

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2021



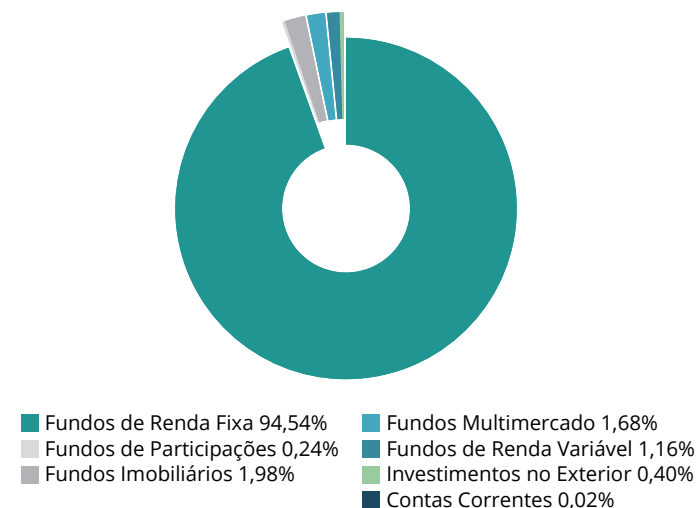
FAPSBENTO

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

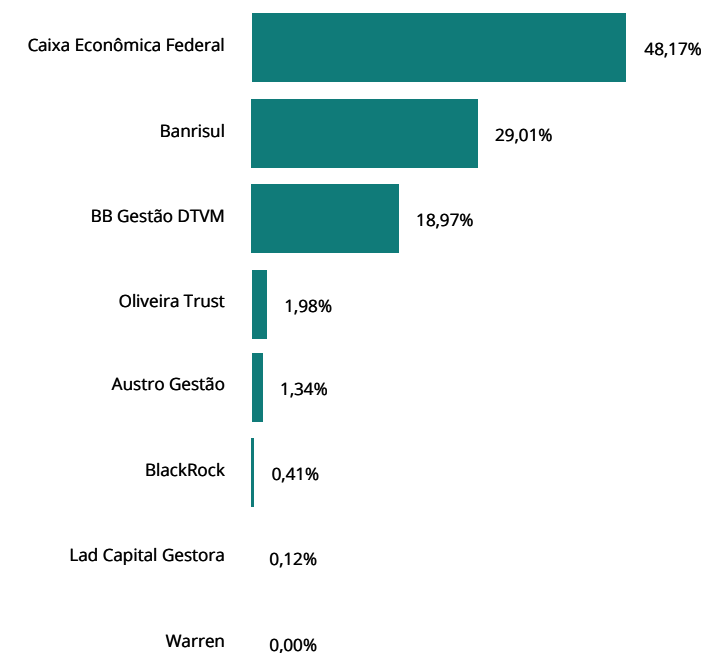
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	94,5%	524.456.231,28	537.738.745,44
Banrisul Foco IRF-M 1	18,9%	104.907.137,72	104.883.755,80
Banrisul Prev. Municipal II Referenciado IMA G	1,1%	6.205.627,92 ▲	6.021.820,73
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	25.015.287,41	25.405.290,96
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,8%	4.713.536,00 ▼	4.819.872,00
Banrisul Soberano	3,6%	20.014.083,53	20.003.435,68
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	1,8%	9.934.951,42 ▲	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,2%	1.094.346,99	1.093.304,75
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	9,3%	51.737.077,89 ▲	51.662.186,81
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	484.021,41	484.000,97
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,3%	7.017.831,29	7.093.918,08
BB Previdenciário IRF-M 1+	2,9%	15.948.119,58 ▼	26.352.734,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.993.492,46	4.055.659,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	2,7%	15.017.653,43 ▼	15.414.009,18
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	0,0%	- ▼	2.327.664,32
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	8.062.827,03 ▼	13.053.038,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	1,9%	10.735.557,65 ▼	11.163.528,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,7%	15.125.490,00 ▼	15.724.260,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,8%	54.419.933,00 ▼	55.562.012,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	9,7%	53.545.793,39	53.828.844,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.409.167,45	1.420.963,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.085.116,34	1.102.094,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	18,6%	103.071.150,62	103.713.906,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.063.984,60	3.137.700,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	1.671.013,97	1.670.712,26
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,9%	5.186.142,20 ▼	6.731.435,53
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	996.887,98	1.012.594,62
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,2%	12.301.007,89	12.493.510,47
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,0%	10.960.778,52 ▼	11.150.123,58
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	671.334,21	673.921,54
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,1%	668.895,16	669.465,35

POR SEGMENTO



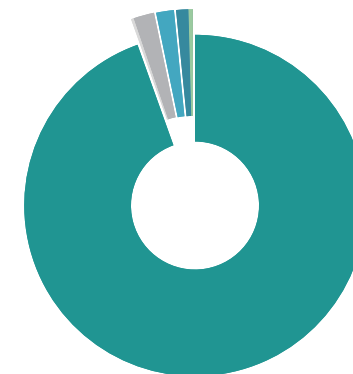
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	1,7%	9.318.427,77	4.397.941,00
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	0,8%	4.386.771,37	4.397.941,00
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,9%	4.931.656,40 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,2%	6.407.673,53	4.405.975,21
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	0,5%	3.029.636,22	3.253.787,22
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	515.057,33	533.936,67
Caixa FIA Dividendos	0,1%	580.134,98	618.251,32
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,4%	2.282.845,00 ▲	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	2.235.481,70	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,4%	2.235.481,70 ▲	-
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	-0,0%	(36.063,29)	-
A Receber	-0,0%	(36.063,29)	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	86.649,69	778,93
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	86.548,95	778,93
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Warren	0,0%	100,74	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	554.769.408,57	559.036.951,05

