47,39
Navi FIC FIA Institucional	CDI	7,16	3042%	-20,56	-817%	-0,24	-3%	33,52	42,15	55,21	69,34	9,31	0,58	-8,51	-45,08
Neo FIC FIA Navitas B	Ibovespa	9,23	3917%	-27,29	-1084%	-6,84	-84%	32,31	43,68	53,23	71,86	12,76	-0,31	-8,84	-50,53
Occam FIC FIA	Sem bench	8,29	3519%	-20,43	-811%	-2,19	-27%	28,43	39,89	46,84	65,62	12,83	0,15	-6,43	-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	3,31	1403%	22,46	892%	43,34	532%	21,77	29,44	35,84	48,48	11,34	7,58	-6,25	-22,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,36	577%	-1,62	-64%	4,55	56%	3,78	6,25	6,22	10,28	23,44	0,09	-4,67	-7,83
CDI		0,24	101%	1,54	61%	4,86	60%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,42	602%	4,05	161%	11,02	135%	3,52	5,82	5,80	9,57	26,49	6,65	-0,82	-4,26
IRF-M 1		0,42	176%	2,31	92%	6,29	77%	0,42	0,53	0,68	0,88	33,65	16,16	-0,04	-0,25
IRF-M 1+		1,92	817%	4,94	196%	13,26	163%	5,18	8,64	8,52	14,22	25,72	6,15	-1,21	-6,60
IMA-B		1,52	645%	-3,64	-144%	6,28	77%	7,49	12,33	12,33	20,28	13,68	1,26	-2,02	-12,68
IMA-B 5		2,12	900%	2,03	81%	9,44	116%	2,56	4,96	4,22	8,15	57,75	5,61	-0,40	-5,38
IMA-B 5+		1,02	434%	-7,88	-313%	3,54	43%	11,94	18,97	19,64	31,20	5,56	0,37	-3,89	-18,71
IMA Geral		1,02	432%	0,88	35%	7,37	90%	3,18	5,22	5,23	8,59	19,44	3,25	-0,67	-4,96
IDkA 2A		1,75	745%	2,33	93%	9,03	111%	2,49	4,31	4,10	7,09	47,97	5,83	-0,41	-4,40
IDkA 20A		0,44	188%	-15,84	-629%	-3,16	-39%	19,31	28,44	31,76	46,78	1,44	-0,68	-6,99	-26,47
IGCT		8,33	3537%	-24,06	-956%	-7,38	-91%	31,33	42,92	51,66	70,59	20,68	-0,44	-7,48	-47,38
IBrX 50		9,10	3864%	-24,78	-984%	-11,37	-140%	31,96	43,55	52,72	71,64	22,08	-1,04	-6,79	-47,67
Ibovespa		8,57	3637%	-24,42	-970%	-9,91	-122%	31,14	42,49	51,36	69,90	21,35	-0,89	-6,75	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,24		2,52		8,15									

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 6,2486% 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 5,82% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,33% 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 10,2793%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,57%, e o IMA-B de 20,28%.

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 13,1296% 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 0,3943% e -0,3943% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,0883% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0026% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

