



# INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906  
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br  
CNPJ: 65.711.129/0001-53

## Parecer do Comitê de Investimentos – Agosto/2020

Este parecer tem por finalidade a análise do comportamento da carteira de investimento do IMPSJALES na competência 08/2020.

### I) Relatório Analítico dos Investimentos

Durante o mês de agosto/2020, o mercado financeiro, principalmente de riscos foi de alta volatilidade, devido a fatores internos e externos como: Sobre o mercado externo destacamos as incertezas perante a existência de uma segunda onda de pandemia do coronavírus, com registro de surgimento de novas contaminações na Europa e do revés relacionados a vacinas destinadas seu combate e também os fatos envolvendo os E.U.A., principalmente o aumento do nervosismo da guerra comercial com a China, e divulgação das primeiras pesquisas e debates das eleições presidenciais. Sobre o mercado interno, a questão da pandemia continua no radar dos investidores e principalmente das incertezas sobre o andamento de reformas estruturantes como a administrativa e tributária, sobre o pacto federativo e a grande preocupação com o teto de gastos.

Que esta volatilidade foi sentida na carteira de investimentos deste instituto, principalmente nos segmentos de maior riscos, como os de renda variável e dos fundos de renda fixa de prazos de maior longevidade, como os títulos públicos e IMA-B. Sendo, fechou-se o mês com retorno total na carteira de -0,87%, bem abaixo da meta atuarial que foi de 0,56%, que no acumulado também continuamos abaixo da meta, ou seja, retorno de 2,11% enquanto a meta foi de 4,40%. Que este rendimento negativo gerou perda na carteira de R\$ 405.542,10(Quatrocentos e Cinco Mil, Quinhentos e Quarenta e Dois Reais e Dez Centavos).

Os Fundos de Renda Fixa com melhores retornos foram: Caixa Brasil IDKA IPCA 2A TP com retorno de 0,79% e o Caixa Brasil IMA-B5 com 0,39% de rendimento. Já os piores fundos no mês foram os Títulos Públicos com retorno de -2,09%; Bradesco Inst. IMAB-5 RF com retorno de -1.83% e o BB Alocação Ativa Retorno Total com -1,05% de rendimentos no mês.

Na renda variável não tivemos retornos positivos e que os apresentaram piores performances foram os fundos: Caixa Brasil Ações Livre com retorno de -4,09%; Caixa Petrobras FI de Ações com retorno de -1,79% e o Bradesco Selection FI Ações com -1,14% de rendimento no mês.

### II) Sobre a distribuição dos fundos de investimentos:

Que atualmente a carteira está distribuída em 81.19% em Renda Fixa e 18,81% na Renda Variável: Que os ativos estão distribuídos pelo seguintes segmentos: RENDA FIXA - Títulos Públicos: 12,55%; Gestão Duration: 24,01%; IMA-B5: 21,29%; IMA- Geral: 7,62%; IMA-B: 7,17%; IDKA2: 5,87% e IRF-M1: 2,67%. NA RENDA VARIÁVEL - Multimercado: 9,32%; Ações Livres: 6,87%; Ações Setoriais: 1,69% e Ações Índice Ativo: 0,92%.



## INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906  
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br  
CNPJ: 65.711.129/0001-53

Sobre Distribuição dos Ativos por Administradores a carteira está assim distribuída: Caixa Econômica Federal: 56,07%; BB Gestão de Recursos: 23,28%, Tesouro Nacional: 12,55%; Banco Bradesco: 7,17% e BEM DTVM: 0,92%. Que todas estas instituições financeiras, foram credenciadas e estando regular, ou seja, dentro do prazo de vigência.

### III) Sobre Enquadramentos Legais:

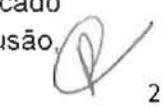
Sobre a participação sobre o total da carteira todos os fundos estão devidamente enquadrados dentro do limite legal (20%), bem como nos enquadramentos da resolução 3922/2020 e da Política de Investimentos.

### IV) Movimentações na Carteira:

Conforme deliberação deste comitê de investimentos, foram efetuados as seguintes movimentações dos ativos da carteira: a) O Repasse Previdenciário efetuado pela Câmara Municipal, para cobertura do déficit técnico atuarial, no valor de R\$ 47.843,08 foi aplicado no Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FI RF; b) Os repasses efetuados pela Prefeitura Municipal, foram aplicados no Fundo Caixa Brasil IRF-M1 TP FI RF nos seguintes valores: R\$ 238.713,08, R\$ 367.781,81 e R\$ 581.246,45 totalizando: R\$ 1.187.741,34, sendo efetuado resgate neste mês fundo para pagamento da folha salarial no valor de R\$ 1.500.000,00 sendo necessário para complementar a folha, efetuar o resgate de R\$ 195.000,00 do Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA 2A para complementar o valor para pagamento da folha salarial. Registramos também o pagamento de cupom dos Títulos Públicos nos valores de R\$ 48.928,95 e de R\$ 26.421,64 totalizando R\$ 75.350,59.

### V) Relatório de Análise de Portfólio (Data Base: 31/07/2020):

Foi solicitado pelo Comitê de investimentos e elaborado pela empresa de assessoria, o Relatório de Análise de Portfólio (Data base: 31/07/2020), onde a primeira parte vem apresentar todo panorama econômico atual, que na segunda parte vem apresentar os dados e relatórios da carteira, e por fim vem apresentar o quadro de sugestão de realocação completa sendo: Sugere que sejam realizada as seguintes movimentações: a) Que seja migrado valor total de aplicado em ações setoriais, ou seja, do fundo Caixa Petrobras de Ações para fundos de Ações Small/MID Caps; b) Que seja migrado R\$ 4.710.000,00 (quatro milhões, setecentos e dez mil reais), para os seguintes Seguintes: R\$ 610.000,00 (seiscentos e dez mil reais) para Ações Small/MID Caps; R\$ 2.300.000,00 (dois milhões e trezentos mil reais) para Ações Valor e R\$ 1.800.000,00 (um milhão e oitocentos mil reais) para Ativo do segmento IDKA IPCA 2A; c) Que seja migrado R\$ 2.123.706,05 do segmento Ima Geral para: R\$ 1.400.000,00 (um milhão e quatrocentos mil reais) para Segmento de Ações Dividendos, R\$ 530.000,00 (quinhentos e trinta mil reais) para Ações – Índice Ativo, R\$ 1.233.706,05 (um milhão, duzentos e trinta e três mil, setecentos e seis reais e cinco centavos) para Fundos IMA-B e R\$ 360.000,00 (trezentos e sessenta mil reais) para fundo multimercado macro. D) a Migração de R\$ 2.100.000,00 (dois milhões e cem mil reais) do Fundo Multimercado Conservador para Fundo Multimercado Moderado. Que o relatório finaliza com a conclusão.

