

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020

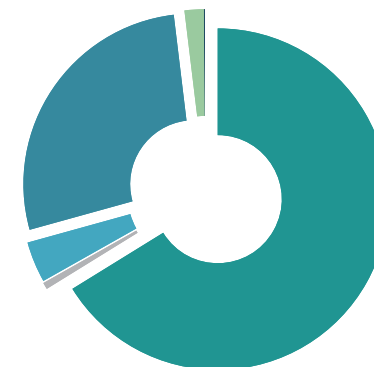


Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Liquidez e Custos das Aplicações _____	15
Movimentações _____	18
Enquadramento da Carteira _____	19
Comentários do Mês _____	23

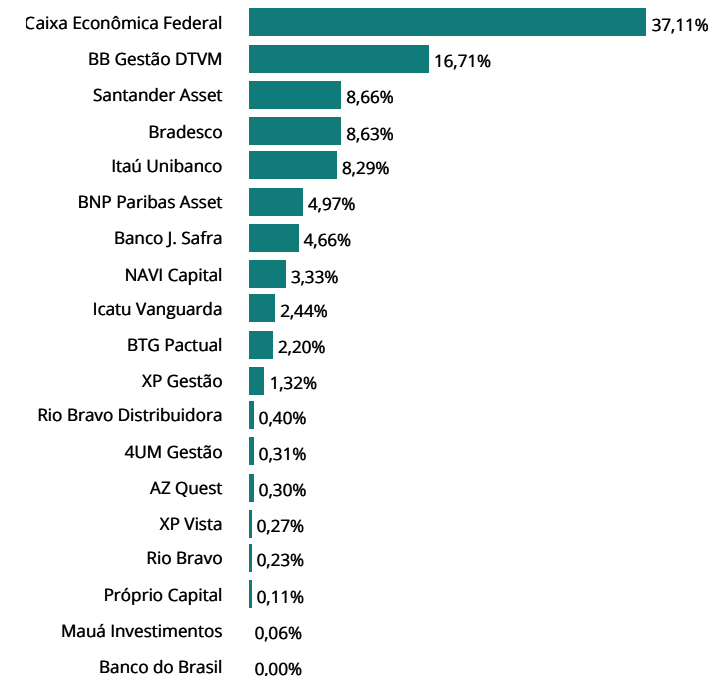
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	66,2%	128.368.727,58	126.642.286,74
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,6%	3.105.398,45	3.072.457,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,2%	4.323.708,53	4.234.449,86
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.406.486,35	1.401.040,22
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.376.849,78	1.347.567,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,8%	9.261.553,46	9.124.560,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,3%	492.328,74 ▼	492.594,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,9%	5.575.501,23 ▲	5.299.525,45
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,4%	815.927,88	805.870,51
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.535.852,43	1.512.157,19
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,0%	7.801.812,63	7.687.161,79
Bradesco Pré IDKa 2	1,5%	2.860.054,37 ▲	2.626.297,84
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,8%	1.589.286,33 ▲	1.339.083,99
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.603.826,10	1.559.888,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,6%	1.257.423,00	1.247.431,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,7%	1.298.580,00	1.288.289,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	719.247,59	697.245,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,0%	3.798.244,42 ▼	4.713.964,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	2,5%	4.852.426,68	4.806.555,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,5%	12.520.843,15	12.335.730,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,7%	5.254.459,23	5.146.120,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,5%	4.837.902,60	4.789.999,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,4%	2.739.459,13	2.701.756,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,0%	1.842.480,55	1.835.267,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,6%	12.816.096,21	12.578.264,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,8%	3.493.560,38	3.442.406,18
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,3%	2.470.771,82 ▲	2.219.335,06
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	5,2%	10.131.291,41	10.076.829,00
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,4%	703.126,96	700.241,42
Safra FIC Institucional IMA-B	0,7%	1.439.739,20	1.417.065,11
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,7%	1.336.497,74	1.330.069,96
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	6,1%	11.869.028,29	11.621.801,97
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,7%	3.238.962,94	3.191.259,66

POR SEGMENTO



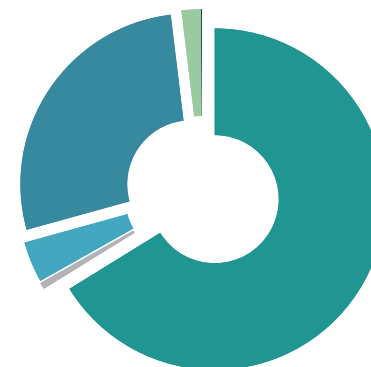
Fundos de Renda Fixa 66,20%
 Fundos de Renda Variável 27,39%
 Fundos Imobiliários 0,63%
 Investimentos no Exterior 1,81%
 Fundos Multimercado 3,88%
 Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



