

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2020



IPREARROIO

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

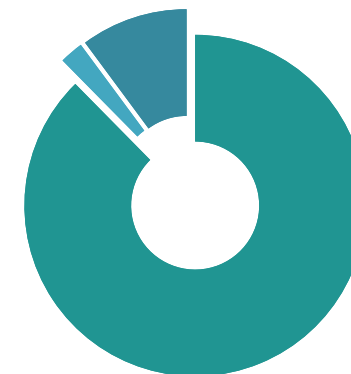


Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	14

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	87,6%	25.247.728,40	24.592.860,68
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,8%	1.682.342,15	1.653.118,83
BB FIC Previdenciário Fluxo	2,8%	794.809,77 ▲	754.419,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,6%	1.023.001,49	1.020.624,25
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,5%	1.013.833,22 ▲	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	7,8%	2.256.735,47 ▼	3.146.288,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	3,4%	984.394,74	976.517,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	11,3%	3.251.816,95	3.115.887,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,1%	1.172.426,27	1.092.885,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	10,8%	3.106.167,10	3.071.575,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,9%	1.714.344,95	1.642.838,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1,6%	458.875,99	455.102,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,2%	1.504.112,17	1.479.666,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,7%	1.937.008,68	1.918.331,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,8%	2.539.587,34	2.533.480,35
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	6,3%	1.808.272,11	1.732.122,84
FUNDOS MULTIMERCADO	2,2%	646.773,40	631.639,30
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	1,4%	397.159,71	387.963,07
Caixa Multimercado RV 30	0,9%	249.613,69	243.676,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10,1%	2.921.251,63	2.719.402,04
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,5%	418.195,19	383.365,54
BB FIC FIA Valor	4,1%	1.173.932,79	1.103.558,89
Bradesco FIA Plus Ibovespa	1,7%	482.469,10	445.828,82
Caixa FIA Consumo	2,2%	643.368,97	598.970,69
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,7%	203.285,58	187.678,10
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	28.815.753,43	27.943.902,02

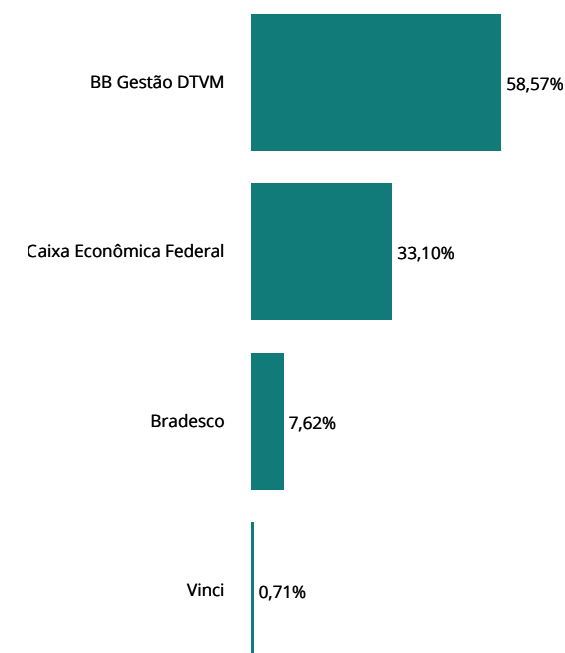
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 87,62%
 ■ Fundos de Renda Variável 10,14%
■ Fundos Multimercado 2,24%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

