

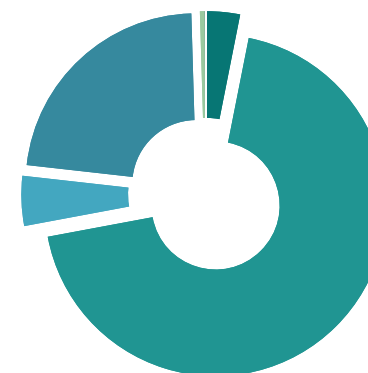
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020



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 _____	20
Comentários do Mês _____	24

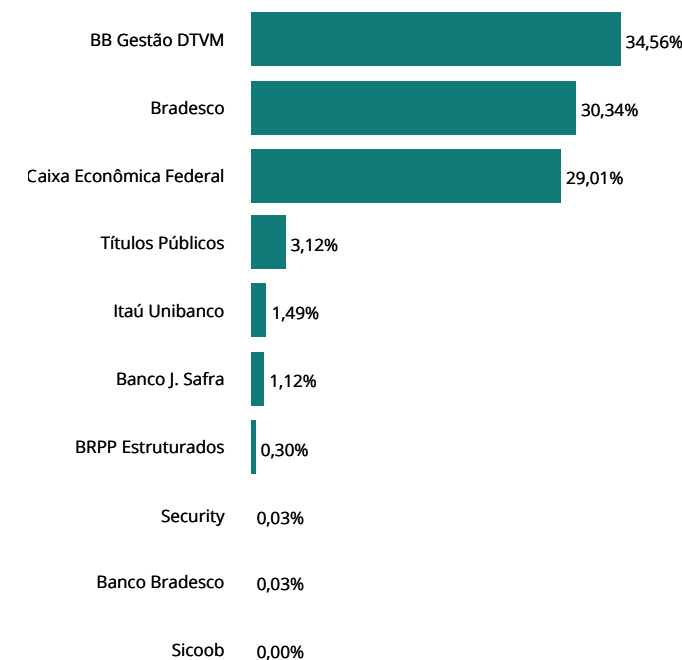
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS	3,1%	23.260.639,12	23.297.207,94
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.679.344,85 ▼	1.655.858,81
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	522.787,35 ▼	515.476,05
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	879.999,86 ▼	863.885,20
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	253.118,64 ▼	249.578,72
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	292.059,97 ▼	287.975,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	149.924,12 ▼	147.827,39
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,1%	378.704,43 ▼	373.408,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,0%	7.185.560,54 ▼	7.317.192,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	6.750.320,87 ▼	6.873.979,63
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.168.818,49	5.012.026,12
FUNDOS DE RENDA FIXA	68,9%	514.643.216,51	506.237.273,53
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,0%	51.944.902,73	51.393.886,23
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,1%	8.000.586,59 ▲	6.909.187,23
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,3%	32.207.709,34	31.542.813,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,3%	24.764.212,06 ▲	23.668.859,92
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,4%	25.171.098,23	24.934.929,93
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.491.764,44	4.396.235,12
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	920.525,62	906.534,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.548.831,08	1.525.921,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	83.643,92	82.817,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,7%	4.925.188,68 ▼	4.927.845,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.652.342,78	1.618.391,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	436.651,20	433.181,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,4%	3.202.230,22	3.144.558,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,7%	4.861.876,47	4.795.793,92
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.539.176,37	1.520.204,02
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,3%	54.658.245,67	54.051.127,35
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	6,5%	48.824.668,77	48.269.292,51
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,2%	1.409.441,52	1.386.924,03
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,5%	18.602.839,53	18.208.993,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	45.841,18	45.384,84
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	1.909.522,74 ▼	2.037.352,42

POR SEGMENTO



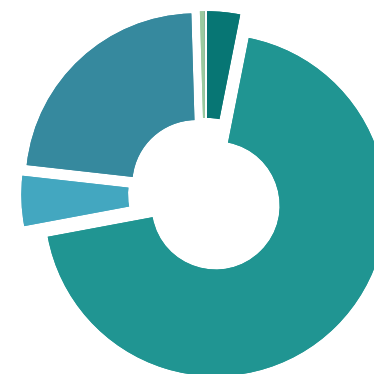
- Títulos Públicos 3,12%
- Fundos de Renda Fixa 68,94%
- Fundos de Renda Variável 22,75%
- Fundos Multimercado 4,72%
- Investimentos no Exterior 0,44%
- Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

