

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2020



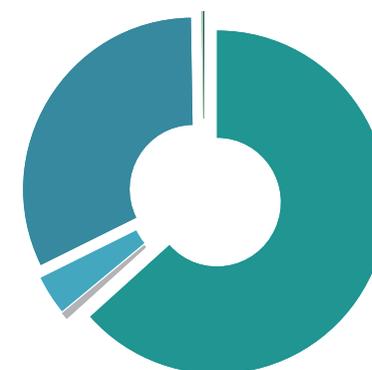
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	18
Enquadramento da Carteira	19
Comentários do Mês	23

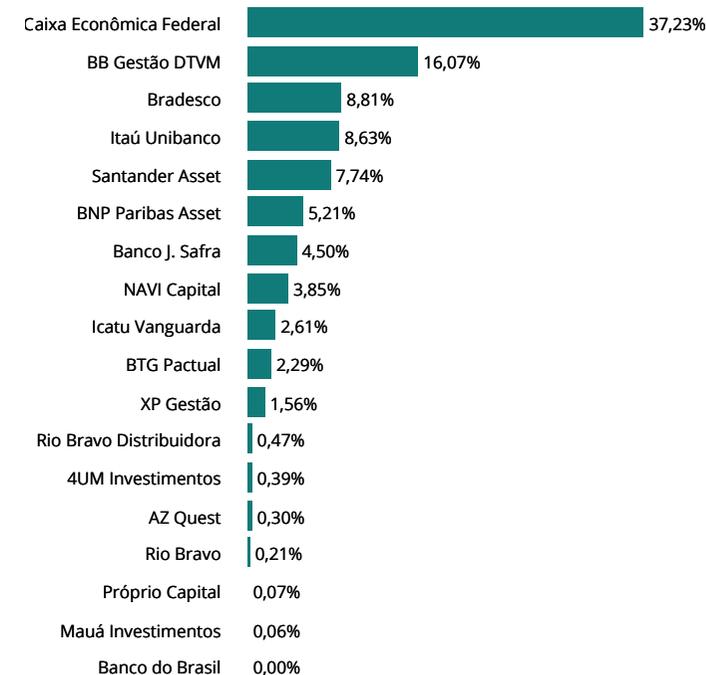
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,4%	130.542.756,73	128.627.305,59
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,5%	3.095.903,95 ▲	2.781.193,81
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,1%	4.263.068,83	4.239.503,99
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.382.120,44	1.376.348,79
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.365.333,43	1.354.048,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	9.001.886,61	8.978.543,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	494.182,21	490.909,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,4%	4.918.452,72	4.876.791,64
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,4%	834.157,41	832.520,58
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.603.495,13	1.599.203,33
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	0,0%	- ▼	300.617,57
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,8%	7.810.413,64 ▲	7.591.696,05
Bradesco Pré IDKa 2	1,1%	2.246.636,48	2.225.485,91
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,0%	2.044.730,00 ▲	2.001.997,55
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.581.117,30	1.568.408,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,6%	1.293.562,00	1.294.004,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	0,6%	1.335.860,00	1.336.338,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	723.661,42	717.912,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,0%	4.155.432,07	4.136.521,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	4,3%	8.817.514,22	8.774.823,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,2%	12.847.372,86	12.815.761,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,5%	5.060.367,22 ▲	4.614.515,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,6%	5.258.586,36	5.260.614,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,3%	2.657.829,79	2.635.752,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,2%	2.390.356,02 ▼	2.436.100,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,0%	12.358.952,32	12.227.403,10
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,8%	3.640.036,38	3.631.702,58
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	2.294.001,52 ▲	2.072.958,28
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,6%	9.389.734,98 ▲	9.108.117,14
Safra Executive 2 Renda Fixa	0,3%	692.429,69	689.555,19
Safra FIC Institucional IMA-B	0,5%	1.032.946,91	1.029.324,30
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,5%	1.071.414,20 ▲	818.022,89
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	11.698.489,98	11.635.588,94

POR SEGMENTO



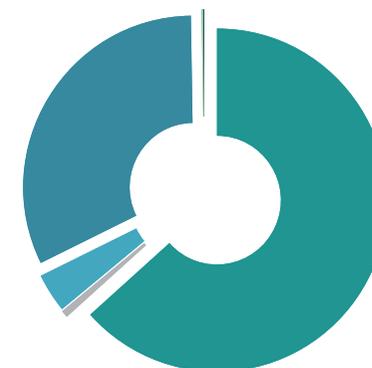
- Fundos de Renda Fixa 63,37%
- Fundos de Renda Variável 32,02%
- Fundos Imobiliários 0,68%
- Investimentos no Exterior 0,16%
- Fundos Multimercado 3,68%
- Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