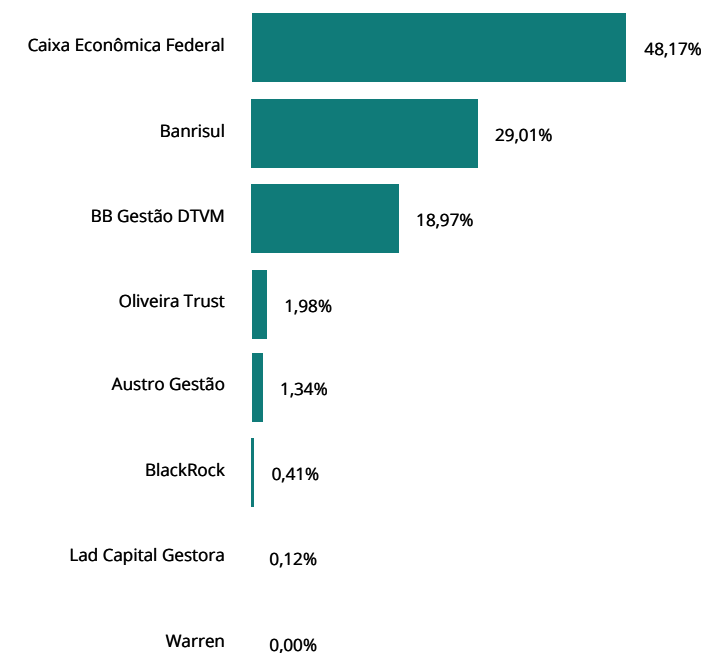
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 94,54%
■ Fundos Multimercado 1,68%
■ Fundos de Renda Variável 1,16%
■ Fundos de Participações 0,24%
■ Investimentos no Exterior 0,40%
■ Fundos Imobiliários 1,98%
■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	387.630,63	(2.262.797,05)					(1.875.166,42)
Banrisul Foco IRF-M 1	16.856,77	23.381,92					40.238,69
Banrisul Prev. Municipal II Referenciado IMA G	10.399,65	(50.692,81)					(40.293,16)
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	(241.826,12)	(390.003,55)					(631.829,67)
Banrisul Previdência IPCA 2030	64.288,00	38.410,13					102.698,13
Banrisul Soberano	28.958,93	10.647,85					39.606,78
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	(65.048,58)					(65.048,58)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.802,48	1.042,24					2.844,72
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	49.781,34	(321.366,63)					(271.585,29)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	151,96	20,44					172,40
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	6.938,71	(76.086,79)					(69.148,08)
BB Previdenciário IRF-M 1+	(356.334,51)	(404.615,40)					(760.949,91)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(35.336,11)	(62.167,11)					(97.503,22)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	44.297,31	(98,04)					44.199,27
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	813,20	1.721,84					2.535,04
Caixa Brasil Referenciado	21.066,99	9.788,30					30.855,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	(18.148,30)	(155.199,73)					(173.348,03)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	(25.770,00)	(218.824,87)					(244.594,87)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	733.858,00	434.846,53					1.168.704,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	71.828,00	(283.051,23)					(211.223,23)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(6.523,11)	(11.796,32)					(18.319,43)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(9.700,24)	(16.978,27)					(26.678,51)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	86.269,87	(642.755,46)					(556.485,59)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(54.150,57)	(73.716,19)					(127.866,76)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	421,25	301,71					722,96
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	6.696,90	5.149,61					11.846,51
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(9.009,77)	(15.706,64)					(24.716,41)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	255.828,04	(105.941,53)					149.886,51
Banrisul FII Novas Fronteiras	259.936,20	(102.784,01)					157.152,19
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.474,04)	(2.587,33)					(6.061,37)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(634,12)	(570,19)					(1.204,31)

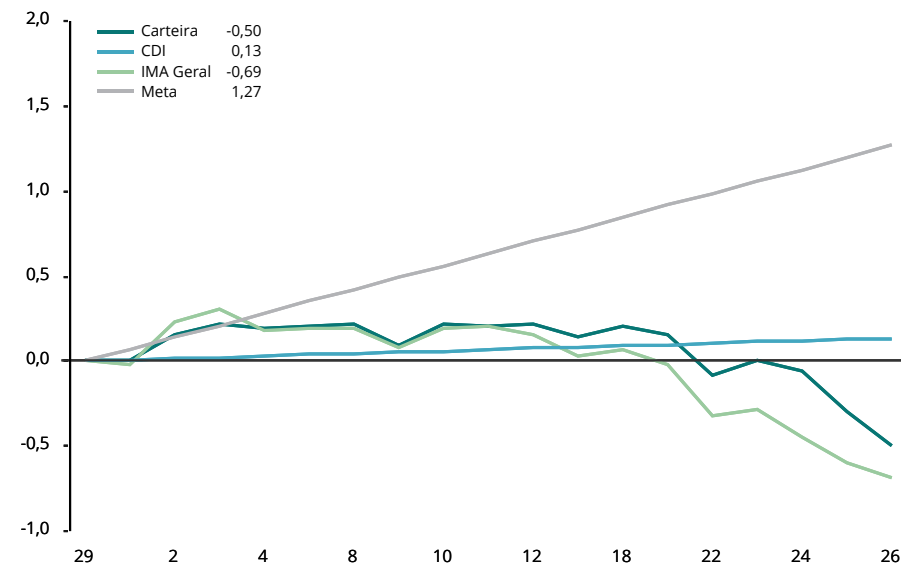
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(11.895,07)	(79.513,23)					(91.408,30)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(11.895,07)	(11.169,63)					(23.064,70)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	(68.343,60)					(68.343,60)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(558.961,27)	(327.587,10)					(886.548,37)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(606.289,82)	(224.151,00)					(830.440,82)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(15.772,44)	(18.879,34)					(34.651,78)
Caixa FIA Dividendos	(40.820,09)	(38.116,34)					(78.936,43)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	103.921,08	(46.440,42)					57.480,66
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	120.858,30	5.839,82					126.698,12
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	5.839,82					5.839,82
Ishares Fundo de Índice SP 500	120.858,30	-					120.858,30
TOTAL	193.460,63	(2.769.999,09)					(2.576.538,46)

