

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2020



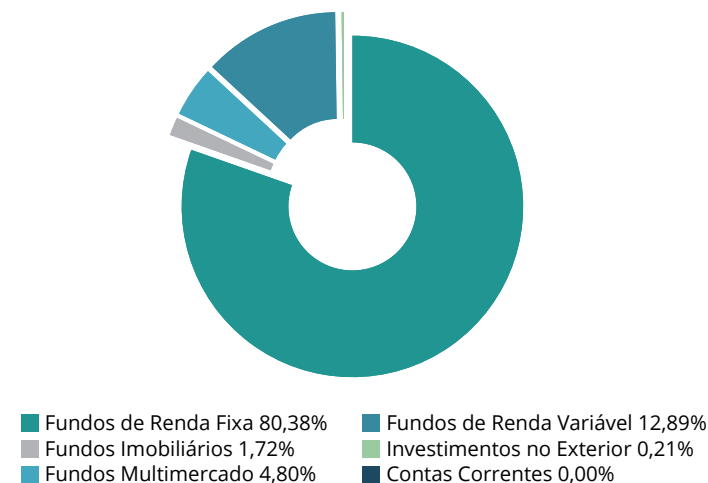
FPSM - Venâncio Aires

Fundo Previdência Social Municipal de Venâncio Aires - RS

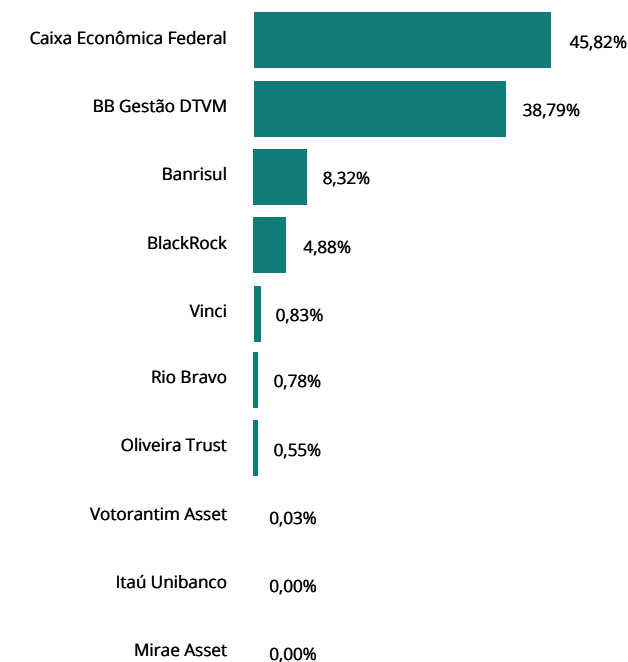
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,4%	201.941.043,12	204.789.616,95
Banrisul Foco IRF-M 1	5,3%	13.339.722,43 ▼	14.983.416,75
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	1,2%	3.134.473,40	3.186.504,41
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,7%	1.708.368,00	1.692.924,00
Banrisul Soberano	0,2%	465.012,49 ▼	465.830,89
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,6%	19.200.851,99 ▼	24.193.642,15
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,0%	17.461.805,05	17.594.210,21
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	5,2%	13.188.531,36 ▲	246.643,55
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	840.122,96 ▼	8.834.483,61
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	1.239.343,88	1.240.333,80
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,0%	7.561.328,84	7.650.011,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	1.677.978,69	1.704.491,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	365.738,56	375.681,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	2,0%	5.055.238,62	5.070.543,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,1%	5.165.202,24	5.170.597,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	2,2%	5.432.495,01	5.422.019,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,4%	950.134,74	948.323,87
BB Previdenciário Títulos Públicos X	1,3%	3.246.871,61	3.255.179,27
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	0,8%	1.898.710,05	1.895.069,62
Caixa Brasil Disponibilidades	0,0%	955,28 ▲	706,63
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	4.603.127,52	4.603.248,93
Caixa Brasil Títulos Públicos	4,8%	11.981.361,90 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I	1,7%	4.276.467,00	4.239.069,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1,7%	4.278.114,00	4.240.422,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	1.512.494,10	1.524.252,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	3,6%	9.032.503,08	9.102.581,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	1,2%	3.030.900,00	3.054.464,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	3,0%	7.612.190,00	7.671.375,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,8%	7.100.785,00	7.037.815,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	3,8%	9.631.383,10	9.819.596,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,4%	1.065.580,66	1.065.189,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,4%	996.933,12	1.012.457,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,1%	2.888.808,34 ▼	18.290.037,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4,5%	11.391.165,33	11.503.655,10
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,2%	20.604.873,83 ▲	17.693.347,50
It Now Fundo de Índice IMA-B	0,0%	152,94	156,80
Mirae Fundo de Índice IRF-M	0,0%	1.318,00	1.335,00

