

RELATÓRIO DE CONSULTORIA



KANSAI

**ANALISTAS DE VALORES
MOBILIÁRIOS, TÍTULOS
E EDUCACIONAL**

INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE POTIRENDABA

Março/2020

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
 Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
 Custodiante: Banco do Brasil
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 1,00%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

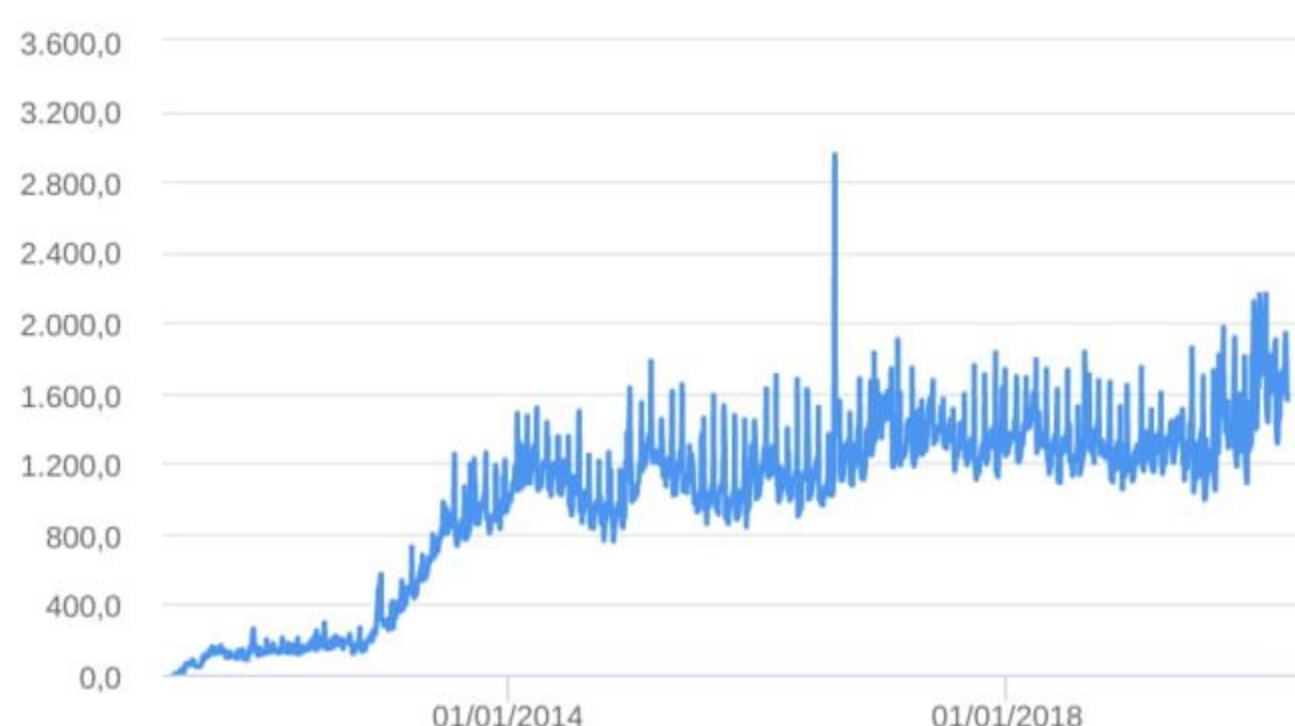
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter ganhos de capital.
 Política de investimento: Aplica seus recursos, principalmente, em fundos de investimento os quais investem, no mínimo, 80% de sua carteira em ativos cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	109,57	0,75	4,26	9,74	17,98	0,25	0,22	0,29	0,28	0,29	0,38	0,37	0,41	0,47	0,39	0,45	0,43
% do CDI	86,75	74,38	79,19	80,32	82,45	73,55	73,69	75,83	76,00	77,53	80,14	80,30	81,14	82,14	82,36	82,70	82,88
CDI	126,31	1,01	5,39	12,12	21,81	0,34	0,29	0,38	0,37	0,38	0,48	0,46	0,50	0,57	0,47	0,54	0,52

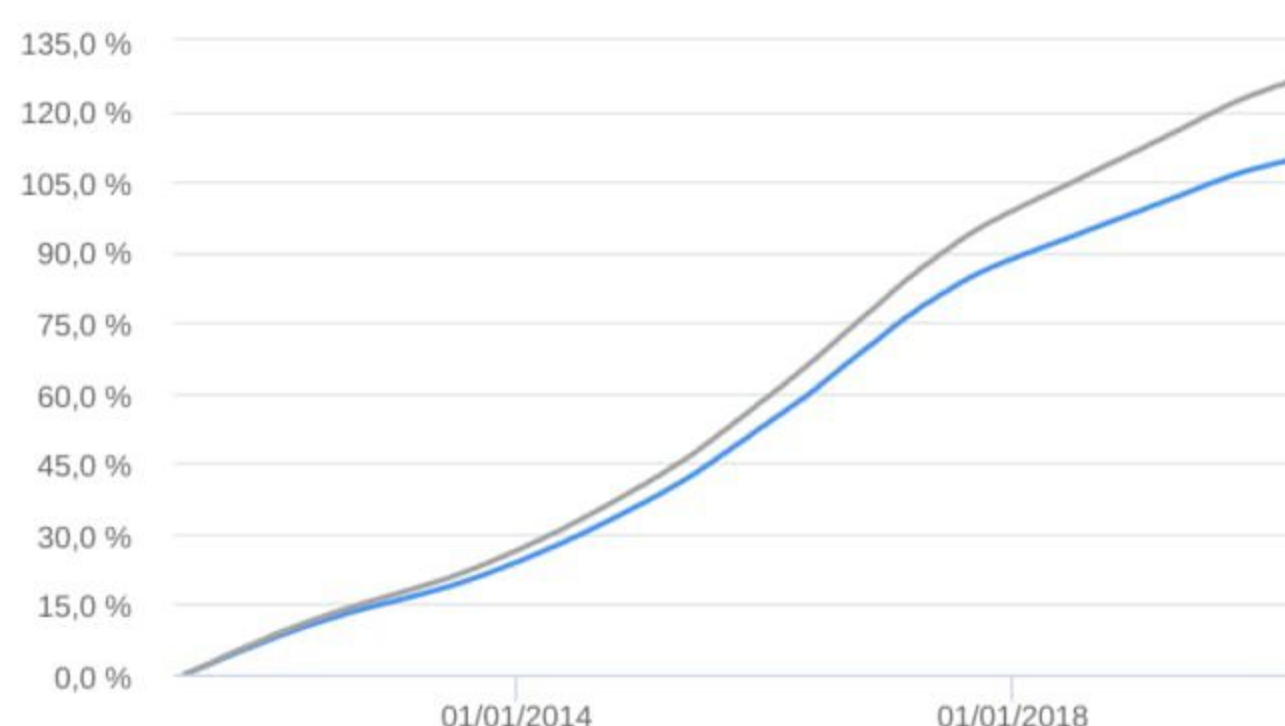
GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 29/04/2011 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Retorno Acumulado - 29/04/2011 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

CDI

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 1.424.704.313,74
 Início do Fundo: 28/04/2011
 Máximo Retorno Mensal: 1,17% (jun/2016)
 Mínimo Retorno Mensal: 0,22% (fev/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 107
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
 Retorno Acumulado Desde o Início: 109,57%
 Volatilidade Desde o Início: 0,18%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: bbdvtm@bb.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
 Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
 Custodiante: Banco do Brasil
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Busca o retorno dos investimentos através do sub-índice IDKA IPCA 2A.
 Política de investimento: Aplica, no mínimo, 80% de seus recursos em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	166,14	-0,66	7,56	17,10	30,62	-1,66	0,63	0,38	1,15	0,21	1,24	1,41	0,05	0,98	1,11	0,95	1,10
% do IDKa IPCA 2 Anos	90,89	30.566,68	85,27	89,34	89,86	137,20	91,68	71,87	95,81	1.445,45	100,65	88,54	61,56	96,54	89,62	69,13	107,11
IDKa IPCA 2 Anos	182,79	0,00	8,86	19,14	34,08	-1,21	0,69	0,54	1,20	0,01	1,23	1,60	0,08	1,02	1,23	1,37	1,03