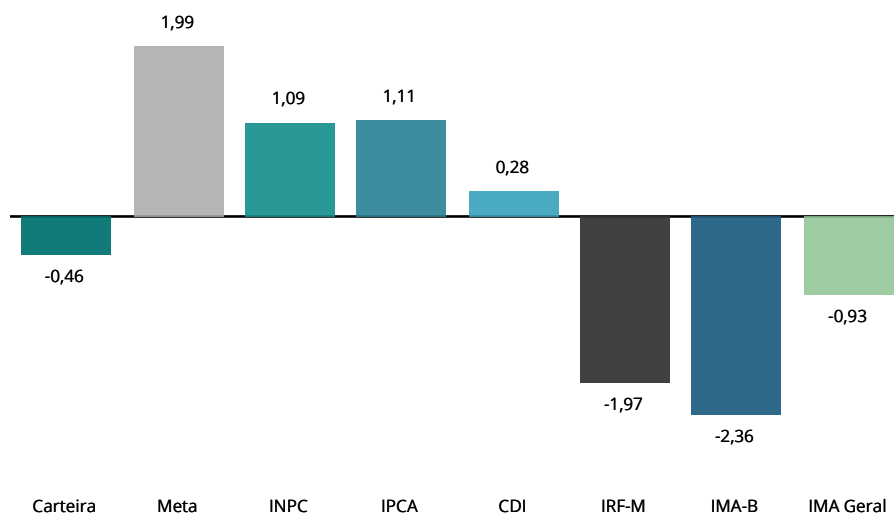
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,04	0,72	0,15	(0,24)	5	26	-16
Fevereiro	(0,50)	1,27	0,13	(0,69)	-39	-369	72
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,46	1,99	0,28	-0,93	-23	-161	49

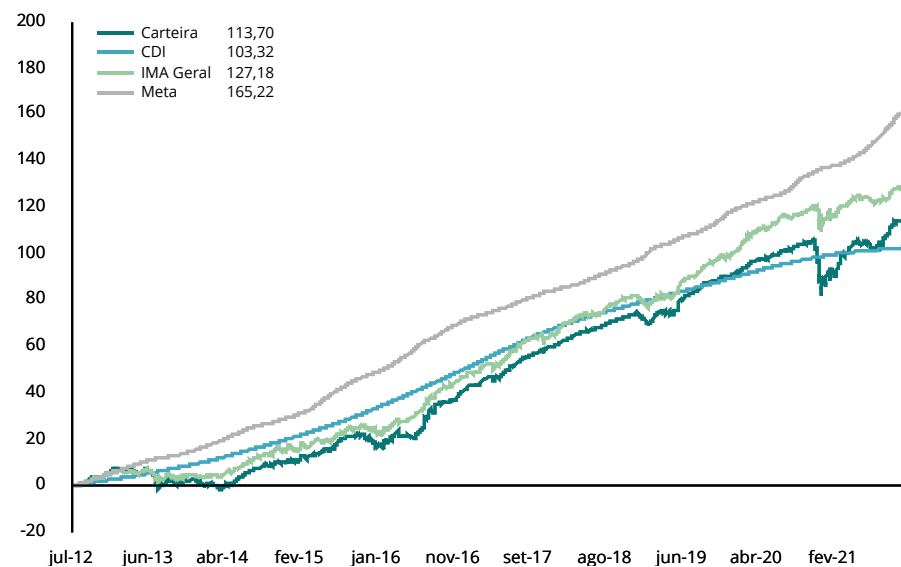
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