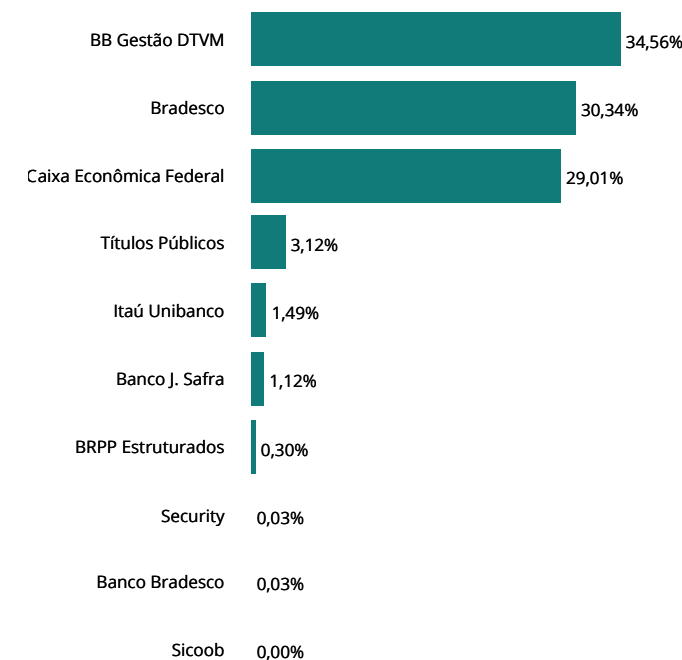


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	68,9%	514.643.216,51	506.237.273,53
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	5,3%	39.245.385,98	39.091.372,91
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	702,12	699,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,2%	1.139.637,99	1.130.581,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	5.098.428,00	4.942.491,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	5.055.885,00	4.901.340,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,3%	17.008.788,00	17.000.820,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.322.525,00	5.230.305,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,8%	13.299.129,35	13.173.408,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.209.841,40	1.191.954,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,9%	29.086.673,02	28.486.949,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	44.260,36	43.822,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	173.559,53	171.170,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,7%	27.319.587,64	27.212.637,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.474.977,22	5.373.376,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,6%	56.452.543,60	55.684.802,94
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,1%	541.695,55	533.763,82
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.127,01	30.959,69
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,9%	6.862.700,88	6.755.322,07
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.109,42	11.999,69
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	297.650,88	293.339,67
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	198.858,39	194.789,11
Itaú Soberano IRF-M 1	0,3%	2.037.659,67	2.029.590,95
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.223.770,69	2.226.787,36
Safra FIC Institucional IMA-B	0,7%	5.052.695,30	4.473.387,07
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	251.725,37	251.365,75
FUNDOS MULTIMERCADO	4,7%	35.214.882,61	34.412.821,60
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.547.775,67	2.533.299,02
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,1%	384.407,98	379.976,27
Caixa Multimercado RV 30	4,3%	32.282.698,96	31.499.546,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,8%	169.841.672,12	158.882.303,25
BB FIA Governança	4,4%	33.209.773,66	30.690.097,52
BB FIC FIA Dividendos	2,7%	20.194.950,44	19.270.039,48

POR SEGMENTO



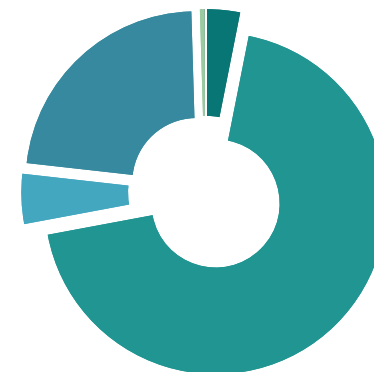
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,8%	169.841.672,12	158.882.303,25
BB FIC FIA Infraestrutura	1,4%	10.646.666,00	9.598.107,38
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,4%	25.695.401,73	24.645.744,37
Bradesco FIA Dividendos	1,4%	10.539.597,33	9.903.532,26
Bradesco FIA MID Small Cap	3,7%	27.931.852,73	26.306.266,58
Bradesco FIA Selection	3,1%	22.913.929,44	21.244.318,64
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,1%	8.028.505,05	7.400.178,86
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,8%	5.857.714,04	5.370.811,97
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.134.995,68	2.906.898,05
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.688.286,02	1.546.308,14
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	3.279.065,63	1.763.222,63
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,4%	3.279.065,63 ▲	1.763.222,63
CONTAS CORRENTES	0,0%	217.123,65	617.758,55
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	188.850,80	587.968,65
Caixa Econômica Federal	0,0%	28.229,35	29.746,40
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	746.456.599,64	725.210.587,50

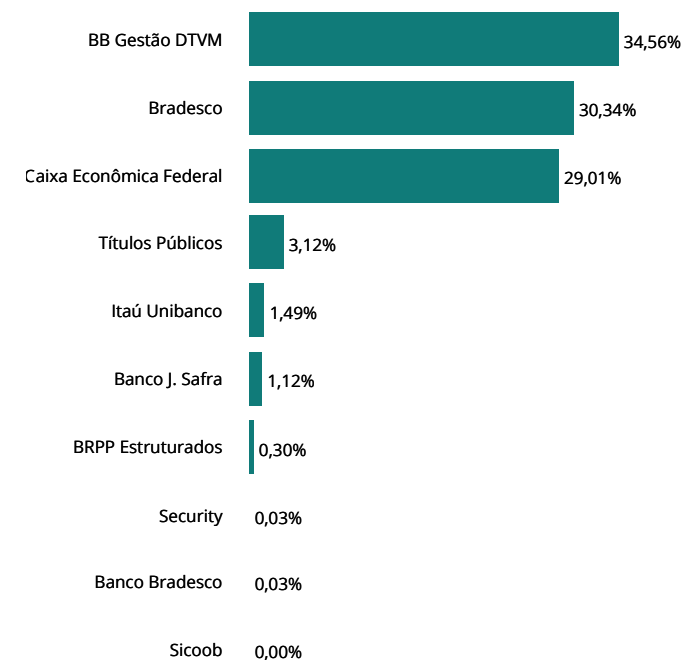
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,12% ■ Fundos de Renda Variável 22,75%
 ■ Fundos de Renda Fixa 68,94% ■ Investimentos no Exterior 0,44%
 ■ Fundos Multimercado 4,72% ■ Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
TÍTULOS PÚBLICOS	216.082,01	76.291,74	(2.339.369,80)	421.978,31	369.881,44		(1.255.136,30)
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	26.376,44	6.424,16	(60.048,57)	18.823,24	53.628,21		45.203,48
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	8.227,93	2.016,66	(18.676,61)	5.876,49	16.711,37		14.155,84
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	16.871,85	5.641,55	(32.208,83)	12.580,10	32.401,72		35.286,39
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	3.972,66	965,37	(9.053,70)	2.834,23	8.080,21		6.798,77
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	4.583,84	1.113,89	(10.446,57)	3.270,27	9.323,33		7.844,76
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	2.353,04	571,80	(5.362,58)	1.678,74	4.785,98		4.026,98
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	5.964,29	1.464,87	(13.525,25)	4.260,86	12.109,58		10.274,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(12.616,12)	7.391,82	(994.320,41)	152.021,13	39.211,91		(808.311,67)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(11.851,95)	6.944,09	(934.093,00)	142.813,00	36.836,76		(759.351,10)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	172.200,03	43.757,53	(261.634,28)	77.820,25	156.792,37		188.935,90
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.093.768,86	3.202.754,63	(6.958.114,93)	3.807.176,80	6.077.929,00		8.223.514,36
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	152.114,93	185.718,87	(1.093.117,27)	464.777,84	551.016,50		260.510,87
BB FIC Previdenciário Fluxo	25.956,00	5.984,39	9.842,36	7.417,63	6.851,25		56.051,63
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	175.536,73	206.622,37	(572.524,77)	152.717,02	664.896,19		627.247,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.684,73	50.138,50	119.078,62	96.206,51	95.352,14		362.460,50
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	119.373,64	108.003,26	(507.021,85)	197.792,66	236.168,30		154.316,01
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	36.816,98	14.130,80	(90.923,39)	18.833,65	95.529,32		74.387,36
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	36.435,54	79.462,52	(68.616,94)	10.930,36	13.991,60		72.203,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	60.896,73	135.622,84	(113.086,04)	19.555,70	22.909,59		125.898,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(110.251,54)	9.365,35	(9.926,92)	1.559,33	826,20		(108.427,58)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	32.742,29	38.093,57	(94.070,88)	40.092,57	121.062,64		137.920,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	10.625,87	12.069,24	(28.339,70)	7.467,96	33.951,18		35.774,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(137,66)	1.116,74	(4.952,43)	(89,93)	3.469,53		(593,75)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13.767,98	17.741,96	(54.369,85)	10.363,76	57.671,36		45.175,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	39.982,82	29.869,70	(5.262,33)	50.867,14	66.082,55		181.539,88
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	3.087,73	6.452,54	(20.637,92)	2.171,81	18.972,35		10.046,51
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	87.654,34	129.640,02	(1.154.525,97)	547.354,83	607.118,32		217.241,54
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	275.033,46	227.165,77	(1.013.927,48)	404.710,07	555.376,26		448.358,08
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	186.561,72	407.458,25	(106.169,63)	18.624,86	22.517,49		528.992,69
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	101.671,16	119.889,36	(328.765,51)	99.186,76	393.846,09		385.827,86
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(158.786,72)	146,87	(5.684,19)	878,67	456,34		(162.989,03)

