

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2020



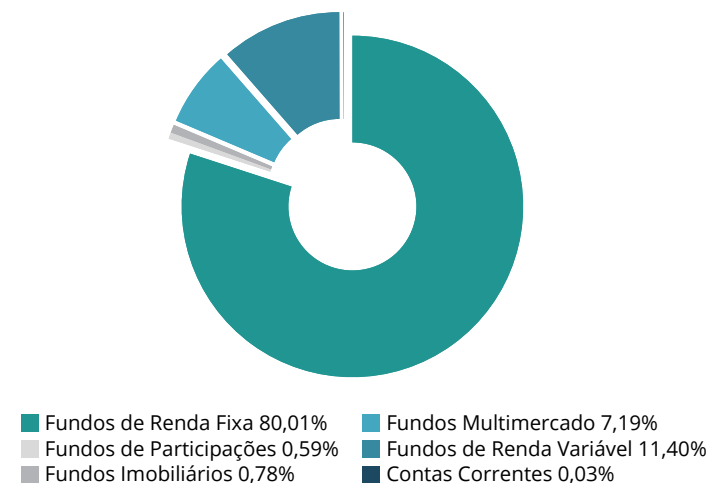
**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Timbó - SC**



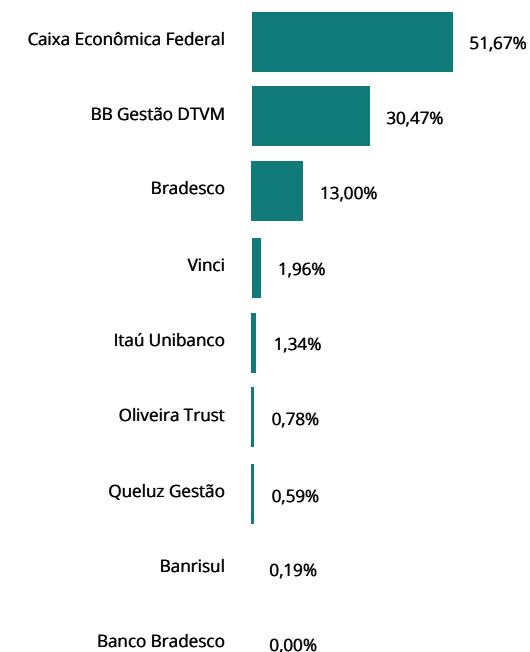
|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| Distribuição da Carteira .....         | 3  |
| Retorno da Carteira por Ativo .....    | 5  |
| Rentabilidade da Carteira (em %) ..... | 7  |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos ..... | 8  |
| Análise do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

| ATIVOS                                               | %            | JANEIRO              | DEZEMBRO             |
|------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                          | <b>80,0%</b> | <b>87.009.065,49</b> | <b>87.378.799,29</b> |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B      | 0,2%         | 206.014,45           | 205.599,09           |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa                 | 6,7%         | 7.307.069,88         | 7.271.740,81         |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1       | 0,9%         | 1.004.598,90         | 1.000.403,75         |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B                   | 0,6%         | 604.026,96           | 602.441,91           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B             | 0,3%         | 288.356,55           | 287.608,80           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III          | 10,9%        | 11.862.476,15        | 11.812.280,41        |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X                 | 5,8%         | 6.322.769,26         | 6.289.428,05         |
| Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa            | 2,8%         | 3.088.628,66         | 3.075.440,67         |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B          | 7,3%         | 7.964.113,82         | 7.942.285,37         |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1                    | 0,0%         | 51.455,99            | 51.242,03            |
| Caixa Brasil Referenciado                            | 3,8%         | 4.160.061,98 ▼       | 4.997.219,90         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V                 | 3,7%         | 4.007.580,00         | 4.009.014,00         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I                 | 7,4%         | 8.050.106,40         | 7.946.215,20         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral              | 2,2%         | 2.444.669,69 ▼       | 2.434.551,75         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+               | 2,8%         | 3.084.901,80         | 3.086.091,44         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1                | 2,5%         | 2.683.749,07         | 2.672.456,03         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+               | 2,9%         | 3.163.219,85         | 3.129.550,40         |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa       | 12,5%        | 13.588.791,58 ▲      | 13.455.071,11        |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B             | 6,6%         | 7.126.474,50         | 7.110.158,57         |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>           | <b>1,4%</b>  | <b>1.489.904,98</b>  | <b>1.514.162,20</b>  |
| Banrisul FII Novas Fronteiras                        | 0,8%         | 846.236,56 ▼         | 869.301,76           |
| Brasil Florestal FIC FIP                             | 0,6%         | 643.668,42           | 644.860,44           |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                           | <b>7,2%</b>  | <b>7.824.479,33</b>  | <b>8.838.757,29</b>  |
| BB Previdenciário Multimercado                       | 3,7%         | 4.031.343,64         | 4.026.215,55         |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 0,0%         | - ▼                  | 1.017.012,13         |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado                    | 1,0%         | 1.044.939,87         | 1.040.448,83         |
| Caixa Multimercado RV 30                             | 2,5%         | 2.748.195,82         | 2.755.080,78         |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                      | <b>11,4%</b> | <b>12.393.084,65</b> | <b>11.401.778,13</b> |
| BB FIC FIA Consumo                                   | 0,4%         | 388.161,84           | 374.221,78           |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                          | 0,9%         | 1.012.363,60         | 1.053.833,95         |
| BB FIC FIA Valor                                     | 0,3%         | 314.665,48           | 319.260,37           |
| Bradesco FIA MID Small Cap                           | 0,7%         | 732.157,92           | 720.527,72           |

## POR SEGMENTO



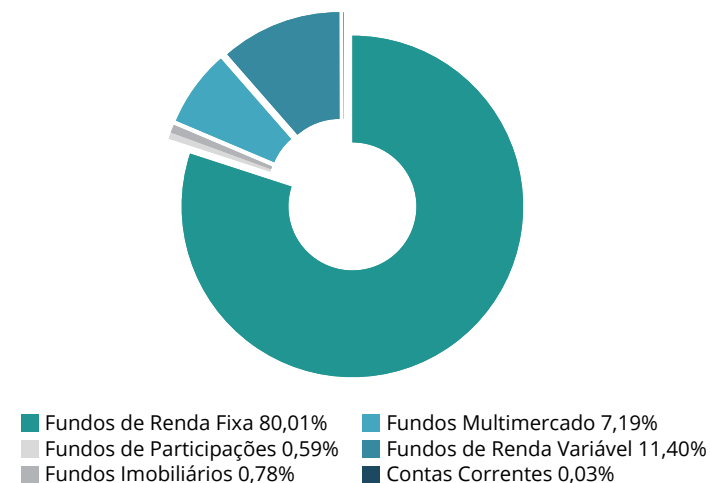
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



