

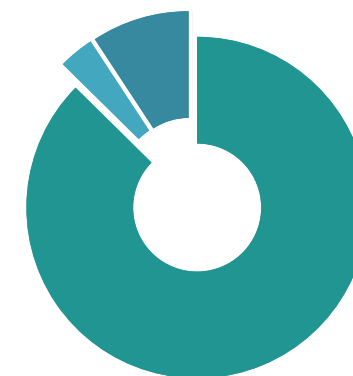
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	13
Enquadramento da Carteira _____	14
Comentários do Mês _____	16

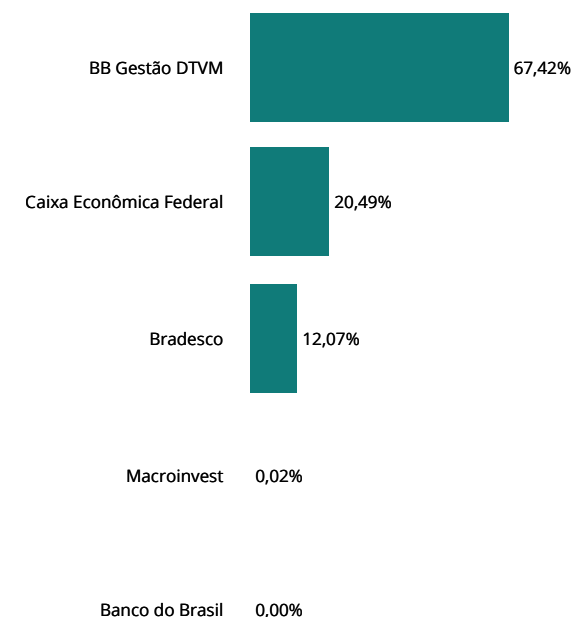
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	87,4%	21.517.391,25	21.148.898,52
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,6%	1.866.859,38	1.862.096,82
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	16,6%	4.093.693,54	4.050.268,82
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,8%	2.166.098,92 ▲	2.039.213,90
BB Previdenciário IRF-M 1+	6,1%	1.491.554,69	1.465.414,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7,3%	1.787.250,59	1.760.814,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	511.610,27	506.556,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	1,5%	363.876,01	360.984,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	4,6%	1.134.123,22	1.113.697,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,7%	412.577,58	406.969,83
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,8%	190.065,05	187.722,25
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,2%	783.500,14	767.000,95
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1,7%	427.773,62	420.939,44
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,4%	1.085.698,24	1.069.743,46
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	1.458.787,40	1.453.062,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	2,0%	487.726,88	483.865,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,9%	219.625,53	217.450,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	9,8%	2.423.703,22	2.378.725,83
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1,5%	378.329,67	373.184,48
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	228.623,62	225.276,01
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	5.913,68	5.909,40
FUNDOS MULTIMERCADO	3,4%	826.853,44	791.603,13
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,2%	533.266,25 ▲	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,2%	293.587,19 ▼	791.603,13
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	9,3%	2.278.291,67	2.116.040,03
BB FIA Governança	1,3%	316.203,38	292.212,54
BB FIC FIA Consumo	2,2%	530.518,34	492.356,39
BB FIC FIA Valor	3,9%	950.867,03	884.676,90
Caixa FIA Consumo	1,1%	274.764,78	255.472,43
Caixa FIC FIA Multigestor	0,8%	205.938,14	191.321,77
CONTAS CORRENTES	0,0%	419,16	753,97
Banco do Brasil	0,0%	419,16	753,97
Bradesco	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 87,39%
 ■ Fundos de Renda Variável 9,25%
 ■ Fundos Multimercado 3,36%
 ■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
CONTAS CORRENTES	0,0%	419,16	753,97
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	24.622.955,52	24.057.295,65