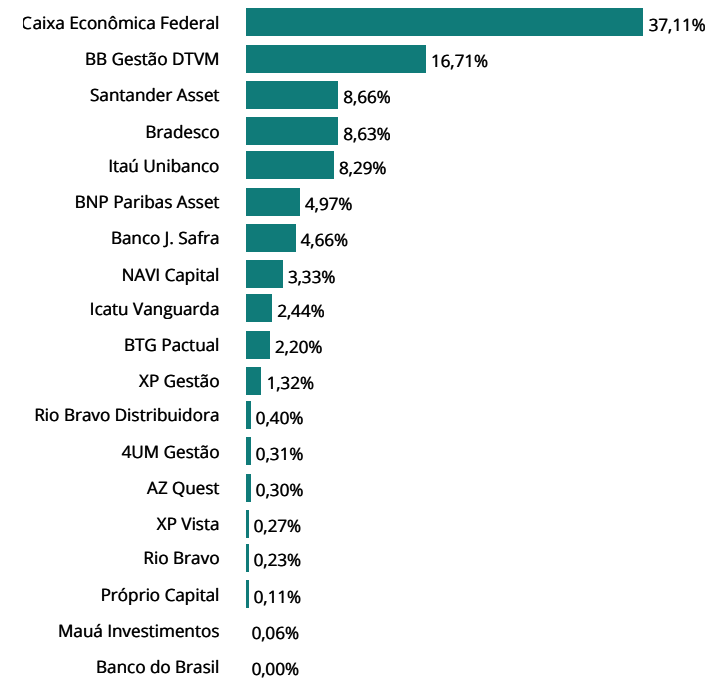
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,6%	1.217.578,35	1.188.564,28
BB FII Recebíveis	0,2%	438.638,35 ▼	430.243,28
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,4%	778.940,00 ▼	758.321,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,9%	7.516.123,60	7.252.552,72
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	1.575.716,85	1.571.566,99
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,7%	1.392.869,88	1.322.882,68
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	114.200,04	112.569,05
Safrá SP Reais PB Multimercado	1,7%	3.378.633,28	3.212.122,98
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,5%	1.054.703,55	1.033.411,02
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,4%	53.106.097,09	49.359.123,58
4UM FIA Marlim Dividendos	0,3%	608.291,45	582.368,80
AZ Quest FIC FIA	0,3%	589.437,62	539.133,42
BB FIC FIA Valor	3,1%	6.034.164,12 ▲	5.592.608,43
BNP Paribas FIA Small Caps	0,8%	1.461.873,59	1.366.962,12
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,3%	648.166,64	598.542,66
BNP Paribas FIC FIA Action	2,4%	4.574.492,19	4.212.837,27
Bradesco FIA MID Small Cap	1,2%	2.406.636,36	2.266.574,23
Bradesco FIA Selection	1,9%	3.674.412,30	3.406.678,28
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,2%	4.258.049,33	3.861.235,00
Caixa FIA Dividendos	0,8%	1.528.794,17	1.481.893,10
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	607.009,75	562.844,62
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	1.665.399,97	1.589.673,93
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	2.052.941,10	1.871.567,67
Caixa FIC FIA Multigestor	2,3%	4.472.523,53	4.155.088,05
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	2.269.844,41	2.145.015,18
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	475.747,80	451.548,49
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,1%	4.081.346,93	3.738.122,52
Navi FIC FIA Institucional	3,3%	6.450.749,25	6.019.503,91
Próprio Capital FIA	0,1%	216.144,27 ▲	93.044,08
Safrá FIC FIA FOF Institucional	0,5%	921.744,77	866.460,50
Safrá FIC FIA Selection	0,4%	791.878,02	756.716,88
Safrá FIC FIA Small Cap PB	0,9%	1.804.024,79	1.731.684,95
XP FIA Dividendos	0,8%	1.512.424,73	1.469.019,49

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 66,20%
 Fundos de Renda Variável 27,39%
 Fundos Imobiliários 0,63%
 Investimentos no Exterior 1,81%
 Fundos Multimercado 3,88%
 Contas Correntes 0,10%

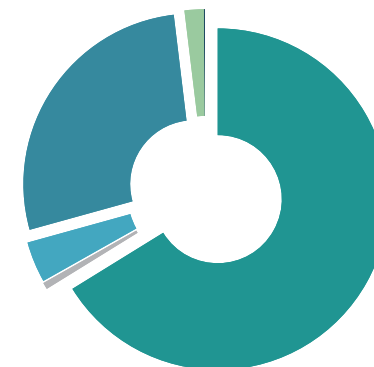
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,8%	3.517.037,14	2.280.202,00
BNP Paribas FIA Access USA Companies	0,7%	1.426.314,08 	1.140.905,06
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	1.216.355,25 	862.460,02
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,2%	341.769,08 	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	0,3%	532.598,73 	276.836,92
CONTAS CORRENTES	0,1%	196.067,93	202.630,36
Banco do Brasil	0,0%	117,33	6.271,93
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	195.950,60	196.358,43
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safrá	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	193.921.631,69	186.925.359,68

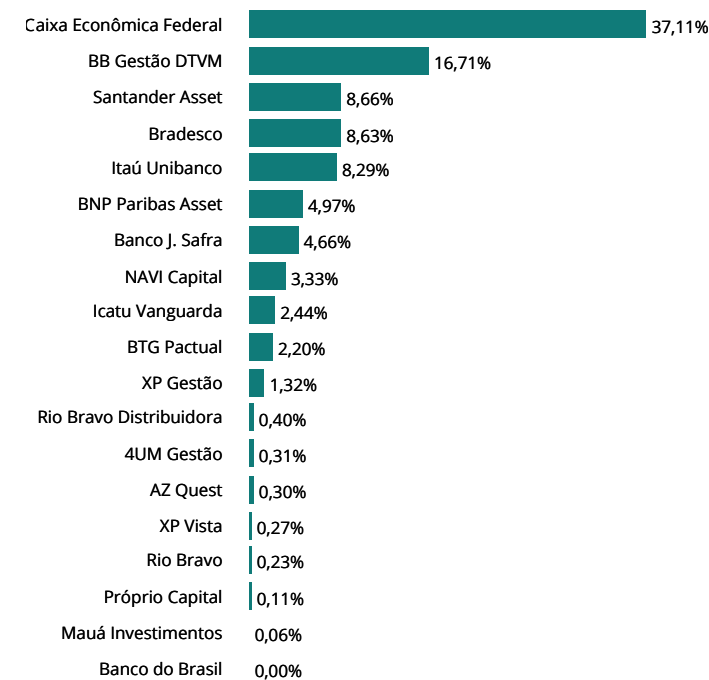
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 66,20%
 Fundos Imobiliários 0,63%
 Fundos Multimercado 3,88%
 Fundos de Renda Variável 27,39%
 Investimentos no Exterior 1,81%
 Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	618.116,48	664.101,17	(4.206.802,87)	1.145.306,31	1.895.808,04		116.529,13
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	14.710,14	14.117,07	(65.349,34)	27.785,61	32.941,16		24.204,64
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	23.564,84	27.737,92	(76.858,31)	20.501,42	89.258,67		84.204,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5.771,65	4.878,06	8.288,82	5.752,90	5.446,13		30.137,56
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	11.285,42	4.331,48	(27.870,53)	5.773,03	29.282,37		22.801,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	23.343,10	36.978,94	(657.240,45)	116.937,34	136.992,60		(342.988,47)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	3.272,97	3.807,88	(9.403,45)	4.007,71	12.101,59		13.786,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	41.661,08	31.123,47	(5.483,21)	53.450,67	75.975,78		196.727,79
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.636,83	3.420,53	(10.940,30)	1.151,29	10.057,37		5.325,72
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	4.291,80	6.335,07	(119.078,95)	21.405,94	23.695,24		(63.350,90)
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	47,77	-	-	-	-		47,77
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	18.717,59	33.294,57	(553.085,72)	96.539,30	114.650,84		(289.883,42)
Bradesco Pré IDKa 2	21.150,57	23.949,82	27.441,49	28.270,05	33.756,53		134.568,46
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7.732,45	6.559,92	8.376,80	4.417,27	4.202,34		31.288,78
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	12.708,90	11.638,80	(46.340,10)	13.472,10	43.938,00		35.417,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(442,00)	3.189,81	(14.294,00)	(292,00)	9.992,00		(1.846,19)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	(478,00)	3.287,76	(14.778,00)	(328,00)	10.291,00		(2.005,24)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	5.748,71	5.070,22	(19.160,32)	4.822,54	22.002,56		18.483,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	18.910,26	24.993,09	(60.770,48)	14.310,27	87.279,47		84.722,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	42.690,99	45.298,96	(95.895,44)	39.637,50	45.871,44		77.603,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	31.611,48	56.389,95	(916.715,25)	158.682,65	185.112,94		(484.918,23)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	26.851,68	31.857,12	(91.513,64)	21.909,39	108.339,14		97.443,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.027,87)	15.323,26	(575.310,25)	91.400,09	47.903,14		(422.711,63)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	22.077,27	16.808,98	(3.027,80)	30.145,87	37.702,29		103.706,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.255,18	8.411,11	15.327,37	11.173,15	7.212,90		52.379,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	131.549,22	96.143,72	(55.545,95)	178.713,96	237.832,16		588.693,11
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	8.333,80	15.848,13	(255.905,14)	42.426,81	51.154,20		(138.142,20)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	21.043,24	13.337,94	(101.782,16)	13.777,76	51.436,76		(2.186,46)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	31.617,84	24.467,48	50.831,55	11.794,99	54.462,41		173.174,27
Safrá Executive 2 Renda Fixa	2.874,50	2.477,13	2.805,27	2.529,33	2.885,54		13.571,77
Safrá FIC Institucional IMA-B	3.622,61	5.116,84	(95.579,92)	24.581,28	22.674,09		(39.585,10)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	3.391,31	2.849,55	989,61	4.816,60	6.427,78		18.474,85
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	62.901,04	72.827,73	(205.647,04)	56.131,30	247.226,32		233.439,35