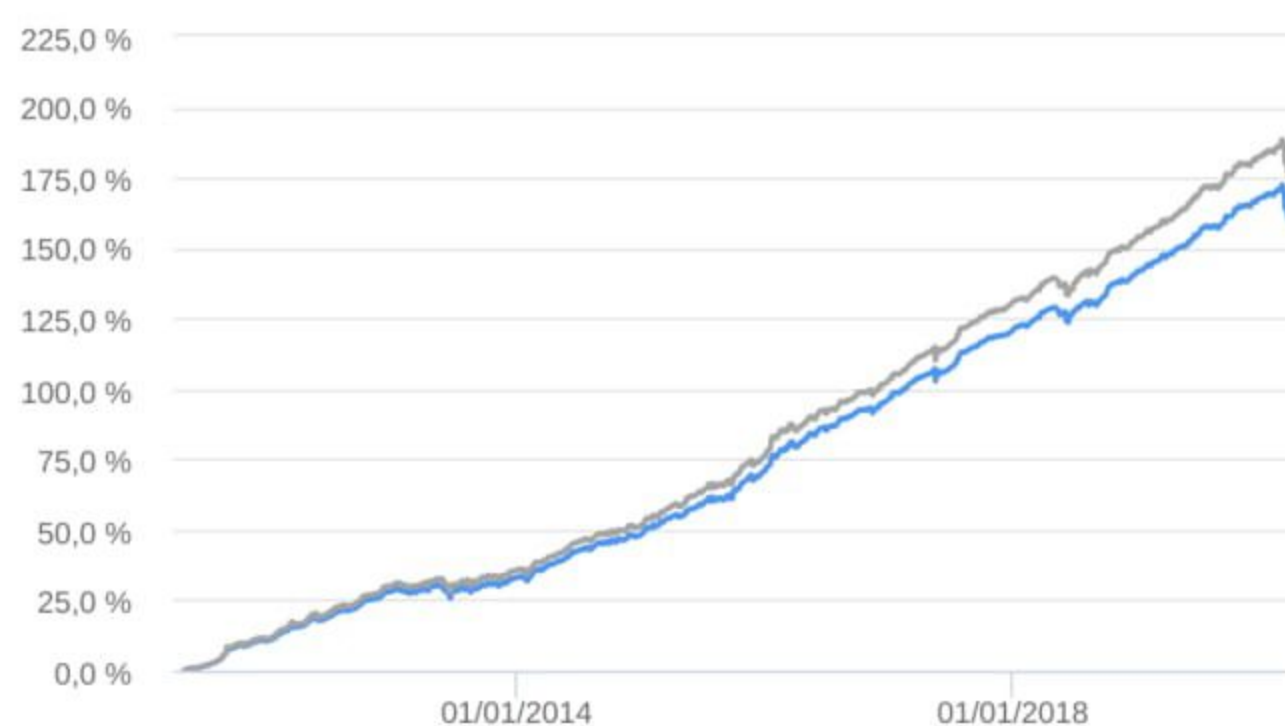
GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 29/04/2011 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Retorno Acumulado - 29/04/2011 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

IDKa IPCA 2 Anos

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 7.499.085.875,04
 Início do Fundo: 28/04/2011
 Máximo Retorno Mensal: 3,50% (ago/2011)
 Mínimo Retorno Mensal: -1,66% (mar/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 96
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 11
 Retorno Acumulado Desde o Início: 166,14%
 Volatilidade Desde o Início: 2,71%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: bbdvtm@bb.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
 Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
 Custodiante: Banco do Brasil
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

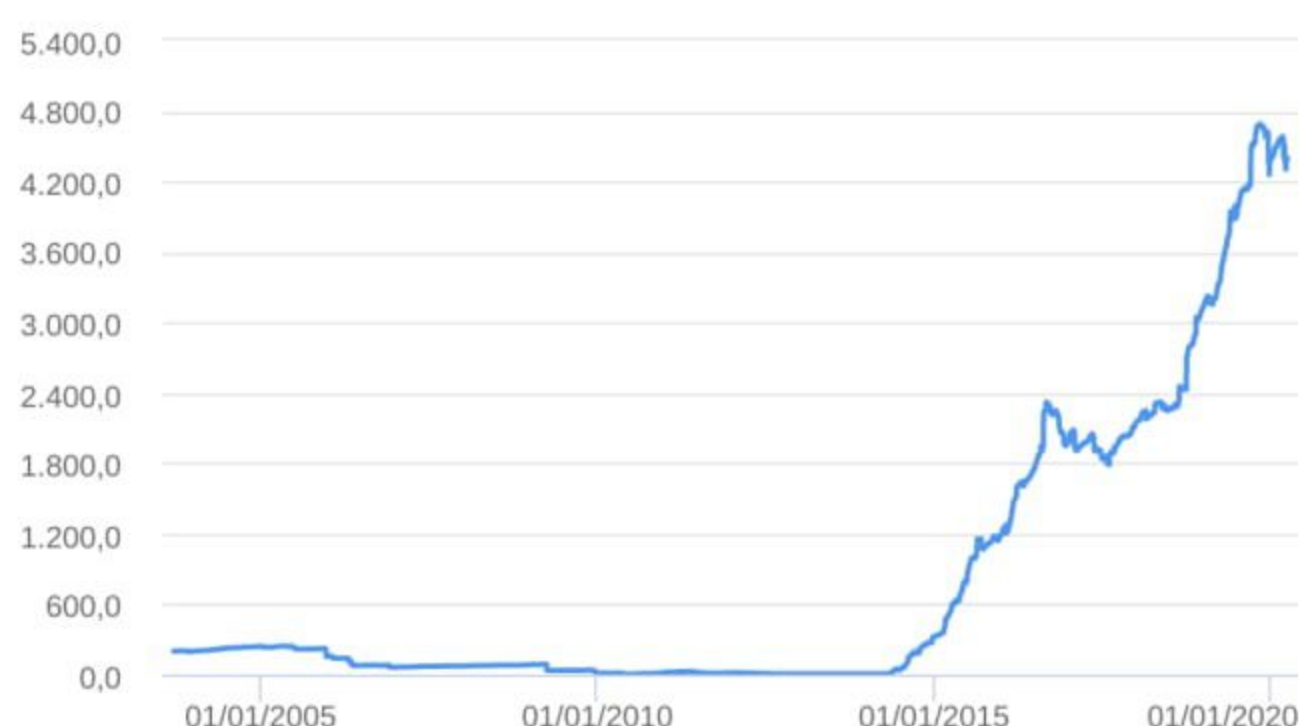
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter rentabilidade compatível à variação do IMA-B 5.
 Política de investimento: Aplica seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como Renda Fixa Longo Prazo, os quais investem, exclusivamente, em Títulos Públicos Federais e/ou Operações Compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	1.803,95	-0,60	8,85	18,91	32,98	-1,79	0,65	0,56	1,19	-0,31	1,64	1,72	0,03	0,97	1,70	1,37	1,09
% do IMA-B	-	9,55	101,95	78,46	87,71	25,69	144,78	212,67	59,55	12,61	48,81	60,13	-8,50	75,03	45,53	37,51	72,09
IMA-B	-	-6,31	8,68	24,10	37,60	-6,97	0,45	0,26	2,01	-2,45	3,36	2,86	-0,40	1,29	3,73	3,66	1,51

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 17/09/2003 a 31/03/2020 (diária)



Retorno Acumulado - 17/09/2003 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Fundo

IMA-B

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 4.248.595.553,44
 Início do Fundo: 17/12/1999
 Máximo Retorno Mensal: 5,96% (nov/2002)
 Mínimo Retorno Mensal: -4,42% (mai/2013)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 218
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 25
 Retorno Acumulado Desde o Início: 1.803,95%
 Volatilidade Desde o Início: 3,63%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: bbdvtm@bb.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
 Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
 Custodiante: Banco do Brasil
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

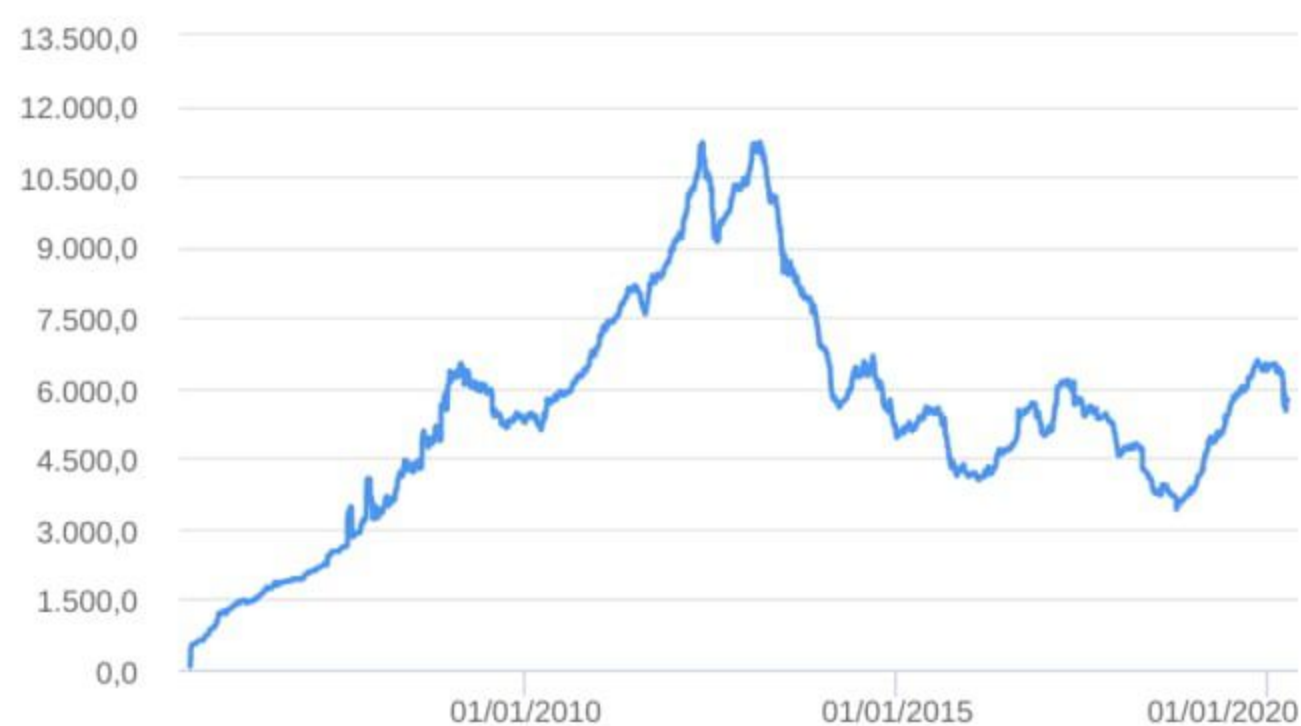
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Busca retorno através do IMA-B.
 Política de investimento: Aplica a totalidade de seus recursos, exclusivamente, em Títulos Públicos Federais e ou operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	477,26	-6,33	8,46	23,52	36,60	-6,98	0,44	0,26	1,97	-2,48	3,35	2,85	-0,42	1,27	3,71	3,63	1,50
% do IMA-B	80,45	100,38	97,47	97,60	97,32	100,16	97,21	99,48	98,45	101,10	99,73	99,52	103,35	98,95	99,45	98,99	99,38
IMA-B	593,27	-6,31	8,68	24,10	37,60	-6,97	0,45	0,26	2,01	-2,45	3,36	2,86	-0,40	1,29	3,73	3,66	1,51

