

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

MARÇO - 2020



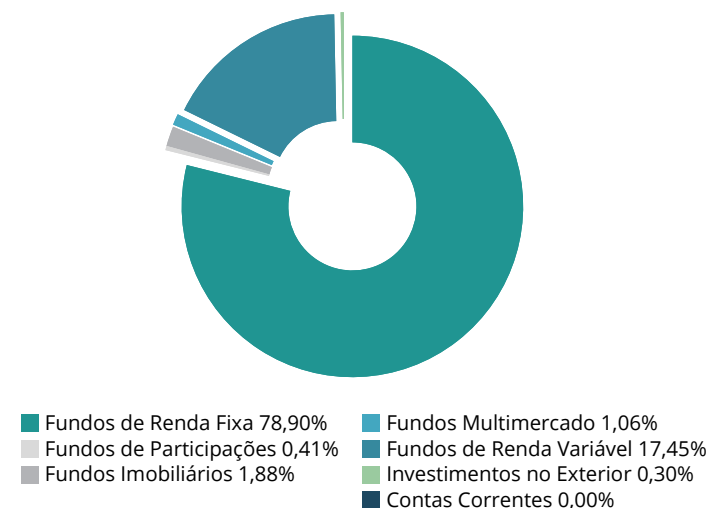
FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

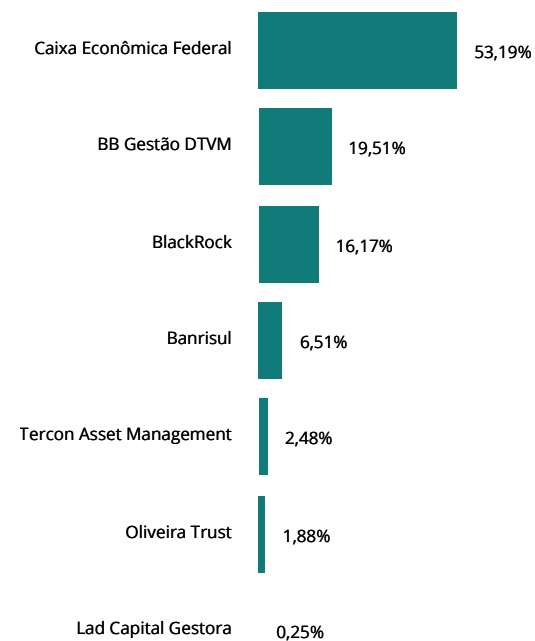
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	17

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	78,9%	389.916.151,43	408.423.205,06
Banrisul Foco IRF-M 1	0,9%	4.297.294,09 	4.098.896,11
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	22.405.613,10	24.294.445,76
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.521.280,00	4.485.536,00
Banrisul Soberano	0,2%	957.537,65 	14.494.139,60
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,3%	26.071.962,53	26.080.585,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9,3%	45.895.344,95	45.622.699,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,3%	6.505.053,19	6.640.170,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	269.756,18	290.007,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	974.861,11	986.004,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	16.703.004,07	16.983.931,11
Caixa Brasil Disponibilidades	3,6%	17.654.195,82 	21.782.016,02
Caixa Brasil Referenciado	10,6%	52.577.176,82	52.502.497,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	10.389.298,50	10.676.839,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,0%	14.634.780,00	15.040.060,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	10,6%	52.217.989,00	51.815.725,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.347.388,52	1.374.493,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	980.489,79	1.055.449,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	3.411.793,48	3.474.229,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	11,0%	54.278.861,30 	3.292.759,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10,7%	52.920.617,37 	102.462.985,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	901.853,96	969.733,51
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,3%	11.323.407,31	13.396.662,59
Banrisul FII Novas Fronteiras	1,9%	9.315.069,12 	11.383.708,14
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,2%	754.746,94	758.056,99
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,3%	1.253.591,25	1.254.897,46
FUNDOS MULTIMERCADO	1,1%	5.234.442,03	5.243.460,67
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	1,1%	5.234.442,03	5.243.460,67