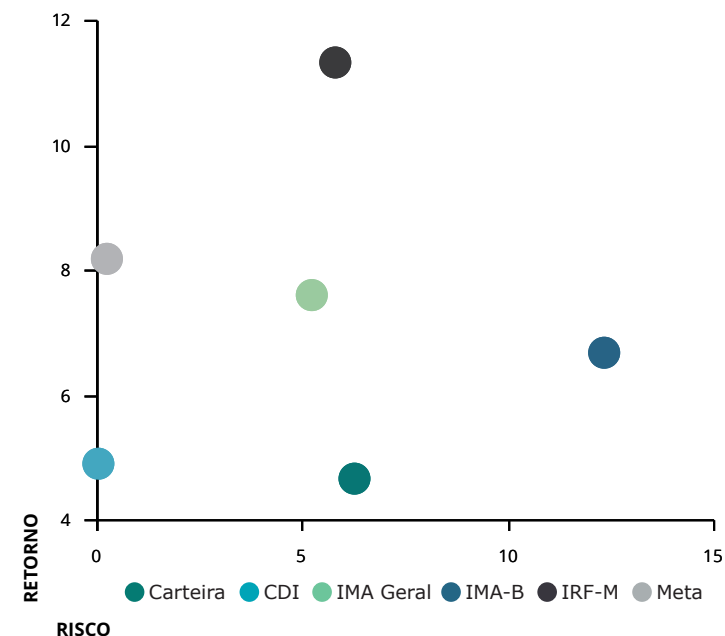
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7818	12,0985	6,2486
VaR (95%)	6,2232	19,8976	10,2793
Draw-Down	-4,6697	-7,8322	-7,8322
Beta	10,6636	14,0247	13,1296
Tracking Error	0,2382	0,7635	0,3943
Sharpe	23,4354	-4,6675	0,0883
Treynor	0,5236	-0,2536	0,0026
Alfa de Jensen	0,0112	-0,0118	0,0032

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.

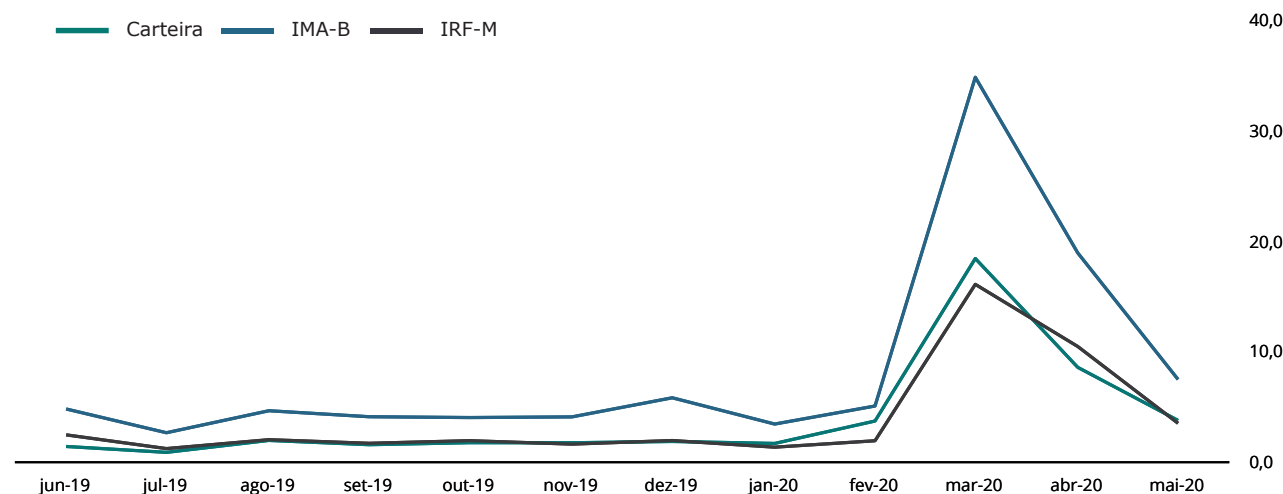
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,63% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.729.586,89 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$10.808.309,87, equivalente a uma queda de 3,90% 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	20,23%	-377.707,83	-0,14%
IRF-M	7,61%	-395.214,96	-0,14%
IRF-M 1	12,04%	61.942,68	0,02%
IRF-M 1+	0,59%	-44.435,55	-0,02%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,63%	-3.729.586,89	-1,35%
IMA-B	12,07%	-2.338.618,37	-0,84%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,82%	-550.640,32	-0,20%
Carência Pós	20,74%	-840.328,20	-0,30%
IMA GERAL	23,11%	-1.028.296,78	-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%	-37.020,40	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	14,67%	-144.190,76	-0,05%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,32%	33.978,79	0,01%
Multimercado	1,36%	-178.169,54	-0,06%
OUTROS RF	0,82%	-46.005,24	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	6,44%	-5.445.501,96	-1,96%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,44%	-3.012.293,67	-1,09%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,90%	-738.182,60	-0,27%
Small Caps	1,05%	-1.101.993,62	-0,40%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,04%	-593.032,07	-0,21%
TOTAL	100,00%	-10.808.309,87	-3,90%