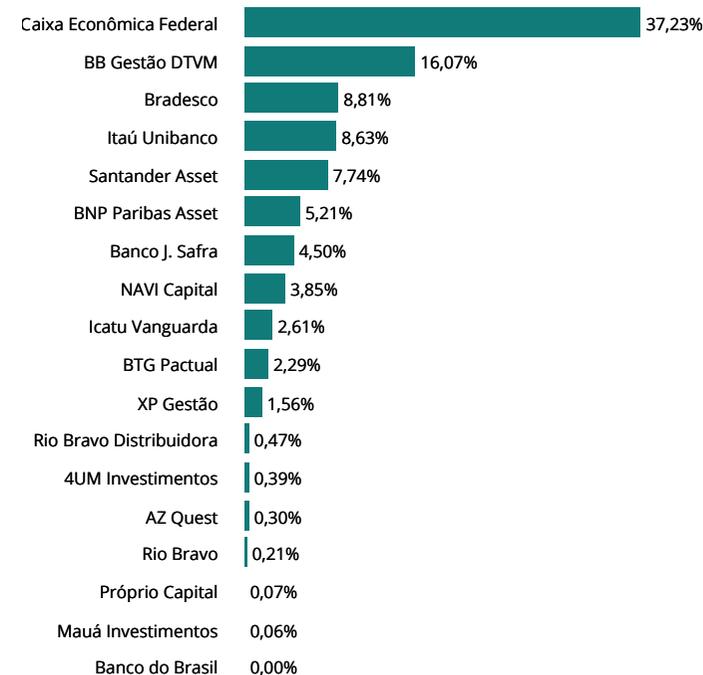
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,4%	130.542.756,73	128.627.305,59
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,5%	3.182.710,64	3.175.020,53
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,7%	1.399.882,06	1.726.080,96
BB FII Recebíveis	0,2%	439.953,06 ▼	488.895,14
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,5%	959.929,00 ▼	1.237.185,82
FUNDOS MULTIMERCADO	3,7%	7.584.534,85	9.236.824,45
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	1.554.597,32	1.549.689,94
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,0%	- ▼	1.690.919,70
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,6%	1.221.228,28	1.216.817,78
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	114.572,53	113.972,43
Safra SP Reais PB Multimercado	1,8%	3.635.803,12	3.622.344,06
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,5%	1.058.333,60	1.043.080,54
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	32,0%	65.967.198,77	64.397.041,44
4UM FIA Marlim Dividendos	0,4%	806.973,89	816.421,13
AZ Quest FIC FIA	0,3%	621.499,83	598.645,05
BB FIC FIA Valor	3,8%	7.757.397,13 ▲	7.863.097,45
BNP Paribas FIA Small Caps	1,1%	2.163.532,36	2.120.769,07
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	0,4%	842.269,27	853.720,64
BNP Paribas FIC FIA Action	2,8%	5.810.551,40	5.855.552,89
Bradesco FIA MID Small Cap	1,4%	2.848.259,06 ▲	2.706.421,96
Bradesco FIA Selection	2,5%	5.236.304,72	5.304.686,92
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,3%	4.727.842,24	4.633.695,45
Caixa FIA Dividendos	1,0%	2.014.311,96	1.984.466,27
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	791.084,04	804.876,01
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	1.779.280,67	1.770.393,18
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	2.433.908,78 ▲	2.110.826,71
Caixa FIC FIA Multigestor	1,8%	3.749.120,43 ▲	2.544.690,89
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,5%	3.082.430,30	3.063.406,91
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	667.374,29	668.637,39
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	3,2%	6.493.648,77	6.399.759,31
Navi FIC FIA Institucional	3,9%	7.933.880,85	8.120.506,96
Próprio Capital FIA	0,1%	153.888,70	146.262,48
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,6%	1.220.231,41	1.207.151,63

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 63,37%
- Fundos de Renda Variável 32,02%
- Fundos Imobiliários 0,68%
- Investimentos no Exterior 0,16%
- Fundos Multimercado 3,68%
- Contas Correntes 0,10%

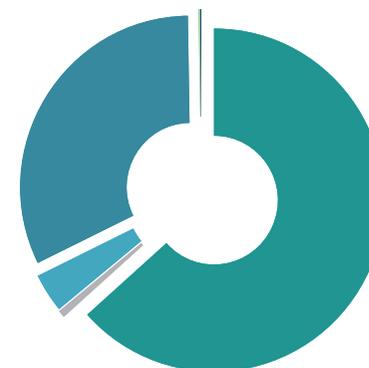
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	32,0%	65.967.198,77	64.397.041,44
Safra FIC FIA Selection	0,5%	1.052.412,82	1.079.636,79
Safra FIC FIA Small Cap PB	0,8%	1.628.742,57	1.621.921,37
XP FIA Dividendos	1,0%	2.152.253,28	2.121.494,98
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,2%	323.052,52	-
BNP Paribas FIA Access USA Companies	0,2%	323.052,52 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,1%	196.812,56	128.738,60
Banco do Brasil	0,0%	59,90	3.561,08
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	196.752,66	125.177,52
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	206.014.237,49	204.115.991,04

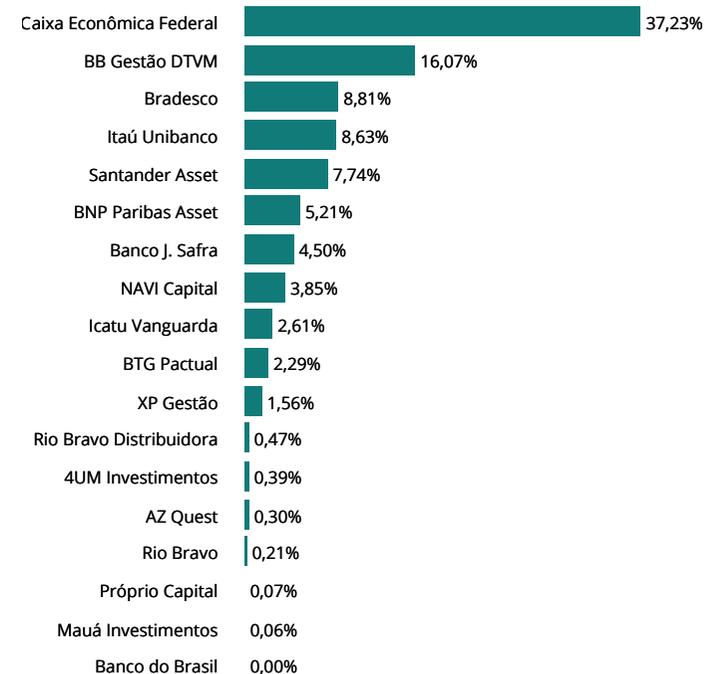
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 63,37%
 ■ Fundos de Renda Variável 32,02%
■ Fundos Imobiliários 0,68%
 ■ Investimentos no Exterior 0,16%
■ Fundos Multimercado 3,68%
 ■ Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	618.116,48						618.116,48
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	14.710,14						14.710,14
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	23.564,84						23.564,84
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5.771,65						5.771,65
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	11.285,42						11.285,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	23.343,10						23.343,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	3.272,97						3.272,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	41.661,08						41.661,08
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.636,83						1.636,83
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	4.291,80						4.291,80
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	47,77						47,77
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	18.717,59						18.717,59
Bradesco Pré IDkA 2	21.150,57						21.150,57
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7.732,45						7.732,45
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	12.708,90						12.708,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(442,00)						(442,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	(478,00)						(478,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	5.748,71						5.748,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	18.910,26						18.910,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	42.690,99						42.690,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	31.611,48						31.611,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	26.851,68						26.851,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.027,87)						(2.027,87)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	22.077,27						22.077,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.255,18						10.255,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	131.549,22						131.549,22
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	8.333,80						8.333,80
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	21.043,24						21.043,24
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	31.617,84						31.617,84
Safra Executive 2 Renda Fixa	2.874,50						2.874,50
Safra FIC Institucional IMA-B	3.622,61						3.622,61
Santander FIC Ativo Renda Fixa	3.391,31						3.391,31
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	62.901,04						62.901,04