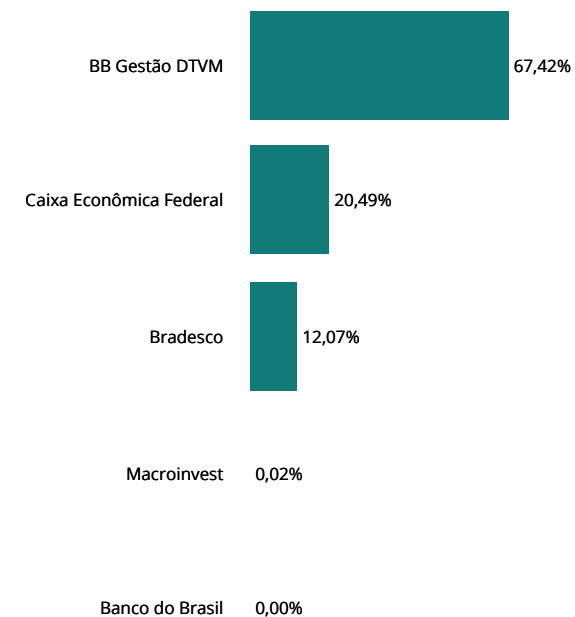
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 87,39%
 ■ Fundos de Renda Variável 9,25%
■ Fundos Multimercado 3,36%
 ■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	82.349,87	95.419,48	(393.585,41)	181.767,39	249.942,73		215.894,06
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6.459,23	5.060,41	(614,30)	4.795,69	4.762,56		20.463,59
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	19.732,15	18.609,83	(86.146,79)	36.628,38	43.424,72		32.248,29
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8.259,27	9.053,07	15.830,66	8.680,37	8.335,02		50.158,39
BB Previdenciário IRF-M 1+	-	-	15.124,08	18.342,49	26.140,63		59.607,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	6.097,15	8.128,29	(130.493,96)	22.566,01	26.436,18		(67.266,33)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	282,78	8.653,97	(2.980,85)	9.537,69	5.053,43		20.547,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(114,71)	930,61	(4.127,02)	(74,94)	2.891,28		(494,78)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	4.876,16	6.283,61	(19.255,98)	3.670,49	20.425,28		15.999,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	3.392,93	2.534,74	(446,56)	4.316,57	5.607,75		15.405,43
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	381,28	796,79	(2.548,47)	268,19	2.342,80		1.240,59
BB Previdenciário Títulos Públicos X	4.186,31	4.742,74	(15.003,33)	3.240,20	16.499,19		13.665,11
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1.220,98	2.035,23	(32.223,09)	5.652,75	6.834,18		(16.479,95)
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2.664,67	4.821,67	(79.606,75)	13.434,39	15.954,78		(42.731,24)
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	5.961,31	5.076,22	8.302,93	6.004,39	5.724,81		31.069,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	(181,12)	1.224,91	(5.555,25)	(127,50)	3.861,00		(777,96)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(92,06)	695,62	(26.117,27)	4.149,28	2.174,65		(19.189,78)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.895,55	1.471,39	-	-	-		5.366,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7.856,20	8.848,27	(10.504,52)	33.797,31	44.977,39		84.974,65
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6.941,16	5.419,88	(482,93)	4.101,58	5.145,19		21.124,88
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	545,38	1.037,12	(16.746,80)	2.776,47	3.347,61		(9.040,22)
Santos Credit Master Crédito Privado	(14,75)	(4,89)	10,79	7,58	4,28		3,01
FUNDOS MULTIMERCADO	4.715,62	4.298,00	5.290,62	2.853,06	35.250,31		52.407,61
BB Previdenciário Multimercado	1.181,59	1.635,30	1.435,04	-	-		4.251,93
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	-	-	33.266,25		33.266,25
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	172,08	-	-	-	-		172,08
Caixa Juros e Moedas Multimercado	3.361,95	2.662,70	3.855,58	2.853,06	1.984,06		14.717,35
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(5.072,77)	(267.795,15)	(785.202,01)	230.860,29	162.251,64		(664.958,00)
BB FIA Governança	(4.533,81)	(32.042,43)	(117.313,19)	28.928,79	23.990,84		(100.969,80)
BB FIC FIA Consumo	5.793,82	(66.244,89)	(186.806,88)	74.071,29	38.161,95		(135.024,71)
BB FIC FIA Valor	(26.255,59)	(110.146,78)	(302.594,76)	68.475,66	66.190,13		(304.331,34)
Caixa FIA Consumo	11.507,94	(35.337,17)	(98.781,10)	37.917,15	19.292,35		(65.400,83)
Caixa FIC FIA Multigestor	8.414,87	(24.023,88)	(79.706,08)	21.467,40	14.616,37		(59.231,32)