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	618.116,48	664.101,17	(4.206.802,87)	1.145.306,31	1.895.808,04		116.529,13
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	7.690,11	12.228,86	(243.288,03)	39.608,19	47.703,28		(136.057,59)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(318.819,86)	(43.835,50)	(226.528,87)	81.387,73	35.690,57		(472.105,93)
BB FII Recebíveis	(44.862,08)	976,46	(5.676,47)	6.930,23	11.635,07		(30.996,79)
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(273.957,78)	(44.811,96)	(220.852,40)	74.457,50	24.055,50		(441.109,14)
FUNDOS MULTIMERCADO	39.922,44	(357.132,36)	(724.400,62)	499.550,85	263.570,88		(278.488,81)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	4.907,38	4.147,96	8.920,67	3.901,04	4.149,86		26.026,91
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1.292,34	-	-	-	-		1.292,34
Itaú FIC Private Multimercado SP500	4.410,50	(92.085,12)	(197.629,14)	141.368,66	69.987,20		(73.947,90)
Mauá FIC Institucional Multimercado	600,10	(1.065,39)	(2.221,66)	1.283,57	1.630,99		227,61
Safrá SP Reais PB Multimercado	13.459,06	(270.629,68)	(489.837,45)	336.786,99	166.510,30		(243.710,78)
XP FIC Long Short 60 Multimercado	15.253,06	2.499,87	(43.633,04)	16.210,59	21.292,53		11.623,01
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	50.576,15	(5.564.551,43)	(20.614.392,30)	4.739.275,17	3.625.211,71		(17.763.880,70)
4UM FIA Marlim Dividendos	(9.447,24)	(50.219,16)	(212.207,79)	37.821,86	25.922,65		(208.129,68)
AZ Quest FIC FIA	22.854,78	(71.630,31)	(265.750,91)	55.014,81	50.304,20		(209.207,43)
BB FIC FIA Valor	(113.281,50)	(695.382,44)	(1.909.878,08)	432.878,45	419.793,89		(1.865.869,68)
BNP Paribas FIA Small Caps	42.763,29	(175.028,50)	(783.540,51)	161.998,77	94.911,47		(658.895,48)
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	(11.451,37)	(67.879,90)	(230.305,45)	54.458,74	49.623,98		(205.554,00)
BNP Paribas FIC FIA Action	(45.001,49)	(401.016,69)	(1.611.289,31)	414.591,87	361.654,92		(1.281.060,70)
Bradesco FIA MID Small Cap	41.837,10	(253.680,93)	(915.922,29)	287.918,39	140.062,13		(699.785,60)
Bradesco FIA Selection	(68.382,20)	(579.005,38)	(1.468.812,29)	218.191,23	267.734,02		(1.630.274,62)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	94.146,79	(374.205,67)	(1.539.236,27)	546.834,70	396.814,33		(875.646,12)
Caixa FIA Dividendos	29.845,69	(168.506,41)	(509.179,70)	145.267,25	46.901,07		(455.672,10)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(13.791,97)	(66.728,13)	(212.726,21)	51.214,92	44.165,13		(197.866,26)
Caixa FIA Small Caps Ativo	8.887,49	(214.507,65)	(770.846,32)	161.747,23	75.726,04		(738.993,21)
Caixa FIC FIA Ações Livre	23.082,07	(178.086,88)	(731.267,30)	157.013,07	181.373,43		(547.885,61)
Caixa FIC FIA Multigestor	92.429,54	(329.216,27)	(1.731.040,86)	466.224,75	317.435,48		(1.184.167,36)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	19.023,39	(215.804,16)	(844.491,35)	122.880,39	124.829,23		(793.562,50)
Itaú FIC FIA Dunamis	(1.263,10)	(65.352,71)	(195.323,75)	44.850,66	24.199,31		(192.889,59)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	93.889,46	(601.707,95)	(2.467.747,69)	313.929,39	343.224,41		(2.318.412,38)
Navi FIC FIA Institucional	(186.626,11)	(498.178,20)	(2.071.639,10)	655.440,36	431.245,34		(1.669.757,71)
Próprio Capital FIA	7.626,22	(14.705,21)	(65.985,91)	19.846,50	23.100,19		(30.118,21)
Safrá FIC FIA FOF Institucional	13.079,78	(91.520,27)	(349.247,95)	86.997,31	55.284,27		(285.406,86)