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	618.116,48						618.116,48
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	7.690,11						7.690,11
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(318.819,86)						(318.819,86)
BB FII Recebíveis	(44.862,08)						(44.862,08)
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(273.957,78)						(273.957,78)
FUNDOS MULTIMERCADO	39.922,44						39.922,44
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	4.907,38						4.907,38
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1.292,34						1.292,34
Itaú FIC Private Multimercado SP500	4.410,50						4.410,50
Mauá FIC Institucional Multimercado	600,10						600,10
Safra SP Reais PB Multimercado	13.459,06						13.459,06
XP FIC Long Short 60 Multimercado	15.253,06						15.253,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	50.576,15						50.576,15
4UM FIA Marlim Dividendos	(9.447,24)						(9.447,24)
AZ Quest FIC FIA	22.854,78						22.854,78
BB FIC FIA Valor	(113.281,50)						(113.281,50)
BNP Paribas FIA Small Caps	42.763,29						42.763,29
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	(11.451,37)						(11.451,37)
BNP Paribas FIC FIA Action	(45.001,49)						(45.001,49)
Bradesco FIA MID Small Cap	41.837,10						41.837,10
Bradesco FIA Selection	(68.382,20)						(68.382,20)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	94.146,79						94.146,79
Caixa FIA Dividendos	29.845,69						29.845,69
Caixa FIA ETF Ibovespa	(13.791,97)						(13.791,97)
Caixa FIA Small Caps Ativo	8.887,49						8.887,49
Caixa FIC FIA Ações Livre	23.082,07						23.082,07
Caixa FIC FIA Multigestor	92.429,54						92.429,54
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	19.023,39						19.023,39
Itaú FIC FIA Dunamis	(1.263,10)						(1.263,10)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	93.889,46						93.889,46
Navi FIC FIA Institucional	(186.626,11)						(186.626,11)
Próprio Capital FIA	7.626,22						7.626,22
Safra FIC FIA FOF Institucional	13.079,78						13.079,78

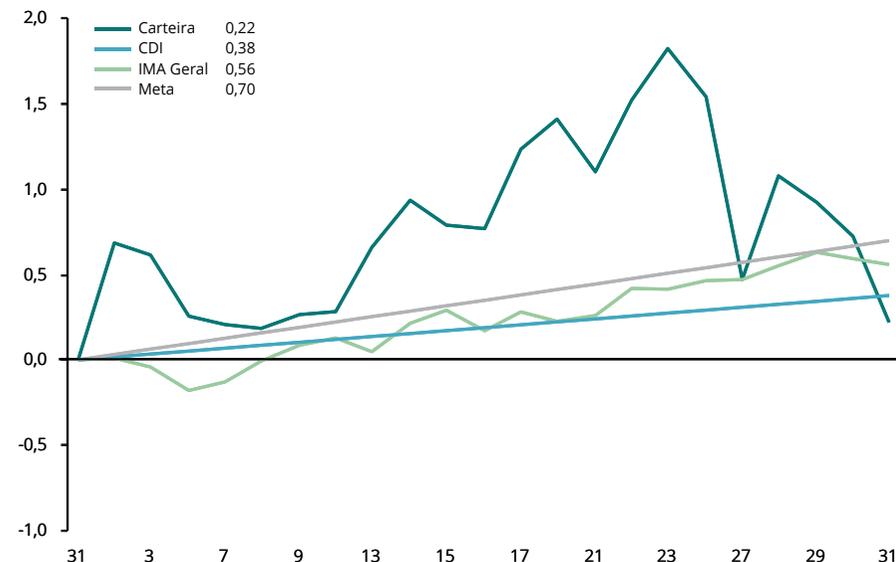
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	50.576,15						50.576,15
Safra FIC FIA Selection	(27.223,97)						(27.223,97)
Safra FIC FIA Small Cap PB	6.821,20						6.821,20
XP FIA Dividendos	30.758,30						30.758,30
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	22.387,18						22.387,18
BNP Paribas FIA Access USA Companies	22.387,18						22.387,18
TOTAL	412.182,39						412.182,39

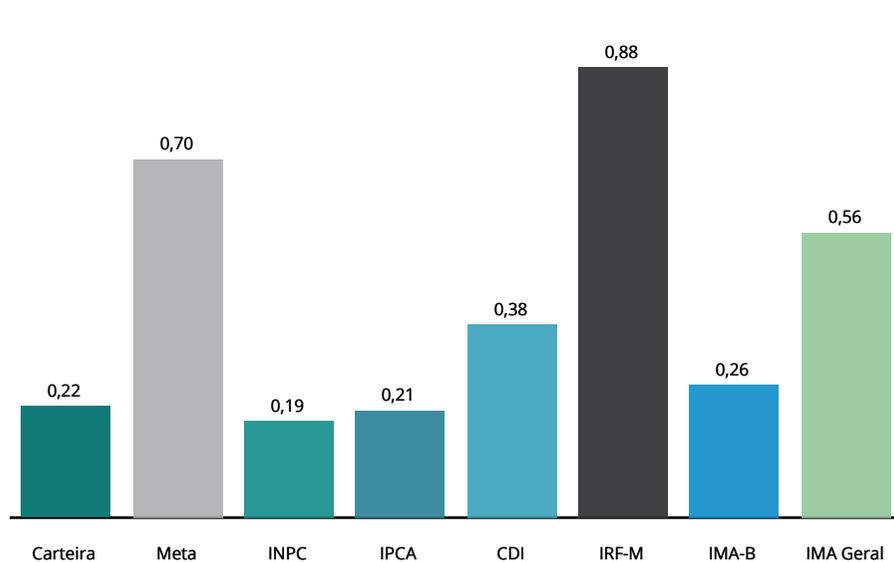
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,22	0,70	0,38	0,56	31	58	39
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,22	0,70	0,38	0,56	31	58	39

