



# INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS - IGEPREV

---

---

## **RELATÓRIO MENSAL DINVEST MARÇO DE 2020**

SGD: 2020/24839/010220 (Nº 43/2020/DINVEST)

---



## PREFÁCIO

Visando atendendo a necessidade do Instituto de Gestão Previdenciária do Estado do Tocantins, Igeprev Tocantins, quanto a Política anual de Investimentos e a Meta atuarial, a DINVEST elabora RELATÓRIO MENSAL DINVEST, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do RPPS.

O presente relatório visa atender a atual legislação, contemplando obrigações da **Resolução 3.922/2010** e relatórios da **Portaria MPS 519/2011**.

Os relatórios de investimentos da DINVEST seguem a seguinte padronização:

### **Relatório Mensal**

Objetiva atender o Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Mensais, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

*Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.*

Objetiva atender o Inciso V, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Trimestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

*Art. 3. V – Elaborar relatórios detalhados, no mínimo, trimestralmente, sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos dos RPPS e a aderência à política anual de investimentos e suas revisões e submetê-las as instâncias superiores de deliberação e controle.*

Objetiva atender o Inciso III, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011, que exige a elaboração de Relatórios Semestrais, para acompanhamento dos riscos e desempenho das aplicações financeiras.

*Art. 3. III – realizar avaliação do desempenho das aplicações efetuadas por entidade autorizada e credenciada, no mínimo semestralmente, adotando, de imediato, medidas cabíveis no caso da constatação de performance insatisfatória.*

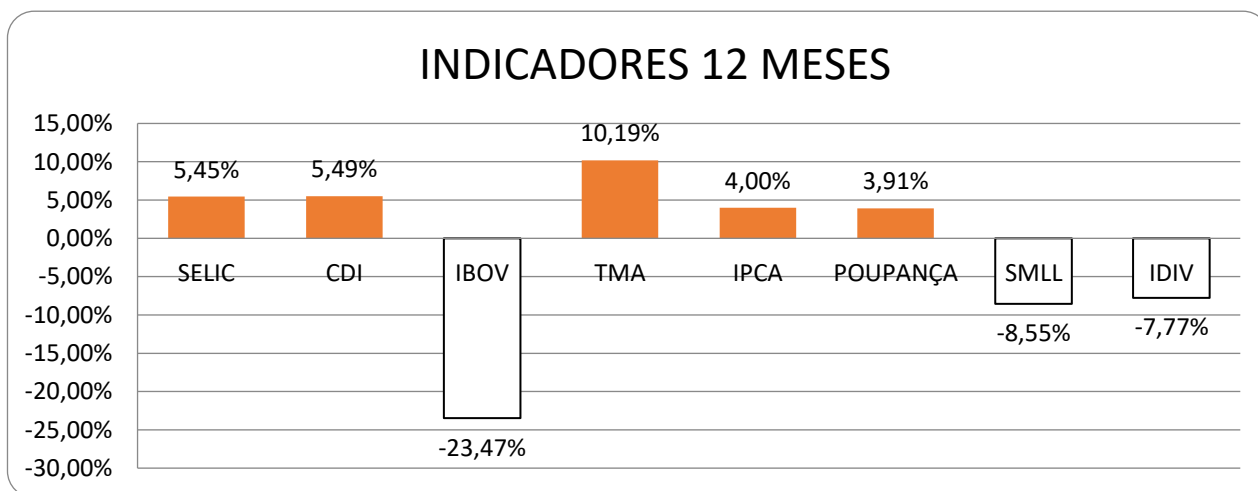
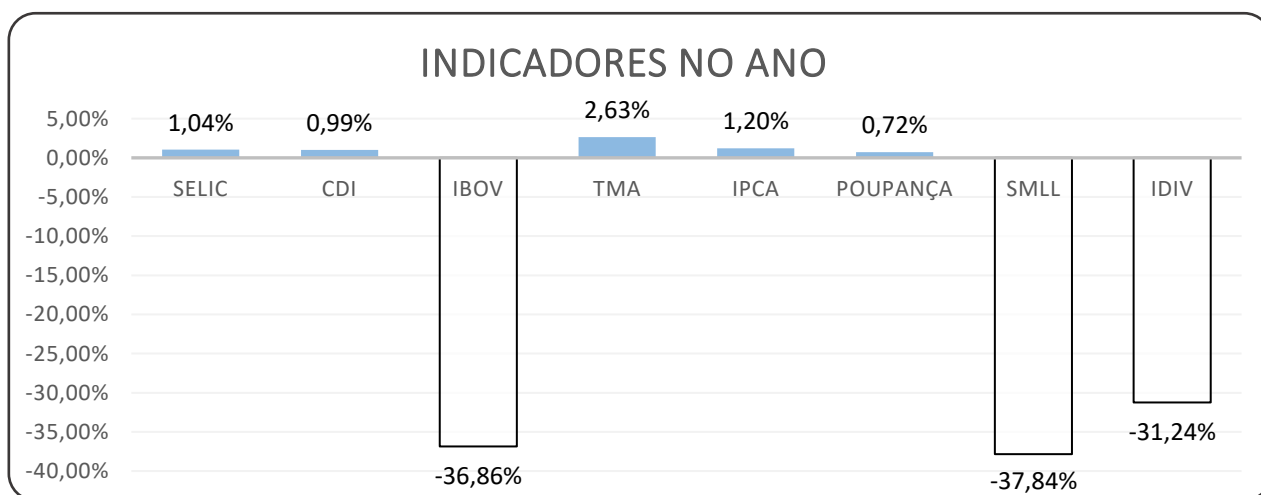
## SUMÁRIO

<b>ITEM</b>	<b>PÁGINA</b>
1. INDICADORES FINANCEIROS	5
2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010	8
4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA	9
5- ÁGIOS E DESÁGIOS	16
6- RENTABILIDADE	19
7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO	23
8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO	27

## 1. INDICADORES FINANCEIROS

REFERÊNCIA	SELIC	CDI	IBOV	TMA	IPCA	POUPANÇA	SMLL	IDIV
abr/19	0,52%	0,52%	0,98%	1,06%	0,57%	0,37%	1,66%	3,09%
mai/19	0,54%	0,54%	0,70%	0,62%	0,13%	0,37%	1,97%	3,14%
jun/19	0,47%	0,54%	4,06%	0,50%	0,01%	0,37%	6,99%	3,11%
jul/19	0,57%	0,57%	0,84%	0,68%	0,19%	0,37%	6,75%	2,77%
ago/19	0,50%	0,50%	-0,67%	0,60%	0,11%	0,34%	0,48%	2,23%
set/19	0,46%	0,46%	3,57%	0,45%	-0,04%	0,34%	2,08%	1,89%
out/19	0,48%	0,48%	2,36%	0,59%	0,10%	0,34%	2,28%	1,52%
nov/19	0,38%	0,38%	0,95%	1,00%	0,51%	0,32%	5,14%	2,35%
dez/19	0,37%	0,37%	6,85%	1,64%	1,15%	0,29%	12,65%	9,99%
jan/20	0,39%	0,37%	-1,63%	0,68%	0,21%	0,24%	0,45%	-1,58%
fev/20	0,30%	0,29%	-8,43%	0,93%	0,46%	0,24%	-8,27%	-7,42%
mar/20	0,35%	0,33%	-29,90%	1,00%	0,53%	0,24%	-32,54%	-24,53%

<b>Acumulado 2020</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,99%</b>	<b>-36,86%</b>	<b>2,63%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,72%</b>	<b>-37,84%</b>	<b>-31,24%</b>
<b>Acumulado 12 meses</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,49%</b>	<b>-23,47%</b>	<b>10,19%</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,91%</b>	<b>-8,55%</b>	<b>-7,77%</b>



## 2- CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

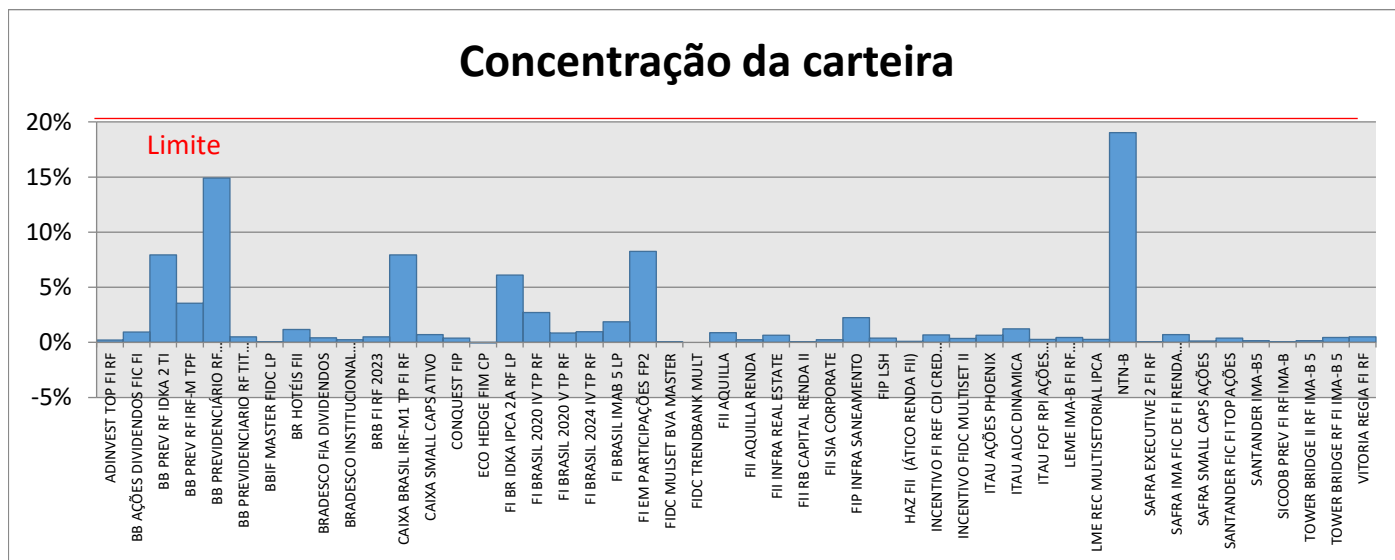
MARÇO – DATA BASE 31/03/2020.

	Carteira (%)	Sd. Anterior	Aplicações/ Aportes/ Juros/ Entradas...	Resgates/ Amortizações/ Dividendos/ Saídas...	Sd. Atual
ADINVEST TOP FI RF	0,21%	7.858.472,77	0,00	0,00	7.797.801,37
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	0,93%	48.411.476,90	0,00	0,00	34.189.691,83
BB PREV RF IDKA 2 TI	7,93%	296.329.234,01	0,00	0,00	291.402.326,57
BB PREV RF IRF-M TPF	3,55%	161.877.036,43	0,00	31.000.000,00	130.509.715,30
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA	14,89%	558.742.637,77	0,00	0,00	547.002.055,39
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	0,49%	18.222.396,71	0,00	0,00	18.016.463,17
BBIF MASTER FIDC LP	0,05%	1.936.677,86	0,00	0,00	1.926.763,07
BR HOTÉIS FII	1,17%	42.857.754,71	0,00	0,00	42.830.211,89
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	0,40%	20.436.797,70	0,00	0,00	14.827.037,73
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-	0,23%	8.678.896,53	0,00	0,00	8.524.149,10
BRB FI RF 2023	0,51%	18.451.409,13	0,00	0,00	18.591.388,91
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	7,93%	319.355.426,69	0,00	30.000.000,00	291.205.025,19
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	0,70%	39.528.062,77	0,00	0,00	25.670.306,09
CONQUEST FIP	0,39%	14.199.280,19	0,00	0,00	14.195.202,79
ECO HEDGE FIM CP	-0,05%	-1.739.806,32	0,00	0,00	-1.783.859,98
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	6,11%	227.887.594,07	0,00	0,00	224.574.811,77
FI BRASIL 2020 IV TP RF	2,72%	100.961.360,00	0,00	0,00	99.817.840,00
FI BRASIL 2020 V TP RF	0,84%	31.281.480,00	0,00	0,00	30.926.808,00
FI BRASIL 2024 IV TP RF	0,96%	36.099.435,96	0,00	0,00	35.127.410,36
FI BRASIL IMAB 5 LP	1,86%	69.562.728,74	0,00	0,00	68.312.599,62
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	8,25%	302.832.728,11	0,00	0,00	302.812.135,91
FIDC MULSET BVA MASTER	0,02%	687.052,94	0,00	0,00	669.032,79
FIDC TREND BANK MULT	0,00%	10.777,22	0,00	0,00	0,00
FII AQUILLA	0,89%	32.551.208,30	0,00	0,00	32.503.269,38
FII AQUILLA RENDA	0,25%	9.199.945,22	0,00	0,00	9.189.388,05
FII INFRA REAL ESTATE	0,65%	23.883.128,18	0,00	55.658,29	23.829.812,28
FII RB CAPITAL RENDA II	0,07%	3.427.338,32	0,00	22.782,81	2.445.843,82
FII SIA CORPORATE	0,24%	10.089.770,19	0,00	0,00	8.864.543,25
FIP INFRA SANEAMENTO	2,23%	82.097.840,83	0,00	0,00	81.952.507,85
FIP LSH	0,39%	14.303.386,58	0,00	0,00	14.297.108,99
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	0,11%	4.097.132,65	0,00	0,00	4.099.591,65
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	0,68%	24.805.429,08	0,00	0,00	24.850.691,34
INCENTIVO FIDC MULTiset II	0,36%	13.103.615,41	0,00	0,00	13.084.640,24
ITAU AÇÕES PHOENIX	0,66%	41.823.369,83	0,00	0,00	24.306.302,46
ITAU ALOC DINAMICA	1,24%	45.290.250,57	0,00	0,00	45.529.706,08
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,26%	14.173.660,26	0,00	0,00	9.731.405,79
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	0,44%	16.864.412,51	0,00	0,00	16.052.660,20
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	0,28%	10.368.084,48	0,00	0,00	10.234.609,78
NTN-B	19,03%	809.137.389,34	0,00	0,00	698.769.867,45
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,08%	2.836.569,24	0,00	0,00	2.848.020,17
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	0,71%	27.803.813,86	0,00	0,00	25.932.523,45
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	0,13%	7.506.516,91	0,00	0,00	4.774.131,38

SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	0,38%	21.121.472,11	0,00	0,00	14.050.659,48
SANTANDER IMA-B5	0,15%	5.471.160,00	0,00	0,00	5.375.577,85
SICOOB PREV FI RF IMA-B	0,07%	2.935.414,23	0,00	0,00	2.737.428,34
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	0,16%	7.139.960,18	0,00	0,00	5.955.757,29
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	0,45%	22.683.418,28	0,00	0,00	16.670.793,84
VITORIA REGIA FI RF	0,50%	18.358.114,71	0,00	0,00	18.210.751,73
FIP BRASIL FLORESTAL	0,18%	6.548.641,01	0,00	0,00	6.539.691,07
FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA	8,31%	305.483.901,53	0,00	0,00	305.084.709,81
FIC FIA CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS	0,51%	26.995.440,74	0,00	0,00	18.598.638,13
FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	0,52%	26.069.962,59	0,00	0,00	18.926.573,85
<b>Total Geral</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.960.639.258,03</b>	<b>0,00</b>	<b>61.078.441,10</b>	<b>3.672.592.121,87</b>

Art. 13 da Resolução Bacen nº 3.922 .