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	0,02	2%	0,04	2%	2,91	23%
Banrisul Prev. Municipal II Referenciado IMA G	IMA Geral	-0,81	-64%	-1,29	-65%	1,94	15%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-1,54	-121%	-2,46	-124%	1,07	9%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,80	63%	2,16	108%	11,37	91%
Banrisul Soberano	CDI	0,05	4%	0,20	10%	1,41	11%
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,93	-73%	-1,39	-70%	-	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,10	8%	0,26	13%	2,07	17%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,61	-48%	-0,52	-26%	5,92	47%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,00	0%	0,04	2%	2,79	22%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-1,07	-85%	-0,98	-49%	5,64	45%
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,90	-150%	-3,21	-161%	2,39	19%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-121%	-2,38	-120%	2,07	17%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-0,01	-1%	0,28	14%	6,78	54%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,08	6%	0,24	12%	2,05	16%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-1,39	-110%	-1,55	-78%	5,48	44%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-1,39	-110%	-1,55	-78%	5,47	44%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,78	62%	2,13	107%	11,14	89%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	-0,53	-41%	-0,39	-20%	6,48	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,83	-65%	-1,28	-64%	2,30	18%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,54	-121%	-2,40	-120%	1,98	16%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,62	-49%	-0,54	-27%	5,89	47%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,35	-185%	-4,01	-201%	-0,63	-5%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,02	1%	0,04	2%	2,95	24%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,07	6%	0,16	8%	1,55	12%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,55	-122%	-2,42	-121%	1,97	16%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,43	-113%	1,56	78%	5,50	44%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	IPCA + 10%	-0,38	-30%	-0,89	-45%	-11,64	-93%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	IPCA + 8%	-0,09	-7%	-0,18	-9%	-46,70	-374%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,25	-20%	-0,52	-26%	-16,36	-131%
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,70	213%	2,64	133%	9,81	78%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,22	0,59	0,36	0,97	-36,96	5,01	-0,06	-0,27
2,01	5,86	3,30	9,64	-32,37	0,01	-1,10	-5,34
4,84	13,54	7,96	22,27	-22,43	0,26	-2,37	-13,42
10,64	4,10	17,49	6,75	-17,98	4,20	-2,96	-2,96
0,02	0,39	0,03	0,65	-352,50	-15,94	0,00	-0,72
2,77	-	4,56	-	-25,12	-	-1,36	-
0,05	0,22	0,07	0,37	-63,12	-9,61	0,00	-0,23
2,42	5,02	3,97	8,25	-20,50	4,55	-0,98	-5,39
0,22	0,58	0,36	0,95	-44,00	3,86	-0,06	-0,26
3,22	4,59	5,29	7,55	-26,19	4,58	-1,42	-4,96
3,75	9,17	6,17	15,08	-37,89	0,36	-2,18	-6,37
4,91	12,74	8,07	20,96	-21,93	0,67	-2,38	-12,39
1,42	4,36	2,33	7,17	-6,39	6,28	-0,50	-4,72
0,05	0,37	0,08	0,61	-90,13	-6,18	-0,00	-0,34
9,08	9,22	14,92	15,16	-34,04	-0,92	-4,20	-9,00
9,00	9,21	14,78	15,15	-34,13	-0,91	-4,18	-9,00
9,97	3,99	16,39	6,56	-17,95	4,23	-2,77	-2,77
2,66	4,19	4,37	6,90	-16,52	6,13	-1,01	-4,32
2,09	5,55	3,44	9,12	-31,51	0,35	-1,13	-5,04
4,92	12,79	8,09	21,04	-22,05	0,62	-2,39	-12,50
2,43	5,04	3,99	8,30	-20,64	4,49	-0,99	-5,40
7,72	19,80	12,70	32,58	-20,58	0,12	-3,70	-17,67
0,22	0,56	0,36	0,92	-38,71	5,70	-0,06	-0,25
0,00	0,05	0,00	0,08	-12.990,71	-116,73	0,00	0,00
4,93	12,72	8,10	20,92	-22,19	0,62	-2,40	-12,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
5,26	21,27	8,64	34,98	-32,56	-1,17	-2,71	-21,18
0,51	9,65	0,84	15,87	-88,05	-9,24	-0,40	-11,44
0,43	46,11	0,71	75,75	-60,93	-6,81	-0,18	-46,70
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	13,56	0,00	22,29	-52.736,44	-8,99	-0,27	-16,34
15,06	32,38	24,78	53,30	4,41	4,59	-2,90	-29,95

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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	-6,89	-543%	-21,51	-1079%	-69,94	-560%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-3,54	-279%	-6,30	-316%	-3,12	-25%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-6,17	-486%	-11,98	-601%	-20,12	-161%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-4,50	-354%	-7,90	-396%	4,96	40%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,55	280%	9,54	478%	50,38	403%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,50	-39%	-0,46	-23%	5,95	48%
CDI		0,13	11%	0,28	14%	2,37	19%
IRF-M		-1,18	-93%	-1,97	-99%	3,01	24%
IRF-M 1		0,04	3%	0,08	4%	3,08	25%
IRF-M 1+		-2,01	-159%	-3,37	-169%	2,82	23%
IMA-B		-1,52	-120%	-2,36	-118%	3,16	25%
IMA-B 5		-0,60	-47%	-0,49	-25%	6,23	50%
IMA-B 5+		-2,33	-184%	-3,98	-199%	0,95	8%
IMA Geral		-0,69	-55%	-0,93	-47%	3,31	26%
IDkA 2A		-0,48	-38%	-0,33	-17%	6,95	56%
IDkA 20A		-2,69	-212%	-5,42	-272%	-1,91	-15%
IGCT		-3,28	-258%	-5,87	-294%	6,45	52%
IBrX 50		-3,80	-300%	-6,48	-325%	8,13	65%
Ibovespa		-4,37	-345%	-7,55	-379%	5,63	45%
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.		1,27		1,99		12,50	

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 %
20,53	41,47	33,69	68,04	-29,14	-16,87	-7,84	-69,19
28,21	45,12	46,30	74,25	-19,79	2,07	-8,07	-41,44
24,45	38,98	40,10	64,11	-29,83	-1,21	-9,67	-39,03
23,82	39,05	39,10	64,25	-21,56	1,87	-7,55	-40,13
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,55	29,56	22,30	48,68	13,05	11,03	-2,31	-16,95
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,73	8,73	2,84	14,36	-32,26	2,00	-0,71	-10,59
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
2,08	6,10	3,41	10,04	-56,02	1,02	-1,33	-4,26
0,21	0,56	0,35	0,92	-39,94	8,19	-0,05	-0,25
3,39	9,12	5,57	15,01	-56,23	0,76	-2,25	-6,60
4,75	12,71	7,82	20,91	-30,68	0,73	-2,37	-12,39
2,39	5,03	3,93	8,27	-26,98	4,95	-0,98	-5,38
7,48	19,74	12,29	32,47	-29,10	0,09	-3,68	-17,69
1,93	5,41	3,17	8,90	-37,78	1,26	-1,00	-4,96
2,52	4,46	4,15	7,33	-21,37	6,54	-0,98	-4,40
12,44	30,09	20,44	49,50	-19,85	-0,07	-5,35	-23,99
25,93	44,52	42,61	73,26	-10,95	1,79	-7,81	-41,88
27,62	45,44	45,37	74,78	-11,92	2,02	-8,32	-41,32
26,83	44,25	44,07	72,82	-14,27	1,66	-8,58	-40,71

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 8,7270% 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 6,10% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,71% 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 14,3564%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 10,04%, e o IMA-B de 20,91%.