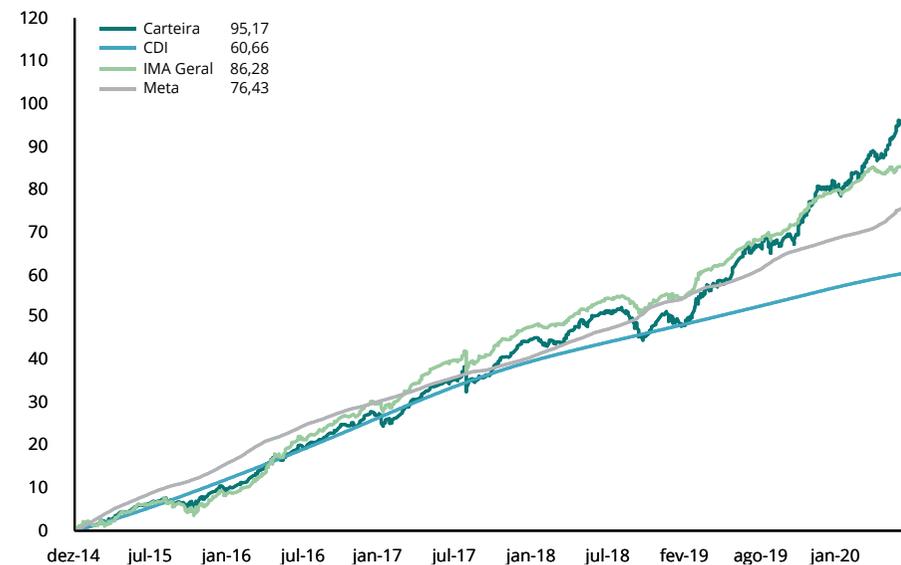
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,49	70%	0,49	70%	11,13	107%	1,46	2,36	2,39	3,88	5,77	14,59	-0,23	-1,22
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,56	80%	0,56	80%	11,69	112%	1,24	1,97	2,05	3,24	11,74	18,37	-0,10	-0,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	60%	0,42	60%	6,30	61%	0,19	0,26	0,31	0,42	15,41	12,86	-0,01	-0,03
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	119%	0,83	119%	11,40	110%	1,34	1,70	2,21	2,80	24,74	20,14	-0,10	-0,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,26	37%	0,26	37%	17,25	166%	3,33	4,92	5,48	8,09	-1,51	14,59	-0,75	-2,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,67	96%	0,67	96%	13,82	133%	1,60	2,79	2,64	4,59	14,27	17,88	-0,16	-1,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,85	122%	0,85	122%	11,04	106%	1,30	2,08	2,14	3,43	25,32	16,18	-0,19	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,20	28%	0,20	28%	9,12	88%	0,79	1,23	1,29	2,03	-12,58	17,06	-0,10	-0,52
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,27	38%	0,27	38%	17,91	172%	3,67	5,41	6,03	8,91	-1,12	14,01	-0,86	-3,37
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,24	34%	0,24	34%	17,15	165%	3,34	4,91	5,50	8,08	-1,88	14,50	-0,77	-2,98
Bradesco Pré IDKa 2	Outros IDKa	0,95	136%	0,95	136%	11,09	107%	1,44	2,03	2,37	3,34	27,41	16,32	-0,17	-0,83
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,39	56%	0,39	56%	5,74	55%	0,08	0,09	0,13	0,15	9,88	-1,11	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,81	116%	0,81	116%	14,96	144%	1,96	3,32	3,22	5,46	16,75	17,12	-0,23	-1,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	-0,03	-5%	-0,03	-5%	7,25	70%	0,66	3,85	1,08	6,34	-39,56	-5,90	-0,12	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	-0,04	-5%	-0,04	-5%	7,47	72%	0,66	3,85	1,08	6,33	-39,74	-5,93	-0,12	-2,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,80	115%	0,80	115%	15,66	151%	2,05	4,96	3,37	8,17	15,75	5,65	-0,22	-3,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,46	66%	0,46	66%	10,20	98%	1,11	1,50	1,83	2,47	7,38	18,10	-0,09	-0,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,49	70%	0,49	70%	10,54	101%	1,29	2,06	2,13	3,39	6,56	14,94	-0,20	-1,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,25	35%	0,25	35%	17,15	165%	3,36	4,92	5,52	8,10	-1,70	14,46	-0,77	-3,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,54	78%	0,54	78%	11,62	112%	1,29	1,98	2,13	3,25	10,99	18,17	-0,11	-0,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,04	-6%	-0,04	-6%	20,82	200%	5,28	7,29	8,69	12,00	-4,66	12,98	-1,33	-4,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,84	120%	0,84	120%	10,93	105%	1,28	2,13	2,11	3,50	24,74	15,63	-0,19	-0,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	61%	0,42	61%	6,37	61%	0,18	0,25	0,30	0,41	17,12	14,96	-0,01	-0,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,08	154%	1,08	154%	12,98	125%	1,94	2,96	3,20	4,87	24,80	15,56	-0,30	-1,26
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,23	33%	0,23	33%	17,10	165%	3,35	4,89	5,50	8,05	-2,03	14,48	-0,76	-3,04
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,95	136%	0,95	136%	11,31	109%	1,38	1,95	2,27	3,21	29,51	17,47	-0,08	-1,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,34	49%	0,34	49%	9,39	90%	0,00	1,91	0,00	3,15	-2.904,12	13,32	0,00	-1,15
Safra Executive 2 Renda Fixa	IRF-M	0,42	60%	0,42	60%	6,23	60%	0,21	0,33	0,35	0,55	12,44	9,16	-0,01	-0,05
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,35	50%	0,35	50%	17,65	170%	3,81	5,50	6,27	9,05	0,40	13,70	-0,87	-3,33
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,34	49%	0,34	49%	11,67	112%	0,06	2,45	0,10	4,04	-41,19	15,15	0,00	-1,64
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,54	77%	0,54	77%	11,68	112%	1,29	1,97	2,13	3,24	10,88	18,36	-0,11	-0,71
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	0,24	35%	0,24	35%	17,21	166%	3,35	4,91	5,50	8,08	-1,75	14,56	-0,76	-2,97