POR SEGMENTO



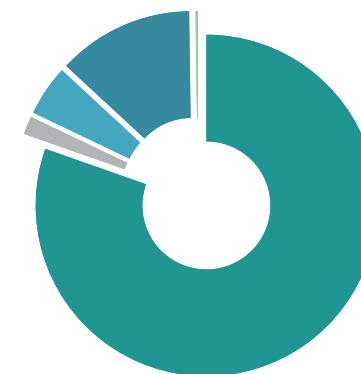
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,7%	4.316.855,02	4.131.104,24
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,5%	1.373.238,02 ▼	1.389.595,24
BB FII Progressivo II	0,0%	69.350,00 ▼	69.515,00
Caixa FII Rio Bravo	0,4%	924.950,00 ▼	775.000,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	0,8%	1.949.317,00 ▼	1.896.994,00
FUNDOS MULTIMERCADO	4,8%	12.052.899,12	12.244.930,42
BB Previdenciário Multimercado	1,2%	3.135.531,00	3.159.847,52
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,5%	1.171.113,69	1.176.369,35
Caixa Multimercado RV 30	3,1%	7.746.254,43	7.908.713,55
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,9%	32.387.114,50	34.210.308,27
Banrisul FIA Índice	0,9%	2.262.447,80	2.391.098,16
BB FIA Governança	1,0%	2.551.292,18	2.686.829,09
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,4%	3.457.348,94	3.702.613,20
BB FIC FIA Small Caps	0,9%	2.178.543,80	2.297.330,66
BB FIC FIA Valor	1,1%	2.836.747,85	2.978.852,12
Caixa FIA Infraestrutura	0,7%	1.687.180,19	1.779.377,91
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,9%	2.167.935,88	2.222.872,08
Caixa FIC FIA Multigestor	0,4%	887.256,04	937.681,68
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,8%	2.094.490,82	2.203.031,67
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	4,9%	12.255.117,50	13.001.315,00
Ishares Fundo de Índice Small Cap	0,0%	3.301,50	3.512,70
It Now Fundo de Índice Dividendos	0,0%	5.452,00	5.794,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,2%	527.567,26	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,2%	527.567,26 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	251.225.479,02	255.375.959,88

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

POR SEGMENTO

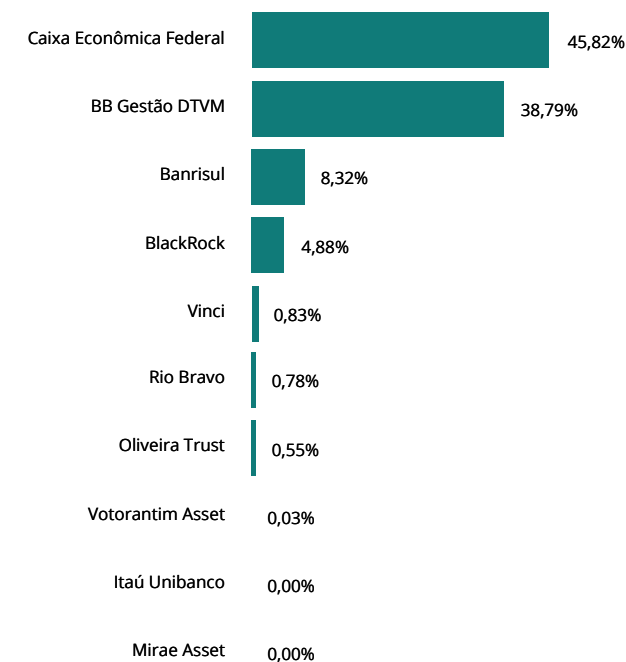


■ Fundos de Renda Fixa 80,38%
■ Fundos de Renda Variável 12,89%

■ Fundos Imobiliários 1,72%
■ Investimentos no Exterior 0,21%

■ Fundos Multimercado 4,80%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.559.418,88	2.359.156,80	(475.868,91)	(766.628,25)				6.676.078,52
Banrisul Absoluto	-	-	-	(886,49)				(886,49)
Banrisul Foco IRF-M 1	617.857,54	41.252,69	16.576,94	18.895,80				694.582,97
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	(76.853,56)	140.502,84	(63.819,16)	(52.031,01)				(52.200,89)
Banrisul Previdência IPCA 2030	62.051,95	15.228,00	13.534,28	15.444,00				106.258,23
Banrisul Soberano	8.479,45	57,35	323,32	(816,73)				8.043,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	255.918,72	40.045,64	35.446,03	7.209,84				338.620,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	266.478,80	293.454,48	(157.770,76)	(132.405,16)				269.757,36
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7.280,00	2.354,11	901,22	(58.653,35)				(48.118,02)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	205.563,47	20.511,43	7.791,68	5.639,35				239.505,93
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	31.871,35	12.025,38	6.048,13	(989,92)				48.954,94
BB Previdenciário IRF-M 1+	253.442,98	119.744,46	(96.690,04)	(88.682,83)				187.814,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(29.610,48)	72.595,08	(32.192,12)	(26.512,42)				(15.719,94)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(20.654,41)	26.463,27	(14.386,42)	(9.942,69)				(18.520,25)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91	(15.305,20)				267.970,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	17.099,04	1.673,31	2.598,97	-				21.371,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	200.209,20	58.637,40	28.823,15	(5.395,44)				282.274,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	185.775,63	43.387,87	46.136,78	10.475,29				285.775,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	107.127,03	-	-	-				107.127,03
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	44.284,17	8.702,36	9.811,53	1.810,87				64.608,93
BB Previdenciário Títulos Públicos X	122.511,33	41.429,10	12.007,04	(8.307,66)				167.639,81
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	62.760,19	14.961,08	15.796,33	3.640,43				97.158,03
Caixa Brasil Disponibilidades	2.415,89	91,95	339,88	30,09				2.877,81
Caixa Brasil Referenciado	84.166,25	7.375,45	4.404,52	(121,41)				95.824,81
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	-	-	(18.638,10)				(18.638,10)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	28.073,42	2.685,00	4.203,00	-				34.961,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I	147.469,43	36.714,00	32.590,15	37.398,00				254.171,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	149.200,35	37.044,00	32.883,50	37.692,00				256.819,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	57.494,81	27.108,90	(3.707,79)	(11.758,50)				69.137,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	345.051,68	162.198,18	(21.964,37)	(70.078,79)				415.206,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	115.373,09	54.354,00	(7.424,64)	(23.564,00)				138.738,45
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	289.764,29	136.500,00	(18.653,41)	(59.185,00)				348.425,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	250.188,05	61.955,00	55.002,44	62.970,00				430.115,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	82.178,12	413.698,03	(199.111,20)	(188.213,15)				108.551,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	31.711,38	8.690,90	8.365,14	391,19				49.158,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(18.887,84)	43.229,72	(18.877,44)	(15.524,19)				(10.059,75)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	56.599,38	-	-	-				56.599,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	426.549,02	43.939,96	17.628,21	19.771,23				507.888,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	469.007,68	171.946,77	(137.299,35)	(112.489,77)				391.165,33