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 10,5879%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,39%, 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 16,9968% 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 0,5495% e -0,5495% 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 um prêmio de 2,0039% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0648% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

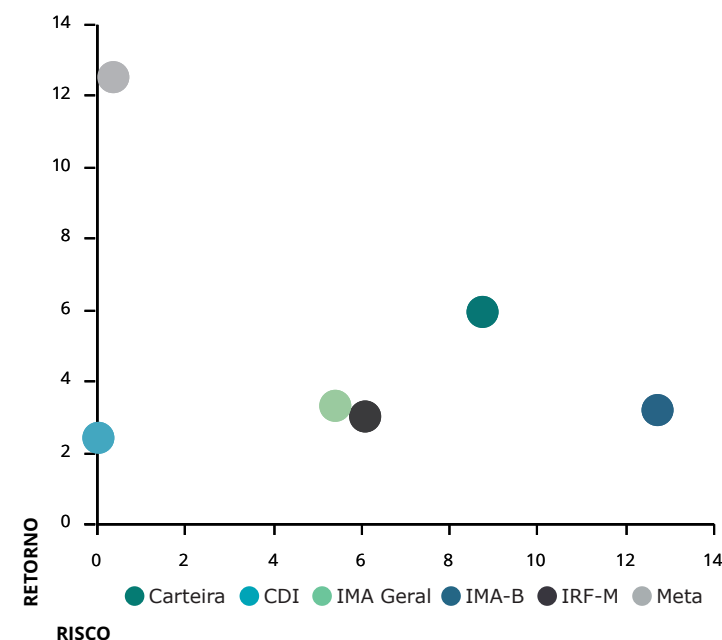
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,7259	2,0453	8,7270
VaR (95%)	2,8384	3,3650	14,3564
Draw-Down	-0,7149	-0,7149	-10,5879
Beta	4,5666	4,7709	16,9968
Tracking Error	0,1087	0,1243	0,5495
Sharpe	-32,2553	19,8517	2,0039
Treynor	-0,7679	0,5361	0,0648
Alfa de Jensen	-0,0241	0,0246	0,0032

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.

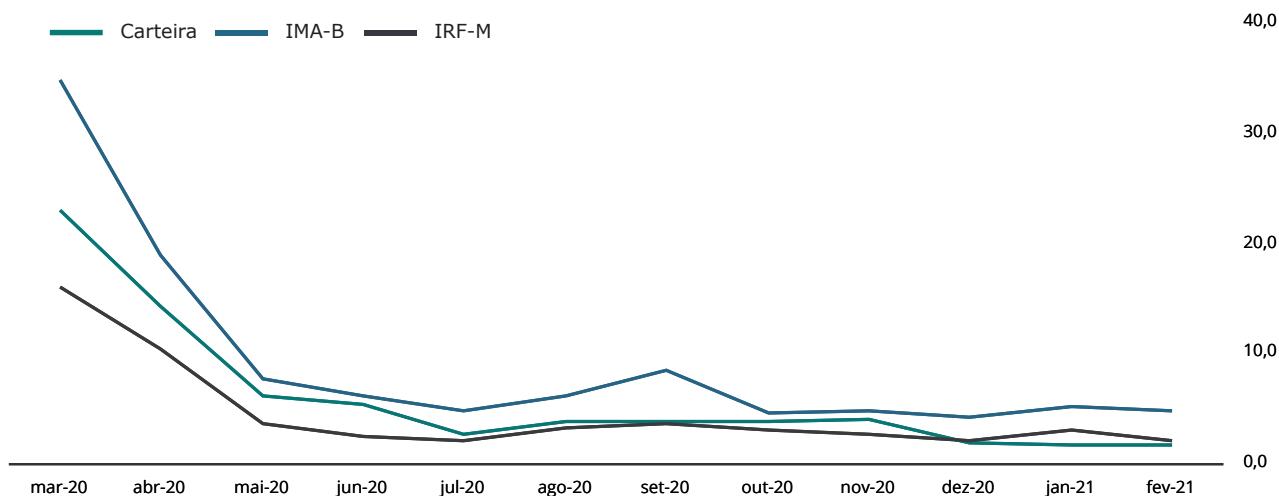
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 52,09% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$6.400.253,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.806.023,38, equivalente a uma queda de 2,49% 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	22,18%	-285.963,10	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	19,30%	17.184,98	0,00%
IRF-M 1+	2,87%	-303.148,08	-0,05%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	52,09%	-6.400.253,45	-1,15%
IMA-B	5,60%	-2.370.587,93	-0,43%
IMA-B 5	27,91%	-2.779.048,51	-0,50%
IMA-B 5+	0,55%	-334.238,13	-0,06%
Carência Pós	18,03%	-916.378,88	-0,17%
IMA GERAL	3,16%	-269.587,68	-0,05%
IDKA	9,65%	-778.390,38	-0,14%
IDkA 2 IPCA	9,65%	-778.390,38	-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	1,98%	-1.794.471,70	-0,32%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,24%	-731.547,50	-0,13%
FUNDOS DI	7,87%	-1.399.787,82	-0,25%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,19%	-48.787,26	-0,01%
Multimercado	1,68%	-1.351.000,56	-0,24%
OUTROS RF	1,27%	-142.801,85	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	1,56%	-2.003.219,91	-0,36%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,05%	-1.693.362,17	-0,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,10%	-160.034,71	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,40%	-149.823,03	-0,03%
TOTAL	100,00%	-13.806.023,38	-2,49%

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 II Referenciado IMA G	10.199.942/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	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 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 Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	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
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	D+0	D+0	D-1	D+0	0,80	Não há	Não há

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
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 85,60% até 90 dias; 14,16% superior a 180 dias; os 0,24% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2021	2.167,70	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/02/2021	446.468,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/02/2021	396.257,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
18/02/2021	2.229.641,88	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/02/2021	234.500,00	Aplicação	Banrisul Prev. Municipal II Referenciado IMA G
19/02/2021	2.229.641,88	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
22/02/2021	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
22/02/2021	2.293.222,13	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
23/02/2021	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
25/02/2021	546.632,66	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/02/2021	36.063,29	Aplicação	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

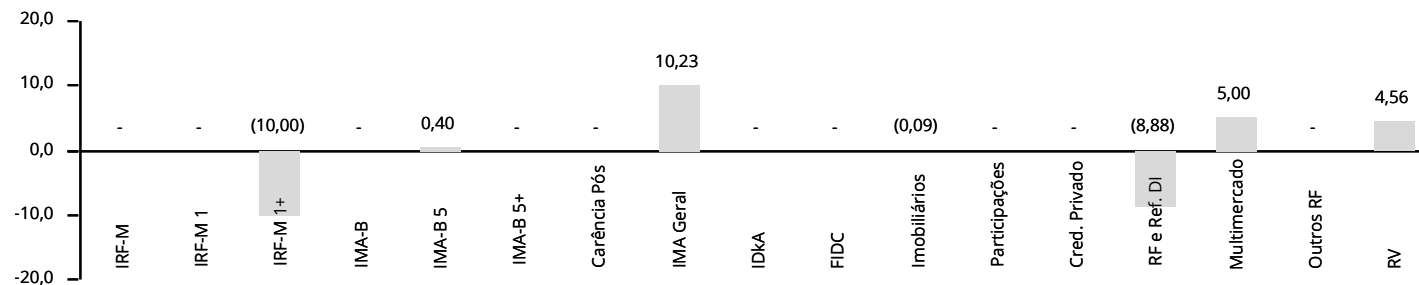
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/02/2021	11.983,84	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/02/2021	11.338,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/02/2021	18.541,69	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/02/2021	86.561,05	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
17/02/2021	144.746,13	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
17/02/2021	396.257,71	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
18/02/2021	272.771,22	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
18/02/2021	379.945,13	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V
18/02/2021	1.576.925,53	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
18/02/2021	318.119,21	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/02/2021	2.229.641,88	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/02/2021	10.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário IRF-M 1+
22/02/2021	2.329.386,16	Rg. Total	BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF
22/02/2021	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/02/2021	6.111,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/02/2021	1.985.488,03	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/02/2021	194.129,85	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	23.414.595,57
Resgates	24.961.946,43
Saldo	1.547.350,86

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	1,929270000	1.655.396.873,60	398	18,91%	6,34%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Prev. Municipal II Referenciado IMA G	10.199.942/0001-02	7, III, a	3,621490000	187.375.472,43	91	1,12%	3,31%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,766370000	645.765.645,13	153	4,51%	3,87%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,472980000	26.822.434,39	21	0,85%	17,57%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,481120000	170.410.248,62	932	3,61%	11,74%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,051700203	2.927.279.793,11	484	1,79%	0,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,307765159	2.967.792.040,55	572	0,20%	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	20,538265573	5.161.165.829,74	706	9,33%	1,00%	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	2,726097516	8.878.863.822,11	1.211	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	2,339277096	620.319.436,86	74	1,27%	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	1,157513887	299.484.027,92	103	2,87%	5,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,385489804	7.633.267.120,04	677	0,72%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,306863162	459.517.263,27	115	2,71%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,748379000	5.566.337.148,97	630	1,45%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,690639000	451.822.648,68	104	1,94%	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	1,512549000	174.764.503,39	26	2,73%	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	1,470809000	225.006.126,71	34	9,81%	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	2,387748000	10.914.192.598,49	1.012	9,65%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,941420000	1.174.293.200,64	223	0,25%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,605406000	6.061.546.612,54	897	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	3,211495000	13.590.487.322,92	989	18,58%	0,76%	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	2,699164000	1.625.335.228,61	321	0,55%	0,19%	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	2,614148000	9.935.744.303,82	1.341	0,30%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,884546000	550.474.030,01	300	0,93%	0,94%	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	3,838617000	2.938.131.383,90	303	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	123,880000000	72.641.557,55	3.370	1,98%	15,09%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	163,940458100	19.740.209,39	19	0,12%	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	5.482,830504930	99.401.017,60	17	0,12%	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	1,366711780	80.051.099,73	33	0,79%	5,48%	09.442.277/0001-49	14.717.397/0001-41	✗
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,367427000	842.253.842,01	8.659	0,89%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	8, II, a	0,421628200	21.539.153,77	22	0,55%	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	1,408955000	1.098.957.216,13	97	0,09%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,583881000	278.329.720,20	5.361	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	107,000000000	15.040.102.343,32	111.213	0,41%	0,02%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,749654000	2.403.594.907,13	239	0,40%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	30,0
7º, I, b	460.942.329,04	83,09	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	50,0
7º, II	-	0,00	5,0	0,0
7º, III	32.217.803,31	5,81	60,0	60,0
7º, III, a	32.217.803,31	5,81	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,00	60,0	40,0
7º, IV	24.278.267,64	4,38	40,0	40,0
7º, IV, a	24.278.267,64	4,38	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,00	40,0	30,0
7º, V	-	0,00	20,0	10,0
7º, VI	-	0,00	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	10,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	0,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	5,0
7º, VII, b	7.017.831,29	1,27	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º	94,54	100,0	✓	100,0
8º, I, a	515.057,33	0,09	30,0	7,0
8º, I, b	2.282.845,00	0,41	30,0	23,0
8º, II, a	3.609.771,20	0,65	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,00	20,0	7,0
8º, III	9.318.427,77	1,68	10,0	10,0
8º, IV, a	1.340.229,37	0,24	5,0	3,0
8º, IV, b	10.960.778,52	1,98	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º	5,05	30,0	✓	30,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	2,0
9ºA, II	-	0,00	10,0	2,0
9ºA, III	2.235.481,70	0,40	10,0	2,0
TOTAL ART. 9º	0,40	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	225.113.517,07	3,29
Banrisul	12.087.557.766,09	1,33
BB Gestão DTVM	1.158.670.599.513,30	0,01
BlackRock	16.440.099.604,40	0,01
Caixa Econômica Federal	422.279.675.636,65	0,06
Lad Capital Gestora	99.485.751,42	0,67
Oliveira Trust	47.820.441.626,26	0,02