POR SEGMENTO



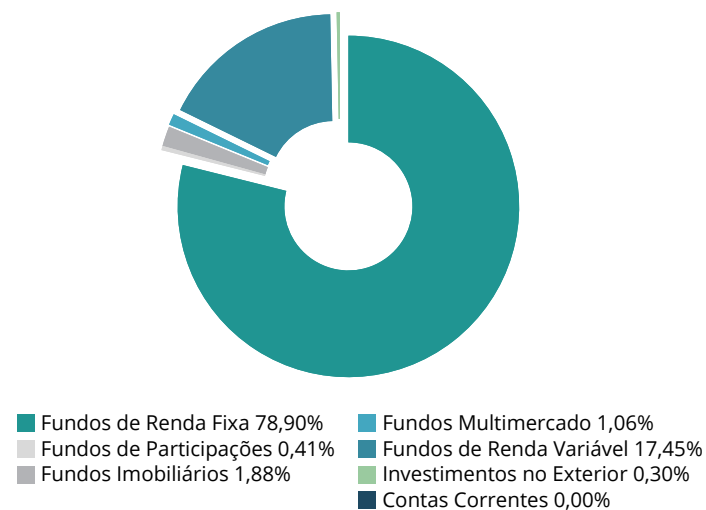
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



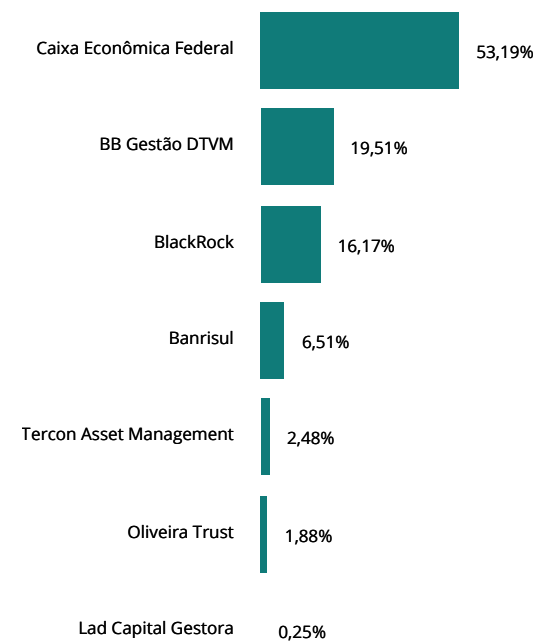
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,4%	86.215.484,10	99.195.506,21
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,4%	7.015.934,73	9.643.223,58
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	336.544,24	486.565,23
Caixa FIA Dividendos	0,1%	477.005,13	658.717,40
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	15,9%	78.386.000,00 	88.407.000,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,3%	1.505.100,80	1.453.093,60
Ishares Fundo de Índice SP 500	0,3%	1.505.100,80	1.453.093,60
CONTAS CORRENTES	0,0%	598,84	64.530,21
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	598,84	64.530,21
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	494.195.184,51	527.776.458,34

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.600.028,84	1.696.290,55	(943.860,88)				3.352.458,51
Banrisul Foco IRF-M 1	394.189,44	107.882,61	24.397,98				526.470,03
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	48.812,82	83.876,48	(1.888.832,66)				(1.756.143,36)
Banrisul Previdência IPCA 2030	60.672,00	24.895,85	35.744,00				121.311,85
Banrisul Soberano	47.077,54	34.345,88	15.398,05				96.821,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	89.054,67	70.154,70	(8.623,20)				150.586,17
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	189.847,53	160.454,81	272.645,11				622.947,45
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	54.712,00	20.999,13	(135.117,04)				(59.405,91)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	748,76	1.261,42	(20.251,16)				(18.240,98)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(309,73)	2.512,65	(11.142,95)				(8.940,03)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	94.105,93	113.637,11	(280.927,04)				(73.184,00)
Caixa Brasil Disponibilidades	70.558,80	53.867,16	57.372,55				181.798,51
Caixa Brasil Referenciado	193.434,13	143.400,42	74.679,09				411.513,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.137,75	76.056,58	(287.540,70)				(125.346,37)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	121.020,00	106.955,47	(405.280,00)				(177.304,53)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	691.530,00	279.002,58	402.264,00				1.372.796,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6.625,64	6.016,25	(27.105,23)				(14.463,34)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2.585,63	4.612,36	(74.959,41)				(67.761,42)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	18.683,43	21.734,89	(62.436,25)				(22.017,93)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.266,11)	9.567,06	986.101,49				994.402,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	429.598,05	370.853,38	457.632,04				1.258.083,47
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2.210,56	4.203,76	(67.879,55)				(61.465,23)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(241.649,80)	(233.087,58)	(1.996.915,70)				(2.471.653,08)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(237.013,78)	(228.688,55)	(1.992.299,44)				(2.458.001,77)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.327,33)	(3.329,30)	(3.310,05)				(9.966,68)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(1.308,69)	(1.069,73)	(1.306,21)				(3.684,63)
FUNDOS MULTIMERCADO	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)				(62.981,27)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)				(62.981,27)