   2



# INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906  
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br  
CNPJ: 65.711.129/0001-53

dizendo que as diversificações atende o proposto nos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado. Que aponta ai que estamos 67.84% de nível de aderência a estratégica de investimentos, que a carteira não apresenta desenquadramentos, que sobre o nível de liquidez estamos com 87,27% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário Econômico.

## VI) Considerações Finais:

Todas os ativos deste instituto, estão em conformidade com os critérios estabelecidos na Resolução CMN 3.922/2010, da Política Anual de Investimento e demais exigências legais.

Segue em anexo:

1. Relatório Analítico dos Investimentos em Agosto/2020;
3. Panorama Econômico da competência 08/2020, através do relatório visão fornecido pela empresa de Assessoria;
4. Relatório de Análise de Portfólio (Data base: 31/07/2020);

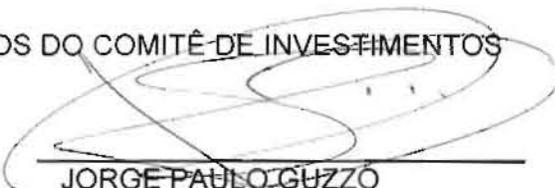
Jales-SP, 21 de Setembro de 2020.

  
\_\_\_\_\_  
CLAUDIR BALESTREIRO  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
ADMILDO JOSÉ F. DOS SANTOS

  
\_\_\_\_\_  
ROSANA MORAES PIVOTO

MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

  
\_\_\_\_\_  
JORGE PAULO GUZZO  
Responsável Técnico - Gestão Investimentos

  
\_\_\_\_\_  
LUIZ ANTONIO ABRA

Telefone: 13 3878-8400 | E-mail: [consultoria@creditoemercado.com.br](mailto:consultoria@creditoemercado.com.br)

- [Acesso a Área do RPPS](#)

X

IMPSJALES

\*\*\*\*\*

Ok

Esqueceu a Senha ?

[Clique aqui](#)

Telefone: 13 3878-8400

E-mail: [consultoria@creditoemercado.com.br](mailto:consultoria@creditoemercado.com.br)

[Acesso a Área do RPPS](#)

**CRÉDITO E MERCADO**  
*Consultoria em Investimentos*

- 
- 
- [Facebook](#)
- [Twitter](#)
- [Google+](#)
- [LinkedIn](#)
  
- [Home](#)
- [A Consultoria](#)
- [Clientes](#)
- [Blog](#)
- [Informações](#)
  - [Indicadores](#)
  - [Notícias](#)
- [Credenciamento](#)
- [Contato](#)

Blog

[Home - Blog Posts](#)

## NOSSA VISÃO – 15/09/2020

setembro 15th, 2020 | Autor: [admin](#)

### RETROSPECTIVA

O destaque da semana foi novamente a volatilidade dos mercados de risco no mundo, incluindo o Brasil. Com o comportamento do dólar frente as principais moedas no mundo, inclusive no real, o impacto foi sentido nos mercados onde a volatilidade foi o reflexo.

O quadro político do brasil deu uma esfriada na semana, não sendo muito impactante para os mercados, mas ainda há muitas preocupações, principalmente em relação aos indicadores de conjuntura econômica, que são dados estatísticos que analisam a economia e a política nacional.

No exterior, as relações entre USA e CHINA permanecem desgastadas, após os constantes desacertos, reuniões remarçadas e canceladas, o clima de tensão permanece, a principal pressão gira em torno dos

<https://www.creditoemercado.com.br/blogconsultoriaeminvestimentos/>



Estados Unidos frente aos seus aliados, indicando repúdio aos que adotarem o uso de tecnologia chinesa, atualmente o 5G, tratado como a tecnologia do momento.

O Covid-19 segue no radar, uma vez em que novas contaminações foram registradas, principalmente na Europa, devido ao relaxamento do isolamento social. inclusive nessa semana, foram registrados novos casos de contaminação em maior quantidade na Europa do que nos Estados Unidos.

Tivemos alguns revés em relação a vacinas destinadas a combater a pandemia do novo corona vírus, a biofarmacêutica global Astrazeneca, suspendeu a terceira fases de testes, mas indicou que seguirá o cronograma apresentado, o presidente Donald Trump, segue com o seu discurso intacto, mantendo sua fala de que os Estados Unidos, terá vacinas prontas para serem aplicadas até o final de 2020.

Outro aspecto que deixou os investidores recuados, foi o não acordo entre republicanos e democratas a cerca sobre o pacote de estímulos dos Estados Unidos, que tem como principal motivo manter a recuperação econômica do país.

Os próximos capítulos por lá, são as eleições de 03/11, que deve promover os maiores ruídos a partir de agora, principalmente por conta do próximo debate dos dois candidatos, Joe Biden e Donald Trump.

Na Europa, o destaque fica por conta da reunião do Banco Central Europeu, para discutir as políticas monetárias, o resultado ficou dentro do esperado, sem grandes mudanças, chegou-se também a um consenso em que a região cresce de forma desigual e mais estímulos são necessários. O Conselho Europeu aprovou 6.2 bilhões de euros adicionais em resposta ao Covid-19.

Por fim, na zona do euro, o PIB encolheu 11,8% no segundo trimestre, mas veio melhor que o previsto de -14,7%, índice Stoxx Europe 600 ficou em alta de 0,13% aos 367.96 pontos em Londres

Na Ásia, os mercados permaneceram para cima, o foco ficou sobre o BCE (Banco Central Europeu) e já com as expectativas para a escolha do primeiro-ministro pelo Partido Liberal, dado que Shinzo Abe anunciou que deixará o cargo por problemas de saúde.

o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, ficou em alta de 0,78% aos 24.503. O índice Xangai, China, ficou em alta de 0,79% aos 3.26.

Por aqui, a situação política se manteve mais calma, mas ainda assim alguns estresses com o governo questionando supermercados sobre altas de alimentos.

O andamento de tudo que depende do congresso vai ficando cada vez mais dificultoso com a proximidade das eleições. Com isso, se cria as incertezas e dúvidas sobre as reformas administrativa e tributária, Pacto Federativo e a grande preocupação com o teto de gastos.

## RELATÓRIO FOCUS

O Boletim Focus, é um documento divulgado pelo BACEN que reúne as principais informações referentes a expectativas em relação à nossa economia.

Atualmente, o Boletim Focus é elaborado por profissionais do Gerin (Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais) e é divulgado semanalmente através do site do Banco Central.

