

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2020



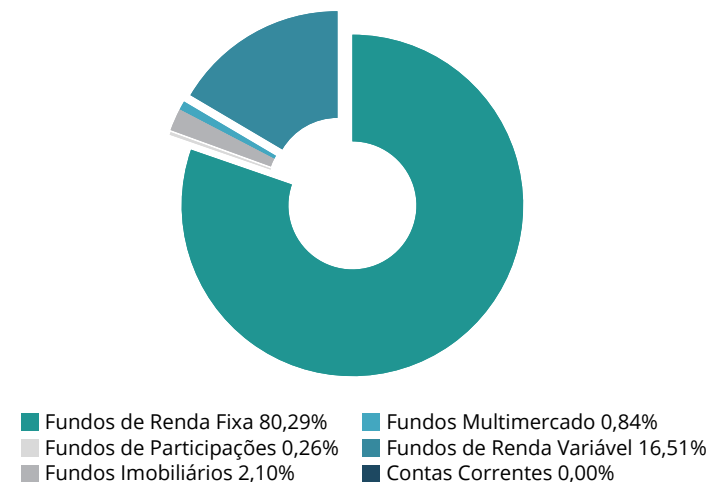
FAPSBENTO

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

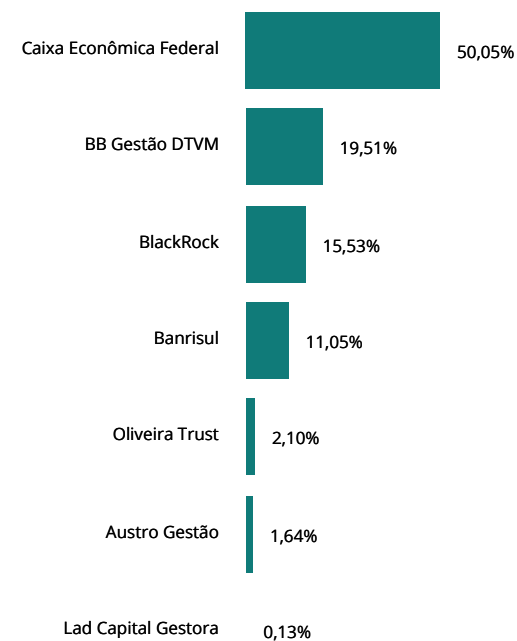
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,3%	424.162.839,17	424.824.753,81
Banrisul Foco IRF-M 1	5,5%	28.891.773,56	28.854.532,95
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	23.982.893,81 ▲	24.148.994,08
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.555.648,00	4.514.464,00
Banrisul Soberano	0,2%	963.186,22	965.698,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	1.085.316,64	1.085.056,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	9,5%	49.946.358,70	50.023.216,21
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	480.843,59	480.638,10
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,3%	6.834.423,54	6.839.882,52
BB Previdenciário IRF-M 1+	4,9%	25.936.447,25	26.240.642,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.818.552,37	3.878.886,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	2,8%	14.935.632,21	14.906.832,37
Caixa Brasil Disponibilidades	2,1%	10.930.949,06 ▼	11.092.822,81
Caixa Brasil Referenciado	2,5%	12.949.233,69	12.949.575,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	10.758.430,35	10.841.926,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	15.154.500,00	15.272.320,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,9%	52.545.809,00	52.079.831,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	9,9%	52.167.023,10	52.147.871,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.387.990,80	1.396.482,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.037.779,29	1.053.939,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	19,0%	100.299.698,98	100.459.721,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,5%	2.886.915,44	2.965.288,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	1.659.593,68	1.657.383,90
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	953.839,89	968.746,91
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,4%	12.425.902,81	12.561.887,27
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,1%	11.067.838,11 ▼	11.199.671,82
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	686.047,96	689.530,33
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,1%	672.016,74	672.685,12
FUNDOS MULTIMERCADO	0,8%	4.448.529,37	4.461.724,94
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	0,8%	4.448.529,37	4.461.724,94

