

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2020



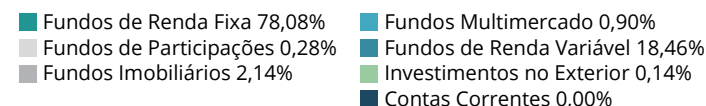
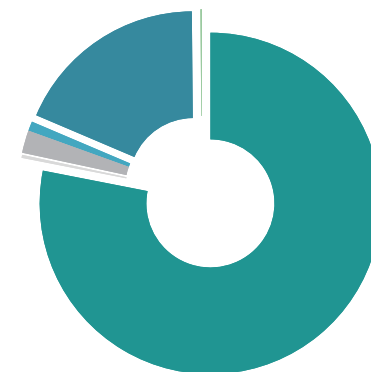
FAPSBENTO

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

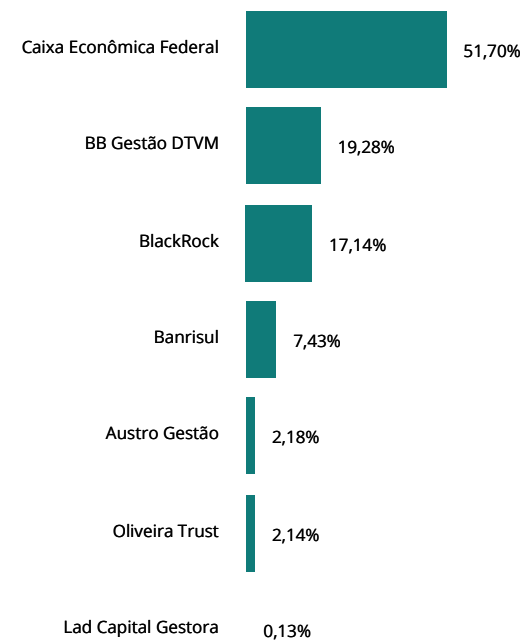
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	15

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	78,1%	393.364.849,80	389.916.151,43
Banrisul Foco IRF-M 1	1,8%	9.221.829,29 	4.297.294,09
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	22.712.436,58	22.405.613,10
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.539.552,00	4.521.280,00
Banrisul Soberano	0,2%	959.690,97	957.537,65
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	1.074.990,90 	26.071.962,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9,1%	46.084.575,65	45.895.344,95
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,3%	6.533.041,01	6.505.053,19
BB Previdenciário IRF-M 1+	5,0%	25.440.980,59 	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	273.258,16	269.756,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	974.658,76	974.861,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	16.768.958,70	16.703.004,07
Caixa Brasil Disponibilidades	2,7%	13.407.382,14 	17.654.195,82
Caixa Brasil Referenciado	10,4%	52.579.005,58	52.577.176,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	10.461.605,95	10.389.298,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	14.736.430,00	14.634.780,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	10,4%	52.419.195,00	52.217.989,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.358.592,22	1.347.388,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	993.266,84	980.489,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	3.427.667,24	3.411.793,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	11,0%	55.334.727,61	54.278.861,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10,5%	53.149.896,82	52.920.617,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	913.107,79	901.853,96
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,4%	12.216.745,68	11.323.407,31
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,1%	10.790.898,84 	9.315.069,12
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	750.307,11	754.746,94
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,1%	675.539,73	1.253.591,25
FUNDOS MULTIMERCADO	0,9%	4.518.822,15	5.234.442,03
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	0,9%	4.518.822,15	5.234.442,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	92.998.717,56	86.215.484,10
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,3%	6.442.859,31	7.015.934,73
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	370.011,24	336.544,24
Caixa FIA Dividendos	0,1%	528.847,01	477.005,13
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	17,0%	85.657.000,00	78.386.000,00

POR SEGMENTO



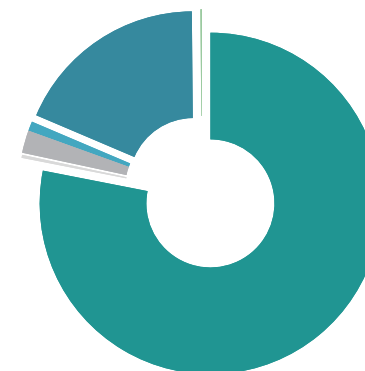
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,1%	708.073,60	1.505.100,80
Ishares Fundo de Índice SP 500	0,1%	708.073,60 ▼	1.505.100,80
CONTAS CORRENTES	0,0%	34,47	598,84
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	34,47	598,84
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	503.807.243,26	494.195.184,51