O Relatório Focus é extremamente útil para direcionar não só as ações governamentais, mas também serve de base para os direcionamentos dos investidores.

De acordo com o relatório divulgado nesta segunda-feira, dia 14, as informações vieram em linha com as expectativas de mercado, relatando algumas diferenças com o relatório anterior, mas sem surpresas.

Para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), as projeções subiram de 1,78% para 1,94%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,00% para 3,01%. Para 2022, as estimativas ficaram em 3,50%. O índice ficou em 3,25% nas projeções para 2023.

A expansão do PIB (Produto Interno Bruto) saiu - 5,31% para -5,11% para este ano, indicando uma leve melhora. Para 2021, a estimativa permaneceu em 3,50%. As projeções se mantiveram em 2,50% para 2022 e 2023

A previsão do mercado financeiro para o dólar ficou em R\$5,25 este ano. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,00. Já para 2022, a projeção ficou em R\$4,90 e saiu de R\$4,85 para R\$4,90 em 2023.

A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, os analistas retiraram os 2,88% para 2,50%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e saiu de 5,75% para 5,50% em 2023.

Relatório de Mercado – Focus – 11/09/2020			
		2020	2021
IPCA(%)	↑	1,94	3,01
IGP-M (%)	↑	15,03	4,20
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	5,25	5,00
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	⇒	2,00	2,50
PIB (% crescimento)	↑	-5,11	3,50
Produção Industrial (% crescimento)	↓	-6,90	5,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	55,15	53,40
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	55,00	66,48

Fonte: Banco Central      ↓ Redução      Estabilidade      ↑ Elevação

## PERSPECTIVA

O Ibovespa fechou a semana passada a 98.363 mil pontos, lateralizando mais uma vez a retomada econômica, ainda esperando mais gatilhos advindos do exterior e das diretrizes das nossas políticas.

Nesta terça feira (15) o Ibovespa apresenta alta, se beneficiando do clima externo positivo, podendo chegar aos 100 mil pontos ainda hoje.

Na pauta brasileira, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma previa do PIB, teve alta de 2,15% em julho em relação ao mês anterior, menos do que o esperado pelos mercados.

O Boletim Focus veio com poucas mudanças em relação ao relatório anterior, a principal revisão foi em relação ao PIB, vindo com uma perspectiva melhor do que o relatório anterior que havia colocado uma pausa após nove semanas consecutivas de melhora. Entretanto, o foco ainda fica por conta dos aspectos políticos.

A semana começa com as mesmas preocupações das últimas, tanto no cenário interno como no externo, acompanharemos os ânimos dos investidores com a definição dos pacotes fiscais nos Estados Unidos, se os países europeus iram estimular economia através de políticas fiscais e monetárias e volta da contaminação e restrições do distanciamento sociais.

Com as eleições americanas cada vez mais próximas, deve-se ser o foco das atenções a disputa entre os candidatos e o primeiro debate entre Trump e Biden agendado para 29 de setembro.

Nos Estados Unidos, após a divulgação sobre o aumento de vagas de emprego acima das expectativas, os estoques do setor do varejo em constante diminuição, levaram o Presidente Donald Trump a voltar a falar sobre uma recuperação em "V", o que seria muito benéfico para o Brasil.

O superávit na balança Chinesa fruto de um aumento de exportação e uma diminuição da importação, mexe diretamente com o preço das commodities, podendo até nos impactar.

Na Zona do Euro, esperamos os próximos anúncios do BCE, em relação as políticas que vão ser adotadas por lá, e os impactos diretos ou indiretos no resto do mundo, além de observar os novos casos de corona vírus relatados após a flexibilização do distanciamento social.

Por aqui, ainda há as questões relacionadas com a área econômica que precisam ser definidas para entrar no orçamento de 2021, programa Renda Brasil e Pró-Brasil, teto de gastos, LRF (lei de responsabilidade fiscal) e regra de ouro e o nível de endividamento.

Um possível afrouxamento dos gastos, ou gastos não previstos no orçamento aprovado, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento na taxa de juros e isso não seria bom para o estado da economia atual.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-MI, IDKA IPCA 2A). Os demais recursos mantenham-nos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	65%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	15%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
Investimento no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Indicadores Diários – 11/09/2020

## Relatório de Análise de Portfólio

📅 Base: 31/07/2020

*Handwritten signature and initials*

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (17/08/2020)

A semana foi marcada pelo setor de construção civil, que pressiona o Congresso para derrubar o veto à desoneração da folha de pagamentos, a debandada no Ministério da Economia, e os resultados dos indicadores de varejo.

Ainda sobre as situações atípicas de mercado, advindas da pandemia do novo corona vírus, a esperança está no desenvolvimento de uma vacina que seja segura e eficaz. Há mais de 150 vacinas em desenvolvimento, sendo que 24 delas estão em fase de testes clínicos. No Brasil está sendo testada aquela considerada pela Organização Mundial da Saúde - OMS como a mais avançada, desenvolvida pela Universidade Oxford, no Reino Unido.

Em âmbito global, Estados Unidos e China remarcaram uma reunião que teria como principal propósito, a discussão da primeira fase de um acordo comercial, mostrando que a tensão entre as duas maiores economias do mundo deve continuar.

Nos Estados Unidos, os consumidores gastaram menos do que as projeções indicavam, podendo ser explicada pela esfriada do setor de varejo após a bom desempenho no mês anterior, enquanto os esforços para reabrir a economia se estagnam

Considerado um termômetro para uma economia que obtém dois terços de sua atividade dos consumidores, as vendas no varejo registraram um aumento de 8,4% em junho que incluiu grandes ganhos nas vendas de móveis e eletrodomésticos.

Uma nova pesquisa realizada na Universidade de Michigan, mostrou que os americanos não estão se sentindo melhor nesse mês de agosto, comparado ao mês passado, em relação a economia do país e sobre a própria situação financeira em que se encontram, refletindo grandes preocupações sobre a Covid-19 ainda em propagação e a probabilidade de uma recuperação mais lenta da economia.

Na Europa, a Eurostat, organização estatística da Comissão Europeia, indicou que ainda marcado por medidas de contenção COVID-19 na maioria dos Estados-Membros, o PIB corrigido pela sazonalidade diminuiu 12,1% na Zona do Euro e 11,7% na União Europeia, isso em comparação com o trimestre anterior, caracterizando o pior resultado desde o início da série cronológica, iniciada em 1995.

O avanço de casos da Covid-19 em alguns países da Europa, ocasionando restrições de viagens, também está no radar dos investidores, que avaliam o impacto dessas medidas na retomada da economia.