"As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. (Redação dada pela Resolução nº 4.695, de 27/11/2018.)"



OBS: TP/ NTN-B não tem limite

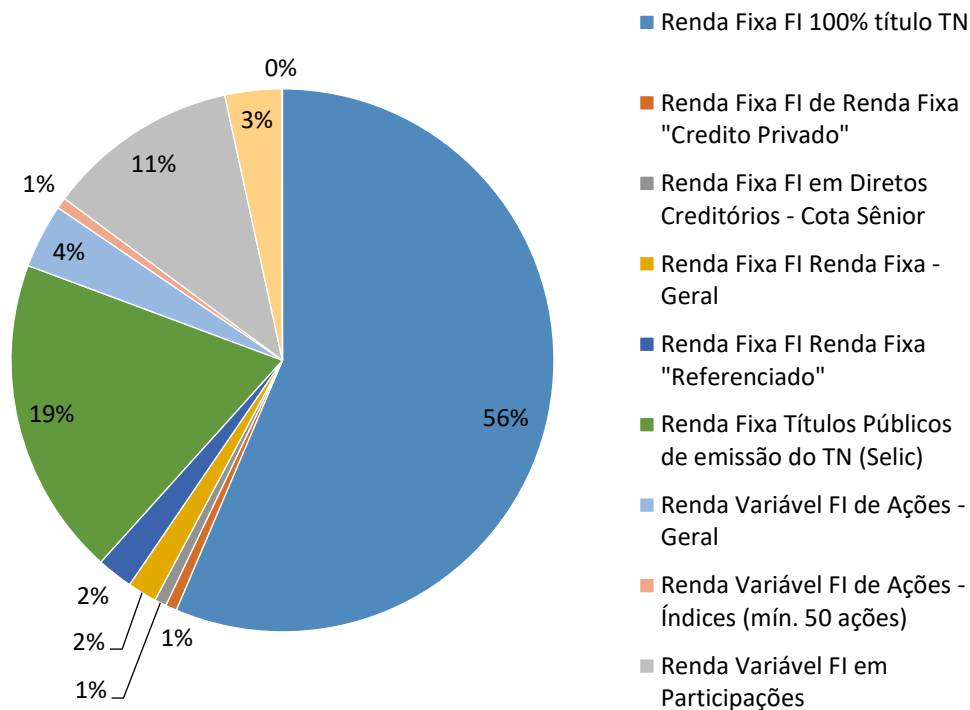
### 3- POLÍTICA DE INVESTIMENTOS/ RES. CMN 3.922/2010

A atual Política de investimentos encontra-se disponível no site do instituto.

Os limites de aplicação utilizados pelo Igeprev Tocantins, são os estipulados pela Resolução 3.922/2010, a atual situação da carteira por segmentos e itens é demonstrada na tabela a seguir:

	% Limite	% Atual	Situação
<b>Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>80,75%</b>	<b>OK</b>
FI 100% título TN	100%	56,45%	OK
FI de Renda Fixa "Credito Privado"	5%	0,68%	OK
FI em Diretos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,71%	OK
FI Renda Fixa - Geral	40%	1,75%	OK
FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	2,15%	OK
Títulos Públicos de emissão do TN (Selic)	100%	19,03%	OK
<b>Renda Variável</b>	<b>30%</b>	<b>19,25%</b>	<b>OK</b>
FI de Ações - Geral	20%	3,83%	OK
FI de Ações - Índices (mín. 50 ações)	30%	0,66%	OK
FI em Participações	5%	11,43%	Desenquadrado
FI Imobiliários	5%	3,37%	OK
FI Multimercados - Aberto	10%	-0,05%	OK
<b>Total Geral</b>	<b>100%</b>	<b>100,00%</b>	<b>OK</b>

#### Carteira por item da 3.922/2010



Com a nova alteração da 3.922, pela 4.695 de 27 de novembro de 2018, caso o Igeprev-To realize a adesão ao Pró Gestão no Nível IV o FIP estaria enquadrado, ou muito próximo do enquadramento.

A condição acima continua inalterada.



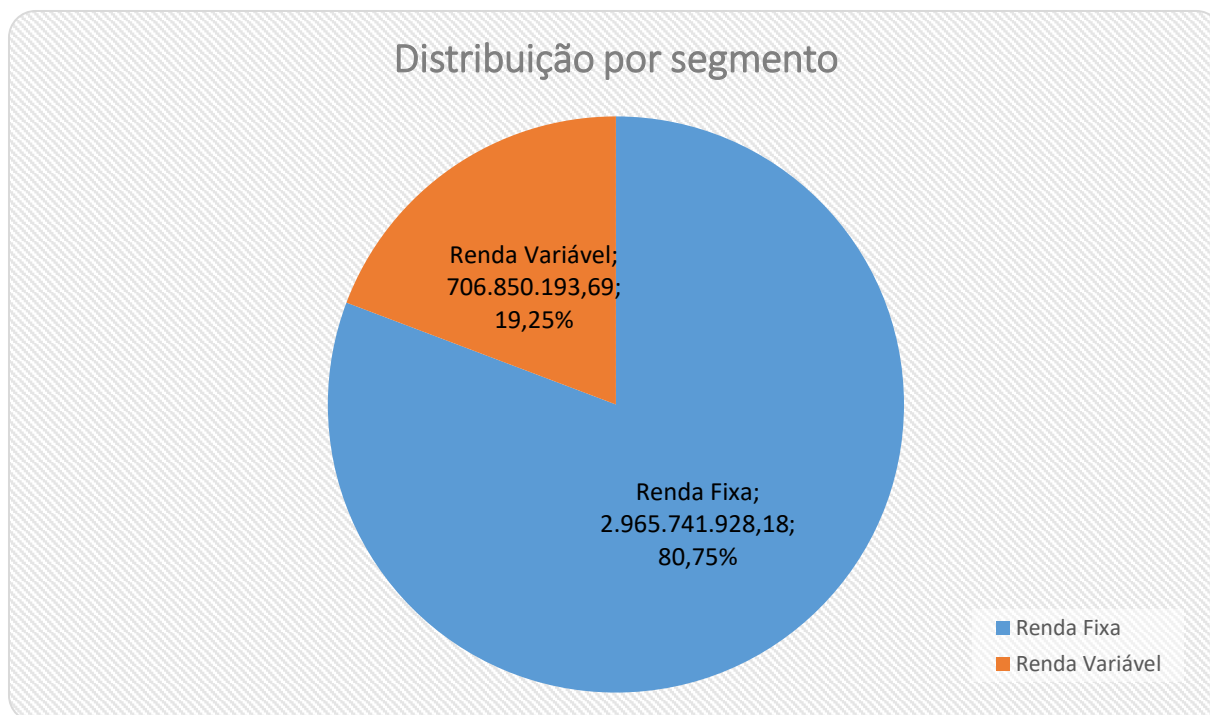
#### 4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

				Limite	Fundo %	Saldo no mês
Renda Fixa	ADINVEST TOP FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	21,61%	7.797.801,37
	BB PREV RF IDKA 2 TI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	4,33%	291.402.326,57
	BB PREV RF IRF-M TPF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,67%	130.509.715,30
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	5,19%	547.002.055,39
	BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	8,28%	18.016.463,17
	BBIF MASTER FIDC LP	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	1.926.763,07
	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,99%	8.524.149,10
	BRB FI RF 2023	Art. 7º, IV, "a"	Coberto Art. 21	15%	24,99%	18.591.388,91
	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,77%	291.205.025,19
	FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,74%	224.574.811,77
	FI BRASIL 2020 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	10,15%	99.817.840,00
	FI BRASIL 2020 V TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	12,20%	30.926.808,00
	FI BRASIL 2024 IV TP RF	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,58%	35.127.410,36
	FI BRASIL IMAB 5 LP	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,73%	68.312.599,62
	FIDC MULSET BVA MASTER	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	12,82%	669.032,79
	FIDC TREND BANK MULT	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	16,73%	0,00
	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	Art. 7º, VII, "b"	Coberto Liminar	5%	100,00%	24.850.691,34
	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	23,04%	13.084.640,24
	ITAU ALOC DINAMICA	Art. 7º, IV, "a"	Enquadrado	15%	0,91%	45.529.706,08
	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	Art. 7º, III, "a"	Coberto Art. 21	15%	23,22%	16.052.660,20
	LME REC MULTISSETORIAL IPCA	Art. 7º, VII, "a"	Coberto Art. 21	5%	13,70%	10.234.609,78
	NTN-B	Art. 7º, I, "a"	Enquadrado	0%	0,00%	698.769.867,45
	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	0,94%	2.848.020,17
	SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,15%	25.932.523,45
	SANTANDER IMA-B5	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	0,47%	5.375.577,85
	SICOOB PREV FI RF IMA-B	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	11,39%	2.737.428,34
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	8,47%	5.955.757,29	
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	Art. 7º, III, "a"	Enquadrado	15%	5,87%	16.670.793,84	
VITORIA REGIA FI RF	Art. 7º, III, "a"	Coberto Liminar	15%	59,24%	18.210.751,73	
FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGIACA	Art. 7º, I, "b"	Enquadrado	15%	2,77%	305.084.709,81	
Renda Variável	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	4,55%	34.189.691,83
	BR HOTÉIS FII	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Liminar	5%	27,15%	42.830.211,89
	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	8,12%	14.827.037,73
	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,87%	25.670.306,09
	CONQUEST FIP	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	8,84%	14.195.202,79
	ECO HEDGE FIM CP	Art. 8º, III	Coberto Liminar	5%	77,15%	-1.783.859,98
	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	20,59%	302.812.135,91
	FII AQUILLA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	22,02%	32.503.269,38
	FII AQUILLA RENDA	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	6,61%	9.189.388,05
	FII INFRA REAL ESTATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	20,29%	23.829.812,28
	FII RB CAPITAL RENDA II	Art. 8º, IV, "b"	Enquadrado	5%	1,65%	2.445.843,82
	FII SIA CORPORATE	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	11,19%	8.864.543,25
	FIP INFRA SANEAMENTO	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	19,87%	81.952.507,85
	FIP LSH	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	12,91%	14.297.108,99

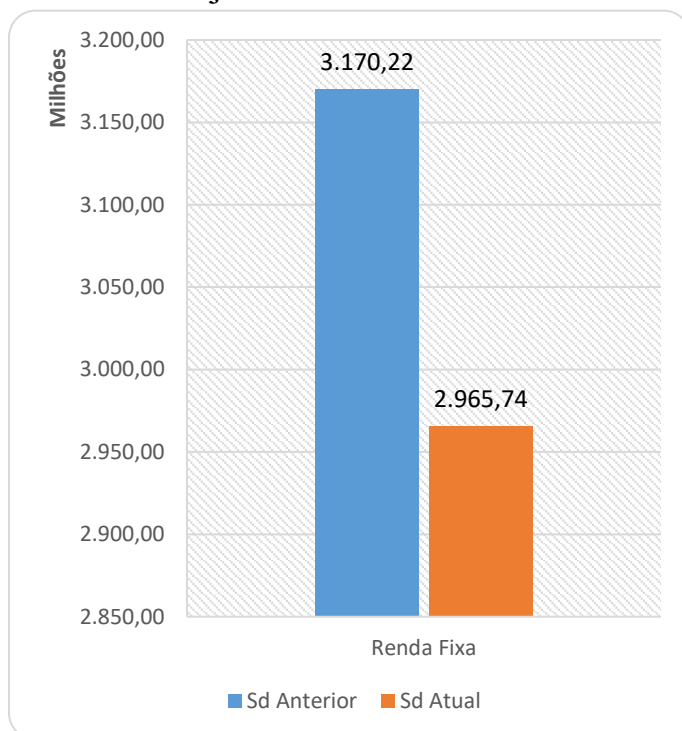
Renda Variável	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	Art. 8º, IV, "b"	Coberto Art. 21	5%	5,81%	4.099.591,65
	ITAU AÇÕES PHOENIX	Art. 8º, I, "a"	Enquadrado	15%	1,85%	24.306.302,46
	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	1,69%	9.731.405,79
	SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,61%	4.774.131,38
	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	3,13%	14.050.659,48
	FIP BRASIL FLORESTAL	Art. 8º, IV, "a"	Coberto Liminar	5%	5,66%	6.539.691,07
	FIC FIA CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	4,95%	18.598.638,13
	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	Art. 8º, II, "a"	Enquadrado	15%	2,83%	18.926.573,85
<b>Total Geral</b>						<b>3.672.592.121,87</b>