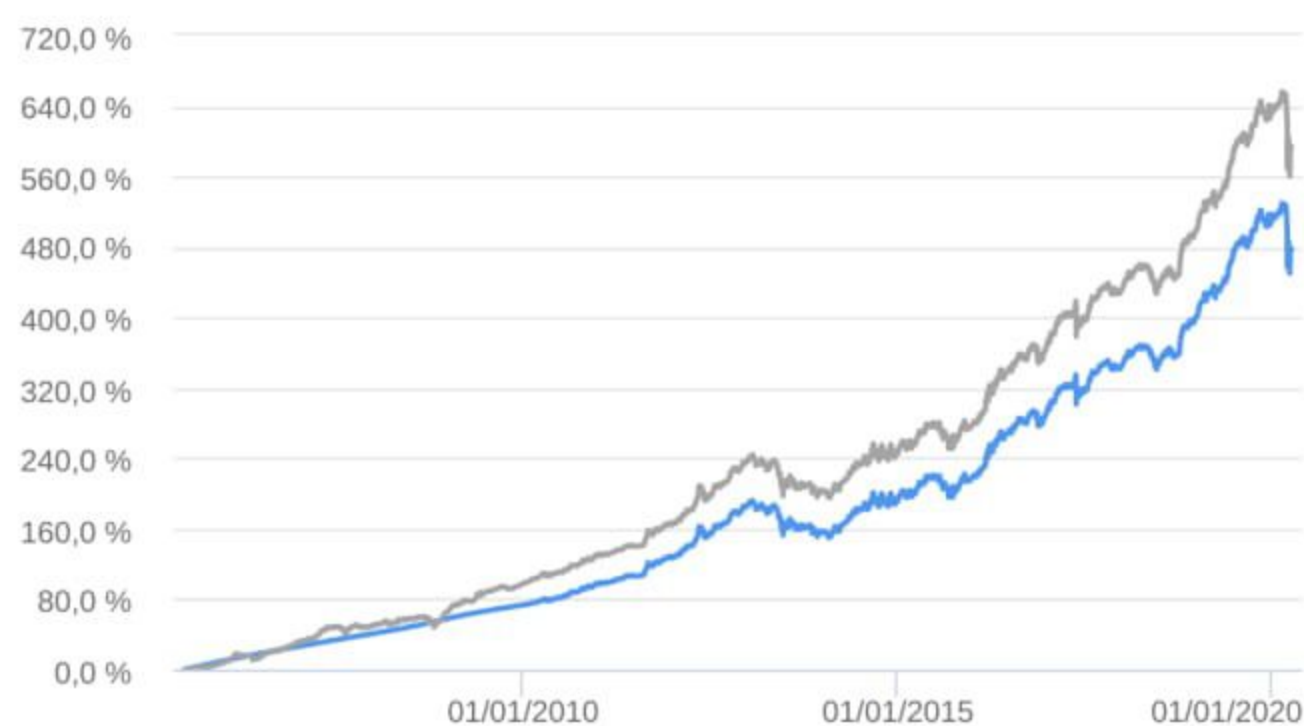
GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 27/06/2005 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Retorno Acumulado - 27/06/2005 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

IMA-B

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 5.955.364.086,81
 Início do Fundo: 24/07/2005
 Máximo Retorno Mensal: 7,07% (out/2018)
 Mínimo Retorno Mensal: -6,98% (mar/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 145
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 32
 Retorno Acumulado Desde o Início: 477,26%
 Volatilidade Desde o Início: 6,41%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: bbdvtm@bb.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
 Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM
 Custodiante: Banco do Brasil
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

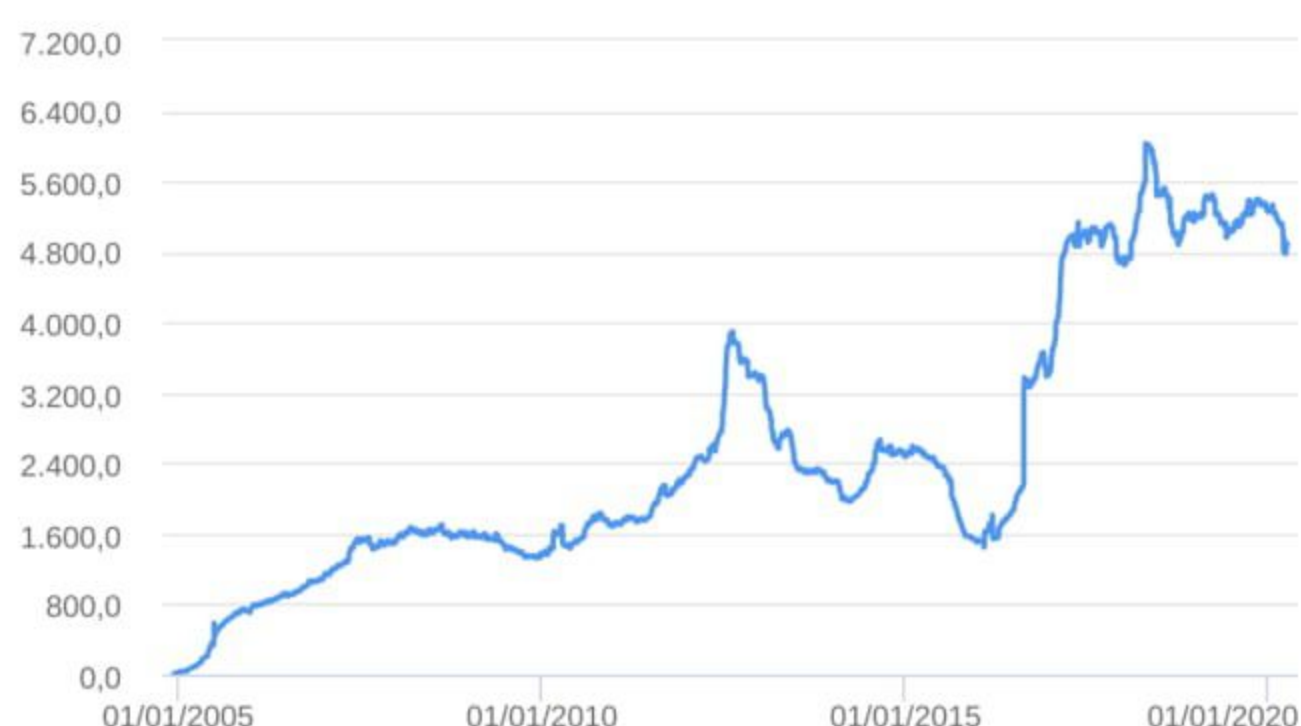
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Buscar retorno através do IRF-M.
 Política de investimento: Aplica, no mínimo, 80% de sua carteira em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços.

RETORNO (%)