POR SEGMENTO



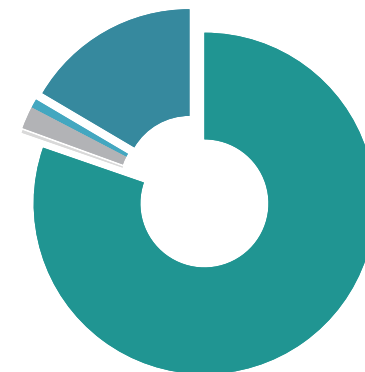
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	16,5%	87.222.339,20	91.972.425,92
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	0,8%	4.221.085,72	3.931.171,51
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	439.477,47	462.372,48
Caixa FIA Dividendos	0,1%	526.776,01	548.881,93
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	15,5%	82.035.000,00	87.030.000,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	127,39	72.411,93
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	127,39	72.411,93
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	528.259.737,94	533.893.203,87

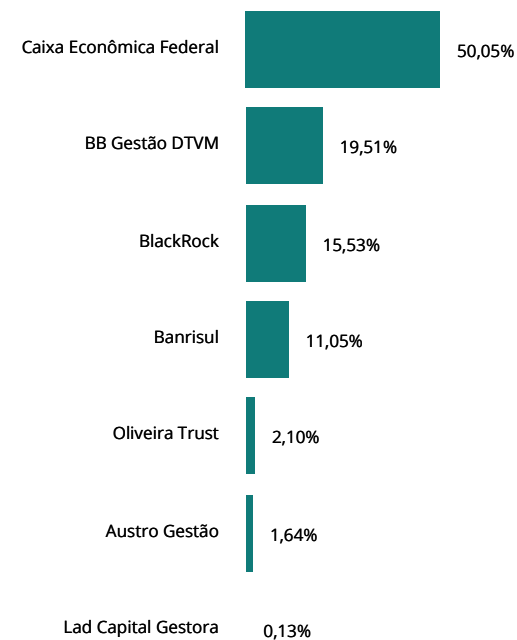
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 80,29%
■ Fundos Multimercado 0,84%
■ Fundos de Participações 0,26%
■ Fundos de Renda Variável 16,51%
■ Fundos Imobiliários 2,10%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.382.983,41	5.264.761,40	225.575,66	(714.790,42)				18.158.530,05
Banrisul Foco IRF-M 1	658.058,28	61.037,21	27.251,66	37.240,61				783.587,76
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	(593.911,31)	1.064.803,77	(483.654,84)	(393.100,27)				(405.862,65)
Banrisul Previdência IPCA 2030	165.471,85	40.608,00	36.091,42	41.184,00				283.355,27
Banrisul Soberano	102.497,35	1.384,84	1.100,06	(2.512,21)				102.470,04
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	159.166,38	2.550,60	1.962,66	260,64				163.940,28
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	-	-	23.216,21	(76.857,51)				(53.641,30)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.110.080,90	118.231,82	40.269,54	205,49				1.268.787,75
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	175.756,14	66.314,55	33.352,73	(5.458,98)				269.964,44
BB Previdenciário IRF-M 1+	1.161.562,13	410.740,77	(331.660,77)	(304.194,88)				936.447,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(5.034,97)	12.344,09	(35.809,47)	(60.333,95)				(88.834,30)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	7.424,75	726,59	1.194,52	-				9.345,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	510.755,46	119.286,86	126.844,49	28.799,84				785.686,65
Caixa Brasil Disponibilidades	271.183,53	15.297,74	11.918,96	12.250,47				310.650,70
Caixa Brasil Referenciado	714.030,36	51.135,72	18.745,97	(341,54)				783.570,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	410.504,73	193.097,15	(26.205,60)	(83.496,15)				493.900,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	576.865,47	271.770,00	(37.123,22)	(117.820,00)				693.692,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.851.391,58	458.467,00	407.018,08	465.978,00				3.182.854,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	-	-	147.871,95	19.151,15				167.023,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	21.945,09	22.861,57	(10.175,60)	(8.492,12)				26.138,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(19.661,71)	45.000,92	(19.650,89)	(16.160,24)				(10.471,92)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	104.466,81	529.377,92	392.065,75	(160.022,91)				865.887,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4.183.744,63	1.609.204,38	(112.119,81)	(78.372,62)				5.602.456,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.834.563,44	128.955,47	31.331,09	2.209,78				1.997.059,78
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(17.877,48)	41.564,43	(18.259,23)	(14.907,02)				(9.479,30)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(402.097,14)	(401.152,22)	(9.453,11)	(53.174,08)				(865.876,55)
Banrisul FII Novas Fronteiras	248.853,42	(395.579,69)	(6.202,15)	(49.023,33)				(201.951,75)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(67.904,56)	(4.838,85)	(2.439,88)	(3.482,37)				(78.665,66)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(583.046,00)	(733,68)	(811,08)	(668,38)				(585.259,14)
FUNDOS MULTIMERCADO	(805.940,06)	(15.844,48)	(13.913,82)	(13.195,57)				(848.893,93)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(805.940,06)	(15.844,48)	(13.913,82)	(13.195,57)				(848.893,93)