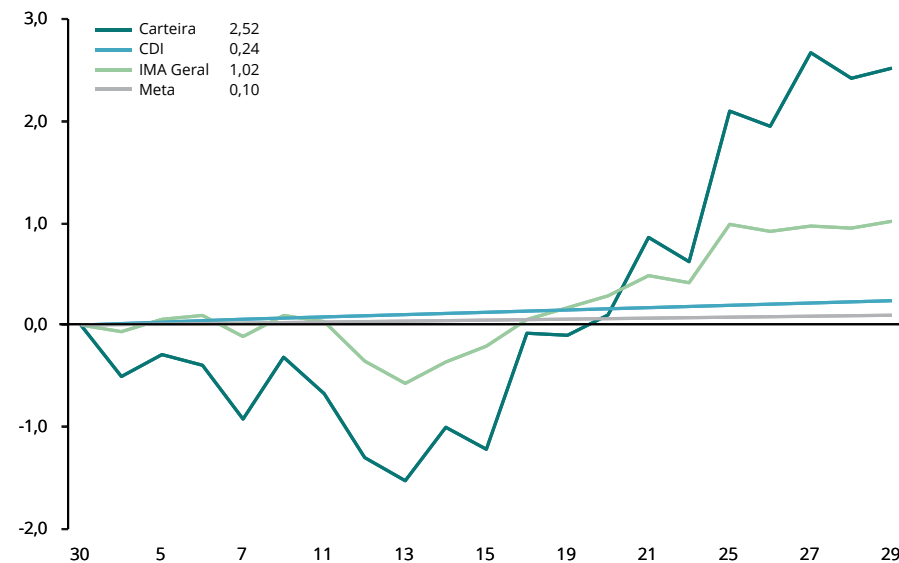
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.093.768,86	3.202.754,63	(6.958.114,93)	3.807.176,80	6.077.929,00		8.223.514,36
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	4.984,86	4.647,06	6.440,32	5.190,81	4.984,72		26.247,77
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	23.759,12	109.878,33	223.356,16	161.529,17	154.013,07		672.535,85
Caixa Brasil Referenciado	4,57	3,23	1,00	0,02	2,30		11,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(400,60)	2.891,02	(12.955,06)	(264,65)	9.056,03		(1.673,26)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	40.695,00	35.932,24	(135.846,00)	34.161,00	155.937,00		130.879,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	40.185,00	35.529,35	(134.844,00)	33.792,00	154.545,00		129.207,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	224.280,00	90.487,32	130.464,00	65.256,00	7.968,00		518.455,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	63.867,00	36.574,46	(376.938,00)	77.010,00	92.220,00		(107.266,54)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	64.244,63	58.335,78	(262.822,30)	108.635,20	125.720,65		94.113,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	120.387,68	339.245,95	(89.953,88)	15.332,90	17.886,76		402.899,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	155.275,88	180.636,19	(518.900,50)	131.924,99	599.723,94		548.660,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(19.724,69)	5.675,13	(5.263,32)	836,19	438,25		(18.038,44)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1.398,72	1.064,94	(191,83)	1.909,90	2.388,65		6.570,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.519,28	75.859,59	158.336,87	117.390,61	106.950,00		460.056,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	56.197,21	41.072,16	(23.728,97)	76.345,78	101.600,79		251.486,97
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	211.106,06	286.117,59	(72.060,65)	612.017,69	767.740,66		1.804.921,35
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	14.932,81	44.515,35	(39.679,48)	6.578,51	7.931,73		34.278,92
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	104,17	79,03	162,59	44,30	167,32		557,41
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	5.125,76	32.213,86	(433.446,37)	101.815,78	107.378,81		(186.912,16)
Itaú FIC IMA-B 5+	199,50	16.060,87	(1.452,17)	230,80	109,73		15.148,73
Itaú FIC Institucional Inflação	740,44	1.346,70	(21.619,38)	3.759,26	4.311,21		(11.461,77)
Itaú FIC Institucional Inflação 5	1.052,67	1.230,20	(3.373,60)	944,55	4.069,28		3.923,10
Itaú Soberano IRF-M 1	43,39	33,76	10.675,29	8.691,62	8.068,72		27.512,78
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(18.300,67)	(1.711,32)	(4.447,43)	267,72	(3.016,67)		(27.208,37)
Safrá FIC Institucional IMA-B	10.761,37	19.873,57	(206.821,77)	91.851,42	79.308,23		(5.027,18)
Security Referenciado Crédito Privado	562,97	469,35	(204,36)	506,03	359,62		1.693,61
FUNDOS MULTIMERCADO	(80.249,36)	(816.096,11)	(2.837.215,16)	1.056.789,84	802.061,01		(1.874.709,78)
BB Previdenciário Multimercado	3.230,00	4.470,30	(27.874,64)	17.502,49	14.476,65		11.804,80
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1.943,61	1.232,26	1.175,33	4.825,77	4.431,71		13.608,68
Caixa Multimercado RV 30	(85.422,97)	(821.798,67)	(2.810.515,85)	1.034.461,58	783.152,65		(1.900.123,26)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(3.208.432,78)	(18.714.900,89)	(65.927.137,87)	13.205.896,30	10.959.368,87		(63.685.206,37)
BB FIA Governança	(492.265,99)	(3.341.616,08)	(12.239.593,78)	3.038.293,37	2.519.676,14		(10.515.506,34)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(3.208.432,78)	(18.714.900,89)	(65.927.137,87)	13.205.896,30	10.959.368,87		(63.685.206,37)
BB FIC FIA Dividendos	(110.907,25)	(2.406.825,58)	(7.396.041,75)	1.489.684,42	924.910,96		(7.499.179,20)
BB FIC FIA Infraestrutura	(56.219,56)	(1.296.128,45)	(4.320.870,50)	919.159,41	1.048.558,62		(3.705.500,48)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(1.572.974,78)	(1.989.345,60)	(11.501.619,28)	825.944,35	1.049.657,36		(13.188.337,95)
Bradesco FIA Dividendos	(387.977,48)	(1.167.968,25)	(3.493.794,70)	669.157,51	636.065,07		(3.744.517,85)
Bradesco FIA MID Small Cap	334.701,02	(2.771.854,20)	(10.678.133,74)	3.341.632,48	1.625.586,15		(8.148.068,29)
Bradesco FIA Selection	(459.910,68)	(3.610.723,95)	(9.159.631,08)	1.360.657,99	1.669.610,80		(10.199.996,92)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(229.836,98)	(865.287,64)	(2.840.394,67)	681.217,23	628.326,19		(2.625.975,87)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(187.268,20)	(671.621,46)	(2.177.594,84)	485.782,46	486.902,07		(2.063.799,97)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(84.611,11)	(344.627,74)	(1.098.657,40)	264.507,35	228.097,63		(1.035.291,27)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	38.838,23	(248.901,94)	(1.020.806,13)	129.859,73	141.977,88		(959.032,23)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	-	263.222,63	15.843,00		279.065,63
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	-	263.222,63	15.843,00		279.065,63
TOTAL	(978.831,27)	(16.251.950,63)	(78.061.837,76)	18.755.063,88	18.225.083,32		(58.312.472,46)