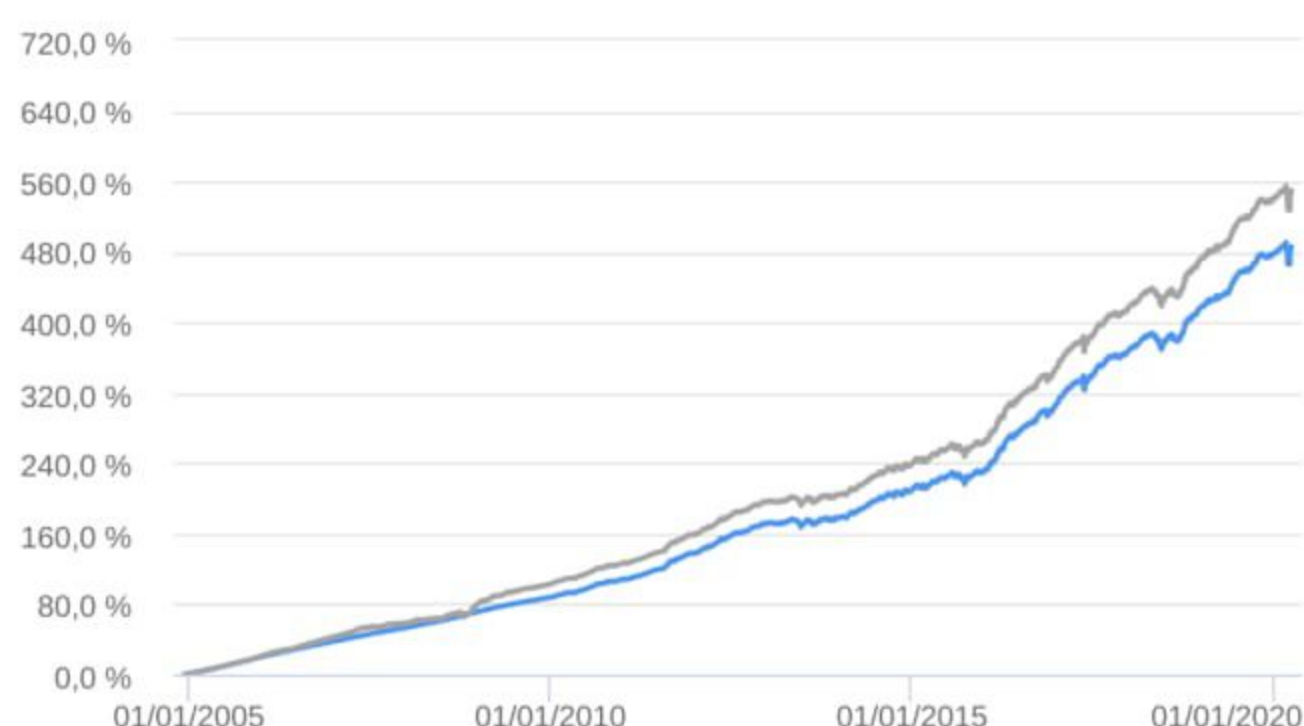
	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	485,80	1,38	10,59	20,76	36,20	-0,11	0,63	0,85	0,60	-0,47	1,68	1,42	0,24	1,07	2,14	1,75	0,59
% do IRF-M	88,41	96,84	97,94	97,68	97,51	103,75	97,26	97,40	97,06	102,97	99,21	98,37	91,59	98,71	99,23	98,72	97,22
IRF-M	549,52	1,42	10,81	21,25	37,12	-0,11	0,65	0,88	0,62	-0,46	1,70	1,44	0,26	1,09	2,16	1,77	0,61

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 09/12/2004 a 31/03/2020 (diária)



Retorno Acumulado - 09/12/2004 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Fundo

IRF-M

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 5.187.842.397,27
 Início do Fundo: 08/12/2004
 Máximo Retorno Mensal: 3,58% (out/2018)
 Mínimo Retorno Mensal: -1,86% (mai/2018)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 166
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 17
 Retorno Acumulado Desde o Início: 485,80%
 Volatilidade Desde o Início: 2,74%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: bbdvtm@bb.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

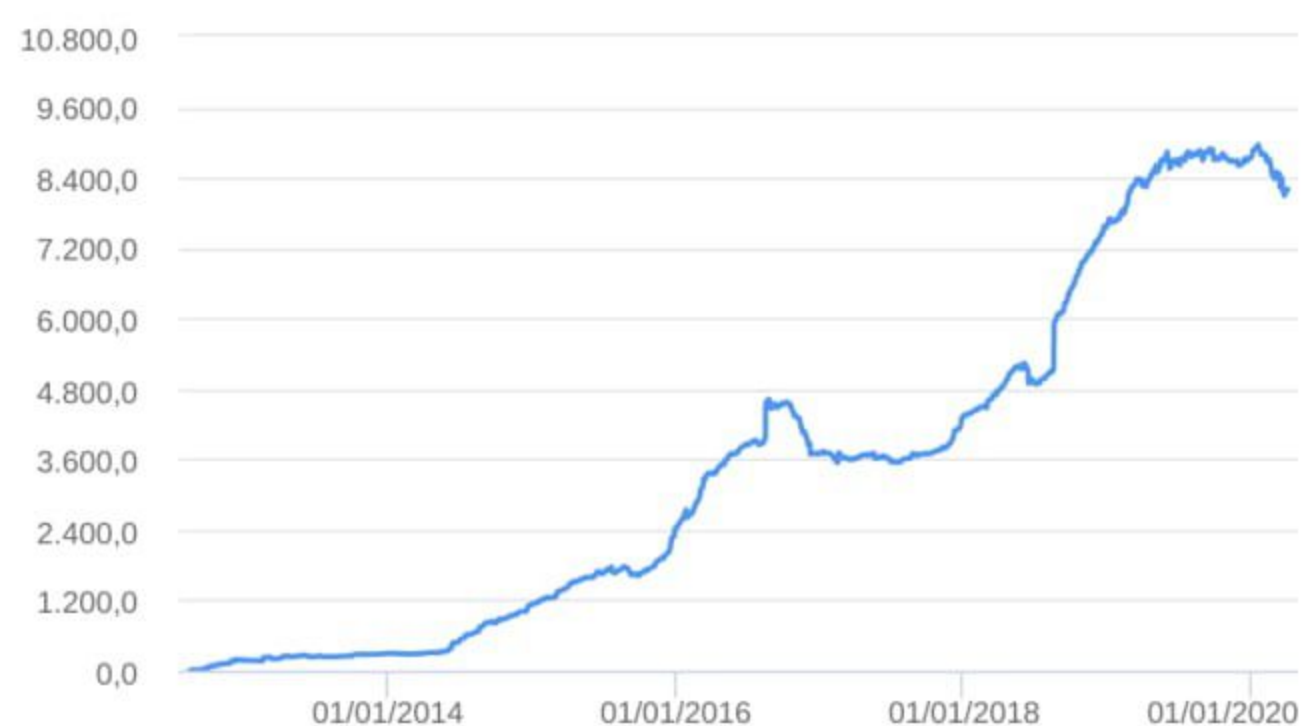
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter rentabilidade compatível com a variação do IDKA IPCA 2A.
 Política de investimento: Aplica seus recursos em títulos públicos federais indexados a taxas pré e pós-fixadas e/ou índices de preços.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	120,99	-0,41	7,81	17,44	31,03	-1,45	0,60	0,46	1,10	0,01	1,28	1,42	0,10	0,92	1,22	1,06	1,07
% do IDKa IPCA 2 Anos	92,84	18.772,16	88,07	91,11	91,07	119,96	87,79	85,34	91,41	72,16	103,72	89,30	117,78	90,17	98,82	77,71	103,54
IDKa IPCA 2 Anos	130,32	0,00	8,86	19,14	34,08	-1,21	0,69	0,54	1,20	0,01	1,23	1,60	0,08	1,02	1,23	1,37	1,03

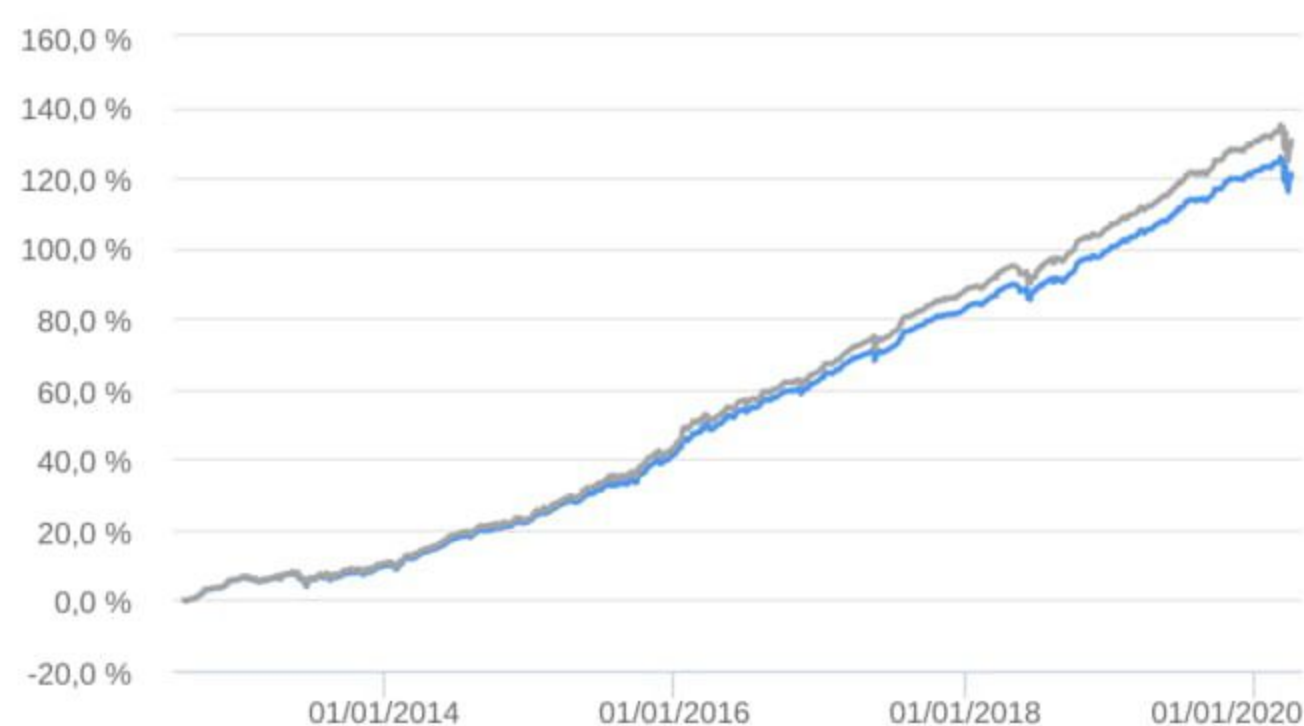
GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 17/08/2012 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Retorno Acumulado - 17/08/2012 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

IDKa IPCA 2 Anos

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 8.663.033.919,75
 Início do Fundo: 16/08/2012
 Máximo Retorno Mensal: 2,90% (fev/2014)
 Mínimo Retorno Mensal: -1,45% (mar/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 83
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 8
 Retorno Acumulado Desde o Início: 120,99%
 Volatilidade Desde o Início: 2,74%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: gepot@caixa.gov.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter rentabilidade que acompanhe a variação do IMA-B 5.
 Política de investimento: Aplica 100% dos recursos em títulos públicos federais, em operações finais e/ou compromissadas, tendo como parâmetro de rentabilidade o IMA-B 5.