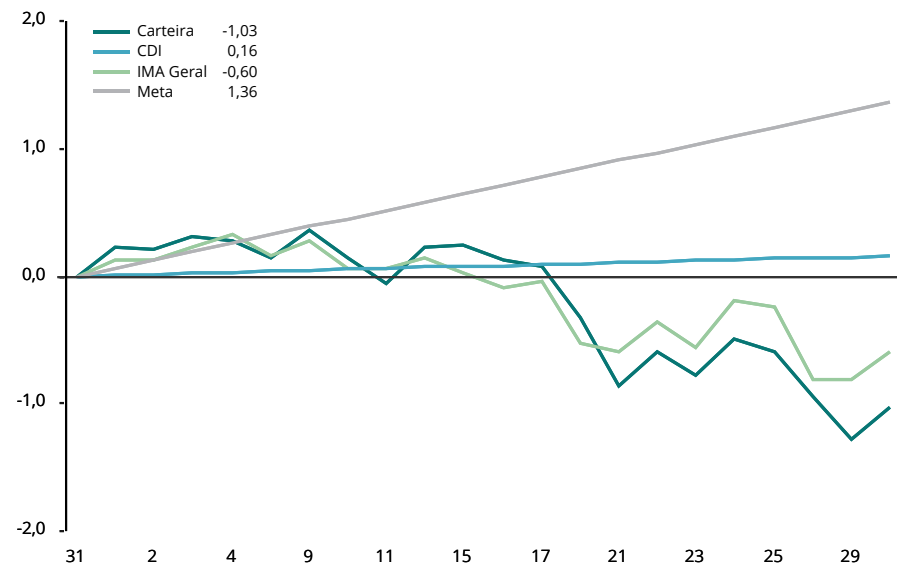
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(19.378.656,41)	5.874.752,67	(2.650.241,51)	(4.750.086,72)				(20.904.231,97)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(5.260.044,99)	(1.017.472,85)	(43.596,54)	289.914,21				(6.031.200,17)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(99.849,74)	36.201,02	(15.537,39)	(22.895,01)				(102.081,12)
Caixa FIA Dividendos	(149.236,60)	25.024,50	(35.107,58)	(22.105,92)				(181.425,60)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(13.869.525,08)	6.831.000,00	(2.556.000,00)	(4.995.000,00)				(14.589.525,08)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	175.404,73	-	-	-				175.404,73
Ishares Fundo de Índice SP 500	175.404,73	-	-	-				175.404,73
TOTAL	(7.028.305,47)	10.722.517,37	(2.448.032,78)	(5.531.246,79)				(4.285.067,67)