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	-0,43	-61%	-0,43	-61%	14,43	139%	28,62	17,36	46,95	28,55	-25,41	-8,10	-10,02	-22,11
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-22,20	-3181%	-22,20	-3181%	28,99	279%	36,74	26,42	60,04	43,48	-46,96	4,77	-22,41	-27,76
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,32	45%	0,32	45%	7,14	69%	0,26	1,88	0,43	3,10	-17,70	5,23	-0,02	-1,33
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	0,36	52%	0,36	52%	23,56	227%	12,20	12,49	20,06	20,56	0,28	8,34	-2,92	-6,57
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	0,53	75%	0,53	75%	8,02	77%	1,85	2,48	3,05	4,07	5,60	5,79	-0,30	-1,21
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,37	53%	0,37	53%	23,30	224%	12,01	12,32	19,76	20,27	0,33	8,34	-2,86	-6,49
XP FIC Long Short 60 Multimercado	CDI	1,46	210%	1,46	210%	3,87	37%	6,08	4,86	10,01	8,00	12,30	-1,14	-1,13	-2,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	-1,16	-166%	-1,16	-166%	26,14	252%	14,23	13,48	23,39	22,19	-7,15	9,00	-4,81	-8,24
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	3,82	547%	3,82	547%	24,29	234%	21,26	18,81	35,01	30,96	11,54	6,21	-4,64	-9,60
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-1,44	-206%	-1,44	-206%	20,85	201%	19,18	17,29	31,54	28,46	-6,03	5,31	-5,62	-8,96
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	2,02	289%	2,02	289%	45,93	442%	18,16	16,29	29,89	26,82	6,65	12,85	-5,56	-8,94
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	IBrX	-1,34	-192%	-1,34	-192%	16,95	163%	19,13	17,18	31,45	28,28	-5,69	4,48	-4,76	-9,84
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	-0,77	-110%	-0,77	-110%	23,18	223%	18,75	14,25	30,83	23,45	-3,71	7,22	-4,21	-8,62
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	1,61	231%	1,61	231%	35,23	339%	18,16	15,88	29,88	26,15	5,15	10,09	-4,73	-7,05
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,29	-185%	-1,29	-185%	18,39	177%	21,86	18,32	35,95	30,15	-4,66	4,73	-5,70	-8,11
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	2,03	291%	2,03	291%	31,59	304%	17,00	16,77	27,97	27,61	7,07	8,86	-3,45	-7,45
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,50	216%	1,50	216%	25,80	248%	18,03	14,67	29,67	24,14	4,76	8,17	-5,83	-10,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-1,71	-246%	-1,71	-246%	15,55	150%	19,34	17,41	31,80	28,65	-6,96	4,03	-4,79	-9,93
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	0,50	72%	0,50	72%	40,75	392%	18,73	16,68	30,81	27,46	0,97	11,29	-6,86	-8,96
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	1,24	178%	1,24	178%	-	-	15,41	-	25,35	-	4,24	-	-4,59	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,17	455%	3,17	455%	-	-	16,11	-	26,53	-	10,48	-	-3,36	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	0,62	89%	0,62	89%	27,14	261%	14,55	14,64	23,94	24,10	1,50	8,91	-3,29	-6,99
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,19	-27%	-0,19	-27%	31,22	300%	17,50	16,61	28,79	27,34	-1,77	8,70	-3,75	-9,59
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	1,47	210%	1,47	210%	30,89	297%	19,54	17,75	32,15	29,21	4,35	8,00	-4,69	-9,05
Navi FIC FIA Institucional	CDI	-2,30	-329%	-2,30	-329%	22,88	220%	19,13	15,93	31,45	26,22	-9,22	6,79	-5,16	-8,84
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,21	747%	5,21	747%	25,05	241%	25,13	19,41	41,39	31,95	13,66	6,16	-5,10	-10,80
Safra FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	1,08	155%	1,08	155%	20,22	195%	17,88	16,30	29,42	26,82	3,17	5,84	-3,93	-9,86
Safra FIC FIA Selection	Sem bench	-2,52	-361%	-2,52	-361%	23,00	221%	14,54	16,85	23,90	27,73	-13,58	6,38	-4,55	-9,86
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	0,42	60%	0,42	60%	43,27	416%	17,40	17,92	28,62	29,50	0,64	11,23	-5,83	-11,67
XP FIA Dividendos	Sem bench	1,45	208%	1,45	208%	36,27	349%	16,19	16,57	26,63	27,27	4,93	10,74	-3,44	-7,83

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	8,87	1271%	8,87	1271%	42,18	406%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		0,38	54%	0,38	54%	5,77	55%
IRF-M		0,88	126%	0,88	126%	11,28	109%
IRF-M 1		0,44	63%	0,44	63%	6,58	63%
IRF-M 1+		1,11	160%	1,11	160%	13,32	128%
IMA-B		0,26	37%	0,26	37%	17,54	169%
IMA-B 5		0,56	80%	0,56	80%	11,93	115%
IMA-B 5+		0,03	5%	0,03	5%	21,39	206%
IMA Geral		0,56	80%	0,56	80%	11,08	107%
IDkA 2A		0,54	77%	0,54	77%	10,92	105%
IDkA 20A		-1,37	-196%	-1,37	-196%	26,44	254%
IGCT		-0,94	-135%	-0,94	-135%	20,61	198%
IBrX 50		-1,88	-270%	-1,88	-270%	14,24	137%
Ibovespa		-1,63	-234%	-1,63	-234%	16,25	156%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,70		0,70		10,39	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,10	15,54	24,90	25,58	38,58	12,04	-2,70	-9,69
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
1,34	2,06	2,20	3,39	26,87	15,79	-0,19	-0,77
0,19	0,25	0,31	0,41	25,51	19,55	-0,01	-0,03
1,99	2,88	3,28	4,73	26,58	15,39	-0,29	-1,25
3,42	4,89	5,62	8,04	-2,32	14,02	-0,76	-2,95
1,32	1,97	2,17	3,24	9,84	18,39	-0,11	-0,71
5,37	7,27	8,83	11,96	-4,42	12,42	-1,30	-4,81
1,30	2,02	2,14	3,33	10,02	15,57	-0,19	-1,02
1,35	1,62	2,21	2,67	8,53	18,75	-0,14	-0,51
8,08	10,71	13,28	17,63	-15,41	11,08	-2,18	-7,20
19,79	17,56	32,55	28,90	-4,19	5,04	-4,83	-9,68
20,93	18,37	34,41	30,23	-7,18	2,97	-4,87	-10,46
20,45	18,04	33,63	29,69	-6,48	3,63	-4,82	-10,00

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,3403% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,89% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 8,7875%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,39%, e o IMA-B de 8,04%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,3498%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 27,3149% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3368% e -0,3368% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 12,9285% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1592% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

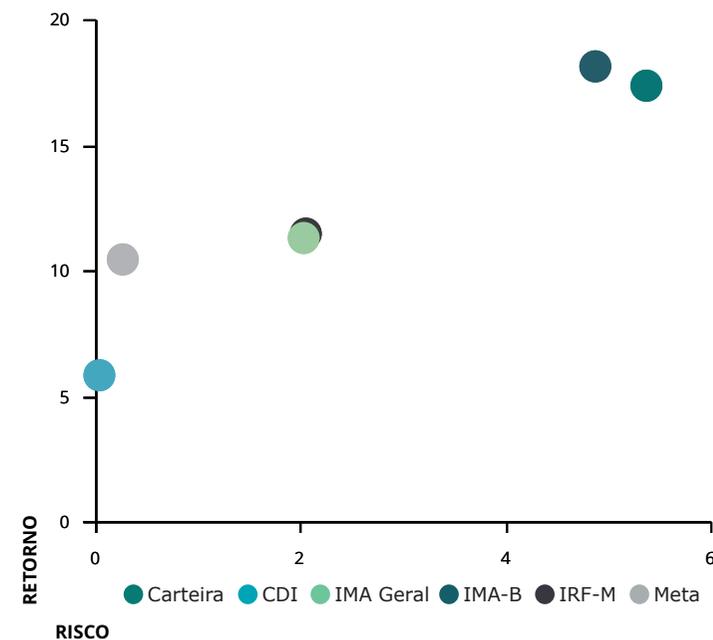
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,1480	4,9450	5,3403
VaR (95%)	10,1133	8,1368	8,7875
Draw-Down	-1,5737	-1,5737	-2,3498
Beta	28,7748	28,2228	27,3149
Tracking Error	0,3873	0,3075	0,3368
Sharpe	-1,6437	13,0744	12,9285
Treynor	-0,0221	0,1443	0,1592
Alfa de Jensen	0,0176	0,0179	0,0292