Na Ásia, as bolsas da região fecharam sem direção. O Japão e a China apresentaram dados econômicos positivos, mas o radar do investidor asiático ficou mesmo nos Estados Unidos e na China, com a retomada das negociações comerciais.

Na China, a economia segue dando sinais de recuperação, porém, de forma mais lenta que o esperado. Os dados divulgados pelo Departamento Nacional de Estatísticas revelaram que as vendas no varejo caíram 1,1% em julho em relação ao ano anterior. Em junho, a queda foi de 1,8% e 2,8% em maio.

Por aqui, o investidor doméstico ficou atento aos ruídos políticos e também na debandada no Ministério da Economia, a discussão entre o ministro da Economia, Paulo Guedes, e ministros que querem flexibilizar a regra do teto de gastos, segue sem vencedores. A discussão gira em torno do respeito ao teto de gastos, regra que limita o aumento das despesas à inflação do ano anterior. Parte dos ministros do governo querem incluir obras públicas no chamado "Orçamento de Guerra". Esse orçamento foi criado com recursos extraordinários para garantir ações de combate à Covid-19.

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Focus (17/08/2020)

Com a economia extremamente impactada pelo coronavírus, o mercado financeiro vê um menor espaço para a alta da taxa básica de juros em 2021, a nova revisão, prevê a taxa de 3,00% para 2,75% ao ano em dezembro do ano que vem. Demonstrado no relatório Focus publicado nessa segunda feira (17)

Para 2022, a estimativa para a taxa Selic também foi reduzida, de 4,90% para 4,75% ao ano. Já para este ano, os economistas consultados pelo BC estimam que os juros permaneçam no atual patamar, de 2,00% ao ano.

Em relação ao desempenho da economia brasileira, as projeções também foram revisadas para cima, pela sétima semana consecutiva, e agora a expectativa é de uma queda de 5,52% do PIB este ano.

Na semana anterior, a estimativa era de retração de 5,62%, já menor que a retração de 6,54% esperada em junho.

De acordo com o Focus, passados os fortes impactos da pandemia de coronavírus, a atividade brasileira deverá crescer 3,50% em 2021, a projeção segue sem alterações em relação ao relatório anterior.

Houve alta na projeção para a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) em 2020, de 1,63% para 1,67%. As projeções para o indicador em 2021, contudo, foram mantidas em 3,00%.

No câmbio, não houve alterações no levantamento desta semana: a expectativa é de que o dólar encerre este ano a R\$ 5,20 e o próximo, em R\$ 5,00.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (17/08/2020)

A bolsa de valores de São Paulo opera em queda nesta segunda-feira, com o investidor monitorando o aumento de novos casos da COVID-19 pelo mundo, bem como o impasse na liberação do pacote de estímulo nos Estados Unidos e a ultrapassagem do teto dos gastos públicos.

O Boletim Focus veio com poucas mudanças em relação ao relatório anterior. Entretanto, os ruídos de uma possível saída do ministro da Economia, Paulo Guedes, do governo seguem no radar. Porém, o ministro reafirmou neste domingo que só deixará o cargo se for demitido pelo presidente Bolsonaro.

A preocupação com o limite dos gastos públicos hoje é um fato, caso isso aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento na taxa de juros e isso não seria bom para o estado da economia atual.

Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal melhor elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levava o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais.

Na semana passada o Ibovespa ficou em queda de 1,38%. O volume financeiro ficou em R\$28,83 bilhões, e segue nessa semana sem um horizonte claro, temendo atitudes do governo que são contrárias as ambições do mercado, e de olho no cenário externo, puxado pelas tensões criadas pelo EUA e CHINA.

Nos EUA, o Dow Jones segue em queda nessa segunda-feira, de 0,16% aos 27.886 pontos; o S&P segue em alta de 0,40% aos 3.385 pontos; e o Nasdaq segue em alta de 1% aos 11.277 pontos.

A bolsa de Nova York segue operando com cautela, com o Dow Jones ainda sem força para voltar. Os congressistas ainda não se decidiram sobre os estímulos para ajudar os americanos desempregados e as empresas afetadas pela pandemia. Os Estados Unidos relataram pouco mais de 42 mil novos casos da COVID-19 neste domingo (16), uma queda acentuada em relação ao total de sexta-feira de mais de 64 mil, de acordo com dados compilados pela Universidade Johns Hopkins.

As bolsas de ações europeias dão sinais instáveis com os investidores atentos ao aumento de casos de coronavírus no continente e em todo o mundo. Vale lembrar que na sexta-feira (14), o Reino Unido incluiu a França e a Holanda na lista de países que devem cumprir quarentena antes da permissão para a entrada de cidadãos.

A França e a Espanha estão enfrentando nova onda de infecções pelo vírus à medida que o verão avança. A Espanha impôs novas restrições no fim de semana, fechando boates e limitando o fumo em público em uma tentativa de reverter os aumentos de casos. A agenda da região está vazia e as moedas operam com ganhos. O euro estava em alta de 0,24% a US\$1 1870 e a libra em 0,09% a US\$1.3095.

As bolsas asiáticas ficaram sem um claro direcionamento nesta segunda-feira, com os investidores atentos aos números da economia japonesa, embora em outros mercados da região os índices subiram com expectativas para as decisões dos bancos centrais da China, Indonésia e Filipinas. A queda trimestral do PIB foi de 7,8%, considerando que a economia do Japão já estava com crescimentos decrescentes quando entrou em recessão no ano passado.