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

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

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2020	1.957,49	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
05/05/2020	51.144,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2020	17.945,83	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
07/05/2020	1.432,50	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
08/05/2020	100.845,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2020	2.292,12	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
12/05/2020	2.071,60	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
14/05/2020	910.707,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/05/2020	4.583,34	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
15/05/2020	622.705,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/05/2020	606.664,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/05/2020	2.867,16	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
19/05/2020	986,65	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
25/05/2020	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
26/05/2020	2.000,40	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
28/05/2020	11.940,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2020	40.689,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

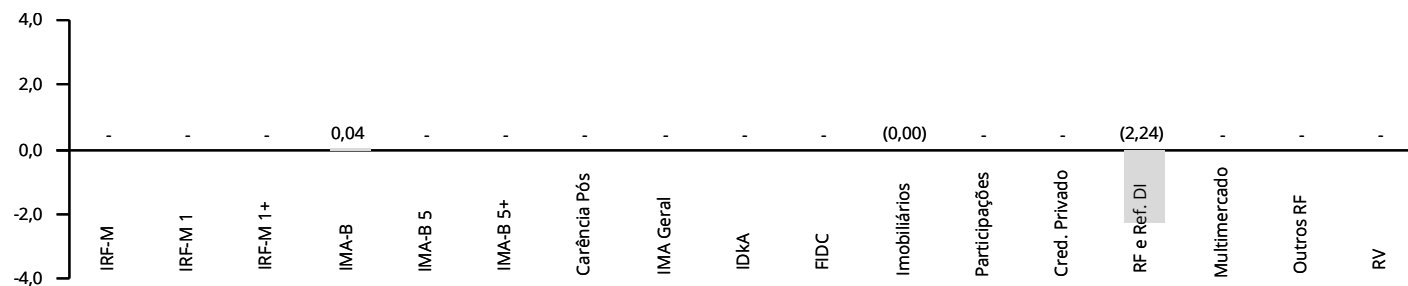
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2020	16.288,63	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2020	50.454,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/05/2020	9.567,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2020	9.199,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2020	2.160,00	Proventos	BB FII Recebíveis
20/05/2020	287.193,01	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
22/05/2020	5.046,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/05/2020	5.054.374,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/05/2020	3.628.495,31	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
27/05/2020	523.027,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/05/2020	180,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2020	253,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.380.834,20
Resgates	9.586.239,56
Saldo	2.205.405,36

