

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2020



IPREARROIO

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Arroio Trinta

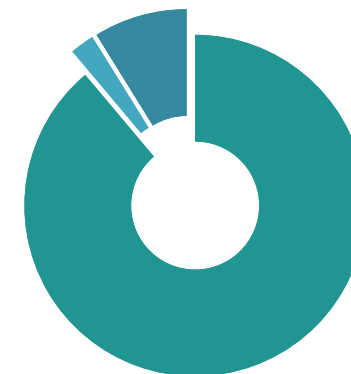


Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	4
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Liquidez e Custos das Aplicações _____	10
Movimentações _____	11
Enquadramento da Carteira _____	12
Comentários do Mês _____	14

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	88,9%	25.213.237,45	25.283.481,62
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,8%	1.632.576,43	1.624.683,06
BB FIC Previdenciário Fluxo	6,4%	1.818.300,18 ▲	583.582,36
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,5%	1.000.374,95 ▲	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	11,3%	3.217.060,21 ▼	4.206.103,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2,3%	654.271,30	651.762,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	11,2%	3.179.576,38 ▼	4.168.773,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,7%	1.044.299,05 ▼	1.444.544,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	10,4%	2.959.298,86	2.934.232,53
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,9%	1.677.577,88	1.673.625,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,6%	443.350,79	441.333,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,2%	1.463.285,96	1.456.201,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,6%	1.871.823,21	1.861.693,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,7%	2.482.516,56	2.472.070,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	6,2%	1.768.925,69	1.764.875,76
FUNDOS MULTIMERCADO	2,3%	650.820,94	649.736,70
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	1,4%	399.969,09	398.256,40
Caixa Multimercado RV 30	0,9%	250.851,85	251.480,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8,8%	2.508.712,91	2.322.158,17
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,7%	493.452,10	513.665,81
BB FIC FIA Valor	2,0%	553.865,20 ▲	364.327,83
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,9%	534.219,62	543.284,74
Caixa FIA Consumo	2,5%	698.183,98	675.337,06
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,8%	228.992,01	225.542,73
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	28.372.771,30	28.255.376,49

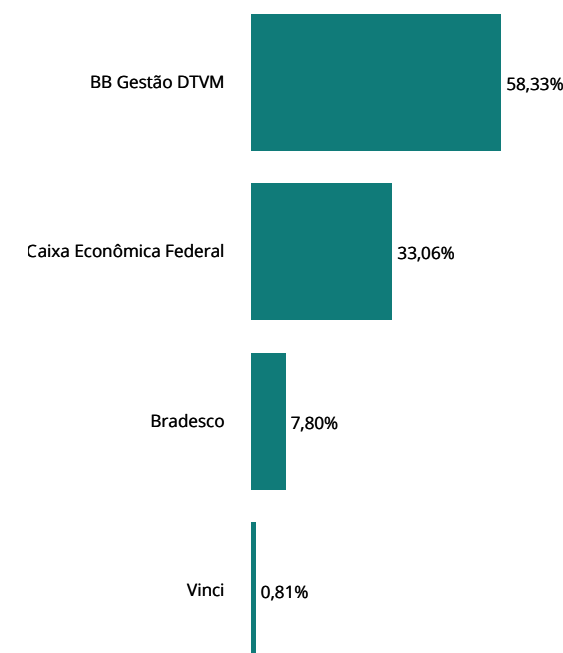
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 88,86%
 ■ Fundos de Renda Variável 8,84%
■ Fundos Multimercado 2,29%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