RETORNO (%)

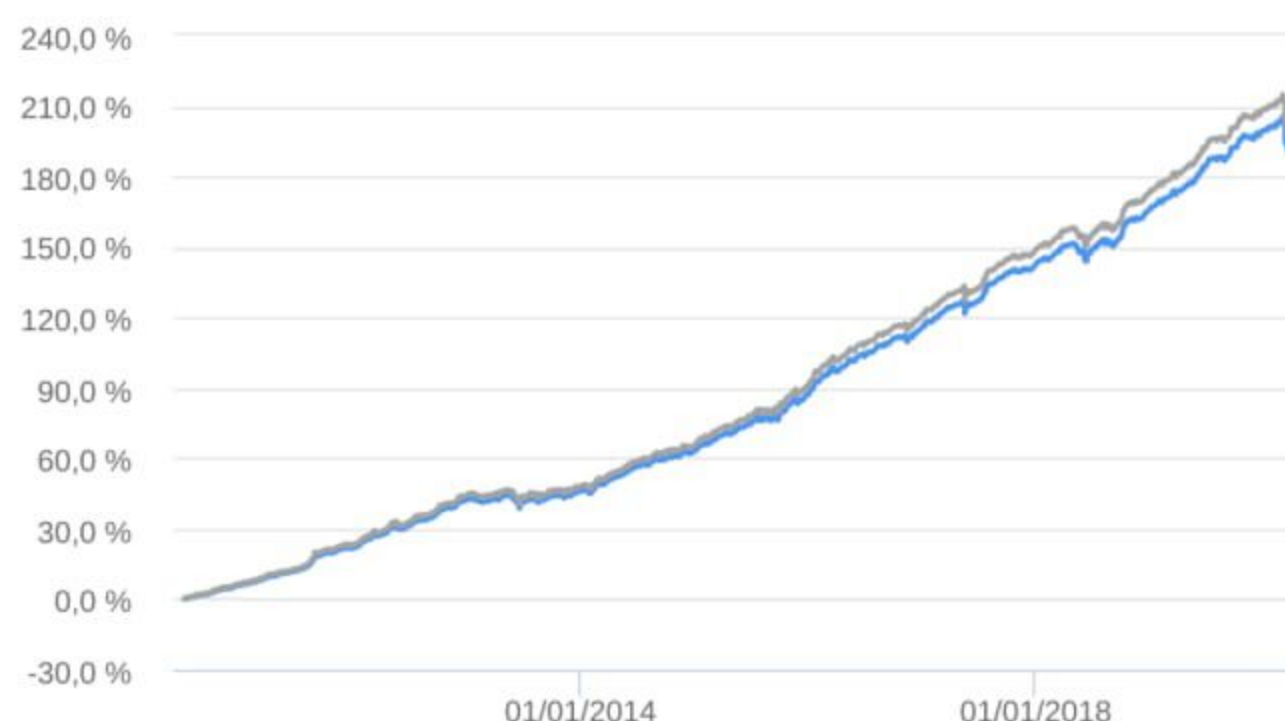
	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	197,75	-0,64	8,76	18,84	32,87	-1,80	0,63	0,54	1,21	-0,34	1,64	1,72	0,03	0,95	1,70	1,37	1,08
% do IMA-B 5	95,59	111,74	96,61	97,18	97,47	102,41	98,06	97,77	97,64	119,38	99,22	98,89	70,14	97,24	98,97	98,91	97,51
IMA-B 5	206,86	-0,57	9,07	19,39	33,72	-1,75	0,64	0,56	1,24	-0,28	1,65	1,74	0,05	0,97	1,72	1,39	1,11

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 12/07/2010 a 31/03/2020 (diária)



Retorno Acumulado - 12/07/2010 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Fundo

IMA-B 5

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 9.829.352.535,76
 Início do Fundo: 09/07/2010
 Máximo Retorno Mensal: 3,61% (ago/2011)
 Mínimo Retorno Mensal: -1,80% (mar/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 104
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 12
 Retorno Acumulado Desde o Início: 197,75%
 Volatilidade Desde o Início: 3,03%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: gepot@caixa.gov.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

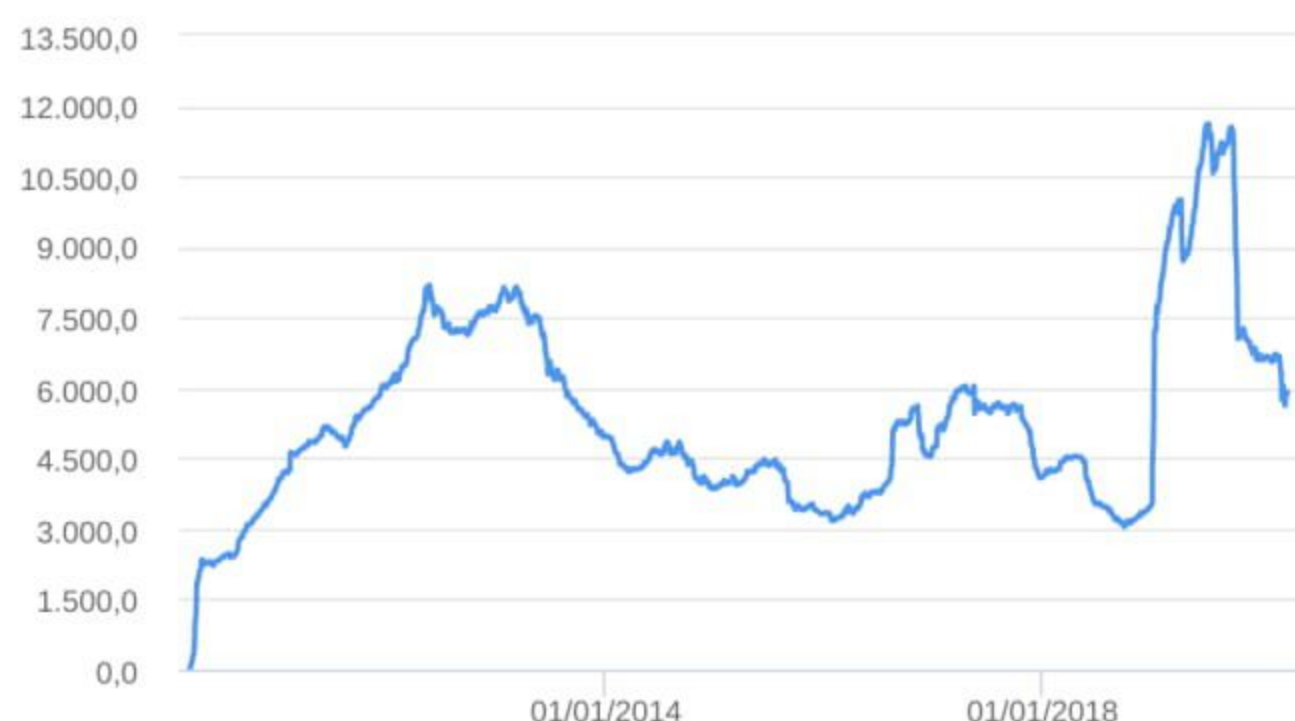
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter rentabilidade que acompanhe a variação do IMA-B.
 Política de investimento: Aplica 100% dos seus recursos em títulos do Tesouro Nacional em operações finais e/ou compromissadas tendo como parâmetro de rentabilidade o subíndice IMA-B.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	225,78	-6,46	8,21	23,36	36,49	-7,10	0,44	0,25	1,99	-2,54	3,33	2,85	-0,42	1,27	3,69	3,63	1,49
% do IMA-B	93,49	102,45	94,57	96,91	97,03	101,86	97,67	94,38	99,25	103,65	98,89	99,64	105,26	98,95	98,92	99,16	98,90
IMA-B	241,49	-6,31	8,68	24,10	37,60	-6,97	0,45	0,26	2,01	-2,45	3,36	2,86	-0,40	1,29	3,73	3,66	1,51

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 09/03/2010 a 31/03/2020 (diária)



Retorno Acumulado - 09/03/2010 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Fundo

IMA-B

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 8.733.818.236,80
 Início do Fundo: 08/03/2010
 Máximo Retorno Mensal: 7,16% (out/2018)
 Mínimo Retorno Mensal: -7,10% (mar/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 87
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 33
 Retorno Acumulado Desde o Início: 225,78%
 Volatilidade Desde o Início: 7,86%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: gepot@caixa.gov.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa Econômica Federal
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 0,20%
 Taxa de administração máxima: Não possui
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