#### 4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO

	Sd Anterior	Sd Atual	Participação	Num. de Fundos
Renda Fixa	3.170.224.150,25	2.965.741.928,18	80,75%	30
Renda Variável	790.415.107,78	706.850.193,69	19,25%	22
<b>Total Geral</b>	<b>3.960.639.258,03</b>	<b>3.672.592.121,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>52</b>

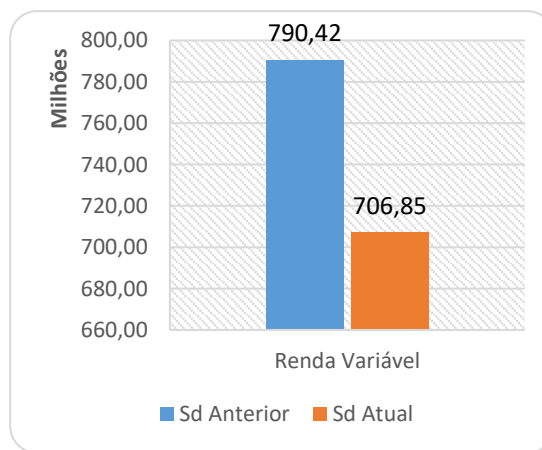


#### 4.2- EVOLUÇÃO MENSAL DO PL DO RPPS



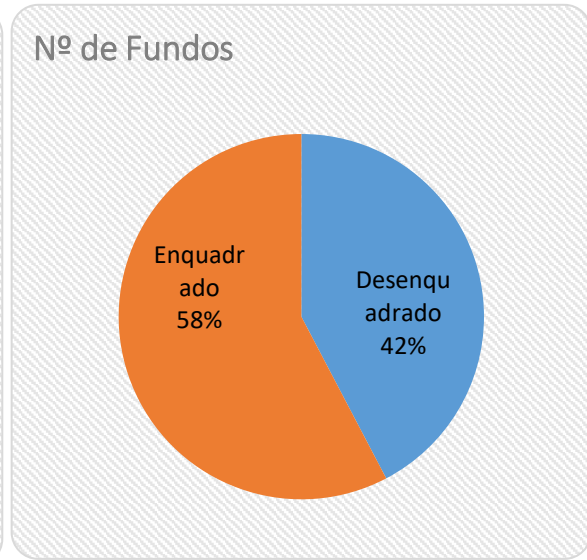
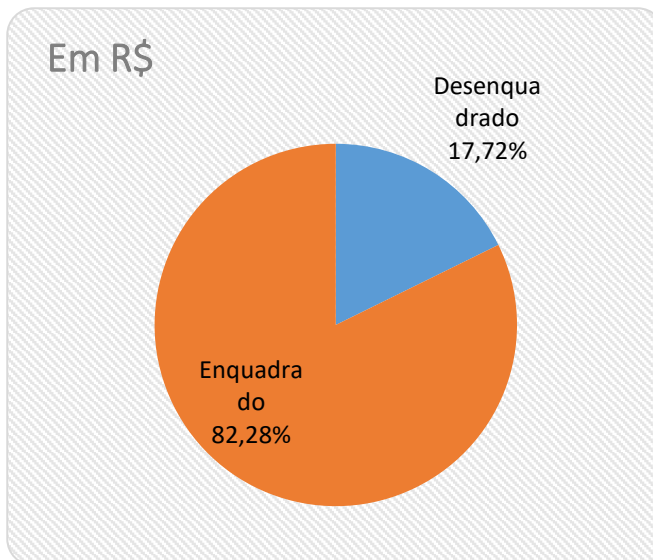
Dif. Renda Fixa: -R\$204.482.222,07  
-6,45%

Dif. Renda variável: -R\$83.564.914,09  
-10,57%



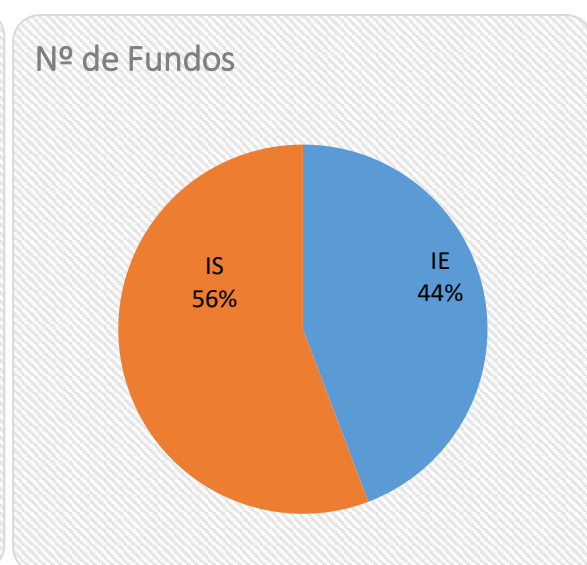
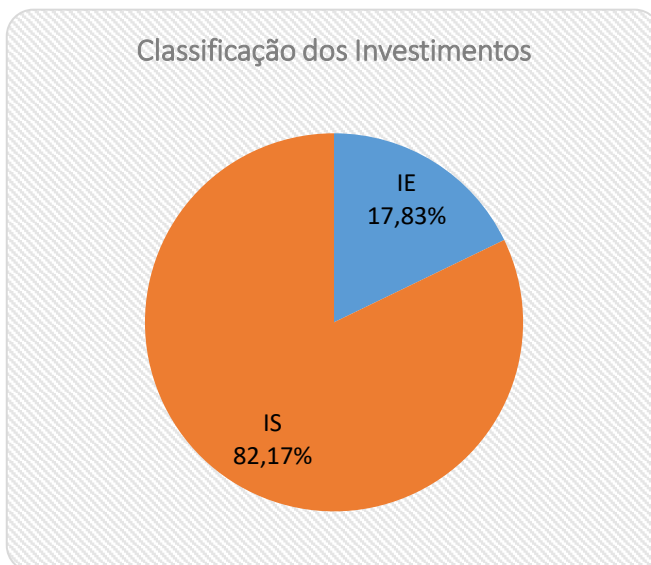
### 4.3- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ENQUADRAMENTO

	Sd Atual	Soma	Nº de Fundos
Desenquadrado	650.747.942,56	17,72%	22
Enquadrado	3.021.844.179,31	82,28%	30
<b>Total Geral</b>	<b>3.672.592.121,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>52</b>



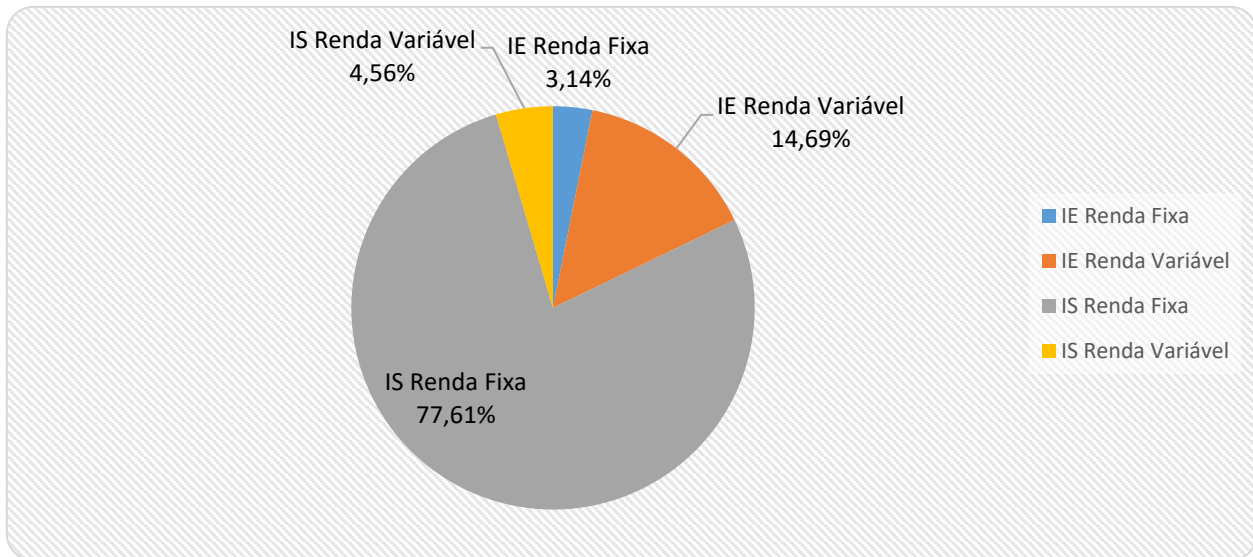
### 4.4- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO DE INVESTIMENTO

	(R\$)	(%)	(Num)
IE	654.783.104,78	17,83%	23
IS	3.017.809.017,09	82,17%	29
<b>Total Geral</b>	<b>3.672.592.121,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>52</b>



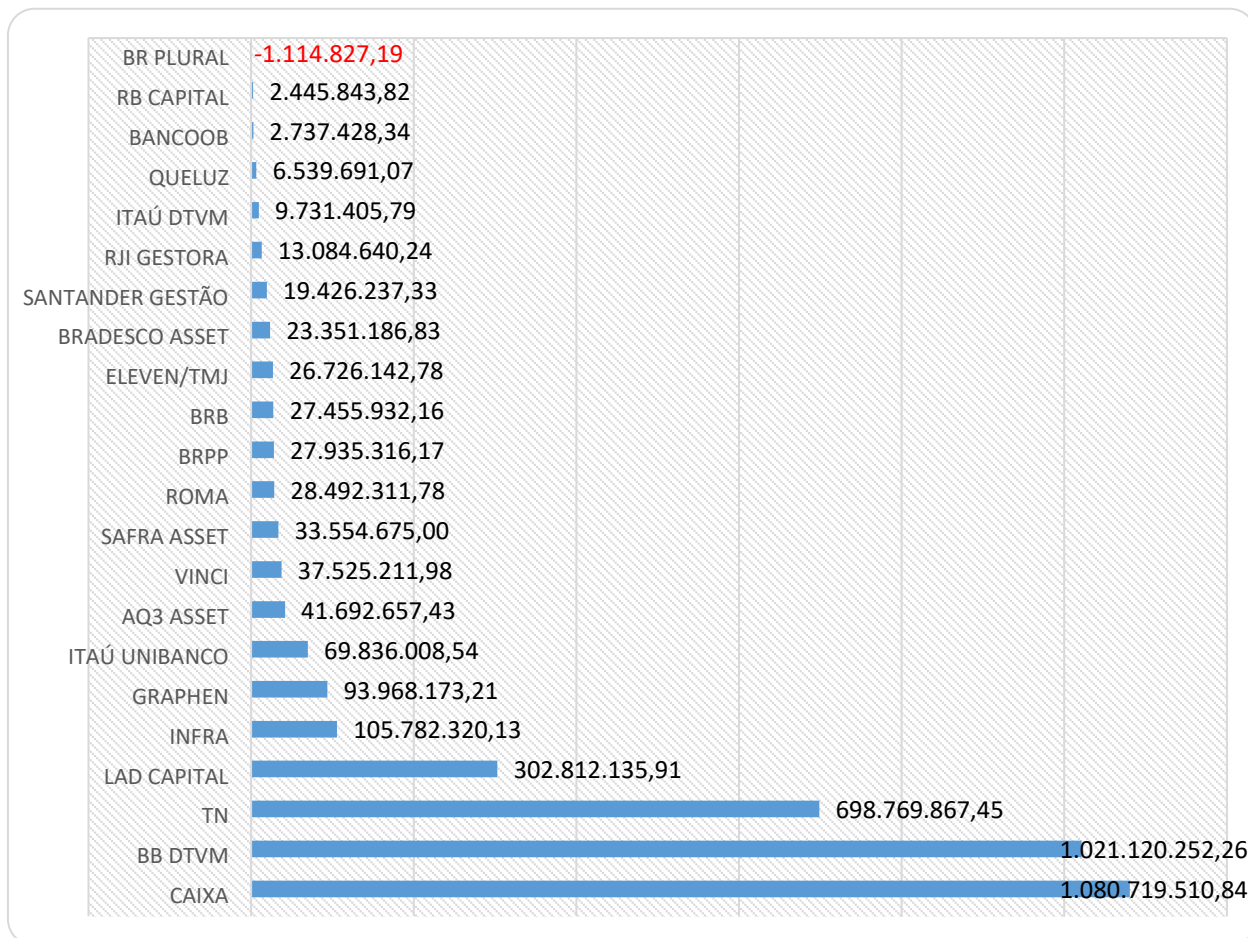
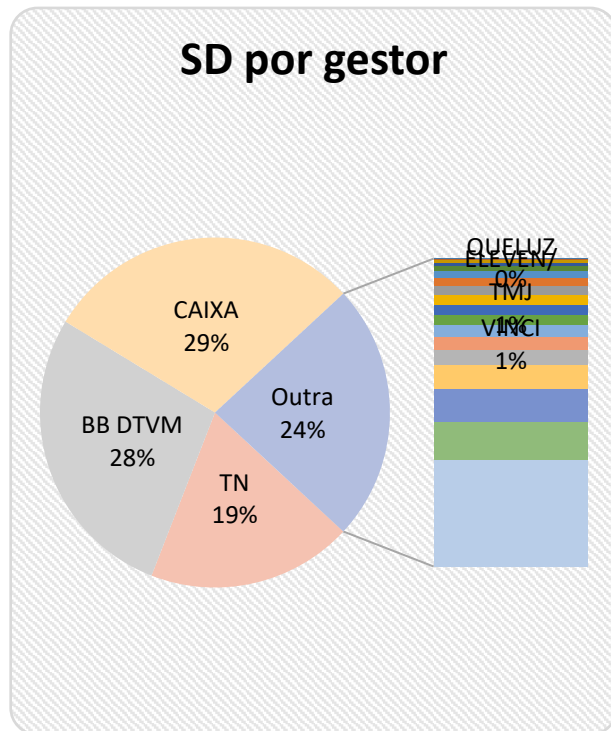
#### 4.5- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR TIPO/SEGMENTO