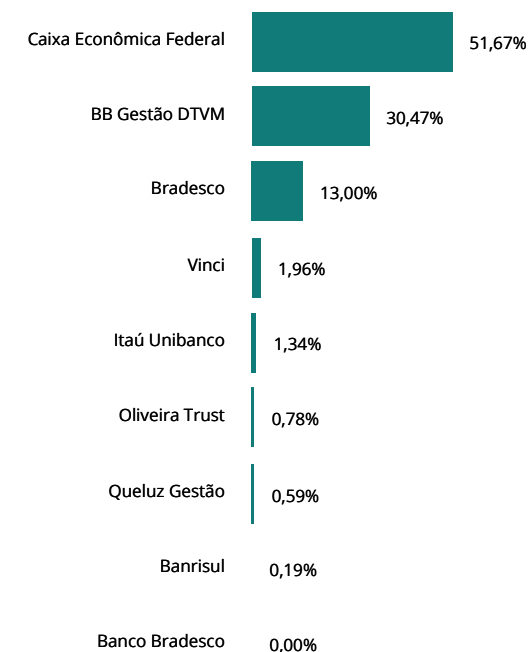
| ATIVOS                              | %             | JANEIRO                                                                                        | DEZEMBRO              |
|-------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>     | <b>11,4%</b>  | <b>12.393.084,65</b>                                                                           | <b>11.401.778,13</b>  |
| Bradesco FIA Plus Ibovespa          | 2,1%          | 2.301.335,73                                                                                   | 2.340.386,90          |
| Caixa FIA Brasil IBX-50             | 1,8%          | 2.004.411,64                                                                                   | 2.037.227,02          |
| Caixa FIA Infraestrutura            | 0,4%          | 454.303,48                                                                                     | 449.269,38            |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | 1,5%          | 1.595.336,18                                                                                   | 1.546.267,05          |
| Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS | 2,0%          | 2.133.643,94  | 1.101.322,11          |
| Itaú FIC FIA Dunamis                | 1,3%          | 1.456.704,84                                                                                   | 1.459.461,85          |
| <b>CONTAS CORRENTES</b>             | <b>0,0%</b>   | <b>34.941,13</b>                                                                               | <b>311.608,54</b>     |
| Banco do Brasil                     | 0,0%          | -                                                                                              | -                     |
| Banrisul                            | 0,0%          | 5.912,40                                                                                       | 10,00                 |
| Bradesco                            | 0,0%          | 100,00                                                                                         | 100,00                |
| Caixa Econômica Federal             | 0,0%          | 28.928,73                                                                                      | 311.498,54            |
| Itaú Unibanco                       | 0,0%          | -                                                                                              | -                     |
| <b>TOTAL DA CARTEIRA</b>            | <b>100,0%</b> | <b>108.751.475,58</b>                                                                          | <b>109.445.105,45</b> |

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

| ATIVOS                                               | JANEIRO            | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2020               |
|------------------------------------------------------|--------------------|-----------|-------|-------|------|-------|--------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                          | <b>465.016,06</b>  |           |       |       |      |       | <b>465.016,06</b>  |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B      | 415,36             |           |       |       |      |       | 415,36             |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa                 | 35.329,07          |           |       |       |      |       | 35.329,07          |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1       | 4.195,15           |           |       |       |      |       | 4.195,15           |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B                   | 1.585,05           |           |       |       |      |       | 1.585,05           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B             | 747,75             |           |       |       |      |       | 747,75             |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III          | 50.195,74          |           |       |       |      |       | 50.195,74          |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X                 | 33.341,21          |           |       |       |      |       | 33.341,21          |
| Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa            | 13.187,99          |           |       |       |      |       | 13.187,99          |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B          | 21.828,45          |           |       |       |      |       | 21.828,45          |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1                    | 213,96             |           |       |       |      |       | 213,96             |
| Caixa Brasil Referenciado                            | 19.242,13          |           |       |       |      |       | 19.242,13          |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V                 | (1.434,00)         |           |       |       |      |       | (1.434,00)         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I                 | 103.891,20         |           |       |       |      |       | 103.891,20         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral              | 11.836,31          |           |       |       |      |       | 11.836,31          |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+               | (1.189,64)         |           |       |       |      |       | (1.189,64)         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1                | 11.293,04          |           |       |       |      |       | 11.293,04          |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+               | 33.669,45          |           |       |       |      |       | 33.669,45          |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa       | 110.351,91         |           |       |       |      |       | 110.351,91         |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B             | 16.315,93          |           |       |       |      |       | 16.315,93          |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>           | <b>(18.354,82)</b> |           |       |       |      |       | <b>(18.354,82)</b> |
| Banrisul FII Novas Fronteiras                        | (17.162,80)        |           |       |       |      |       | (17.162,80)        |
| Brasil Florestal FIC FIP                             | (1.192,02)         |           |       |       |      |       | (1.192,02)         |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                           | <b>6.021,44</b>    |           |       |       |      |       | <b>6.021,44</b>    |
| BB Previdenciário Multimercado                       | 5.128,09           |           |       |       |      |       | 5.128,09           |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 3.287,27           |           |       |       |      |       | 3.287,27           |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado                    | 4.491,04           |           |       |       |      |       | 4.491,04           |
| Caixa Multimercado RV 30                             | (6.884,96)         |           |       |       |      |       | (6.884,96)         |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                      | <b>(28.992,88)</b> |           |       |       |      |       | <b>(28.992,88)</b> |
| BB FIC FIA Consumo                                   | 13.940,06          |           |       |       |      |       | 13.940,06          |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                          | (41.470,35)        |           |       |       |      |       | (41.470,35)        |
| BB FIC FIA Valor                                     | (4.594,89)         |           |       |       |      |       | (4.594,89)         |
| Bradesco FIA MID Small Cap                           | 11.630,20          |           |       |       |      |       | 11.630,20          |

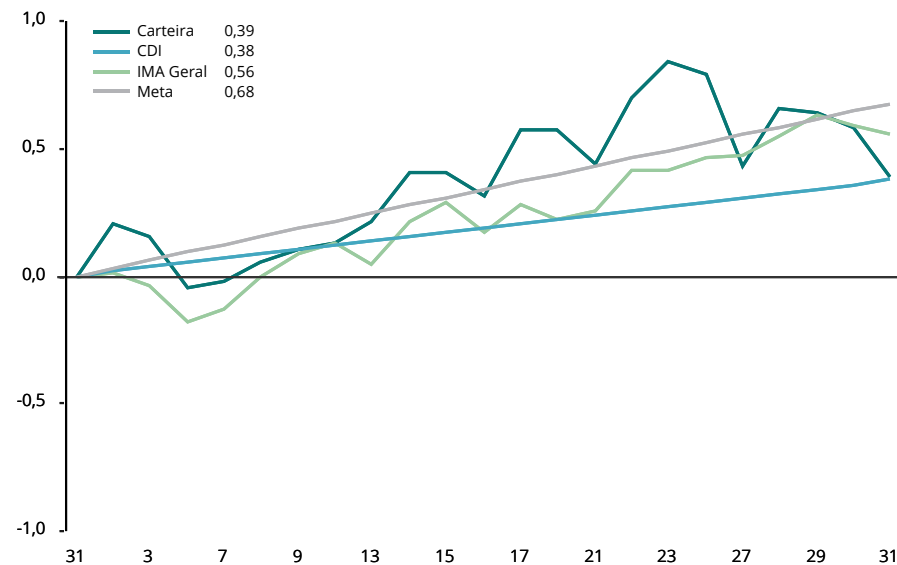
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

| ATIVOS                              | JANEIRO            | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2020               |
|-------------------------------------|--------------------|-----------|-------|-------|------|-------|--------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>     | <b>(28.992,88)</b> |           |       |       |      |       | <b>(28.992,88)</b> |
| Bradesco FIA Plus Ibovespa          | (39.051,17)        |           |       |       |      |       | <b>(39.051,17)</b> |
| Caixa FIA Brasil IBX-50             | (32.815,38)        |           |       |       |      |       | <b>(32.815,38)</b> |
| Caixa FIA Infraestrutura            | 5.034,10           |           |       |       |      |       | <b>5.034,10</b>    |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | 49.069,13          |           |       |       |      |       | <b>49.069,13</b>   |
| Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS | 12.022,43          |           |       |       |      |       | <b>12.022,43</b>   |
| Itaú FIC FIA Dunamis                | (2.757,01)         |           |       |       |      |       | <b>(2.757,01)</b>  |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>423.689,80</b>  |           |       |       |      |       | <b>423.689,80</b>  |