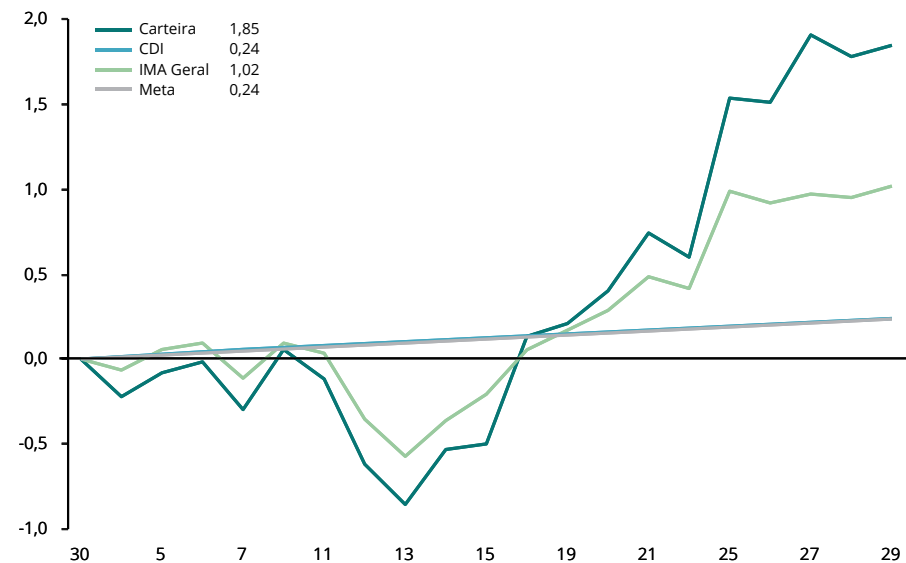
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
TOTAL	81.992,72	(168.077,67)	(1.173.496,80)	415.480,74	447.444,68		(396.656,33)

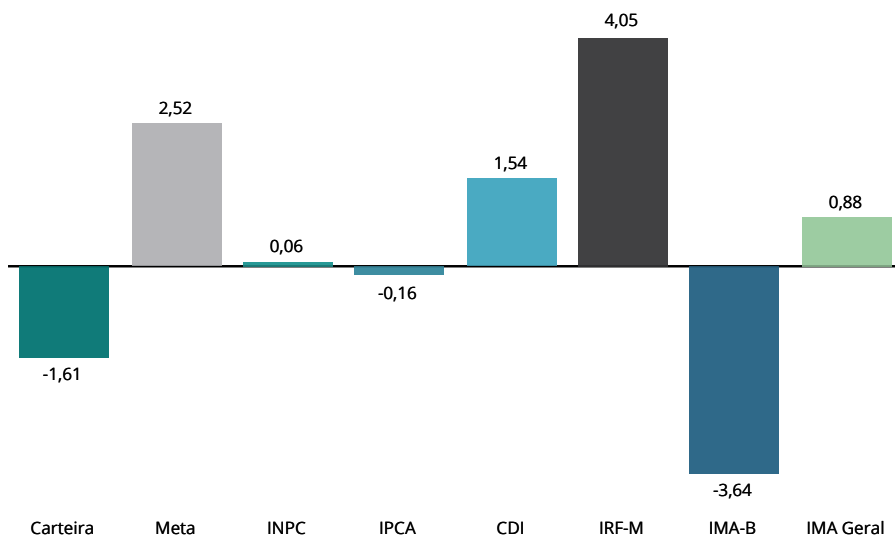
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,33	0,68	0,38	0,56	49	88	59
Fevereiro	(0,67)	0,66	0,29	0,45	-103	-229	-150
Março	(4,72)	0,67	0,34	(1,98)	-707	-1.387	238
Abril	1,75	0,26	0,28	0,86	685	614	204
Mai	1,85	0,24	0,24	1,02	783	773	181
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,61	2,52	1,54	0,88	-64	-104	-183