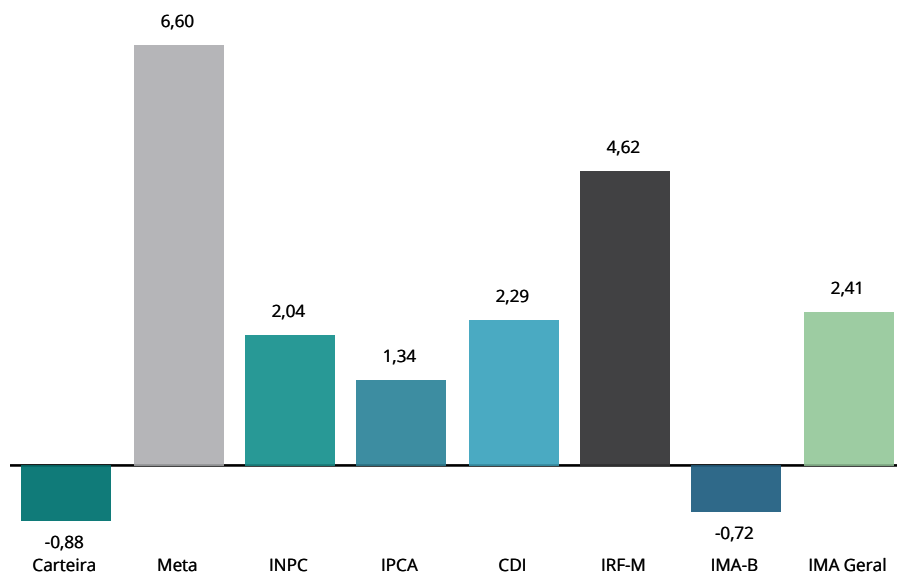
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

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	2,70	0,79	0,22	0,99	342	1.253	274
Julho	2,03	0,93	0,19	1,74	218	1.044	117
Agosto	(0,45)	0,85	0,16	(0,60)	-53	-279	75
Setembro	(1,03)	1,36	0,16	(0,60)	-76	-655	172
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,88	6,60	2,29	2,41	-13	-39	-37