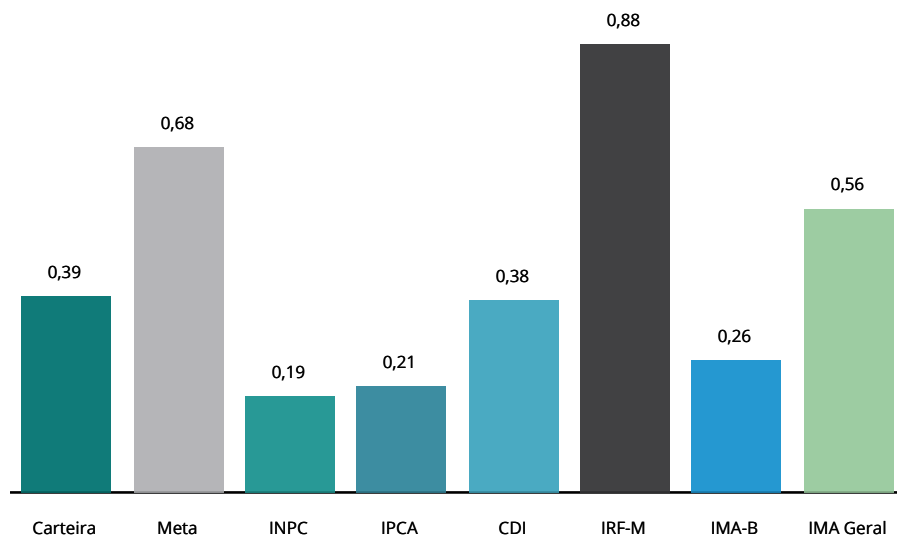
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

| MÊS          | CARTEIRA    | META        | CDI         | IMA-G       | % META    | % CDI      | % IMA-G   |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Janeiro      | 0,39        | 0,68        | 0,38        | 0,56        | 57        | 102        | 69        |
| Fevereiro    |             |             |             |             |           |            |           |
| Março        |             |             |             |             |           |            |           |
| Abril        |             |             |             |             |           |            |           |
| Maio         |             |             |             |             |           |            |           |
| Junho        |             |             |             |             |           |            |           |
| Julho        |             |             |             |             |           |            |           |
| Agosto       |             |             |             |             |           |            |           |
| Setembro     |             |             |             |             |           |            |           |
| Outubro      |             |             |             |             |           |            |           |
| Novembro     |             |             |             |             |           |            |           |
| Dezembro     |             |             |             |             |           |            |           |
| <b>TOTAL</b> | <b>0,39</b> | <b>0,68</b> | <b>0,38</b> | <b>0,56</b> | <b>57</b> | <b>102</b> | <b>69</b> |

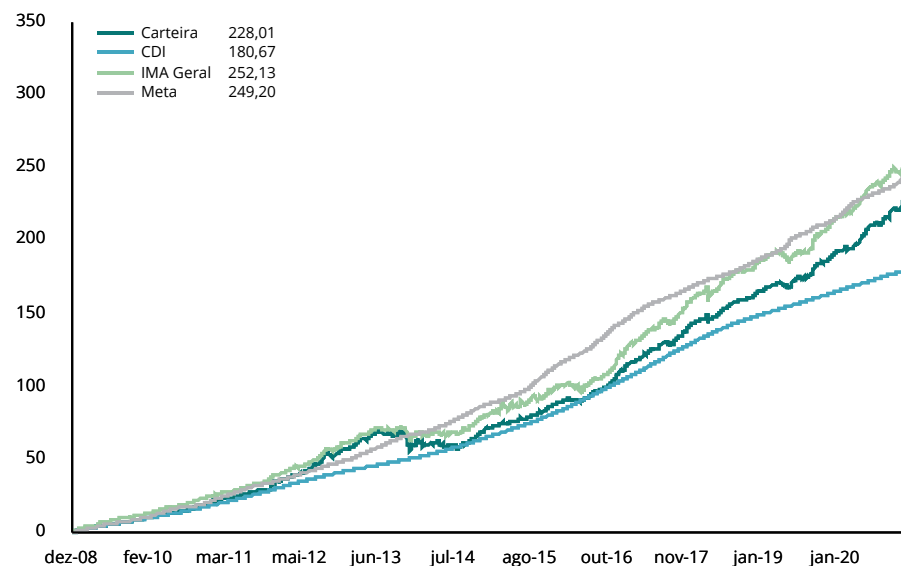
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO                  |                | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|-------------------------------------------------|----------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                            | BENCH          | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | IMA-B          | 0,20    | 30%    | 0,20    | 30%    | 16,68       | 159%   |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | IMA Geral ex-C | 0,96    | 141%   | 13,07   | 1929%  | 12,79       | 122%   |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1  | IRF-M 1        | 0,40    | 59%    | 6,49    | 958%   | 6,43        | 61%    |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B              | IMA-B          | 2,01    | 297%   | 22,56   | 3330%  | 22,04       | 210%   |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B        | IMA-B          | 1,97    | 291%   | 22,64   | 3341%  | 22,11       | 210%   |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | IPCA + 6%      | 0,42    | 63%    | 0,42    | 63%    | 11,15       | 106%   |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | IMA-B          | 0,53    | 78%    | 0,53    | 78%    | 12,20       | 116%   |
| Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa       | IPCA           | 0,43    | 63%    | 0,43    | 63%    | 10,50       | 100%   |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B     | IMA-B          | 0,27    | 41%    | 0,27    | 41%    | 17,33       | 165%   |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1               | IRF-M 1        | 0,42    | 62%    | 0,42    | 62%    | 6,30        | 60%    |
| Caixa Brasil Referenciado                       | CDI            | 0,37    | 55%    | 0,37    | 55%    | 5,52        | 53%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V            | IMA-B          | -0,04   | -5%    | -0,04   | -5%    | 7,47        | 71%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I            | IPCA + 6%      | 1,31    | 193%   | 1,31    | 193%   | 10,58       | 101%   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral         | IMA Geral      | 0,49    | 72%    | 0,49    | 72%    | 10,54       | 100%   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+          | IMA-B 5+       | -0,04   | -6%    | -0,04   | -6%    | 20,82       | 198%   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1           | IRF-M 1        | 0,42    | 62%    | 0,42    | 62%    | 6,37        | 61%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+          | IRF-M 1+       | 1,08    | 159%   | 1,08    | 159%   | 12,98       | 124%   |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  | IPCA           | 0,82    | 121%   | 0,82    | 121%   | 13,55       | 129%   |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B        | IMA-B          | 0,23    | 34%    | 0,23    | 34%    | 17,10       | 163%   |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES             | BENCH          | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Banrisul FII Novas Fronteiras                   | Sem bench      | -1,36   | -201%  | -1,36   | -201%  | 8,14        | 77%    |
| Brasil Florestal FIC FIP                        | Sem bench      | -0,18   | -27%   | -0,18   | -27%   | 9,39        | 89%    |
| FUNDOS MULTIMERCADO                             | BENCH          | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB Previdenciário Multimercado                  | CDI            | 0,78    | 115%   | 9,03    | 1332%  | 8,82        | 84%    |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado               | CDI            | 0,43    | 64%    | 0,43    | 64%    | 6,12        | 58%    |
| Caixa Multimercado RV 30                        | CDI            | -0,25   | -37%   | -0,25   | -37%   | 9,60        | 91%    |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                        | BENCH          | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB FIC FIA Consumo                              | Sem bench      | 7,68    | 1134%  | 53,27   | 7861%  | 49,12       | 468%   |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | Sem bench      | 5,24    | 774%   | 28,47   | 4201%  | 23,20       | 221%   |
| BB FIC FIA Valor                                | Ibovespa       | 8,81    | 1300%  | 41,43   | 6113%  | 36,84       | 351%   |
| Bradesco FIA MID Small Cap                      | Sem bench      | 1,61    | 238%   | 1,61    | 238%   | 35,23       | 335%   |
| Bradesco FIA Plus Ibovespa                      | Ibovespa       | -1,67   | -246%  | -1,67   | -246%  | 15,98       | 152%   |