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

POR SEGMENTO



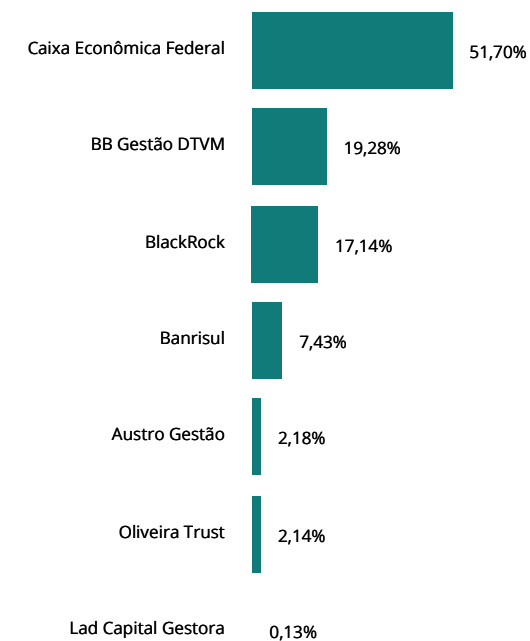
■ Fundos de Renda Fixa 78,08%
■ Fundos Multimercado 0,90%

■ Fundos de Participações 0,28%
■ Fundos de Renda Variável 18,46%

■ Fundos Imobiliários 2,14%
■ Investimentos no Exterior 0,14%

■ Contas Correntes 0,00%

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)	2.841.591,98			6.194.050,49
Banrisul Foco IRF-M 1	394.189,44	107.882,61	24.397,98	32.535,20			559.005,23
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	48.812,82	83.876,48	(1.888.832,66)	306.823,48			(1.449.319,88)
Banrisul Previdência IPCA 2030	60.672,00	24.895,85	35.744,00	18.272,00			139.583,85
Banrisul Soberano	47.077,54	34.345,88	15.398,05	2.153,32			98.974,79
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	89.054,67	70.154,70	(8.623,20)	3.028,37			153.614,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	189.847,53	160.454,81	272.645,11	189.230,70			812.178,15
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	54.712,00	20.999,13	(135.117,04)	27.987,82			(31.418,09)
BB Previdenciário IRF-M 1+	-	-	-	440.980,59			440.980,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	748,76	1.261,42	(20.251,16)	3.501,98			(14.739,00)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(309,73)	2.512,65	(11.142,95)	(202,35)			(9.142,38)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	94.105,93	113.637,11	(280.927,04)	65.954,63			(7.229,37)
Caixa Brasil Disponibilidades	70.558,80	53.867,16	57.372,55	38.079,93			219.878,44
Caixa Brasil Referenciado	193.434,13	143.400,42	74.679,09	1.828,76			413.342,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.137,75	76.056,58	(287.540,70)	72.307,45			(53.038,92)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	121.020,00	106.955,47	(405.280,00)	101.650,00			(75.654,53)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	691.530,00	279.002,58	402.264,00	201.206,00			1.574.002,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6.625,64	6.016,25	(27.105,23)	11.203,70			(3.259,64)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2.585,63	4.612,36	(74.959,41)	12.777,05			(54.984,37)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	18.683,43	21.734,89	(62.436,25)	15.873,76			(6.144,17)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.266,11)	9.567,06	986.101,49	1.055.866,31			2.050.268,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	429.598,05	370.853,38	457.632,04	229.279,45			1.487.362,92
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2.210,56	4.203,76	(67.879,55)	11.253,83			(50.211,40)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(241.649,80)	(233.087,58)	(1.996.915,70)	971.797,58			(1.499.855,50)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(237.013,78)	(228.688,55)	(1.992.299,44)	1.554.288,93			(903.712,84)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.327,33)	(3.329,30)	(3.310,05)	(4.439,83)			(14.406,51)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(1.308,69)	(1.069,73)	(1.306,21)	(578.051,52)			(581.736,15)
FUNDOS MULTIMERCADO	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)	(715.619,88)			(778.601,15)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)	(715.619,88)			(778.601,15)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(993.909,67)	(8.728.271,29)	(30.198.930,50)	6.783.233,46			(33.137.878,00)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(345.552,46)	(263.509,85)	(2.627.288,85)	(573.075,42)			(3.809.426,58)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(8.723,36)	(46.270,00)	(150.020,99)	33.467,00			(171.547,35)
Caixa FIA Dividendos	10.651,10	(60.135,31)	(181.712,27)	51.841,88			(179.354,60)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(650.284,95)	(8.358.356,13)	(27.239.908,39)	7.271.000,00			(28.977.549,47)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20	196.598,04			132.632,93
Ishares Fundo de Índice SP 500	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20	196.598,04			132.632,93
TOTAL	1.361.343,69	(7.431.877,58)	(33.096.718,52)	10.077.601,18			(29.089.651,23)