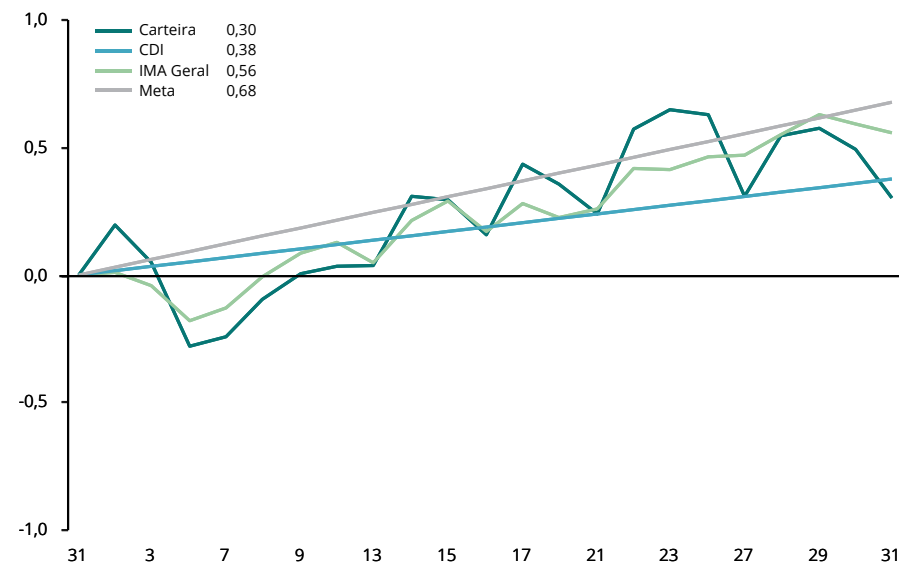


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	97.545,02						97.545,02
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7.893,37						7.893,37
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.507,01						2.507,01
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	374,95						374,95
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	10.957,10						10.957,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	2.509,21						2.509,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	10.802,62						10.802,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(245,64)						(245,64)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	25.066,33						25.066,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3.952,09						3.952,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2.017,57						2.017,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7.084,67						7.084,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	10.129,52						10.129,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.446,29						10.446,29
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	4.049,93						4.049,93
FUNDOS MULTIMERCADO	1.084,24						1.084,24
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	1.712,69						1.712,69
Caixa Multimercado RV 30	(628,45)						(628,45)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(13.445,26)						(13.445,26)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(20.213,71)						(20.213,71)
BB FIC FIA Valor	(10.462,63)						(10.462,63)
Bradesco FIA Plus Ibovespa	(9.065,12)						(9.065,12)
Caixa FIA Consumo	22.846,92						22.846,92
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	3.449,28						3.449,28
TOTAL	85.184,00						85.184,00

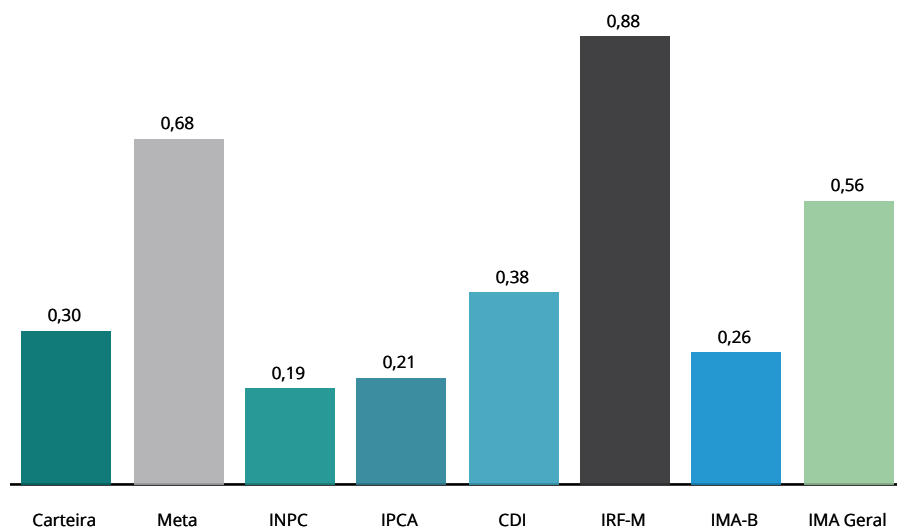
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,30	0,68	0,38	0,56	45	80	54
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,30	0,68	0,38	0,56	45	80	54