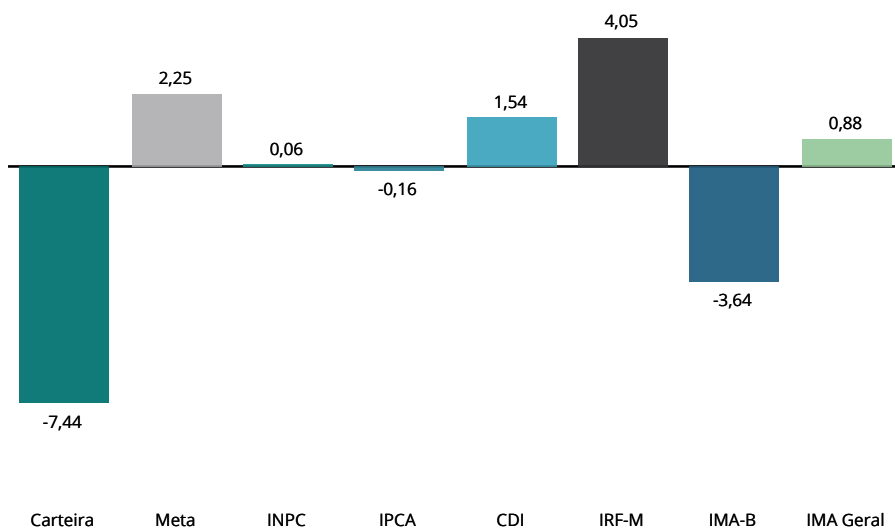
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,13)	0,69	0,38	0,56	-18	-34	-23
Fevereiro	(2,10)	0,73	0,29	0,45	-289	-714	-468
Março	(10,08)	0,55	0,34	(1,98)	-1.837	-2.961	509
Abril	2,69	0,17	0,28	0,86	1.613	943	313
Mai	2,52	0,10	0,24	1,02	2.616	1.055	248
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-7,44	2,25	1,54	0,88	-331	-482	-850