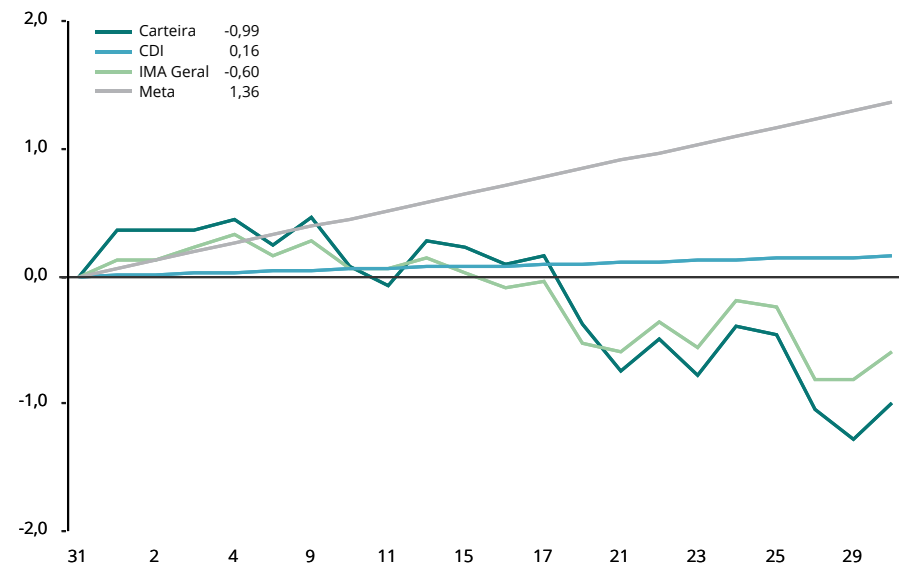
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.559.418,88	2.359.156,80	(475.868,91)	(766.628,25)				6.676.078,52
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	527.166,84	142.795,94	(88.431,68)	(88.473,67)				493.057,43
It Now Fundo de Índice IMA-B	(3,07)	7,60	(1,68)	(3,86)				(1,01)
Mirae Fundo de Índice IRF-M	72,84	19,00	(15,00)	(17,00)				59,84
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(147.464,99)	(289.461,47)	(245.584,59)	213.921,60				(468.589,45)
Banrisul FII Novas Fronteiras	30.876,37	(49.081,41)	(769,53)	(6.082,56)				(25.057,13)
BB FII Progressivo II	(501,36)	(11.591,06)	283,94	376,16				(11.432,32)
Caixa FII Rio Bravo	77.255,00	96.070,00	(86.500,00)	153.450,00				240.275,00
Rio Bravo FII Renda Varejo	(255.095,00)	(324.859,00)	(158.599,00)	66.178,00				(672.375,00)
FUNDOS MULTIMERCADO	(199.366,04)	201.926,86	(74.957,75)	(192.031,30)				(264.428,23)
BB Previdenciário Multimercado	29.145,75	11.692,04	(13.428,09)	(24.316,52)				3.093,18
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	20.682,99	643,49	267,19	(5.255,66)				16.338,01
Caixa Multimercado RV 30	(249.194,78)	189.591,33	(61.796,85)	(162.459,12)				(283.859,42)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(4.869.252,37)	2.285.194,25	(1.154.684,90)	(1.823.193,77)				(5.561.936,79)
Banrisul FIA Índice	(454.482,33)	171.751,87	(51.996,40)	(128.650,36)				(463.377,22)
BB FIA Governança	(541.862,68)	216.229,81	(90.688,37)	(135.536,91)				(551.858,15)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(757.530,32)	217.344,03	(243.513,69)	(245.264,26)				(1.028.964,24)
BB FIC FIA Small Caps	(707.947,16)	214.530,56	(33.865,39)	(118.786,86)				(646.068,85)
BB FIC FIA Valor	(533.465,35)	169.607,98	(109.764,06)	(142.104,27)				(615.725,70)
Caixa FIA Infraestrutura	(327.486,88)	145.215,57	(67.507,35)	(92.197,72)				(341.976,38)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(290.355,39)	117.292,96	(94.904,61)	(54.936,20)				(322.903,24)
Caixa FIC FIA Multigestor	(174.089,19)	81.989,73	(33.530,53)	(50.425,64)				(176.055,63)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	(426.650,30)	175.861,64	(87.545,20)	(108.540,85)				(446.874,71)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(652.960,67)	774.733,10	(341.081,60)	(746.197,50)				(965.506,67)
Ishares Fundo de Índice Small Cap	(1.068,94)	303,00	(47,70)	(211,20)				(1.024,84)
It Now Fundo de Índice Dividendos	(1.353,16)	334,00	(240,00)	(342,00)				(1.601,16)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	-	-	-	27.567,26				27.567,26
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	-	-	27.567,26				27.567,26
TOTAL	343.335,48	4.556.816,44	(1.951.096,15)	(2.540.364,46)				408.691,31

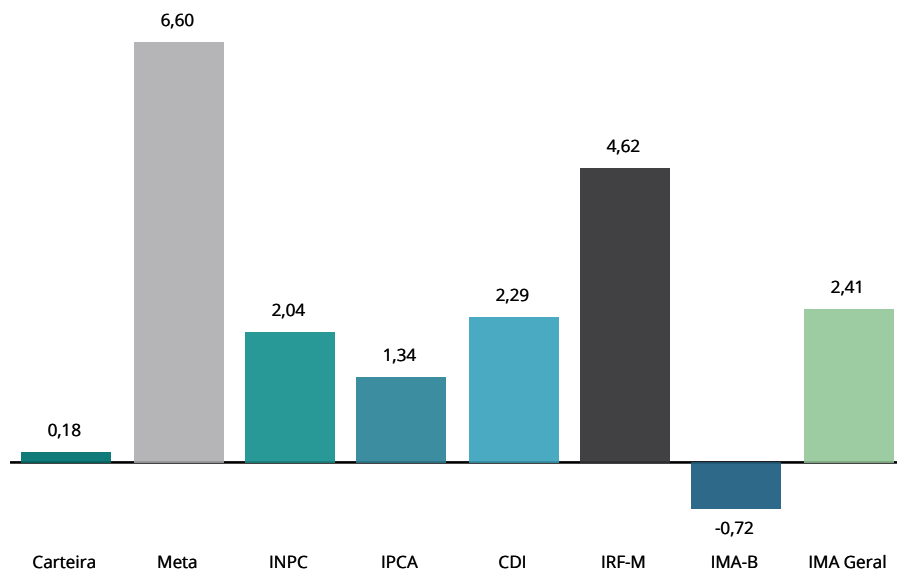
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,37	0,68	0,38	0,56	55	99	67
Fevereiro	(0,66)	0,66	0,29	0,45	-100	-223	-146
Março	(4,56)	0,67	0,34	(1,98)	-683	-1.341	230
Abril	1,42	0,26	0,28	0,86	554	497	165
Maio	1,80	0,24	0,24	1,02	765	755	177
Junho	1,92	0,79	0,22	0,99	243	891	195
Julho	1,80	0,93	0,19	1,74	194	925	103
Agosto	(0,74)	0,85	0,16	(0,60)	-87	-460	124
Setembro	(0,99)	1,36	0,16	(0,60)	-73	-631	166
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,18	6,60	2,29	2,41	3	8	8

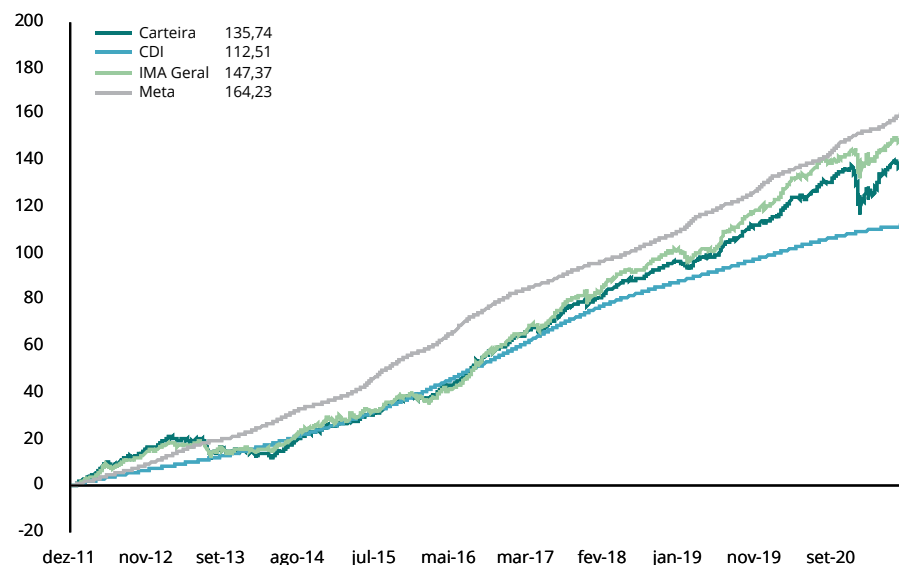
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2011



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	9%	2,94	45%	4,31	43%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	-1,63	-120%	-1,68	-26%	1,03	10%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,91	67%	6,42	97%	9,29	92%
Banrisul Soberano	CDI	-0,26	-19%	1,45	22%	2,57	25%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,02	2%	1,82	28%	2,98	29%
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,75	-55%	1,86	28%	3,70	37%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-11%	4,30	65%	6,95	69%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,04	3%	2,83	43%	4,17	41%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,08	-6%	4,11	62%	6,65	66%
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,16	-85%	4,69	71%	6,83	68%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-114%	-0,93	-14%	1,83	18%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,65	-194%	-4,82	-73%	-1,87	-19%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,30	-22%	5,57	84%	8,40	83%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,10	-8%	3,58	54%	6,19	61%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,19	14%	4,71	71%	7,26	72%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,19	14%	2,64	40%	5,12	51%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-0,26	-19%	3,97	60%	6,65	66%
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	IDKa IPCA 5A	0,19	14%	5,23	79%	7,79	77%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,09	6%	1,64	25%	2,68	27%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	-0,00	0%	1,77	27%	2,90	29%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	-0,18	-13%	1,98	30%	3,21	32%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I	IPCA + 6%	0,88	65%	6,06	92%	8,82	87%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,89	65%	6,12	93%	8,90	88%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,77	-57%	4,55	69%	7,56	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,77	-57%	4,61	70%	7,63	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-0,77	-57%	4,58	69%	7,59	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	IMA-B	-0,77	-57%	4,57	69%	7,59	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,89	66%	6,19	94%	8,99	89%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	IMA-B	-1,92	-141%	0,99	15%	2,75	27%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,04	3%	4,84	73%	7,35	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-113%	-1,00	-15%	1,68	17%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	10%	2,97	45%	4,34	43%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,98	-72%	5,16	78%	7,33	73%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,26	0,56	0,44	0,92	-10,05	6,48	-0,05	-0,27
8,43	13,47	13,85	22,15	-18,84	-0,80	-2,92	-13,80
0,24	3,90	0,39	6,42	237,89	-0,44	0,00	-2,73
0,29	0,15	0,47	0,25	-105,49	-46,27	-0,29	-0,29
0,13	0,17	0,22	0,28	-71,55	-25,88	-0,05	-0,23
4,08	6,17	6,71	10,16	-18,91	0,19	-1,38	-5,49
3,32	4,94	5,45	8,12	-6,27	4,06	-1,00	-5,39
0,29	0,54	0,48	0,89	-30,41	5,18	-0,08	-0,26
2,49	4,44	4,09	7,31	-6,49	4,08	-0,79	-4,96
5,23	8,84	8,61	14,55	-19,79	2,40	-1,99	-6,37
8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69
12,79	19,48	21,02	32,04	-19,93	-1,17	-4,42	-18,57
3,90	6,04	6,41	9,93	-7,68	4,82	-1,41	-6,58
3,11	4,11	5,12	6,77	-5,28	3,73	-0,94	-4,56
2,33	4,36	3,83	7,18	2,41	4,97	-0,63	-4,72
2,32	2,34	3,82	3,85	2,34	3,68	-0,63	-2,66
3,55	5,15	5,84	8,47	-7,78	3,58	-1,13	-5,62
2,33	4,90	3,83	8,07	2,38	5,09	-0,63	-5,24
0,00	0,07	0,00	0,12	-10.936,80	-86,97	0,00	0,00
0,20	0,30	0,32	0,49	-58,92	-16,38	-0,07	-0,34
0,28	0,23	0,46	0,37	-87,16	-13,31	-0,23	-0,23
0,27	3,83	0,45	6,30	198,08	-0,88	0,00	-2,70
0,27	3,87	0,45	6,37	199,84	-0,84	0,00	-2,74
5,12	9,14	8,43	15,03	-12,87	-0,30	-1,76	-10,11
5,13	9,16	8,43	15,06	-12,84	-0,34	-1,76	-10,13
5,13	9,14	8,43	15,04	-12,86	-0,32	-1,76	-10,11
5,13	9,14	8,43	15,04	-12,87	-0,32	-1,76	-10,12
0,27	3,96	0,45	6,52	201,42	-0,92	0,00	-2,80
9,18	13,90	15,10	22,86	-18,41	-1,89	-3,52	-15,07
2,77	4,05	4,55	6,66	-2,01	5,45	-0,83	-4,32
8,39	12,68	13,80	20,85	-17,98	-0,59	-2,84	-12,80
0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25
5,23	8,80	8,60	14,48	-17,25	2,74	-1,83	-6,54

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,50	-37%	4,53	69%	6,41	63%
It Now Fundo de Índice IMA-B	IMA-B	-2,46	-181%	0,29	4%	2,14	21%
Mirae Fundo de Índice IRF-M	IRF-M	-1,27	-94%	5,86	89%	8,12	80%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,40	-29%	-0,81	-12%	5,82	58%
BB FII Progressivo II	Sem bench	0,24	18%	-14,08	-213%	-0,32	-3%
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	19,90	1462%	-12,21	-185%	86,03	852%
Rio Bravo FII Renda Varejo	Sem bench	3,28	241%	-24,64	-373%	1,87	19%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,77	-57%	0,10	1%	2,46	24%
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	-0,45	-33%	1,41	21%	2,97	29%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,05	-151%	-3,53	-54%	0,88	9%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FIA Índice	Ibovespa	-5,38	-395%	-17,00	-257%	-8,99	-89%
BB FIA Governança	IGC	-5,04	-371%	-17,78	-269%	-8,20	-81%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-6,62	-487%	-29,99	-454%	-24,79	-246%
BB FIC FIA Small Caps	SMLL	-5,17	-380%	-22,87	-346%	-7,77	-77%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-4,77	-351%	-19,95	-302%	-9,26	-92%
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	-5,18	-381%	-16,85	-255%	-5,21	-52%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,47	-182%	-14,37	-218%	0,95	9%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-5,38	-395%	-14,85	-225%	-2,46	-24%
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-4,93	-362%	-17,58	-266%	-6,98	-69%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-4,86	-357%	-18,14	-275%	-9,86	-98%
Ishares Fundo de Índice Small Cap	SMLL	-4,87	-358%	-19,12	-290%	-2,17	-22%
It Now Fundo de Índice Dividendos	IDIV	-4,85	-357%	-21,01	-318%	-9,41	-93%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,99	-147%	52,76	799%	61,21	606%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,99	-73%	0,18	3%	3,51	35%
CDI		0,16	12%	2,29	35%	3,54	35%
IRF-M		-0,56	-41%	4,62	70%	6,50	64%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,38	5,91	5,56	9,72	-15,44	2,91	-1,13	-4,27
6,48	15,57	10,65	25,61	-26,97	-0,38	-2,95	-17,01
5,45	6,60	8,97	10,86	-21,92	4,31	-2,23	-5,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,93	22,00	11,40	36,18	-12,91	-1,29	-1,75	-26,24
9,44	27,70	15,52	45,56	-1,01	-1,74	-2,34	-29,85
299,15	99,71	481,63	163,88	-18,53	-2,31	-89,71	-90,99
8,70	29,52	14,32	48,55	22,92	-1,05	-2,10	-38,05
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,97	3,00	3,24	4,93	-39,79	-2,47	-1,02	-2,47
0,37	1,72	0,61	2,83	-118,44	-2,56	-0,45	-1,33
6,39	12,77	10,51	21,00	-32,12	-0,98	-2,92	-15,71
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,74	39,60	35,67	65,13	-26,51	-0,84	-8,58	-44,82
22,22	43,49	36,48	71,53	-25,15	-0,38	-8,49	-47,23
26,55	45,81	43,55	75,32	-27,61	-3,09	-10,69	-49,03
22,45	45,46	36,86	74,77	-21,83	-0,01	-9,03	-53,18
21,14	40,31	34,71	66,30	-25,77	-0,78	-8,45	-44,79
23,96	45,78	39,33	75,31	-24,39	0,37	-9,59	-46,98
24,50	40,65	40,26	66,88	-13,66	1,02	-8,35	-45,57
20,20	43,22	33,16	71,10	-27,43	0,50	-8,33	-46,45
18,88	38,35	30,99	63,08	-27,91	-0,46	-7,56	-42,98
15,01	38,31	24,64	63,01	-35,04	-1,06	-7,53	-46,13
20,25	43,94	33,25	72,28	-26,32	0,69	-8,12	-51,22
16,79	30,50	27,57	50,17	-31,06	-1,83	-7,99	-39,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,62	28,36	52,01	46,70	-0,60	10,84	-11,11	-19,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,51	7,06	7,41	11,62	-19,17	0,18	-2,18	-8,83
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1	0,15	11%	3,12	47%	4,51	45%
IRF-M 1+	-0,91	-67%	5,40	82%	7,54	75%
IMA-B	-1,51	-111%	-0,72	-11%	2,05	20%
IMA-B 5	-0,12	-9%	4,51	68%	7,24	72%
IMA-B 5+	-2,60	-191%	-4,56	-69%	-1,77	-17%
IMA Geral	-0,60	-44%	2,41	36%	4,30	43%
IDkA 2A	0,02	1%	5,41	82%	8,03	80%
IDkA 20A	-4,30	-316%	-11,82	-179%	-9,04	-90%
IGCT	-4,97	-366%	-17,23	-261%	-6,64	-66%
IBrX 50	-4,62	-339%	-18,06	-274%	-9,41	-93%
Ibovespa	-4,80	-352%	-18,20	-276%	-9,08	-90%
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	1,36		6,60		10,10	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96
2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-46,82

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,0622% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% 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 11,6173%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

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 8,8296%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 15,0155% 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 0,4455% e -0,4455% 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 0,1807% 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 0,0054% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

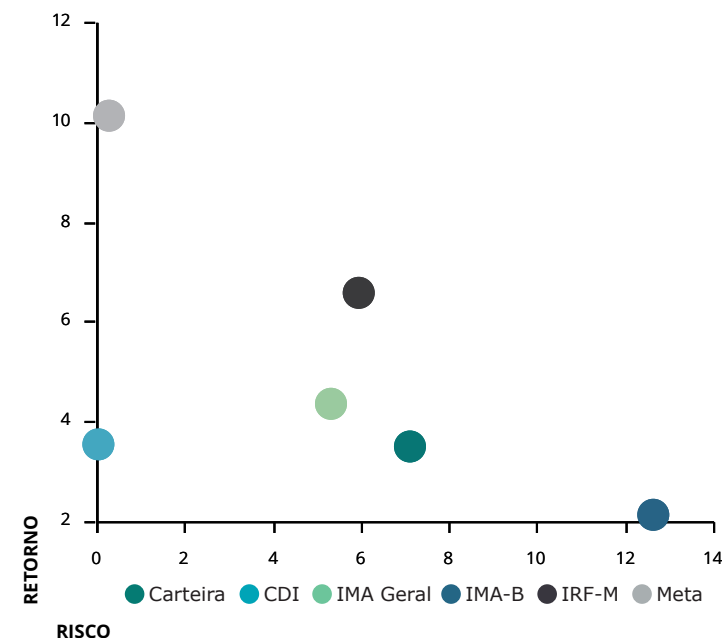
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5054	3,9229	7,0622
VaR (95%)	7,4086	6,4527	11,6173
Draw-Down	-2,1843	-2,1843	-8,8296
Beta	19,2126	16,0898	15,0155
Tracking Error	0,2838	0,2489	0,4455
Sharpe	-19,1738	-2,7857	0,1807
Treynor	-0,2832	-0,0428	0,0054
Alfa de Jensen	-0,0099	-0,0059	0,0035

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

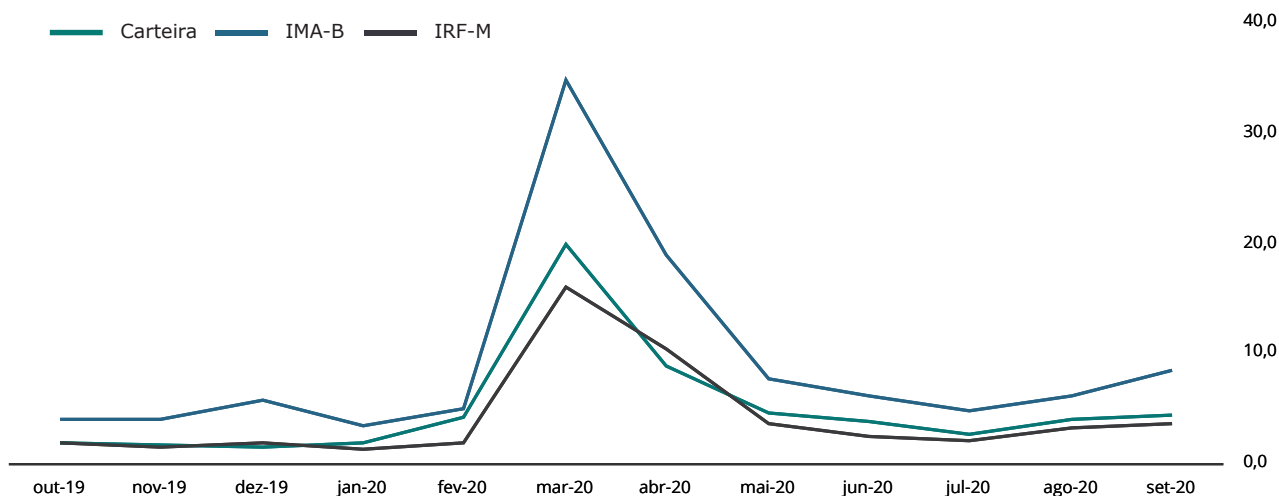
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 35,54% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.308.777,13 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.518.692,05, equivalente a uma queda de 5,78% 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	14,34%	-212.902,14	-0,08%
IRF-M	0,00%	-16,78	-0,00%
IRF-M 1	6,79%	15.844,20	0,01%
IRF-M 1+	7,54%	-228.729,56	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	35,54%	-2.308.777,13	-0,92%
IMA-B	2,31%	-431.685,47	-0,17%
IMA-B 5	5,25%	-236.237,19	-0,09%
IMA-B 5+	0,15%	-39.816,26	-0,02%
Carência Pós	27,84%	-1.601.038,21	-0,64%
IMA GERAL	15,15%	-481.717,88	-0,19%
IDKA	0,42%	-15.490,25	-0,01%
IDKa 2 IPCA	0,42%	-15.490,25	-0,01%
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	1,72%	-695.448,44	-0,28%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	19,23%	-723.312,43	-0,29%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	14,43%	-29.457,47	-0,01%
Multimercado	4,80%	-693.854,96	-0,28%
OUTROS RF	0,49%	-25.218,70	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	13,10%	-10.055.825,06	-4,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,12%	-6.158.413,51	-2,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,84%	-575.298,51	-0,23%
Small Caps	0,87%	-815.886,26	-0,32%
Setorial	2,05%	-1.645.150,69	-0,65%
Outros RV	1,23%	-861.076,09	-0,34%
TOTAL	100,00%	-14.518.692,05	-5,78%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+1	D+1	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 Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário 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 IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	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	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	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
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	24.117.278/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	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	05.164.356/0001-84	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I	18.598.117/0001-84	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	20.139.534/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
It Now Fundo de Índice IMA-B	31.024.153/0001-00	D+0	D+2	D+0	D+2	0,25	Não há	Não há
Mirae Fundo de Índice IRF-M	26.845.780/0001-64	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
BB FII Progressivo II	14.410.722/0001-29	D+0	D+2	D+0	D+2	0,28	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
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	D+0	D+2	D+0	D+2	0,65	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 Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FIA Índice	02.131.725/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,85	Não há	Não há
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Small Caps	05.100.221/0001-55	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
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 Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	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
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Small Cap	10.406.600/0001-08	D+0	D+2	D+0	D+2	0,69	Não há	Não há
It Now Fundo de Índice Dividendos	13.416.245/0001-46	D+0	D+2	D+0	D+2	0,50	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,00% até 90 dias; 13,00% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2020	665.516,85	Aplicação	Banrisul Soberano
08/09/2020	61.889,10	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
09/09/2020	8.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
10/09/2020	0,00	Aplicação	Caixa FII Rio Bravo
11/09/2020	3.500,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
15/09/2020	13.855,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/09/2020	10.312,16	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
17/09/2020	541,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
18/09/2020	967.350,80	Aplicação	Banrisul Absoluto
18/09/2020	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
21/09/2020	9.514,69	Aplicação	Banrisul Absoluto
21/09/2020	12.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
21/09/2020	500.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
21/09/2020	3.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
30/09/2020	465.012,49	Aplicação	Banrisul Soberano

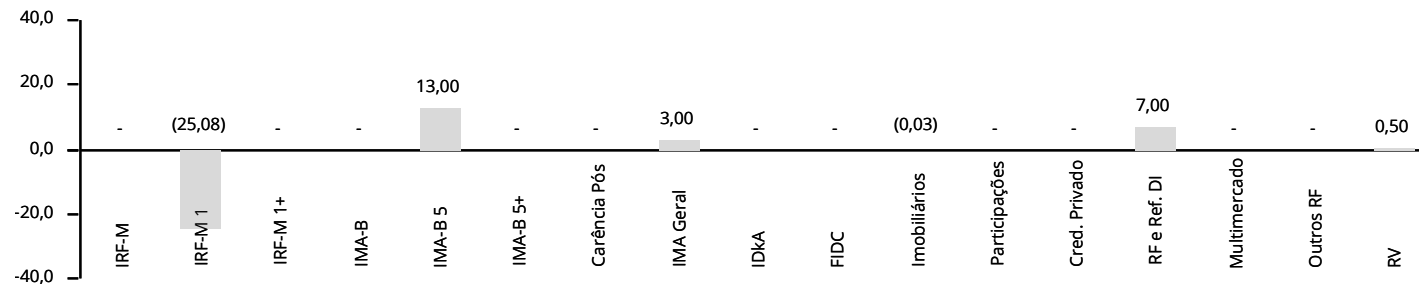
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2020	10.170,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
02/09/2020	161.612,96	Resgate	Banrisul Soberano
08/09/2020	5.793,89	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/09/2020	192.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
09/09/2020	8.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/09/2020	3.500,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
15/09/2020	10.274,66	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/09/2020	541,16	Proventos	BB FII Progressivo II
15/09/2020	13.855,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo
18/09/2020	968.918,05	Resgate	Banrisul Soberano
18/09/2020	5.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/09/2020	15.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
22/09/2020	79.000,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
22/09/2020	421.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/09/2020	1.430.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
29/09/2020	975.979,00	Resgate	Banrisul Absoluto
29/09/2020	34.938,39	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
29/09/2020	25,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	30.697.492,25
Resgates	32.307.608,65
Saldo	1.610.116,40

