RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JANEIRO - 2020

CANOASPREV
Instituto de Previdência e Assistência
dos servidores municipais de Canoas

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3

Retorno da Carteira por Ativo 5

Rentabilidade da Carteira (em %) 7

Rentabilidade e Risco dos Ativos 8

Análise do Risco da Carteira 11

Liquidez e Custos das Aplicações 13

Movimentações 15

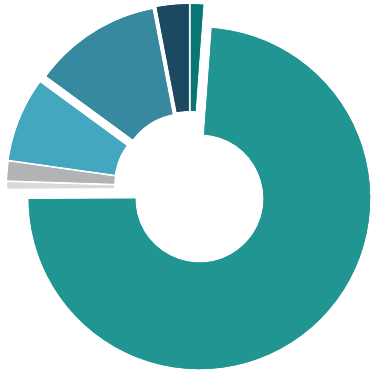
Enquadramento da Carteira 16

Comentários do Mês 19

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

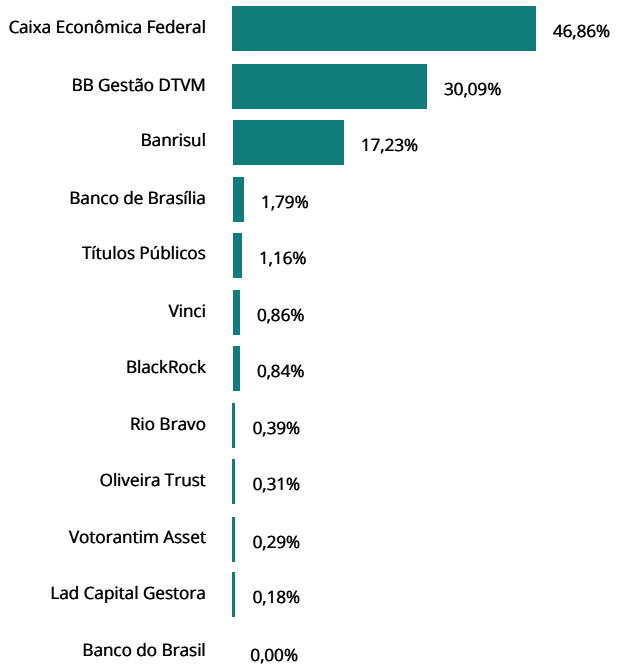
ATIVOS	%	JANEIRO		DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	**1,2%**	**6.775.107,89**		**6.776.149,03**
NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	1,2%	6.775.107,89		6.776.149,03
FUNDOS DE RENDA FIXA	**73,8%**	**432.013.941,66**		**434.437.757,50**
Banrisul Absoluto	2,3%	13.674.875,94	▲	12.773.135,06
Banrisul Foco IRF-M 1	9,9%	58.071.071,03	▲	52.296.721,63
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	1,2%	6.746.758,52	▼	12.272.748,77
Banrisul Soberano	0,8%	4.854.115,78	▲	412.203,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	723.608,70		721.086,13
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	5,4%	31.772.645,43		31.619.027,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,8%	16.681.130,33		16.611.470,96
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,8%	4.419.716,44		4.398.726,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,4%	8.339.099,01		8.270.170,61
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,5%	9.018.577,74		8.994.911,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	4.586.794,73	▼	14.561.229,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	2.387.684,44		2.386.553,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	749.557,76		749.787,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,8%	16.268.538,72		16.199.698,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1,3%	7.865.539,35		7.822.770,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1,4%	8.205.205,19		8.189.104,52
BB Previdenciário Títulos Públicos X	1,5%	8.632.728,14		8.587.206,07
BRB 2023	1,6%	9.219.018,88		9.100.440,65
Caixa Brasil Disponibilidades	0,2%	1.302.424,79	▲	1.206.579,00
Caixa Brasil Referenciado	3,4%	19.890.103,16		19.816.621,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	2,3%	13.379.050,00		13.383.880,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,0%	5.906.535,55		5.908.553,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,9%	5.090.962,46		5.092.784,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,0%	5.740.794,98		5.713.000,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	7.133.833,33		7.116.280,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	4,0%	23.304.663,71		23.313.650,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,1%	18.089.385,33		17.939.125,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,6%	20.967.038,53		20.878.810,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,8%	16.258.950,01		16.085.889,05
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	12,6%	73.633.795,01	▲	72.936.684,52
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,6%	9.099.738,67		9.078.904,97

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 1,16%
Fundos de Renda Fixa 73,78%
Fundos de Participações 0,57%
Fundos Imobiliários 1,72%
Fundos Multimercado 7,82%
Fundos de Renda Variável 11,94%
Contas Correntes 3,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