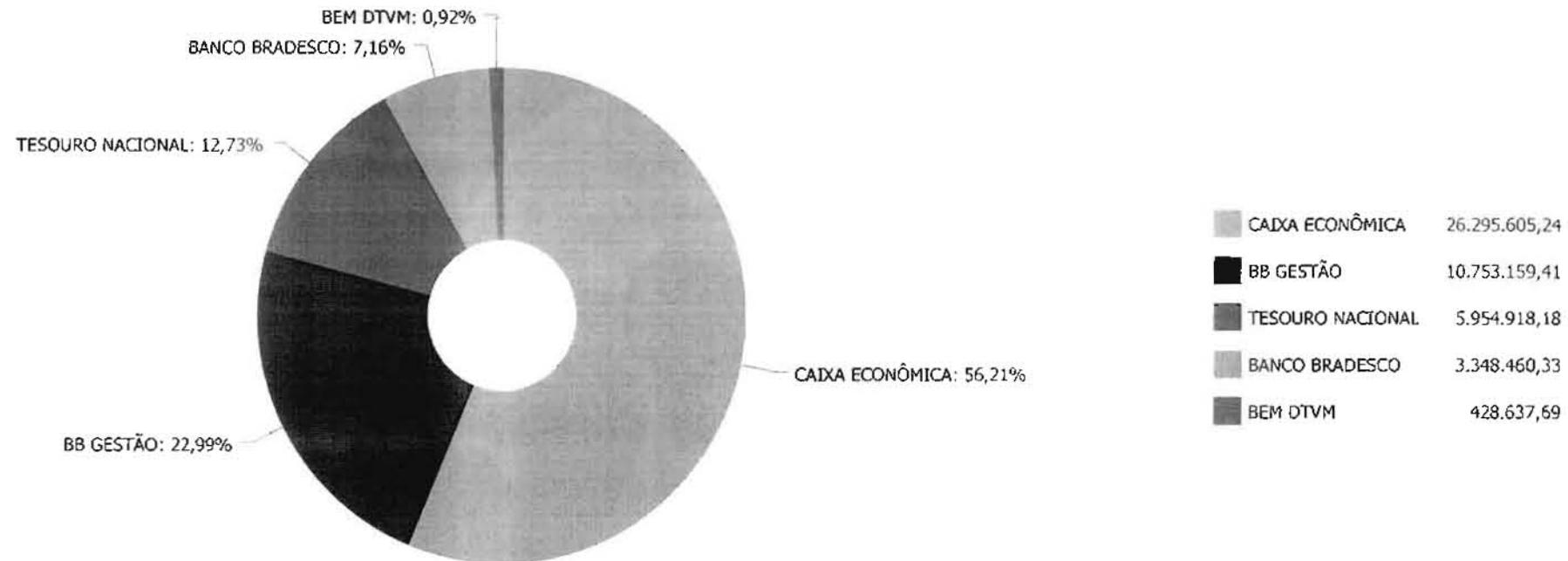
No ano, o PIB contraiu na máxima em 40 anos, menos 27,8%, em relação ao trimestre anterior em termos reais. Os dados são do Gabinete do Governo. Na China, o Banco do Povo injetou US\$101 bilhões na economia para aumentar a liquidez, que deve provocar um otimismo no mercado de commodities.

Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Os demais recursos mantenham-nos em "quarentena" esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

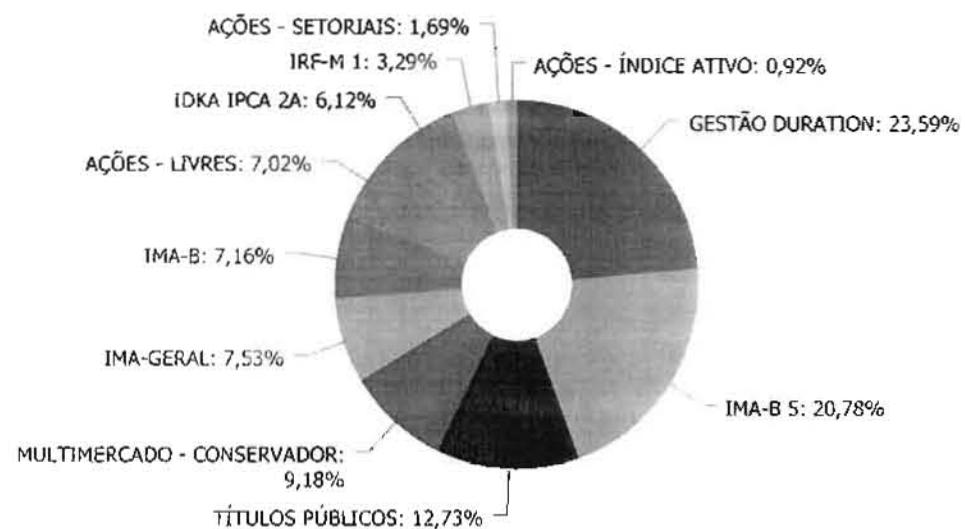
Carteira consolidada de investimentos - base ( Julho / 2020 )

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
TÍTULOS PÚBLICOS			5.954.918,18	12,73%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	2.862.350,46	6,12%	959	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	3.523.706,05	7,53%	593	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.537.535,81	3,29%	1.366	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	6.214.980,18	13,29%	918	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	8.098.725,36	17,31%	791	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.348.460,33	7,16%	123	0,17%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
CAIXA PATRIMÔNIO ÍNDICE DE PREÇOS FIC RENDA FIXA...	D+3	Não há	3.506.944,30	7,50%	475	1,17%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3 du	Não há	2.936.777,23	6,28%	263	0,24%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	D+4	Não há	789.014,56	1,69%	27.550	0,13%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BRADERCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	428.637,69	0,92%	202	0,06%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	D+15	Não há	3.286.054,57	7,02%	60	1,42%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	4.292.676,13	9,18%	198	0,90%	Artigo 8º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>46.780.780,85</b>				

Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Julho / 2020 )



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Julho / 2020 )



GESTÃO DURATION	11.035.502,59
IMA-B 5	9.721.924,48
TÍTULOS PÚBLICOS	5.954.918,18
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	4.292.676,13
IMA-GERAL	3.523.706,05
IMA-B	3.348.460,33
ACÇÕES - LIVRES	3.286.054,57
IDKA IPCA 2A	2.862.350,46
IRF-M 1	1.537.535,81
ACÇÕES - SETORIAIS	789.014,56
ACÇÕES - ÍNDICE ATIVO	428.637,69

Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2020

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	46.257.303,55	4.687.607,61	1.129.800,83	49.977.467,59	162.357,26	0,33%	0,71%	46,05%	1,32%
Fevereiro	49.977.467,59	2.555.988,54	3.177.692,23	49.342.435,95	-13.327,95	-0,03%	0,66%	-4,06%	1,94%
Março	49.342.435,95	5.970.786,83	6.522.296,25	46.431.459,58	-2.359.466,95	-4,78%	0,57%	-843,23%	11,00%
Abril	46.431.459,58	3.552.730,24	4.009.642,48	46.719.539,52	744.992,18	1,60%	0,14%	1.145,42%	5,77%
Maior	46.719.539,52	2.395.269,49	3.549.879,90	46.579.598,83	1.014.669,72	2,17%	0,07%	3.113,16%	3,19%
Junho	46.579.598,83	6.460.489,43	7.752.019,78	46.077.093,07	789.024,59	1,69%	0,74%	230,36%	2,47%
Julho	46.077.093,07	1.192.889,42	1.485.000,00	46.780.780,85	995.798,36	2,16%	0,88%	245,24%	1,94%
					<b>1.334.047,21</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,82%</b>	<b>78,63%</b>	

Total da Carteira: 46.780.780,85

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Julho / 2020 )