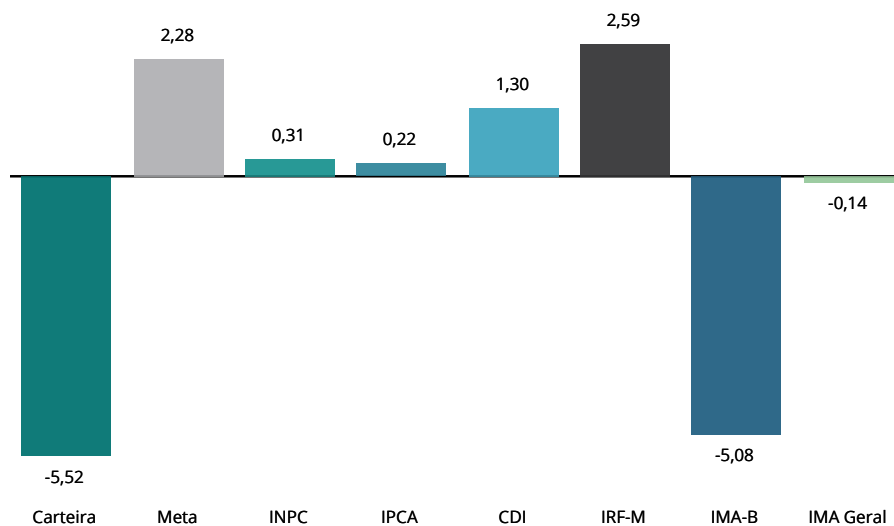
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	2,03	0,26	0,28	0,86	794	712	237
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-5,52	2,28	1,30	-0,14	-242	-424	3.937