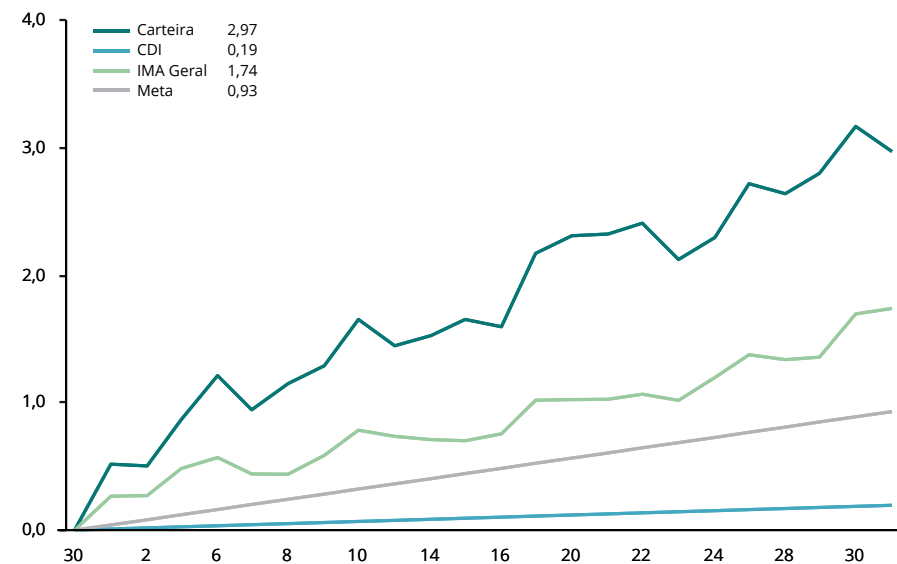


ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	150.646,89	615.401,35						766.048,24
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	28.435,77	29.223,32						57.659,09
BB FIC Previdenciário Fluxo	12.105,37	923,50						13.028,87
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	20.624,25	2.377,24						23.001,49
BB Previdenciário IRF-M 1+	-	13.833,22						13.833,22
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(59.814,79)	110.447,15						50.632,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	24.755,59	7.877,06						32.632,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(52.885,98)	135.929,17						83.043,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(51.659,05)	79.540,63						27.881,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	137.342,52	34.592,05						171.934,57
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(30.786,87)	71.506,03						40.719,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	13.769,17	3.773,60						17.542,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	23.465,45	24.445,43						47.910,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	56.638,30	18.676,69						75.314,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	61.410,08	6.106,99						67.517,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(32.752,92)	76.149,27						43.396,35
FUNDOS MULTIMERCADO	(18.097,40)	15.134,10						(2.963,30)
Caixa FIC Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Mult.	(10.293,33)	9.196,64						(1.096,69)
Caixa Multimercado RV 30	(7.804,07)	5.937,46						(1.866,61)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(502.756,13)	201.849,59						(300.906,54)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(130.300,27)	34.829,65						(95.470,62)
BB FIC FIA Valor	(160.768,94)	70.373,90						(90.395,04)
Bradesco FIA Plus Ibovespa	(97.455,92)	36.640,28						(60.815,64)
Caixa FIA Consumo	(76.366,37)	44.398,28						(31.968,09)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(37.864,63)	15.607,48						(22.257,15)
TOTAL	(370.206,64)	832.385,04						462.178,40

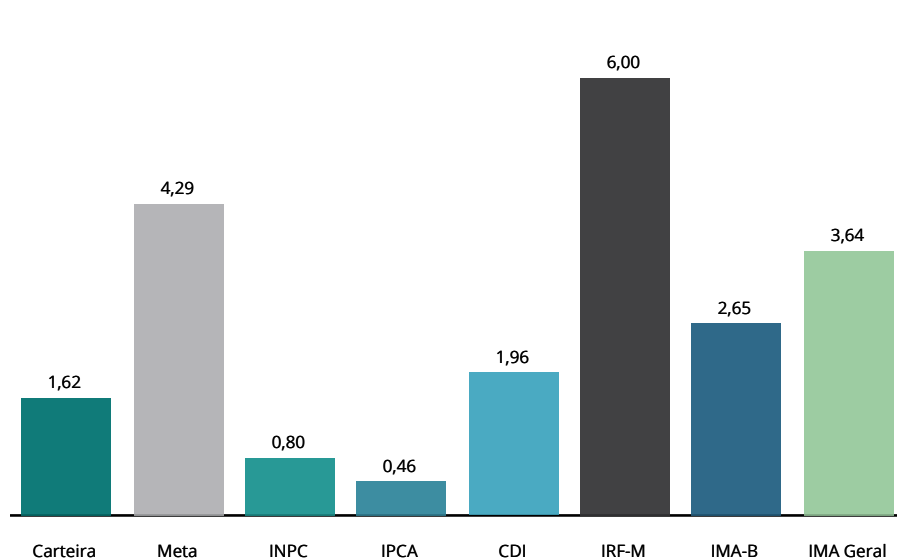
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,30	0,68	0,38	0,56	45	80	54
Fevereiro	(0,44)	0,66	0,29	0,45	-67	-150	-98
Março	(6,41)	0,67	0,34	(1,98)	-960	-1.883	324
Abril	1,67	0,26	0,28	0,86	655	588	195
Maiο	1,80	0,24	0,24	1,02	764	754	177
Junho	2,02	0,79	0,22	0,99	256	938	205
Julho	2,97	0,93	0,19	1,74	320	1.527	171
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,62	4,29	1,96	3,64	38	83	45