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |        | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 3,51            | 4,92  | 5,78      | 8,10  | -2,47   | 13,89  | -0,83     | -3,25  |
| 1,46            | 2,36  | 2,39      | 3,88  | 5,77    | 14,59  | -0,23     | -1,22  |
| 0,19            | 0,26  | 0,31      | 0,42  | 15,41   | 12,86  | -0,01     | -0,03  |
| 3,35            | 4,90  | 5,51      | 8,06  | -1,35   | 14,57  | -0,76     | -2,99  |
| 3,33            | 4,92  | 5,48      | 8,09  | -1,51   | 14,59  | -0,75     | -2,98  |
| 1,10            | 1,86  | 1,81      | 3,06  | 5,47    | 17,95  | -0,10     | -0,88  |
| 1,30            | 2,22  | 2,14      | 3,66  | 10,25   | 17,89  | -0,12     | -1,07  |
| 1,32            | 2,20  | 2,16      | 3,62  | 3,33    | 13,99  | -0,22     | -1,20  |
| 3,43            | 5,02  | 5,65      | 8,26  | -1,05   | 14,44  | -0,78     | -3,07  |
| 0,18            | 0,25  | 0,30      | 0,41  | 15,00   | 13,19  | -0,01     | -0,03  |
| 0,02            | 0,06  | 0,04      | 0,10  | -17,40  | -24,04 | 0,00      | -0,01  |
| 0,66            | 3,85  | 1,08      | 6,33  | -39,74  | -5,93  | -0,12     | -2,72  |
| 0,46            | 3,90  | 0,75      | 6,41  | 147,87  | -1,70  | 0,00      | -2,80  |
| 1,29            | 2,06  | 2,13      | 3,39  | 6,56    | 14,94  | -0,20     | -1,03  |
| 5,28            | 7,29  | 8,69      | 12,00 | -4,66   | 12,98  | -1,33     | -4,92  |
| 0,18            | 0,25  | 0,30      | 0,41  | 17,12   | 14,96  | -0,01     | -0,03  |
| 1,94            | 2,96  | 3,20      | 4,87  | 24,80   | 15,56  | -0,30     | -1,26  |
| 1,28            | 3,69  | 2,11      | 6,08  | 23,74   | 13,89  | -0,19     | -2,73  |
| 3,35            | 4,89  | 5,50      | 8,05  | -2,03   | 14,48  | -0,76     | -3,04  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 11,48           | 14,70 | 18,87     | 24,18 | -18,15  | 0,30   | -3,99     | -11,80 |
| 0,05            | 41,06 | 0,08      | 67,48 | -863,75 | -5,36  | -0,19     | -40,39 |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 2,22            | 1,71  | 3,65      | 2,81  | -7,78   | 8,56   | -0,66     | -1,06  |
| 0,30            | 0,44  | 0,49      | 0,72  | 12,08   | 5,07   | -0,02     | -0,18  |
| 5,97            | 5,36  | 9,81      | 8,82  | -6,46   | 4,56   | -1,36     | -2,34  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 20,43           | 17,92 | 33,64     | 29,50 | 11,66   | 10,53  | -4,57     | -9,82  |
| 21,97           | 21,88 | 36,10     | 36,00 | -13,17  | 2,06   | -6,68     | -11,79 |
| 19,18           | 17,29 | 31,54     | 28,46 | -6,03   | 5,31   | -5,62     | -8,96  |
| 18,16           | 15,88 | 29,88     | 26,15 | 5,15    | 10,09  | -4,73     | -7,05  |
| 20,01           | 17,96 | 32,91     | 29,55 | -6,53   | 4,07   | -4,84     | -10,04 |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO      |           | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|-------------------------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL            | BENCH     | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Caixa FIA Brasil IBX-50             | IBrX-50   | -1,61   | -238%  | -1,61   | -238%  | 14,72       | 140%   |
| Caixa FIA Infraestrutura            | Sem bench | 1,12    | 165%   | 1,12    | 165%   | 36,02       | 343%   |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | Ibovespa  | 3,17    | 468%   | 3,17    | 468%   | -           | -      |
| Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS | IDIV      | 1,53    | 226%   | 1,53    | 226%   | 27,60       | 263%   |
| Itaú FIC FIA Dunamis                | Ibovespa  | -0,19   | -28%   | -0,19   | -28%   | 31,22       | 297%   |
| INDICADORES                         |           | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| CDI                                 |           | 0,38    | 56%    | 0,38    | 56%    | 5,77        | 55%    |
| IRF-M                               |           | 0,88    | 129%   | 0,88    | 129%   | 11,28       | 107%   |
| IRF-M 1                             |           | 0,44    | 65%    | 0,44    | 65%    | 6,58        | 63%    |
| IRF-M 1+                            |           | 1,11    | 164%   | 1,11    | 164%   | 13,32       | 127%   |
| IMA-B                               |           | 0,26    | 39%    | 0,26    | 39%    | 17,54       | 167%   |
| IMA-B 5                             |           | 0,56    | 82%    | 0,56    | 82%    | 11,93       | 114%   |
| IMA-B 5+                            |           | 0,03    | 5%     | 0,03    | 5%     | 21,39       | 204%   |
| IMA Geral                           |           | 0,56    | 82%    | 0,56    | 82%    | 11,08       | 105%   |
| IDkA 2A                             |           | 0,54    | 79%    | 0,54    | 79%    | 10,92       | 104%   |
| IDkA 20A                            |           | -1,37   | -202%  | -1,37   | -202%  | 26,44       | 252%   |
| IGCT                                |           | -0,94   | -139%  | -0,94   | -139%  | 20,61       | 196%   |
| IBrX 50                             |           | -1,88   | -277%  | -1,88   | -277%  | 14,24       | 136%   |
| Ibovespa                            |           | -1,63   | -240%  | -1,63   | -240%  | 16,25       | 155%   |
| META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.      |           | 0,68    |        | 0,68    |        | 10,51       |        |

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

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE |       | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M % | MÊS %     | 12M %  |
| 20,21           | 18,00 | 33,23     | 29,61 | -6,26  | 3,66  | -5,03     | -10,66 |
| 16,36           | 16,84 | 26,92     | 27,72 | 3,53   | 10,17 | -3,74     | -8,96  |
| 16,11           | -     | 26,53     | -     | 10,48  | -     | -3,36     | -      |
| 16,95           | 15,65 | 27,90     | 25,76 | 5,09   | 8,40  | -4,06     | -8,00  |
| 17,50           | 16,61 | 28,79     | 27,34 | -1,77  | 8,70  | -3,75     | -9,59  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M % | MÊS %     | 12M %  |
| 0,00            | 0,04  | -         | -     | -      | -     | -         | -      |
| 1,34            | 2,06  | 2,20      | 3,39  | 26,87  | 15,79 | -0,19     | -0,77  |
| 0,19            | 0,25  | 0,31      | 0,41  | 25,51  | 19,55 | -0,01     | -0,03  |
| 1,99            | 2,88  | 3,28      | 4,73  | 26,58  | 15,39 | -0,29     | -1,25  |
| 3,42            | 4,89  | 5,62      | 8,04  | -2,32  | 14,02 | -0,76     | -2,95  |
| 1,32            | 1,97  | 2,17      | 3,24  | 9,84   | 18,39 | -0,11     | -0,71  |
| 5,37            | 7,27  | 8,83      | 11,96 | -4,42  | 12,42 | -1,30     | -4,81  |
| 1,30            | 2,02  | 2,14      | 3,33  | 10,02  | 15,57 | -0,19     | -1,02  |
| 1,35            | 1,62  | 2,21      | 2,67  | 8,53   | 18,75 | -0,14     | -0,51  |
| 8,08            | 10,71 | 13,28     | 17,63 | -15,41 | 11,08 | -2,18     | -7,20  |
| 19,79           | 17,56 | 32,55     | 28,90 | -4,19  | 5,04  | -4,83     | -9,68  |
| 20,93           | 18,37 | 34,41     | 30,23 | -7,18  | 2,97  | -4,87     | -10,46 |
| 20,45           | 18,04 | 33,63     | 29,69 | -6,48  | 3,63  | -4,82     | -10,00 |

## 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 2,5359% 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 2,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,89% 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 4,1724%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,39%, e o IMA-B de 8,04%.