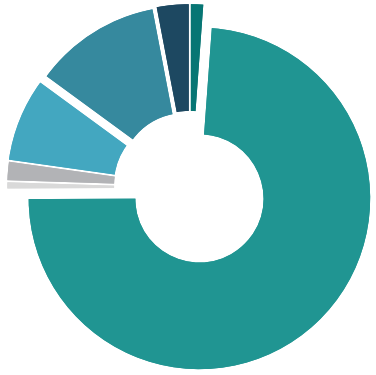


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	JANEIRO		DEZEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**2,3%**	**13.435.854,67**		**13.233.728,85**
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,3%	1.812.269,68	▼	1.861.665,28
BRB FII SIA Corporate	0,2%	1.256.404,47		1.257.951,05
Caixa FII Rio Bravo	0,5%	3.062.500,00	▼	2.607.482,50
Caixa FIP Cyrela	0,3%	2.040.501,72		1.946.002,52
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,0%	262.255,27		263.401,36
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.048.593,53		1.049.686,14
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,4%	2.264.850,00	▼	2.536.500,00
Votorantim RB FII Capital Renda II	0,3%	1.688.480,00	▼	1.711.040,00
FUNDOS MULTIMERCADO	**7,8%**	**45.810.228,87**		**45.812.827,36**
BB Previdenciário Multimercado	1,9%	10.968.433,32		10.954.480,86
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,0%	5.797.470,82		5.779.169,99
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,0%	5.572.697,06		5.548.746,21
Caixa Multimercado RV 30	4,0%	23.471.627,67		23.530.430,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**11,9%**	**69.910.008,92**		**55.374.091,45**
BB FIA Energia	0,5%	3.088.627,79		3.022.002,61
BB FIC FIA Alocação	2,2%	12.664.070,97	▲	7.885.990,84
BB FIC FIA Ibovespa	0,1%	610.675,05		621.975,40
BB FIC FIA IBrX	0,1%	751.997,77		763.151,22
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,4%	8.210.072,13		8.546.388,57
BB FIC FIA Valor	3,5%	20.256.644,58	▲	15.611.812,33
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	649.890,67		660.530,41
Caixa FIA Infraestrutura	0,3%	1.827.684,03		1.807.431,62
Caixa FIC FIA Multigestor	2,0%	11.879.760,98		11.514.364,91
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,6%	3.227.009,93		3.178.401,85
Caixa FIC FIA Valor RPPS	0,3%	1.796.435,02		1.762.041,69
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,8%	4.947.140,00	▲	-
CONTAS CORRENTES	**3,0%**	**17.591.049,07**		**13.579,79**
Banco de Brasília	0,0%	500,00		500,00
Banco do Brasil	0,0%	19.680,19		2.378,34
Banrisul	3,0%	17.569.917,68		8.883,70
Caixa Econômica Federal	0,0%	951,20		1.817,75
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**585.536.191,08**		**555.648.133,98**

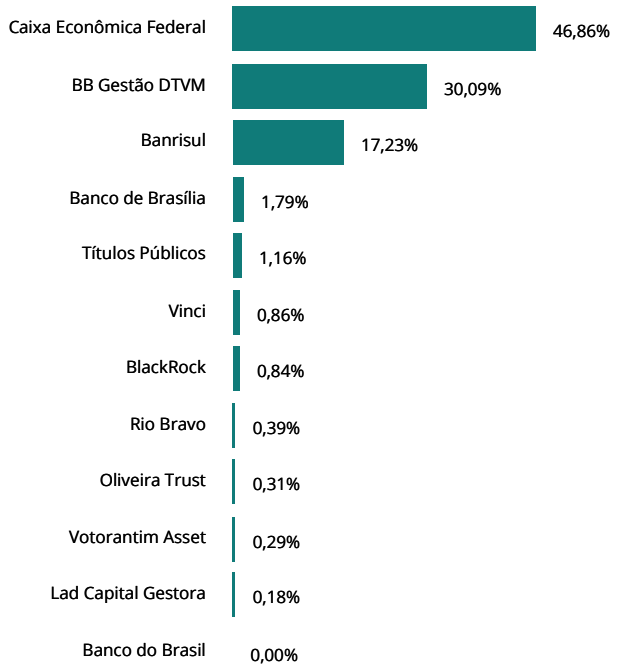
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 1,16%
Fundos de Renda Fixa 73,78%
Fundos de Participações 0,57%
Fundos Imobiliários 1,72%
Fundos Multimercado 7,82%
Fundos de Renda Variável 11,94%
Contas Correntes 3,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
TÍTULOS PÚBLICOS	**(1.041,14)**						**(1.041,14)**
NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	(1.041,14)						**(1.041,14)**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**2.107.159,16**						**2.107.159,16**
Banrisul Absoluto	55.740,88						**55.740,88**
Banrisul Foco IRF-M 1	224.349,40						**224.349,40**
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	24.009,75						**24.009,75**
Banrisul Soberano	9.912,39						**9.912,39**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.522,57						**2.522,57**
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	153.618,09						**153.618,09**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	69.659,37						**69.659,37**
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	20.989,60						**20.989,60**
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	68.928,40						**68.928,40**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	23.666,00						**23.666,00**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	25.564,84						**25.564,84**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1.131,10						**1.131,10**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(229,43)						**(229,43)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	68.839,87						**68.839,87**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	42.769,31						**42.769,31**
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	16.100,67						**16.100,67**
BB Previdenciário Títulos Públicos X	45.522,07						**45.522,07**
BRB 2023	118.578,23						**118.578,23**
Caixa Brasil Disponibilidades	3.820,79						**3.820,79**
Caixa Brasil Referenciado	73.481,48						**73.481,48**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	(4.830,00)						**(4.830,00)**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(2.018,22)						**(2.018,22)**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	(1.821,66)						**(1.821,66)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	27.794,70						**27.794,70**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	17.553,09						**17.553,09**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(8.987,01)						**(8.987,01)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	150.259,56						**150.259,56**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	88.228,17						**88.228,17**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	173.060,96						**173.060,96**
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	598.110,49						**598.110,49**
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	20.833,70						**20.833,70**