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	2,272744933	2.574.764.271,12	626	2,97%	0,32%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,465396778	10.653.642.517,78	595	13,16%	0,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,103210786	1.994.953.765,50	744	4,62%	0,64%	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	2,691460388	7.581.218.915,05	1.269	7,25%	0,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,225000898	594.877.546,04	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	5,935353498	5.454.809.775,70	669	9,04%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,986401976	219.410.044,45	119	2,69%	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	6,002419993	4.981.094.634,77	709	5,35%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,868535000	588.967.069,42	316	3,42%	1,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,692236000	4.656.011.205,04	669	2,31%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,298580000	255.375.409,38	45	5,47%	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	1,422535000	191.363.086,93	38	6,16%	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	1,527127000	215.573.327,31	17	6,43%	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	2,457271000	1.931.164.845,98	353	1,82%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,299916000	16.970.991.295,24	441	2,26%	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	2,577416000	10.824.772.393,85	1.372	4,79%	0,12%	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	2,507800000	3.201.679.661,52	359	0,59%	0,05%	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	1,474365000	12.026.220.422,43	752	7,28%	0,17%	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	3,568261000	2.853.203.781,55	305	3,03%	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	17,844125000	5.202.369.354,06	285	2,67%	0,14%	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	73,106391100	75.665.114,80	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	2,892447877	480.873.397,18	200	0,99%	0,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	200,975810000	405.852.853,75	46	0,37%	0,25%	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	5,229966300	1.070.014.738,46	6.827	0,66%	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	0,804182400	156.660.768,16	27	0,39%	0,68%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
Bahia FIC FIA Valuation	09.635.172/0001-06	8, II, a	2,397735400	926.402.790,16	1.363	0,51%	0,15%	13.143.849/0001-66	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	1,561911983	335.619.018,42	479	0,60%	0,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	714,331538600	640.262.757,81	206	0,79%	0,34%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,455119900	248.628.397,51	732	0,14%	0,15%	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	4,427303900	1.455.929.520,62	13.452	0,90%	0,17%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Indie FIC FIA	17.335.646/0001-22	8, II, a	3,070726200	760.668.702,19	18.712	0,43%	0,16%	14.359.791/0001-55	62.418.140/0001-31	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	16,896958000	3.016.388.876,97	50.146	0,30%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	2,856819000	942.047.097,60	3.830	0,56%	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	1,997329200	160.538.363,58	258	0,42%	0,72%	05.640.380/0001-42	62.418.140/0001-31	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,582510600	588.441.149,98	2.791	0,31%	0,14%	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	494,777574000	1.079.247.594,50	358	0,44%	0,11%	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	200.393.561,22	72,3	100,0	80,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	10,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	8.404.080,30	3,0	60,0	60,0
7º, III, a	8.404.080,30	3,0	60,0	10,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	10,0
7º, IV	44.325.119,21	16,0	40,0	40,0
7º, IV, a	44.325.119,21	16,0	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	2.260.874,39	0,8	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		92,1	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	16.638.996,98	6,0	20,0	25,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	10,0
8º, III	3.764.155,55	1,4	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, b	295.465,56	0,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		7,5	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	5,0
9ºA, III	1.208.106,89	0,4	10,0	5,0
TOTAL ART. 9º		0,4	10,0	10,0

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.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AZ Quest	14.658.827.409,06	0,02
Bahia Asset	23.063.097.866,87	0,01
Banco J. Safra	94.558.448.567,55	0,00
BB Gestão DTVM	1.038.157.321.499,90	0,01
Bradesco	514.346.048.310,06	0,00
Caixa Econômica Federal	365.273.377.976,94	0,03
Constância Investimentos	1.060.502.927,09	0,04
Icatu Vanguarda	25.778.495.299,42	0,01
Indie Capital	1.362.490.073,57	0,09
Itaú Unibanco	708.346.248.899,37	0,00
NAVI Capital	5.386.596.425,73	0,03
Neo Investimentos	3.652.137.694,39	0,03
Occam Brasil Gestão	9.188.221.696,35	0,01
Rio Bravo	9.275.459.265,32	0,00

Obs.: Patrimônio em 04/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

Maio foi um mês marcado pela reabertura de diversas economias ao redor do mundo, depois de passarem pelo pico de infecções do coronavírus. Países como Itália e Espanha começaram seu processo de reabertura no início do mês, assim como vários estados dos Estados Unidos. Aqui no Brasil, começamos a ver o real efeito da pandemia na nossa economia, com dados mostrando o impacto negativo que o coronavírus trouxe, além de a velocidade de contaminação continuar alta durante o mês.

No cenário internacional, maio foi marcado também pelo aumento de tensão entre os Estados Unidos e a China. No final de abril, o presidente americano, Donald Trump, afirmou que um erro chinês foi responsável pela epidemia ter se espalhado, além de ameaçar o país asiático com novas tarifas como punição por causar a pandemia. A China, no entanto, evitou escalar as tensões no primeiro momento, sinalizando boa vontade para manter saudável a relação com os Estados Unidos.