		Saldo.Atual	% Saldo.Atual	Num.FI
<b>IE</b>	Renda Fixa	115.453.501,65	3,14%	11
	Renda Variável	539.329.603,13	14,69%	12
<b>IS</b>	Renda Fixa	2.850.288.426,53	77,61%	19
	Renda Variável	167.520.590,56	4,56%	10
<b>Total Geral</b>		<b>3.672.592.121,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>52</b>



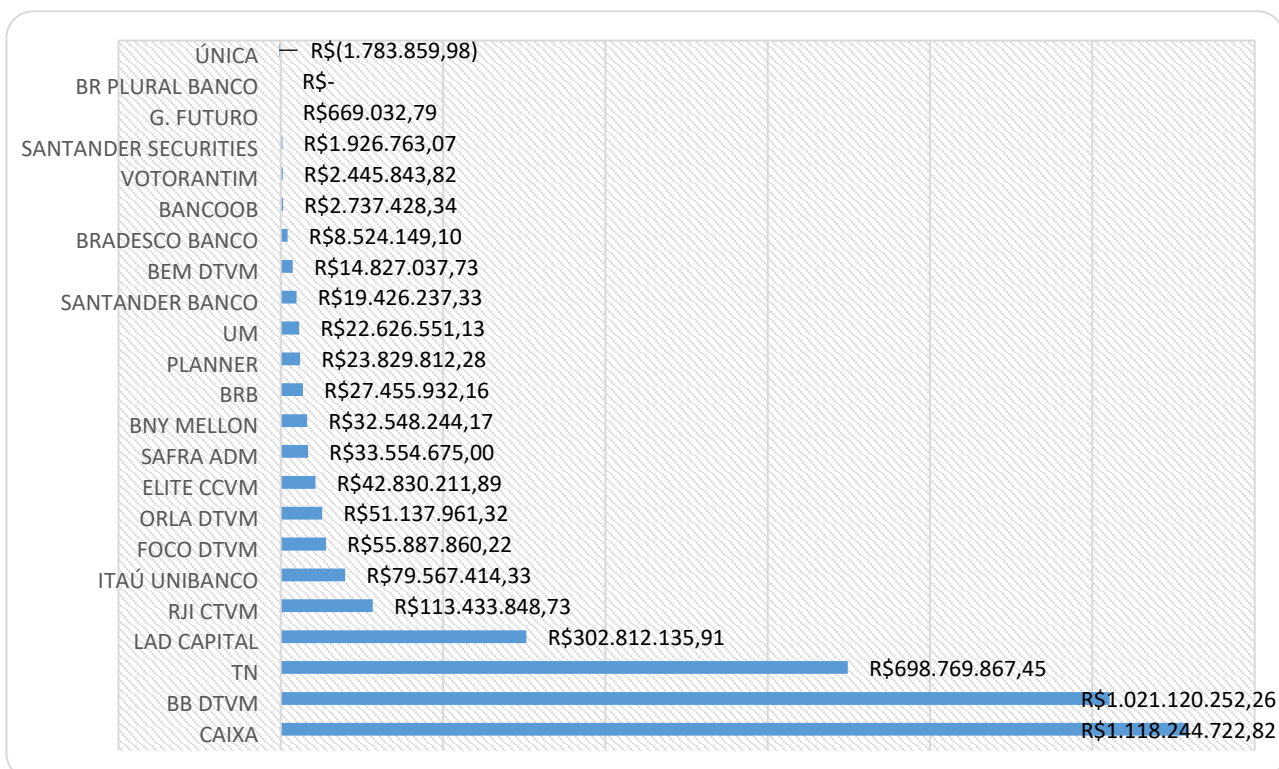
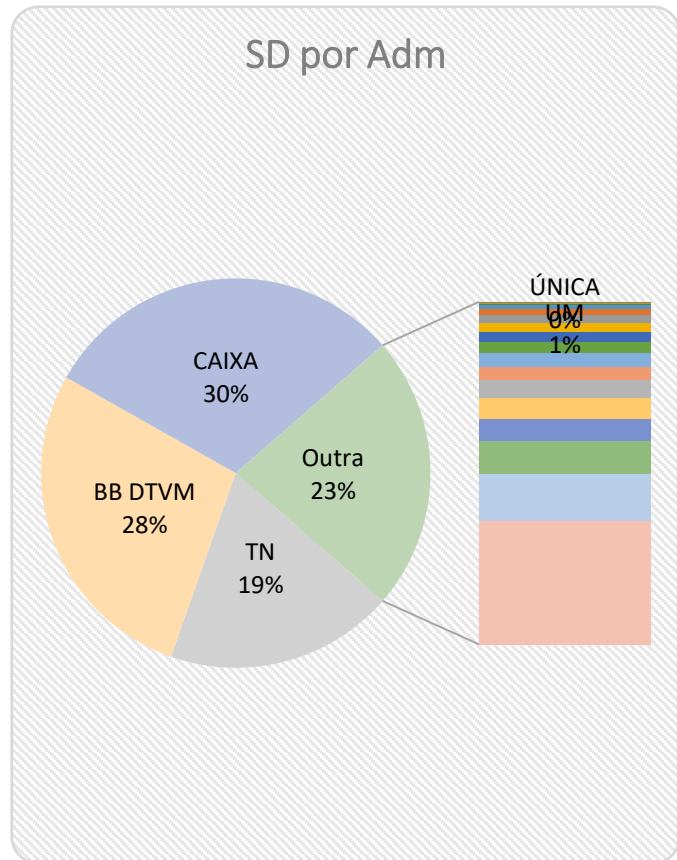
#### 4.6- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR DE FUNDOS

	SD por gestor	% por gestor
BR PLURAL	-1.114.827,19	-0,03%
RB CAPITAL	2.445.843,82	0,07%
BANCOOB	2.737.428,34	0,07%
QUELUZ	6.539.691,07	0,18%
ITAÚ DTVM	9.731.405,79	0,26%
RJI GESTORA	13.084.640,24	0,36%
SANTANDER GESTÃO	19.426.237,33	0,53%
BRADESCO ASSET	23.351.186,83	0,64%
ELEVEN/TMJ	26.726.142,78	0,73%
BRB	27.455.932,16	0,75%
BRPP	27.935.316,17	0,76%
ROMA	28.492.311,78	0,78%
SAFRA ASSET	33.554.675,00	0,91%
VINCI	37.525.211,98	1,02%
AQ3 ASSET	41.692.657,43	1,14%
ITAÚ UNIBANCO	69.836.008,54	1,90%
GRAPHEN	93.968.173,21	2,56%
INFRA	105.782.320,13	2,88%
LAD CAPITAL	302.812.135,91	8,25%
TN	698.769.867,45	19,03%
BB DTVM	1.021.120.252,26	27,80%
CAIXA	1.080.719.510,84	29,43%
<b>Total Geral</b>	<b>3.672.592.121,87</b>	<b>100,00%</b>



## 4.7- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ADMINISTRADOR DE FUNDOS

SD por Adm	% por Adm
ÚNICA	-1.783.859,98 -0,05%
BR PLURAL BANCO	0,00 0,00%
G. FUTURO	669.032,79 0,02%
SANTANDER SECURITIES	1.926.763,07 0,05%
VOTORANTIM	2.445.843,82 0,07%
BANCOOB	2.737.428,34 0,07%
BRADESCO BANCO	8.524.149,10 0,23%
BEM DTVM	14.827.037,73 0,40%
SANTANDER BANCO	19.426.237,33 0,53%
UM	22.626.551,13 0,62%
PLANNER	23.829.812,28 0,65%
BRB	27.455.932,16 0,75%
BNY MELLON	32.548.244,17 0,89%
SAFRA ADM	33.554.675,00 0,91%
ELITE CCVM	42.830.211,89 1,17%
ORLA DTVM	51.137.961,32 1,39%
FOCO DTVM	55.887.860,22 1,52%
ITAÚ UNIBANCO	79.567.414,33 2,17%
RJI CTVM	113.433.848,73 3,09%
LAD CAPITAL	302.812.135,91 8,25%
TN	698.769.867,45 19,03%
BB DTVM	1.021.120.252,26 27,80%
CAIXA	1.118.244.722,82 30,45%
<b>Total Geral</b>	<b>3.672.592.121,87 100,00%</b>

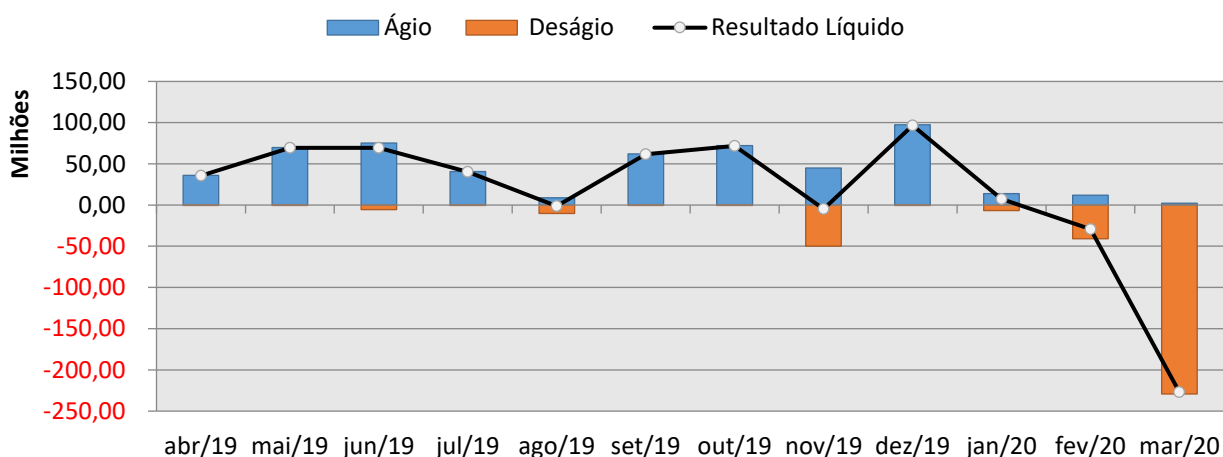


## 5- ÁGIOS E DESÁGIOS

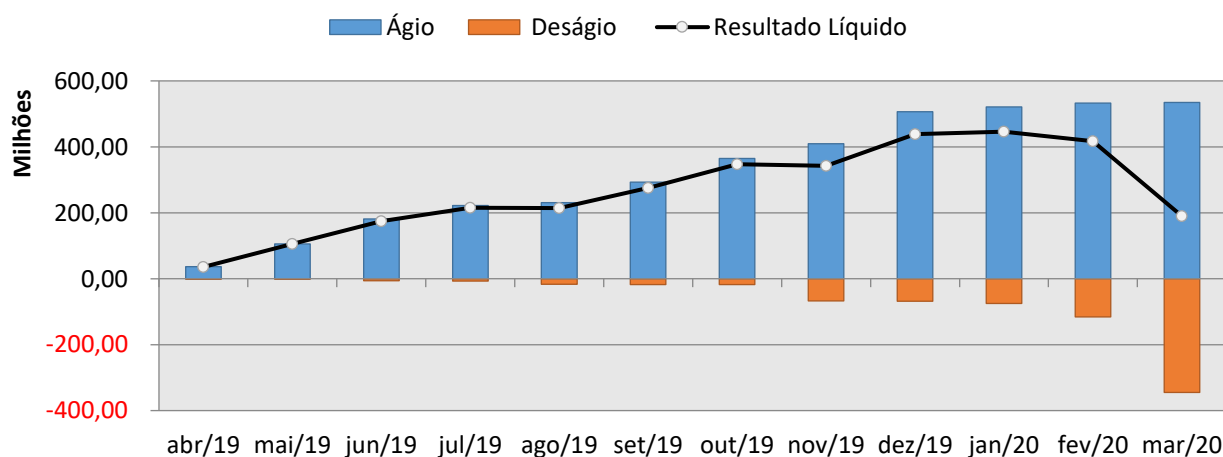
### 5.1- CARTEIRA TOTAL

Mês	Simplex			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
abr/2019	36.153.277,31	-439.175,78	35.714.101,53	36.153.277,31	-439.175,78	35.714.101,53
mai/2019	69.733.746,88	-168.408,95	69.565.337,93	105.887.024,19	-607.584,73	105.279.439,46
jun/2019	75.116.442,84	-5.560.184,83	69.556.258,01	181.003.467,03	-6.167.769,56	174.835.697,47
jul/2019	40.678.633,84	-574.971,78	40.103.662,06	221.682.100,87	-6.742.741,34	214.939.359,53
ago/2019	8.968.002,97	-10.122.070,70	-1.154.067,73	230.650.103,84	-16.864.812,04	213.785.291,80
set/2019	62.186.394,42	-549.971,51	61.636.422,91	292.836.498,26	-17.414.783,55	275.421.714,71
out/2019	71.946.928,92	-289.163,43	71.657.765,49	364.783.427,18	-17.703.946,98	347.079.480,20
nov/2019	44.878.862,04	-49.685.928,59	-4.807.066,55	409.662.289,22	-67.389.875,57	342.272.413,65
dez/2019	97.247.798,15	-672.496,32	96.575.301,83	506.910.087,37	-68.062.371,89	438.847.715,48
jan/2020	13.702.661,32	-6.589.927,21	7.112.734,11	520.612.748,69	-74.652.299,10	445.960.449,59
fev/2020	11.756.789,93	-40.902.627,71	-29.145.837,78	532.369.538,62	-115.554.926,81	416.814.611,81
mar/2020	2.290.548,37	-229.259.243,43	-226.968.695,06	534.660.086,99	-344.814.170,24	189.845.916,75
<b>Acum. ano</b>	<b>534.660.086,99</b>	<b>- 344.814.170,24</b>	<b>189.845.916,75</b>			