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

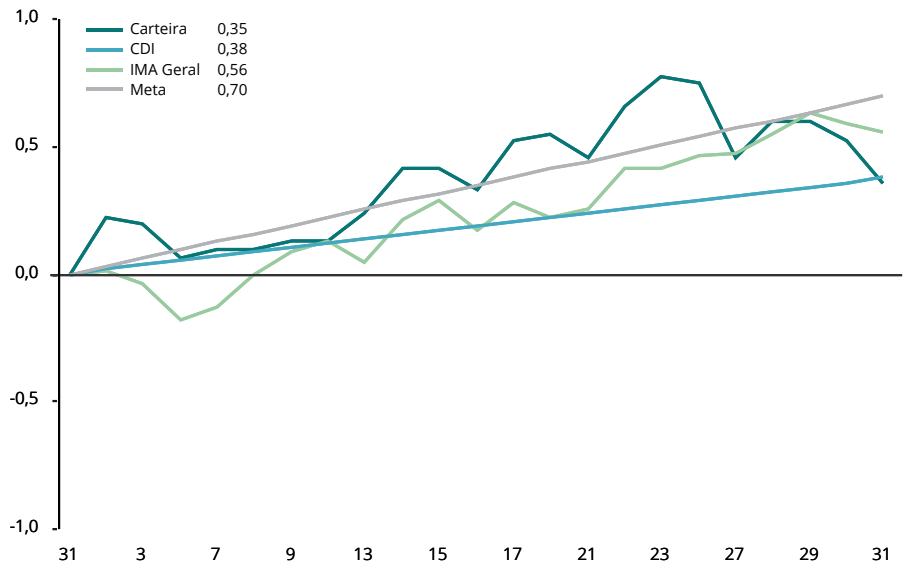
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**325.032,79**						**325.032,79**
Banrisul FII Novas Fronteiras	(36.755,23)						**(36.755,23)**
BRB FII SIA Corporate	(1.546,58)						**(1.546,58)**
Caixa FII Rio Bravo	525.892,50						**525.892,50**
Caixa FIP Cyrela	94.499,20						**94.499,20**
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(1.146,09)						**(1.146,09)**
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(1.092,61)						**(1.092,61)**
Rio Bravo FII Renda Varejo	(250.500,00)						**(250.500,00)**
Votorantim RB FII Capital Renda II	(4.318,40)						**(4.318,40)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**(2.598,49)**						**(2.598,49)**
BB Previdenciário Multimercado	13.952,46						**13.952,46**
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	18.300,83						**18.300,83**
Caixa Juros e Moedas Multimercado	23.950,85						**23.950,85**
Caixa Multimercado RV 30	(58.802,63)						**(58.802,63)**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(476.802,14)**						**(476.802,14)**
BB FIA Energia	66.625,18						**66.625,18**
BB FIC FIA Alocação	(221.919,87)						**(221.919,87)**
BB FIC FIA Ibovespa	(11.300,35)						**(11.300,35)**
BB FIC FIA IBrX	(11.153,45)						**(11.153,45)**
BB FIC FIA Setor Financeiro	(336.316,44)						**(336.316,44)**
BB FIC FIA Valor	(355.167,75)						**(355.167,75)**
Caixa FIA Brasil IBX-50	(10.639,74)						**(10.639,74)**
Caixa FIA Infraestrutura	20.252,41						**20.252,41**
Caixa FIC FIA Multigestor	365.396,07						**365.396,07**
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	48.608,08						**48.608,08**
Caixa FIC FIA Valor RPPS	34.393,33						**34.393,33**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(65.579,61)						**(65.579,61)**
TOTAL	**1.951.750,18**						**1.951.750,18**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

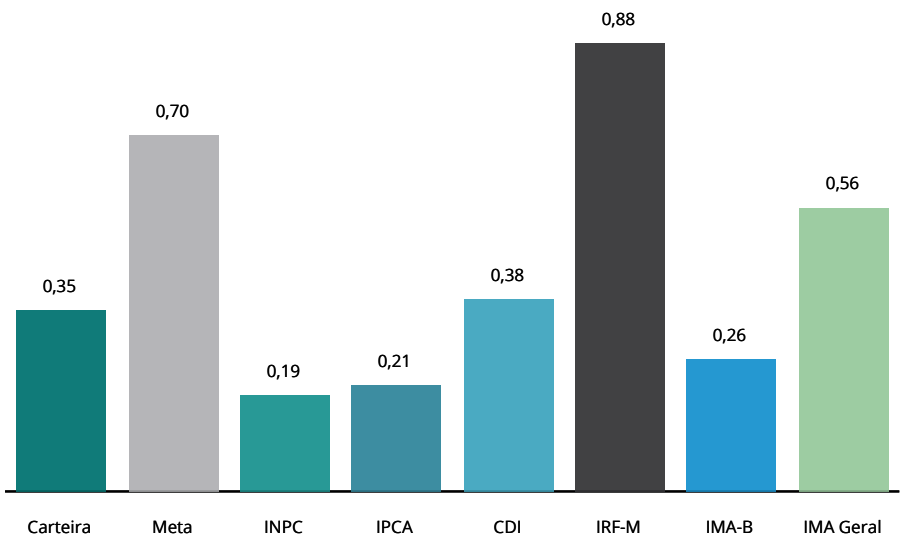
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,35**	0,70	0,38	0,56	51	94	64
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,35	0,70	0,38	0,56	51	94	64