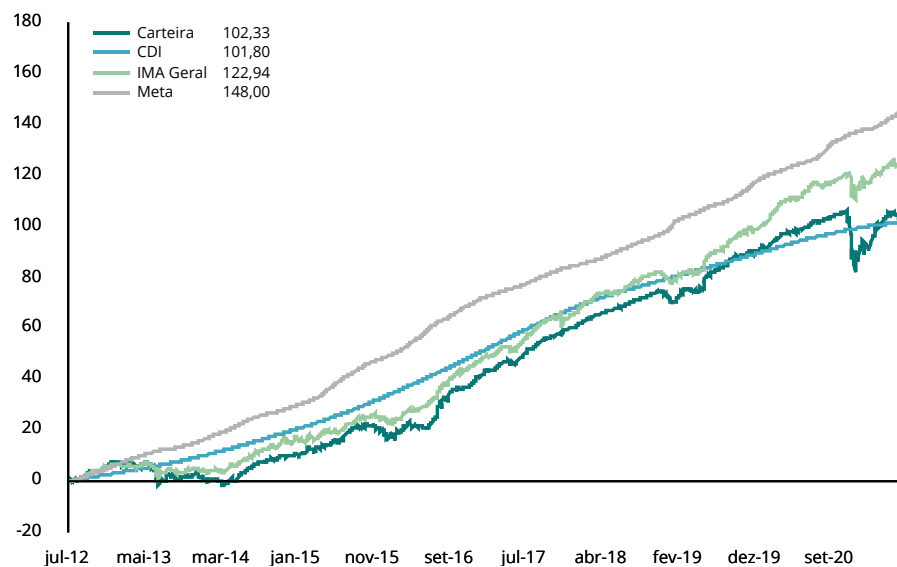
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,13	9%	2,94	45%	4,31	43%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-1,63	-120%	-1,68	-26%	1,03	10%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,91	67%	6,42	97%	9,29	92%
Banrisul Soberano	CDI	-0,26	-19%	1,45	22%	2,57	25%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,02	2%	1,82	28%	2,98	29%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-11%	4,30	65%	6,95	69%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,04	3%	2,83	43%	4,17	41%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,08	-6%	4,11	62%	6,65	66%
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,16	-85%	4,69	71%	6,83	68%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-114%	-0,93	-14%	1,83	18%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,19	14%	4,71	71%	7,26	72%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,09	6%	1,64	25%	2,68	27%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	-0,00	0%	1,77	27%	2,90	29%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,77	-57%	4,58	69%	7,60	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-0,77	-57%	4,58	69%	7,59	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,89	66%	6,19	94%	8,99	89%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,04	3%	4,84	73%	7,35	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,61	-45%	1,92	29%	3,80	38%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-113%	-1,00	-15%	1,68	17%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,16	-12%	4,29	65%	6,91	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,64	-194%	-4,82	-73%	-2,10	-21%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	10%	2,97	45%	4,34	43%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,54	-113%	-0,98	-15%	1,73	17%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,40	-29%	-0,81	-12%	5,82	58%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,51	-37%	-10,29	-156%	-11,51	-114%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-7%	-46,55	-705%	-46,73	-463%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,30	-22%	-16,02	-243%	-16,36	-162%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,26	0,56	0,44	0,92	-10,05	6,48	-0,05	-0,27
8,43	13,47	13,85	22,15	-18,84	-0,80	-2,92	-13,80
0,24	3,90	0,39	6,42	237,89	-0,44	0,00	-2,73
0,29	0,15	0,47	0,25	-105,49	-46,27	-0,29	-0,29
0,13	0,17	0,22	0,28	-71,55	-25,88	-0,05	-0,23
3,32	4,94	5,45	8,12	-6,27	4,06	-1,00	-5,39
0,29	0,54	0,48	0,89	-30,41	5,18	-0,08	-0,26
2,49	4,44	4,09	7,31	-6,49	4,08	-0,79	-4,96
5,23	8,84	8,61	14,55	-19,79	2,40	-1,99	-6,37
8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69
2,33	4,36	3,83	7,18	2,41	4,97	-0,63	-4,72
0,00	0,07	0,00	0,12	-10.936,80	-86,97	0,00	0,00
0,20	0,30	0,32	0,49	-58,92	-16,38	-0,07	-0,34
5,13	9,15	8,43	15,05	-12,84	-0,32	-1,76	-10,12
5,13	9,14	8,43	15,04	-12,86	-0,32	-1,76	-10,11
0,27	3,96	0,45	6,52	201,42	-0,92	0,00	-2,80
2,77	4,05	4,55	6,66	-2,01	5,45	-0,83	-4,32
3,50	5,46	5,75	8,98	-18,72	0,27	-1,16	-5,04
8,39	12,68	13,80	20,85	-17,98	-0,59	-2,84	-12,80
3,32	4,96	5,47	8,17	-6,44	4,00	-1,01	-5,40
12,82	19,58	21,07	32,21	-19,87	-1,24	-4,43	-18,69
0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25
8,36	12,60	13,74	20,73	-18,12	-0,57	-2,83	-12,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,93	22,00	11,40	36,18	-12,91	-1,29	-1,75	-26,24
0,65	6,42	1,07	10,56	-75,78	-15,32	-0,52	-11,51
0,50	45,93	0,83	75,46	-54,99	-6,97	-0,22	-46,73
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	13,50	0,00	22,19	-78.654,95	-9,54	-0,31	-16,36