Após novas negociações entre os dois países sobre o seu acordo comercial, que deram uma acalmada no mercado, os ânimos voltaram a piorar quando o governo chinês criou uma lei de segurança para aumentar seu controle sobre Hong Kong. Em contrapartida, os Estados Unidos chegaram a ameaçar a implantação de sanções, caso a lei fosse aprovada no Congresso Popular da China. Ao final do mês, mesmo com a lei aprovada, os EUA decidiram por não impor sanções aos líderes chineses, fazendo com que maio terminasse com perspectivas mais positivas em relação a essa situação.

Os dados divulgados no mês sobre a economia chinesa trouxeram um aumento de otimismo sobre a sua atividade econômica. A produção industrial de abril, que teve alta de 3,9%, acima do 1% esperado pelo mercado, foi a principal responsável por isso. Por outro lado, o desemprego, que se manteve em 6% em abril, e as vendas do varejo, que caíram 7,5% no mês, fizeram com que o mercado ficasse um pouco mais cético em relação à retomada chinesa durante o mês de maio.

Já nos Estados Unidos, a reabertura das economias de alguns estados trouxe um alento aos mercados. Depois de quedas bruscas na economia em abril, com retração de 11,6% na indústria e de 16,4% nas vendas do varejo, em maio as perspectivas pareceram melhorar para o país. A taxa de desemprego, cuja expectativa era de chegar próxima aos 20% no mês, depois de subir para 14,7% em abril, passou para 13,3%, indicando um possível efeito forte e positivo das reaberturas já ocorrendo no mercado de trabalho em maio.

Para se proteger de mais infecções pela covid-19, o país norte-americano resolveu proibir a entrada de estrangeiros que tivessem passado pelo Brasil, tendo em vista que nosso país estava com quantidade crescente de novos casos e mortes. Ainda assim, o Federal Reserve, banco central estadunidense, apontou para uma mudança nas probabilidades de seus cenários base e pessimista em maio, com peso crescente para a possibilidade de uma segunda onda de infecções nos Estados Unidos. No entanto, o mercado continuou animado com os resultados da reabertura que se observava no país, fortalecendo o otimismo em relação à recuperação econômica.

Na zona do euro, maio começou com um cenário mais claro sobre os impactos da pandemia na atividade econômica da região. Dados divulgados sobre março apontaram para uma queda de 11,2% nas vendas do varejo e de 11,3% na produção industrial, demonstrando o prejuízo que sua economia levou no pior mês da crise sanitária. Conforme países da região foram reabrindo suas economias, o otimismo com a recuperação também começou a aumentar.

Próximo ao final do mês, os líderes da França e Alemanha se reuniram e propuseram a criação de um fundo de ajuda a países da União Europeia que necessitassem de recursos para se recuperarem. Embora o assunto não tenha se resolvido até o fim de maio, a Comissão Europeia não apenas apoiou a iniciativa, como propôs um fundo ainda maior, algo que ajudou a melhorar as perspectivas do continente.

Aqui no Brasil, maio foi um mês agitado tanto no cenário político quanto na área de saúde. Durante o período, a quantidade de novos casos do coronavírus continuou aumentando sem perspectiva de desaceleração, seguido por número cada vez maior de novas mortes. No meio disso, o último indicado pelo presidente Jair Bolsonaro ao cargo de ministro da Saúde, Nelson Teich, decidiu deixar o cargo devido a divergências, algo que aumentou a percepção de risco sobre o país.