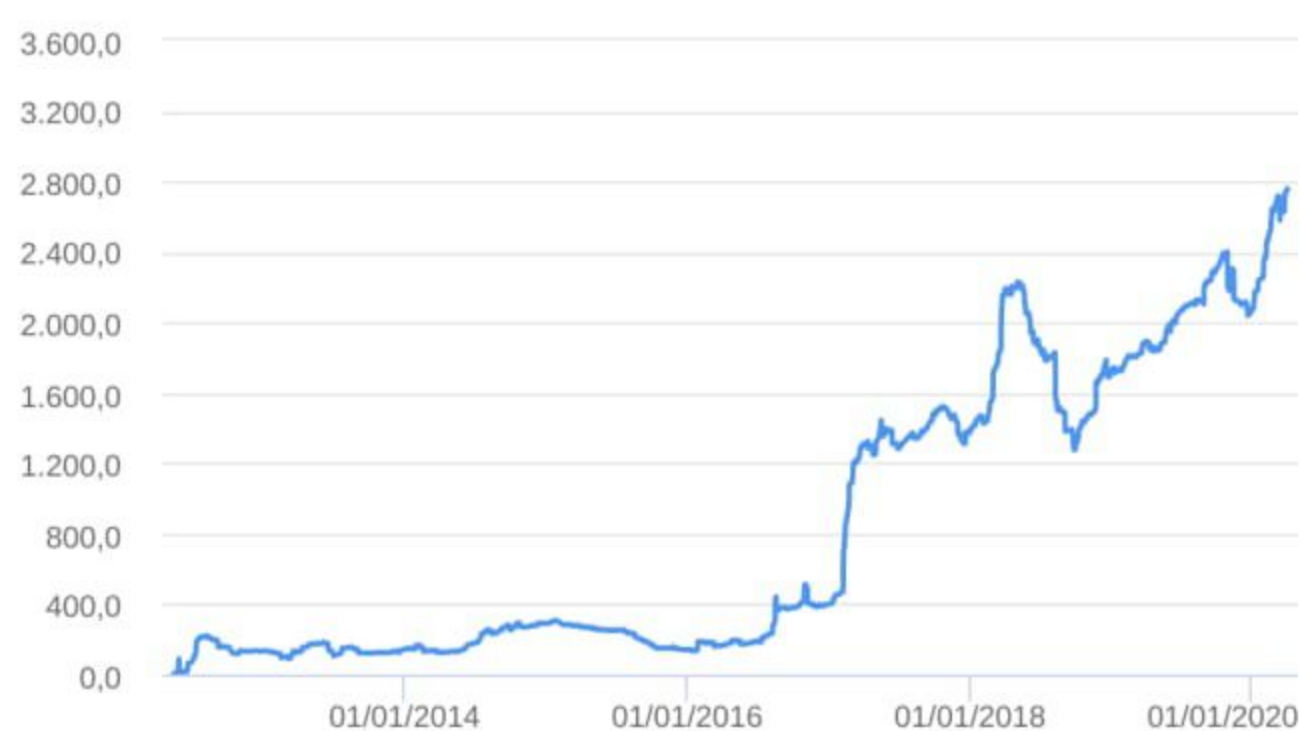
Classificação Quantum: Previdência
 Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
 Público Alvo: Exclusivo previdenciário
 Objetivo: Obter rentabilidade que acompanhe a variação do IRF-M 1+.
 Política de investimento: Aplica seus recursos em títulos públicos federais, indexados a taxas pré e/ou pós-fixadas.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19
Fundo	142,63	1,41	12,35	23,91	41,34	-0,45	0,78	1,08	0,70	-0,85	2,22	1,85	0,05	1,28	2,71	2,12	0,59
% do IRF-M 1+	95,94	97,77	98,04	97,57	97,52	94,15	97,35	96,52	97,41	101,68	100,01	99,09	45,71	100,77	99,75	97,83	91,17
IRF-M 1+	148,66	1,44	12,60	24,50	42,39	-0,47	0,80	1,11	0,72	-0,83	2,22	1,87	0,10	1,27	2,72	2,17	0,65

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 14/05/2012 a 31/03/2020 (diária)



Retorno Acumulado - 14/05/2012 a 31/03/2020 (diária)



Fundo

Fundo

IRF-M 1+

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 2.190.532.318,12
 Início do Fundo: 11/05/2012
 Máximo Retorno Mensal: 5,24% (mar/2016)
 Mínimo Retorno Mensal: -2,71% (mai/2018)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 72
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 22
 Retorno Acumulado Desde o Início: 142,63%
 Volatilidade Desde o Início: 5,38%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
 Movimentação mínima: R\$ 0,00
 Saldo mínimo: R\$ 0,00
 Contato: gepot@caixa.gov.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL

Em atendimento a Resolução CMN 3.922/10 alterada pela 4604/17 de acordo com os artigos:

“Art. 4º. Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;

III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração.”

E pela Portaria MPS nº. 403

“Art. 9º. A taxa real de juros utilizada na avaliação atuarial deverá ter como referência a meta estabelecida para as aplicações dos recursos do RPPS na Política de Investimentos do RPPS, limitada ao máximo de 6% (seis por cento) ao ano”.

1. Avaliação de Rentabilidade versus Meta Atuarial

O principal objetivo do RPPS é atingir a meta atuarial, sendo assim o primeiro passo consiste em calcular a meta para o referido mês do relatório e compará-lo com a rentabilidade dos fundos de investimento pertencentes à carteira do RPPS. Sendo assim será possível verificar se a meta atuarial está sendo cumprida.

1.1. Cálculo da meta atuarial

A meta atuarial é composta por dois itens que são:

- a) Indexador
- b) Taxa de Juros

O Indexador geralmente é o IPCA (Índice de Preço ao Consumidor Amplo) ou INPC (Índice Nacional de Preço ao Consumidor).



A Taxa de Juros máxima utilizada para o cálculo da meta atuarial é:

Indexador: IPCA

Taxa: 5,89%

Portanto a fórmula para o cálculo da meta atuarial no mês é:

$$\left\{ \left[12\sqrt[12]{(1 + Tx \text{ Juros})} \times \left(1 + \frac{\text{Indexador}}{100} \right) \right] - 1 \right\} \times 100 \Rightarrow \text{Meta Atuarial/Mês}$$

Logo a meta atuarial para esse mês é:



1.2. Cálculo da Rentabilidade da Carteira do RPPS

O cálculo do retorno (R\$) é realizado da seguinte maneira:

Retorno (R\$) = Saldo Atual + Resgate - Aplicações - Saldo Anterior

Retorno (%) = Retorno (R\$) / (Saldo Anterior + Aplicações)

A seguir será calculado o retorno para cada investimento e também a rentabilidade da carteira do RPPS.



1.3. Rentabilidade da Carteira do RPPS

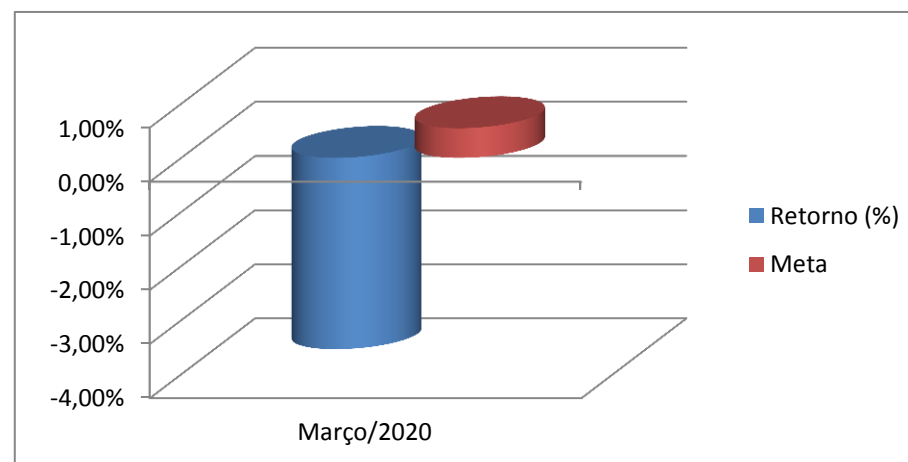
Nome do Fundo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgate	Yeld	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
BB Fluxo	53.147,06	-	18.004,15	-	35.249,59	106,68	0,20%	0,55%	36,60%
BB IMA-B5	4.222.814,98	-	-	-	4.147.174,56	-75.640,42	-1,79%	0,55%	-326,63%
BB IRF-M	1.108.923,10	-	-	-	1.107.694,62	-1.228,48	-0,11%	0,55%	-20,20%
BB IMA-B TP	5.622.761,31	-	-	-	5.230.124,84	-392.636,47	-6,98%	0,55%	-1273,35%
BB IDKA 2	2.249.439,39	-	-	-	2.212.039,16	-37.400,23	-1,66%	0,55%	-303,18%
BB Fluxo	405.317,46	297.244,07	97.815,36	-	605.783,42	1.037,25	0,17%	0,55%	31,28%
Caixa IDKA 2A	3.845.340,15	-	-	-	3.789.440,77	-55.899,38	-1,45%	0,55%	-265,08%
Caixa IMA-B	5.247.918,39	-	-	-	4.875.204,27	-372.714,12	-7,10%	0,55%	-1295,07%
Caixa IMA-B 5	5.243.499,78	-	-	-	5.149.267,54	-94.232,24	-1,80%	0,55%	-327,71%
Caixa IRF-M1+	1.058.539,58	-	6.174,03	-	1.047.644,79	-4.720,76	-0,45%	0,55%	-81,32%
Carteira	29.057.701,20	297.244,07	121.993,54	-	28.199.623,56	-1.033.328,17	-3,53%	0,55%	-644,57%



1.4. Comparação da Rentabilidade Acumulada com a Meta Atuarial

Mês	Saldo Mês Anterior	Aplicações	Resgate	Yeld	Saldo Mês Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta	% da Meta
Janeiro/2020	28.626.312,33	205.069,69	134.854,79	0,00	28.822.793,64	126.266,41	0,44%	0,69%	63,86%
Fevereiro/2020	28.822.793,64	500.000,00	424.427,23	0,00	29.057.701,20	159.334,79	0,55%	0,73%	75,61%
Março/2020	29.057.701,20	297.244,07	121.993,54	0,00	28.199.623,56	-1.033.328,17	-3,53%	0,55%	-644,57%
Acumulado	28.626.312,33	1.002.313,76	681.275,56	0,00	28.199.623,56	-747.726,97	-2,58%	1,98%	-130,14%

Segmento	Valor	%
Renda Fixa	28.199.623,56	100,00%



RISCO DE MERCADO



www.kansalasset.com.br -
claudenir@kansalasset.com.br
Tel: (13) 3313.3530 / (13) 99710.1518
Endereço: Luiz Alonso Perez, N° 339 - Bairro: Indaiá -
Bertioga /SP -CEP: 11250-000.