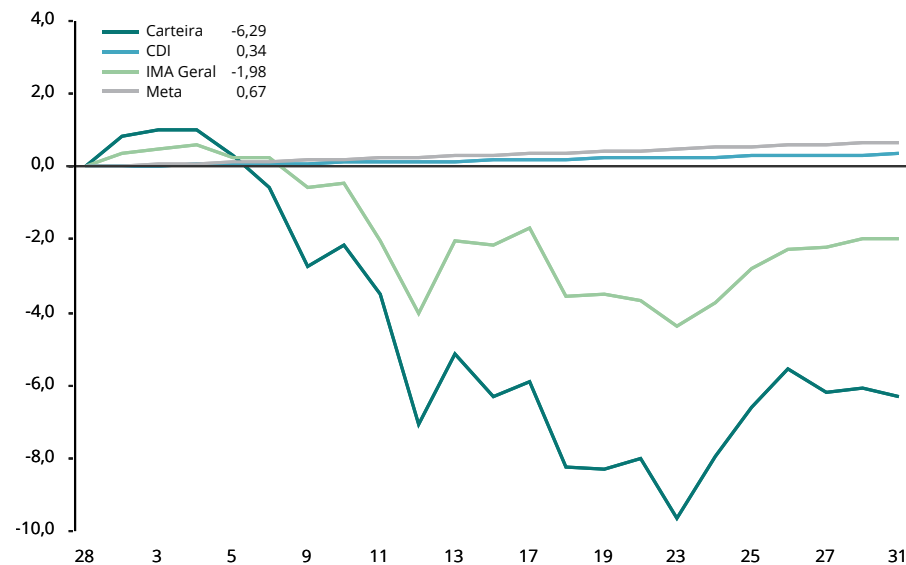
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(993.909,67)	(8.728.271,29)	(30.198.930,50)				(39.921.111,46)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(345.552,46)	(263.509,85)	(2.627.288,85)				(3.236.351,16)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(8.723,36)	(46.270,00)	(150.020,99)				(205.014,35)
Caixa FIA Dividendos	10.651,10	(60.135,31)	(181.712,27)				(231.196,48)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(650.284,95)	(8.358.356,13)	(27.239.908,39)				(36.248.549,47)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20				(63.965,11)
Ishares Fundo de Índice SP 500	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20				(63.965,11)
TOTAL	1.361.343,69	(7.431.877,58)	(33.096.718,52)				(39.167.252,41)

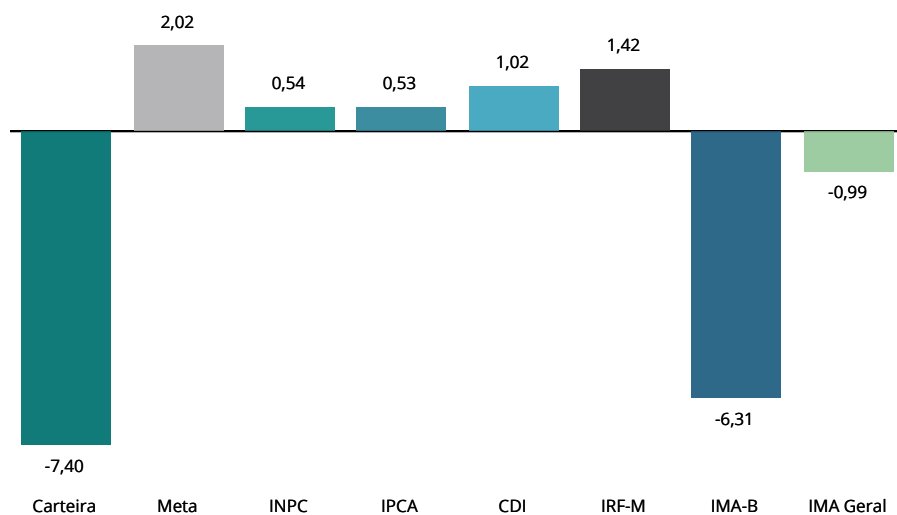
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,24	0,68	0,38	0,56	35	64	43
Fevereiro	(1,42)	0,66	0,29	0,45	-216	-482	-315
Março	(6,29)	0,67	0,34	(1,98)	-942	-1.848	318
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-7,40	2,02	1,02	-0,99	-367	-729	748