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

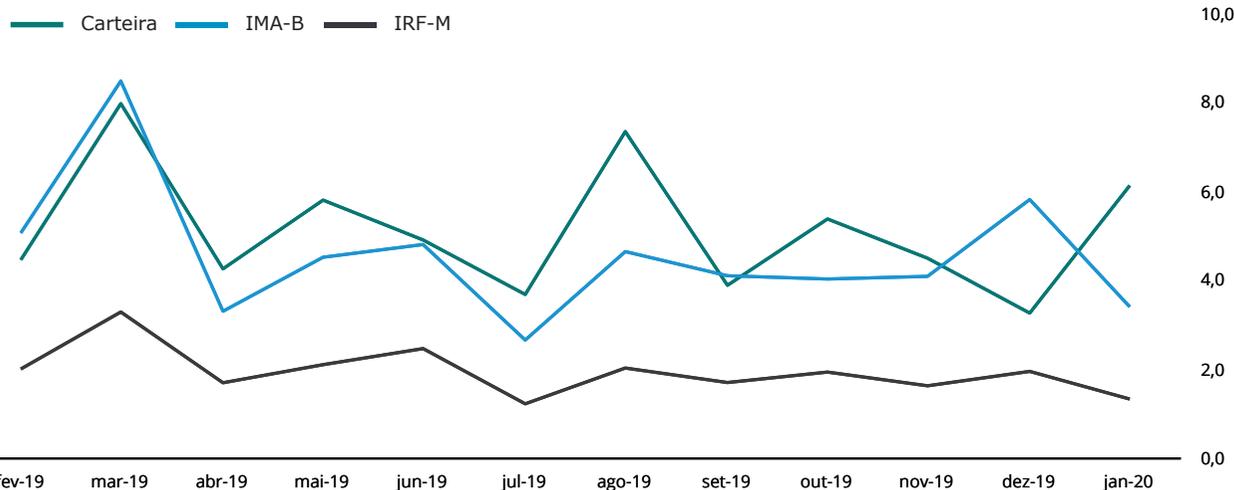
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,05% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.879.861,10 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$8.820.164,10, equivalente a uma queda de 4,29% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	11,86%	-469.186,16	-0,23%
IRF-M	4,02%	-141.438,27	-0,07%
IRF-M 1	1,83%	7.093,21	0,00%
IRF-M 1+	6,00%	-334.841,10	-0,16%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,05%	-1.879.861,10	-0,91%
IMA-B	19,01%	-1.242.235,89	-0,60%
IMA-B 5	10,21%	-331.707,13	-0,16%
IMA-B 5+	2,55%	-240.890,58	-0,12%
Carência Pós	2,27%	-65.027,50	-0,03%
IMA GERAL	10,87%	-209.491,50	-0,10%
IDKA	3,11%	-53.248,17	-0,03%
IDKa 2 IPCA	2,02%	-32.765,58	-0,02%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	1,09%	-20.482,58	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,68%	-268.212,25	-0,13%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	4,68%	-415.214,13	-0,20%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,99%	6.437,81	0,00%
Multimercado	3,69%	-421.651,94	-0,20%
OUTROS RF	2,55%	-64.552,17	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	32,21%	-5.460.398,61	-2,65%
Ibov., IBrX e IBrX-50	24,05%	-3.884.469,91	-1,89%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,91%	-765.007,54	-0,37%
Small Caps	4,09%	-839.570,83	-0,41%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,16%	28.649,67	0,01%
TOTAL	100,00%	-8.820.164,10	-4,29%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	D+0	D+2	D+0	D+3	0,50	Não há	Não há
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	09.636.619/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+0	0,22	Não há	0
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	D+0	D+2	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	D+0	D+2	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	D+0	D+0	D+60	D+61	2,00	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	D+1	D+5	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	D+1	D+1	D+0	D+4	0,50	Não há	20% exc IBrX
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	D+1	D+0	D+1	D+5	1,30	Não há	0

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 97,83% até 90 dias; 2,17% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2020	300.665,34	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
09/01/2020	3.481,18	Aplicação	BB FIC FIA Valor
10/01/2020	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
10/01/2020	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
10/01/2020	419.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
10/01/2020	300.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
10/01/2020	400.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
10/01/2020	200.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
10/01/2020	250.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
10/01/2020	250.000,00	Aplicação	Santander FIC Ativo Renda Fixa
13/01/2020	100.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
24/01/2020	4.100,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
27/01/2020	712.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor
31/01/2020	1.093,37	Aplicação	BB FIC FIA Valor
31/01/2020	108.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

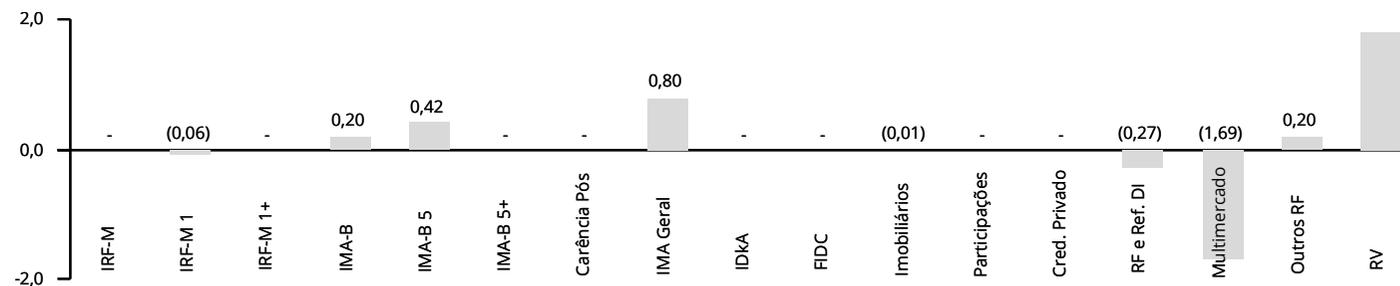
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2020	300.665,34	Rg. Total	BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa
15/01/2020	4.080,00	Proventos	BB FII Recebíveis
15/01/2020	3.299,04	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
22/01/2020	1.692.212,04	Rg. Total	Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.
24/01/2020	45.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
24/01/2020	56.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2020	28.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.548.339,89
Resgates	2.129.256,42
Saldo	1.419.083,47