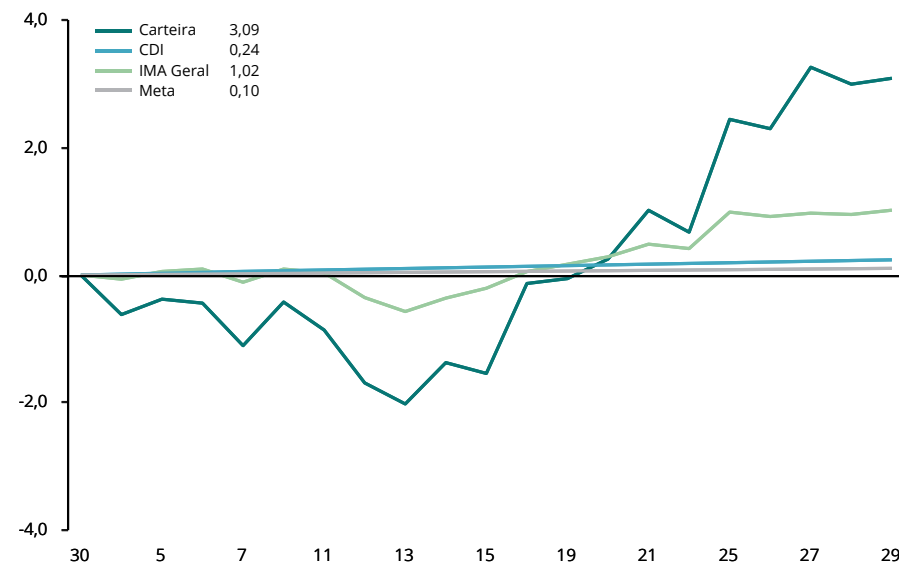
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	50.576,15	(5.564.551,43)	(20.614.392,30)	4.739.275,17	3.625.211,71		(17.763.880,70)
Safra FIC FIA Selection	(27.223,97)	(73.106,45)	(271.781,22)	49.191,73	35.161,14		(287.758,77)
Safra FIC FIA Small Cap PB	6.821,20	(230.872,64)	(853.340,43)	187.155,45	72.339,84		(817.896,58)
XP FIA Dividendos	30.758,30	(148.209,52)	(602.831,61)	67.807,34	43.405,24		(609.070,25)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	22.387,18	(48.881,00)	67.437,75	288.592,73	39.835,14		369.371,80
BNP Paribas FIA Access USA Companies	22.387,18	(2.051,84)	45.174,31	174.730,07	35.409,02		275.648,74
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	(46.829,16)	22.263,44	87.025,74	6.895,23		69.355,25
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	-	-	-	-	(8.230,92)		(8.230,92)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	-	-	-	26.836,92	5.761,81		32.598,73
TOTAL	412.182,39	(5.350.299,12)	(25.704.686,91)	6.754.112,79	5.860.116,34		(18.028.574,51)

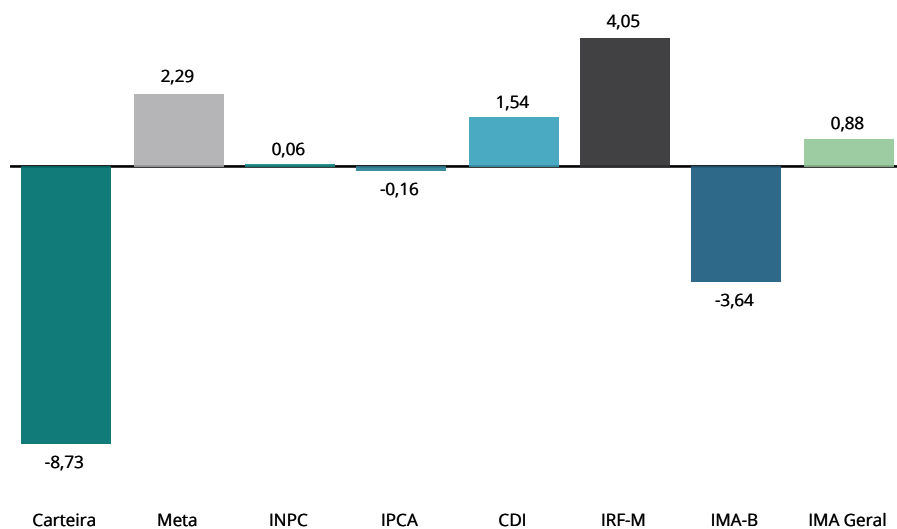
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,22	0,70	0,38	0,56	31	58	39
Fevereiro	(2,56)	0,74	0,29	0,45	-347	-868	-569
Março	(12,63)	0,56	0,34	(1,98)	-2.268	-3.713	638
Abril	3,78	0,18	0,28	0,86	2.157	1.326	441
Maio	3,09	0,10	0,24	1,02	2.942	1.293	303
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-8,73	2,29	1,54	0,88	-381	-565	-996