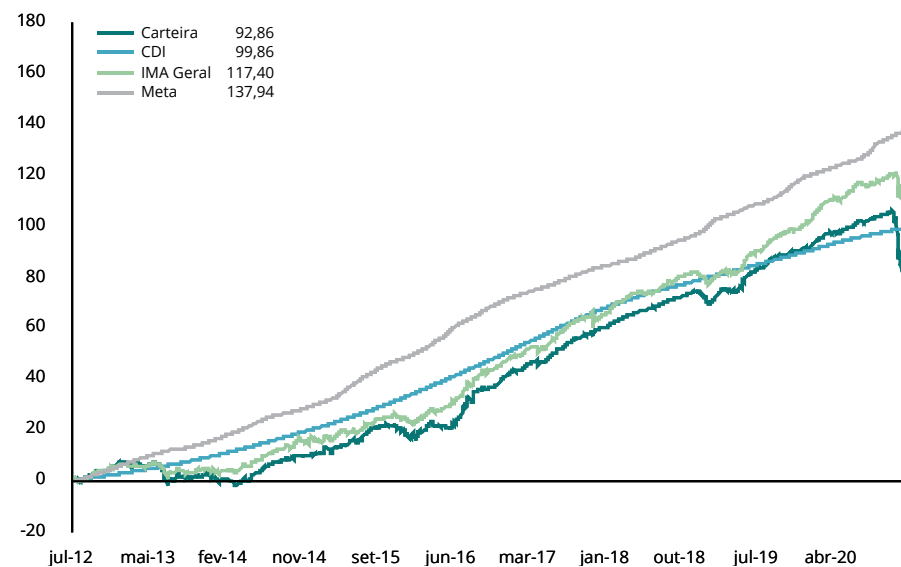
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,42	164%	1,81	80%	6,35	74%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	1,37	536%	-6,00	-263%	7,32	85%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,40	158%	3,12	137%	9,53	111%
Banrisul Soberano	CDI	0,22	88%	1,08	47%	4,56	53%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	101%	0,85	37%	4,53	53%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,41	161%	1,79	79%	6,29	73%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,43	168%	-0,48	-21%	7,26	85%
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,27	496%	2,69	118%	13,25	155%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	508%	-5,12	-225%	8,75	102%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	-0,02	-8%	-0,93	-41%	4,33	51%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,39	154%	-0,07	-3%	8,52	99%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,22	85%	1,02	45%	4,29	50%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,00	1%	0,79	35%	4,44	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,70	272%	-0,54	-24%	11,38	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,69	272%	-0,55	-24%	11,36	132%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,39	151%	3,04	134%	9,27	108%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,83	325%	-0,24	-11%	8,08	94%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	510%	-5,25	-230%	8,50	99%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,47	182%	-0,18	-8%	8,35	97%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,95	761%	-8,95	-393%	8,01	93%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,43	169%	1,82	80%	6,37	74%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,25	488%	-5,21	-229%	8,48	99%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	15,86	6205%	-6,33	-278%	12,16	142%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,59	-230%	-1,88	-83%	-76,39	-891%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-46,11	-18038%	-46,27	-2032%	-46,71	-545%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-13,67	-5348%	-14,70	-645%	-15,61	-182%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-8,17	-3195%	-37,16	-1632%	-38,47	-449%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,94	3890%	-31,68	-1391%	-17,69	-206%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	10,87	4251%	-25,33	-1112%	-2,90	-34%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	11,33	4434%	-30,59	-1343%	-16,87	-197%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,03	0,55	1,69	0,91	12,27	11,02	-0,23	-0,27
18,47	13,00	30,39	21,39	4,42	1,42	-5,12	-13,80
0,26	3,91	0,43	6,43	38,68	-2,55	-0,04	-2,75
0,02	0,06	0,03	0,10	-297,10	-71,97	0,00	0,00
0,26	0,17	0,42	0,28	-15,93	-27,45	-0,03	-0,23
0,99	0,53	1,63	0,87	13,65	10,93	-0,22	-0,26
5,76	4,36	9,48	7,17	4,13	2,86	-2,00	-4,96
14,64	8,54	24,10	14,05	6,43	5,63	-4,07	-6,37
18,03	12,16	29,67	20,01	4,14	2,15	-5,06	-12,69
1,45	1,18	2,38	1,94	-18,59	-4,67	-0,55	-1,37
5,72	4,43	9,41	7,28	6,73	4,49	-1,96	-4,72
0,00	0,06	0,00	0,10	-12.005,31	-105,18	0,00	0,00
0,90	0,29	1,49	0,48	-24,23	-15,06	-0,29	-0,34
11,69	9,07	19,23	14,93	4,98	0,90	-3,91	-10,12
11,69	9,07	19,23	14,92	4,97	0,90	-3,91	-10,11
0,29	3,94	0,48	6,48	30,00	-2,97	-0,05	-2,80
8,30	5,28	13,66	8,68	5,24	3,33	-2,33	-5,04
18,10	12,22	29,79	20,10	4,14	2,02	-5,05	-12,80
6,57	4,90	10,81	8,06	5,71	3,85	-2,30	-5,40
28,80	18,69	47,39	30,74	3,81	1,55	-7,69	-18,69
0,98	0,52	1,61	0,86	14,14	11,93	-0,22	-0,25
18,07	12,14	29,73	19,98	3,84	2,02	-5,03	-12,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
33,15	21,88	54,71	36,00	24,49	0,21	-5,04	-26,24
0,04	77,76	0,07	127,62	-578,34	-7,86	-0,01	-79,59
149,26	45,66	242,52	75,01	-21,52	-7,14	-46,17	-46,71
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
45,75	13,47	74,96	22,15	-23,13	-9,77	-13,68	-15,61
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
35,36	32,14	57,97	52,81	-23,74	-9,11	-13,78	-44,08
46,78	42,42	77,12	69,76	12,50	-2,36	-7,28	-47,84
47,28	36,02	77,97	59,25	13,22	-0,25	-10,09	-45,29
55,41	37,23	91,40	61,22	12,66	-2,67	-7,78	-46,13

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ishares Fundo de Índice SP 500	SP 500	17,90	7000%	22,92	1006%	38,79	452%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		2,03	794%	-5,52	-242%	0,72	8%
CDI		0,28	111%	1,30	57%	5,18	60%
IRF-M		1,15	450%	2,59	114%	11,68	136%
IRF-M 1		0,45	174%	1,88	83%	6,58	77%
IRF-M 1+		1,50	587%	2,96	130%	13,92	162%
IMA-B		1,31	514%	-5,08	-223%	8,97	105%
IMA-B 5		0,49	191%	-0,09	-4%	8,65	101%
IMA-B 5+		2,01	788%	-8,82	-387%	8,54	100%
IMA Geral		0,86	335%	-0,14	-6%	8,46	99%
IDKa 2A		0,57	224%	0,57	25%	8,59	100%
IDKa 20A		1,77	692%	-16,22	-712%	5,75	67%
IGCT		10,99	4297%	-29,90	-1313%	-12,83	-150%
IBrX 50		10,48	4101%	-31,05	-1364%	-17,72	-207%
Ibovespa		10,25	4010%	-30,39	-1334%	-15,73	-183%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,26		2,28		8,58	