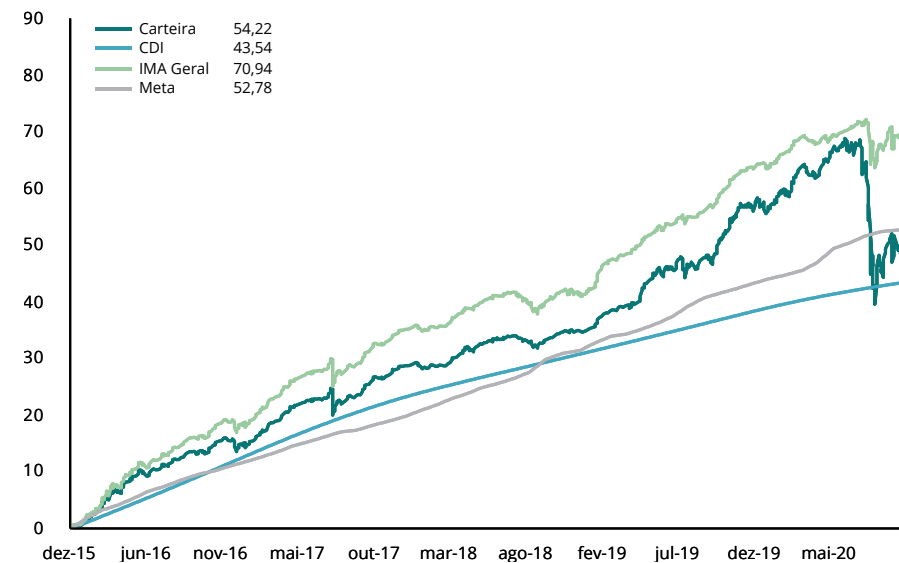
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	1,87	1938%	-5,02	-223%	-0,25	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	1,42	1474%	-5,97	-266%	-3,88	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	0,54	557%	-9,90	-440%	2,16	27%	13,61	21,06	22,36	34,64	-14,23	-1,18	-4,82	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	0,54	557%	-9,90	-440%	2,16	27%	13,61	21,06	22,36	34,64	-14,23	-1,18	-4,82	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	3,13	3250%	2,13	95%	8,01	101%	9,90	8,82	16,30	14,51	25,27	1,85	-2,17	-8,18
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	1,07	1114%	0,79	35%	7,74	98%	3,51	6,04	5,77	9,93	15,27	2,81	-0,78	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,16	164%	1,11	49%	3,79	48%	0,02	0,06	0,03	0,10	-471,41	-123,52	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	2,11	2190%	1,99	88%	9,38	119%	2,50	4,92	4,12	8,10	55,20	5,30	-0,41	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	404%	2,19	97%	6,09	77%	0,41	0,54	0,67	0,89	23,20	11,25	-0,05	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,95	984%	0,62	27%	7,24	91%	3,05	5,22	5,02	8,59	14,46	2,63	-0,65	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,17	2258%	1,68	75%	8,42	106%	2,27	4,42	3,74	7,27	61,75	4,61	-0,30	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,54	1604%	-3,89	-173%	6,49	82%	7,42	12,30	12,21	20,24	10,15	1,08	-2,01	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1560%	-3,69	-164%	6,75	85%	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	1037%	-7,95	-354%	4,44	56%	11,77	18,85	19,37	31,01	1,30	0,39	-3,94	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	2,50	2599%	2,85	127%	11,66	147%	3,65	6,07	6,01	9,99	48,30	6,50	-0,66	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	2,10	2180%	2,18	97%	9,81	124%	2,14	5,00	3,52	8,23	66,59	5,72	-0,38	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,80	832%	-0,14	-6%	4,73	60%	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	1906%	1,41	63%	8,38	106%	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	1432%	3,88	173%	11,13	141%	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	1297%	0,64	29%	6,41	81%	1,02	2,32	1,69	3,82	66,04	3,51	-0,05	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,12	1167%	0,82	36%	7,59	96%	3,74	6,59	6,16	10,84	15,64	2,47	-0,89	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,15	1195%	0,93	41%	7,85	99%	3,50	5,78	5,76	9,51	17,38	3,02	-0,77	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,62	1687%	-3,71	-165%	6,80	86%	7,65	12,85	12,58	21,15	10,64	1,21	-2,05	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	2,16	2247%	2,12	94%	9,56	121%	2,68	5,31	4,41	8,74	53,36	5,13	-0,46	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,01	1045%	-8,43	-375%	3,73	47%	11,76	20,67	19,35	34,01	1,49	0,26	-3,85	-19,06
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,22	225%	1,41	63%	4,60	58%	0,02	0,07	0,03	0,11	-285,61	-43,78	0,00	0,00

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 %
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	409%	2,18	97%	6,07	77%	0,41	0,54	0,68	0,88	24,13	11,14	-0,05	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,33	341%	1,12	50%	4,27	54%	0,17	0,30	0,27	0,49	21,15	-16,27	-0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,80	832%	-0,15	-7%	4,37	55%	1,22	3,93	2,01	6,47	23,18	-9,08	-0,22	-3,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	3,16	3278%	2,60	116%	12,21	154%	5,17	9,19	8,51	15,11	40,97	1,58	-0,80	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	3,15	3276%	2,81	125%	12,66	160%	5,17	9,18	8,51	15,10	40,94	1,59	-0,80	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,05	49%	3,09	137%	8,32	105%	0,26	3,95	0,43	6,50	-68,38	-3,96	-0,06	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,76	1832%	-2,01	-90%	7,61	96%	11,32	13,64	18,63	22,44	8,03	-0,40	-3,96	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,95	992%	0,71	32%	7,31	92%	3,08	5,34	5,07	8,78	14,51	2,65	-0,66	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1559%	-3,82	-170%	6,51	82%	7,41	12,37	12,20	20,35	9,65	1,08	-2,03	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,11	2187%	1,92	86%	9,28	117%	2,51	4,95	4,14	8,15	54,76	5,15	-0,40	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	1039%	-8,04	-357%	4,08	52%	11,80	18,95	19,41	31,17	1,37	0,28	-3,94	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,40	1450%	3,93	175%	11,17	141%	3,44	5,81	5,67	9,56	24,45	6,30	-0,82	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	408%	2,22	99%	6,16	78%	0,41	0,53	0,68	0,88	24,06	12,17	-0,05	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,89	1965%	4,81	214%	13,56	171%	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	1433%	3,85	171%	12,20	154%	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	1544%	-3,80	-169%	6,53	82%	7,37	12,29	12,12	20,22	9,55	1,09	-2,02	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,54	562%	1,82	81%	8,02	101%	1,41	1,92	2,32	3,15	11,55	9,15	-0,30	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,59	1652%	-2,29	-102%	9,40	119%	7,72	14,14	12,70	23,26	10,76	2,25	-2,00	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,91	950%	-8,12	-361%	4,03	51%	11,72	18,79	19,28	30,92	0,94	0,26	-3,90	-18,62
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,47	1527%	-3,71	-165%	6,72	85%	7,40	12,25	12,18	20,16	9,37	1,19	-2,04	-12,65
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	2,09	2171%	2,01	90%	9,44	119%	2,53	4,93	4,16	8,11	54,03	5,37	-0,41	-5,34
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	413%	2,17	97%	6,10	77%	0,40	0,53	0,66	0,87	20,58	11,61	-0,05	-0,24
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,14	-141%	-6,48	-288%	-2,16	-27%	0,07	40,31	0,11	66,31	-446,54	0,09	-0,14	-27,14
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,60	1663%	-2,56	-114%	8,14	103%	8,09	13,97	13,32	22,99	10,30	1,74	-1,93	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,14	149%	0,68	30%	2,77	35%	0,21	0,53	0,34	0,88	-54,52	-26,21	-0,04	-0,31
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,57	594%	0,47	21%	5,89	74%	1,93	3,11	3,17	5,11	7,23	1,67	-0,32	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	1,17	1212%	3,67	163%	8,30	105%	3,10	5,31	5,10	8,74	19,65	3,75	-0,65	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,49	2583%	-5,56	-247%	2,42	31%	8,82	12,57	14,51	20,67	10,79	-0,88	-1,80	-15,71
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	8530%	-24,20	-1077%	-8,33	-105%	32,66	42,61	53,79	70,09	10,88	-0,64	-7,37	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	4,80	4987%	-27,09	-1205%	-14,62	-185%	33,91	36,80	55,82	60,52	4,71	-2,37	-10,45	-45,71

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	10,92	11351%	-25,42	-1131%	-0,38	-5%	42,32	44,99	69,75	74,03	12,12	0,71	-10,76	-49,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	4,26	4425%	-33,84	-1506%	-25,71	-325%	48,78	44,07	80,25	72,45	1,10	-3,55	-12,73	-49,03
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	6,42	6673%	-26,21	-1166%	-15,74	-199%	30,83	39,42	50,77	64,82	8,12	-2,26	-6,70	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	6,18	6421%	-22,20	-988%	3,60	46%	30,07	41,62	49,51	68,49	7,72	1,14	-9,51	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,86	8166%	-30,73	-1367%	-18,36	-232%	26,57	41,82	43,76	68,78	11,17	-2,45	-5,47	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	8,49	8822%	-24,27	-1080%	-10,36	-131%	32,40	41,97	53,37	69,04	11,84	-1,03	-6,66	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,07	9419%	-25,48	-1134%	-11,86	-150%	33,05	43,16	54,46	70,99	12,49	-1,17	-6,84	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	7,85	8153%	-24,58	-1094%	-10,94	-138%	31,70	41,19	52,21	67,74	10,32	-1,20	-6,77	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	9,18	9540%	-36,23	-1612%	-18,79	-237%	45,10	48,91	74,31	80,44	9,02	-1,72	-12,90	-55,79
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,31	3434%	22,46	999%	43,34	548%	21,77	29,44	35,84	48,48	11,34	7,58	-6,25	-22,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,52	2616%	-7,44	-331%	1,96	25%	8,91	13,03	14,67	21,43	20,32	-0,68	-12,26	-17,34
CDI		0,24	248%	1,54	69%	4,86	61%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,42	1474%	4,05	180%	11,02	139%	3,52	5,82	5,80	9,57	26,49	6,65	-0,82	-4,26
IRF-M 1		0,42	432%	2,31	103%	6,29	79%	0,42	0,53	0,68	0,88	33,65	16,16	-0,04	-0,25
IRF-M 1+		1,92	1999%	4,94	220%	13,26	168%	5,18	8,64	8,52	14,22	25,72	6,15	-1,21	-6,60
IMA-B		1,52	1578%	-3,64	-162%	6,28	79%	7,49	12,33	12,33	20,28	13,68	1,26	-2,02	-12,68
IMA-B 5		2,12	2203%	2,03	90%	9,44	119%	2,56	4,96	4,22	8,15	57,75	5,61	-0,40	-5,38
IMA-B 5+		1,02	1063%	-7,88	-351%	3,54	45%	11,94	18,97	19,64	31,20	5,56	0,37	-3,89	-18,71
IMA Geral		1,02	1057%	0,88	39%	7,37	93%	3,18	5,22	5,23	8,59	19,44	3,25	-0,67	-4,96
IDkA 2A		1,75	1823%	2,33	104%	9,03	114%	2,49	4,31	4,10	7,09	47,97	5,83	-0,41	-4,40
IDkA 20A		0,44	460%	-15,84	-705%	-3,16	-40%	19,31	28,44	31,76	46,78	1,44	-0,68	-6,99	-26,47
IGCT		8,33	8656%	-24,06	-1071%	-7,38	-93%	31,33	42,92	51,66	70,59	20,68	-0,44	-7,48	-47,38
IBrX 50		9,10	9456%	-24,78	-1102%	-11,37	-144%	31,96	43,55	52,72	71,64	22,08	-1,04	-6,79	-47,67
Ibovespa		8,57	8901%	-24,42	-1087%	-9,91	-125%	31,14	42,49	51,36	69,90	21,35	-0,89	-6,75	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.		0,10		2,25		7,92									

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 13,0270% 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 21,4292%. 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 17,3423%. 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 29,8548% 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 0,8210% e -0,8210% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,6784% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0186% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

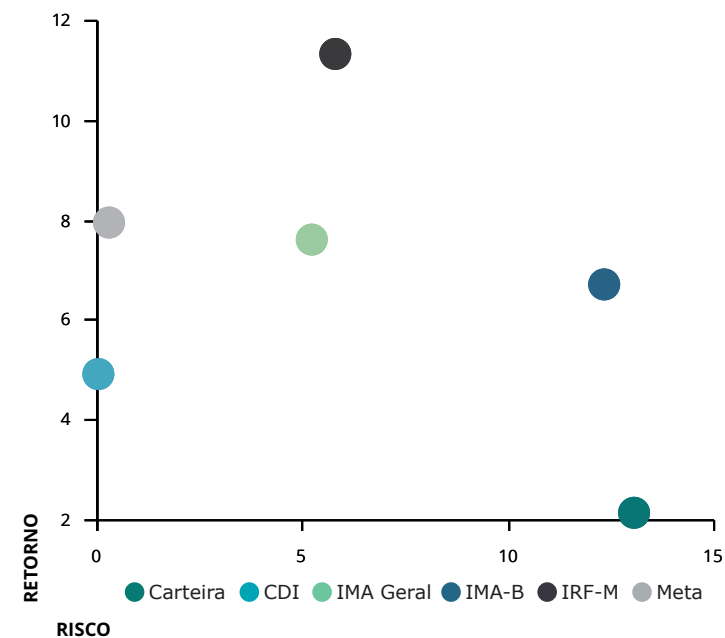
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	8,9129	24,3875	13,0270
VaR (95%)	14,6716	40,0952	21,4292
Draw-Down	-12,2589	-17,3423	-17,3423
Beta	27,6366	30,2001	29,8548
Tracking Error	0,5615	1,5379	0,8210
Sharpe	20,3165	-5,8840	-0,6784
Treynor	0,4127	-0,2993	-0,0186
Alfa de Jensen	-0,0017	-0,0392	0,0010

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

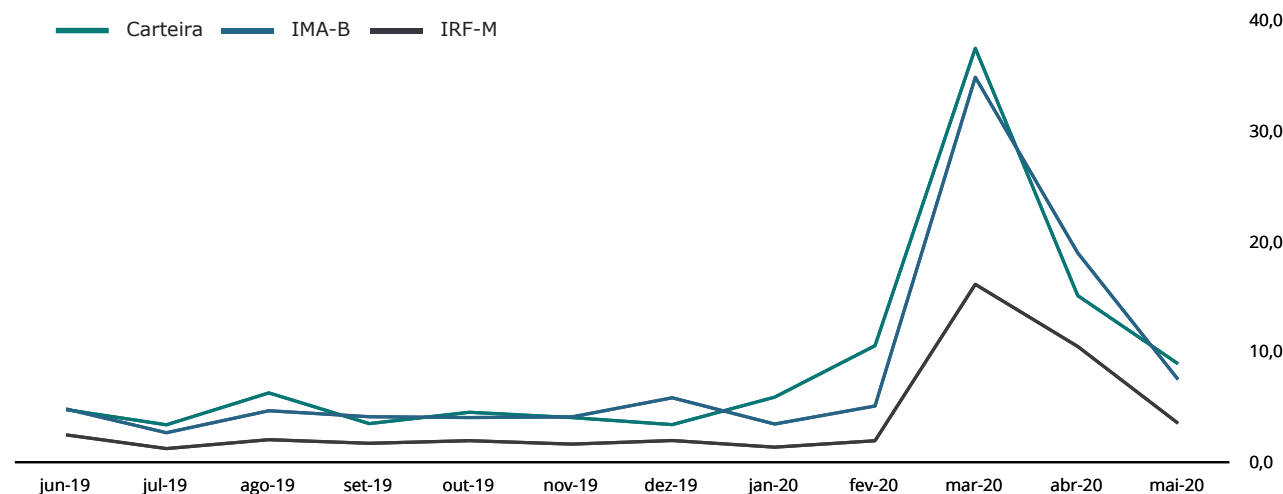
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 33,55% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.686.907,05 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$66.959.351,33, equivalente a uma queda de 8,97% 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	13,92%	-75.319,28	-0,01%
IRF-M	0,67%	-93.598,65	-0,01%
IRF-M 1	12,51%	166.612,92	0,02%
IRF-M 1+	0,73%	-148.333,56	-0,02%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	22,35%	-5.793.054,64	-0,78%
IMA-B	2,39%	-1.177.770,60	-0,16%
IMA-B 5	10,73%	-1.434.734,72	-0,19%
IMA-B 5+	0,02%	-20.455,82	-0,00%
Carência Pós	9,20%	-3.160.093,49	-0,42%
IMA GERAL	33,55%	-4.686.907,05	-0,63%
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	6,38%	-3.288.687,55	-0,44%
F. Crédito Privado	0,33%	-546.057,64	-0,07%
Fundos RF e Ref. DI	1,33%	16.749,53	0,00%
Multimercado	4,72%	-2.759.379,45	-0,37%
OUTROS RF	0,60%	-91.400,35	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	23,20%	-53.023.982,45	-7,11%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,58%	-13.045.966,35	-1,75%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,12%	-8.825.694,51	-1,18%
Small Caps	3,74%	-8.838.388,73	-1,18%
Setorial	4,87%	-11.905.856,19	-1,60%
Outros RV	4,89%	-10.408.076,66	-1,39%
TOTAL	100,00%	-66.959.351,33	-8,97%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	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 Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	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 Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	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	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	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
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,25	Não há	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 Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	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 Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	D+0	D+1	D+0	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	D+0	D+1	D+0	D+1081	1,40	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
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
FUNDOS MULTIMERCADO								
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
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 Dividendos	05.100.191/0001-87	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	D+1	D+1	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	D+1	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
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
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	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
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

FUNDO

CNPJ

APLICAÇÃO

RESGATE

OUTROS DADOS

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 95,32% até 90 dias; 4,68% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2020	587.968,65	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/05/2020	34.178,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
06/05/2020	1.500.000,00	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
06/05/2020	500.000,00	Aplicação	Safra FIC Institucional IMA-B
07/05/2020	165,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2020	259.483,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/05/2020	1.828,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2020	455.059,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/05/2020	9.170,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/05/2020	441.439,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/05/2020	5.117.524,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

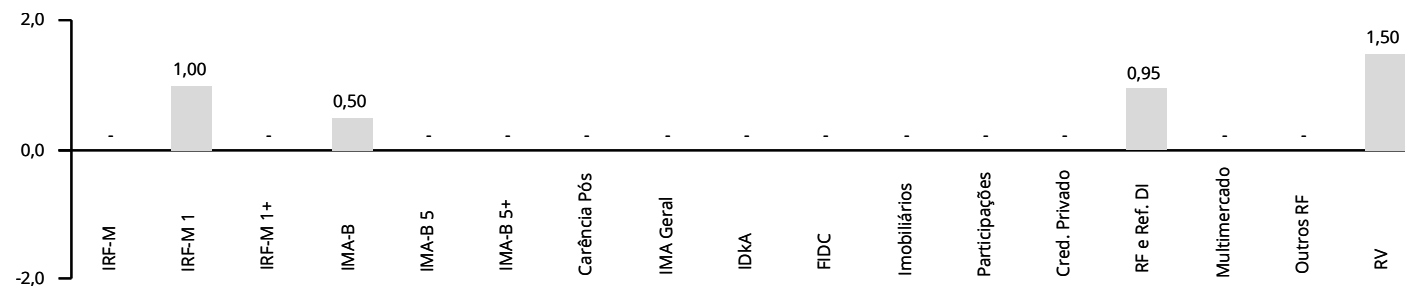
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2020	8,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/05/2020	430.999,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/05/2020	1.788,51	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/05/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/05/2020	8.688,67	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/05/2020	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/05/2020	2.714,29	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/05/2020	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/05/2020	2.800,86	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/05/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
05/05/2020	1.308,77	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
05/05/2020	1.510,12	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
05/05/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
05/05/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
05/05/2020	775,19	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
05/05/2020	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/05/2020	1.966,25	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
06/05/2020	2.995.473,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2020	222.700,46	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/05/2020	165,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2020	6.383,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2020	7.537,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/05/2020	786.740,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/05/2020	48.309,29	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/05/2020	45,65	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/05/2020	70,83	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
14/05/2020	1.031,21	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	9.906.818,40
Resgates	6.485.254,68
Saldo	3.421.563,72

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

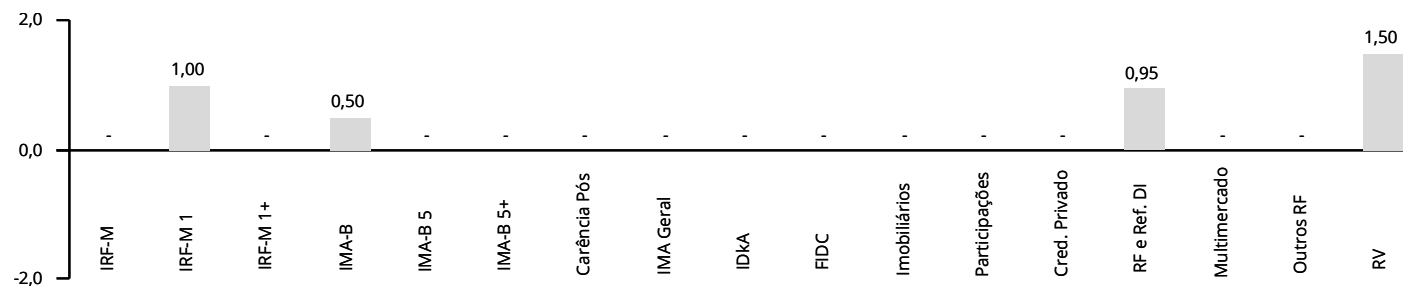
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

15/05/2020	65,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2020	123.719,73	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
15/05/2020	37.596,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/05/2020	170.843,79	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704
15/05/2020	160.495,52	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694
20/05/2020	5.265,53	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/05/2020	3.330,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/05/2020	4.137,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/05/2020	125.093,09	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/05/2020	8,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/05/2020	190.307,94	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/05/2020	3.701,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/05/2020	4.506,78	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/05/2020	1.563,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/05/2020	1.006.619,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2020	71.635,28	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	9.906.818,40
Resgates	6.485.254,68
Saldo	3.421.563,72

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	6,96%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,103210786	1.994.953.765,50	744	1,07%	0,40%	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	4,32%	0,73%	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	3,32%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,224098009	572.696.185,83	134	3,37%	4,40%	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	0,60%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,264489537	1.446.799.170,09	277	0,12%	0,06%	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	0,21%	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	0,01%	0,00%	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	0,66%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,299145692	501.622.017,02	95	0,22%	0,33%	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	0,06%	0,20%	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	0,43%	0,36%	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	0,65%	0,10%	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	0,21%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,241445700	1.173.420.753,93	172	7,32%	4,66%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,256833300	804.662.449,97	51	6,54%	6,07%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,658041900	1.866.137.528,47	123	0,19%	0,08%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,942361700	889.703.632,35	118	2,49%	2,09%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	3,033246000	247.908.135,19	46	0,01%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,412167900	460.533.096,51	202	0,26%	0,41%	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	5,26%	4,36%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,692236000	4.656.011.205,04	669	0,00%	0,00%	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	0,15%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,699476000	454.184.206,37	104	0,68%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,685295000	51.218.566,07	21	0,68%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,417399000	216.835.484,25	34	2,28%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,774175000	65.313.192,39	18	0,71%	8,15%	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	1,78%	1,01%	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	0,16%	0,02%	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	3,90%	0,33%	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	0,01%	0,00%	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	0,02%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,577416000	10.824.772.393,85	1.372	3,66%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,507800000	3.201.679.661,52	359	0,73%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,474365000	12.026.220.422,43	752	7,56%	0,47%	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	0,07%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,844125000	5.202.369.354,06	285	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,530253000	418.397.514,74	90	0,92%	1,64%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	25,137605000	81.515.296,90	36	0,00%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,045674000	387.297.132,56	42	0,04%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	33,187605000	1.394.299.565,08	59	0,03%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,337538000	222.968.877,30	64	0,27%	0,91%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,681138000	112.205.614,72	22	0,30%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	125,235605000	1.625.537.568,35	32	0,68%	0,31%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168014240	9.492.504,61	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,892447877	480.873.397,18	200	0,34%	0,53%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,447906700	209.223.125,29	24	0,05%	0,18%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,324122600	2.366.607.652,74	20.745	4,33%	1,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, II, a	2,331495276	727.406.879,45	1.220	4,45%	4,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	14,678567423	851.341.431,12	32.548	2,71%	2,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,828850244	84.739.424,88	5.972	1,43%	12,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,513036674	191.695.695,54	7.374	3,44%	13,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	9,084117400	1.845.404.610,84	2.295	1,41%	0,57%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,143699400	1.839.190.673,30	2.120	3,74%	1,52%	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	3,07%	3,58%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	1,987429000	577.291.375,77	121	1,08%	1,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,103938000	816.953.107,68	96	0,78%	0,72%	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	0,42%	2,91%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	18,598643000	1.596.760.931,95	163	0,23%	0,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	494,777574000	1.079.247.594,50	358	0,44%	0,30%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	----------	------	-------------	----------	---------	---------	--------	---------------	--------

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	23.260.639,12	3,1	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	365.868.058,83	49,0	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III	541.695,55	0,1	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	541.695,55	0,1	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, IV	141.266.201,63	18,9	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	141.266.201,63	18,9	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 45,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.967.260,50	0,9	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		72,1	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	17.021.214,77	2,3	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	152.820.457,35	20,5	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 25,0
8º, III	35.214.882,61	4,7	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		27,5	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	3.279.065,63	0,4	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		0,4	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	94.558.448.567,55	0,01
BB Gestão DTVM	1.038.157.321.499,90	0,02
Bradesco	514.346.048.310,06	0,04
BRPP Estruturados	14.327.094.897,51	0,02
Caixa Econômica Federal	365.273.377.976,94	0,06
Itaú Unibanco	708.346.248.899,37	0,00
Security	9.478.943,36	2,66

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 dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado 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.

PRÓ GESTÃO

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

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.