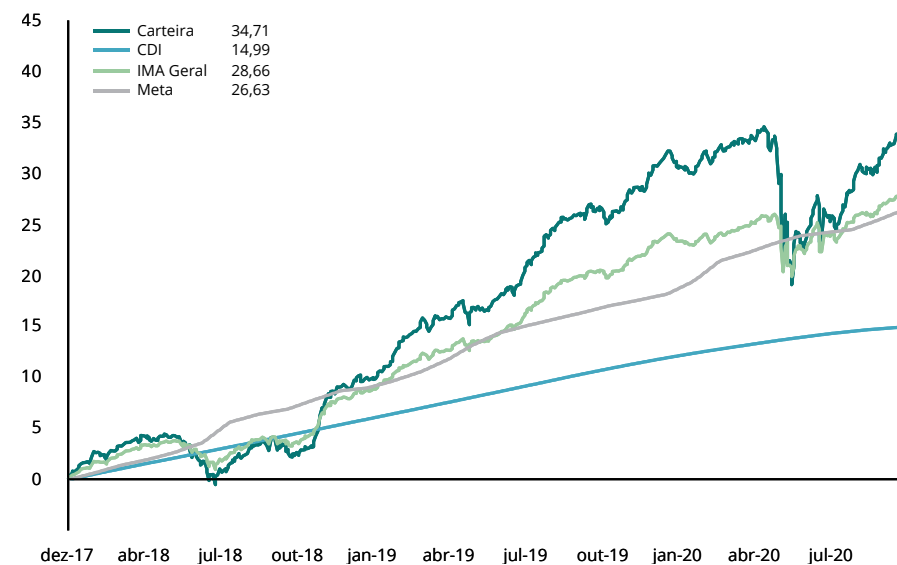
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,77	190%	3,55	83%	7,03	80%	2,13	6,04	3,51	9,93	52,47	2,65	-0,19	-5,49	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,10	11%	1,35	31%	3,10	35%	0,00	0,07	0,01	0,12	-1.294,24	-112,85	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,23	25%	2,69	63%	5,14	58%	0,30	0,54	0,50	0,88	10,23	8,28	-0,05	-0,26	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,57	169%	7,26	169%	11,40	129%	2,95	8,66	4,86	14,25	35,80	4,85	-0,40	-6,37	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,39	472%	2,36	55%	7,69	87%	4,59	12,37	7,55	20,35	62,86	1,84	-0,28	-12,74	
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,81	87%	3,71	87%	7,85	89%	1,50	4,08	2,47	6,70	25,83	5,11	-0,22	-4,46	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,36	470%	2,54	59%	7,88	89%	4,58	12,37	7,54	20,35	62,80	1,93	-0,28	-12,69	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,28	784%	1,51	35%	7,70	87%	7,67	19,06	12,65	31,35	63,28	1,50	-0,60	-18,57	
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,13	121%	5,86	137%	9,49	108%	2,11	5,82	3,47	9,58	33,62	5,19	-0,29	-4,21	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	4,35	469%	2,43	57%	7,74	88%	4,59	12,37	7,55	20,35	62,53	1,87	-0,27	-12,72	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,83	89%	3,97	93%	7,97	90%	1,58	3,99	2,60	6,56	24,24	5,35	-0,21	-4,32	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,65	178%	3,29	77%	6,81	77%	1,88	5,35	3,10	8,79	54,92	2,71	-0,14	-5,04	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	105%	4,05	94%	8,38	95%	1,67	4,91	2,76	8,07	30,36	4,88	-0,27	-5,40	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,24	26%	2,73	64%	5,22	59%	0,30	0,53	0,49	0,87	11,32	9,24	-0,04	-0,25	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,40	473%	2,46	57%	7,75	88%	4,58	12,36	7,54	20,34	63,17	1,87	-0,27	-12,62	
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	2,37	255%	-0,28	-6%	5,33	60%	6,26	8,83	10,30	14,52	21,03	0,71	-0,79	-11,28	
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,44	262%	-0,74	-17%	5,37	61%	5,77	12,70	9,50	20,89	24,13	0,73	-0,57	-15,71	
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	9,09	978%	-18,59	-434%	-10,11	-114%	28,03	45,42	46,18	74,71	14,68	-0,85	-3,88	-49,03	
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	6,38	687%	-12,84	-300%	-0,37	-4%	19,83	40,12	32,67	66,01	16,92	0,46	-2,49	-44,79	
Bradesco FIA Plus Ibovespa	Ibovespa	8,22	885%	-11,19	-261%	0,49	6%	20,99	43,05	34,59	70,83	22,70	0,71	-2,55	-46,83	
Caixa FIA Consumo	Ibovespa	7,41	798%	-4,73	-110%	9,49	107%	22,14	44,13	36,49	72,63	22,15	2,37	-2,86	-47,02	
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	8,32	895%	-9,87	-230%	4,10	46%	18,47	38,23	30,44	62,90	27,84	1,24	-1,87	-42,98	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Carteira		2,97	320%	1,62	38%	6,90	78%	3,75	9,94	6,17	16,35	50,42	1,82	-2,79	-11,51	
CDI		0,19	21%	1,96	46%	4,21	48%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-	
IRF-M		1,08	117%	6,00	140%	9,73	110%	2,16	5,84	3,55	9,60	28,36	5,80	-0,29	-4,26	
IRF-M 1		0,24	26%	2,84	66%	5,43	61%	0,31	0,53	0,51	0,87	9,75	13,95	-0,04	-0,25	
IRF-M 1+		1,47	158%	7,59	177%	11,94	135%	3,03	8,68	4,99	14,28	28,94	5,51	-0,41	-6,60	
IMA-B		4,39	472%	2,65	62%	8,10	92%	4,67	12,44	7,70	20,47	60,72	2,26	-0,27	-12,68	
IMA-B 5		0,99	107%	4,19	98%	8,67	98%	1,70	4,93	2,80	8,10	32,18	5,53	-0,27	-5,38	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IMA-B 5+	7,32	789%	1,68	39%	7,83	89%	7,79	19,25	12,83	31,67	61,27	1,74	-0,58	-18,71
IMA Geral	1,74	187%	3,64	85%	7,28	82%	1,89	5,25	3,11	8,63	55,88	3,67	-0,13	-4,96
IDkA 2A	0,94	101%	4,31	101%	8,54	97%	1,63	4,31	2,67	7,10	31,35	6,17	-0,24	-4,40
IDkA 20A	12,08	1300%	-1,74	-41%	5,12	58%	12,64	29,05	20,86	47,79	61,74	1,13	-1,05	-26,47
IGCT	8,57	923%	-10,04	-234%	4,02	46%	20,29	43,68	33,45	71,86	28,01	1,31	-2,17	-47,38
IBrX 50	8,15	877%	-11,06	-258%	-0,01	0%	22,20	44,41	36,60	73,06	24,48	0,76	-3,01	-47,67
Ibovespa	8,27	890%	-11,01	-257%	0,77	9%	21,16	43,29	34,88	71,22	25,98	0,83	-2,55	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	0,93		4,29		8,83									