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 %
27,54	20,94	45,52	34,47	46,09	8,66	-3,50	-22,12
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,24	8,10	23,44	13,32	10,07	-3,08	-9,73	-11,58
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
10,21	5,76	16,80	9,48	7,00	6,59	-2,76	-4,26
1,01	0,52	1,65	0,86	12,64	15,73	-0,22	-0,25
14,93	8,56	24,56	14,08	6,88	6,02	-4,02	-6,60
18,51	12,22	30,46	20,11	4,97	2,04	-5,04	-12,68
6,64	4,92	10,92	8,09	2,63	4,06	-2,29	-5,38
29,31	18,78	48,24	30,89	5,57	1,51	-7,68	-18,71
8,36	5,18	13,75	8,52	5,68	3,73	-2,28	-4,96
6,06	4,26	9,97	7,01	3,93	4,61	-2,10	-4,40
44,41	28,11	73,10	46,24	4,05	0,90	-10,74	-26,47
47,05	42,33	77,66	69,63	18,63	-1,50	-7,10	-47,38
47,81	42,94	78,90	70,62	17,62	-2,30	-6,67	-47,67
46,78	41,92	77,20	68,94	17,59	-2,06	-6,84	-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 8,0953% 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 5,76% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,22% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 13,3160%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,48%, e o IMA-B de 20,11%.

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 16,9140% 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 0,5104% e -0,5104% 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 3,0824% 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 0,0929% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

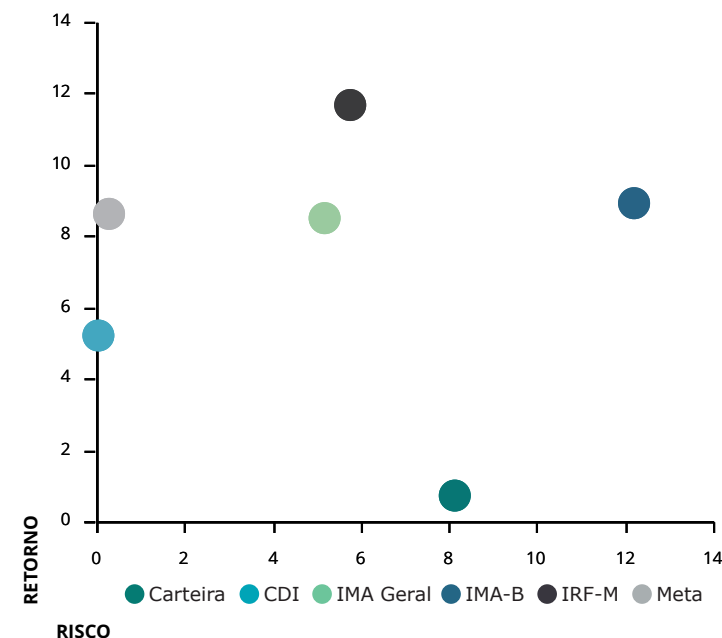
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	14,2421	16,2864	8,0953
VaR (95%)	23,4411	26,7735	13,3160
Draw-Down	-9,7288	-11,5830	-11,5830
Beta	26,2230	18,2707	16,9140
Tracking Error	0,8972	1,0271	0,5104
Sharpe	10,0659	-10,5801	-3,0824
Treynor	0,3444	-0,5941	-0,0929
Alfa de Jensen	-0,0456	-0,0245	-0,0064

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.

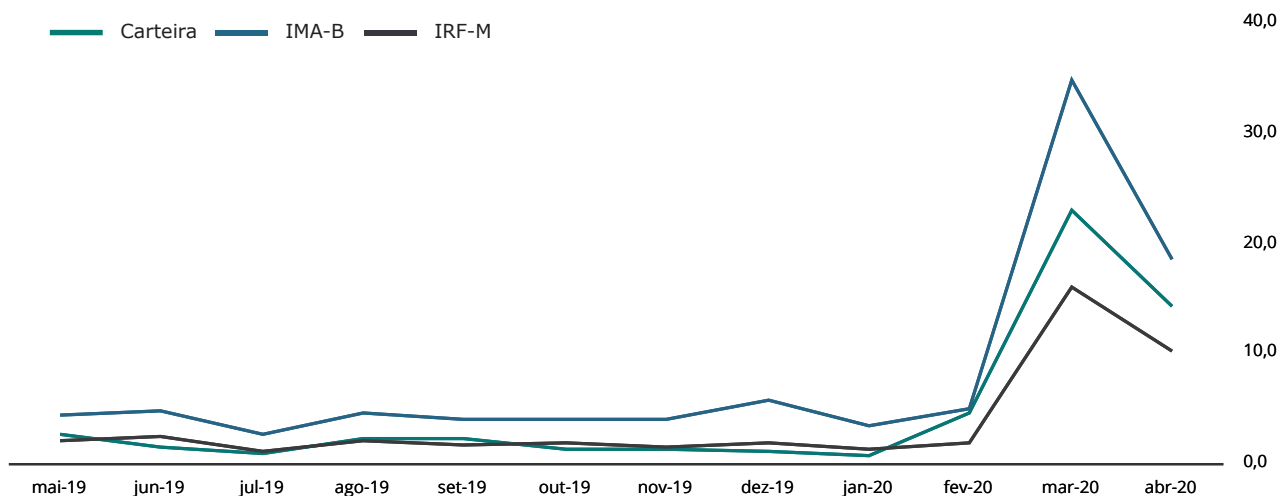
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,43% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$8.939.811,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$40.973.993,32, equivalente a uma queda de 8,13% 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	26,58%	-17.170,47	-0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	21,53%	200.735,09	0,04%
IRF-M 1+	5,05%	-217.905,56	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,43%	-8.939.811,45	-1,77%
IMA-B	4,94%	-1.919.375,95	-0,38%
IMA-B 5	0,68%	-61.599,46	-0,01%
IMA-B 5+	10,98%	-6.036.249,63	-1,20%
Carência Pós	19,83%	-922.586,40	-0,18%
IMA GERAL	0,27%	-26.791,66	-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	2,14%	-1.766.659,41	-0,35%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,28%	-784.384,16	-0,16%
FUNDOS DI	14,40%	-584.900,66	-0,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,50%	32.884,19	0,01%
Multimercado	0,90%	-617.784,85	-0,12%
OUTROS RF	1,30%	-132.937,13	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	18,60%	-28.721.338,38	-5,70%
Ibov., IBrX e IBrX-50	18,35%	-28.477.599,63	-5,65%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,10%	-145.886,53	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,14%	-97.852,23	-0,02%
TOTAL	100,00%	-40.973.993,32	-8,13%

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+1	D+1	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 IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 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
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: 82,71% até 90 dias; 0,19% entre 91 e 180 dias; 16,81% superior a 180 dias; os 0,28% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2020	25.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
02/04/2020	32.349,69	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
07/04/2020	3.746.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
20/04/2020	1.074.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
28/04/2020	72.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
30/04/2020	326.849,04	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

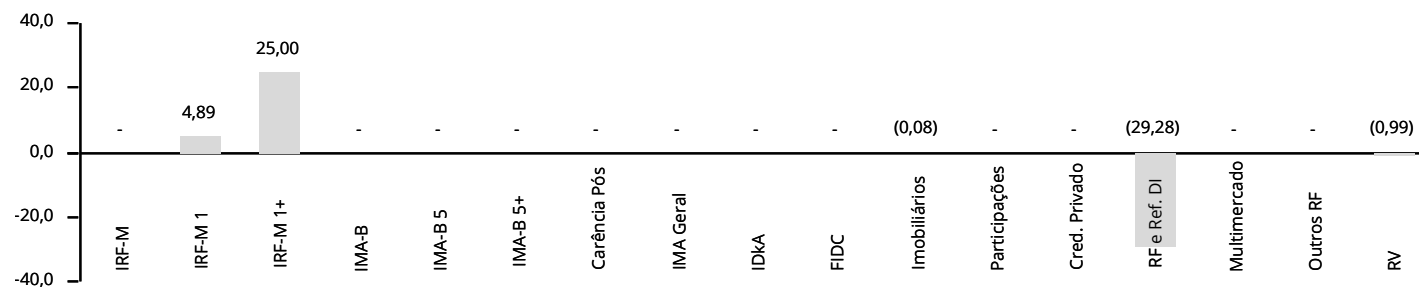
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2020	25.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/04/2020	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
08/04/2020	9.850,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/04/2020	15.724,70	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/04/2020	305.354,53	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/04/2020	78.459,21	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/04/2020	993.625,24	Venda	Ishares Fundo de Índice SP 500
27/04/2020	1.615,07	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
30/04/2020	4.261.548,04	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	30.251.198,73
Resgates	30.716.176,79
Saldo	464.978,06

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	1,895230000	1.648.377.607,66	333	1,83%	0,56%	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	3,452500000	516.994.070,08	151	4,51%	4,39%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,418610000	25.832.463,25	21	0,90%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,460150000	228.219.684,46	1.010	0,19%	0,42%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,266946909	2.594.654.169,89	631	0,21%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,681038634	7.168.032.689,23	1.251	9,15%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,177680335	582.225.892,55	74	1,30%	1,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,139118933	256.363.206,12	95	5,05%	9,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5,847560506	5.412.184.320,42	670	0,05%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,970618469	217.666.661,14	119	0,19%	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	2,133412386	513.095.735,43	115	3,33%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,865332000	577.158.987,32	317	2,66%	2,32%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,680153000	4.876.604.207,95	677	10,44%	1,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,647497000	440.292.930,31	104	2,08%	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	1,473643000	170.269.095,44	26	2,93%	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	1,416735000	216.733.858,48	34	10,40%	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	2,835852000	1.321.410.738,84	230	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	3,300227000	5.880.207.997,15	906	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	2,991319000	9.104.032.681,09	913	0,68%	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	2,432940000	1.937.305.372,80	353	10,98%	2,86%	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	2,567326000	10.765.141.210,50	1.370	10,55%	0,49%	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	3,516013000	2.806.802.535,15	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	121,960000000	67.119.672,53	1.862	2,14%	16,08%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	183,225719200	22.062.364,01	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	5.537,295047980	100.388.432,95	17	0,13%	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	1,407852600	82.460.801,90	33	0,90%	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	0,896639390	45.805.412,69	22	1,28%	14,07%	09.442.277/0001-49	14.717.397/0001-41	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,012177000	880.179.064,16	94	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	3,267041000	247.851.120,41	5.775	0,10%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	77,870000000	11.978.189.297,17	101.466	17,00%	0,72%	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	170,210000000	1.806.356.072,97	65.695	0,14%	0,04%	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	296.144.885,80	58,8	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	23.625.544,37	4,7	60,0	60,0
7º, III, a	23.625.544,37	4,7	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	40,0
7º, IV	67.061.378,62	13,3	40,0	40,0
7º, IV, a	67.061.378,62	13,3	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	6.533.041,01	1,3	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		78,1	100,0	100,0
8º, I, a	370.011,24	0,1	30,0	7,0
8º, I, b	85.657.000,00	17,0	30,0	23,0
8º, II, a	6.971.706,32	1,4	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	7,0
8º, III	4.518.822,15	0,9	10,0	10,0
8º, IV, a	1.425.846,84	0,3	5,0	3,0
8º, IV, b	10.790.898,84	2,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		21,8	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	2,0
9ºA, II	708.073,60	0,1	10,0	2,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	2,0
TOTAL ART. 9º		0,1	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
Austro Gestão	55.751.189,05	19,66
Banrisul	11.679.170.877,06	0,32
BB Gestão DTVM	1.056.994.778.506,60	0,01
BlackRock	15.100.711.070,17	0,57
Caixa Econômica Federal	367.639.974.192,94	0,07
Lad Capital Gestora	186.289.652,04	0,36
Oliveira Trust	52.531.884.365,48	0,02

Obs.: Patrimônio em 03/2020, 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.
- ✗ Excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Austro Gestão.
- ✗ 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.

Abril trouxe melhoras nas perspectivas de diversos países, que começaram a ver o número de novos casos de covid-19 reduzindo diariamente em seus territórios. Países como Itália, Áustria e Estados Unidos divulgaram planos de reabertura das suas economias, alimentando o otimismo em relação aos meses seguintes. No entanto, o mês de abril também trouxe diversas divulgações que demonstraram o peso que a pandemia teve na atividade econômica mundial no primeiro trimestre de 2020.

A China, país que já via uma redução na propagação do coronavírus desde o início de abril, começou o mês isolando outra província sua, a de Henan, com o objetivo de conter uma possível segunda onda do vírus no país. Ainda assim, seu banco central efetuou cortes nas taxas de juros ao longo do mês, na tentativa de reanimar a economia nas outras regiões, nas quais o pior já havia passado.

O Produto Interno Bruto (PIB) do gigante asiático no primeiro trimestre foi divulgado, apresentando queda anualizada de 6,8%. Ao lado dos dados de produção industrial e vendas do varejo de março, que caíram 1,1% e 15,8% no mês, respectivamente, a queda do PIB demonstrou o forte impacto da pandemia, algo que também pôde ser observado em outras economias ao redor do mundo.

Nos Estados Unidos, a redução no PIB no primeiro trimestre não foi tão brusca, mas ainda assim apontou para um efeito negativo na economia local, com queda anualizada de 4,8%. O país, que continuou sendo o epicentro da doença no mundo, também apresentou diminuição em sua produção industrial e vendas do varejo, com quedas respectivas de 6,3% e 8,7% no mês de março.

Apesar de a pandemia continuar sendo um problema grande, o presidente Donald Trump anunciou ainda em abril um plano de reabertura da economia em 3 fases, a ser aplicado em cada estado por seus governadores, de acordo com a progressão da doença no território. É esperado que alguns estados comecem a aplicar o plano a partir de maio. No fim do mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) realizou sua reunião sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, decidindo por mantê-la no nível em que já se encontrava, entre zero e 0,25%.

Assim como Estados Unidos e China, a zona do euro também teve variação do PIB negativa no primeiro trimestre do ano, divulgada em abril. A queda, no entanto, foi muito maior na região, de 3,8% no trimestre, o que equivale a 14,4% em termos anualizados. A região havia sido profundamente afetada pela pandemia nos meses anteriores, com número expressivo de mortes na Itália e na Espanha, além de grande número de casos em outros países.

Por outro lado, a zona do euro teve notícias positivas em relação a progressão da covid-19, com a maioria de seus países observando uma redução no número de novos casos ao longo do mês. Com essa redução no contágio, diversos países europeus começaram a formular e anunciar planos para reabertura das economias locais, o que aumentou o otimismo de maneira geral no continente.

O conflito em relação ao petróleo, que havia começado em março, chegou a um desfecho após reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) que trouxe um acordo para corte na produção diária de 9,7 milhões de barris. No entanto, o preço do insumo voltou a cair fortemente no fim do mês, por causa do aumento da percepção de que a demanda pela matéria-prima continuaria baixa por mais tempo, o que acabou puxando a inflação para baixo.

Aqui no Brasil, abril foi marcado por conflitos na área política, com a saída de Luiz Henrique Mandetta do Ministério da Saúde e de Sérgio Moro do Ministério de Justiça e Segurança Pública. A última, porém, foi a que mais pesou para o governo, que se viu diante de uma possível crise de credibilidade após a acusação de intervenção na Polícia Federal feita por Moro em seu pronunciamento de saída.

Outro fato que trouxe preocupação foi o atrito entre a Casa Civil e o Ministério da Economia, causado pelo projeto de reabertura da economia Pró-Brasil. O projeto, com pautas econômicas e criado pela Casa Civil, gerou um desconforto com o ministro da economia, Paulo Guedes, que viu problemas para financiar o plano com dinheiro público. No final do mês, o plano acabou sendo congelado pelo Governo Federal, o que foi visto como forma de evitar uma crise institucional que seria causada por um eventual descontento e saída de Guedes do governo.

Em relação ao combate à pandemia, duas pautas dominaram o Congresso em abril: o Projeto de Emenda à Constituição (PEC) do "Orçamento de Guerra", que prevê um orçamento extraordinário para combate à pandemia, e o auxílio aos estados e municípios, que terão sua arrecadação prejudicada devido à crise. Ambas as pautas foram extensamente debatidas nas duas casas e terminaram o mês sem serem promulgadas, mas com claro progresso em suas tramitações.

Em relação aos indicadores divulgados durante o mês para o Brasil, muitos ainda não refletiram o efeito do coronavírus. As vendas do varejo, por exemplo, aumentaram 3% em fevereiro na comparação anual. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) também registrou aumento nesse mês, crescendo 0,6% comparado a fevereiro de 2019. O setor de serviços, embora ainda não tivesse sido afetado pela covid-19, apresentou queda de 1% em fevereiro.

Já os dados divulgados referentes a março trouxeram uma ideia de como a economia estava começando a ser abalada. A arrecadação federal no terceiro mês do ano já foi afetada pelo coronavírus, ainda que seus fatos geradores fossem em sua maioria de fevereiro, levantando R\$ 109,718 bilhões, o que representou uma queda de 3,32% quando comparada à arrecadação de março de 2019.

As Transações Correntes também foram influenciadas pela pandemia, tendo o primeiro superávit mensal desde julho de 2017 causado pela redução de remessas de lucros, juros, salários e aluguéis ao exterior. O fato de haver uma perda de renda que ocasionou essa diminuição nas transferências ao exterior, fez com que o saldo em Transações Correntes ficasse positivo em US\$ 868 milhões no mês.

A única variável aparentemente pouco afetada pela pandemia em março foi a taxa de desemprego, que surpreendeu positivamente ao passar para 12,2%, meio ponto percentual abaixo da registrada no mesmo mês em 2019. O fato de março ter sido apenas o começo do período de isolamento social aqui no Brasil contribuiu para que essa taxa viesse mais baixa do que a esperada pelo mercado. Por isso, esse resultado não trouxe muito alento aos mercados em abril, visto que a expectativa passou a ser de um período mais prolongado de fraca atividade.

Com todos esses fatores, abril foi um mês de estabilização das expectativas e leve recuperação no mercado de renda variável. O índice Ibovespa, principal benchmark da nossa bolsa, acumulou alta de 10,25% no mês. Para o mercado de renda fixa, o desempenho também foi positivo, com alta nos principais índices e redução na volatilidade comparativamente ao mês anterior, refletindo uma incerteza menor do que a observada em março.