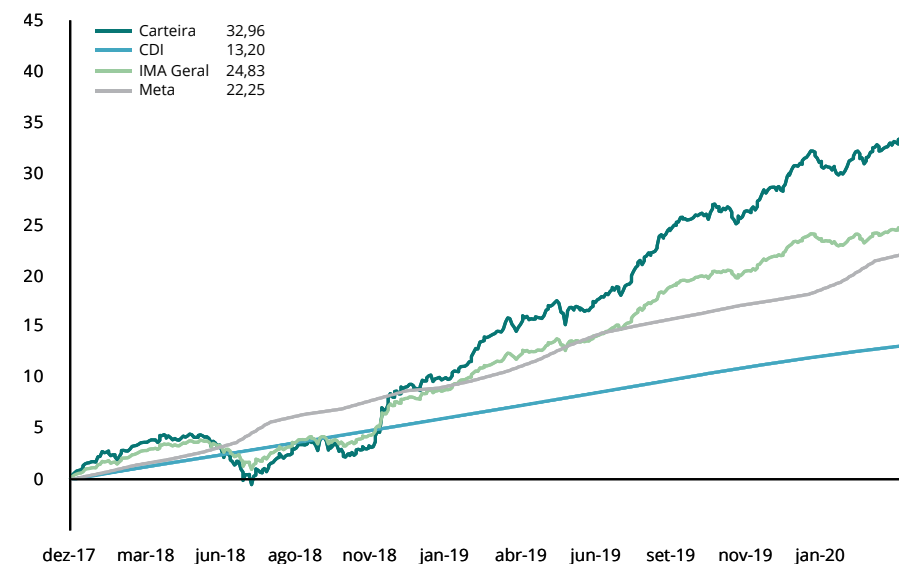
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	141%	13,07	1929%	12,79	122%	1,46	2,36	2,39	3,88	5,77	14,59	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,28	42%	4,82	711%	4,80	46%	0,01	0,04	0,01	0,07	-961,61	-153,20	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	59%	6,49	958%	6,43	61%	0,19	0,26	0,31	0,42	15,41	12,86	-0,01	-0,03
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	297%	22,56	3330%	22,04	210%	3,35	4,90	5,51	8,06	-1,35	14,57	-0,76	-2,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	1,15	170%	11,20	1653%	10,93	104%	1,11	1,50	1,82	2,46	2,69	18,07	-0,14	-0,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	291%	22,64	3341%	22,11	210%	3,33	4,92	5,48	8,09	-1,51	14,59	-0,75	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,72	402%	30,05	4434%	29,35	279%	5,21	7,28	8,57	11,98	-3,60	13,24	-1,27	-4,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,60	89%	11,79	1739%	11,47	109%	1,30	2,08	2,14	3,43	25,32	16,18	-0,19	-0,78
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,24	35%	0,24	35%	17,15	163%	3,34	4,91	5,50	8,08	-1,88	14,50	-0,77	-2,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,46	67%	0,46	67%	10,20	97%	1,11	1,50	1,83	2,47	7,38	18,10	-0,09	-0,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,49	72%	0,49	72%	10,54	100%	1,29	2,06	2,13	3,39	6,56	14,94	-0,20	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,54	80%	0,54	80%	11,62	111%	1,29	1,98	2,13	3,25	10,99	18,17	-0,11	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	62%	0,42	62%	6,37	61%	0,18	0,25	0,30	0,41	17,12	14,96	-0,01	-0,03
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,23	34%	0,23	34%	17,10	163%	3,35	4,89	5,50	8,05	-2,03	14,48	-0,76	-3,04
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	Ibovespa	0,43	63%	0,43	63%	12,10	115%	4,98	5,59	8,20	9,20	0,79	7,36	-1,11	-2,65
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,25	-37%	-0,25	-37%	9,60	91%	5,97	5,36	9,81	8,82	-6,46	4,56	-1,36	-2,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	774%	28,47	4201%	23,20	221%	21,97	21,88	36,10	36,00	-13,17	2,06	-6,68	-11,79
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	1300%	41,43	6113%	36,84	351%	19,18	17,29	31,54	28,46	-6,03	5,31	-5,62	-8,96
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	-1,67	-246%	-1,67	-246%	15,98	152%	20,01	17,96	32,91	29,55	-6,53	4,07	-4,84	-10,04
Caixa FIA Consumo	Sem bench	3,38	499%	3,38	499%	42,23	402%	20,15	17,80	33,18	29,31	10,67	10,85	-4,51	-10,18
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	1,53	226%	1,53	226%	27,60	263%	16,95	15,65	27,90	25,76	5,09	8,40	-4,06	-8,00
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,38	56%	0,38	56%	5,77	55%	0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,88	129%	0,88	129%	11,28	107%	1,34	2,06	2,20	3,39	26,87	15,79	-0,19	-0,77
IRF-M 1		0,44	65%	0,44	65%	6,58	63%	0,19	0,25	0,31	0,41	25,51	19,55	-0,01	-0,03
IRF-M 1+		1,11	164%	1,11	164%	13,32	127%	1,99	2,88	3,28	4,73	26,58	15,39	-0,29	-1,25
IMA-B		0,26	39%	0,26	39%	17,54	167%	3,42	4,89	5,62	8,04	-2,32	14,02	-0,76	-2,95
IMA-B 5		0,56	82%	0,56	82%	11,93	114%	1,32	1,97	2,17	3,24	9,84	18,39	-0,11	-0,71
IMA-B 5+		0,03	5%	0,03	5%	21,39	204%	5,37	7,27	8,83	11,96	-4,42	12,42	-1,30	-4,81
IMA Geral		0,56	82%	0,56	82%	11,08	105%	1,30	2,02	2,14	3,33	10,02	15,57	-0,19	-1,02

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
INDICADORES						
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	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
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

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.

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 3,7908% 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 6,2375%. 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 2,0107%. 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 14,3951% 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 0,2407% e -0,2407% 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 14,9668% 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 0,2483% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

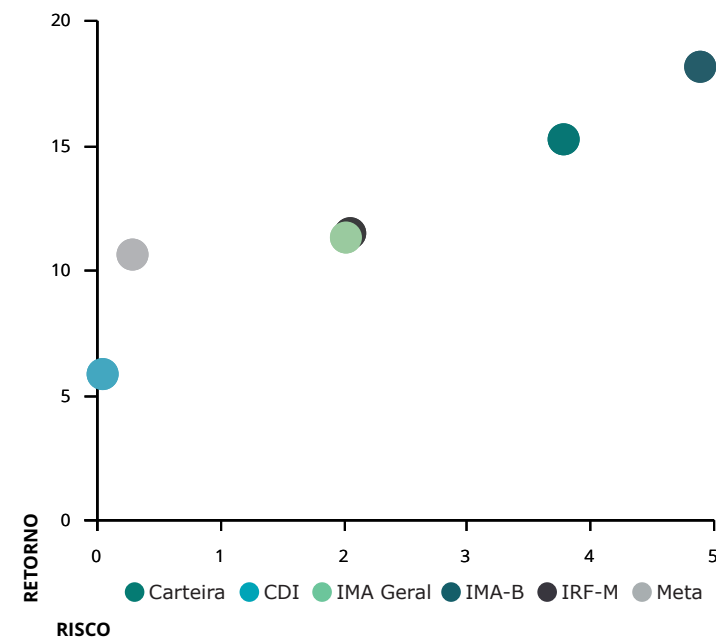
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,8370	3,2959	3,7908
VaR (95%)	4,6668	5,4218	6,2375
Draw-Down	-0,4745	-1,7835	-2,0107
Beta	9,7964	10,6660	14,3951
Tracking Error	0,1787	0,2050	0,2407
Sharpe	-1,7966	-1,9626	14,9668
Treynor	-0,0328	-0,0382	0,2483
Alfa de Jensen	0,0050	-0,0127	0,0282

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.

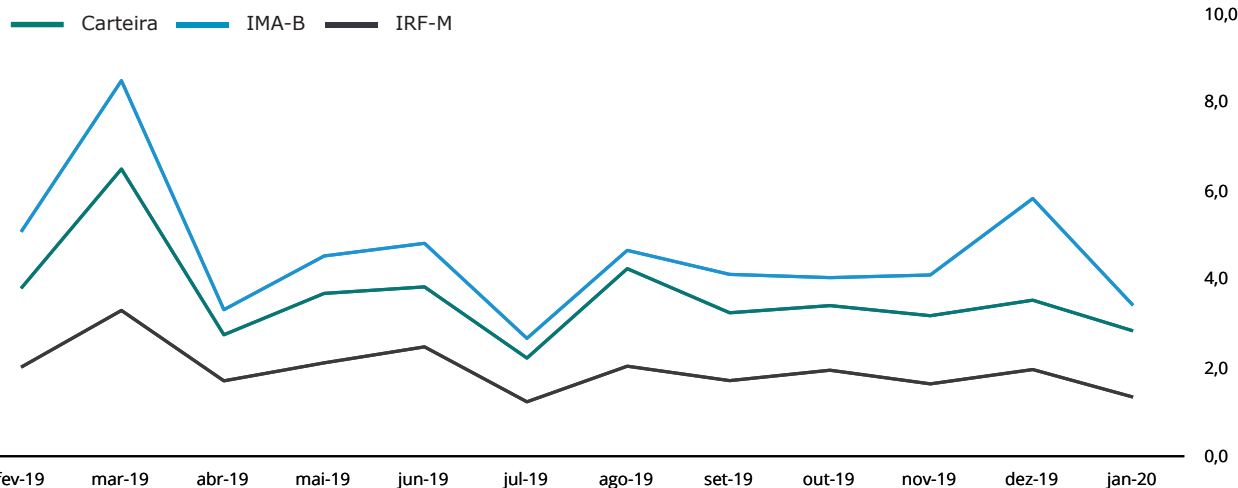
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,97% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$387.832,66 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$791.217,51, equivalente a uma queda de 2,79% 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	22,71%	-48.372,42	-0,17%
IRF-M	10,43%	-54.949,53	-0,19%
IRF-M 1	12,28%	6.577,12	0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,97%	-387.832,66	-1,37%
IMA-B	34,69%	-309.925,11	-1,09%
IMA-B 5	6,60%	-29.705,83	-0,10%
IMA-B 5+	3,68%	-48.201,71	-0,17%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	10,91%	-43.644,57	-0,15%
IDKA	3,87%	-9.020,15	-0,03%
IDKa 2 IPCA	3,87%	-9.020,15	-0,03%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	8,70%	-3.515,02	-0,01%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,41%	5.178,12	0,02%
Multimercado	2,29%	-8.693,14	-0,03%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	8,84%	-298.832,69	-1,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,83%	-126.072,81	-0,44%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,81%	-24.231,48	-0,09%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	4,20%	-148.528,41	-0,52%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-791.217,51	-2,79%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	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 IDkA 2	13.322.205/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	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 IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	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 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	14.239.659/0001-00	D+0	D+0	D+1	D+2	1,60	Não há	Não há
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 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 Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	D+1	D+1	D+0	D+0	1,60	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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 99,19% até 90 dias; 0,81% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2020	859,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2020	2.002.487,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2020	200.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
27/01/2020	400.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
31/01/2020	148.026,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

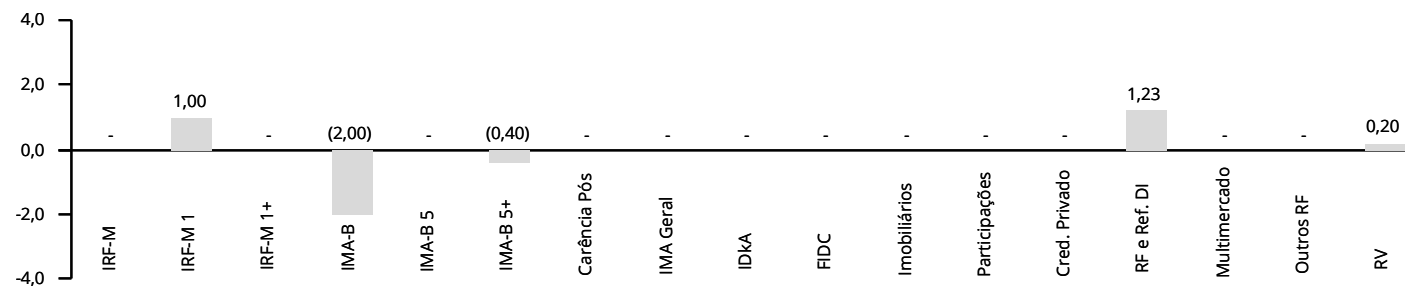
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2020	895,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2020	4.539,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2020	1.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
23/01/2020	1.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
23/01/2020	400.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
24/01/2020	289,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2020	1.200.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2020	71.351,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2020	42.086,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.751.372,57
Resgates	3.719.161,76
Saldo	32.210,81

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										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,460916445	10.446.730.359,40	583	5,75%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,086017114	1.500.776.659,75	737	6,41%	0,12%	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	3,53%	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	11,34%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,689514747	6.900.045.813,02	888	2,31%	0,01%	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	11,21%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,400109285	2.287.850.661,28	332	3,68%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,827655176	5.205.249.143,09	709	10,43%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,543808200	736.673.993,30	118	5,91%	0,23%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,229091000	8.791.015.868,25	969	1,56%	0,01%	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	5,16%	0,10%	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	3,012986000	9.706.276.068,00	922	6,60%	0,02%	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	8,75%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,717869000	3.029.770.455,34	308	6,23%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	14.239.659/0001-00	8, III	2,329018000	114.101.392,06	994	1,41%	0,35%	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	0,88%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,649031119	286.878.666,89	8.024	1,74%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,478146513	828.091.855,90	1.504	1,95%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	908,259918600	357.600.714,55	61	1,88%	0,15%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	2,204664000	957.716.872,27	16.647	2,46%	0,07%	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	0,81%	0,02%	10.917.835/0001-64	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 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	20,0
7º, I, b	18.408.951,37	64,9	100,0	80,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	10,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	1.768.925,69	6,2	60,0	60,0
7º, III, a	1.768.925,69	6,2	60,0	10,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	10,0
7º, IV	5.035.360,39	17,7	40,0	40,0
7º, IV, a	5.035.360,39	17,7	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	3,0
7º, V	-	0,0	20,0	5,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	5,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	5,0
7º, VII, b	-	0,0	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		88,9	100,0	100,0
8º, I, a	534.219,62	1,9	30,0	15,0
8º, I, b	-	0,0	30,0	15,0
8º, II, a	1.974.493,29	7,0	20,0	20,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	10,0
8º, III	650.820,94	2,3	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, b	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		11,1	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	0,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	5,0
TOTAL ART. 9º		0,0	10,0	10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
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	0,00
Vinci	29.639.323.973,11	0,00

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.

PRÓ GESTÃO

O IPREARROIO 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.

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 subseqüentes 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 patogênico 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.