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 9,9386% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,44% 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 16,3503%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,60%, e o IMA-B de 20,47%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 11,5109%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 20,3370% 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 0,6264% e -0,6264% 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 1,8232% 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 0,0561% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

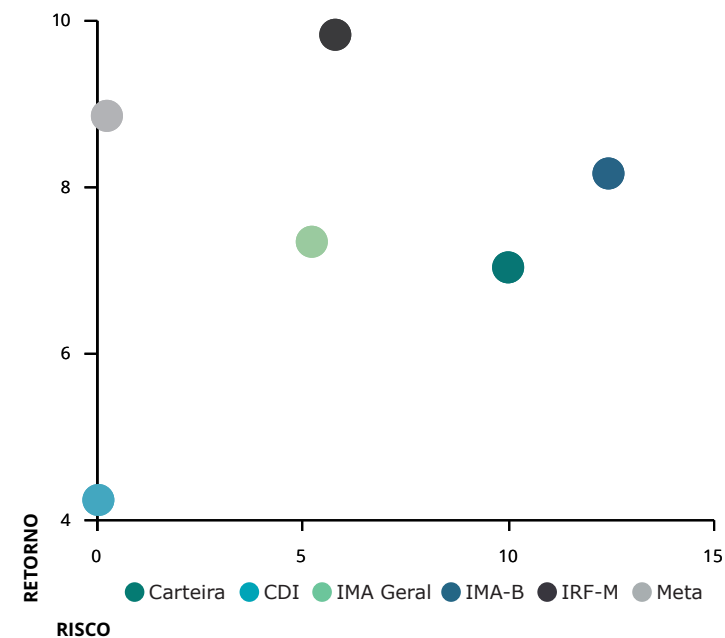
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7500	5,1706	9,9386
VaR (95%)	6,1730	8,5103	16,3503
Draw-Down	-2,7899	-7,5238	-11,5109
Beta	13,4387	16,8599	20,3370
Tracking Error	0,2362	0,3255	0,6264
Sharpe	50,4185	29,2568	1,8232
Treynor	0,8863	0,5652	0,0561
Alfa de Jensen	0,0726	0,0299	0,0076