**Evolução Mensal**



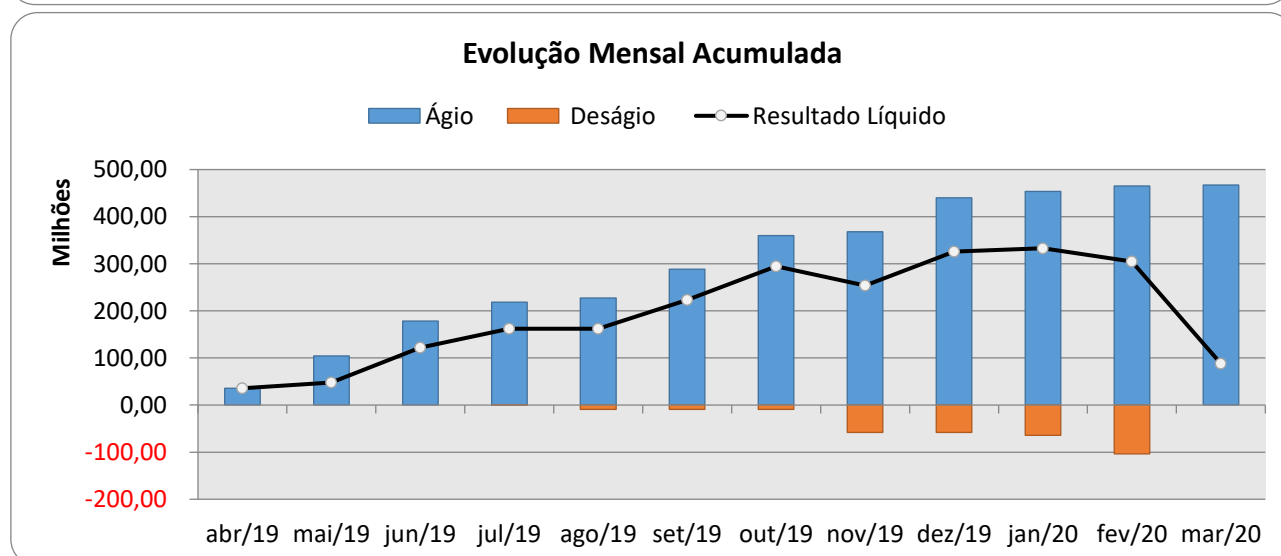
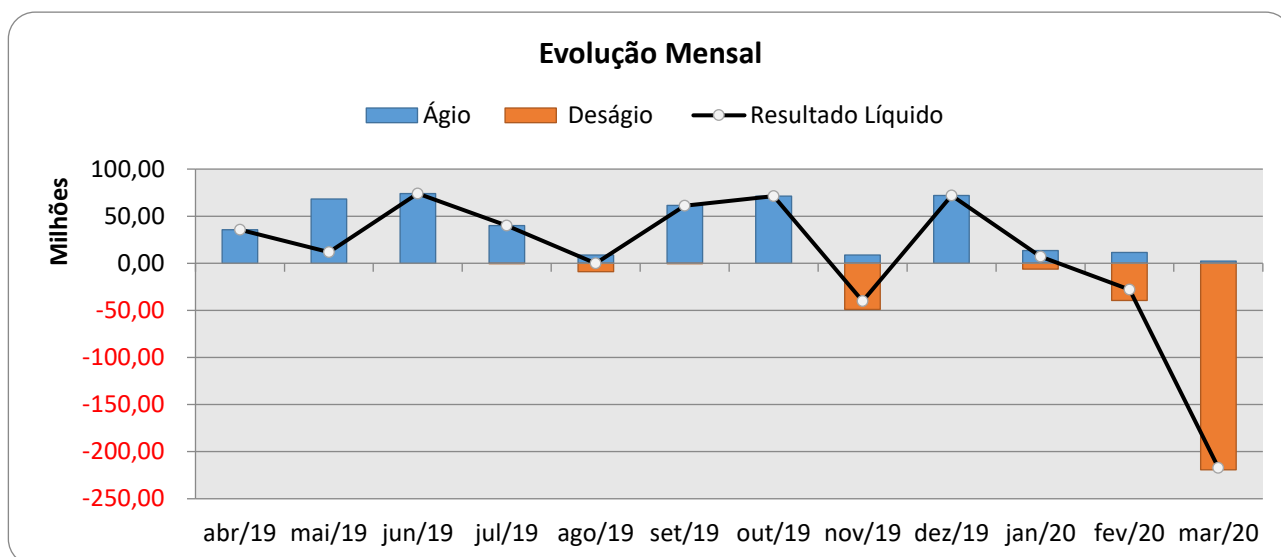
**Evolução Mensal Acumulada**





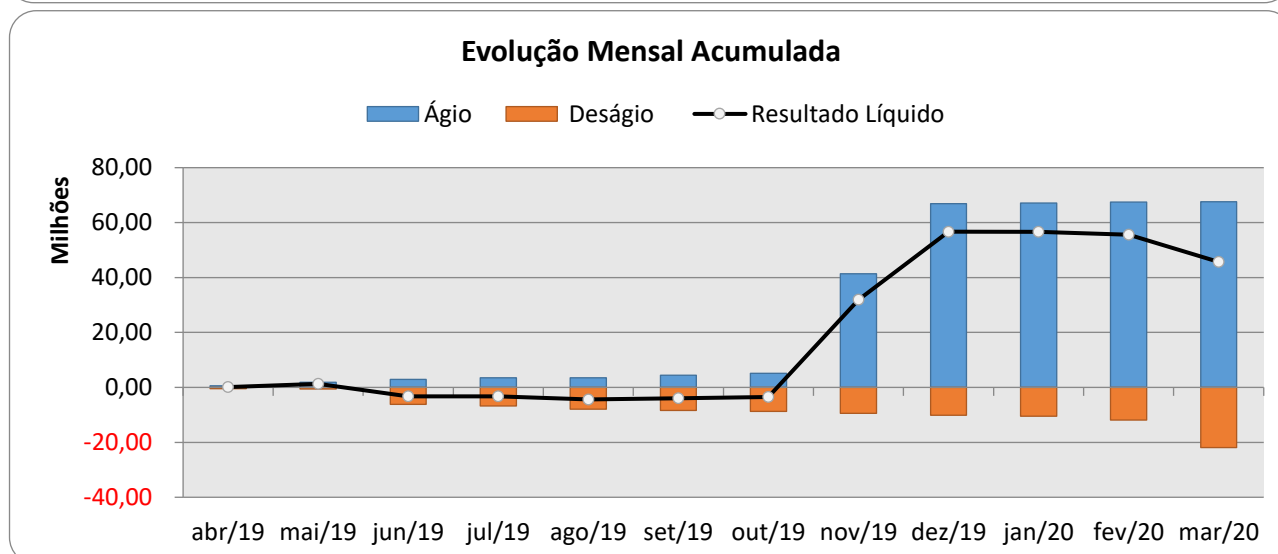
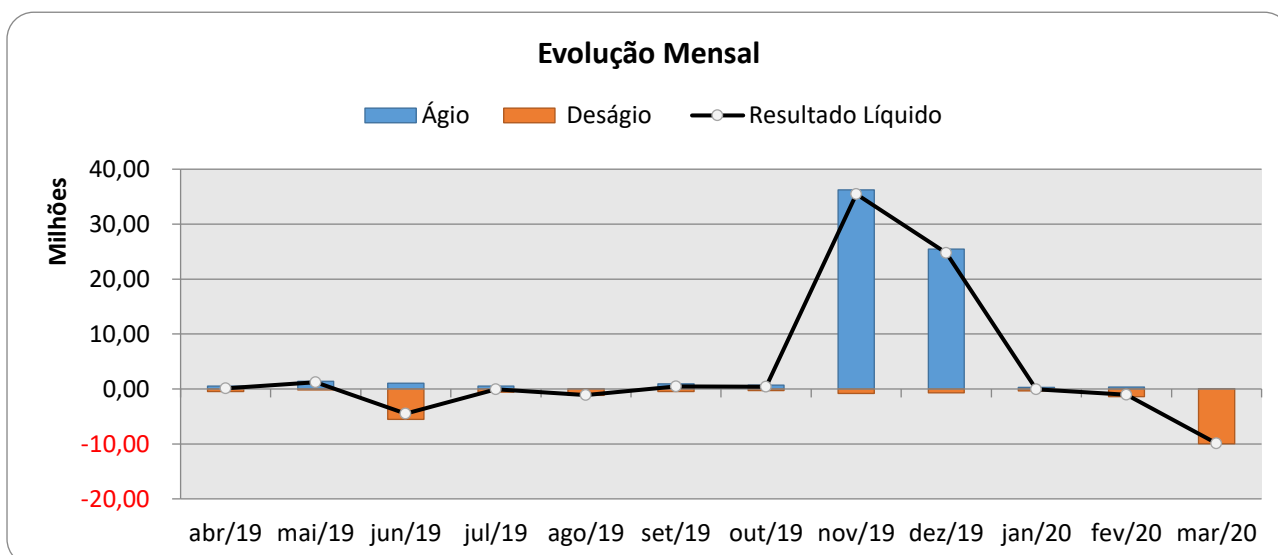
## 5.2- INVESTIMENTOS SAUDÁVEIS

Mês	Simples			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
abr/2019	35.621.514,01	0,00	35.621.514,01	35.621.514,01	0,00	35.621.514,01
mai/2019	68.356.229,55	0,00	11.937.819,76	103.977.743,56	0,00	47.559.333,77
jun/2019	74.064.934,53	0,00	74.064.934,53	178.042.678,09	0,00	121.624.268,30
jul/2019	40.158.645,62	-9.618,87	40.149.026,75	218.201.323,71	-9.618,87	161.773.295,05
ago/2019	8.900.870,86	-8.927.513,59	-26.642,73	227.102.194,57	-8.937.132,46	161.746.652,32
set/2019	61.262.019,06	-71.487,03	61.190.532,03	288.364.213,63	-9.008.619,49	222.937.184,35
out/2019	71.263.115,25	0,00	71.263.115,25	359.627.328,88	-9.008.619,49	294.200.299,60
nov/2019	8.630.411,61	-48.894.394,28	-40.263.982,67	368.257.740,49	-57.903.013,77	253.936.316,93
dez/2019	71.803.386,91	0,00	71.803.386,91	440.061.127,40	-57.903.013,77	325.739.703,84
jan/2020	13.384.706,54	-6.218.445,85	7.166.260,69	453.445.833,94	-64.121.459,62	332.905.964,53
fev/2020	11.417.552,22	-39.500.352,13	-28.082.799,91	464.863.386,16	-103.621.811,75	304.823.164,62
mar/2020	2.240.484,72	-219.310.917,76	-217.070.433,04	467.103.870,88	-322.932.729,51	87.752.731,58