2. Gerenciamento do Risco de Mercado

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

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

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

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

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

2.1. VaR - Value at Risk

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

$$VaR = \frac{V_{T_1, T_n}}{\sqrt{12}} \times \alpha_{95\%}$$

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

V_{T_1, T_n} : volatilidade anualizada de um ativo no período entre as datas T_1 e T_n .

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



2.2. VaR - Value at Risk

Nome do Fundo	Saldo no Mês	VaR (%) de 1 dia	VaR (R\$) de 1 dia	VaR (%) de 1 mês	VaR (R\$) de 1 mês
BB Fluxo	35.249,59	0,00%	0,83	0,00%	3,82
BB IMA-B5	4.147.174,56	0,10%	29.162,70	0,47%	133.640,27
BB IRF-M	1.107.694,62	0,03%	8.732,80	0,14%	40.018,73
BB IMA-B TP	5.230.124,84	0,32%	90.670,82	1,47%	415.505,91
BB IDKA 2	2.212.039,16	0,05%	12.994,66	0,21%	59.549,03
BB Fluxo	605.783,42	0,00%	14,32	0,00%	65,63
Caixa IDKA 2A	3.789.440,77	0,08%	21.467,55	0,35%	98.376,68
Caixa IMA-B	4.875.204,27	0,30%	85.026,89	1,38%	389.642,15
Caixa IMA-B 5	5.149.267,54	0,13%	36.377,83	0,59%	166.704,15
Caixa IRF-M1+	1.047.644,79	0,04%	12.342,31	0,20%	56.559,56

Para análise do risco é usado uma base histórica de 101 dias, dessa forma os fundos que se encontram sem valores não apresentaram serie historia compativel com a nossa análise.



2.3. VaR da Carteira

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

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

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

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

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

Logo o VaR da Carteira para 1 mês é:

$$VaR = 4,67\%$$

$$VaR (R\$) = 1.315.682,50$$



2.4. Índice de Sharpe

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

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

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

Onde:

μ_b = taxa de juros sem risco;

μ_1 = retorno esperado do fundo;

σ = volatilidade ou desvio padrão do fundo.

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

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

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

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

Para cálculo do Sharpe foram utilizadas as taxa do CDI como taxa de juros sem risco para os fundos de renda fixa e o IBOVESPA como taxa de juros para fundos de renda variavel e o IFIX para fundos imobiliarios , e o cálculo foi feito com dados diários referentes ao mês do estudo em questão.

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



2.5. Índice de Sharpe dos Fundos

Nome dos Fundos	Índice Sharpe
BB Fluxo	-
BB IMA-B5	-
BB IRF-M	-
BB IMA-B TP	-
BB IDKA 2	-
BB Fluxo	-
Caixa IDKA 2A	-
Caixa IMA-B	-
Caixa IMA-B 5	-
Caixa IRF-M1+	-



ENQUADRAMENTO



www.kansalasset.com.br -
claudenir@kansalasset.com.br
Tel: (13) 3313.3530 / (13) 99710.1518
Endereço: Luiz Alonso Perez, N° 339 - Bairro: Indaiá -
Bertioga /SP -CEP: 11250-000.

3. Enquadramento para efeito da Resolução CMN N° 4604/17

Nome do Fundo	Saldo Mês Atual	% do PL do RPPS	Limite Resolução	Enquadramento	% do PL do Fundo	Situação
BB Fluxo	35.249,59	0,13%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	0,00%	Enquadrado
BB IMA-B5	4.147.174,56	14,71%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,09%	Enquadrado
BB IRF-M	1.107.694,62	3,93%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,02%	Enquadrado
BB IMA-B TP	5.230.124,84	18,55%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,09%	Enquadrado
BB IDKA 2	2.212.039,16	7,84%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,03%	Enquadrado
BB Fluxo	605.783,42	2,15%	20%	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	0,04%	Enquadrado
Caixa IDKA 2A	3.789.440,77	13,44%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,05%	Enquadrado
Caixa IMA-B	4.875.204,27	17,29%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,08%	Enquadrado
Caixa IMA-B 5	5.149.267,54	18,26%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,05%	Enquadrado
Caixa IRF-M1+	1.047.644,79	3,72%	20%	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	0,04%	Enquadrado



Enquadramento de acordo com a política de investimento

Enquadramento	Limite Resolução %	Política de Investimento %	% da Carteira
Títulos Públicos de emissão do TN - Art. 7º, I, a	100%	0%	0,00%
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	100%	100%	97,73%
ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I, c	100%	0%	0,00%
Operações compromissadas - Art. 7º, II	5%	0%	0,00%
FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, a	60%	0%	0,00%
ETF - Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, b	60%	0%	0,00%
FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a	40%	40%	2,27%
ETF - Demais Indicadores de RF - Art. 7º, IV, b	40%	0%	0,00%
Letras Imobiliárias Garantidas - Art. 7º, V, b	20%	0%	0,00%
CDB - Certificado de Depósito Bancário - Art. 7º, VI, a	15%	0%	0,00%
Poupança - Art. 7º, VI, b	15%	0%	0,00%
FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior - Art. 7º, VII, a	5%	0%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	5%	0%	0,00%
FI Debêntures de Infraestrutura - Art. 7º, VII, c	5%	0%	0,00%

FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	30%	0%	0,00%
ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50) - Art. 8º, I, b	30%	0%	0,00%
FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a	20%	0%	0,00%
ETF - Demais Índices de Ações - Art. 8º, II, b	20%	0%	0,00%
FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	10%	0%	0,00%
FI em Participações - Art. 8º, IV, a	5%	0%	0,00%
FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b	5%	0%	0,00%