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.

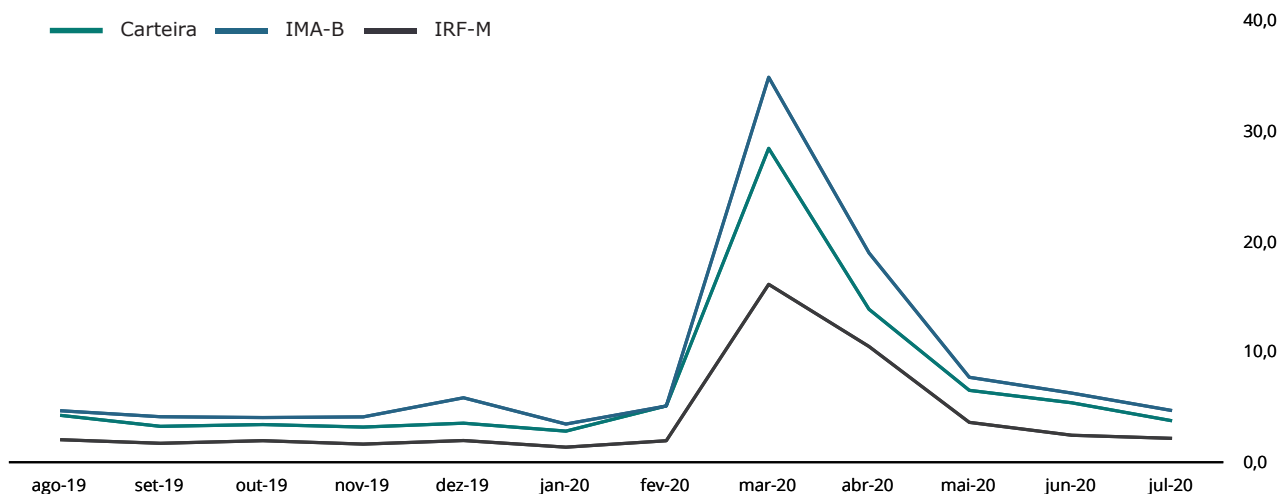
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 42,13% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$796.836,90 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.811.988,97, equivalente a uma queda de 6,29% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	26,66%	-29.867,14	-0,10%
IRF-M	10,78%	-29.688,00	-0,10%
IRF-M 1	12,36%	8.504,49	0,03%
IRF-M 1+	3,52%	-8.683,62	-0,03%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	42,13%	-796.836,90	-2,77%
IMA-B	31,34%	-634.389,83	-2,20%
IMA-B 5	6,72%	-34.810,47	-0,12%
IMA-B 5+	4,07%	-127.636,60	-0,44%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	11,06%	-65.011,55	-0,23%
IDKA	5,01%	-23.037,64	-0,08%
IDkA 2 IPCA	5,01%	-23.037,64	-0,08%
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	5,00%	-42.544,35	-0,15%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,76%	810,28	0,00%
Multimercado	2,24%	-43.354,63	-0,15%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	10,14%	-854.691,40	-2,97%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,75%	-461.911,41	-1,60%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,71%	-55.701,96	-0,19%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	3,68%	-337.078,03	-1,17%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-1.811.988,97	-6,29%

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 IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	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+3	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+30	D+32	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: 99,29% até 90 dias; 0,71% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2020	37.892,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	99.094,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/07/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2020	897,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário IRF-M 1+
27/07/2020	2.594,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