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	7,37	542%	-58,83	-891%	-59,84	-593%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-4,95	-364%	-18,85	-286%	-10,27	-102%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-4,03	-296%	-25,62	-388%	-12,22	-121%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-4,86	-357%	-18,14	-275%	-9,86	-98%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-1,03	-76%	-0,88	-13%	1,24	12%
CDI		0,16	12%	2,29	35%	3,54	35%
IRF-M		-0,56	-41%	4,62	70%	6,50	64%
IRF-M 1		0,15	11%	3,12	47%	4,51	45%
IRF-M 1+		-0,91	-67%	5,40	82%	7,54	75%
IMA-B		-1,51	-111%	-0,72	-11%	2,05	20%
IMA-B 5		-0,12	-9%	4,51	68%	7,24	72%
IMA-B 5+		-2,60	-191%	-4,56	-69%	-1,77	-17%
IMA Geral		-0,60	-44%	2,41	36%	4,30	43%
IDkA 2A		0,02	1%	5,41	82%	8,03	80%
IDkA 20A		-4,30	-316%	-11,82	-179%	-9,04	-90%
IGCT		-4,97	-366%	-17,23	-261%	-6,64	-66%
IBrX 50		-4,62	-339%	-18,06	-274%	-9,41	-93%
Ibovespa		-4,80	-352%	-18,20	-276%	-9,08	-90%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.		1,36		6,60		10,10	

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 %
40,08	38,55	66,14	63,29	20,46	-14,22	-5,39	-65,20
23,45	44,18	38,49	72,67	-23,94	-0,68	-8,66	-47,84
22,03	38,06	36,17	62,60	-22,73	-1,46	-8,63	-45,29
15,01	38,31	24,64	63,01	-35,04	-1,06	-7,53	-46,13
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,83	8,54	6,29	14,04	-23,39	-1,41	-2,06	-11,58
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26
0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96
2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-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 8,5361% 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 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% 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 14,0411%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

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 17,1129% 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 0,5384% e -0,5384% 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 1,4120% 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 0,0444% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

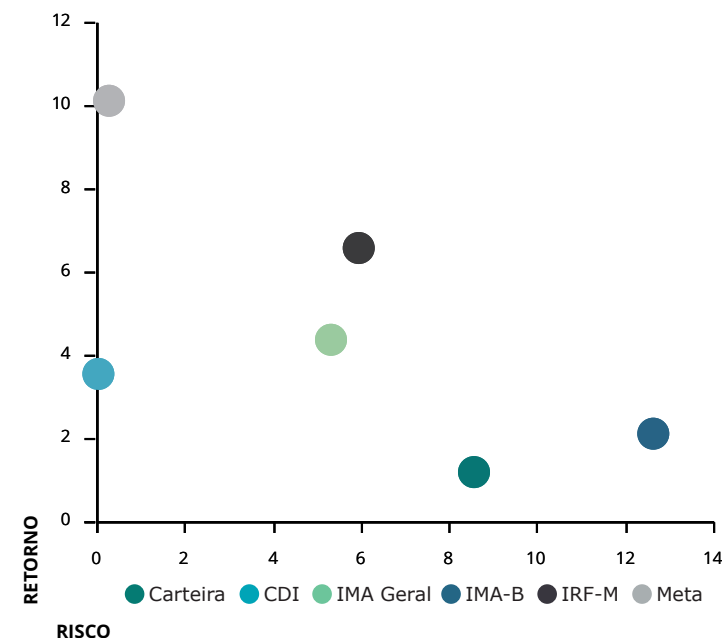
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8259	3,6264	8,5361
VaR (95%)	6,2912	5,9652	14,0411
Draw-Down	-2,0595	-2,3309	-11,5830
Beta	14,2819	13,1084	17,1129
Tracking Error	0,2410	0,2307	0,5384
Sharpe	-23,3889	0,2080	-1,4120
Treynor	-0,3947	0,0036	-0,0444
Alfa de Jensen	-0,0233	0,0012	-0,0045

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.