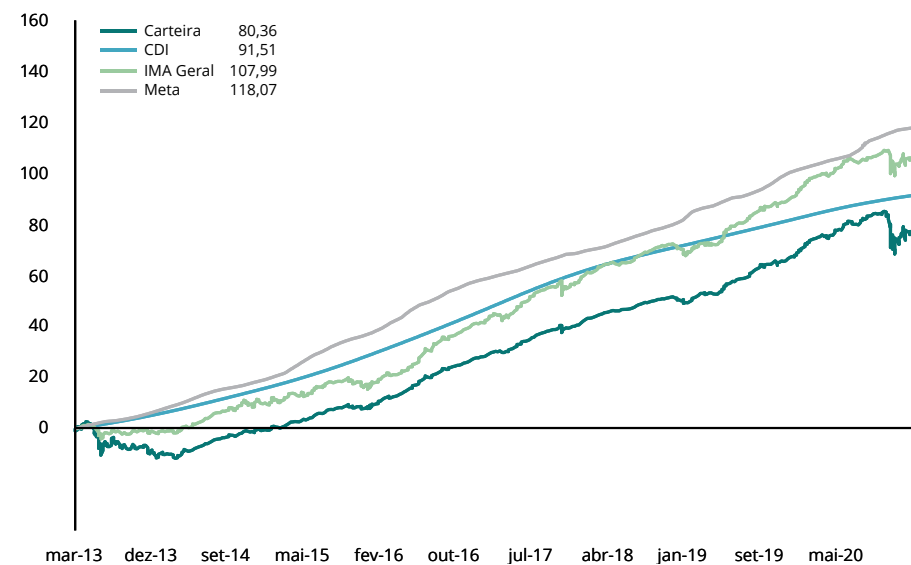
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE MARÇO/2013



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	0,26	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 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 IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,78	757%	4,52	180%	13,03	160%	5,10	8,66	8,40	14,25	22,17	5,59	-1,25	-6,37
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 IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	424%	-7,95	-316%	4,44	55%	11,77	18,85	19,37	31,01	1,30	0,39	-3,94	-18,57
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 IPCA III	IPCA + 6%	1,83	779%	1,41	56%	8,38	103%	1,91	4,10	3,14	6,75	60,14	4,88	-0,24	-4,56
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
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,25	530%	0,64	26%	6,41	79%	1,02	2,32	1,69	3,82	66,04	3,51	-0,05	-2,66
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	2,15	913%	1,75	69%	9,37	115%	2,59	5,13	4,27	8,44	53,59	5,09	-0,38	-5,62
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,62	689%	-3,71	-147%	6,80	83%	7,65	12,85	12,58	21,15	10,64	1,21	-2,05	-13,16
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,49	633%	-3,79	-150%	6,59	81%	7,40	12,31	12,18	20,24	9,55	1,13	-2,03	-12,72
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	167%	2,18	86%	6,07	75%	0,41	0,54	0,68	0,88	24,13	11,14	-0,05	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	0,80	339%	-0,16	-7%	4,58	56%	1,22	3,91	2,01	6,44	22,99	-9,11	-0,22	-3,86
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 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
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,07	31%	0,05	2%	-8,89	-109%	0,14	6,94	0,23	11,42	-118,17	-12,71	-0,03	-11,66
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,22	2218%	-7,60	-302%	8,40	103%	23,88	31,56	39,32	51,92	10,19	1,63	-4,35	-35,58
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,48	204%	2,12	84%	5,66	69%	0,99	1,19	1,63	1,95	18,31	2,98	-0,22	-0,70
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	8,21	3486%	-24,20	-961%	-8,33	-102%	32,66	42,61	53,79	70,09	10,88	-0,64	-7,37	-47,23
BB FIC FIA Consumo	Sem bench	7,75	3291%	-18,03	-716%	7,73	95%	29,31	43,59	48,28	71,73	11,42	1,78	-6,43	-46,65
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	7,48	3176%	-23,74	-943%	-8,95	-110%	31,62	39,36	52,07	64,74	8,48	-1,03	-7,72	-44,79
Caixa FIA Consumo	Ibovespa	7,55	3206%	-19,23	-764%	8,08	99%	29,72	43,61	48,95	71,77	10,77	1,83	-6,86	-47,02
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	7,64	3244%	-22,34	-887%	-	-	32,45	-	53,45	-	10,25	-	-8,45	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,85	783%	-1,61	-64%	6,16	76%	5,23	7,93	8,61	13,04	24,30	1,52	-5,37	-9,21
CDI		0,24	101%	1,54	61%	4,86	60%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
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 7,9282% 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 13,0429%. 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 9,2148%. 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 16,8806% 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 0,5001% e -0,5001% 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 1,5190% 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 0,0449% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

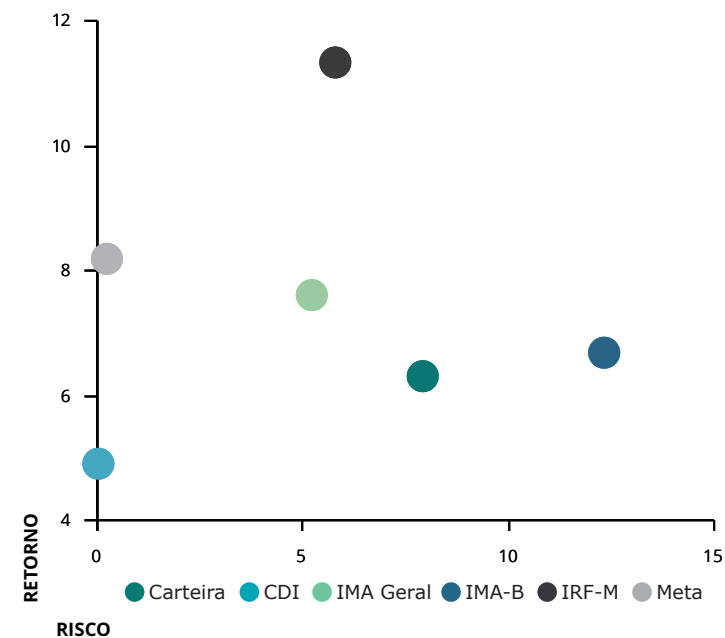
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,2326	15,2486	7,9282
VaR (95%)	8,6117	25,0793	13,0429
Draw-Down	-5,3667	-9,2148	-9,2148
Beta	15,2505	17,7127	16,8806
Tracking Error	0,3296	0,9619	0,5001
Sharpe	24,2962	-3,0998	1,5190
Treynor	0,5251	-0,1681	0,0449
Alfa de Jensen	0,0162	0,0003	0,0113

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.

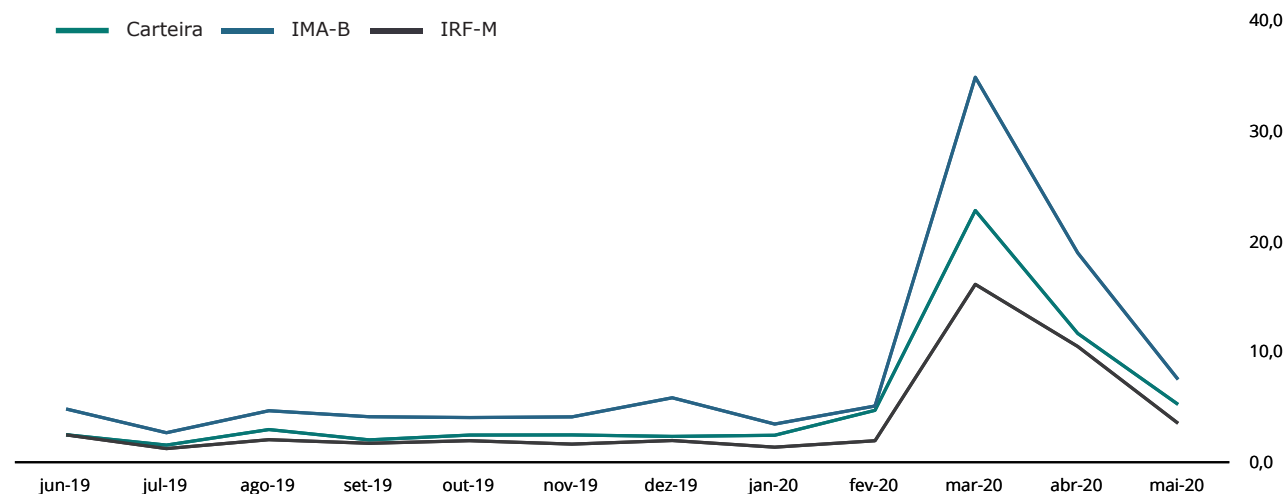
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 32,30% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$79.737,02 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.300.414,97, equivalente a uma queda de 5,28% 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	32,30%	-79.737,02	-0,32%
IRF-M	1,68%	-7.660,92	-0,03%
IRF-M 1	14,72%	6.364,66	0,03%
IRF-M 1+	15,90%	-78.440,77	-0,32%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	29,32%	-378.073,30	-1,54%
IMA-B	14,33%	-247.696,05	-1,01%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	2,97%	-79.654,72	-0,32%
Carência Pós	12,02%	-50.722,53	-0,21%
IMA GERAL	18,16%	-90.442,92	-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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	10,94%	-81.862,30	-0,33%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,58%	-617,26	-0,00%
Multimercado	3,36%	-81.245,04	-0,33%
OUTROS RF	0,02%	-301,09	-0,00%
RENDA VARIÁVEL	9,25%	-669.998,34	-2,72%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,70%	-322.949,64	-1,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	3,27%	-249.583,84	-1,01%
Outros RV	1,28%	-97.464,86	-0,40%
TOTAL	100,00%	-1.300.414,97	-5,28%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 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 IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	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
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2020	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+1	1,20	Não há	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	D+1	D+1	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 91,42% até 90 dias; 8,56% superior a 180 dias; os 0,02% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/05/2020	14.800,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
08/05/2020	156.600,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/05/2020	127.300,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
12/05/2020	500.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
15/05/2020	18.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
29/05/2020	9.200,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

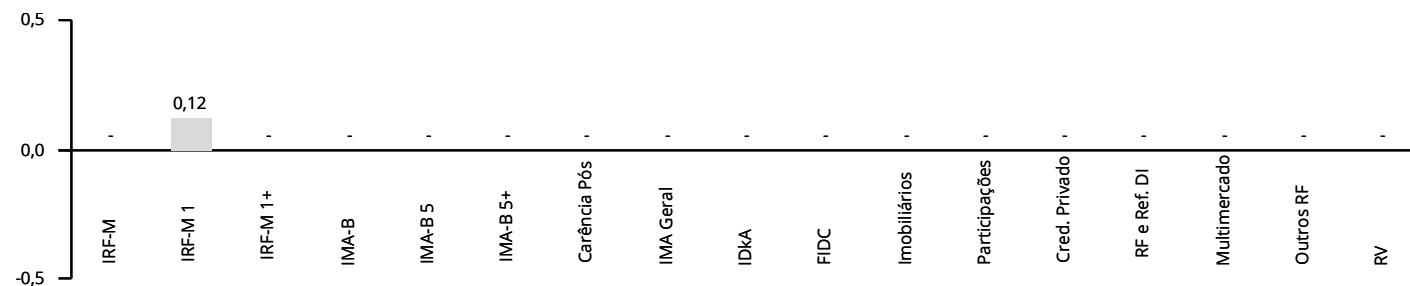
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/05/2020	500.000,00	Resgate	Caixa Juros e Moedas Multimercado
15/05/2020	3.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
22/05/2020	193.250,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/05/2020	11.100,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	825.900,00
Resgates	707.350,00
Saldo	118.550,00

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	7,58%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,465396778	10.653.642.517,78	595	16,63%	0,04%	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	8,80%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,159438983	267.317.469,78	97	6,06%	0,56%	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	7,26%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,128232903	1.970.647.318,20	319	2,08%	0,03%	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	1,48%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,191321369	883.847.989,19	140	4,61%	0,13%	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	1,68%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,752654095	676.970.933,69	165	0,77%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,858671882	553.810.070,62	93	3,18%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,658041900	1.866.137.528,47	123	1,74%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,401579200	736.279.311,90	113	4,41%	0,15%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,543140200	899.961.129,63	267	5,92%	0,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	7, I, b	1,300605000	125.911.528,30	21	1,98%	0,39%	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	0,89%	0,01%	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	9,84%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,474365000	12.026.220.422,43	752	1,54%	0,00%	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	0,93%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	482,230932510	3.104.198,88	195	0,02%	0,19%	03.804.066/0001-22	92.904.564/0001-77	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,107033000	519.368.103,51	5.189	2,17%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,085057000	611.223.719,12	2.318	1,19%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,331495276	727.406.879,45	1.220	1,28%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	2,765270709	312.659.628,23	13.394	2,15%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,143682854	710.766.084,82	1.397	3,86%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	1,722518000	601.617.138,96	14.431	1,12%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	0,959738000	675.158.975,61	2.523	0,84%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2020	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	20,0	✓
7º, I, b	18.988.220,95	77,1	100,0	✓	80,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	10,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III	228.623,62	0,9	60,0	✓	60,0	✓
7º, III, a	228.623,62	0,9	60,0	✓	10,0	✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓	10,0	✓
7º, IV	2.294.633,00	9,3	40,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	2.294.633,00	9,3	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	5.913,68	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		87,4	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	316.203,38	1,3	30,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,0	30,0	✓	15,0	✓
8º, II, a	1.962.088,29	8,0	20,0	✓	20,0	✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8º, III	826.853,44	3,4	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		12,6	30,0	✓	30,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	✓	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPREVENT 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	
BB Gestão DTVM	1.038.157.321.499,90	0,00	✓
Bradesco	514.346.048.310,06	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	365.273.377.976,94	0,00	✓
Macroinvest	39.851.551,09	0,01	✓

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.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Santos Credit Master Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