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,460916445	10.446.730.359,40	583	1,50%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,261423419	4.489.872.848,79	615	2,07%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,644833626	7.374.284.212,96	1.213	0,67%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,206390368	589.901.823,84	74	0,66%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,178989259	6.477.324.446,92	674	4,37%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,290858175	342.438.909,73	51	0,24%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,827655176	5.205.249.143,09	709	2,39%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,744879737	692.095.869,22	165	0,41%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	1.078,187559900	383.800.990,07	11.498	0,78%	0,42%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,543808200	736.673.993,30	118	3,79%	1,06%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,578774000	683.102.769,53	106	1,09%	0,33%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,169111000	249.317.623,44	93	0,99%	0,82%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,756797000	185.168.727,54	75	0,77%	0,85%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,293562000	1.019.720.781,29	107	0,63%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	7, I, b	1,335860000	262.706.959,14	45	0,65%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,543949000	1.421.394.968,96	74	0,35%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,229091000	8.791.015.868,25	969	2,02%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,856486000	1.449.564.546,60	229	4,28%	0,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,491509000	6.604.088.892,56	941	6,24%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,012986000	9.706.276.068,00	922	2,46%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,670945000	2.270.256.483,13	359	2,55%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,231384000	15.527.608.259,67	435	1,29%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,532115000	10.529.932.746,92	1.361	1,16%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,418348000	2.361.861.808,09	330	6,00%	0,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,717869000	3.029.770.455,34	308	1,77%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,104031300	533.023.517,39	1.046	1,11%	0,43%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,584296000	5.214.674.759,25	288	4,56%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Executive 2 Renda Fixa	10.787.647/0001-69	7, IV, a	277,292904000	315.989.419,77	16	0,34%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,983451000	1.727.280.862,91	31	0,50%	0,06%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,521513600	853.720.753,34	96	0,52%	0,13%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	25,528418000	1.150.142.375,78	150	5,68%	1,02%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	27,116651100	1.294.763.175,70	204	1,55%	0,25%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	73,325509500	84.334.411,42	20	0,21%	0,52%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	209,500000000	722.521.770,62	11	0,47%	0,13%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.160,339785280	500.501.925,72	955	0,76%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	16,469778000	910.728.640,88	860	0,59%	0,13%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,897413800	242.702.991,63	3.177	0,06%	0,05%	07.170.960/0001-49	59.281.253/0001-23	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	216,273391000	412.733.691,20	43	1,77%	0,88%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Long Short 60 Multimercado	21.827.663/0001-54	8, III	1,272432910	235.913.976,01	3.185	0,51%	0,45%	07.625.200/0001-89	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,604424900	246.644.541,09	1.168	0,39%	0,33%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	15,197229700	1.045.333.627,77	11.903	0,30%	0,06%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,478146513	828.085.660,89	1.504	3,77%	0,94%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	418,240124900	748.602.029,25	23.365	1,05%	0,29%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	04.362.333/0001-11	8, I, a	137,149893400	82.894.961,77	34	0,41%	1,02%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	374,140177100	343.967.867,69	2.008	2,82%	1,69%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,942105700	2.245.635.949,92	1.956	1,38%	0,13%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.017,974386800	971.708.914,14	211	2,54%	0,54%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,666717700	1.987.548.215,87	6.534	2,30%	0,24%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	4,440833000	339.946.954,65	6.358	0,98%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,371078000	126.776.758,23	36	0,38%	0,62%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	2,019825000	1.590.900.361,63	18.810	0,86%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,180647000	159.178.494,39	48	1,18%	1,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,274991000	788.946.693,79	2.823	1,82%	0,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	6,012242800	2.139.496.712,77	16.684	1,50%	0,14%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,702885000	4.585.787.416,19	58.562	0,32%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	29,591470000	2.499.126.681,70	165	3,16%	0,26%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,513647900	1.182.369.995,55	4.330	3,85%	0,67%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,658647010	65.914.112,14	281	0,07%	0,23%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	161,532531000	50.634.146,42	47	0,59%	2,41%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	130,070006000	268.145.650,18	3.287	0,51%	0,39%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	207,929995000	192.191.929,88	443	0,79%	0,85%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,597666900	393.256.206,91	3.733	1,05%	0,55%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	556,728418400	19.154.683,27	10	0,16%	1,69%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2020	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	106.860.464,10	51,9	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III	3.640.036,38	1,8	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, a	3.640.036,38	1,8	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV	14.801.804,00	7,2	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	14.801.804,00	7,2	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓	30,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	5,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	5.240.452,25	2,5	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		63,4	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	1.633.353,31	0,8	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	64.333.845,46	31,3	30,0	✗	30,0	✗
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	7.584.534,85	3,7	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.399.882,06	0,7	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		36,4	40,0	✓	35,0	✗
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓	1,0	✓
9ºA, II	323.052,52	0,2	10,0	✓	2,0	✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓	1,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,2	10,0	✓	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Investimentos	1.633.840.291,79	0,05	✓
AZ Quest	18.856.759.191,62	0,00	✓
Banco J. Safra	102.095.936.325,30	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.058.329.921.756,20	0,00	✓
BNP Paribas Asset	42.643.158.452,95	0,03	✓
Bradesco	557.454.474.935,18	0,00	✓
BTG Pactual	116.298.159.575,58	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	380.049.609.973,32	0,02	✓
Icatu Vanguarda	24.853.589.814,48	0,02	✓
Itaú Unibanco	774.075.822.812,71	0,00	✓
Mauá Investimentos	5.592.016.037,56	0,00	✓
NAVI Capital	5.319.845.363,47	0,15	✓
Próprio Capital	65.914.112,14	0,23	✓
Rio Bravo Distribuidora	1.521.400.566,50	0,06	✓
Rio Bravo	1.521.400.566,50	0,03	✓
Santander Asset	292.507.966.300,88	0,01	✓
XP Gestão	54.648.075.776,34	0,01	✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN n 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Próprio Capital FIA, XP FIC Long Short 60 Multimercado, Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O ano de 2020 começou de forma intensa, em meio a ataques bélicos e trocas de ameaças entre os Estados Unidos e Irã, e surgimento de um novo coronavírus com potencial de afetar a economia em escala global. Em meio a tanto agito, eventos importantes como o Brexit e a assinatura da primeira fase do acordo entre Estados Unidos e China acabaram surtindo pouco efeito nos mercados ao redor do mundo. Aqui no Brasil, o mês contou com poucos acontecimentos relevantes, de forma que o mercado interno se voltou mais para o que estava ocorrendo no exterior.