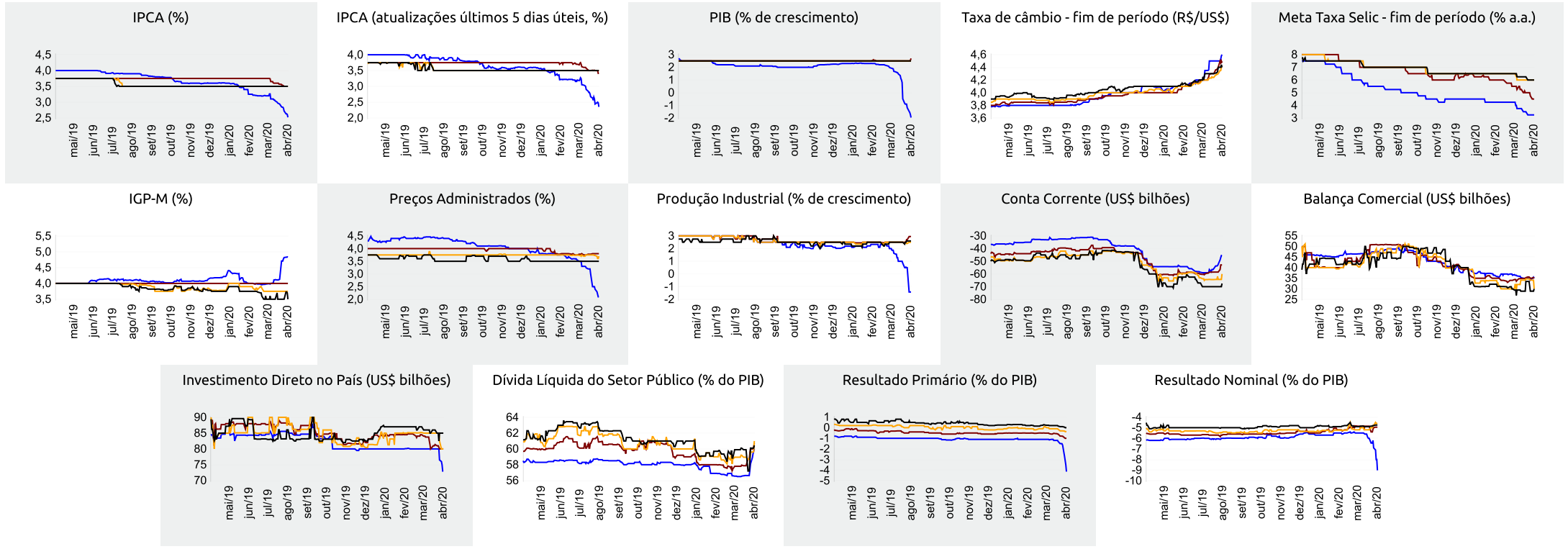


▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,10	2,72	2,52	▼ (5)	117	3,65	3,50	3,50	= (1)	108	3,50	3,50	3,50	= (37)	94	3,50	3,50	3,50	= (38)	84
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,05	2,44	2,35	▼ (5)	62	3,62	3,50	3,41	▼ (1)	56	3,50	3,50	3,50	= (37)	46	3,50	3,50	3,50	= (37)	40
PIB (% de crescimento)	1,68	-1,18	-1,96	▼ (9)	83	2,50	2,50	2,70	▲ (1)	76	2,50	2,50	2,50	= (103)	60	2,50	2,50	2,50	= (58)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,35	4,50	4,60	▲ (1)	104	4,20	4,40	4,47	▲ (4)	92	4,20	4,30	4,40	▲ (8)	79	4,30	4,40	4,40	= (1)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,75	3,25	3,25	= (1)	111	5,25	4,75	4,50	▼ (3)	102	6,00	6,00	6,00	= (4)	84	6,25	6,00	6,00	= (1)	78
IGP-M (%)	4,00	4,82	4,83	▲ (6)	67	4,00	4,00	4,00	= (143)	57	3,75	3,75	3,75	= (5)	48	3,50	3,50	3,50	= (5)	45
Preços Administrados (%)	3,30	2,40	2,10	▼ (11)	30	3,80	3,80	3,80	= (1)	29	3,75	3,73	3,70	▼ (2)	23	3,50	3,50	3,50	= (15)	18
Produção Industrial (% de crescimento)	1,63	0,50	-1,42	▼ (6)	11	2,50	2,70	2,95	▲ (2)	10	2,50	2,40	2,50	▲ (1)	9	2,50	2,60	2,60	= (1)	6
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-59,00	-52,34	-45,45	▲ (4)	20	-60,00	-58,50	-52,85	▲ (1)	18	-64,40	-64,30	-60,00	▲ (2)	13	-70,00	-70,00	-67,50	▲ (1)	10
Balança Comercial (US\$ bilhões)	36,10	34,10	35,00	▲ (1)	21	34,00	35,00	35,00	= (1)	18	32,05	34,10	30,00	▼ (2)	11	29,45	28,90	30,00	▲ (1)	9
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	76,50	73,00	▼ (2)	21	83,75	80,00	80,00	= (1)	19	85,00	82,50	80,00	▼ (2)	14	86,00	85,00	85,00	= (1)	11
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	58,10	60,00	▲ (4)	19	57,80	60,00	60,73	▲ (2)	18	58,95	59,60	61,00	▲ (2)	12	59,90	60,10	60,45	▲ (2)	10
Resultado Primário (% do PIB)	-1,15	-1,65	-4,14	▼ (5)	23	-0,56	-0,80	-1,00	▼ (3)	22	-0,10	-0,30	-0,37	▼ (3)	16	0,20	0,10	0,00	▼ (3)	14
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,50	-6,90	-9,02	▼ (4)	17	-4,97	-5,00	-4,95	▲ (1)	16	-5,00	-4,80	-4,60	▲ (2)	10	-4,85	-4,80	-4,75	▲ (2)	8

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2020 — 2021 — 2022 — 2023

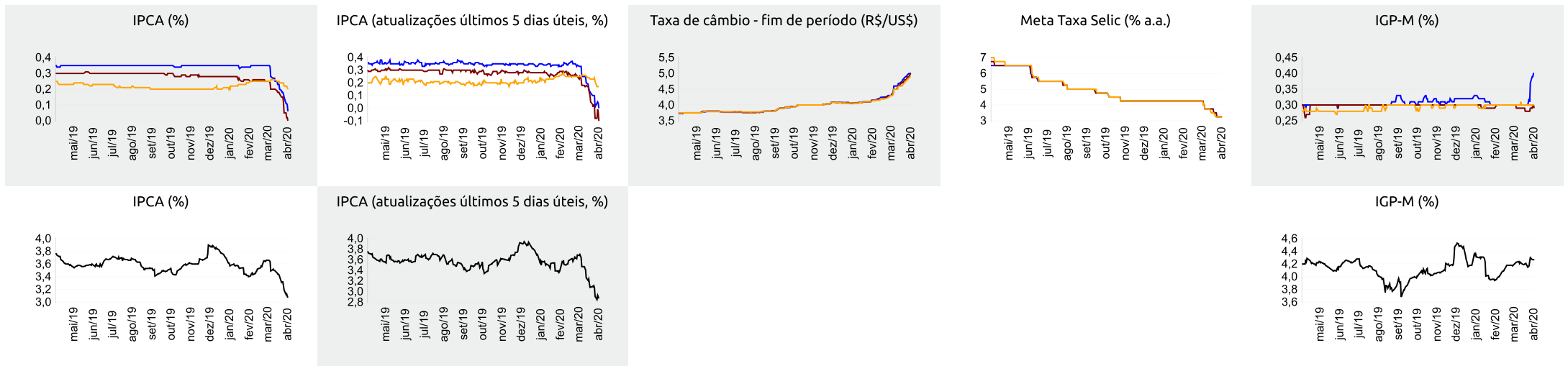


▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	abr/20					mai/20					jun/20					Próximos 12 meses, suavizada				
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	0,28	0,15	0,06	▼ (5)	114	0,20	0,05	0,00	▼ (3)	114	0,26	0,22	0,20	▼ (3)	112	3,49	3,19	3,07	▼ (3)	77
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,25	0,01	0,00	▼ (6)	60	0,18	-0,08	-0,10	▼ (3)	60	0,26	0,21	0,17	▼ (4)	60	3,47	2,91	2,87	▼ (5)	40
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,60	4,95	5,00	▲ (10)	103	4,50	4,88	5,00	▲ (10)	103	4,50	4,80	4,90	▲ (6)	103					
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			3,75	3,25	3,25	= (1)	111	3,75	3,25	3,25	= (1)	111					
IGP-M (%)	0,30	0,37	0,40	▲ (2)	67	0,29	0,29	0,29	= (1)	67	0,30	0,30	0,30	= (11)	67	4,23	4,30	4,26	▼ (1)	52

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

abr/20 — mai/20 — jun/20 — Próximos 12 meses, suavizada



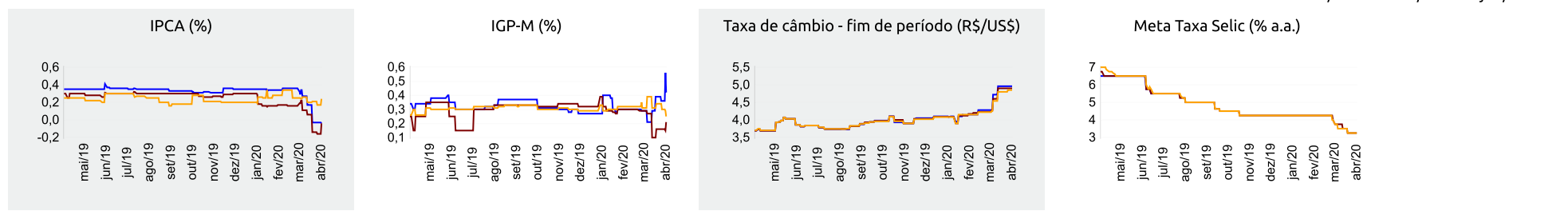


▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Top 5 Curto Prazo

	abr/20					mai/20					jun/20				
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	0,27	-0,03	-0,04	▼ (1)		0,11	-0,16	-0,04	▲ (1)		0,26	0,17	0,24	▲ (1)	
IGP-M (%)	0,21	0,36	0,42	▲ (1)		0,27	0,16	0,21	▲ (1)		0,39	0,30	0,25	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,72	4,96	4,96	= (3)		4,60	4,90	4,90	= (3)		4,54	4,85	4,85	= (1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			3,75	3,25	3,25	= (2)		3,50	3,25	3,25	= (2)	

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente



Mediana - Top 5 Curto Prazo

	2020				2021				2022				2023			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *
IPCA (%)	2,92	2,31	2,32	▲ (1)	3,48	3,20	3,34	▲ (2)	3,50	3,50	3,50	= (70)	3,50	3,50	3,25	▼ (1)
IGP-M (%)	4,21	4,63	4,56	▼ (1)	4,38	4,38	4,00	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (11)	4,25	4,25	4,25	= (11)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,30	4,50	4,50	= (3)	4,20	4,20	4,50	▲ (1)	4,20	4,20	4,35	▲ (1)	4,30	4,30	4,39	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,50	3,25	3,25	= (2)	5,00	4,50	3,88	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (4)	6,13	6,00	6,00	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

Mediana - Top 5 Médio Prazo

	2020				2021				2022				2023			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal *
IPCA (%)	3,01	2,59	2,62	▲ (1)	3,62	3,56	3,45	▼ (2)	3,50	3,50	3,50	= (10)	3,38	3,25	3,50	▲ (1)
IGP-M (%)	4,40	4,56	4,71	▲ (3)	4,68	4,68	3,88	▼ (1)	4,75	4,75	3,50	▼ (1)	3,50	3,50	3,50	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,63	4,85	5,10	▲ (1)	4,75	4,70	5,20	▲ (1)	4,50	5,10	5,45	▲ (1)	4,55	4,73	5,05	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,38	3,00	2,75	▼ (3)	5,00	4,00	4,00	= (1)	6,00	5,75	6,00	▲ (1)	6,00	5,75	6,00	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente