

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2020



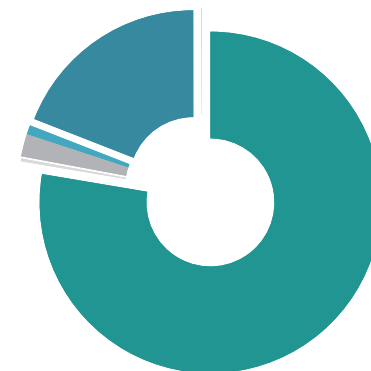
FAPSBENTO

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

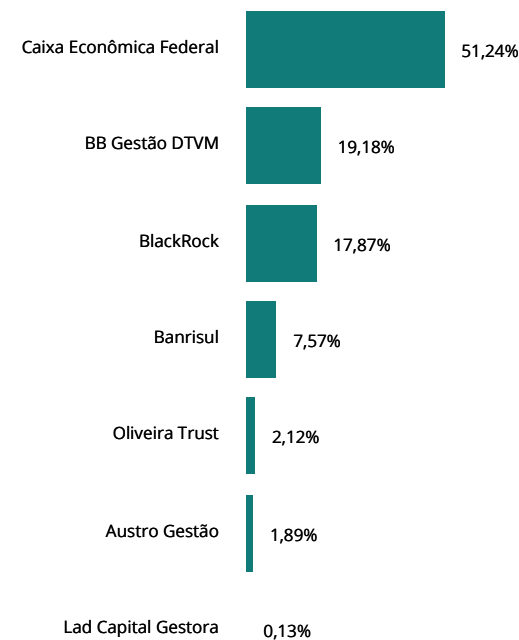
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,7%	397.857.744,88	393.364.849,80
Banrisul Foco IRF-M 1	2,0%	10.167.833,59 	9.221.829,29
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	23.100.439,33	22.712.436,58
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.542.656,00	4.539.552,00
Banrisul Soberano	0,2%	961.579,03	959.690,97
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	1.077.740,33	1.074.990,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9,0%	46.263.715,96	46.084.575,65
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,3%	6.675.002,69	6.533.041,01
BB Previdenciário IRF-M 1+	5,1%	25.894.806,77	25.440.980,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	277.360,75	273.258,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	982.465,21	974.658,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	17.091.272,76	16.768.958,70
Caixa Brasil Disponibilidades	2,7%	13.581.528,54 	13.407.382,14
Caixa Brasil Referenciado	10,3%	52.751.637,56	52.579.005,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,1%	10.791.672,60	10.461.605,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	3,0%	15.201.140,00	14.736.430,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	10,2%	52.443.763,00	52.419.195,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.371.557,97	1.358.592,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.008.172,04	993.266,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	3.499.828,50	3.427.667,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10,9%	55.888.111,28	55.334.727,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10,4%	53.358.784,38	53.149.896,82
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	926.676,59	913.107,79
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,4%	12.236.827,14	12.216.745,68
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,1%	10.861.682,04 	10.790.898,84
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	700.244,64	750.307,11
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,1%	674.900,46	675.539,73
FUNDOS MULTIMERCADO	0,9%	4.505.466,52	4.518.822,15
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	0,9%	4.505.466,52	4.518.822,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,1%	97.670.308,21	92.998.717,56
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,0%	5.190.168,11	6.442.859,31
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	403.555,37	370.011,24
Caixa FIA Dividendos	0,1%	545.584,73	528.847,01
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	17,9%	91.531.000,00	85.657.000,00

POR SEGMENTO



 Fundos de Renda Fixa 77,67%
 Fundos de Participações 0,27%
 Fundos Imobiliários 2,12%
 Fundos Multimercado 0,88%
 Fundos de Renda Variável 19,07%
 Contas Correntes 0,00%

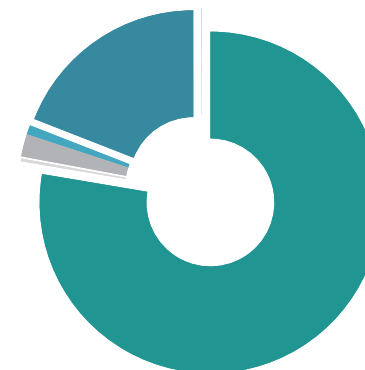
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,0%	-	708.073,60
Ishares Fundo de Índice SP 500	0,0%	- ▼	708.073,60
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	34,47
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	34,47
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	512.270.346,75	503.807.243,26

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

POR SEGMENTO

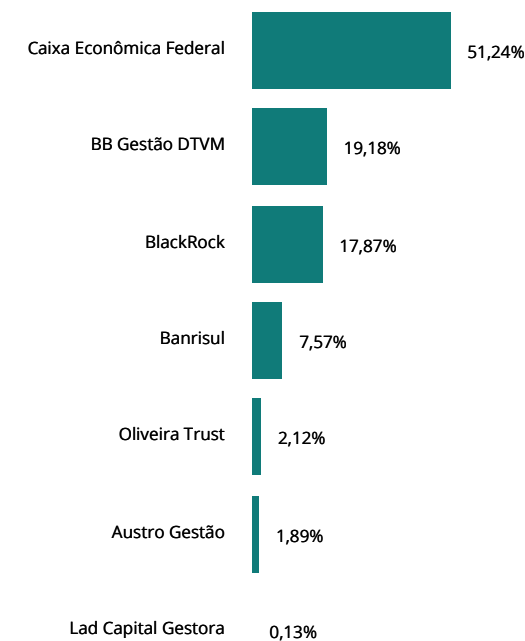


■ Fundos de Renda Fixa 77,67%
■ Fundos Multimercado 0,88%

■ Fundos de Participações 0,27%
■ Fundos de Renda Variável 19,07%

■ Fundos Imobiliários 2,12%
■ 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	3.439.170,00		9.633.220,49
Banrisul Foco IRF-M 1	394.189,44	107.882,61	24.397,98	32.535,20	38.642,56		597.647,79
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	48.812,82	83.876,48	(1.888.832,66)	306.823,48	388.002,75		(1.061.317,13)
Banrisul Previdência IPCA 2030	60.672,00	24.895,85	35.744,00	18.272,00	3.104,00		142.687,85
Banrisul Soberano	47.077,54	34.345,88	15.398,05	2.153,32	1.888,06		100.862,85
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	89.054,67	70.154,70	(8.623,20)	3.028,37	2.749,43		156.363,97
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	189.847,53	160.454,81	272.645,11	189.230,70	179.140,31		991.318,46
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	54.712,00	20.999,13	(135.117,04)	27.987,82	141.961,68		110.543,59
BB Previdenciário IRF-M 1+	-	-	-	440.980,59	453.826,18		894.806,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	748,76	1.261,42	(20.251,16)	3.501,98	4.102,59		(10.636,41)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(309,73)	2.512,65	(11.142,95)	(202,35)	7.806,45		(1.335,93)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	94.105,93	113.637,11	(280.927,04)	65.954,63	322.314,06		315.084,69
Caixa Brasil Disponibilidades	70.558,80	53.867,16	57.372,55	38.079,93	27.783,06		247.661,50
Caixa Brasil Referenciado	193.434,13	143.400,42	74.679,09	1.828,76	172.631,98		585.974,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.137,75	76.056,58	(287.540,70)	72.307,45	330.066,65		277.027,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	121.020,00	106.955,47	(405.280,00)	101.650,00	464.710,00		389.055,47
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	691.530,00	279.002,58	402.264,00	201.206,00	24.568,00		1.598.570,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6.625,64	6.016,25	(27.105,23)	11.203,70	12.965,75		9.706,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2.585,63	4.612,36	(74.959,41)	12.777,05	14.905,20		(40.079,17)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	18.683,43	21.734,89	(62.436,25)	15.873,76	72.161,26		66.017,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.266,11)	9.567,06	986.101,49	1.055.866,31	553.383,67		2.603.652,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	429.598,05	370.853,38	457.632,04	229.279,45	208.887,56		1.696.250,48
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2.210,56	4.203,76	(67.879,55)	11.253,83	13.568,80		(36.642,60)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(241.649,80)	(233.087,58)	(1.996.915,70)	971.797,58	105.060,54		(1.394.794,96)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(237.013,78)	(228.688,55)	(1.992.299,44)	1.554.288,93	155.762,28		(747.950,56)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.327,33)	(3.329,30)	(3.310,05)	(4.439,83)	(50.062,47)		(64.468,98)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(1.308,69)	(1.069,73)	(1.306,21)	(578.051,52)	(639,27)		(582.375,42)
FUNDOS MULTIMERCADO	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)	(715.619,88)	(13.355,63)		(791.956,78)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(7.365,05)	(46.597,58)	(9.018,64)	(715.619,88)	(13.355,63)		(791.956,78)

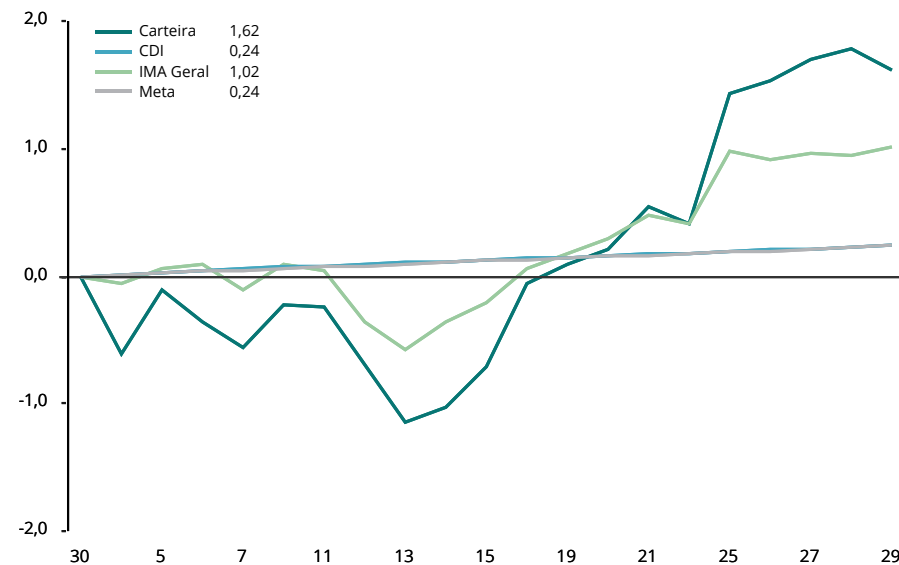
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(993.909,67)	(8.728.271,29)	(30.198.930,50)	6.783.233,46	4.671.590,65		(28.466.287,35)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(345.552,46)	(263.509,85)	(2.627.288,85)	(573.075,42)	(1.252.691,20)		(5.062.117,78)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(8.723,36)	(46.270,00)	(150.020,99)	33.467,00	33.544,13		(138.003,22)
Caixa FIA Dividendos	10.651,10	(60.135,31)	(181.712,27)	51.841,88	16.737,72		(162.616,88)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(650.284,95)	(8.358.356,13)	(27.239.908,39)	7.271.000,00	5.874.000,00		(23.103.549,47)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20	196.598,04	42.771,80		175.404,73
Ishares Fundo de Índice SP 500	4.239,37	(120.211,68)	52.007,20	196.598,04	42.771,80		175.404,73
TOTAL	1.361.343,69	(7.431.877,58)	(33.096.718,52)	10.077.601,18	8.245.237,36		(20.844.413,87)

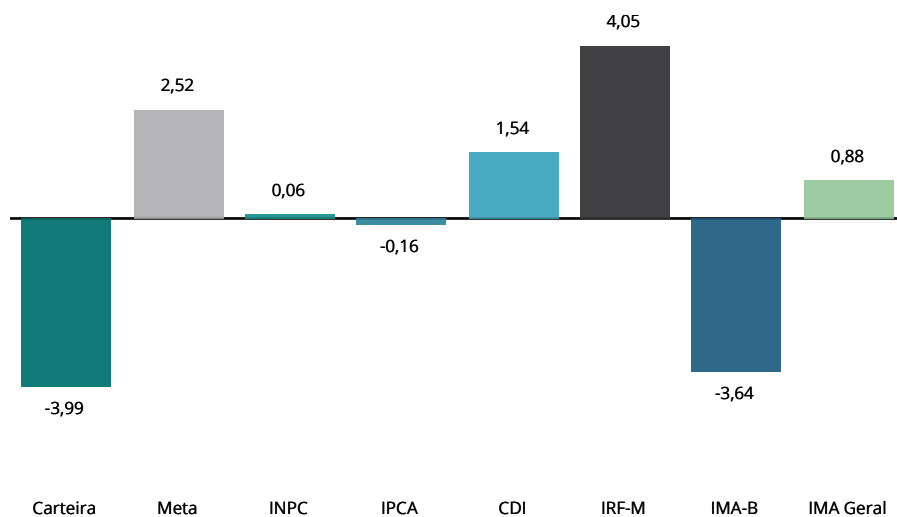
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	1,62	0,24	0,24	1,02	687	678	159
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-3,99	2,52	1,54	0,88	-158	-258	-456

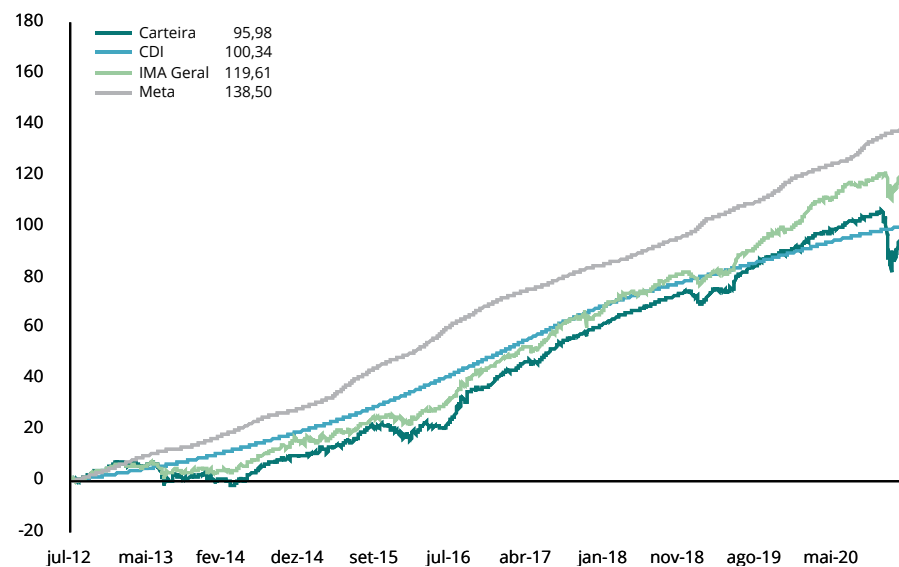
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,40	170%	2,22	88%	6,15	75%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	1,71	725%	-4,39	-174%	5,68	70%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,07	29%	3,19	127%	8,58	105%
Banrisul Soberano	CDI	0,20	84%	1,28	51%	4,30	53%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,26	109%	1,11	44%	4,29	53%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	165%	2,19	87%	6,09	75%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,17	923%	1,68	67%	8,42	103%
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,78	757%	4,52	180%	13,03	160%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	637%	-3,69	-147%	6,75	83%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDkA IPCA 3A	0,80	340%	-0,14	-6%	4,73	58%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,92	816%	1,85	74%	9,07	111%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,17	73%	1,19	47%	4,02	49%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,33	139%	1,12	45%	4,27	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	3,16	1339%	2,60	103%	12,21	150%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	3,15	1339%	2,59	103%	12,18	150%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,05	20%	3,09	123%	8,32	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,95	405%	0,71	28%	7,31	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	637%	-3,82	-152%	6,51	80%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,11	894%	1,92	76%	9,28	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,00	425%	-8,04	-319%	4,08	50%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	167%	2,22	88%	6,16	76%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,49	631%	-3,80	-151%	6,53	80%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,98	418%	-5,41	-215%	12,57	154%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,29	-123%	-8,43	-335%	-77,95	-957%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,09	-40%	-46,32	-1840%	-46,71	-573%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,30	-125%	-14,95	-594%	-15,75	-193%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-19,44	-8255%	-49,38	-1961%	-49,87	-612%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,07	3849%	-25,48	-1012%	-11,86	-146%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	3,16	1344%	-22,96	-912%	0,32	4%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	8,99	3816%	-24,35	-967%	-10,09	-124%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,42	0,56	0,69	0,93	24,88	11,42	-0,05	-0,27
7,63	13,16	12,55	21,65	11,50	0,69	-1,98	-13,80
0,26	3,92	0,42	6,45	-63,45	-3,55	-0,06	-2,75
0,02	0,07	0,03	0,11	-357,39	-70,03	0,00	0,00
0,11	0,17	0,17	0,28	-11,27	-27,42	0,00	-0,23
0,41	0,54	0,67	0,89	23,20	11,25	-0,05	-0,26
2,27	4,42	3,74	7,27	61,75	4,61	-0,30	-4,96
5,10	8,66	8,40	14,25	22,17	5,59	-1,25	-6,37
7,39	12,31	12,17	20,24	9,64	1,20	-2,03	-12,69
1,22	1,21	2,01	2,00	23,20	-1,64	-0,22	-1,47
1,84	4,44	3,03	7,31	68,84	5,43	-0,30	-4,72
0,02	0,06	0,03	0,10	-451,91	-99,38	0,00	0,00
0,17	0,30	0,27	0,49	21,15	-16,27	-0,00	-0,34
5,17	9,19	8,51	15,11	40,97	1,58	-0,80	-10,12
5,17	9,18	8,51	15,10	40,95	1,58	-0,80	-10,11
0,26	3,95	0,43	6,50	-68,38	-3,96	-0,06	-2,80
3,08	5,34	5,07	8,78	14,51	2,65	-0,66	-5,04
7,41	12,37	12,20	20,35	9,65	1,08	-2,03	-12,80
2,51	4,95	4,14	8,15	54,76	5,15	-0,40	-5,40
11,80	18,95	19,41	31,17	1,37	0,28	-3,94	-18,69
0,41	0,53	0,68	0,88	24,06	12,17	-0,05	-0,25
7,37	12,29	12,12	20,22	9,55	1,09	-2,02	-12,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
7,71	21,89	12,68	36,01	-11,27	0,14	-2,35	-26,24
21,62	78,30	35,49	128,48	-26,49	-8,42	-7,22	-81,07
155,87	46,02	252,95	75,60	-22,55	-7,15	-46,16	-46,71
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	13,53	0,01	22,24	-10.987,38	-9,82	-0,31	-15,75
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
37,69	33,55	61,60	55,10	-44,60	-12,82	-21,22	-53,70
33,05	43,16	54,46	70,99	12,49	-1,17	-6,84	-47,84
31,89	36,83	52,45	60,60	-0,27	0,40	-11,08	-45,29
26,88	37,70	44,26	62,00	11,71	-1,63	-6,50	-46,13

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,62	687%	-3,99	-158%	1,37	17%
CDI		0,24	101%	1,54	61%	4,86	60%
IRF-M		1,42	602%	4,05	161%	11,02	135%
IRF-M 1		0,42	176%	2,31	92%	6,29	77%
IRF-M 1+		1,92	817%	4,94	196%	13,26	163%
IMA-B		1,52	645%	-3,64	-144%	6,28	77%
IMA-B 5		2,12	900%	2,03	81%	9,44	116%
IMA-B 5+		1,02	434%	-7,88	-313%	3,54	43%
IMA Geral		1,02	432%	0,88	35%	7,37	90%
IDkA 2A		1,75	745%	2,33	93%	9,03	111%
IDkA 20A		0,44	188%	-15,84	-629%	-3,16	-39%
IGCT		8,33	3537%	-24,06	-956%	-7,38	-91%
IBrX 50		9,10	3864%	-24,78	-984%	-11,37	-140%
Ibovespa		8,57	3637%	-24,42	-970%	-9,91	-122%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		0,24		2,52		8,15	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,09	8,27	10,02	13,61	18,01	-2,24	-7,48	-11,58
0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
3,52	5,82	5,80	9,57	26,49	6,65	-0,82	-4,26
0,42	0,53	0,68	0,88	33,65	16,16	-0,04	-0,25
5,18	8,64	8,52	14,22	25,72	6,15	-1,21	-6,60
7,49	12,33	12,33	20,28	13,68	1,26	-2,02	-12,68
2,56	4,96	4,22	8,15	57,75	5,61	-0,40	-5,38
11,94	18,97	19,64	31,20	5,56	0,37	-3,89	-18,71
3,18	5,22	5,23	8,59	19,44	3,25	-0,67	-4,96
2,49	4,31	4,10	7,09	47,97	5,83	-0,41	-4,40
19,31	28,44	31,76	46,78	1,44	-0,68	-6,99	-26,47
31,33	42,92	51,66	70,59	20,68	-0,44	-7,48	-47,38
31,96	43,55	52,72	71,64	22,08	-1,04	-6,79	-47,67
31,14	42,49	51,36	69,90	21,35	-0,89	-6,75	-46,82

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 8,2731% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,82% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,33% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 13,6087%. 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 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 16,8899% 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 0,5218% e -0,5218% 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 2,2434% 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 0,0692% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

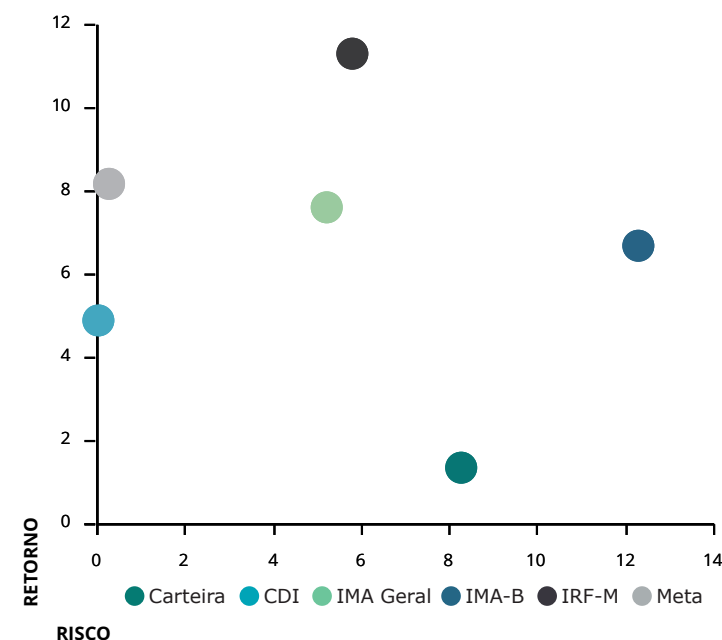
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,0872	16,2480	8,2731
VaR (95%)	10,0175	26,7189	13,6087
Draw-Down	-7,4802	-11,5830	-11,5830
Beta	14,4136	18,3993	16,8899
Tracking Error	0,3835	1,0251	0,5218
Sharpe	18,0100	-5,3827	-2,2434
Treynor	0,4791	-0,2994	-0,0692
Alfa de Jensen	0,0087	-0,0239	-0,0080

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.

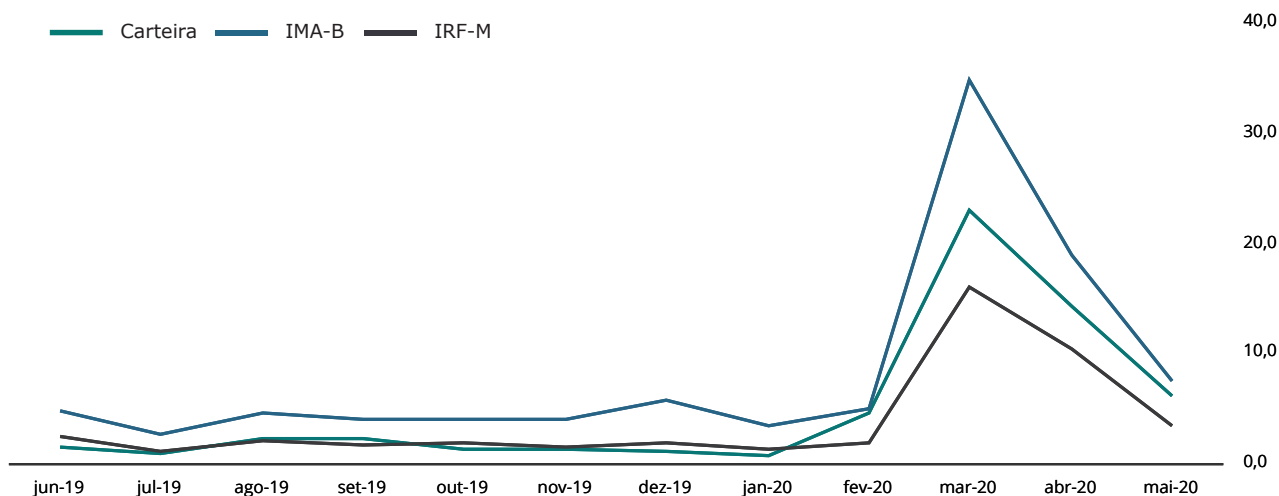
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,26% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$9.240.062,93 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$42.663.594,73, equivalente a uma queda de 8,33% 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	26,49%	-18.777,49	-0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	21,43%	203.015,16	0,04%
IRF-M 1+	5,05%	-221.792,65	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,26%	-9.240.062,93	-1,80%
IMA-B	4,94%	-1.951.837,06	-0,38%
IMA-B 5	0,68%	-62.896,29	-0,01%
IMA-B 5+	10,91%	-6.096.616,10	-1,19%
Carência Pós	19,73%	-1.128.713,49	-0,22%
IMA GERAL	0,27%	-27.047,34	-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	2,12%	-1.778.247,86	-0,35%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,27%	-752.537,47	-0,15%
FUNDOS DI	14,23%	-589.267,71	-0,12%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,35%	26.691,24	0,01%
Multimercado	0,88%	-615.958,95	-0,12%
OUTROS RF	1,30%	-135.825,82	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	19,07%	-30.121.828,10	-5,88%
Ibov., IBrX e IBrX-50	18,96%	-29.971.324,34	-5,85%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,11%	-150.503,75	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-42.663.594,73	-8,33%

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

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: 83,38% até 90 dias; 16,35% superior a 180 dias; os 0,27% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/05/2020	3.937.892,31	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/05/2020	513.510,53	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
11/05/2020	750.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
12/05/2020	44.060,15	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2020	85.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
28/05/2020	523.580,09	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
29/05/2020	72.361,74	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
29/05/2020	1.165.025,61	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

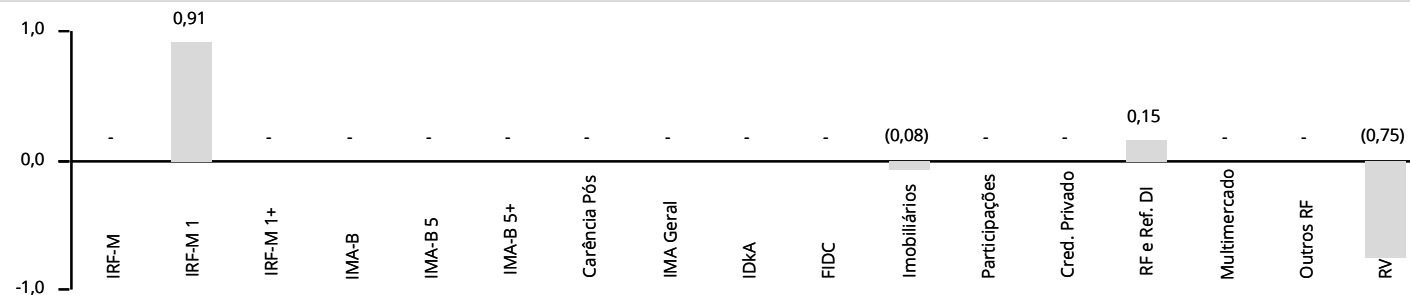
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2020	299.591,11	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
07/05/2020	750.845,40	Venda	Ishares Fundo de Índice SP 500
08/05/2020	32.901,82	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
12/05/2020	61.956,65	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/05/2020	84.979,08	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
28/05/2020	5.457.033,93	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/05/2020	186.221,84	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.091.430,43
Resgates	6.873.529,83
Saldo	217.900,60

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	1,902830000	1.682.397.922,08	338	1,98%	0,60%	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	3,511480000	528.862.883,73	150	4,51%	4,37%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,419580000	25.849.987,31	21	0,89%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,464990000	213.690.599,55	1.044	0,19%	0,45%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,272744933	2.574.764.271,12	626	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	2,691460388	7.581.218.915,05	1.269	9,03%	0,61%	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	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	1,159438983	267.317.469,78	97	5,05%	9,69%	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	0,05%	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	1,986401976	219.410.044,45	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	2,174418439	522.957.884,47	115	3,34%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,868535000	588.967.069,42	316	2,65%	2,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,692236000	4.656.011.205,04	669	10,30%	1,13%	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	2,11%	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	1,520114000	175.638.582,48	26	2,97%	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	1,417399000	216.835.484,25	34	10,24%	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	2,862916000	1.322.670.343,87	229	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	3,349751000	5.962.762.833,75	904	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	3,054294000	8.882.233.150,63	912	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	2,457271000	1.931.164.845,98	353	10,91%	2,89%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,577416000	10.824.772.393,85	1.372	10,42%	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	3,568261000	2.853.203.781,55	305	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	122,760000000	67.127.892,43	2.067	2,12%	16,18%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	171,000415500	20.590.304,85	19	0,14%	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	5.532,055057360	100.293.434,50	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	1,403691610	82.217.084,13	33	0,88%	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	0,722304950	36.899.423,05	22	1,01%	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	1,103938000	816.953.107,68	96	0,08%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,370441000	254.712.289,30	5.742	0,11%	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	83,210000000	12.509.310.312,96	102.671	17,87%	0,73%	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	299.744.719,84	58,5	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	24.027.115,92	4,7	60,0	60,0
7º, III, a	24.027.115,92	4,7	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	40,0
7º, IV	67.410.906,43	13,2	40,0	40,0
7º, IV, a	67.410.906,43	13,2	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	6.675.002,69	1,3	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		77,7	100,0	100,0
8º, I, a	403.555,37	0,1	30,0	7,0
8º, I, b	91.531.000,00	17,9	30,0	23,0
8º, II, a	5.735.752,84	1,1	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	7,0
8º, III	4.505.466,52	0,9	10,0	10,0
8º, IV, a	1.375.145,10	0,3	5,0	3,0
8º, IV, b	10.861.682,04	2,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		22,3	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	2,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	2,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	2,0
TOTAL ART. 9º		0,0	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	137.013.677,66	7,08
Banrisul	11.485.666.165,18	0,34
BB Gestão DTVM	1.038.157.321.499,90	0,01
BlackRock	13.790.087.082,76	0,66
Caixa Econômica Federal	365.273.377.976,94	0,07
Lad Capital Gestora	100.388.432,95	0,67
Oliveira Trust	51.836.049.647,80	0,02

Obs.: Patrimônio em 04/2020, 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.

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.