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,916260000	1.502.718.837,15	367	5,31%	0,89%	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	3,610930000	605.130.082,37	154	1,25%	0,52%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,423640000	25.923.908,87	21	0,68%	6,59%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,469110000	201.751.163,27	1.019	0,19%	0,23%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,288721903	2.533.726.732,47	586	7,64%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,480841213	10.452.752.168,75	597	6,95%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,978917197	4.406.252.863,92	648	5,25%	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	2,708199453	7.413.658.574,68	1.239	0,33%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,278141181	604.107.677,88	74	0,49%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,161303434	475.443.951,71	118	3,01%	1,59%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	0,67%	0,03%	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	3,234700032	1.936.096.946,75	310	0,15%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,402421326	350.162.776,21	51	2,01%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,238369095	570.142.358,76	140	2,06%	0,91%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,235519236	457.006.791,34	115	2,16%	1,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,787458831	238.949.489,36	165	0,38%	0,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,899187015	422.068.298,70	93	1,29%	0,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	24.117.278/0001-01	7, I, b	1,681894669	197.875.837,91	45	0,76%	0,96%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,876739000	480.823.075,37	301	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,715676000	4.760.770.417,77	677	1,83%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	4,031264000	5.784.897.306,60	458	4,77%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2022 I	18.598.117/0001-84	7, I, b	1,425489000	82.781.410,59	17	1,70%	5,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,426038000	191.834.401,47	38	1,70%	2,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,680549000	51.074.340,23	21	0,60%	2,96%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,529417000	1.408.015.961,73	74	3,60%	0,64%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	1,515450000	175.099.648,53	26	1,21%	1,73%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	7, I, b	1,522438000	214.911.410,12	17	3,03%	3,54%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,420157000	217.257.318,07	34	2,83%	3,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	20.139.534/0001-00	7, I, b	1,604726000	354.253.837,74	27	3,83%	2,72%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,326265000	9.208.011.978,57	982	0,42%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,448124000	5.834.527.804,73	905	0,40%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	1,15%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,516107000	3.209.755.140,80	388	4,53%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,484072000	13.535.810.678,86	868	8,20%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
It Now Fundo de Índice IMA-B	31.024.153/0001-00	7, IV, b	76,470000000	2.256.873.944,75	5.092	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mirae Fundo de Índice IRF-M	26.845.780/0001-64	7, IV, b	13,180000000	172.290.552,30	893	0,00%	0,00%	09.095.455/0001-02	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	125,090000000	67.095.298,19	3.027	0,55%	2,05%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
BB FII Progressivo II	14.410.722/0001-29	8, IV, b	138,700000000	1.609.791.075,84	69.164	0,03%	0,00%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	184,990000000	156.187.768,35	2.709	0,37%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo	15.576.907/0001-70	8, IV, b	119,590000000	1.235.725.657,11	34.603	0,78%	0,16%	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,881889034	456.791.771,90	197	1,25%	0,69%	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	1.173,041853050	505.717.833,93	956	0,47%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,481070400	2.292.815.963,87	20.023	3,08%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Banrisul FIA Índice	02.131.725/0001-44	8, I, a	6,328330000	26.857.265,39	895	0,90%	8,42%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,528959052	900.328.465,10	1.637	1,02%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,659286231	224.603.122,92	8.445	1,38%	1,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Small Caps	05.100.221/0001-55	8, II, a	8,431682814	476.347.162,59	19.794	0,87%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,200519509	862.718.784,11	1.630	1,13%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, II, a	1,631463000	496.563.544,01	9.513	0,67%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	0,998527000	229.362.963,61	61	0,86%	0,95%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,052201000	829.848.817,55	2.486	0,35%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	1,754349000	783.577.685,83	155	0,83%	0,27%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	91,150000000	11.654.084.408,50	113.801	4,88%	0,11%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Ishares Fundo de Índice Small Cap	10.406.600/0001-08	8, I, b	110,050000000	1.525.605.306,65	41.536	0,00%	0,00%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
It Now Fundo de Índice Dividendos	13.416.245/0001-46	8, I, b	54,520000000	276.232.255,33	12.079	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,180931000	1.671.279.124,17	158	0,21%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º 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.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, I, b	173.760.820,11	69,2	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 50,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0
7º, III	3.134.473,40	1,2	60,0	✓ 60,0
7º, III, a	3.134.473,40	1,2	60,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓ 40,0
7º, IV	23.806.405,73	9,5	40,0	✓ 40,0
7º, IV, a	23.804.934,79	9,5	40,0	✓ 40,0
7º, IV, b	1.470,94	0,0	40,0	✓ 30,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	1.239.343,88	0,5	5,0	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		80,4	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	4.813.739,98	1,9	30,0	✓ 13,0
8º, I, b	12.263.871,00	4,9	30,0	✓ 10,0
8º, II, a	15.309.503,52	6,1	20,0	✓ 10,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓ 10,0
8º, III	12.052.899,12	4,8	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	4.316.855,02	1,7	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		19,4	30,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0
9ºA, III	527.567,26	0,2	10,0	✓ 3,0
TOTAL ART. 9º		0,2	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banrisul	12.202.566.057,10	0,17 ✓
BB Gestão DTVM	1.180.490.956.635,50	0,01 ✓
BlackRock	13.693.427.306,99	0,09 ✓
Caixa Econômica Federal	399.887.077.531,26	0,03 ✓
Itaú Unibanco	741.349.658.015,54	0,00 ✓
Mirae Asset	481.854.114,89	0,00 ✓
Oliveira Trust	46.457.147.512,27	0,00 ✓
Rio Bravo	9.403.339.304,73	0,02 ✓
Vinci	32.020.040.492,62	0,01 ✓
Votorantim Asset	42.722.569.863,78	0,00 ✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Banrisul FII Novas Fronteiras, Rio Bravo FII Renda Varejo não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Setembro foi mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juízes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.