### 5.3- INVESTIMENTOS ESTRESSADOS

Mês	Simplex			Acumulada mensalmente		
	Ágio	Deságio	Resultado Líquido	Ágio	Deságio	Resultado Líquido
abr/2019	531.763,30	-439.175,78	92.587,52	531.763,30	-439.175,78	92.587,52
mai/2019	1.377.517,33	-168.408,95	1.209.108,38	1.909.280,63	-607.584,73	1.301.695,90
jun/2019	1.051.508,31	-5.560.184,83	-4.508.676,52	2.960.788,94	-6.167.769,56	-3.206.980,62
jul/2019	519.988,22	-565.352,91	-45.364,69	3.480.777,16	-6.733.122,47	-3.252.345,31
ago/2019	67.132,11	-1.194.557,11	-1.127.425,00	3.547.909,27	-7.927.679,58	-4.379.770,31
set/2019	924.375,36	-478.484,48	445.890,88	4.472.284,63	-8.406.164,06	-3.933.879,43
out/2019	683.813,67	-289.163,43	394.650,24	5.156.098,30	-8.695.327,49	-3.539.229,19
nov/2019	36.248.450,43	-791.534,31	35.456.916,12	41.404.548,73	-9.486.861,80	31.917.686,93
dez/2019	25.444.411,24	-672.496,32	24.771.914,92	66.848.959,97	-10.159.358,12	56.689.601,85
jan/2020	317.954,78	-371.481,36	-53.526,58	67.166.914,75	-10.530.839,48	56.636.075,27
fev/2020	339.237,71	-1.402.275,58	-1.063.037,87	67.506.152,46	-11.933.115,06	55.573.037,40
mar/2020	50.063,65	-9.948.325,67	-9.898.262,02	67.556.216,11	-21.881.440,73	45.674.775,38

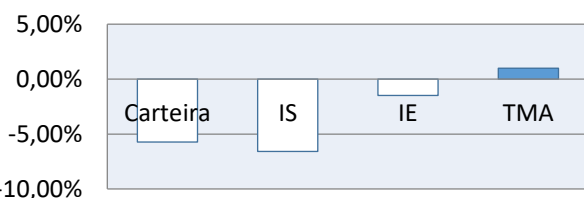


## 6- RENTABILIDADE

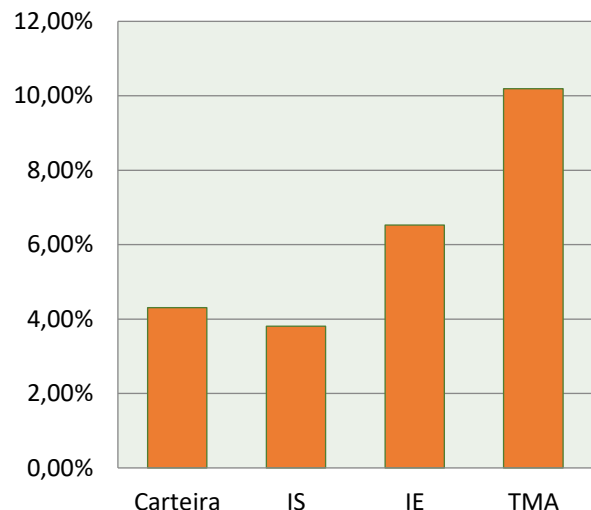
### 6.1- CARTEIRA CONSOLIDADA

Rentabilidade (Em % - TIR)	No Mês	% TMA	No ano	% TMA	12 Meses	% TMA
Carteira	-5,73%	<b>-573,06%</b>	-6,25%	<b>-237,44%</b>	4,31%	<b>42,31%</b>
Invest. Saudáveis - IS	-6,59%	<b>-658,61%</b>	-7,17%	<b>-272,50%</b>	3,81%	<b>37,39%</b>
Invest. Estressados - IE	-1,49%	<b>-148,90%</b>	-1,65%	<b>-62,81%</b>	6,53%	<b>64,07%</b>
TMA - IPCA + 5,79%	1,00%	100,00%	2,63%	100,00%	10,19%	100,00%
Renda Fixa - RF	-4,53%					
Renda Variável Ações - RV*	-32,91%					
RV Imobiliários - FII	-1,80%					
Produtos Estruturados - PE	-0,05%					

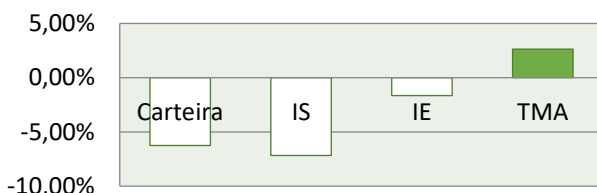
#### Rentabilidade do mês



#### Rentabilidade 12 meses

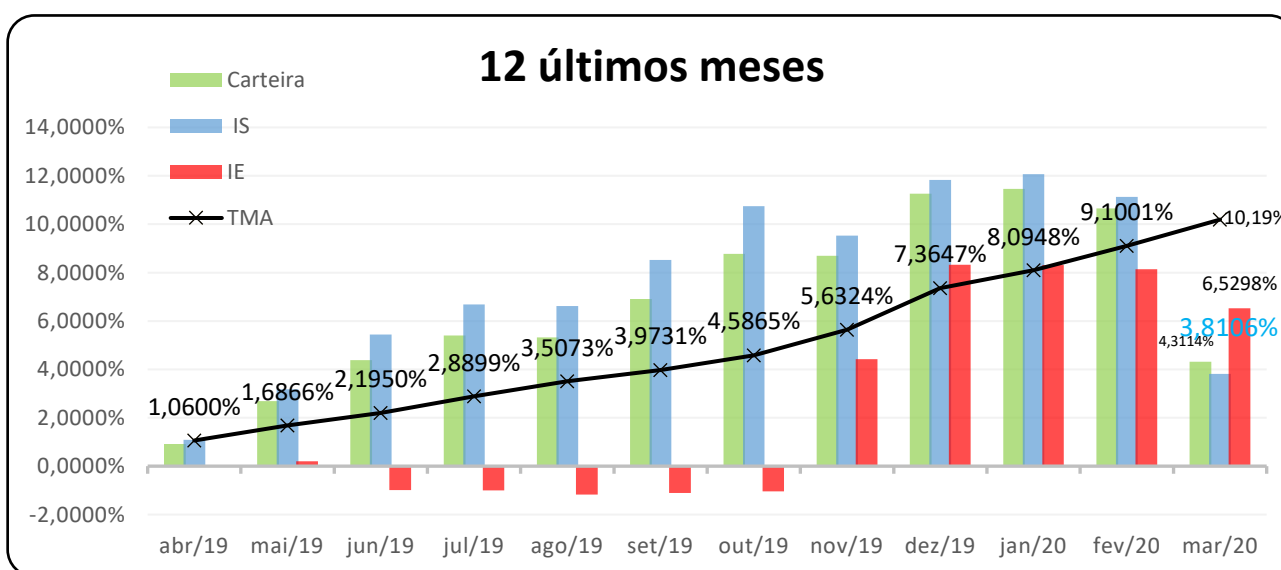
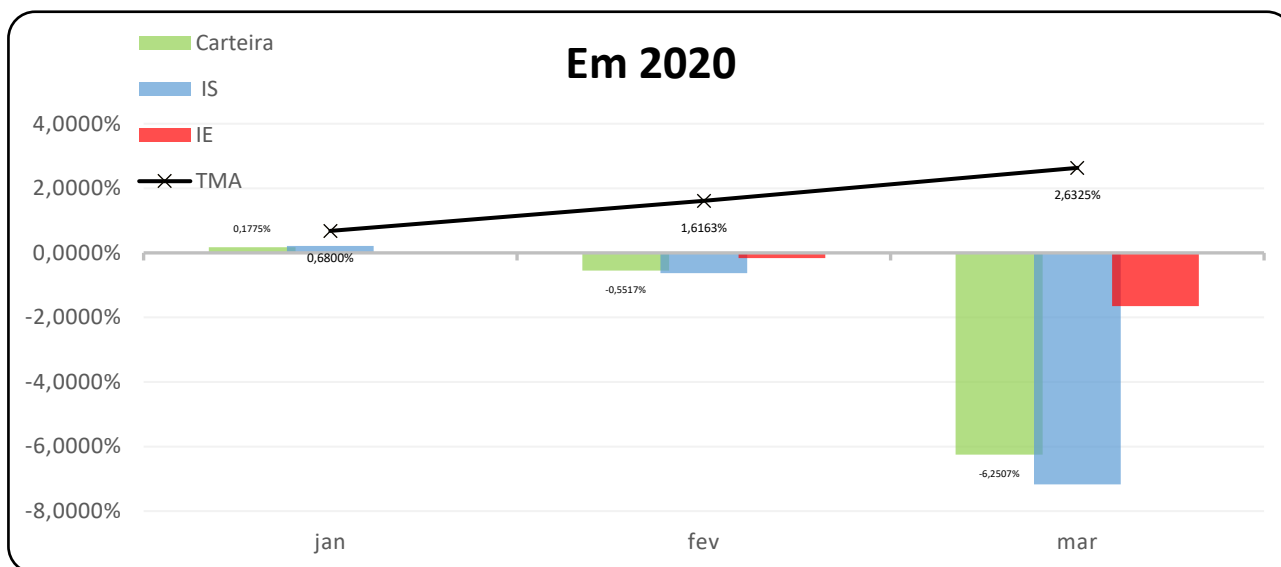


#### Rentabilidade no ano



### 6.2- EVOLUÇÃO - CARTEIRA x TMA

Mês	Simples				Acumulada mensalmente			
	Carteira	IS	IE	TMA	Carteira	IS	IE	TMA
abr/2019	0,9104%	1,0879%	0,0143%	1,0600%	0,9104%	1,0879%	0,0143%	1,0600%
mai/2019	1,7559%	2,0635%	0,1864%	0,6200%	2,6823%	3,1738%	0,2007%	1,6866%
jun/2019	1,6500%	2,2000%	-1,1900%	0,5000%	4,3765%	5,4437%	-0,9917%	2,1950%
jul/2019	0,9804%	1,1735%	-0,0057%	0,6800%	5,3999%	6,6811%	-0,9973%	2,8899%
ago/2019	-0,0741%	-0,0553%	-0,1756%	0,6000%	5,3217%	6,6221%	-1,1712%	3,5073%
set/2019	1,5116%	1,7806%	0,0696%	0,4500%	6,9138%	8,5206%	-1,1024%	3,9731%
out/2019	1,7418%	2,0521%	0,0615%	0,5900%	8,7760%	10,7475%	-1,0415%	4,5865%
nov/2019	-0,0788%	-1,1066%	5,5249%	1,0000%	8,6903%	9,5220%	4,4258%	5,6324%
dez/2019	2,3700%	2,1100%	3,7300%	1,6400%	11,2663%	11,8329%	8,3209%	7,3647%
jan/2020	0,1775%	0,2143%	-0,0073%	0,6800%	11,4638%	12,0726%	8,3130%	8,0948%
fev/2020	-0,7279%	-0,8413%	-0,1597%	0,9300%	10,6524%	11,1297%	8,1400%	9,1001%
mar/2020	-5,7306%	-6,5861%	-1,4890%	1,0000%	4,3114%	3,8106%	6,5298%	10,1911%
<b>Acumulado 12 meses</b>	<b>4,3114%</b>	<b>3,8106%</b>	<b>6,5298%</b>	<b>10,1911%</b>	-	-	-	-
<b>Acumulado 2020</b>	<b>-6,2507%</b>	<b>-7,1735%</b>	<b>-1,6535%</b>	<b>2,6325%</b>				



### 6.3- POR ATIVOS

MARÇO – DATA BASE 31/03/2020.

				% TMA
IE	AQ3 ASSET	FOCO DTVM	FII AQUILLA	-14,73%
			FII AQUILLA RENDA	-11,48%
	BRB	BRB	FII SIA CORPORATE	-1.214,33%
	BRPP	BNY MELLON	ADINVEST TOP FI RF	-77,21%
			VITORIA REGIA FI RF	-80,27%
		SANTANDER SECURITIES	BBIF MASTER FIDC LP	-51,19%
		BR PLURAL BANCO	FIDC TREND BANK MULT	-10.000,00%
	INFRA	PLANNER	FII INFRA REAL ESTATE	0,98%
		RJI CTVM	FIP INFRA SANEAMENTO	-17,70%
	RJI GESTORA	RJI CTVM	INCENTIVO FIDC MULTISSET II	-14,48%
	GRAPHEN	ORLA DTVM	INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	18,25%
			LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	-481,34%
			LME REC MULTISSETORIAL IPCA	-128,74%
		ELITE CCVM	BR HOTÉIS FII	-6,43%
	BR PLURAL	G. FUTURO	FIDC MULSET BVA MASTER	-262,28%
		ÚNICA	ECO HEDGE FIM CP	253,21%
	ROMA	FOCO DTVM	CONQUEST FIP	-2,87%
		RJI CTVM	FIP LSH	-4,39%
	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	-0,68%
	ELEVEN/TMJ	RJI CTVM	HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	6,00%
		UM	TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	-1.658,56%
			TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	-2.650,67%
	QUELUZ	BNY MELLON	FIP BRASIL FLORESTAL	-13,67%
IS	BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	-2.937,69%
			BB PREV RF IDKA 2 TI	-166,26%
			BB PREV RF IRF-M TPF	-22,69%
			BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	-210,13%
			BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	-113,01%
	BRB	BRB	BRB FI RF 2023	75,86%
	RB CAPITAL	VOTORANTIM	FII RB CAPITAL RENDA II	-2.797,25%
	TN	TN	NTN-B	-1.364,01%
	CAIXA	CAIXA	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	57,92%
			CAIXA SMALL CAPS ATIVO	-3.505,80%
			FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	-145,37%
			FI BRASIL 2020 IV TP RF	-113,26%
			FI BRASIL 2020 V TP RF	-113,38%
			FI BRASIL 2024 IV TP RF	-269,26%
			FI BRASIL IMAB 5 LP	-179,71%
			FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGIACA RF	-13,07%
	SAFRA ASSET	SAFRA ADM	SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	40,37%
			SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	-673,03%
			SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	-3.640,02%
	SANTANDER GESTÃO	SANTANDER BANCO	SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	-3.347,69%
			SANTANDER IMA-B5	-174,70%
	BANCOOB	BANCOOB	SICOOB PREV FI RF IMA-B	-674,47%

<b>IS</b>	<b>BRADESCO ASSET</b>	BRADESCO BANCO	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	-178,30%
		BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	-2.744,93%
	<b>ITAÚ UNIBANCO</b>	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES PHOENIX	-4.188,34%
			ITAU ALOC DINAMICA	52,87%
	<b>ITAÚ DTVM</b>	ITAÚ UNIBANCO	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	-3.134,16%
	<b>VINCI</b>	CAIXA	FIC FIA CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS	-3.110,45%
			FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	-2.740,08%

## 7 - GERENCIAMENTO DO RISCO DE MERCADO

O conceito de risco pode ser entendido de diversas maneiras, dependendo do contexto da pessoa que o está avaliando. O risco pode ser entendido como a volatilidade de resultados futuros ou pelo nível de incerteza associado a um acontecimento. No caso financeiro, os resultados futuros relacionam-se, geralmente, ao valor de ativos e passivos.