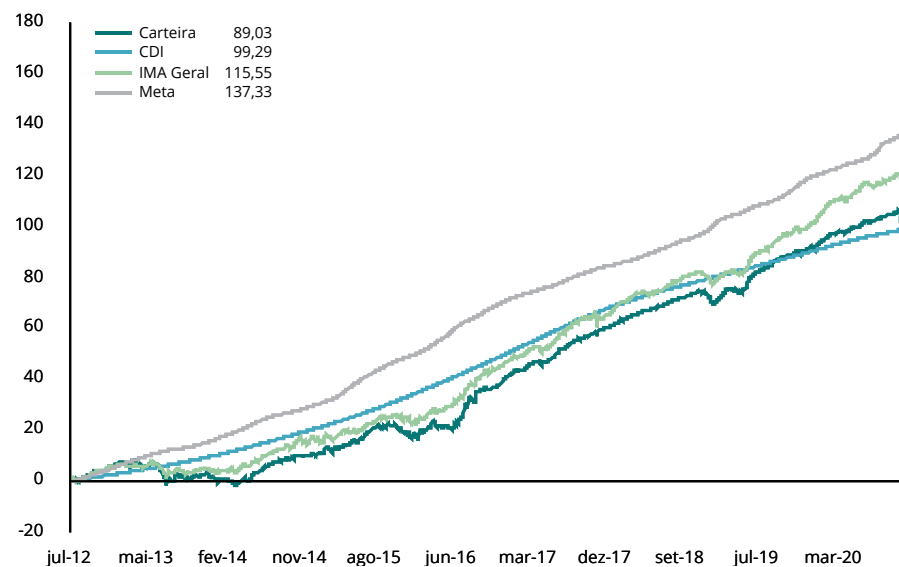
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	89%	1,39	69%	6,38	67%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-7,77	-1165%	-7,27	-360%	6,93	73%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,80	119%	2,70	134%	10,51	111%
Banrisul Soberano	CDI	0,29	43%	0,85	42%	4,80	51%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	-0,03	-5%	0,59	29%	4,76	50%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,60	90%	1,38	68%	6,33	67%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-2,03	-305%	-0,90	-45%	7,82	83%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-6,98	-1046%	-6,33	-314%	8,46	90%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	-1,13	-169%	-0,91	-45%	5,26	56%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-1,65	-248%	-0,46	-23%	9,08	96%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,26	40%	0,80	40%	4,50	48%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,14	21%	0,79	39%	4,94	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-2,69	-403%	-1,23	-61%	11,92	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-2,69	-404%	-1,23	-61%	11,90	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,78	116%	2,64	131%	10,25	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-1,97	-295%	-1,06	-53%	7,83	83%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-7,10	-1064%	-6,46	-321%	8,21	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-1,80	-269%	-0,64	-32%	8,76	93%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-10,91	-1634%	-10,68	-530%	7,17	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,59	88%	1,38	68%	6,40	68%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-7,00	-1048%	-6,38	-316%	8,24	87%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-16,37	-2452%	-19,15	-950%	-5,77	-61%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,44	-65%	-1,30	-65%	-76,28	-807%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-16%	-0,29	-15%	-1,21	-13%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,13	-20%	-1,15	-57%	-2,33	-25%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,31	0,47	2,16	0,77	13,48	10,56	-0,27	-0,27
36,23	11,88	59,47	19,54	-14,90	1,33	-13,42	-13,80
0,27	3,91	0,45	6,43	114,48	-1,50	0,00	-2,75
0,01	0,06	0,02	0,09	-351,04	-77,05	0,00	0,00
0,36	0,16	0,60	0,26	-73,80	-29,41	-0,22	-0,22
1,25	0,45	2,06	0,74	14,35	10,54	-0,26	-0,26
12,20	4,04	20,05	6,65	-13,14	3,70	-4,96	-4,96
33,36	11,02	54,77	18,13	-14,60	2,19	-12,39	-12,69
2,58	1,13	4,24	1,86	-40,43	-1,13	-1,37	-1,37
12,27	4,15	20,17	6,82	-10,89	5,51	-4,72	-4,72
0,01	0,05	0,02	0,09	-459,96	-112,68	0,00	0,00
0,23	0,11	0,38	0,18	-64,49	-31,88	-0,06	-0,06
23,61	8,45	38,81	13,89	-8,12	1,17	-9,00	-10,12
23,61	8,44	38,81	13,88	-8,17	1,07	-9,00	-10,11
0,28	3,94	0,45	6,47	112,87	-1,72	0,00	-2,80
14,42	4,72	23,70	7,76	-10,75	3,26	-5,04	-5,04
33,53	11,07	55,05	18,22	-14,79	2,05	-12,50	-12,80
13,69	4,54	22,52	7,47	-10,36	4,57	-5,40	-5,40
51,13	16,78	83,88	27,61	-14,43	1,37	-17,67	-18,69
1,24	0,44	2,04	0,73	13,96	11,51	-0,25	-0,25
33,28	11,00	54,64	18,09	-14,69	2,08	-12,32	-12,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
55,82	20,08	91,37	33,01	-23,40	-5,51	-21,19	-26,24
0,58	77,61	0,96	127,37	-97,68	-7,87	-0,45	-79,59
0,43	0,36	0,70	0,59	-88,41	-115,52	-0,19	-1,21
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	0,76	0,12	1,24	-522,34	-64,90	-0,18	-2,38