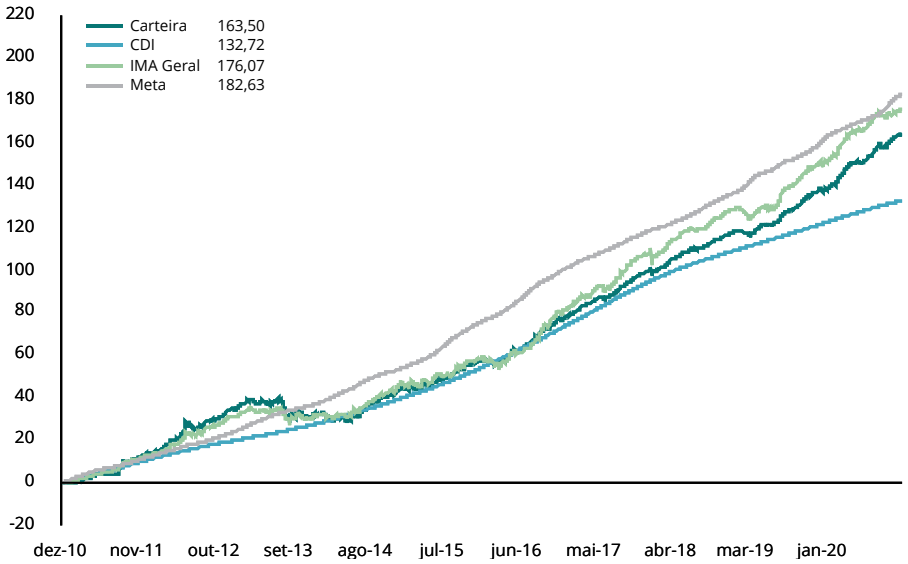
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2010



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-B 15/08/2020 (Compra em 30/12/2014)	Sem bench	-0,02	-2%	-0,02	-2%	7,68	74%	0,66	3,93	1,08	6,46	-37,46	-5,73	-0,11	-2,78
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Absoluto	Sem Bench	0,36	52%	0,36	52%	5,59	54%	0,01	0,04	0,01	0,07	-167,05	-23,71	0,00	0,00
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	61%	0,42	61%	6,35	61%	0,19	0,26	0,32	0,43	15,91	13,81	-0,01	-0,04
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	0,20	29%	0,20	29%	16,68	160%	3,51	4,92	5,78	8,10	-2,47	13,89	-0,83	-3,25
Banrisul Soberano	CDI	0,33	47%	0,33	47%	5,19	50%	0,00	0,04	0,01	0,07	-863,20	-76,27	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	51%	5,74	823%	5,72	55%	0,03	0,05	0,05	0,09	-68,14	-27,06	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,96	137%	13,07	1873%	12,79	123%	1,46	2,36	2,39	3,88	5,77	14,59	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	57%	6,49	930%	6,43	62%	0,19	0,26	0,31	0,42	15,41	12,86	-0,01	-0,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,89	128%	12,37	1773%	12,11	117%	1,27	2,05	2,09	3,37	6,08	15,09	-0,20	-1,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	119%	0,83	119%	11,40	110%	1,34	1,70	2,21	2,80	24,74	20,14	-0,10	-0,63
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	288%	22,56	3234%	22,04	212%	3,35	4,90	5,51	8,06	-1,35	14,57	-0,76	-2,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	283%	22,64	3245%	22,11	213%	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	390%	30,05	4307%	29,35	282%	5,21	7,28	8,57	11,98	-3,60	13,24	-1,27	-4,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDkA IPCA 3A	-0,03	-4%	-0,03	-4%	7,46	72%	0,65	0,83	1,08	1,36	-39,26	12,94	-0,12	-0,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,42	61%	0,42	61%	11,15	107%	1,10	1,86	1,81	3,06	5,47	17,95	-0,10	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,55	78%	0,55	78%	11,78	113%	1,31	2,10	2,15	3,45	11,08	17,79	-0,16	-0,99
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,20	28%	0,20	28%	9,12	88%	0,79	1,23	1,29	2,03	-12,58	17,06	-0,10	-0,52
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,53	76%	0,53	76%	12,20	117%	1,30	2,22	2,14	3,66	10,25	17,89	-0,12	-1,07
BRB 2023	IPCA + 6%	1,30	187%	1,30	187%	10,48	101%	0,46	0,35	0,75	0,58	147,18	77,57	0,00	-0,05
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,30	43%	0,30	43%	4,88	47%	0,00	0,04	0,00	0,07	-11.073,48	-119,57	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,37	53%	0,37	53%	5,52	53%	0,02	0,06	0,04	0,10	-17,40	-24,04	0,00	-0,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	-0,04	-5%	-0,04	-5%	7,47	72%	0,66	3,85	1,08	6,34	-39,77	-5,93	-0,12	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,03	-5%	-0,03	-5%	7,25	70%	0,66	3,85	1,08	6,34	-39,56	-5,90	-0,12	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,04	-5%	-0,04	-5%	7,47	72%	0,66	3,85	1,08	6,33	-39,74	-5,93	-0,12	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,49	70%	0,49	70%	10,54	101%	1,29	2,06	2,13	3,39	6,56	14,94	-0,20	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,25	35%	0,25	35%	17,15	165%	3,36	4,92	5,52	8,10	-1,70	14,46	-0,77	-3,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,04	-6%	-0,04	-6%	20,82	200%	5,28	7,29	8,69	12,00	-4,66	12,98	-1,33	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,84	120%	0,84	120%	10,93	105%	1,28	2,13	2,11	3,50	24,74	15,63	-0,19	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	61%	0,42	61%	6,37	61%	0,18	0,25	0,30	0,41	17,12	14,96	-0,01	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,08	154%	1,08	154%	12,98	125%	1,94	2,96	3,20	4,87	24,80	15,56	-0,30	-1,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	117%	0,82	117%	13,55	130%	1,28	3,69	2,11	6,08	23,74	13,89	-0,19	-2,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,23	33%	0,23	33%	17,10	165%	3,35	4,89	5,50	8,05	-2,03	14,48	-0,76	-3,04

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,36	-195%	-1,36	-195%	8,14	78%	11,48	14,70	18,87	24,18	-18,15	0,30	-3,99	-11,80
BRB FII SIA Corporate	Sem bench	-0,12	-18%	-0,12	-18%	2,00	19%	0,09	0,60	0,14	0,98	-415,95	-38,55	-0,13	-0,46
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	20,54	2944%	20,54	2944%	86,69	834%	44,50	23,05	73,52	37,97	25,80	13,22	-8,47	-8,47
Caixa FIP Cyrela	Sem bench	4,86	696%	4,86	696%	-9,97	-96%	16,07	17,84	26,47	29,34	19,17	-5,08	-0,07	-20,29
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,44	-62%	-0,44	-62%	-76,11	-732%	0,54	77,76	0,89	127,63	-106,89	-7,85	-0,45	-79,41
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-15%	-0,10	-15%	-1,24	-12%	0,47	0,37	0,78	0,61	-87,99	-118,89	-0,21	-1,24
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	-9,89	-1418%	-9,89	-1418%	38,52	371%	30,79	90,64	50,50	148,85	-25,22	-5,13	-12,64	-90,47
Votorantim RB FII Capital Renda II	Sem bench	-0,44	-64%	-0,44	-64%	29,35	282%	9,73	13,16	16,00	21,66	-11,89	5,37	-2,43	-8,92
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,78	112%	9,03	1294%	8,82	85%	2,22	1,71	3,65	2,81	-7,78	8,56	-0,66	-1,06
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,32	45%	0,32	45%	7,14	69%	0,26	1,88	0,43	3,10	-17,70	5,23	-0,02	-1,33
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,43	62%	0,43	62%	6,12	59%	0,30	0,44	0,49	0,72	12,08	5,07	-0,02	-0,18
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,25	-36%	-0,25	-36%	9,60	92%	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 FIA Energia	IEE	2,20	316%	2,20	316%	31,73	305%	13,28	16,16	21,85	26,60	9,68	9,09	-3,08	-7,07
BB FIC FIA Alocação	Sem bench	8,20	1175%	31,96	4580%	27,94	269%	17,94	17,05	29,50	28,06	-6,31	5,06	-4,97	-9,46
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	6,69	959%	28,58	4096%	24,18	233%	20,02	17,91	32,91	29,48	-7,08	3,35	-4,87	-10,34
BB FIC FIA IBrX	IBrX	7,12	1020%	30,14	4319%	25,82	248%	19,42	17,40	31,93	28,63	-6,05	4,03	-4,87	-9,79
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,24	751%	28,47	4080%	23,20	223%	21,97	21,88	36,10	36,00	-13,17	2,06	-6,68	-11,79
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,81	1262%	41,43	5937%	36,84	354%	19,18	17,29	31,54	28,46	-6,03	5,31	-5,62	-8,96
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-1,61	-231%	-1,61	-231%	14,72	142%	20,21	18,00	33,23	29,61	-6,26	3,66	-5,03	-10,66
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	1,12	161%	1,12	161%	36,02	347%	16,36	16,84	26,92	27,72	3,53	10,17	-3,74	-8,96
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,17	455%	3,17	455%	-	-	16,11	-	26,53	-	10,48	-	-3,36	-
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	1,53	219%	1,53	219%	27,60	266%	16,95	15,65	27,90	25,76	5,09	8,40	-4,06	-8,00
Caixa FIC FIA Valor RPPS	SMLL	1,95	280%	1,95	280%	35,23	339%	17,15	16,56	28,22	27,26	6,72	9,78	-4,18	-8,39
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-2,09	-300%	-2,09	-300%	15,85	153%	13,87	15,48	22,80	25,48	-12,93	4,73	-4,17	-9,81
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
CDI		0,38	54%	0,38	54%	5,77	55%	0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,88	126%	0,88	126%	11,28	109%	1,34	2,06	2,20	3,39	26,87	15,79	-0,19	-0,77
IRF-M 1		0,44	63%	0,44	63%	6,58	63%	0,19	0,25	0,31	0,41	25,51	19,55	-0,01	-0,03
IRF-M 1+		1,11	160%	1,11	160%	13,32	128%	1,99	2,88	3,28	4,73	26,58	15,39	-0,29	-1,25
IMA-B		0,26	37%	0,26	37%	17,54	169%	3,42	4,89	5,62	8,04	-2,32	14,02	-0,76	-2,95
IMA-B 5		0,56	80%	0,56	80%	11,93	115%	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	206%	5,37	7,27	8,83	11,96	-4,42	12,42	-1,30	-4,81

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IMA Geral	0,56	80%	0,56	80%	11,08	107%	1,30	2,02	2,14	3,33	10,02	15,57	-0,19	-1,02
IDkA 2A	0,54	77%	0,54	77%	10,92	105%	1,35	1,62	2,21	2,67	8,53	18,75	-0,14	-0,51
IDkA 20A	-1,37	-196%	-1,37	-196%	26,44	254%	8,08	10,71	13,28	17,63	-15,41	11,08	-2,18	-7,20
IGCT	-0,94	-135%	-0,94	-135%	20,61	198%	19,79	17,56	32,55	28,90	-4,19	5,04	-4,83	-9,68
IBrX 50	-1,88	-270%	-1,88	-270%	14,24	137%	20,93	18,37	34,41	30,23	-7,18	2,97	-4,87	-10,46
Ibovespa	-1,63	-234%	-1,63	-234%	16,25	156%	20,45	18,04	33,63	29,69	-6,48	3,63	-4,82	-10,00
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	**0,70**		**0,70**		**10,39**									

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.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,4173% 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 3,9772%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,39%, e o IMA-B de 8,04%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,0203%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,5854% 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 0,1539% e -0,1539% 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 15,2476% 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 0,2193% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

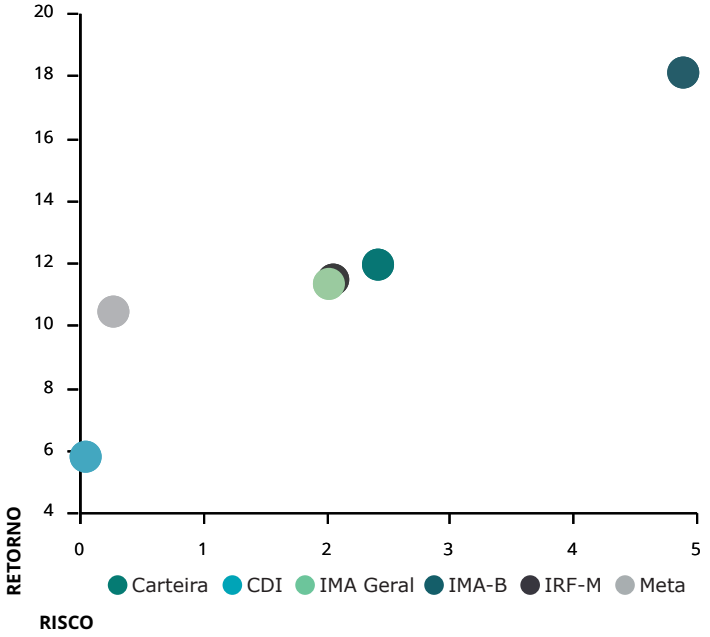
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,0256	2,3036	2,4173
VaR (95%)	3,3322	3,7898	3,9772
Draw-Down	-0,4161	-0,8111	-1,0203
Beta	8,6544	9,9118	10,5854
Tracking Error	0,1276	0,1424	0,1539
Sharpe	-0,7141	7,8483	15,2476
Treynor	-0,0105	0,1149	0,2193
Alfa de Jensen	0,0063	0,0034	0,0177

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

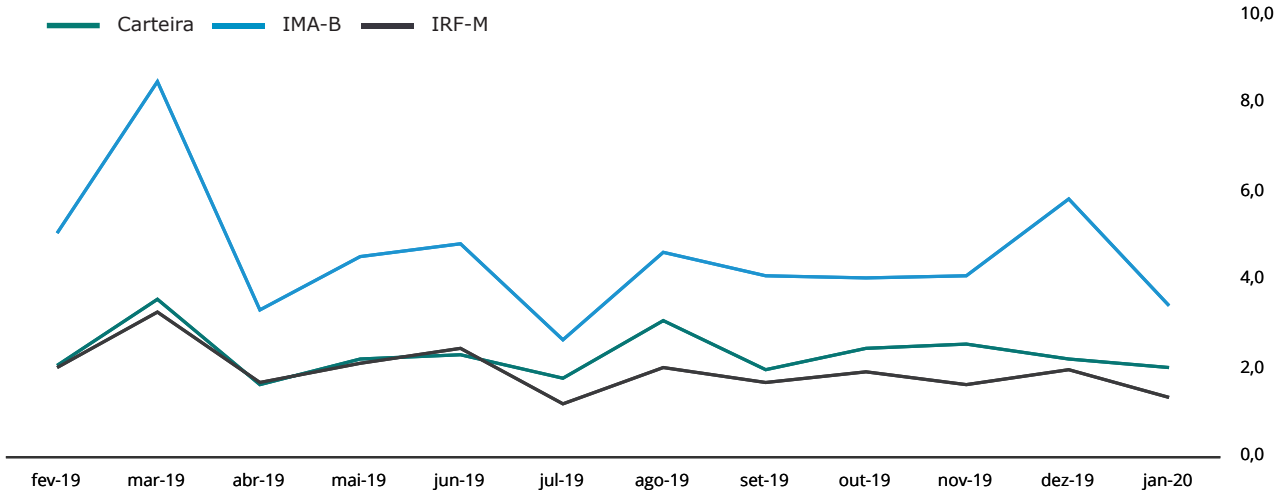
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 25,42% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$2.879.433,47 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$13.621.712,22, equivalente a uma queda de 2,40% 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	**22,90%**	**-620.760,91**	**-0,11%**
IRF-M	3,19%	-346.158,48	-0,06%
IRF-M 1	16,85%	165.901,30	0,03%
IRF-M 1+	2,86%	-440.503,73	-0,08%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**25,42%**	**-2.879.433,47**	**-0,51%**
IMA-B	6,44%	-1.140.547,32	-0,20%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,52%	-1.177.771,69	-0,21%
Carência Pós	14,45%	-561.114,45	-0,10%
IMA GERAL	**20,35%**	**-1.436.167,67**	**-0,25%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**1,78%**	**-923.235,96**	**-0,16%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,59%**	**-278.514,26**	**-0,05%**
FUNDOS DI	**15,19%**	**-588.971,61**	**-0,10%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,12%	132.843,48	0,02%
Multimercado	8,07%	-721.815,09	-0,13%
OUTROS RF	**1,47%**	**-107.891,26**	**-0,02%**
RENDA VARIÁVEL	**12,31%**	**-6.786.737,09**	**-1,19%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,88%	-3.332.323,47	-0,59%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,57%	-341.475,74	-0,06%
Small Caps	0,32%	-201.583,36	-0,04%
Setorial	2,31%	-1.682.445,74	-0,30%
Outros RV	2,23%	-1.228.908,78	-0,22%
TOTAL	**100,00%**	**-13.621.712,22**	**-2,40%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 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 IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BRB 2023	17.302.306/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	15/05/2023	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2020	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
BRB FII SIA Corporate	17.311.079/0001-74	D+0	D+2	D+0	D+2	0,50	Não há	Não há
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Caixa FIP Cyrela	16.676.620/0001-85	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	No vencimento	Não há
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,00	No vencimento	Vide regulamento
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	No vencimento	Não há
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	0,35	Não há	Não há
Votorantim RB FII Capital Renda II	09.006.914/0001-34	D+0	D+2	D+0	D+2	0,17	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		**Conversão**	**Liquidez**	**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIA Energia	02.020.528/0001-58	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	D+1	D+1	D+0	D+4	1,50	Não há	Não há
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	D+1	D+1	D+30	D+32	1,72	1800 dias	Não há
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	D+1	D+1	D+42	D+42	1,72	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 86,90% até 90 dias; 12,53% superior a 180 dias; os 0,57% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2020	3.870.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
09/01/2020	3.582.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
10/01/2020	99.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
13/01/2020	70.875,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/01/2020	21.150,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/01/2020	12.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
17/01/2020	53.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
17/01/2020	6.270.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
22/01/2020	3.443.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
24/01/2020	5.550.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
27/01/2020	20.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
27/01/2020	15.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano
27/01/2020	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Alocação
27/01/2020	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
27/01/2020	5.012.719,61	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
29/01/2020	22.000,00	Aplicação	Banrisul Soberano

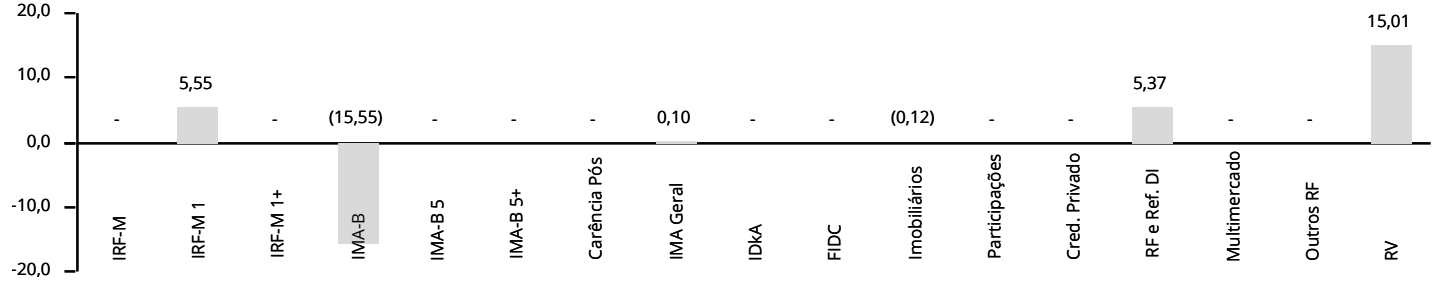
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/01/2020	483.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
07/01/2020	88.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
08/01/2020	128.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
09/01/2020	1.310.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
10/01/2020	23.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
10/01/2020	1.055.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
13/01/2020	58.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
13/01/2020	1.509.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
13/01/2020	70.875,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
15/01/2020	13.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
15/01/2020	12.640,37	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/01/2020	21.150,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
15/01/2020	18.241,60	Proventos	Votorantim RB FII Capital Renda II
16/01/2020	8.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
20/01/2020	354.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
23/01/2020	87.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
23/01/2020	1.343.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
24/01/2020	5.550.000,00	Resgate	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
24/01/2020	10.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
29/01/2020	4.986.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
30/01/2020	86.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
31/01/2020	478.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**38.040.744,61**
Resgates	**27.681.906,97**
Saldo	**10.358.837,64**

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R$ MILHÕES)



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2020

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	1,573800000	541.041.258,90	111	2,41%	2,53%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,869390000	1.613.125.067,02	309	10,22%	3,60%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,680230000	591.693.939,12	156	1,19%	1,14%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,441830000	209.382.603,14	964	0,85%	2,32%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✔
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,255695797	2.903.514.199,57	651	0,13%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,460916445	10.446.730.359,40	583	5,59%	0,30%	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	2,94%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,221010529	681.675.627,05	134	0,78%	0,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,206390368	589.901.823,84	74	1,47%	1,41%	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	1,59%	0,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,178989259	6.477.324.446,92	674	0,81%	0,07%	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	0,42%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,988601667	225.984.294,26	119	0,13%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,170089598	898.056.727,55	140	2,86%	1,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,146565670	529.547.773,86	115	1,38%	1,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,744879737	692.095.869,22	165	1,44%	1,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,836438906	561.150.881,50	93	1,52%	1,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BRB 2023	17.302.306/0001-03	7, I, b	1,878854301	73.440.962,36	5	1,62%	12,55%	33.850.686/0001-69	33.850.686/0001-69	✔
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,852086000	487.819.881,57	324	0,23%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,664761000	5.345.385.558,02	684	3,50%	0,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	20.139.342/0001-02	7, I, b	1,337905000	129.522.550,94	21	2,36%	10,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,293562000	1.019.720.781,29	107	1,04%	0,58%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,335860000	262.706.959,14	45	0,90%	1,94%	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	1,01%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,491509000	6.604.088.892,56	941	1,26%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,670945000	2.270.256.483,13	359	4,10%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,231384000	15.527.608.259,67	435	3,19%	0,12%	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	3,69%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,418348000	2.361.861.808,09	330	2,86%	0,69%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,431379000	10.136.705.212,45	717	12,96%	0,73%	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	1,60%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2020

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	132,080000000	66.908.327,53	1.761	0,32%	2,71%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✔
BRB FII SIA Corporate	17.311.079/0001-74	8, IV, b	63,256694833	90.440.626,87	60	0,22%	1,39%	33.850.686/0001-69	33.850.686/0001-69	✔
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.750,000000000	183.741.842,71	1.813	0,54%	1,67%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIP Cyrela	16.676.620/0001-85	8, IV, a	961,819828700	149.933.657,88	20	0,36%	1,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	185,931264800	22.388.141,05	19	0,05%	1,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	8, IV, a	10.294,969492890	186.642.728,21	17	0,18%	0,56%	28.376.231/0001-13	28.376.231/0001-13	✔
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	150,990000000	715.851.303,96	12.339	0,40%	0,32%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✔
Votorantim RB FII Capital Renda II	09.006.914/0001-34	8, IV, b	105,530000000	146.430.254,47	6.648	0,30%	1,15%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✔
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,882713046	514.297.671,98	205	1,93%	2,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.160,339785280	500.501.925,72	955	1,02%	1,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,050540000	724.631.322,70	2.477	0,98%	0,77%	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	4,13%	0,72%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Energia	02.020.528/0001-58	8, II, a	17,008710000	505.521.398,97	22.766	0,54%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	2,129469790	427.681.839,37	418	2,23%	2,96%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I, a	38,719274934	242.963.450,02	8.127	0,11%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA IBrX	30.847.180/0001-02	8, I, a	10,922144740	224.880.911,39	5.206	0,13%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,649031119	286.878.666,89	8.024	1,45%	2,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,478146513	828.085.660,89	1.504	3,57%	2,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,457587000	1.285.266.984,85	92	0,11%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,984132000	637.052.065,19	11.169	0,32%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,274991000	788.946.693,79	2.823	2,09%	1,51%	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	0,57%	0,34%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, II, a	1,897330000	416.277.976,10	88	0,32%	0,43%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✔
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	109,450000000	12.113.784.287,46	56.474	0,87%	0,04%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✔

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 7°VII, 8°III e 8°IV; 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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2020

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2020	
7°, I, a	6.775.107,89	1,2	100,0	✓	50,0	✓
7°, I, b	376.893.631,07	66,4	100,0	✓	100,0	✓
7°, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7°, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7°, III	15.846.497,19	2,8	65,0	✓	65,0	✓
7°, III, a	15.846.497,19	2,8	65,0	✓	60,0	✓
7°, III, b	-	0,0	65,0	✓	40,0	✓
7°, IV	30.934.714,39	5,4	45,0	✓	45,0	✓
7°, IV, a	30.934.714,39	5,4	45,0	✓	40,0	✓
7°, IV, b	-	0,0	45,0	✓	30,0	✓
7°, V	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7°, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
7°, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7°, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7°, VII, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7°, VII, b	8.339.099,01	1,5	10,0	✓	10,0	✓
7°, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7°		**77,3**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8°, I, a	2.012.563,49	0,4	35,0	✓	15,0	✓
8°, I, b	4.947.140,00	0,9	35,0	✓	10,0	✓
8°, II, a	62.950.305,43	11,1	25,0	✓	20,0	✓
8°, II, b	-	0,0	25,0	✓	20,0	✓
8°, III	45.810.228,87	8,1	10,0	✓	10,0	✓
8°, IV, a	3.351.350,52	0,6	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, b	10.084.504,15	1,8	5,0	✓	5,0	✓
8°, IV, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8°		**22,7**	**35,0**	✓	**30,0**	✓
9°A, I	-	0,0	10,0	✓	2,0	✓
9°A, II	-	0,0	10,0	✓	2,0	✓
9°A, III	-	0,0	10,0	✓	2,0	✓
TOTAL ART. 9°		**0,0**	**10,0**	✓	**10,0**	✓

PRÓ GESTÃO

O CANOASPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul	11.895.082.541,20	0,70	✓
BB Gestão DTVM	1.047.816.334.695,40	0,02	✓
BlackRock	12.789.979.491,11	0,04	✓
Banco de Brasília	1.341.147.223,59	0,78	✓
Caixa Econômica Federal	374.738.640.598,87	0,07	✓
Lad Capital Gestora	186.837.205,25	0,56	✓
Oliveira Trust	46.938.979.178,72	0,00	✓
Rio Bravo	8.411.948.058,86	0,03	✓
Vinci	29.639.323.973,11	0,02	✓
Votorantim Asset	46.118.040.265,91	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 n°3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.

✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura, Banrisul FII Novas Fronteiras, Rio Bravo FII Renda Varejo não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN n°3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

COMENTÁRIOS DO MÊS

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 prometesse uma resposta à altura, o que abalou fortemente os mercados no período. A retaliação se concretizou através do lançamento de 22 mísseis a uma base americana no Iraque, causando destruição, mas nenhuma morte. Nesse ínterim, houve preocupação de um escalamento do conflito entre os dois países, o que imprimiu volatilidades nas bolsas de valores. Felizmente, a situação se encaminhou de maneira menos hostil e foi gradativamente sendo esquecida pelos mercados.

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

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

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

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

Com a descoberta do novo vírus, e os anúncios subsequentes sobre a transmissão da doença, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência global, enquanto o governo chinês aplicou diversas medidas na tentativa de conter sua propagação, dentre elas o isolamento de duas cidades possuidoras de grandes focos de contágio. A seriedade com que o 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 receavam 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.