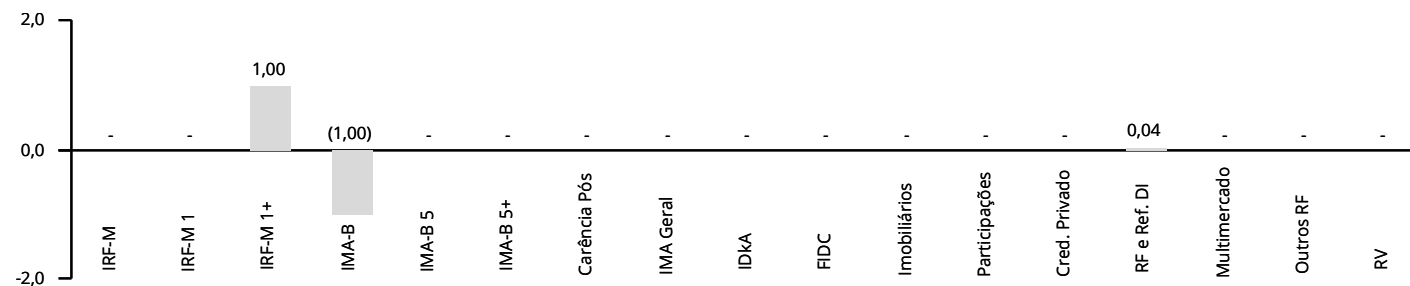
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2020	5.257,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	895,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	1.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
07/07/2020	1.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/07/2020	289,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2020	3.482,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2020	40.206,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2020	46.232,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2020	4.648,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.140.479,00
Resgates	2.101.012,63
Saldo	39.466,37

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	1,505449463	10.799.663.748,52	593	5,84%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,108073458	1.725.378.039,09	751	2,76%	0,05%	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	2,704654635	7.835.713.656,67	1.251	3,55%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,189773846	336.924.401,83	112	3,52%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,607013097	1.510.787.186,06	275	7,83%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,778713925	6.099.396.938,17	885	3,42%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,319377052	5.823.784.558,48	675	11,28%	0,06%	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	3,449873879	2.088.485.812,29	312	4,07%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	6,116878235	5.350.645.859,84	718	10,78%	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	3,621477000	783.279.334,63	113	5,95%	0,22%	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	2,307149000	7.954.778.997,85	959	1,59%	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	2,936183000	1.311.603.752,58	230	5,22%	0,11%	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	3,117912000	12.027.903.790,65	918	6,72%	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	2,590326000	10.907.406.871,77	1.366	8,81%	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	3,800566000	2.998.036.270,63	305	6,28%	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	2,312659000	104.587.870,57	897	1,38%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,697649200	2.446.474.406,45	20.640	0,87%	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	3,092513484	261.582.878,53	8.725	1,45%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,307110883	921.132.544,56	1.656	4,07%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Plus Ibovespa	03.394.711/0001-86	8, I, a	820,275656100	372.539.283,20	56	1,67%	0,13%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	2,031574000	737.824.163,56	15.474	2,23%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	1,918591000	862.156.434,48	154	0,71%	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	20.387.911,05	70,8	100,0	80,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	10,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	1.808.272,11	6,3	60,0	60,0
7º, III, a	1.808.272,11	6,3	60,0	10,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	10,0
7º, IV	3.051.545,24	10,6	40,0	40,0
7º, IV, a	3.051.545,24	10,6	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		87,6	100,0	100,0
8º, I, a	482.469,10	1,7	30,0	15,0
8º, I, b	-	0,0	30,0	15,0
8º, II, a	2.438.782,53	8,5	20,0	20,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	10,0
8º, III	646.773,40	2,2	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		12,4	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	1.089.520.764.500,20	0,00
Bradesco	516.007.646.790,47	0,00
Caixa Econômica Federal	369.695.079.620,57	0,00
Vinci	31.520.123.567,26	0,00

Obs.: Patrimônio em 06/2020, 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 mês de julho foi de aumento de incertezas no cenário internacional, com o crescimento no número de novos casos de covid-19 nos Estados Unidos, além do acirramento de suas tensões com a China. Na zona do euro, alguns indicadores trouxeram resultados positivos, enquanto outros deixaram a desejar. Mais próximo do fim do mês, o aumento no número de infectados pelo coronavírus em países que voltavam a reabrir suas economias, como França e Espanha, voltaram a trazer preocupações para a região. Já aqui no Brasil, houve novidades no cenário político, como a retomada das discussões sobre a reforma tributária, além do prosseguimento de projetos de impacto fiscal.

Julho começou com as atenções voltadas ao crescimento da pandemia nos Estados Unidos. Já no início do mês, o número de casos voltou a acelerar de maneira preocupante, aumentando o receio dos mercados de que algumas regiões do país teriam que voltar a restringir suas atividades. De fato, próximo da metade de julho, a Califórnia se viu obrigada a voltar atrás em algumas medidas de reabertura econômica, seguindo a tendência observada no Texas e na Flórida no mês anterior.

O Congresso estadunidense terminou o mês levantando a pauta de um novo pacote de estímulos à economia, tendo em vista que o pacote que estava em vigor se encerraria ao fim do período. A discussão, no entanto, não conseguiu ser concluída a tempo, fazendo com que o país tivesse que entrar em agosto com um aumento de incertezas quanto à situação dos trabalhadores, que antes tinham certa segurança graças a medidas de proteção de emprego e renda.

Em relação à atividade econômica, os indicadores divulgados em julho, referentes ao mês anterior, surpreenderam positivamente o mercado. A produção industrial, cuja expectativa de crescimento era de 4,3%, teve alta de 5,4% frente ao mês anterior, enquanto as vendas do varejo subiram 7,5%, contra os 5% esperados pelo mercado. Já a divulgação do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, acabou abalando os mercados, muito embora tenha sido também melhor do que as projeções. A queda anualizada de 32,9% na comparação com o trimestre anterior foi a maior observada desde a década de 1930, trazendo uma demonstração da profundidade dos impactos da pandemia na economia norte-americana.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto importante de atenção durante o mês e acabou trazendo mais volatilidade aos mercados. No começo de julho, as tensões aumentaram com a aplicação de impedimentos ao acesso de diplomatas, jornalistas e turistas estadunidenses ao Tibete, medida imposta pelo governo chinês e que teve como resposta do país americano a restrição de vistos de funcionários do país asiático. Na metade do mês, a responsável

pela piora nos ânimos foi a sanção de uma lei nos Estados Unidos, que prevê penalidades para autoridades chinesas que violem os direitos dos habitantes de Hong Kong à liberdade de expressão e de reunião pacífica, assim como para os bancos que possuem negócios com essas autoridades. Esse fato gerou acusações de interferência em assuntos internos por parte da China.

Por fim, a ordem de fechamento de um consulado chinês em Houston, Estados Unidos, e a subsequente interrupção das atividades do consulado estadunidense em Chengdu como retaliação chinesa, foram as principais responsáveis pelo aumento das animosidades entre os dois países próximo do final do mês. Julho terminou com a expectativa de que esses atritos continuassem pelo menos até as eleições presidenciais dos Estados Unidos, em novembro.

Olhando para o país asiático, os dados econômicos divulgados em julho, referentes a junho e ao segundo trimestre de 2020, foram aparentemente positivos, principalmente para a indústria. No entanto, ao se analisar mais de perto, notam-se fraquezas na suposta retomada da economia chinesa. O indicador de produção industrial de junho apresentou alta de 4,8% na comparação anual, resultado acima do esperado pelo mercado. As vendas do varejo, no entanto, tiveram resultado negativo nessa base de comparação, com retração de 1,8%.

O desempenho do PIB no segundo trimestre também pareceu ser positivo, por ter crescido 3,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. Todavia, voltando-se para os componentes do produto, percebe-se que o Investimento, item de maior peso no cálculo do PIB chinês, teve crescimento apenas na parcela do investimento público, enquanto o privado diminuiu. Isso demonstrou que a economia chinesa só estava tendo um desempenho melhor por interferências do governo, o que levou a questionamentos sobre a real sustentabilidade dessa retomada.

Já na zona do euro, julho parecia carregar uma renovação no otimismo em relação à economia. Vários países haviam reaberto suas atividades, e indicadores começavam a apontar para melhora nas suas condições econômicas. As vendas do varejo de maio subiram 17,8% frente a abril, apontando para uma melhora no setor já no primeiro mês em que países europeus passaram a reabrir suas economias. O PMI composto demonstrou uma melhora também nas expectativas dos empresários, passando para 54,8 pontos em julho e indicando expectativa de expansão da atividade pela primeira vez desde o início da pandemia. O acordo estabelecido em relação ao fundo de ajuda de 750 bilhões de euros aos países da região também foi fonte de melhora nas perspectivas para a economia local.

Entretanto, três grandes fatores fizeram com que esse otimismo retrocedesse em julho, causando um aumento de incertezas sobre a situação da zona do euro. O primeiro foi a piora na projeção de queda do PIB da região, realizada pela Comissão Europeia, que passou a prever retração de 8,3% para 2020, em vez dos 7,4% estimados anteriormente. O segundo, e principal fator, foi o crescimento no número de novos casos de covid-19 em alguns países cuja economia já havia sido reaberta, como Espanha e França, o que provocou aumento de receio quanto à volta de medidas de distanciamento social na Europa. O terceiro fator foi a divulgação do PIB do segundo trimestre de 2020, que trouxe uma queda de 12,1% frente ao período anterior, resultado pior do que as expectativas. Assim, julho chegou ao fim em uma nota mais pessimista, com incertezas rondando as expectativas para a região.

Aqui no Brasil, as maiores influências em julho vieram do cenário político, principalmente no que diz respeito ao lado fiscal. No início do mês, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial de R\$ 600 por mais dois meses, mantendo o valor das parcelas nesse mesmo patamar. Já mais para o final de julho, foi aprovada na Câmara dos Deputados a proposta de Emenda à Constituição (PEC) que renova o Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica (Fundeb), tornando-o permanente e aumentando a contribuição da União para 23% até 2026.

A deterioração fiscal causada pela pandemia, aliada a iniciativas que aumentam os gastos por um período maior, como essas aprovadas em julho, fizeram reacender a discussão sobre a necessidade de reformas estruturais para se manter o equilíbrio nas contas públicas. Com isso, começaram a ser retomadas, próximas do final do mês, as discussões sobre a reforma tributária, com o governo enviando para a comissão mista do Congresso, que discute o assunto, a primeira etapa de seu projeto, que unificaria os tributos PIS e Confins em uma única Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS).

Também no cenário político, o vice-presidente e coordenador do Conselho Nacional da Amazônia Legal se reuniu com empresários e investidores internacionais para discutir suas demandas acerca de medidas de redução de desmatamento da região amazônica, com intuito de evitar que esses agentes tirassem seu capital do Brasil devido a questões ambientais. Um fato de maior importância que ocorreu em Brasília foi a saída dos partidos MDB e Democratas do grupo Centrão, o que diminuiu a força do bloco no Congresso e reduziu o poder de articulação do presidente Jair Bolsonaro, algo visto como possivelmente prejudicial para futuras negociações do governo com o Congresso.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados da produção industrial e vendas do varejo de maio trouxeram resultados positivos, com o primeiro crescendo 7% frente ao mês anterior e o segundo aumentando 13,9% na mesma base de comparação. No entanto, ao se olhar as comparações anuais dessas atividades, junto da queda mensal de 0,9% do setor de serviços em maio, além do aumento de apenas 1,3% do IBC-Br, se percebe que a economia brasileira continua fraca e bastante afetada pela pandemia. Os dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), que foram divulgados no final do mês e mostram o fechamento de 10,9 mil vagas de trabalho em junho, também corroboraram com essa constatação.

Olhando para as estatísticas fiscais, julho trouxe a divulgação do Resultado Primário do setor público de junho, que teve o pior resultado mensal desde o início da pandemia. O déficit primário foi de R\$ 188,7 bilhões naquele mês, acumulando déficit de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre do ano, o que leva a dívida bruta a 85,5% do PIB. O resultado acabou não afetando tanto o mercado, que já esperava algo nessa linha e estava mais atento às discussões que influenciariam o cenário fiscal no futuro.

Por fim, a balança comercial teve o maior superávit fiscal desde o início da série histórica, com saldo positivo de US\$ 8,06 bilhões. Na comparação com julho de 2019 houve quedas de 2,9% nas exportações e de 35,2% nas importações, o que significa que o superávit foi causado não por melhora nas condições econômicas do Brasil, mas por uma fraqueza na sua economia. Com menor renda e uma moeda excessivamente desvalorizada, foram comprados menos bens de outros países no período.

Mesmo com o cenário internacional incerto e os sinais de fraqueza econômica brasileira, julho trouxe resultados positivos tanto para a renda variável quanto para a renda fixa, fruto do otimismo com o futuro das economias brasileira e mundial, e também em relação ao cenário fiscal, com a perspectiva de prosseguimento da reforma tributária. No mês, o índice Bovespa, principal benchmark da nossa bolsa, teve alta de 8,27%. Na mesma linha, os principais índices de renda fixa também tiveram desempenho positivo no período.