Obs.: Patrimônio em 01/2021, 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.

Fevereiro foi um mês de maior estresse tanto para os mercados internacionais quanto para os brasileiros. No nosso país, discussões acerca de um novo auxílio emergencial, preocupações com a inflação e a lentidão do processo de vacinação foram os principais fatores internos que influenciaram negativamente os mercados. No cenário externo, a inflação também passou a preocupar, principalmente em países da Europa e nos Estados Unidos. Na China, a recuperação econômica continuou a ter força durante o mês, mesmo com o feriado de Ano Novo Lunar interrompendo a atividade por aproximadamente duas semanas.

O crescimento do país asiático também veio a despeito do ritmo lento da vacinação contra a covid-19. O governo chinês continua a controlar de forma eficaz novos focos da doença, enquanto provém estímulos elevados à sua economia, fatores que vêm sustentando sua retomada desde o ano passado. O aquecimento da economia chinesa é um dos motivos para o forte aumento no preço de commodities observado recentemente, que está contribuindo para os temores de uma aceleração da inflação no Brasil e no mundo. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto do país caiu de 52,2 para 51,7 pontos em fevereiro, sinalizando uma redução no otimismo dos empresários chineses, provavelmente influenciada pelo baixo ritmo de imunização contra a covid-19. Ainda assim, o índice continua acima dos 50 pontos, o que indica uma expectativa de continuidade na expansão da economia local por parte dos produtores.

Na Europa, alguns países da zona do euro, como Alemanha e Holanda, tiveram que prorrogar lockdowns e medidas de distanciamento em seus territórios, devido ao forte contágio pelo coronavírus. O lento ritmo de vacinação no continente europeu também dificultou a melhora para as perspectivas da região. O PMI Composto da zona do euro ficou em 48,1 pontos no mês, seguido de uma visão mais pessimista para o curto prazo, o que se refletiu em um fraco desempenho dos mercados da região.

Já no Reino Unido, as perspectivas se tornaram mais otimistas ao longo do mês. A vacinação da região teve um bom desempenho em fevereiro, com aproximadamente 30% de sua população tendo sido inoculada com a primeira dose no final do período. Ainda, o contágio pela covid-19 começou a diminuir na região, o que levou o governo britânico a anunciar um plano para redução das medidas de distanciamento social, que começaria em março e terminaria em junho deste ano, com a suspensão de todas as medidas adotadas. Com o bom desempenho do processo de vacinação e a reabertura da economia, as expectativas para o futuro do Reino Unido melhoraram significativamente ao longo do mês, o que contribuiu para intensificar o receio com a inflação.

Os dados do Produto Interno Bruto (PIB) tanto da zona do euro quanto do Reino Unido no último trimestre de 2020 foram divulgados em fevereiro, e trouxeram um quadro mais preciso sobre o efeito da pandemia na economia europeia. Na zona do euro, o PIB retraiu 0,7% naquele período, fechando o ano de 2020 com queda de 6,8%. Já o PIB do Reino Unido havia crescido 1% no quarto trimestre, fechando o ano passado com retração de 9,9%. Para ambas as regiões, as quedas observadas em 2020 foram as piores de suas séries históricas, refletindo a gravidade do impacto da pandemia em suas atividades econômicas. As divulgações, no entanto, não afetaram significativamente os mercados, que já esperavam fortes quedas no acumulado do ano. As perspectivas devido à vacinação e ao estágio da pandemia durante o mês foram fatores mais relevantes para a formação de expectativas dos agentes locais.

Nos Estados Unidos, assim como no Reino Unido, o processo de vacinação continuou em ritmo relativamente acelerado em fevereiro. Até o fim do mês, aproximadamente 15% da população estadunidense já havia recebido a primeira dose de alguma vacina contra a covid-19. Esse cenário positivo, no entanto, levou a um aumento de temores sobre a inflação do país, o que afetou negativamente seus mercados de renda fixa e de renda variável. Contribuiu para esses receios, também, o pacote de estímulos de US\$ 1,9 trilhão proposto pelo presidente Joe Biden, que estava sendo negociado junto ao Congresso. As expectativas eram de que o aquecimento da economia norte-americana pós-vacinação levasse a uma aceleração da inflação local, efeito intensificado pelos estímulos fiscais do novo pacote, o que afetaria a política monetária e poderia culminar em mudanças na taxa de juros ainda neste ano.