A mensuração do risco de um investimento processa-se, geralmente, por meio de critérios probabilísticos, o qual consiste em atribuir probabilidades subjetivas ou objetivas aos diferentes estados da natureza esperados e, em consequência, aos possíveis resultados do investimento. Dessa maneira, é delineada uma distribuição de probabilidades dos resultados esperados, e são mensuradas suas principais medidas de dispersão e avaliação do risco.

A probabilidade objetiva pode ser definida a partir de séries históricas de dados e informações, freqüências relativas observadas e experiência acumulada no passado. A probabilidade subjetiva, por seu lado, tem como base a intuição, o conhecimento, a experiência do investimento e, até mesmo, um certo grau de crença da unidade tomadora de decisão.

Nesse ambiente, o risco pode ser interpretado pelos desvios previsíveis dos fluxos futuros de caixa resultantes de uma decisão de investimento, encontrando-se associado a fatos considerados como de natureza incerta. Em outras palavras, uma vez que o risco representa a incerteza ou a dispersão dos resultados futuros, é conveniente relacioná-lo ao desvio-padrão da distribuição dos resultados esperados.

Considerando que os fatos do passado que interferiram na oscilação (volatilidade) das cotas se repetam no futuro, adicionamos como medida de perda esperada para o próximo dia (um dia) o cálculo do VaR- Value at Risk.

### 7.1 - VaR – VALUE AT RISK

Perda máxima esperada de um ativo para um dia ou para um mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica do ativo em um período.

$$VaR = \frac{V_{T1, Tn}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

VaR: value at risk de um ativo para 1 mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica para um determinado tempo.

VT1,Tn: volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T1 e Tn.

$\alpha_{95\%}$ : quantil de 95% da distribuição normal padrão arredondado para 3 casas decimais (1,645).

	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês	VaR (%) de 1 ano	VaR (R\$) de 1 ano
Carteira	3.672.592.121,87	-1,19%	-43.586.524,48	-5,44%	-199.738.547,70	-18,84%	-691.914.625,68

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês	VaR (%) de 1 ano	VaR (R\$) de 1 ano
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.797.801,37	-0,25%	-19.867,32	-1,17%	-91.043,52	-4,04%	-315.384,00
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	R\$ 34.189.691,83	-5,53%	-1.890.193,09	-25,33%	-8.661.952,90	-87,76%	-30.005.885,04
BB PREV RF IDKA 2 TI	R\$ 291.402.326,57	-0,58%	-1.689.603,60	-2,66%	-7.742.736,40	-9,20%	-26.821.625,69
BB PREV RF IRF-M TPF	R\$ 130.509.715,30	-0,77%	-1.004.902,56	-3,53%	-4.605.042,04	-12,22%	-15.952.333,57
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA	R\$ 305.084.709,81	-0,77%	-2.342.485,99	-3,52%	-10.734.619,34	-12,19%	-37.185.812,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$ 547.002.055,39	-0,84%	-4.606.894,75	-3,86%	-21.111.443,92	-13,37%	-73.132.186,98
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	R\$ 18.016.463,17	-0,15%	-26.551,54	-0,68%	-121.674,45	-2,34%	-421.492,65
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 1.926.763,07	-0,06%	-1.117,21	-0,27%	-5.119,68	-0,92%	-17.735,09
BR HOTÉIS FII	R\$ 42.830.211,89	-0,05%	-21.537,84	-0,23%	-98.698,76	-0,80%	-341.902,54
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	R\$ 14.827.037,73	-6,15%	-912.062,33	-28,19%	-4.179.594,67	-97,65%	-14.478.540,66
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	R\$ 8.524.149,10	-0,75%	-64.105,98	-3,45%	-293.770,52	-11,94%	-1.017.650,92
BRB FI RF 2023	R\$ 18.591.388,91	-0,01%	-1.905,89	-0,05%	-8.733,89	-0,16%	-30.255,08
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	R\$ 291.205.025,19	-0,04%	-126.751,25	-0,20%	-580.847,22	-0,69%	-2.012.113,79
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$ 25.670.306,09	-6,80%	-1.745.891,93	-31,17%	-8.000.681,95	-107,97%	-27.715.175,25
CONQUEST FIP	R\$ 14.195.202,79	-0,06%	-8.560,98	-0,28%	-39.231,32	-0,96%	-135.901,27
ECO HEDGE FIM CP	-R\$ 1.783.859,98	-0,66%	11.750,20	-3,02%	53.846,20	-10,46%	186.528,71
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	R\$ 224.574.811,77	-0,56%	-1.254.525,75	-2,56%	-5.748.959,21	-8,87%	-19.914.978,88
FI BRASIL 2020 IV TP RF	R\$ 99.817.840,00	-0,49%	-486.189,70	-2,23%	-2.228.001,12	-7,73%	-7.718.022,27
FI BRASIL 2020 V TP RF	R\$ 30.926.808,00	-0,49%	-150.203,30	-2,23%	-688.318,01	-7,71%	-2.384.403,51
FI BRASIL 2024 IV TP RF	R\$ 35.127.410,36	-1,30%	-457.167,23	-5,96%	-2.095.003,45	-20,66%	-7.257.304,82
FI BRASIL IMAB 5 LP	R\$ 68.312.599,62	-0,70%	-479.058,02	-3,21%	-2.195.319,64	-11,13%	-7.604.810,33
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS	R\$ 18.598.638,13	-5,88%	-1.093.442,20	-26,94%	-5.010.781,63	-93,33%	-17.357.856,73
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	R\$ 302.812.135,91	0,00%	-6.301,31	-0,01%	-28.876,22	-0,03%	-100.030,15
CAIXA AÇÕES VALOR DIVIDENDOS RPPS	R\$ 18.926.573,85	-5,56%	-1.051.762,04	-25,47%	-4.819.779,17	-88,22%	-16.696.204,82
FIDC MULSET BVA MASTER	R\$ 669.032,79	-0,71%	-4.731,52	-3,24%	-21.682,53	-11,23%	-75.110,48
FIDC TREND BANK MULT	R\$ -	-32,01%	0,00	-146,67%	0,00	-508,07%	0,00
FII AQUILLA	R\$ 32.503.269,38	-0,56%	-182.367,84	-2,57%	-835.714,44	-8,91%	-2.894.999,75
FII AQUILLA RENDA	R\$ 9.189.388,05	-0,34%	-31.088,24	-1,55%	-142.464,22	-5,37%	-493.510,55
FII INFRA REAL ESTATE	R\$ 23.829.812,28	-0,36%	-85.680,37	-1,65%	-392.636,78	-5,71%	-1.360.133,69
FII RB CAPITAL RENDA II	R\$ 2.445.843,82	-6,03%	-147.539,13	-27,64%	-676.109,25	-95,76%	-2.342.111,14
FII SIA CORPORATE	R\$ 8.864.543,25	-2,06%	-182.900,60	-9,46%	-838.155,85	-32,75%	-2.903.457,02
FIP ATICO FLORESTAL	R\$ 6.539.691,07	-1,82%	-119.224,93	-8,35%	-546.357,27	-28,94%	-1.892.637,11
FIP INFRA SANEAMENTO	R\$ 81.952.507,85	-0,01%	-11.848,98	-0,07%	-54.298,86	-0,23%	-188.096,77
FIP LSH	R\$ 14.297.108,99	-0,01%	-819,75	-0,03%	-3.756,55	-0,09%	-13.013,07
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	R\$ 4.099.591,65	-0,07%	-2.903,67	-0,32%	-13.306,30	-1,12%	-46.094,38
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	R\$ 24.850.691,34	-1,29%	-321.559,24	-5,93%	-1.473.569,55	-20,54%	-5.104.594,66
INCENTIVO FIDC MULTISET II	R\$ 13.084.640,24	-0,06%	-7.842,34	-0,27%	-35.938,11	-0,95%	-124.493,26
ITAU AÇÕES PHOENIX	R\$ 24.306.302,46	-7,48%	-1.819.063,20	-34,30%	-8.335.994,81	-118,80%	-28.876.733,09
ITAU ALOC DINAMICA	R\$ 45.529.706,08	-0,02%	-8.752,80	-0,09%	-40.110,35	-0,31%	-138.946,33
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVSPA ATIVO	R\$ 9.731.405,79	-5,95%	-579.175,72	-27,27%	-2.654.116,56	-94,48%	-9.194.129,48
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	R\$ 16.052.660,20	-1,05%	-168.500,48	-4,81%	-772.166,20	-16,66%	-2.674.862,18
LME REC MULTISETORIAL IPCA	R\$ 10.234.609,78	-0,16%	-15.981,59	-0,72%	-73.236,83	-2,48%	-253.699,81
NTN-B	R\$ 698.769.867,45	-3,45%	-24.119.573,94	-15,82%	-110.529.773,33	-54,79%	-382.886.366,32
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 2.848.020,17	-0,07%	-2.027,28	-0,33%	-9.290,15	-1,13%	-32.182,03
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	R\$ 25.932.523,45	-2,03%	-526.504,67	-9,30%	-2.412.747,52	-32,23%	-8.358.002,59
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	R\$ 4.774.131,38	-6,87%	-327.918,38	-31,48%	-1.502.710,80	-109,04%	-5.205.542,91
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	R\$ 14.050.659,48	-6,27%	-880.281,36	-28,71%	-4.033.955,96	-99,45%	-13.974.033,35
SANTANDER IMA-B5	R\$ 5.375.577,85	-0,71%	-37.940,06	-3,23%	-173.863,18	-11,20%	-602.279,71
SICOOB PREV FI RF IMA-B	R\$ 2.737.428,34	-1,72%	-47.134,29	-7,89%	-215.996,46	-27,33%	-748.233,67
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	R\$ 5.955.757,29	-2,58%	-153.395,75	-11,80%	-702.947,65	-40,89%	-2.435.082,10
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	R\$ 16.670.793,84	-4,63%	-771.761,28	-21,21%	-3.536.654,48	-73,49%	-12.251.330,48
VITORIA REGIA FI RF	R\$ 18.210.751,73	-0,26%	-46.948,43	-1,18%	-215.144,72	-4,09%	-745.283,19

## 7.2 - VaR DA CARTEIRA

Uma vez calculado o VaR de cada ativo isoladamente, calculamos o VaR da carteira, isto é, a perda máxima esperada da carteira como um todo, através da seguinte fórmula:

$$VaR_c = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=i}^n \rho_{i,j} \times VaR_i \times VaR_j}$$



Nesta equação, a correlação entre os ativos tem que ser levada em consideração, isto é, é necessário observar se os ativos que compõe a carteira têm um comportamento semelhante (quando um sobe, o outro tende a subir), oposto (quando um cai, o outro tende a subir) ou se não existe associação entre o comportamento dos ativos. A correlação mede o grau de associação entre o retorno de dois ou mais ativos e é representada pela letra grega  $\rho$  (ro).

O VaR da carteira será sempre menor que a soma do VaR de todos os ativos, visto que para o cálculo do VaR da carteira é utilizado a correlação entre os ativos, portanto quanto menor for a correlação entre eles, menor será o VaR da carteira.

O VaR da carteira, assim como o VaR de cada ativo representa o valor máximo esperado de perda em 1 dia com 95% de confiança.

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

**VaR (%) = - 5,44%**

**VaR (R\$) = -R\$ 199.738.54 7,70**

Resumindo a perda máxima potencial da nossa carteira é de 5,44%, ou em valores de R\$ 199.738.54 7,70, para um mês com um nível de confiança de 95%. Em outras palavras a probabilidade de se perder mais que os valores acima é de no máximo 5%.

Não necessariamente relacionado ao assunto iremos apresentar o risco(volatilidade) média mensal, bem como o retorno estimado mensal pelos ultimos 101 dias.

Risco/Vol da Carteira no mês = 3,18%

Retorno esperado mensal = - 1,06%

## 7.3 - ÍNDICE DE SHARPE

O Índice Sharpe foi criado por Willian Sharpe, em 1966, é um dos mais utilizados na avaliação de fundos de investimento.

Esse índice é um indicador de performance que ajusta o retorno ao risco. Este índice avalia se um determinado fundo de investimento apresenta uma rentabilidade ponderada ao risco que o investidor está exposto. Descrevemos a fórmula abaixo:

$$\text{Sharpe} = \frac{\mu_1 - \mu_0}{\sigma}$$

Onde:

$\mu_0$  = taxa de juros sem risco;

$\mu_1$  = retorno esperado do fundo;

$\sigma$  = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

A volatilidade do fundo é o desvio-padrão dos retornos do fundo de investimento. Representa a oscilação desses retornos em relação a sua média. A volatilidade é um indicador de risco que informa quanto o retorno oscila em torno de uma tendência. Quanto mais oscilar o retorno do investimento, maior será o risco, e maior será o valor da volatilidade.