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'a'	100,00%	5.954.918,18	12,73%	0,00%	15,00%	17,00%	1.997.814,56
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'b'	100,00%	22.237.297,86	47,54%	15,00%	35,00%	100,00%	24.543.482,99
Artigo 7º, Inciso III, Alinea 'a'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	28.068.468,51
Artigo 7º, Inciso IV, Alinea 'a'	40,00%	9.792.181,86	20,93%	10,00%	20,00%	40,00%	8.920.130,48
Artigo 7º, Inciso VI, Alinea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	7.017.117,13
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.339.039,04
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.339.039,04
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.339.039,04
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>37.984.397,90</b>	<b>81,20%</b>	<b>25,00%</b>	<b>70,00%</b>	<b>247,00%</b>	

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Julho / 2020 )

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	20,00%	4.503.706,82	9,63%	0,00%	12,50%	20,00%	4.852.449,35
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	4.292.676,13	9,18%	0,00%	10,00%	10,00%	385.401,96
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	5,00%	2.339.039,04
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	5,00%	2.339.039,04
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' c '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.339.039,04
Total Renda Variável	30,00%	8.796.382,95	18,80%	0,00%	27,50%	45,00%	

Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	4.678.078,09
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	10,00%	4.678.078,09
Total Exterior	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	20,00%	

RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
AÇÕES - SETORIAIS	789.014,56	→	789.014,56	AÇÕES - SMALL / MID CAPS
IMA-B 5	610.000,00	→	610.000,00	AÇÕES - SMALL / MID CAPS
IMA-B 5	2.300.000,00	→	2.300.000,00	AÇÕES - VALOR
IMA-B 5	1.800.000,00	→	1.800.000,00	IDKA IPCA 2A
IMA-GERAL	1.400.000,00	→	1.400.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS
IMA-GERAL	530.000,00	→	530.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO
IMA-GERAL	1.233.706,05	→	1.233.706,05	IMA-B
IMA-GERAL	360.000,00	→	360.000,00	MULTIMERCADO - MACRO
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	2.100.000,00	→	2.100.000,00	MULTIMERCADO - MODERADO

**Estratégia de Alocação - Sugestão Completa**

Total da Carteira: 46.780.780,85

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	12,73%	0,00%	0,00	12,73%
GESTÃO DURATION	23,59%	0,00%	0,00	23,59%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	14,69%	-4,90%	-2.290.000,00	9,79%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	26,90%	-8,22%	-2.910.000,00	20,68%
IRF-M 1	3,29%	0,00%	0,00	3,29%
CDI	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	9,63%	10,35%	4.840.000,00	19,98%
MULTIMERCADO	9,18%	0,77%	360.000,00	9,95%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>			<b>100,00%</b>

*Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na Plataforma (Comparativos), para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta Plataforma (Análise), para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.*

## Conclusão

**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Nível de Aderência a Estratégia de Investimentos:** (67,84%)

**Contém desenquadramentos?** Sim ( ) Não (X)

**Motivo do Desenquadramento:** Não Possui

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 13º, da Resolução CMN nº 3.922 / 10 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 87,27% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** Diante do cenário econômico atual, destaca-se a preocupação com a disseminação do coronavírus (Covid-19) e as incertezas sobre o impacto nas economias brasileira e global. Em vista disso, é possível notar uma alta volatilidade nos índices de renda variável e índices de renda fixa de longo e longuíssimo prazo (IMA-8 e IMA- 5+), deste modo, recomendamos cautela quanto às realocações, pois os resgates realizados de fundos voláteis podem acarretar prejuízo ao portfólio do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos, principalmente em fundos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Devido a instabilidade do atual cenário econômico, recomendamos que as aplicações em renda variável seja efetuada de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado

## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Esta é apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são substanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos e prospectos de divulgação. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, ao risco e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários):

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco.

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

# CRÉDITO E MERCADO

*Consultoria em Investimentos*  
Relatório Analítico dos Investimentos

em agosto de 2020

Handwritten signatures in black ink, including a large stylized 'P' and other illegible marks.

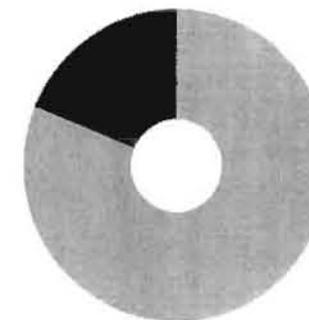
Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

Carteira consolidada de investimentos - base (Agosto / 2020)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
TÍTULOS PÚBLICOS			5.754.954,59	12,55%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	8.101.438,60	17,67%	852	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.225.889,55	2,67%	1.359	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	6.239.330,50	13,61%	932	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IDKA IPÇA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	2.688.543,82	5,87%	970	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	3.492.389,11	7,62%	600	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	3.287.057,13	7,17%	122	0,17%	Artigo 7º, Inciso IV Alínea 'a'
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNÓ TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3 du	Não há	2.905.996,07	6,34%	361	0,15%	Artigo 7º, Inciso IV Alínea 'a'
CAIXA PATRIMÔNIO ÍNDICE DE PREÇOS FIC RENDA FIXA...	D+3	Não há	3.520.248,61	7,68%	535	1,10%	Artigo 7º, Inciso IV Alínea 'a'
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	D+15	Não há	3.151.502,47	6,87%	61	1,26%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BRDESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	423.730,12	0,92%	204	0,06%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	D+4	Não há	774.880,84	1,69%	27.457	0,13%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	4.274.511,17	9,32%	198	0,92%	Artigo 8º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>45.840.472,58</b>				

**Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Agosto / 2020)**

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'a'	100,00%	5.754.954,59	12,55%	0,00%	15,00%	17,00%	2.037.925,75
Artigo 7º, Inciso I, Alinea 'b'	100,00%	21.747.591,58	47,44%	15,00%	35,00%	100,00%	24.092.881,00
Artigo 7º, Inciso III, Alinea 'a'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	27.504.283,55
Artigo 7º, Inciso IV, Alinea 'a'	40,00%	9.713.301,81	21,19%	10,00%	20,00%	40,00%	8.622.887,22
Artigo 7º, Inciso VI, Alinea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	6.876.070,89
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.292.023,63
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.292.023,63
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.292.023,63
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>37.215.847,98</b>	<b>81,19%</b>	<b>25,00%</b>	<b>70,00%</b>	<b>247,00%</b>	