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-27,24	-4081%	-31,57	-1566%	-34,35	-363%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-30,83	-4618%	-37,86	-1878%	-25,60	-271%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-27,59	-4132%	-32,65	-1619%	-11,82	-125%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-31,06	-4653%	-37,65	-1867%	-24,46	-259%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ishares Fundo de Índice SP 500	SP 500	2,16	324%	4,26	211%	22,40	237%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-6,29	-942%	-7,40	-367%	-0,72	-8%
CDI		0,34	51%	1,02	50%	5,42	57%
IRF-M		-0,11	-16%	1,42	71%	10,85	115%
IRF-M 1		0,60	90%	1,43	71%	6,63	70%
IRF-M 1+		-0,47	-71%	1,44	71%	12,64	134%
IMA-B		-6,97	-1044%	-6,31	-313%	8,73	92%
IMA-B 5		-1,75	-263%	-0,57	-28%	9,17	97%
IMA-B 5+		-10,93	-1637%	-10,62	-527%	7,64	81%
IMA Geral		-1,98	-296%	-0,99	-49%	8,26	87%
IDkA 2A		-1,21	-182%	-0,00	0%	8,97	95%
IDkA 20A		-16,46	-2465%	-17,67	-877%	5,06	54%
IGCT		-30,86	-4623%	-36,84	-1827%	-21,87	-231%
IBrX 50		-30,37	-4549%	-37,60	-1865%	-26,14	-276%
Ibovespa		-29,90	-4479%	-36,86	-1828%	-23,98	-254%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,67		2,02		9,45	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
76,95	31,24	125,58	51,33	-27,01	-8,49	-28,66	-36,95
119,34	40,46	194,80	66,53	-16,92	-3,88	-41,44	-47,84
95,88	33,51	156,55	55,11	-20,27	-1,97	-39,03	-45,29
97,75	33,82	159,52	55,61	-21,31	-4,25	-40,13	-46,13
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
46,98	19,32	77,29	31,80	-0,16	5,70	-18,26	-22,12
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
22,42	7,06	36,81	11,61	-21,25	-4,54	-11,58	-11,58
0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
15,74	5,01	25,89	8,24	-1,55	6,66	-4,26	-4,26
1,26	0,44	2,07	0,73	15,09	16,42	-0,25	-0,25
23,64	7,47	38,89	12,29	-1,73	5,99	-6,60	-6,60
34,06	11,09	55,92	18,24	-14,93	2,29	-12,39	-12,68
13,99	4,57	23,00	7,51	-10,43	4,95	-5,38	-5,38
52,26	16,90	85,72	27,81	-14,76	1,53	-17,69	-18,71
14,30	4,62	23,51	7,61	-11,35	3,95	-4,96	-4,96
12,10	3,92	19,89	6,45	-8,91	5,39	-4,40	-4,40
78,50	25,24	128,58	41,52	-14,33	0,99	-23,99	-26,47
120,84	40,36	197,11	66,36	-18,17	-3,13	-41,88	-47,38
122,37	40,96	199,66	67,34	-17,45	-3,90	-41,32	-47,67
119,20	39,99	194,50	65,75	-17,71	-3,61	-40,71	-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 7,0554% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 11,09% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 11,6052%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 8,24%, e o IMA-B de 18,24%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 11,5830%. 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 15,7774% 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 0,4443% e -0,4443% 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 4,5417% 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 0,1279% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

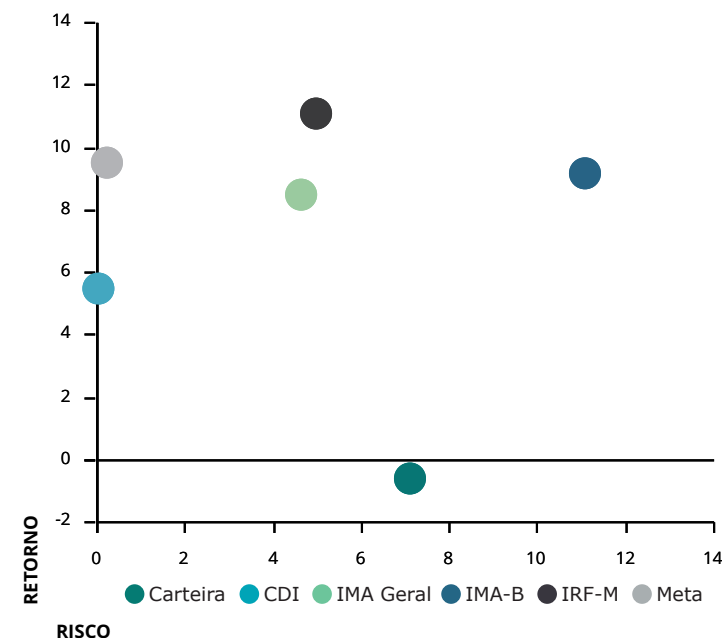
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	22,4206	13,7526	7,0554
VaR (95%)	36,8147	22,6044	11,6052
Draw-Down	-11,5830	-11,5830	-11,5830
Beta	17,4541	16,8000	15,7774
Tracking Error	1,4124	0,8662	0,4443
Sharpe	-21,2512	-15,7423	-4,5417
Treynor	-1,7196	-0,8118	-0,1279
Alfa de Jensen	-0,0680	-0,0285	-0,0078

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.

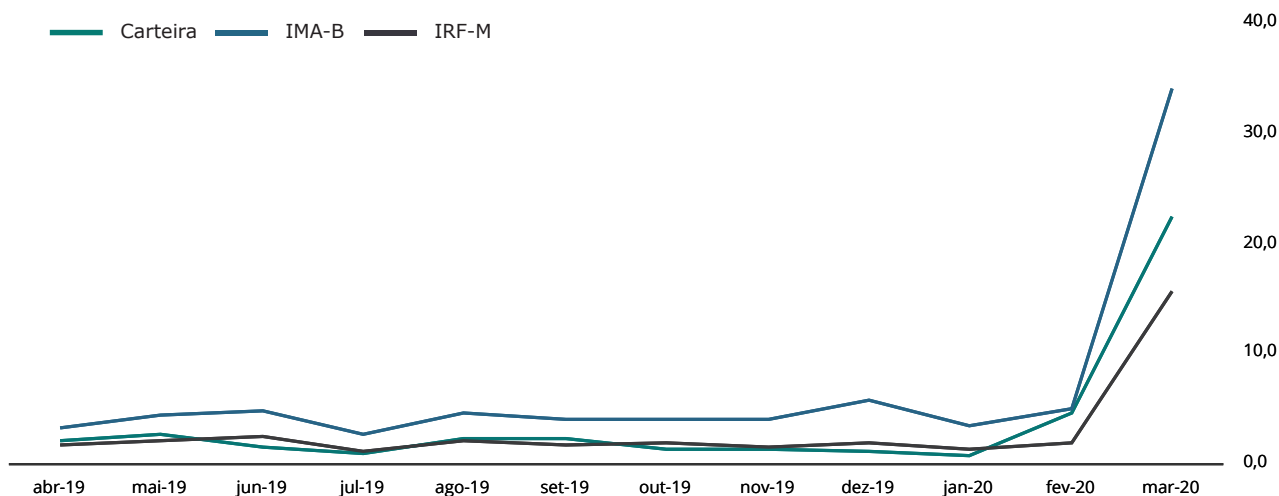
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,76% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$8.792.468,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$37.869.877,04, equivalente a uma queda de 7,66% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	20,86%	191.860,87	0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	20,86%	191.860,87	0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,76%	-8.792.468,36	-1,78%
IMA-B	4,97%	-1.893.581,45	-0,38%
IMA-B 5	0,69%	-61.314,19	-0,01%
IMA-B 5+	10,98%	-5.921.069,29	-1,20%
Carência Pós	20,12%	-916.503,42	-0,19%
IMA GERAL	0,27%	-26.570,72	-0,01%
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	1,88%	-1.525.040,20	-0,31%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,41%	-478.387,66	-0,10%
FUNDOS DI	20,74%	-402.541,25	-0,08%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,68%	109.150,69	0,02%
Multimercado	1,06%	-511.691,94	-0,10%
OUTROS RF	1,32%	-132.367,62	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	17,75%	-26.704.362,10	-5,40%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,35%	-26.364.779,15	-5,33%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,10%	-131.585,54	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,30%	-207.997,41	-0,04%
TOTAL	100,00%	-37.869.877,04	-7,66%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 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 V	19.768.682/0001-05	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 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 1	10.740.670/0001-06	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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,00	No vencimento	Vide regulamento
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	No vencimento	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	D+1	D+0	D+0	D+1	1,50	2880 dias	25% exc IPCA+8%aa

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	D+1	D+0	D+30	D+31	0,40	30/04/2021	6% exc IPCA+6%aa
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 Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	D+0	D+2	D+0	D+2	0,24	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,06% até 90 dias; 0,20% entre 91 e 180 dias; 17,34% superior a 180 dias; os 0,41% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/03/2020	17.218.908,39	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
10/03/2020	196.308,96	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
17/03/2020	250,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
19/03/2020	50.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
27/03/2020	174.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
30/03/2020	500.671,92	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

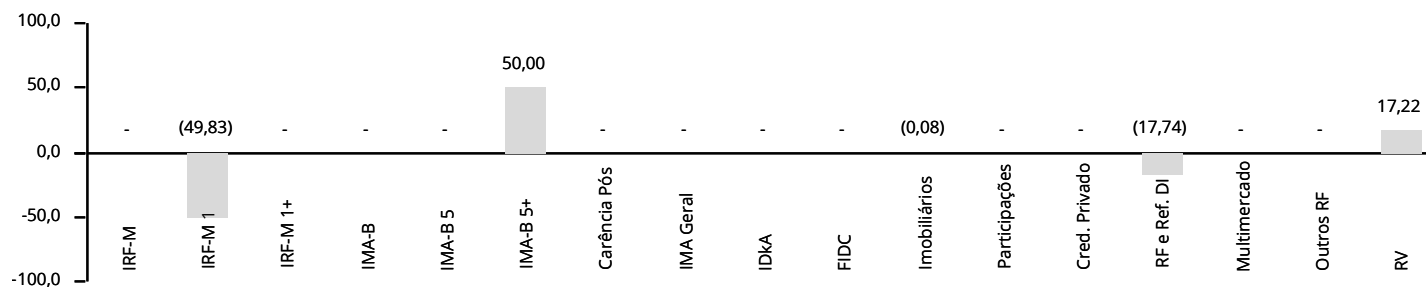
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/03/2020	17.600,56	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/03/2020	13.552.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
10/03/2020	15.077,97	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/03/2020	287.879,84	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/03/2020	11.956,65	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/03/2020	76.339,58	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
13/03/2020	5.145,93	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/03/2020	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
19/03/2020	50.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/03/2020	1.146.703,12	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
31/03/2020	3.393.059,56	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	68.090.139,27
Resgates	68.510.763,21
Saldo	420.623,94

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										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,887340000	1.465.264.993,01	314	0,87%	0,29%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,405860000	513.144.386,49	154	4,53%	4,37%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,412900000	25.728.319,15	21	0,91%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,454630000	184.487.022,30	982	0,19%	0,52%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,261108564	2.725.355.805,79	637	5,28%	0,96%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,670029857	6.969.533.398,64	1.227	9,29%	0,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,168351063	579.731.612,89	74	1,32%	1,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,772620112	5.743.378.118,49	673	0,05%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,971027577	217.711.849,65	119	0,20%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,125021381	511.077.659,07	115	3,38%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,861271000	579.404.055,27	319	3,57%	3,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,680025000	5.503.080.783,31	689	10,64%	0,96%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,636110000	437.249.635,23	104	2,10%	2,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	1,463478000	169.094.624,07	26	2,96%	8,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,411297000	215.901.909,33	34	10,57%	24,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✗
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,812466000	1.326.400.859,08	232	0,27%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,257774000	5.890.819.394,91	913	0,20%	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	2,977466000	9.363.308.744,85	917	0,69%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,386516000	1.935.373.241,51	354	10,98%	2,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,556251000	10.517.651.272,61	1.357	10,71%	0,50%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,472679000	2.791.754.446,71	307	0,18%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	105,280000000	67.114.310,10	1.809	1,88%	13,88%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	184,309926300	22.192.914,31	19	0,15%	3,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	8, IV, a	10.275,494271780	186.289.652,04	17	0,25%	0,67%	28.376.231/0001-13	28.376.231/0001-13	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	8, III	1,630806120	95.519.644,72	33	1,06%	5,48%	09.442.277/0001-49	14.717.397/0001-41	✗
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	8, II, a	0,976393110	49.879.683,81	22	1,42%	14,07%	09.442.277/0001-49	42.066.258/0001-30	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	0,920627000	861.718.774,51	95	0,07%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	2,946779000	220.127.415,20	5.838	0,10%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	71,260000000	12.995.190.686,39	94.676	15,86%	0,60%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	9 A, II	145,280000000	1.341.329.216,80	61.082	0,30%	0,11%	10.979.208/0001-58	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 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	30,0
7º, I, b	263.800.296,01	53,4	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	23.307.467,06	4,7	60,0	60,0
7º, III, a	23.307.467,06	4,7	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	40,0
7º, IV	96.303.335,17	19,5	40,0	40,0
7º, IV, a	96.303.335,17	19,5	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	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	10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	5,0
7º, VII, b	6.505.053,19	1,3	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		78,9	100,0	100,0
8º, I, a	336.544,24	0,1	30,0	7,0
8º, I, b	78.386.000,00	15,9	30,0	23,0
8º, II, a	7.492.939,86	1,5	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	7,0
8º, III	5.234.442,03	1,1	10,0	10,0
8º, IV, a	2.008.338,19	0,4	5,0	3,0
8º, IV, b	9.315.069,12	1,9	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		20,8	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	2,0
9ºA, II	1.505.100,80	0,3	10,0	2,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	2,0
TOTAL ART. 9º		0,3	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banrisul	12.113.324.291,80	0,27
BB Gestão DTVM	1.054.102.226.004,10	0,01
BlackRock	15.128.452.712,49	0,53
Caixa Econômica Federal	379.128.310.527,24	0,07
Lad Capital Gestora	143.860.980,39	0,87
Oliveira Trust	45.504.554.728,96	0,02
Tercon Asset Management	7.199.885.304,44	0,17

Obs.: Patrimônio em 02/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Banrisul FII Novas Fronteiras, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado. É detido mais de 15% do patrimônio dos Fundos Banrisul Previdência IPCA 2030, Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado, Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional, Banrisul FII Novas Fronteiras 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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