O ataque dos Estados Unidos que matou o general iraniano Qasem Soleimani, logo nos primeiros dias do mês, fez com que o país islâmico promettesse uma resposta à altura, o que abalou fortemente os mercados no período. A retaliação se concretizou através do lançamento de 22 mísseis a uma base americana no Iraque, causando destruição, mas nenhuma morte. Nesse ínterim, houve preocupação de um escalamento do conflito entre os dois países, o que imprimiu volatilidades nas bolsas de valores. Felizmente, a situação se encaminhou de maneira menos hostil e foi gradativamente sendo esquecida pelos mercados.

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

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

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

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

Com a descoberta do novo vírus, e os anúncios subseqüentes sobre a transmissão da doença, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência global, enquanto o governo chinês aplicou diversas medidas na tentativa de conter sua propagação, dentre elas o isolamento de duas cidades possuidoras de grandes focos de contágio. A seriedade com que o patogênico passou a ser tratado ajudou a acalmar o mercado, mas, ainda assim, causou uma revisão para baixo das expectativas de crescimento do país para o ano de 2020.

Em relação à Europa, a grande novidade que o mês trouxe foi o tão esperado desfecho do Brexit, que ocorreu no dia 31. A saída do Reino Unido da União Europeia se deu com acordo, o que aliviou os mercados da região, que recebiam a possibilidade de a separação ser feita de forma desordenada.

Outro fato relevante na Zona do Euro foi a reunião do Banco Central Europeu (BCE), na qual foi decidida a manutenção das suas taxas de juros nos níveis baixos em que já se encontravam, assim continuando a tentar estimular a economia local, que seguiu apresentando sinais de baixo crescimento.

Aqui no Brasil, o atrito entre os líderes dos Estados Unidos e do Irã no início do mês afetou bastante o preço do petróleo, reacendendo o debate sobre o que o governo poderia fazer para que o Brasil não ficasse vulnerável a esses movimentos bruscos. A principal solução que estava sendo estudada veio do Ministério de Minas e Energia (MME), que idealizou a criação de um fundo onde o montante “extra” arrecadado com a exploração de petróleo (em relação ao previsto pelo Orçamento da União) seria guardado para servir como compensação em altas bruscas no preço da commodity.

Próximo ao final do mês, ocorreu o Fórum Econômico Mundial em Davos, que contou com a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes. Durante o Fórum, foi anunciada a entrada do Brasil no Acordo de Compras Governamentais (GPA, em inglês), o que abriu a possibilidade de empresas estrangeiras participarem de licitações e concorrências públicas no mercado brasileiro. Dessa forma, se têm mais transparência nos editais e processos licitatórios, além de tornar mais difícil a prática de cartel ou de corrupção aberta em tais processos.

O presidente Jair Bolsonaro, que preferiu se abster de ir ao Fórum Econômico, realizou uma visita à Índia, onde foi o convidado especial para o dia da República. Em sua viagem, Bolsonaro assinou tratados sobre previdência, segurança, investimentos e tributos, além de apresentar propostas de parcerias com o país indiano. Dentre as principais propostas, o maior destaque foi a iniciativa do MME de estabelecer uma parceria com a finalidade de tornar o etanol uma commodity global, já que ambos os países são grandes produtores de cana-de-açúcar, matéria-prima para o combustível.

Em relação a indicadores econômicos, as divulgações que ocorreram durante o mês foram ambíguas no que concerne ao estado da economia brasileira. O mês começou com os resultados das pesquisas mensais de comércio, serviços e indústria de novembro frustrando o mercado, o que reduziu as expectativas de crescimento do produto para o ano de 2019. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) — considerado uma prévia do PIB — surpreendeu positivamente, ao apresentar uma alta de 0,18% em novembro em relação a outubro, enquanto as expectativas eram de um resultado negativo.

Quanto ao emprego, forte indicador da situação econômica, os dados divulgados foram melhores do que a expectativa. A redução do número de postos de trabalho que sempre ocorre no mês de dezembro veio menor do que se esperava, apresentando fechamento de 307 mil vagas, frente ao encerramento projetado de aproximadamente 320 mil vagas. Já a taxa de desemprego caiu para 11%, resultado antecipado pelo mercado, mas que ainda assim foi positivo, por ser 0,6 ponto percentual menor do que a do mesmo mês no ano anterior.

Já os dados divulgados da balança comercial do Brasil em 2019 denunciaram o fraco desempenho do comércio exterior. Apesar de ter terminado o ano com superávit de US\$ 46,674 bilhões, o saldo da balança foi o menor desde 2015, quando foi de US\$ 19,512 bilhões, e representou uma queda de 20,5% frente ao ano de 2018. A razão pela qual esse saldo foi considerado ruim, é que sua redução se deu através de uma diminuição das exportações, reflexo principalmente do conflito comercial entre Estados Unidos e China, crise da Argentina e desaceleração global, observados durante o ano.

Em relação à parte fiscal, tanto o Resultado Primário do Governo Central, quanto a arrecadação federal, apresentaram motivos para otimismo, vindo no ano de 2019 em seus melhores níveis desde 2014. O Resultado Primário fechou o ano com déficit de R\$ 95,065 bilhões, bem abaixo da meta do governo (R\$ 139 bilhões), o que não só beneficia a economia do país como melhora sua imagem no exterior.

Já a arrecadação no ano foi de R\$ 1,537 trilhão, vista como positiva por apontar para a retomada da atividade econômica, já que esse aumento se deu pela maior arrecadação de impostos sobre produção, renda e consumo.

Dada essa conjuntura, com alguns indicadores ainda fracos e acontecimentos externos pontuais afetando fortemente o mercado de forma negativa, os investimentos não apresentaram um desempenho muito animador em janeiro: a renda variável fechou o mês com perdas, e a renda fixa com poucos ganhos.