Pode se dizer que mais importante que ver o Sharpe de um fundo é conhecer os números que resultaram nele. O numerador é uma informação de rentabilidade real média, porque diz em quanto na média o rendimento do fundo superou ou ficou abaixo da variação do indexador.

O denominador tem muito mais a dizer sobre o fundo. Por ser o desvio padrão, é um indicativo da oscilação, da volatilidade, do fundo. Portanto, do seu risco. Quanto maior o desvio padrão, maior a oscilação do fundo. E quanto maior a oscilação, maior o risco.

Nos rankings de carteiras com base no Índice Sharpe do fundo, desde que positivo, melhor a sua classificação.

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa e o IBOVESPA como taxa de juros para fundos de renda variável, e o cálculo foi feito com dados diários dos últimos 5 meses, aproximadamente 101 dias, referentes ao mês do estudo em questão.

Quando o retorno do fundo for inferior a taxa livre de risco no nosso caso o CDI o Índice Sharpe será desconsiderado, visto que não faz sentido considerar o índice de um fundo que possui retorno inferior a um ativo livre de risco.

Nome do Fundo	TIPO	SHARPE
ADINVEST TOP FI RF	RF	-
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	RV	1,07
BB PREV RF IDKA 2 TI	RF	-
BB PREV RF IRF-M TPF	RF	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA	RF	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	RF	-
BB PREVIDENCIARIO RF TIT PUB IPCA II FI	RF	-
BBIF MASTER FIDC LP	RF	-
BR HOTÉIS FII	FII	186,77
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	RV	0,42
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA-B 5	RF	-
BRB FI RF 2023	RF	14,90
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	RF	1,87
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	RV	0,42
CONQUEST FIP	RV	140,21
ECO HEDGE FIM CP	RV	18,15
FI BR IDKA IPCA 2A RF LP	RF	-
FI BRASIL 2020 IV TP RF	RF	-
FI BRASIL 2020 V TP RF	RF	-
FI BRASIL 2024 IV TP RF	RF	-
FI BRASIL IMAB 5 LP	RF	-
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS	RV	0,63
FI EM PARTICIPAÇÕES FP2	RV	4850,54
CAIXA AÇÕES VALOR DIVIDENDOS RPPS	RV	0,70
FIDC MULSET BVA MASTER	RF	-
FIDC TREND BANK MULT	RF	-

Nome do Fundo	TIPO	SHARPE
FII AQUILLA	FII	15,97
FII AQUILLA RENDA	FII	25,80
FII INFRA REAL ESTATE	FII	24,40
FII RB CAPITAL RENDA II	FII	0,17
FII SIA CORPORATE	FII	2,97
FIP ATICO FLORESTAL	RV	6,14
FIP INFRA SANEAMENTO	RV	1269,28
FIP LSH	RV	2331,16
HAZ FII (ÁTICO RENDA FII)	FII	117,36
INCENTIVO FI REF CDI CRED PRIV	RF	-
INCENTIVO FIDC MULTISSET II	RF	-
ITAU AÇÕES PHOENIX	RV	0,20
ITAU ALOC DINAMICA	RF	1,40
ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	RV	0,49
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIARIO	RF	-
LME REC MULTISSETORIAL IPCA	RF	-
NTN-B	RF	-
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	RF	0,51
SAFRA IMA FIC DE FI RENDA FIXA	RF	-
SAFRA SMALL CAPS AÇÕES	RV	0,37
SANTANDER FIC FI TOP AÇÕES	RV	0,35
SANTANDER IMA-B5	RF	-
SICOOB PREV FI RF IMA-B	RF	-
TOWER BRIDGE II RF IMA-B 5	RF	-
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	RF	-
VITORIA REGIA FI RF	RF	-

## 8 - CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADO

Segue síntese das informações sobre a composição do cenário para subsidiar as deliberações sobre possíveis aplicações/relocações, junto ao Comitê de Investimentos.

---

### 8.1- CENÁRIO INTERNACIONAL

---

Elaboração: Tiago Lima (Estagiário Dinvest).

#### ESTADOS UNIDOS

Nos estados unidos o Produto Interno Bruto (PIB) cresceu à taxa anualizada de 2,1% no quarto trimestre de 2019, de acordo com dados divulgados pelo Departamento do Comércio na manhã desta quinta-feira (26). A expectativa era de crescimento anualizado de 2,1%.

Ainda nos Estados Unidos o presidente do Federal Reserve (Fed, o banco central americano), Jerome Powell, disse nesta quinta-feira que os Estados Unidos já podem estar em recessão por causa dos efeitos da pandemia do novo corona vírus, mas ressaltou que o país atravessa uma “situação única” e que “não há nada de errado” com sua economia do ponto de vista dos fundamentos.

Assim, afirmou que o corona vírus vai ditar o cronograma do crescimento econômico. Para ele, a desaceleração econômica vivida pelos EUA é consequência dos investimentos que o país está fazendo na saúde pública.

O Banco Central dos Estados Unidos (Federal Reserve, ou Fed) anunciou neste domingo, 15, um corte de 1 ponto percentual na taxa de juros do país. A medida foi tomada em meio à crise provocada pela pandemia de corona vírus e deixou o índice entre 0,25% e 0 ao ano.

O número de pedidos de auxílio-desemprego nos Estados Unidos cresceu de 282 mil na semana encerrada no dia 13 para 3,28 milhões na semana passada. O dado era o mais esperado desta quinta-feira (26) apesar de ser dia de divulgação do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. Isso porque o aumento nos pedidos por auxílio-desemprego dá uma dimensão do palpável do impacto econômico da pandemia de corona vírus no país mais rico do mundo.

O relatório de emprego privado da pesquisa ADP, uma espécie de prévia do relatório oficial de emprego Payroll dos EUA, deve apontar o fechamento de 155 mil postos de trabalho no setor privado no mês passado. A atividade industrial em março nos EUA, medida pelo ISM e pelo PMI da IHS Markit, deve mostrar piora significativa.

Os mercados de ações dos EUA devem abrir o segundo trimestre notavelmente mais baixo, com os gestores de ativos preferindo fazer apostas mais conservadoras pelos próximos três meses após o pior trimestre do mercado de ações desde a crise financeira de 2008.

Um dos principais índices de ações dos Estados Unidos, o Dow Jones fechou o pregão nesta terça-feira (dia 31) com queda de 1,83%. O resultado levou o índice a acumular uma retração de 23,2% no primeiro trimestre. Foi o pior desempenho trimestral desde os três meses finais de 1987 e o pior início de ano de seus 124 anos de história.

O índice S&P 500, o mais abrangente de todos, caiu 1,60% nesta terça e encerrou o primeiro trimestre com queda acumulada de 20%. Foi o pior desempenho em três meses desde o quarto trimestre de 2008, no auge da crise financeira global.

## **EUROPA**

A Comissão Europeia, braço executivo da União Europeia (UE), manteve inalterada a projeção de crescimento da economia da zona do euro em 1,2% este ano e no próximo, em relação às projeções divulgadas em novembro, citando a demanda doméstica forte, apesar de novos riscos externos como o surto de corona vírus.

A UE também citou o divórcio entre o Reino Unido e o bloco europeu, e disse que “ainda há considerável incerteza sobre o relacionamento de longo prazo e as possibilidades de uma mudança abrupta nas relações comerciais no final do ano”. Por fim, o documento falou de riscos com as agitações sociais na América Latina e tensões geopolíticas no Oriente Médio. As informações são da Agência CMA.

Uma teleconferência entre líderes da União Europeia na quinta-feira, enquanto isso, não produziu nenhum progresso adicional em coordenar a resposta do bloco ao surto, devido a uma disputa em relação a propostas de emitir dívida conjunta, lideradas por França, Espanha e Itália.

Além disso, o governo do Reino Unido suspendeu efetivamente o mercado de imóveis devido a preocupações com a saúde pública, medida que ondulou pelas ações de corretoras, bancos e construtoras na sexta-feira.

Os mercados acionários da Europa encerraram em alta nesta terça-feira, registrando o seu pior trimestre em quase 18 anos após uma brutal liquidação na esteira do surto do corona vírus.

O índice pan-europeu STOXX 600 perdeu 23%, ou 2,8 trilhões de dólares no trimestre com uma grande quantidade das perdas ocorrendo em março, seu pior mês já registrado, com a rápida disseminação do corona vírus e as medidas subsequentes para combater os efeitos sobre a atividade econômica.

## **ÁSIA**

O índice chinês ensaiou uma recuperação nas últimas semanas, o que melhorou seu desempenho no acumulado trimestral, a medida que a China reportou ter controlado a epidemia de coronavírus em seu território. O índice chinês Shanghai Composite foi o que apresentou o melhor desempenho: uma queda de 9,53%.

A Bolsa de Valores de Tóquio fechou o pregão nesta terça-feira (31) em baixa. O índice Nikkei recuou 0,88%, aos 18.917,01 pontos, encerrando o mês de março com perdas de 10,53%. E o Topix, segundo principal indicador, que conta com as ações cotadas no primeiro índice, perdeu 2,26%, aos 1.403,04 pontos, acumulando baixa de 7,14% no mês.

A atividade industrial da China expandiu inesperadamente em março após um colapso no mês anterior. O Índice de Gerentes de Compras (PMI, na sigla em inglês) oficial da China subiu para 52,0 em março, ante mínima recorde de 35,7 em fevereiro, informou nesta terça-feira a Agência Nacional de Estatísticas do país.

As previsões para o crescimento do PIB Chinês no primeiro trimestre do ano indicam que a economia chinesa sofrerá um retrocesso histórico. Se forem cumpridos os augúrios, o resultado será negativo pela primeira vez em quase meio século.

As previsões dos analistas para os três primeiros meses deste ano vão de -4,2%, na análise do Standard Chartered Bank, a -9%, nas previsões convergentes dos bancos Goldman Sachs e Nomura.

---

## **8.2- CENÁRIO NACIONAL**

---

Em meio ao impacto econômico expressivo da pandemia de corona vírus, o Banco Central cortou sua projeção para o Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil a zero em 2020, ante crescimento de 2,2% calculado em dezembro.

O BACEN reiterou mensagem de vê como adequada a manutenção da taxa Selic em seu novo patamar, de 3,75% ao ano, mas ponderando que a maior variância de riscos e novas informações sobre a conjuntura econômica serão essenciais para definir seus próximos passos.

A taxa de desemprego, que ficou em 11,6% no trimestre encerrado em fevereiro, dado divulgado nesta terça, deve terminar 2020 com uma média de 13%, eles estimam, após chegar a 16% nos próximos meses.

A expectativa pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para este ano, de acordo com a divulgação do BC, foi cortada pela terceira semana consecutiva. Segundo os especialistas ouvidos pela autoridade monetária central do Brasil, a inflação de 2020 será de 2,94%. Na última semana, a estimativa era de 3,04%.

As projeções de investimento direto foram reduzidas a US\$ 60 bilhões, de US\$ 80 bilhões. Quanto à inflação, as estimativas seguem iguais as da ata com 3% previsto para esse ano em 2 cenários.

O Índice de Confiança da Indústria (ICI) do Brasil registrou a maior queda desde 2015 no mês de março, em sinal dos primeiros efeitos da pandemia de corona vírus sobre a manufatura brasileira, informou a Fundação Getúlio Vargas (FVG) nesta sexta-feira. O índice recuou 3,9 pontos em março, para 97,5 pontos, ante 101,4 no mês anterior. A queda é a mais acentuada desde março de 2015, quando o ICI perdeu 6,6 pontos.

O Ibovespa, principal índice da Bolsa brasileira, fechou o dia em queda de 2,17%, a 73.019,76 pontos, despencando 29,9% no acumulado do mês. No ano, a Bolsa acumula perdas de 36,86%.

O dólar comercial fechou o dia em alta de 0,25%, a R\$ 5,194 na venda. Com isso, a moeda acumulou valorização de 15,92% em março, maior alta para um mês desde setembro de 2011, quando havia subido 18,15%. No ano, o dólar acumula valorização de 29,44%.

A Câmara dos Deputados aprovou repasse mensal de R\$ 600 BI a trabalhadores informais e pessoas com deficiência que ainda aguardam na fila de espera do INSS até a concessão do Benefício de Prestação Continuada (BPC).

---

### **8.3- CONSIDERAÇÕES D'INVEST**

---

No intuito de acompanhar o desempenho do cenário econômico e seguindo o posicionamento das instituições financeiras consultadas, a Diretoria de Investimentos traz para discussão junto ao Comitê de Investimentos o presente Relatório, com o objetivo de definir as possíveis Realocações e Aplicações de recursos que visem proteger a Carteira dos Investimentos do IGEPREV-TOCANTINS, na busca pelo alcance da meta atuarial especificada na Política de Investimentos aprovada para 2020.

Diretoria de Investimentos, aos 24 dias do mês de abril de 2020.

---

**Júlio César Medeiros Lima**  
Gerente de Controle e  
Análise de Riscos

---

**Victor Barros Prehl**  
Gerente de Carteira e  
Análise de Aplicações Financeira.

---

**Reynaldo Ferreira de Melo**  
Diretor de Investimentos