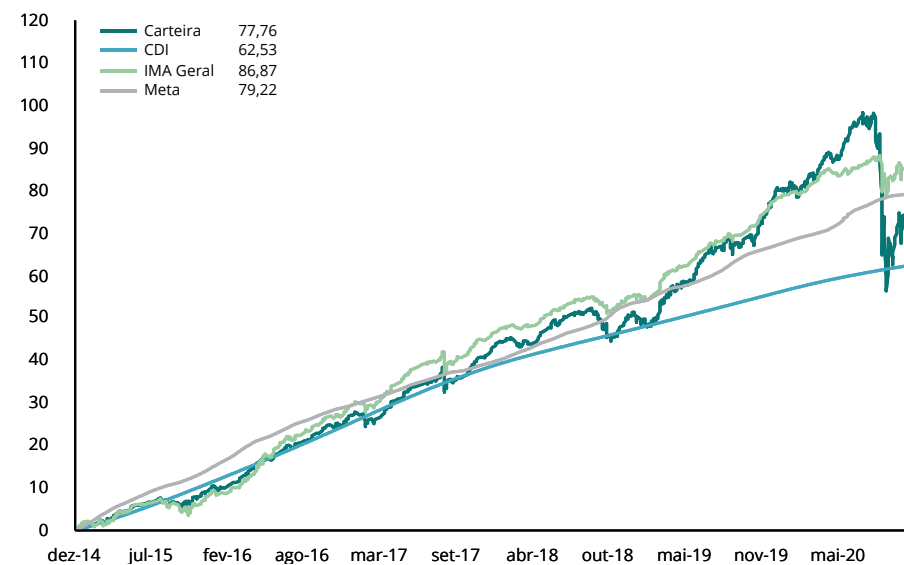
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,07	1022%	0,79	35%	7,74	97%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	2,11	2009%	1,99	87%	9,38	118%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	371%	2,19	96%	6,09	76%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,17	2071%	1,68	73%	8,42	106%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1431%	-3,69	-161%	6,75	85%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,50	2384%	2,85	124%	11,66	146%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,38	1313%	3,88	169%	11,13	140%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,25	1190%	0,64	28%	6,41	81%
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	1,57	1494%	-3,96	-173%	6,92	87%
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,49	1422%	-3,79	-165%	6,59	83%
Bradesco Pré IDKa 2	Outros IDKa	1,21	1155%	5,76	251%	13,01	163%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,25	240%	1,65	72%	4,99	63%
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	2,82	2685%	2,26	99%	11,50	144%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,80	764%	-0,15	-7%	4,37	55%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,80	761%	-0,16	-7%	4,59	58%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	3,16	3008%	2,60	113%	12,21	153%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,91	1816%	1,92	84%	8,36	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,95	910%	0,71	31%	7,31	92%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1430%	-3,82	-167%	6,51	82%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,11	2007%	1,92	84%	9,28	117%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	953%	-8,04	-351%	4,08	51%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,40	1330%	3,93	172%	11,17	140%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	375%	2,22	97%	6,16	77%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,89	1802%	4,81	210%	13,56	170%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,49	1417%	-3,80	-166%	6,53	82%
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,19	2089%	-0,20	-9%	6,08	76%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,54	515%	1,82	80%	8,02	101%
Safrá Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,41	393%	1,97	86%	5,86	74%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,60	1525%	-2,56	-112%	8,14	102%
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,48	461%	1,64	71%	9,07	114%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,13	2028%	2,01	88%	9,42	118%
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	1,49	1425%	-3,95	-173%	6,42	81%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,51	6,04	5,77	9,93	15,27	2,81	-0,78	-5,49
2,50	4,92	4,12	8,10	55,20	5,30	-0,41	-5,39
0,41	0,54	0,67	0,89	23,20	11,25	-0,05	-0,26
2,27	4,42	3,74	7,27	61,75	4,61	-0,30	-4,96
7,39	12,31	12,17	20,24	9,64	1,20	-2,03	-12,69
3,65	6,07	6,01	9,99	48,30	6,50	-0,66	-6,58
3,46	5,83	5,70	9,59	23,95	6,24	-0,83	-4,21
1,02	2,32	1,69	3,82	66,04	3,51	-0,05	-2,66
7,60	13,64	12,50	22,43	10,50	1,24	-1,95	-13,75
7,40	12,31	12,18	20,24	9,55	1,13	-2,03	-12,72
3,45	5,46	5,68	8,99	22,46	8,57	-0,81	-3,84
0,12	0,25	0,20	0,41	-16,13	-1,93	-0,00	-0,13
4,96	8,09	8,16	13,32	38,20	4,88	-0,83	-8,53
1,22	3,93	2,01	6,47	23,18	-9,08	-0,22	-3,87
1,22	3,92	2,01	6,45	23,04	-9,11	-0,22	-3,86
5,17	9,28	8,51	15,26	40,98	1,33	-0,80	-10,13
2,13	3,99	3,50	6,57	58,54	4,99	-0,40	-4,32
3,08	5,34	5,07	8,78	14,51	2,65	-0,66	-5,04
7,41	12,37	12,20	20,35	9,65	1,08	-2,03	-12,80
2,51	4,95	4,14	8,15	54,76	5,15	-0,40	-5,40
11,80	18,95	19,41	31,17	1,37	0,28	-3,94	-18,69
3,44	5,81	5,67	9,56	24,45	6,30	-0,82	-4,27
0,41	0,53	0,68	0,88	24,06	12,17	-0,05	-0,25
5,09	8,62	8,37	14,18	23,77	5,96	-1,22	-6,54
7,37	12,29	12,12	20,22	9,55	1,09	-2,02	-12,62
3,31	5,89	5,44	9,69	45,25	1,21	-0,64	-6,53
1,41	1,92	2,32	3,15	11,55	9,15	-0,30	-1,57
0,43	0,69	0,71	1,13	26,74	6,88	-0,06	-0,35
8,09	13,97	13,32	22,99	10,30	1,74	-1,93	-13,28
0,91	6,55	1,50	10,78	16,21	3,80	-0,21	-4,28
2,44	5,87	4,02	9,66	57,09	4,54	-0,39	-5,40
7,38	12,34	12,14	20,30	9,65	1,04	-2,04	-12,93

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FII Recebíveis	Sem bench	2,70	2578%	2,80	122%	11,96	150%
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	3,17	3026%	-35,81	-1562%	2,97	37%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,26	252%	1,68	73%	6,44	81%
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,29	5043%	-7,00	-305%	9,38	118%
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	1,45	1381%	0,20	9%	6,74	85%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,18	4941%	-6,73	-294%	9,46	119%
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	2,06	1964%	1,11	49%	1,77	22%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	4,45	4243%	-25,49	-1112%	-4,92	-62%
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	9,33	8894%	-25,16	-1098%	-10,08	-127%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	7,48	7132%	-23,74	-1036%	-8,95	-112%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	6,94	6619%	-31,07	-1356%	-1,85	-23%
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	8,29	7903%	-24,08	-1051%	-9,59	-120%
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	8,58	8183%	-21,88	-955%	-5,91	-74%
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	6,18	5891%	-22,20	-968%	3,60	45%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,86	7492%	-30,73	-1341%	-18,36	-231%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	10,28	9796%	-16,87	-736%	3,63	46%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,16	3017%	-22,96	-1002%	0,32	4%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	7,85	7480%	-24,58	-1073%	-10,94	-137%
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	4,76	4541%	-30,42	-1327%	-1,78	-22%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	9,69	9238%	-20,60	-899%	-	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	7,64	7282%	-22,34	-975%	-	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	5,82	5547%	-25,90	-1130%	-7,88	-99%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	5,36	5109%	-28,85	-1259%	-6,22	-78%
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	9,18	8752%	-36,23	-1581%	-18,79	-236%
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	7,16	6829%	-20,56	-897%	-0,24	-3%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	10,44	9956%	-29,74	-1298%	-10,97	-138%
Safrá FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	6,38	6082%	-23,64	-1032%	-8,06	-101%
Safrá FIC FIA Selection	Sem bench	4,65	4429%	-26,65	-1163%	-7,88	-99%
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	4,18	3982%	-30,79	-1343%	1,20	15%
XP FIA Dividendos	Sem bench	2,95	2817%	-28,71	-1253%	-6,79	-85%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,93	15,15	11,41	24,90	26,05	-10,94	0,00	-24,39
16,83	45,04	27,71	74,10	11,24	0,94	-3,68	-58,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,35	1,80	0,57	2,96	-2,86	4,59	-0,04	-1,33
23,74	31,55	39,09	51,90	10,44	1,81	-4,30	-35,31
3,53	4,41	5,81	7,25	21,30	2,39	-0,61	-5,35
23,27	30,99	38,31	51,00	10,43	1,82	-4,21	-34,78
9,42	6,65	15,51	10,94	17,27	-2,81	-1,89	-6,67
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,45	34,32	51,76	56,46	4,47	-0,72	-9,32	-43,11
29,24	43,07	48,18	70,85	13,46	-0,88	-5,02	-48,93
31,62	39,36	52,07	64,74	8,48	-1,03	-7,72	-44,79
38,40	44,50	63,23	73,21	7,39	0,49	-12,08	-52,17
32,44	41,64	53,44	68,50	11,20	-0,93	-6,98	-46,33
29,90	38,75	49,27	63,74	13,55	-0,55	-5,40	-45,29
30,07	41,62	49,51	68,49	7,72	1,14	-9,51	-46,11
26,57	41,82	43,76	68,78	11,17	-2,45	-5,47	-49,77
32,26	43,73	53,16	71,95	15,23	1,22	-6,55	-45,47
31,89	36,83	52,45	60,60	-0,27	0,40	-11,08	-45,29
31,70	41,19	52,21	67,74	10,32	-1,20	-6,77	-46,20
39,43	44,96	64,88	73,97	2,01	0,53	-14,45	-51,86
38,14	-	62,85	-	12,18	-	-10,80	-
32,45	-	53,45	-	10,25	-	-8,45	-
39,40	37,37	64,86	61,46	4,58	-1,01	-11,32	-44,83
36,81	41,59	60,58	68,41	2,91	-0,38	-11,31	-47,39
45,10	48,91	74,31	80,44	9,02	-1,72	-12,90	-55,79
33,52	42,15	55,21	69,34	9,31	0,58	-8,51	-45,08
37,38	59,75	61,62	98,31	15,19	0,26	-8,27	-63,20
31,28	41,26	51,50	67,87	7,18	-0,70	-8,27	-46,15
39,63	37,99	65,23	62,48	3,29	-0,96	-12,36	-43,03
42,32	44,92	69,65	73,91	2,17	0,95	-15,02	-52,51
42,70	37,70	70,24	62,01	0,23	-0,79	-15,02	-45,23

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	3,99	3800%	40,31	1759%	62,53	785%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,78	2651%	27,29	1191%	50,18	630%
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	3,48	3315%	29,64	1293%	47,74	600%
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	5,57	5313%	41,04	1791%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		3,09	2942%	-8,73	-381%	3,07	39%
CDI		0,24	228%	1,54	67%	4,86	61%
IRF-M		1,42	1352%	4,05	177%	11,02	138%
IRF-M 1		0,42	396%	2,31	101%	6,29	79%
IRF-M 1+		1,92	1834%	4,94	216%	13,26	167%
IMA-B		1,52	1447%	-3,64	-159%	6,28	79%
IMA-B 5		2,12	2021%	2,03	89%	9,44	119%
IMA-B 5+		1,02	975%	-7,88	-344%	3,54	44%
IMA Geral		1,02	970%	0,88	38%	7,37	93%
IDkA 2A		1,75	1672%	2,33	102%	9,03	113%
IDkA 20A		0,44	422%	-15,84	-691%	-3,16	-40%
IGCT		8,33	7942%	-24,06	-1050%	-7,38	-93%
IBrX 50		9,10	8676%	-24,78	-1081%	-11,37	-143%
Ibovespa		8,57	8166%	-24,42	-1066%	-9,91	-125%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,10		2,29		7,96	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,22	25,41	34,96	41,85	18,44	11,62	-7,15	-14,03
22,26	25,71	36,65	42,34	9,57	9,57	-7,19	-19,77
24,11	19,65	39,72	32,36	15,54	11,55	-7,26	-19,06
31,80	-	52,44	-	18,36	-	-8,08	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,82	15,99	17,82	26,31	20,90	0,07	-14,80	-21,17
0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
3,52	5,82	5,80	9,57	26,49	6,65	-0,82	-4,26
0,42	0,53	0,68	0,88	33,65	16,16	-0,04	-0,25
5,18	8,64	8,52	14,22	25,72	6,15	-1,21	-6,60
7,49	12,33	12,33	20,28	13,68	1,26	-2,02	-12,68
2,56	4,96	4,22	8,15	57,75	5,61	-0,40	-5,38
11,94	18,97	19,64	31,20	5,56	0,37	-3,89	-18,71
3,18	5,22	5,23	8,59	19,44	3,25	-0,67	-4,96
2,49	4,31	4,10	7,09	47,97	5,83	-0,41	-4,40
19,31	28,44	31,76	46,78	1,44	-0,68	-6,99	-26,47
31,33	42,92	51,66	70,59	20,68	-0,44	-7,48	-47,38
31,96	43,55	52,72	71,64	22,08	-1,04	-6,79	-47,67
31,14	42,49	51,36	69,90	21,35	-0,89	-6,75	-46,82

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 15,9935% 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 26,3102%. 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 21,1665%. 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 36,5881% 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 1,0077% e -1,0077% 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 0,0652% 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 0,0018% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

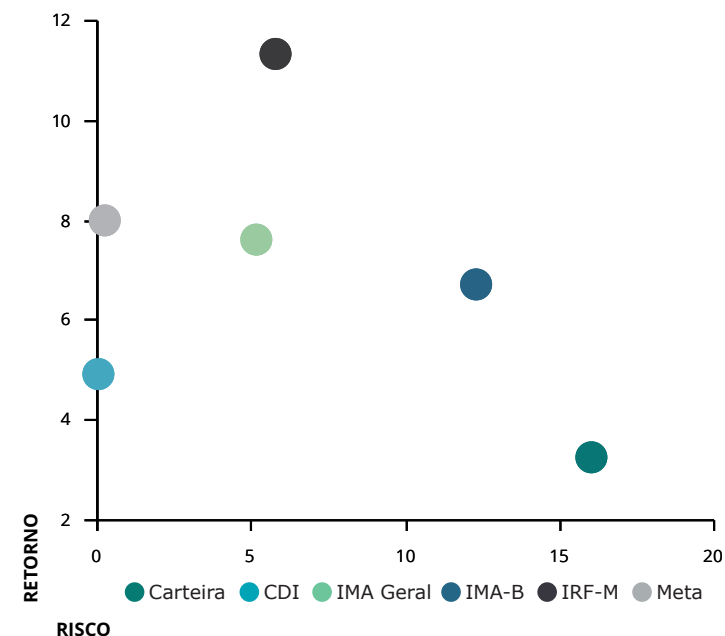
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	10,8225	30,4146	15,9935
VaR (95%)	17,8181	50,0001	26,3102
Draw-Down	-14,8002	-21,1665	-21,1665
Beta	33,2501	37,5429	36,5881
Tracking Error	0,6818	1,9176	1,0077
Sharpe	20,8995	-5,4419	0,0652
Treynor	0,4285	-0,2777	0,0018
Alfa de Jensen	0,0032	-0,0406	0,0087

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.

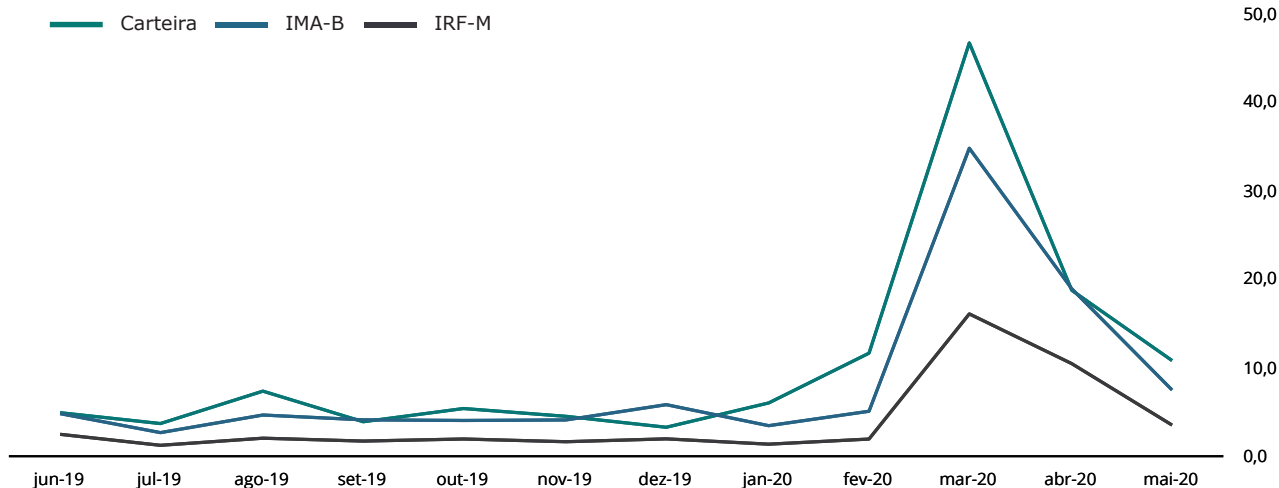
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,22% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.755.579,55 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.525.620,22, equivalente a uma queda de 11,63% 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	12,95%	-496.328,99	-0,26%
IRF-M	4,66%	-155.189,11	-0,08%
IRF-M 1	1,68%	6.086,61	0,00%
IRF-M 1+	6,62%	-347.226,49	-0,18%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,22%	-3.755.579,55	-1,94%
IMA-B	20,28%	-2.769.419,67	-1,43%
IMA-B 5	11,07%	-379.230,91	-0,20%
IMA-B 5+	2,50%	-527.747,93	-0,27%
Carência Pós	2,37%	-79.181,03	-0,04%
IMA GERAL	10,03%	-201.057,30	-0,10%
IDKA	3,44%	-81.289,85	-0,04%
IDkA 2 IPCA	1,96%	-55.214,74	-0,03%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,48%	-26.075,12	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,63%	-244.373,74	-0,13%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	4,70%	-742.151,42	-0,38%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,82%	4.000,47	0,00%
Multimercado	3,88%	-746.151,89	-0,39%
OUTROS RF	2,81%	-183.670,46	-0,09%
RENDA VARIÁVEL	29,23%	-16.821.168,91	-8,68%
Ibov., IBrX e IBrX-50	20,84%	-12.410.239,55	-6,41%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,06%	-1.715.937,57	-0,89%
Small Caps	3,79%	-2.563.416,50	-1,32%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,54%	-131.575,29	-0,07%
TOTAL	100,00%	-22.525.620,22	-11,63%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	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	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	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
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	D+0	D+2	D+0	D+3	0,50	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 Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 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 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	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 Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
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
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
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
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	D+0	D+2	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	D+0	D+0	D+60	D+61	2,00	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	D+1	D+5	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	D+1	D+1	D+0	D+4	0,50	Não há	20% exc IBrX
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	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
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
Safrá FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há
Safrá FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
Safrá FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	D+1	D+0	D+1	D+5	1,30	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+0	D+0	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	D+1	D+0	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+0	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 97,69% até 90 dias; 0,81% entre 91 e 180 dias; 1,50% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2020	194.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
07/05/2020	5.761,80	Aplicação	BB FIC FIA Valor
08/05/2020	100.000,00	Aplicação	Próprio Capital FIA
11/05/2020	600.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/05/2020	147.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
12/05/2020	200.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
12/05/2020	250.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
12/05/2020	200.000,00	Aplicação	Bradesco Pré IDkA 2
12/05/2020	300.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/05/2020	200.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
12/05/2020	250.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
14/05/2020	350.000,00	Aplicação	Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.
18/05/2020	200.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
21/05/2020	16.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor

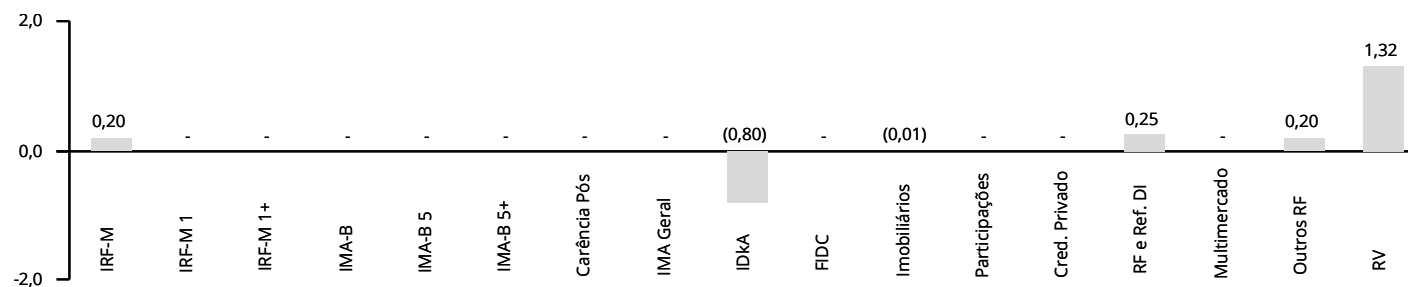
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/05/2020	252.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/05/2020	8.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/05/2020	3.240,00	Proventos	BB FII Recebíveis
15/05/2020	12.367,20	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
15/05/2020	3.436,50	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
18/05/2020	200.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
19/05/2020	533.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/05/2020	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
26/05/2020	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/05/2020	45.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/05/2020	803.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.012.761,80
Resgates	1.870.043,70
Saldo	1.142.718,10

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 Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,465396778	10.653.642.517,78	595	1,60%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,535406085	4.431.593.608,10	613	2,23%	0,10%	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	0,73%	0,02%	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	0,71%	0,23%	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	4,78%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,340617172	341.154.566,97	51	0,25%	0,14%	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	2,88%	0,11%	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	0,42%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	1.032,704718300	306.753.506,14	9.849	0,79%	0,50%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,401579200	736.279.311,90	113	4,03%	1,06%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,654010000	956.403.313,18	110	1,48%	0,30%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,221316000	291.781.776,92	105	0,82%	0,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,782029000	179.285.884,52	71	0,83%	0,89%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,257423000	991.231.960,37	107	0,65%	0,13%	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	0,67%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,534532000	1.412.725.706,92	74	0,37%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,261596000	7.977.728.907,89	955	1,96%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,862916000	1.322.670.343,87	229	2,50%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,349751000	5.962.762.833,75	904	6,46%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,054294000	8.882.233.150,63	912	2,71%	0,06%	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	2,50%	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	2,299916000	16.970.991.295,24	441	1,41%	0,02%	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	0,95%	0,02%	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	6,62%	0,40%	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	1,80%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,080156500	553.692.031,39	819	1,28%	0,45%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,844125000	5.202.369.354,06	285	5,23%	0,19%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	281,576772000	374.551.558,57	359	0,36%	0,19%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	125,235605000	1.625.537.568,35	32	0,74%	0,09%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,683254400	994.985.516,13	100	0,69%	0,13%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	25,900566300	919.612.145,87	138	6,13%	1,29%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	25,981337400	1.300.485.934,94	207	1,67%	0,25%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	73,106391100	75.665.114,80	20	0,23%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	170,000000000	589.708.228,46	20.509	0,40%	0,13%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.176,103239690	507.037.648,57	956	0,81%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	15,261622000	892.926.985,20	932	0,72%	0,16%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,891245100	244.892.284,08	3.539	0,06%	0,05%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	200,975810000	405.852.853,75	46	1,74%	0,83%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,268068510	153.752.095,97	2.498	0,54%	0,69%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	2,716991100	222.434.405,84	1.106	0,31%	0,27%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	10,956067300	752.971.612,41	12.825	0,30%	0,08%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,143682854	710.766.084,82	1.397	3,11%	0,85%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	282,599976000	556.518.549,70	25.971	0,75%	0,26%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	105,543426900	14.778.534,72	26	0,33%	4,39%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	294,550585500	247.425.546,08	1.777	2,36%	1,85%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,143699400	1.839.190.673,30	2.120	1,24%	0,13%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	714,331538600	640.262.757,81	206	1,90%	0,57%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	3,802199900	1.808.642.265,33	6.424	2,20%	0,24%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,370441000	254.712.289,30	5.742	0,79%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,819361000	107.680.207,26	62	0,31%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,398301000	950.738.261,40	15.975	0,86%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	0,925917000	171.995.882,41	55	1,06%	1,19%	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	2,31%	0,66%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,427303900	1.455.929.520,62	13.452	1,17%	0,16%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	16,896958000	3.016.388.876,97	50.146	0,25%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	18,598643000	1.596.760.931,95	163	2,11%	0,26%	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	3,33%	0,68%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	3,778655040	46.102.307,23	301	0,11%	0,47%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safrá FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	122,019286000	37.880.597,07	46	0,48%	2,43%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	97,869939000	215.166.081,71	3.478	0,41%	0,37%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	143,314738000	103.052.692,89	375	0,93%	1,75%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,528141300	262.008.557,90	3.421	0,78%	0,58%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	717,534195300	12.156.536,19	16	0,74%	11,73%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	4,317211000	1.133.955.741,98	98	0,63%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	9 A, II	33,602443400	269.300.351,46	150	0,18%	0,13%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	145,211036900	235.083.784,18	1.356	0,27%	0,23%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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	✓ 50,0
7º, I, b	104.127.664,63	53,8	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	3.493.560,38	1,8	70,0	✓ 60,0
7º, III, a	3.493.560,38	1,8	70,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 40,0
7º, IV	15.296.054,87	7,9	50,0	✓ 40,0
7º, IV, a	15.296.054,87	7,9	50,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 5,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓ 5,0
7º, VII, b	5.451.447,70	2,8	15,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		66,3	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	1.255.176,39	0,6	40,0	✓ 15,0
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 10,0
8º, II, a	51.850.920,70	26,8	30,0	✓ 30,0
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 10,0
8º, III	7.516.123,60	3,9	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	1.217.578,35	0,6	10,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		31,9	40,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 1,0
9ºA, II	2.300.681,89	1,2	10,0	✓ 2,0
9ºA, III	1.216.355,25	0,6	10,0	✓ 1,0
TOTAL ART. 9º		1,8	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	1.762.091.165,58	0,03 ✓
AZ Quest	14.669.290.528,86	0,00 ✓
Banco J. Safra	96.158.109.389,57	0,01 ✓
BB Gestão DTVM	1.045.348.120.648,90	0,00 ✓
BNP Paribas Asset	40.671.146.262,91	0,02 ✓
Bradesco	511.762.414.022,66	0,00 ✓
BTG Pactual	118.325.817.873,36	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	366.981.923.690,39	0,02 ✓
Icatu Vanguarda	26.488.415.251,65	0,02 ✓
Itaú Unibanco	709.330.962.124,34	0,00 ✓
Mauá Investimentos	5.283.711.460,01	0,00 ✓
NAVI Capital	5.501.764.945,91	0,12 ✓
Próprio Capital	46.102.307,23	0,47 ✓
Rio Bravo Distribuidora	9.414.828.859,61	0,01 ✓
Rio Bravo	9.414.828.859,61	0,00 ✓
Santander Asset	284.634.984.455,99	0,01 ✓
XP Gestão	60.184.567.907,84	0,00 ✓
XP Vista	60.184.567.907,84	0,00 ✓

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 dos Fundos XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

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.

Maio 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.