### 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 1,2338%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, 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 10,9426% 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 0,1617% e -0,1617% 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 14,5608% 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 0,2126% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

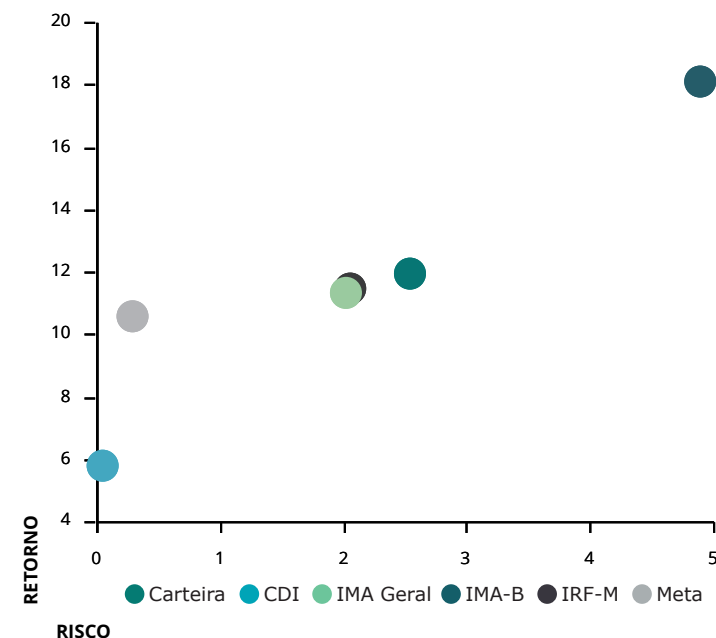
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA                  | NO MÊS  | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|---------|---------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 2,4600  | 2,3182  | 2,5359   |
| VaR (95%)               | 4,0467  | 3,8138  | 4,1724   |
| Draw-Down               | -0,4521 | -0,7370 | -1,2338  |
| Beta                    | 10,3300 | 10,2028 | 10,9426  |
| Tracking Error          | 0,1550  | 0,1434  | 0,1617   |
| Sharpe                  | 0,3444  | 6,1736  | 14,5608  |
| Treynor                 | 0,0052  | 0,0884  | 0,2126   |
| Alfa de Jensen          | 0,0092  | 0,0008  | 0,0175   |

## 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.

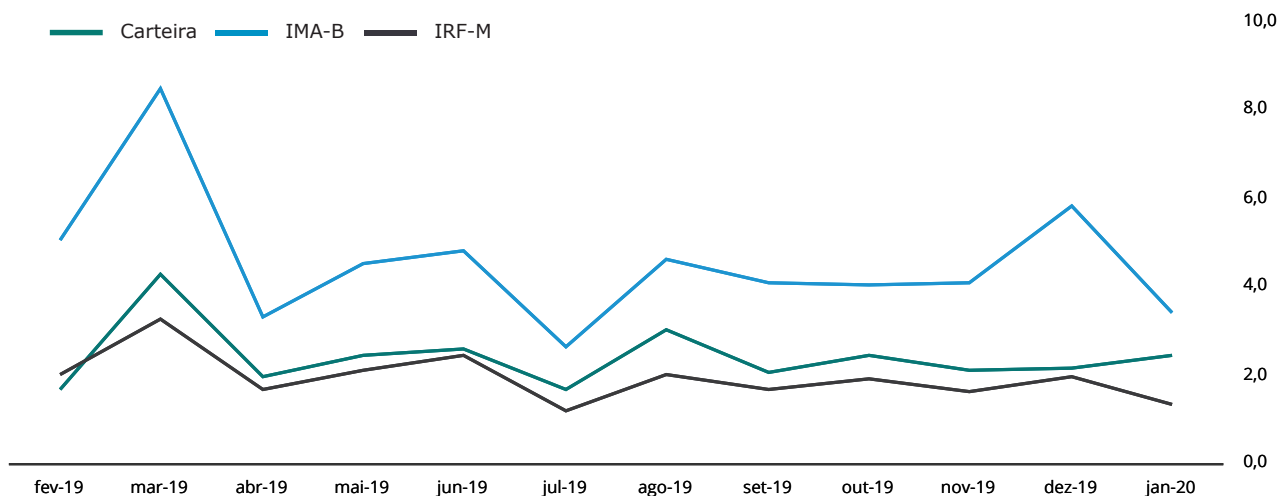
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,55% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$850.587,88 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.510.182,49, equivalente a uma queda de 2,31% 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 |               |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| <b>IRF-M</b>                | <b>6,35%</b>   | <b>-78.644,54</b>     | <b>-0,07%</b> |
| IRF-M                       | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| IRF-M 1                     | 3,44%          | 7.056,58              | 0,01%         |
| IRF-M 1+                    | 2,91%          | -85.701,12            | -0,08%        |
| Carência Pré                | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| <b>IMA-B</b>                | <b>45,55%</b>  | <b>-850.587,88</b>    | <b>-0,78%</b> |
| IMA-B                       | 14,89%         | -517.555,98           | -0,48%        |
| IMA-B 5                     | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| IMA-B 5+                    | 2,84%          | -141.316,27           | -0,13%        |
| Carência Pós                | 27,82%         | -191.715,64           | -0,18%        |
| <b>IMA GERAL</b>            | <b>24,31%</b>  | <b>-335.688,00</b>    | <b>-0,31%</b> |
| <b>IDKA</b>                 | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| IDKa 2 IPCA                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| IDKa 20 IPCA                | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Outros IDKa                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| <b>FIDC</b>                 | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>  | <b>0,78%</b>   | <b>-75.503,76</b>     | <b>-0,07%</b> |
| <b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b> | <b>0,59%</b>   | <b>-2.066,95</b>      | <b>-0,00%</b> |
| <b>FUNDOS DI</b>            | <b>11,02%</b>  | <b>-85.725,47</b>     | <b>-0,08%</b> |
| F. Crédito Privado          | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Fundos RF e Ref. DI         | 3,83%          | 12.822,27             | 0,01%         |
| Multimercado                | 7,20%          | -98.547,73            | -0,09%        |
| <b>OUTROS RF</b>            | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>RENDA VARIÁVEL</b>       | <b>11,40%</b>  | <b>-1.081.965,88</b>  | <b>-1,00%</b> |
| Ibov., IBrX e IBrX-50       | 7,06%          | -546.078,92           | -0,50%        |
| Governança Corp. (IGC)      | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Dividendos                  | 1,96%          | -225.777,93           | -0,21%        |
| Small Caps                  | 0,67%          | -63.590,84            | -0,06%        |
| Setorial                    | 1,71%          | -246.518,18           | -0,23%        |
| Outros RV                   | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>100,00%</b> | <b>-2.510.182,49</b>  | <b>-2,31%</b> |