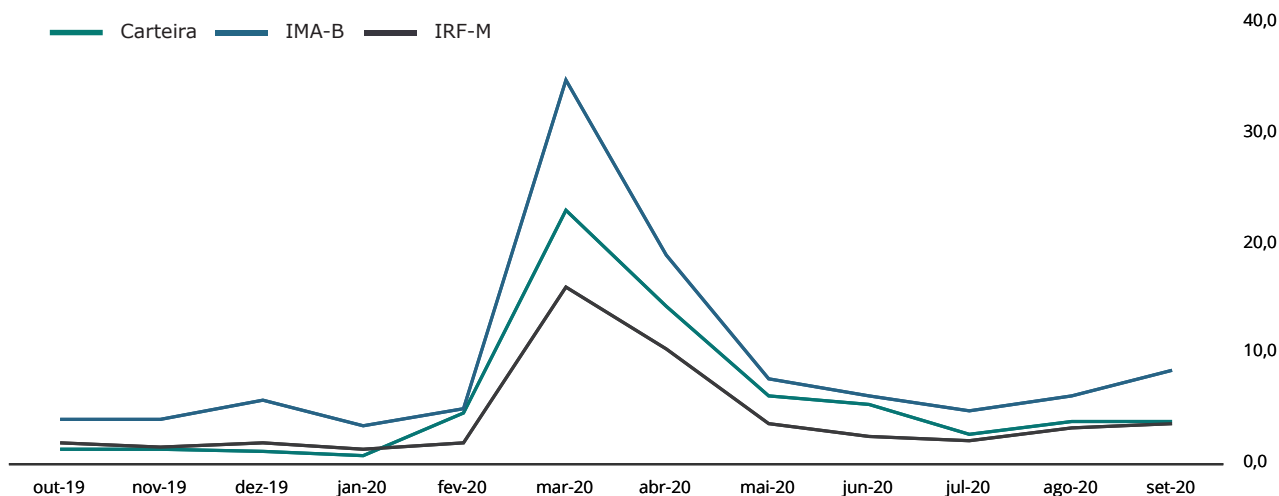
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 53,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$6.201.225,33 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$37.490.462,06, equivalente a uma queda de 7,10% 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	10,78%	-294.415,74	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,87%	29.308,73	0,01%
IRF-M 1+	4,91%	-323.724,47	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	53,17%	-6.201.225,33	-1,17%
IMA-B	5,64%	-2.271.730,63	-0,43%
IMA-B 5	28,44%	-2.697.166,13	-0,51%
IMA-B 5+	0,55%	-314.922,35	-0,06%
Carência Pós	18,54%	-917.406,22	-0,17%
IMA GERAL	0,26%	-27.371,40	-0,01%
IDKA	9,88%	-758.347,32	-0,14%
IDKa 2 IPCA	9,88%	-758.347,32	-0,14%
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	2,10%	-1.811.999,23	-0,34%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,26%	-742.260,27	-0,14%
FUNDOS DI	5,75%	-601.884,59	-0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,91%	6.290,27	0,00%
Multimercado	0,84%	-608.174,87	-0,12%
OUTROS RF	1,29%	-139.069,79	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	16,51%	-26.913.888,39	-5,09%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,41%	-26.768.573,17	-5,07%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,10%	-145.315,22	-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%	-37.490.462,06	-7,10%

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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário 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 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 IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 84,47% até 90 dias; 15,28% superior a 180 dias; os 0,26% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/09/2020	60.150,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/09/2020	4.280.890,54	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
29/09/2020	227.000,00	Aplicação	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
30/09/2020	335.054,79	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades

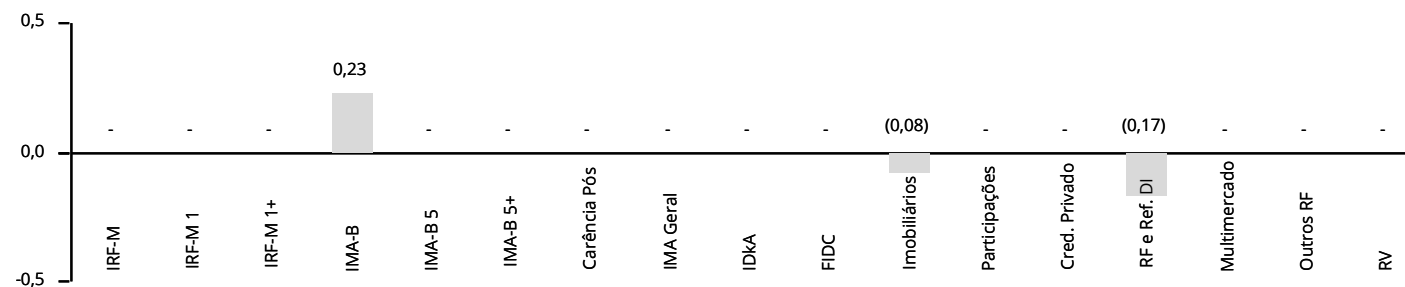
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2020	7.500,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
03/09/2020	70.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/09/2020	311.078,14	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
11/09/2020	27.159,84	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
14/09/2020	926,95	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
15/09/2020	82.810,38	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
30/09/2020	4.433.554,62	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.903.095,33
Resgates	4.933.029,93
Saldo	29.934,60