Já nas primeiras semanas de maio, dois projetos importantes foram aprovados no Congresso e promulgados: o Projeto de Emenda à Constituição (PEC) referente ao "Orçamento de Guerra" e o auxílio aos estados e municípios. Ambos estavam há meses sendo discutidos nas duas casas e trouxeram um alívio na forma como foram aprovados. A PEC do "Orçamento de Guerra" ampliou o escopo de atuação do Banco Central, dando mais segurança aos mercados quanto às medidas de enfrentamento a essa crise. Já o auxílio aos estados e municípios trouxe desânimo, devido a alterações que reduziram o número de cargos cujo salário deveria ser congelado pelos entes. Porém, a expectativa do veto do presidente a esse trecho reanimou a esperança de um cenário fiscal mais controlado depois de 2020.

O inquérito sobre a suposta interferência do presidente Jair Bolsonaro na Polícia Federal (PF) também agitou o cenário político, trazendo maior insegurança sobre a estabilidade e confiabilidade do governo. Todavia, mesmo após diversos depoimentos e a divulgação do vídeo de uma reunião ministerial na qual Bolsonaro teria exposto seu interesse de interferir na PF, o inquérito não trouxe provas contundentes até o fim do mês, diminuindo receios de uma nova crise política.

Em relação aos indicadores econômicos brasileiros divulgados ao longo do mês, todos começaram a mostrar a fragilidade da economia frente à pandemia. As quedas de 9,1% na produção industrial e de 6,9% no volume de serviços, ambas mais profundas do que as expectativas, demonstraram que, mesmo em um mês parcialmente afetado pela interrupção na atividade, a economia já sofreu um grande efeito. Isso fez com que as perspectivas para os meses seguintes, cuja totalidade conta com distanciamento social, piorassem bastante. Mesmo as vendas do varejo, cuja queda de 2,5% foi menor do que a esperada, não foram suficientes para melhorar as expectativas.

Maior contou com duas divulgações importantes também, a do PIB do primeiro trimestre de 2020, que deu uma melhor dimensão da crise atual, e dos dados sobre emprego do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), que não eram divulgados desde fevereiro.

O PIB do primeiro trimestre veio próximo do que o mercado esperava, apresentando retração de 1,5%, frente ao trimestre anterior. Ainda assim, o dado assustou, pois se um trimestre que teve apenas um mês com período parcial de isolamento social já apresentou forte retração, a queda do segundo trimestre seria muito pior.

Além disso, os dados do Caged mostraram que em março e abril somados, houve fechamento de mais de 1 milhão de postos de trabalho, com o último contando com menos 860 mil vagas. Essa informação serviu para aumentar a expectativa de um desempenho pior do PIB no segundo trimestre, ainda que a taxa de desemprego de abril tenha ficado em 12,6%, menor do que as projeções de 13,2%.

Do ponto de vista fiscal, a divulgação da arrecadação federal de abril mostra um dos impactos que a crise trouxe para o governo. Com arrecadação de R\$ 101,154 bilhões, o resultado foi 28,95% menor do que o registrado em abril de 2019, diferença causada principalmente pelo diferimento de impostos feito pelo governo. Com isso, o mês trouxe revisões para o cenário fiscal e macroeconômico de 2020, com expectativas de quedas maiores para o PIB e um déficit primário

mais intenso, com projeções para a relação entre dívida bruta e PIB chegando a quase 90% no final do ano.

Em meio a este cenário, o Comitê de Política Monetária (Copom) se reuniu em maio, decidindo por cortar a taxa de juros em 0,75 ponto percentual. Ainda, de acordo com o comunicado pós-reunião, pode haver mais um corte em junho, que teria no máximo a mesma magnitude do realizado em maio. Com isso, a taxa de juros esperada para o final do ano também passou a diminuir, movimento que continuou até o final do mês.

Com todos os acontecimentos e revisões de expectativas em maio, aliados à animação que a reabertura de algumas economias trouxe e à perspectiva de uma taxa de juros menor para 2020, o mês entregou resultados positivos tanto na renda fixa quanto na renda variável. O índice Bovespa, principal benchmark da nossa bolsa, subiu 8,57% no período, refletindo esse otimismo. Da mesma forma, os principais índices de renda fixa apresentaram alta, puxados também pelo alívio em relação ao cenário político.