| FUNDO                                                | CNPJ               | APLICAÇÃO |          | RESGATE   |          | OUTROS DADOS |               |                  |
|------------------------------------------------------|--------------------|-----------|----------|-----------|----------|--------------|---------------|------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                                 |                    | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência      | Taxa Performance |
| 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           |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa                 | 25.078.994/0001-90 | D+0       | D+0      | D+3       | D+3      | 0,30         | 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 Renda Fixa IMA-B                   | 07.861.554/0001-22 | 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 III          | 19.303.795/0001-35 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,20         | 15/08/2024    | Não há           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X                 | 20.734.931/0001-20 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,20         | 15/08/2024    | Não há           |
| Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa            | 28.515.874/0001-09 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,40         | Não há        | Não há           |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B          | 08.702.798/0001-25 | D+0       | D+0      | D+1       | D+1      | 0,20         | Não há        | Não há           |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1                    | 11.484.558/0001-06 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,20         | 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 2020 V                 | 22.791.028/0001-27 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há        | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I                 | 18.598.117/0001-84 | 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 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 Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+               | 10.577.519/0001-90 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há        | Não há           |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa       | 23.215.097/0001-55 | 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           |
| Brasil Florestal FIC FIP                             | 15.190.417/0001-31 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,10         | No vencimento | Não há           |
| FUNDOS MULTIMERCADO                                  |                    | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência      | Taxa Performance |
| BB Previdenciário Multimercado                       | 10.418.362/0001-50 | D+0       | D+0      | D+0       | D+4      | 0,60         | Não há        | Não há           |
| Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. | 14.386.860/0001-10 | D+0       | D+0      | D+0       | D+2      | 1,60         | 02/01/2020    | Não há           |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado                    | 14.120.520/0001-42 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 0,70         | Não há        | 20% exc CDI      |
| Caixa Multimercado RV 30                             | 03.737.188/0001-43 | D+0       | D+0      | D+1       | D+4      | 1,00         | Não há        | Não há           |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                             |                    | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência      | Taxa Performance |
| BB FIC FIA Consumo                                   | 08.973.942/0001-68 | D+1       | D+1      | D+0       | D+0      | 1,00         | Não há        | Não há           |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                          | 08.973.948/0001-35 | D+0       | D+0      | D+3       | D+3      | 1,00         | Não há        | Não há           |
| BB FIC FIA Valor                                     | 29.258.294/0001-38 | D+1       | D+1      | D+0       | D+1      | 2,00         | Não há        | 20% exc Ibov     |
| Bradesco FIA MID Small Cap                           | 06.988.623/0001-09 | D+0       | D+0      | D+0       | D+0      | 1,50         | Não há        | Não há           |

| FUNDO                               | CNPJ               | APLICAÇÃO |          | RESGATE   |          | OUTROS DADOS |           |                  |
|-------------------------------------|--------------------|-----------|----------|-----------|----------|--------------|-----------|------------------|
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL            |                    | Conversão | Liquidez | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência  | Taxa Performance |
| Bradesco FIA Plus Ibovespa          | 03.394.711/0001-86 | D+0       | D+0      | D+0       | D+3      | 0,50         | Não há    | Não há           |
| 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 Infraestrutura            | 10.551.382/0001-03 | D+1       | D+1      | D+0       | D+0      | 2,00         | Não há    | Não há           |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | 30.068.224/0001-04 | D+1       | D+1      | D+23      | D+25     | 1,50         | Não há    | Não há           |
| Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS | 15.154.441/0001-15 | D+1       | D+1      | D+30      | D+32     | 1,72         | 1800 dias | Não há           |
| Itaú FIC FIA Dunamis                | 24.571.992/0001-75 | D+0       | D+0      | D+21      | D+23     | 1,90         | Não há    | 20% exc Ibov     |

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 80,72% até 90 dias; 18,68% superior a 180 dias; os 0,59% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

| DATA       | VALOR        | MOVIMENTO | ATIVO                                          |
|------------|--------------|-----------|------------------------------------------------|
| 02/01/2020 | 311.498,54   | Aplicação | Caixa Brasil Referenciado                      |
| 09/01/2020 | 1.020.299,40 | Aplicação | Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS            |
| 14/01/2020 | 23.368,56    | Aplicação | Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa |

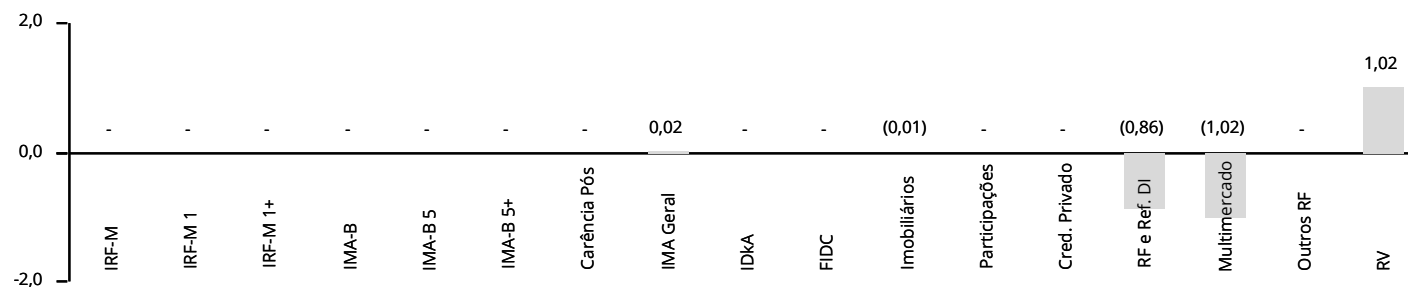
## RESGATES

| DATA       | VALOR        | MOVIMENTO | ATIVO                                                |
|------------|--------------|-----------|------------------------------------------------------|
| 06/01/2020 | 1.020.299,40 | Resgate   | Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult. |
| 13/01/2020 | 1.718,37     | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral              |
| 15/01/2020 | 5.902,40     | Proventos | Banrisul FII Novas Fronteiras                        |
| 21/01/2020 | 2.445,01     | Resgate   | Caixa Brasil Referenciado                            |
| 29/01/2020 | 1.165.453,58 | Resgate   | Caixa Brasil Referenciado                            |

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

|            |              |
|------------|--------------|
| Aplicações | 1.355.166,50 |
| Resgates   | 2.195.818,76 |
| Saldo      | 840.652,26   |

## 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 |
|-------------------------------------------------|--------------------|-----------|-------------------|-------------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                     |                    |           |                   |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | 11.311.863/0001-04 | 7, III, a | 3,680230000       | 591.693.939,12    | 156      | 0,19%   | 0,03%   | 93.026.847/0001-26 | 92.702.067/0001-96 | ✓      |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | 25.078.994/0001-90 | 7, I, b   | 1,460916445       | 10.446.730.359,40 | 583      | 6,72%   | 0,07%   | 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   | 2,644833626       | 7.374.284.212,96  | 1.213    | 0,92%   | 0,01%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B              | 07.861.554/0001-22 | 7, IV, a  | 5,492253950       | 1.618.694.263,00  | 279      | 0,56%   | 0,04%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B        | 07.442.078/0001-05 | 7, I, b   | 6,178989259       | 6.477.324.446,92  | 674      | 0,27%   | 0,00%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | 19.303.795/0001-35 | 7, I, b   | 2,170089598       | 898.056.727,55    | 140      | 10,91%  | 1,32%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | 20.734.931/0001-20 | 7, I, b   | 1,836438906       | 561.150.881,50    | 93       | 5,82%   | 1,13%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa       | 28.515.874/0001-09 | 7, IV, a  | 1,236623700       | 1.129.534.794,06  | 169      | 2,84%   | 0,27%   | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓      |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B     | 08.702.798/0001-25 | 7, IV, a  | 4,850787900       | 1.952.250.666,57  | 118      | 7,33%   | 0,41%   | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓      |
| Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1               | 11.484.558/0001-06 | 7, I, b   | 2,499368200       | 752.613.419,69    | 262      | 0,05%   | 0,01%   | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓      |
| Caixa Brasil Referenciado                       | 03.737.206/0001-97 | 7, IV, a  | 3,664761000       | 5.345.385.558,02  | 684      | 3,83%   | 0,08%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V            | 22.791.028/0001-27 | 7, I, b   | 1,335860000       | 262.706.959,14    | 45       | 3,69%   | 1,53%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I            | 18.598.117/0001-84 | 7, I, b   | 1,437519000       | 83.480.011,96     | 17       | 7,40%   | 9,64%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral         | 11.061.217/0001-28 | 7, I, b   | 2,856486000       | 1.449.564.546,60  | 229      | 2,25%   | 0,17%   | 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   | 2,670945000       | 2.270.256.483,13  | 359      | 2,84%   | 0,14%   | 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   | 2,532115000       | 10.529.932.746,92 | 1.361    | 2,47%   | 0,03%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+          | 10.577.519/0001-90 | 7, I, b   | 2,418348000       | 2.361.861.808,09  | 330      | 2,91%   | 0,13%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  | 23.215.097/0001-55 | 7, I, b   | 1,431379000       | 10.136.705.212,45 | 717      | 12,50%  | 0,13%   | 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 | 3,717869000       | 3.029.770.455,34  | 308      | 6,56%   | 0,24%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>      |                    |           |                   |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| Banrisul FII Novas Fronteiras                   | 15.570.431/0001-60 | 8, IV, b  | 132,080000000     | 66.908.327,53     | 1.761    | 0,78%   | 1,26%   | 36.113.876/0001-91 | 36.113.876/0001-91 | ✓      |
| Brasil Florestal FIC FIP                        | 15.190.417/0001-31 | 8, IV, a  | 643.668,416560000 | 23.755.018,49     | 17       | 0,59%   | 2,71%   | 07.250.864/0001-00 | 02.201.501/0001-61 | ✓      |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                      |                    |           |                   |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| BB Previdenciário Multimercado                  | 10.418.362/0001-50 | 8, III    | 2,882713046       | 514.297.671,98    | 205      | 3,71%   | 0,78%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa Juros e Moedas Multimercado               | 14.120.520/0001-42 | 8, III    | 2,050540000       | 724.631.322,70    | 2.477    | 0,96%   | 0,14%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Multimercado RV 30                        | 03.737.188/0001-43 | 8, III    | 7,735831900       | 3.249.056.142,28  | 26.379   | 2,53%   | 0,08%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                 |                    |           |                   |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| BB FIC FIA Consumo                              | 08.973.942/0001-68 | 8, II, a  | 3,499272393       | 400.597.677,45    | 14.868   | 0,36%   | 0,10%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | 08.973.948/0001-35 | 8, II, a  | 3,649031119       | 286.878.666,89    | 8.024    | 0,93%   | 0,35%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Valor                                | 29.258.294/0001-38 | 8, II, a  | 1,478146513       | 828.085.660,89    | 1.504    | 0,29%   | 0,04%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Bradesco FIA MID Small Cap                      | 06.988.623/0001-09 | 8, II, a  | 11,942105700      | 2.245.635.949,92  | 1.956    | 0,67%   | 0,03%   | 62.375.134/0001-44 | 00.066.670/0001-00 | ✓      |
| Bradesco FIA Plus Ibovespa                      | 03.394.711/0001-86 | 8, I, a   | 908,259918600     | 357.600.714,55    | 61       | 2,12%   | 0,64%   | 62.375.134/0001-44 | 60.746.948/0001-12 | ✓      |

| ATIVOS                              | CNPJ               | SEGMENTO | COTA         | PL DO FUNDO      | COTISTAS | ART. 13 | ART. 14 | GESTOR             | ADMINISTRADOR      | STATUS |
|-------------------------------------|--------------------|----------|--------------|------------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>     |                    |          |              |                  |          |         |         |                    |                    |        |
| Caixa FIA Brasil IBX-50             | 03.737.217/0001-77 | 8, I, a  | 1,457587000  | 1.285.266.984,85 | 92       | 1,84%   | 0,16%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIA Infraestrutura            | 10.551.382/0001-03 | 8, II, a | 1,984132000  | 637.052.065,19   | 11.169   | 0,42%   | 0,07%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | 30.068.224/0001-04 | 8, II, a | 1,274991000  | 788.946.693,79   | 2.823    | 1,47%   | 0,20%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS | 15.154.441/0001-15 | 8, II, a | 2,161206000  | 943.947.729,59   | 147      | 1,96%   | 0,23%   | 10.917.835/0001-64 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Itaú FIC FIA Dunamis                | 24.571.992/0001-75 | 8, II, a | 23,702885000 | 4.585.787.416,19 | 58.562   | 1,34%   | 0,03%   | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓      |

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 2020 |
|----------------------|---------------|-------------|--------------------|------------------|
| 7º, I, a             | -             | 0,0         | 100,0              | ✓                |
| 7º, I, b             | 63.859.745,12 | 58,7        | 100,0              | ✓                |
| 7º, I, c             | -             | 0,0         | 100,0              | ✓                |
| 7º, II               | -             | 0,0         | 5,0                | ✓                |
| 7º, III              | 7.332.488,95  | 6,7         | 60,0               | ✓                |
| 7º, III, a           | 7.332.488,95  | 6,7         | 60,0               | ✓                |
| 7º, III, b           | -             | 0,0         | 60,0               | ✓                |
| 7º, IV               | 15.816.831,42 | 14,5        | 40,0               | ✓                |
| 7º, IV, a            | 15.816.831,42 | 14,5        | 40,0               | ✓                |
| 7º, IV, b            | -             | 0,0         | 40,0               | ✓                |
| 7º, V                | -             | 0,0         | 20,0               | ✓                |
| 7º, VI               | -             | 0,0         | 15,0               | ✓                |
| 7º, VI, a            | -             | 0,0         | 15,0               | ✓                |
| 7º, VI, b            | -             | 0,0         | 15,0               | ✓                |
| 7º, VII, a           | -             | 0,0         | 5,0                | ✓                |
| 7º, VII, b           | -             | 0,0         | 5,0                | ✓                |
| 7º, VII, c           | -             | 0,0         | 5,0                | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 7º</b> |               | <b>80,0</b> | <b>100,0</b>       | <b>✓</b>         |
| 8º, I, a             | 4.305.747,37  | 4,0         | 30,0               | ✓                |
| 8º, I, b             | -             | 0,0         | 30,0               | ✓                |
| 8º, II, a            | 8.087.337,28  | 7,4         | 20,0               | ✓                |
| 8º, II, b            | -             | 0,0         | 20,0               | ✓                |
| 8º, III              | 7.824.479,33  | 7,2         | 10,0               | ✓                |
| 8º, IV, a            | 643.668,42    | 0,6         | 5,0                | ✓                |
| 8º, IV, b            | 846.236,56    | 0,8         | 5,0                | ✓                |
| 8º, IV, c            | -             | 0,0         | 5,0                | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 8º</b> |               | <b>20,0</b> | <b>30,0</b>        | <b>✓</b>         |
| 9ºA, I               | -             | 0,0         | 10,0               | ✓                |
| 9ºA, II              | -             | 0,0         | 10,0               | ✓                |
| 9ºA, III             | -             | 0,0         | 10,0               | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 9º</b> |               | <b>0,0</b>  | <b>10,0</b>        | <b>✓</b>         |

## PRÓ GESTÃO

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

## POR GESTOR

| INSTITUIÇÃO             | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO |
|-------------------------|-----------------------|----------------|
| Banrisul                | 11.895.082.541,20     | 0,00           |
| BB Gestão DTVM          | 1.047.816.334.695,40  | 0,00           |
| Bradesco                | 560.425.003.834,32    | 0,00           |
| Caixa Econômica Federal | 374.738.640.598,87    | 0,01           |
| Itaú Unibanco           | 770.368.028.392,84    | 0,00           |
| Oliveira Trust          | 46.938.979.178,72     | 0,00           |
| Queluz Gestão           | 938.254.403,25        | 0,07           |
| Vinci                   | 29.639.323.973,11     | 0,01           |

Obs.: Patrimônio em 12/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Brasil Florestal FIC FIP, 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.

O ano de 2020 começou de forma intensa, em meio a ataques bélicos e trocas de ameaças entre os Estados Unidos e Irã, e surgimento de um novo coronavírus com potencial de afetar a economia em escala global. Em meio a tanto agito, eventos importantes como o Brexit e a assinatura da primeira fase do acordo entre Estados Unidos e China acabaram surtindo pouco efeito nos mercados ao redor do mundo. Aqui no Brasil, o mês contou com poucos acontecimentos relevantes, de forma que o mercado interno se voltou mais para o que estava ocorrendo no exterior.

O ataque dos Estados Unidos que matou o general iraniano Qasem Soleimani, logo nos primeiros dias do mês, fez com que o país islâmico promettesse uma resposta à altura, o que abalou fortemente os mercados no período. A retaliação se concretizou através do lançamento de 22 mísseis a uma base americana no Iraque, causando destruição, mas nenhuma morte. Nesse ínterim, houve preocupação de um escalamento do conflito entre os dois países, o que imprimiu volatilidades nas bolsas de valores. Felizmente, a situação se encaminhou de maneira menos hostil e foi gradativamente sendo esquecida pelos mercados.

Na metade de janeiro, os EUA assinaram a primeira fase do acordo comercial com a China, que já havia sido fechado no mês anterior. Com o acordo assinado, os temores de uma continuidade da guerra comercial entre os dois países praticamente cessaram, já que ambos concordaram em fazer encontros periódicos para tratar de possíveis conflitos e divergências, provenientes ou não do acordo.

Já em relação à economia do país, os dados dos Estados Unidos divulgados em janeiro continuaram indicando sua força, com um aumento do Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto para 52,7 pontos em dezembro e um crescimento no PIB de 2,3% no ano de 2019. Com isso, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu pela manutenção das taxas de juros, dando ênfase em seu comunicado a esse bom desempenho da economia local.

A China começou o mês com novos anúncios de estímulos econômicos por parte de seu governo. Isso se deve a uma desaceleração da economia, apontada por indicadores como o PMI composto, que experimentou leve queda no mês de dezembro, a 52,6 pontos, e o PIB de 2019 que apresentou crescimento de 6,1%, o menor em 29 anos. O anúncio do Banco Popular da China de que reduziria as taxas de reservas obrigatórias dos bancos nacionais tentou responder a esses dados e estimular o crescimento do país.

No entanto, janeiro terminou de forma dramática no gigante asiático, com o anúncio do surto de um novo coronavírus, também chamado de vírus de Wuhan. Esse novo parasita acabou por se tornar o maior fator de volatilidade nos mercados, inclusive no caso brasileiro, pelo receio de ele causar prejuízo ao crescimento da China, uma gigante da economia global.

Com a descoberta do novo vírus, e os anúncios subsequentes sobre a transmissão da doença, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência global, enquanto o governo chinês aplicou diversas medidas na tentativa de conter sua propagação, dentre elas o isolamento de duas cidades possuidoras de grandes focos de contágio. A seriedade com que o patógeno passou a ser tratado ajudou a acalmar o mercado, mas, ainda assim, causou uma revisão para baixo das expectativas de crescimento do país para o ano de 2020.

Em relação à Europa, a grande novidade que o mês trouxe foi o tão esperado desfecho do Brexit, que ocorreu no dia 31. A saída do Reino Unido da União Europeia se deu com acordo, o que aliviou os mercados da região, que recebiam a possibilidade de a separação ser feita de forma desordenada.

Outro fato relevante na Zona do Euro foi a reunião do Banco Central Europeu (BCE), na qual foi decidida a manutenção das suas taxas de juros nos níveis baixos em que já se encontravam, assim continuando a tentar estimular a economia local, que seguiu apresentando sinais de baixo crescimento.

Aqui no Brasil, o atrito entre os líderes dos Estados Unidos e do Irã no início do mês afetou bastante o preço do petróleo, reacendendo o debate sobre o que o governo poderia fazer para que o Brasil não ficasse vulnerável a esses movimentos bruscos. A principal solução que estava sendo estudada veio do Ministério de Minas e Energia (MME), que idealizou a criação de um fundo onde o montante “extra” arrecadado com a exploração de petróleo (em relação ao previsto pelo Orçamento da União) seria guardado para servir como compensação em altas bruscas no preço da commodity.

Próximo ao final do mês, ocorreu o Fórum Econômico Mundial em Davos, que contou com a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes. Durante o Fórum, foi anunciada a entrada do Brasil no Acordo de Compras Governamentais (GPA, em inglês), o que abriu a possibilidade de empresas estrangeiras participarem de licitações e concorrências públicas no mercado brasileiro. Dessa forma, se têm mais transparência nos editais e processos licitatórios, além de tornar mais difícil a prática de cartel ou de corrupção aberta em tais processos.

O presidente Jair Bolsonaro, que preferiu se abster de ir ao Fórum Econômico, realizou uma visita à Índia, onde foi o convidado especial para o dia da República. Em sua viagem, Bolsonaro assinou tratados sobre previdência, segurança, investimentos e tributos, além de apresentar propostas de parcerias com o país indiano. Dentre as principais propostas, o maior destaque foi a iniciativa do MME de estabelecer uma parceria com a finalidade de tornar o etanol uma commodity global, já que ambos os países são grandes produtores de cana-de-açúcar, matéria-prima para o combustível.

Em relação a indicadores econômicos, as divulgações que ocorreram durante o mês foram ambíguas no que concerne ao estado da economia brasileira. O mês começou com os resultados das pesquisas mensais de comércio, serviços e indústria de novembro frustrando o mercado, o que reduziu as expectativas de crescimento do produto para o ano de 2019. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) — considerado uma prévia do PIB — surpreendeu positivamente, ao apresentar uma alta de 0,18% em novembro em relação a outubro, enquanto as expectativas eram de um resultado negativo.

Quanto ao emprego, forte indicador da situação econômica, os dados divulgados foram melhores do que a expectativa. A redução do número de postos de trabalho que sempre ocorre no mês de dezembro veio menor do que se esperava, apresentando fechamento de 307 mil vagas, frente ao encerramento projetado de aproximadamente 320 mil vagas. Já a taxa de desemprego caiu para 11%, resultado antecipado pelo mercado, mas que ainda assim foi positivo, por ser 0,6 ponto percentual menor do que a do mesmo mês no ano anterior.

Já os dados divulgados da balança comercial do Brasil em 2019 denunciaram o fraco desempenho do comércio exterior. Apesar de ter terminado o ano com superávit de US\$ 46,674 bilhões, o saldo da balança foi o menor desde 2015, quando foi de US\$ 19,512 bilhões, e representou uma queda de 20,5% frente ao ano de 2018. A razão pela qual esse saldo foi considerado ruim, é que sua redução se deu através de uma diminuição das exportações, reflexo principalmente do conflito comercial entre Estados Unidos e China, crise da Argentina e desaceleração global, observados durante o ano.

Em relação à parte fiscal, tanto o Resultado Primário do Governo Central, quanto a arrecadação federal, apresentaram motivos para otimismo, vindo no ano de 2019 em seus melhores níveis desde 2014. O Resultado Primário fechou o ano com déficit de R\$ 95,065 bilhões, bem abaixo da meta do governo (R\$ 139 bilhões), o que não só beneficia a economia do país como melhora sua imagem no exterior.

Já a arrecadação no ano foi de R\$ 1,537 trilhão, vista como positiva por apontar para a retomada da atividade econômica, já que esse aumento se deu pela maior arrecadação de impostos sobre produção, renda e consumo.

Dada essa conjuntura, com alguns indicadores ainda fracos e acontecimentos externos pontuais afetando fortemente o mercado de forma negativa, os investimentos não apresentaram um desempenho muito animador em janeiro: a renda variável fechou o mês com perdas, e a renda fixa com poucos ganhos.