Esse aumento de receios trouxe um estresse grande para os juros dos títulos de longo prazo do governo dos Estados Unidos, que apresentaram alta significativa durante a segunda metade mês. Além de afetar o mercado de renda fixa, esse aumento também levou a uma piora no mercado local de renda variável, devido à possível saída de capital das bolsas para os títulos públicos e ao aumento no custo de financiamento de empresas, especialmente do setor de tecnologia. O estresse nos mercados estadunidenses acabou refletindo também nos mercados brasileiros, contribuindo para os resultados negativos observados tanto na renda fixa quanto na renda variável em fevereiro.

Em relação aos dados divulgados durante o mês, a produção industrial dos Estados Unidos cresceu 0,9% em janeiro frente a dezembro, enquanto as vendas no varejo aumentaram 5,3% nessa base de comparação. Ambos os resultados ficaram acima das expectativas, com destaque para o varejo, cujo desempenho

superou muito as projeções devido, principalmente, ao auxílio de US\$ 600 dado pelo governo durante aquele mês. Já a taxa de desemprego do país diminuiu em janeiro, passando de 6,7% para 6,3%, indicando um desempenho melhor do que o esperado no mercado de trabalho estadunidense.

No Brasil, fevereiro começou com a eleição de Arthur Lira e Rodrigo Pacheco para as presidências da Câmara dos Deputados e do Senado, respectivamente. Ambos os congressistas eram alinhados ao Executivo, fator que trouxe uma esperança maior para os mercados em relação a um rápido andamento das reformas e de medidas de contenção de gastos públicos. Ainda, a aprovação do projeto de autonomia do Banco Central, que diminuiu o risco de possíveis intervenções políticas indevidas sobre a autoridade monetária, contribuiu para uma melhora nas perspectivas do mercado.

Entretanto, mesmo com fatores potencialmente positivos para o avanço da economia, fevereiro trouxe uma deterioração grande das perspectivas para o cenário econômico e fiscal. Discussões acerca de um novo auxílio emergencial, cuja implementação foi confirmada para o mês seguinte, contribuíram para um aumento no pessimismo com o equilíbrio das contas públicas, devido ao alto custo do benefício para o governo. Ainda, o anúncio do presidente Jair Bolsonaro de que desejava trocar o presidente da Petrobras, devido à sua condução da política de preços da empresa, levou a uma interpretação do mercado de que o governo estaria disposto a interferir diretamente no funcionamento das empresas estatais, atitude contrária ao viés não-intervencionista que era esperado da gestão atual. Com isso, as incertezas do mercado sobre a futura condução da economia pelo governo aumentaram significativamente, o que trouxe prejuízos tanto na renda fixa quanto na renda variável.

O processo de vacinação também foi um ponto de preocupação durante o mês, pois continuou de maneira lenta, devido a problemas de logística e ao pequeno número de doses disponíveis. Algumas regiões do país tiveram que interromper temporariamente a vacinação de suas populações por causa da falta de vacinas, fator que levou a um atraso ainda maior na imunização da população brasileira. Para tentar acelerar a disponibilização de doses, a Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa) decidiu flexibilizar algumas exigências para pedidos de autorização para uso emergencial de vacinas contra a covid-19. A Anvisa determinou também que vacinas adquiridas através do Covax Facility, consórcio internacional organizado pela Organização Mundial da Saúde (OMS), não necessitariam de aprovação de uso emergencial para serem distribuídas e utilizadas no Brasil.

Ainda assim, até o fim do mês, apenas aproximadamente 3% da população havia sido vacinada. A morosidade da vacinação aliada ao alto contágio, que levou algumas regiões a aplicarem medidas mais duras de distanciamento social, deteriorou ainda mais as perspectivas para a economia brasileira no curto prazo.

Os dados divulgados ao longo de fevereiro continuaram a demonstrar uma desaceleração econômica ao final de 2020. A produção industrial de dezembro cresceu 0,9% frente a novembro, terminando o ano com queda acumulada de 4,5% na comparação com 2019. O setor de serviços também registrou queda, de 7,8%, frente ao ano anterior, e de 0,2% em dezembro contra novembro. Já o comércio foi o único setor que terminou 2020 com resultado positivo no acumulado do ano, com aumento de 1,2% nas vendas no varejo frente a 2019. Ainda assim, as vendas do setor retraíram 6,1% em dezembro frente ao mês anterior, resultado impactado pela perspectiva do fim do auxílio emergencial a partir de janeiro. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que havia crescido 0,64% em dezembro, apresentou queda de 4,05% no acumulado de 2020. Por fim, a taxa de desemprego encerrou 2020 em 13,9%, indicando uma melhora temporária no mercado de trabalho nos últimos meses do ano. Os resultados econômicos divulgados não afetaram muito os mercados, devido ao maior peso atribuído aos demais fatores que estavam em foco durante o mês.

Em relação aos dados fiscais disponibilizados, o resultado primário do setor público consolidado, que engloba União, estados e municípios, foi de superávit primário de R\$ 58,4 bilhões em janeiro, acima dos R\$ 56,3 bilhões registrados em janeiro de 2020. No acumulado em 12 meses, o setor público registra déficit de R\$ 700,8 bilhões. Já a dívida bruta havia passado para 89,7% do PIB em janeiro, dando continuidade à sua trajetória de crescimento. Devido ao fato de o primeiro mês do ano geralmente apresentar superávits por causa da contenção de despesas pelos entes federativos, esse resultado positivo não trouxe um impacto significativo nas expectativas.

Frente a esse cenário enfrentado no mês de fevereiro, tanto o mercado de renda fixa quanto o de renda variável apresentaram resultados negativos no mês. As principais influências para essas quedas vieram das preocupações com a inflação mundial e brasileira, além dos estresses provocados pela intervenção do governo na Petrobras e das discussões sobre o auxílio emergencial, além do baixo ritmo de vacinação no Brasil. Dessa forma, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 4,37%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa também tiveram desempenho negativo.