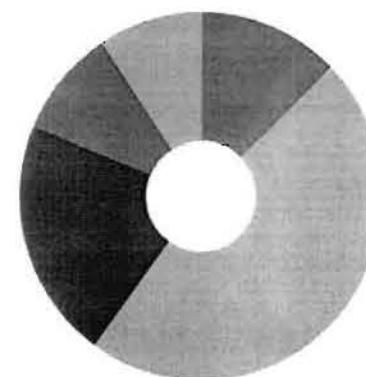
■ RENDA FIXA 37.215.847,98  
 ■ RENDA VARIÁVEL 8.624.624,60

*(Handwritten signatures)*

**Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Agosto / 2020)**

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	20,00%	4.350.113,43	9,49%	0,00%	12,50%	20,00%	4.817.981,09
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	4.274.511,17	9,32%	0,00%	10,00%	10,00%	309.536,09
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	5,00%	2.292.023,63
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	5,00%	2.292.023,63
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.292.023,63
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>8.624.624,60</b>	<b>18,81%</b>	<b>0,00%</b>	<b>27,50%</b>	<b>45,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	4.584.047,26
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	10,00%	4.584.047,26
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,50%</b>	<b>20,00%</b>	



7º I a
  7º I b
  7º IV a
  8º II a
   
 8º III

*(Handwritten signatures and initials)*

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (Agosto / 2020)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.701.834,39	56,07	0,00
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.672.896,35	23,28	0,00
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBL...	5.754.954,59	12,55	-
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	3.710.787,25	8,10	0,00

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica (NR)

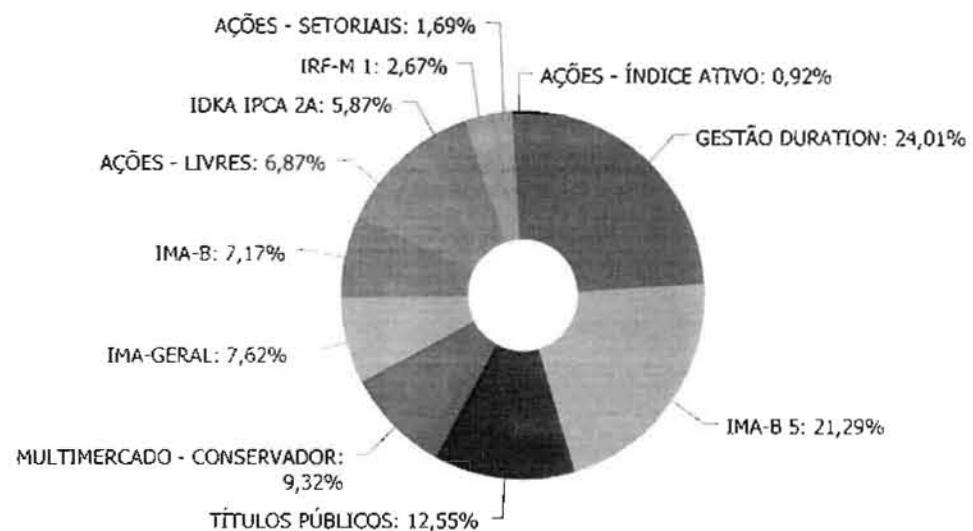
Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2020		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alinea ' a '	5.754.954,59	12,55	0,00	17,00
Artigo 7º, Inciso I, Alinea ' b '	21.747.591,58	47,44	15,00	100,00
Artigo 7º, Inciso III, Alinea ' a '	0,00	0,00	0,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV, Alinea ' a '	9.713.301,81	21,19	10,00	40,00
Artigo 7º, Inciso VI, Alinea ' a '	0,00	0,00	0,00	15,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alinea ' c '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso II, Alinea ' a '	4.350.113,43	9,49	0,00	20,00
Artigo 8º, Inciso III	4.274.511,17	9,32	0,00	10,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alinea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alinea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alinea ' c '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º - A, Inciso II	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 9º - A, Inciso III	0,00	0,00	0,00	10,00

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Agosto / 2020)



## Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Agosto / 2020)



GESTÃO DURATION	11.007.434,67
IMA-B 5	9.759.579,11
TÍTULOS PÚBLICOS	5.754.954,59
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	4.274.511,17
IMA-GERAL	3.492.389,11
IMA-B	3.287.057,13
AÇÕES - LIVRES	3.151.502,47
IDKA IPCA 2A	2.688.543,82
IRF-M 1	1.225.889,55
AÇÕES - SETORIAIS	774.880,84
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	423.730,12

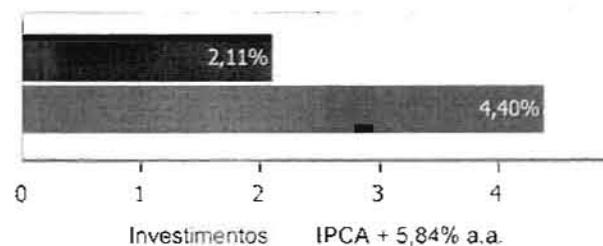
Carteira de Títulos Públicos no mês de (Agosto / 2020)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2024	11/08/2004	500	1.487,344824	3.892,938175	743.672,41	1.946.469,09	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2024	02/12/2004	270	1.494,58526	3.892,938175	403.538,02	1.051.093,31	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	02/03/2009	630	1.104,73659	4.376,813011	695.984,05	2.757.392,20	Mercado

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2020)

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	46.257.303,55	4.687.607,61	1.129.800,83	49.977.467,59	162.357,26	162.357,26	0,33%	0,33%	0,71%	0,71%	46,05%	1,32%
Fevereiro	49.977.467,59	2.555.988,54	3.177.692,23	49.342.435,95	-13.327,95	149.029,31	-0,03%	0,30%	0,66%	1,37%	21,84%	1,94%
Março	49.342.435,95	5.970.786,83	6.522.296,25	46.431.459,58	-2.359.466,95	-2.210.437,64	-4,78%	-4,50%	0,57%	1,94%	-231,26%	11,00%
Abril	46.431.459,58	3.552.730,24	4.009.642,48	46.719.539,52	744.992,18	-1.465.445,46	1,60%	-2,96%	0,14%	2,09%	-142,03%	5,77%
Maio	46.719.539,52	2.395.269,49	3.549.879,90	46.579.598,83	1.014.669,72	-450.775,74	2,17%	-0,86%	0,07%	2,16%	-39,71%	3,19%
Junho	46.579.598,83	6.460.489,43	7.752.019,78	46.077.093,07	789.024,59	338.248,85	1,69%	0,82%	0,74%	2,91%	28,26%	2,47%
Julho	46.077.093,07	1.192.889,42	1.485.000,00	46.780.780,85	995.798,36	1.334.047,21	2,16%	3,00%	0,88%	3,82%	78,63%	1,94%
Agosto	46.780.780,85	1.235.584,42	1.770.350,59	45.840.472,58	-405.542,10	928.505,11	-0,87%	2,11%	0,56%	4,40%	47,88%	1,93%