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	1,916260000	1.502.718.837,15	367	5,47%	1,92%	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	3,610930000	605.130.082,37	154	4,54%	3,96%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,423640000	25.923.908,87	21	0,86%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,469110000	201.751.163,27	1.019	0,18%	0,48%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,288721903	2.533.726.732,47	586	0,21%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,978917197	4.406.252.863,92	648	9,45%	1,13%	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	2,708199453	7.413.658.574,68	1.239	0,09%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,278141181	604.107.677,88	74	1,29%	1,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,161303434	475.443.951,71	118	4,91%	5,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	0,72%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,235519236	457.006.791,34	115	2,83%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,876739000	480.823.075,37	301	2,07%	2,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,715676000	4.760.770.417,77	677	2,45%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,694241000	452.785.187,83	104	2,04%	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	1,515450000	175.099.648,53	26	2,87%	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	1,420157000	217.257.318,07	34	9,95%	24,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✗
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,326265000	9.208.011.978,57	982	9,88%	0,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,897217000	1.241.251.655,53	228	0,26%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,448124000	5.834.527.804,73	905	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	3,125142000	17.747.142.317,32	953	18,99%	0,57%	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	2,543178000	1.755.979.575,38	336	0,55%	0,16%	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	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	0,31%	0,02%	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	3,672856000	2.850.384.468,52	304	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	125,090000000	67.095.298,19	3.027	2,10%	16,50%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	167,533567400	20.172.858,73	19	0,13%	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	5.508,417670830	99.864.900,32	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	1,385952670	81.178.078,07	33	0,84%	5,48%	09.442.277/0001-49	14.717.397/0001-41	✗

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	8, II, a	0,587439760	30.009.746,39	22	0,80%	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	1,202204000	951.590.330,36	98	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	3,254247000	258.397.846,89	5.931	0,10%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	91,150000000	11.654.084.408,50	113.801	15,53%	0,70%	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	367.426.182,54	69,6	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	24.936.733,70	4,7	60,0	60,0
7º, III, a	24.936.733,70	4,7	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	40,0
7º, IV	24.965.499,39	4,7	40,0	40,0
7º, IV, a	24.965.499,39	4,7	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	6.834.423,54	1,3	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		80,3	100,0	100,0
8º, I, a	439.477,47	0,1	30,0	7,0
8º, I, b	82.035.000,00	15,5	30,0	23,0
8º, II, a	4.747.861,73	0,9	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	7,0
8º, III	4.448.529,37	0,8	10,0	10,0
8º, IV, a	1.358.064,70	0,3	5,0	3,0
8º, IV, b	11.067.838,11	2,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		19,7	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, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Austro Gestão	233.528.457,13	3,71
Banrisul	12.132.778.938,84	0,48
BB Gestão DTVM	1.155.015.639.676,20	0,01
BlackRock	14.128.113.887,72	0,58
Caixa Econômica Federal	395.896.643.853,52	0,07
Lad Capital Gestora	99.964.224,84	0,67
Oliveira Trust	46.336.518.980,23	0,02

Obs.: Patrimônio em 08/2020, 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.

Setembro foi mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juizes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.