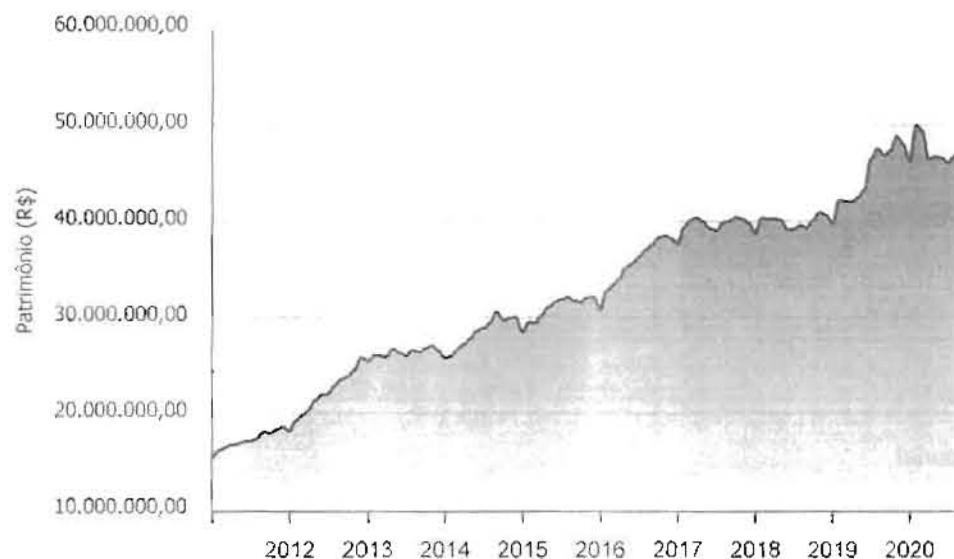
Investimentos x Meta Atuarial



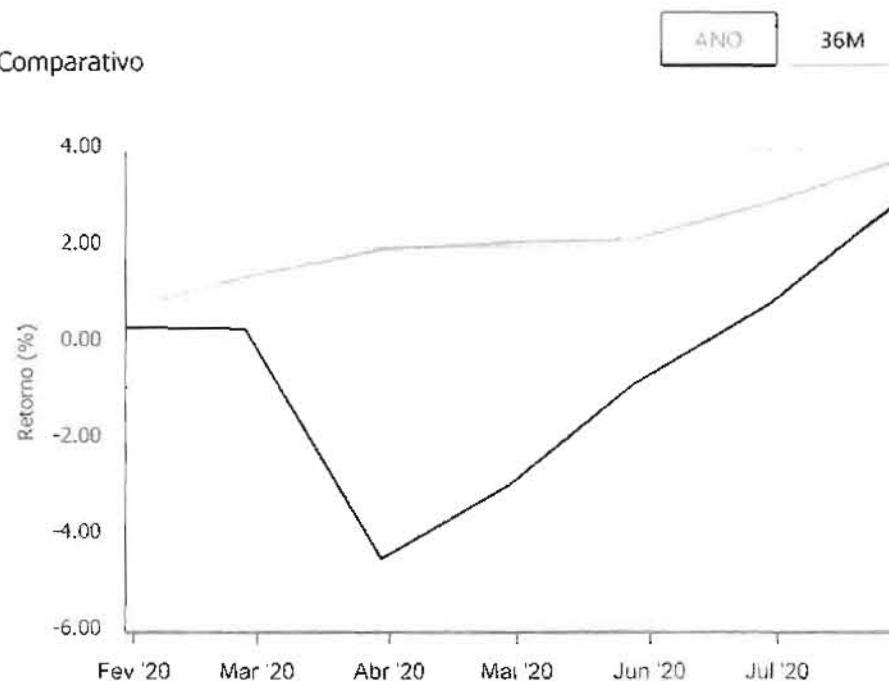
*[Handwritten signatures]*

Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

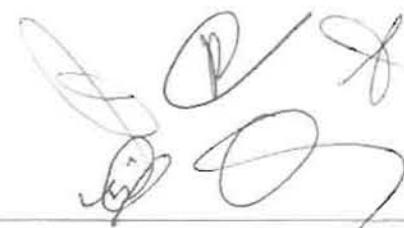


- Investimentos    Meta Atuarial     CDI     IMA-B     IMA-B 5
- IMA-B 5+     IMA Geral     IRF-M     IRF-M 1     IRF-M 1+
- Ibovespa     IBX     SMLL     IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Agosto/2020

## FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	2.862.350,46	0,00	195.000,00	2.688.543,82	21.193,36	0,74%	0,79%	0,77%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	6.214.980,18	0,00	0,00	6.239.330,50	24.350,32	0,39%	0,39%	0,83%
CAIXA PATRIMÔNIO ÍNDICE DE PREÇOS FIC RENDA FIXA L...	3.506.944,30	0,00	0,00	3.520.248,61	13.304,31	0,38%	0,38%	0,82%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.537.535,81	1.187.741,34	1.500.000,00	1.225.889,55	612,40	0,02%	0,10%	0,15%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	8.098.725,36	47.843,08	0,00	8.101.438,60	-45.129,84	-0,55%	-0,56%	0,92%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.523.706,05	0,00	0,00	3.492.389,11	-31.316,94	-0,89%	-0,89%	1,05%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	2.936.777,23	0,00	0,00	2.905.996,07	-30.781,16	-1,05%	-1,05%	1,19%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	3.348.460,33	0,00	0,00	3.287.057,13	-61.403,20	-1,83%	-1,83%	2,33%
TÍTULOS PÚBLICOS	5.954.918,18	0,00	75.350,59	5.754.954,59	-124.613,00	-2,09%	-	-
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>37.984.397,90</b>	<b>1.235.584,42</b>	<b>1.770.350,59</b>	<b>37.215.847,98</b>	<b>-233.783,75</b>	<b>-0,60%</b>		<b>1,03%</b>



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Agosto/2020

## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	4.292.676,13	0,00	0,00	4.274.511,17	-18.164,96	-0,42%	-0,42%	0,45%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	428.637,69	0,00	0,00	423.730,12	-4.907,57	-1,14%	-1,14%	10,30%
CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	789.014,56	0,00	0,00	774.880,84	-14.133,72	-1,79%	-1,79%	14,43%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	3.286.054,57	0,00	0,00	3.151.502,47	-134.552,10	-4,09%	-4,09%	8,68%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>8.796.382,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8.624.624,60</b>	<b>-171.758,35</b>	<b>-1,95%</b>		<b>5,20%</b>