

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 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

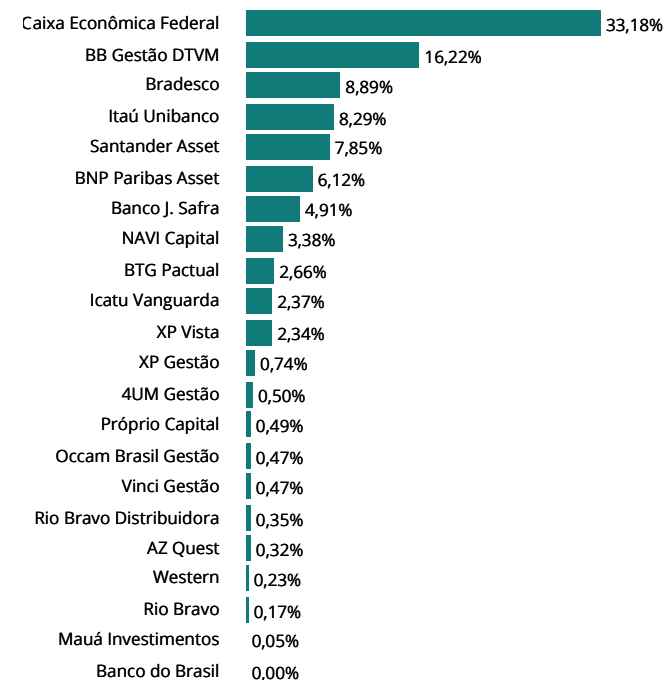
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	56,1%	125.130.011,96	123.689.513,88
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.162.514,51	3.135.923,42
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	4.288.040,95	4.232.488,30
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.434.785,53	1.414.165,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,4%	9.736.387,89	9.546.120,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	497.458,37 ▼	503.474,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,5%	5.600.660,03	5.581.562,37
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	292.779,22	289.396,85
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,7%	1.612.511,86	1.581.253,43
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,7%	8.203.510,04	8.044.642,09
Bradesco Pré IDKa 2	1,2%	2.570.070,95	2.557.821,71
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,1%	2.347.089,33 ▼	2.525.011,06
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.657.902,60	1.638.125,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	726.663,49	715.535,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,8%	1.679.583,51 ▼	1.717.794,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,9%	13.170.270,93	12.913.488,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,1%	4.582.862,08	4.524.592,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	5.146.673,23	5.017.944,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,2%	2.751.284,49	2.742.221,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	1.511.685,04 ▲	1.368.448,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	5,8%	12.841.858,21	12.786.429,79
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,6%	5.741.454,21	5.694.758,23
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,6%	3.673.151,30	3.602.993,45
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,2%	2.706.739,41	2.670.228,74
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	3,7%	8.209.834,22	8.201.257,35
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,9%	2.054.435,43	2.012.614,87
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,2%	352.122,68	351.350,78
Safrá FIC Institucional IMA-B	0,7%	1.506.104,85	1.474.190,62
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,6%	1.342.266,92	1.340.430,02
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,5%	12.324.045,90	12.166.047,94
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,5%	3.405.264,78	3.339.201,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,5%	1.152.176,24	1.149.528,85
BB FII Recebíveis	0,2%	373.236,24 ▼	363.807,49

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 56,15%
 Fundos de Renda Variável 31,19%
 Fundos Imobiliários 0,52%
 Investimentos no Exterior 7,59%
 Fundos Multimercado 4,47%
 Contas Correntes 0,09%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



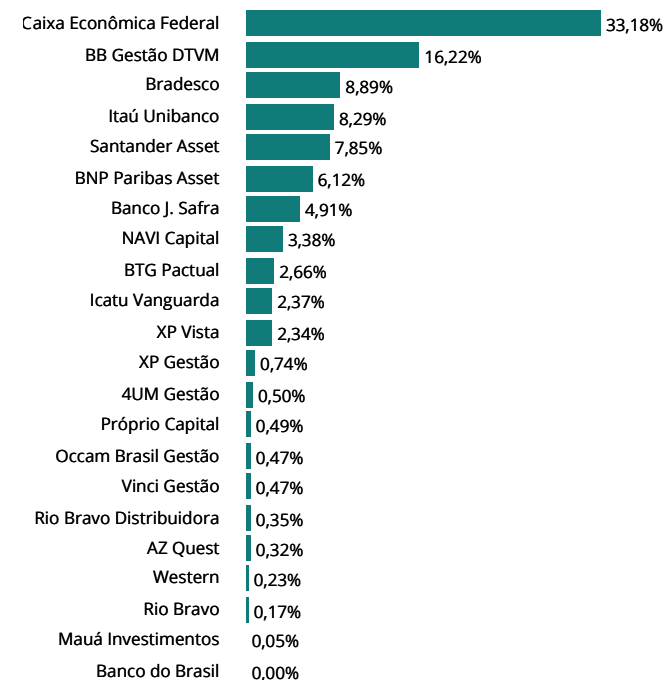
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,5%	1.152.176,24	1.149.528,85
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,3%	778.940,00 ▼	785.721,36
FUNDOS MULTIMERCADO	4,5%	9.960.961,36	9.079.950,19
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,9%	1.974.644,46	1.956.748,81
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	992.863,95	978.574,78
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,2%	2.603.187,24 ▲	2.165.055,46
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	114.124,63	112.732,88
Safrá SP Reais PB Multimercado	1,9%	4.276.141,08	3.866.838,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	31,2%	69.507.560,71	61.621.995,90
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.110.179,52	984.868,63
AZ Quest FIC FIA	0,3%	703.156,84	644.244,35
BB FIC FIA Valor	3,4%	7.581.410,30	6.481.211,10
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	1.902.757,77	1.648.936,46
BNP Paribas FIA Strategie	0,4%	800.097,17	695.861,15
BNP Paribas FIC FIA Action	2,5%	5.534.561,08	4.836.208,62
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	2.794.026,88	2.576.297,56
Bradesco FIA Selection	2,1%	4.735.569,50	4.376.900,19
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,7%	5.931.009,39	5.457.332,85
Caixa FIA Dividendos	0,8%	1.715.380,64	1.476.465,45
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	756.800,30	654.037,16
Caixa FIA Small Caps Ativo	1,0%	2.152.719,97	1.860.151,46
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,6%	3.553.432,93	3.176.870,63
Caixa FIC FIA Multigestor	2,5%	5.560.538,35	4.941.305,50
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	2.569.382,04	2.262.247,69
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	598.380,33	532.945,68
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,1%	4.668.999,53	4.098.474,70
Navi FIC FIA Institucional	3,4%	7.539.060,50	6.656.775,57
Occam FIC FIA	0,5%	1.054.662,72	942.619,56
Próprio Capital FIA	0,5%	1.087.086,64	955.137,09
Safrá FIC FIA FOF Institucional	0,5%	1.116.312,64	988.693,64
Safrá FIC FIA Selection	0,4%	979.463,43	861.956,77
Safrá FIC FIA Small Cap PB	1,1%	2.356.908,76	2.075.798,42
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	1.047.245,39	943.815,32

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 56,15%
 Fundos de Renda Variável 31,19%
 Fundos Imobiliários 0,52%
 Investimentos no Exterior 7,59%
 Fundos Multimercado 4,47%
 Contas Correntes 0,09%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	31,2%	69.507.560,71	61.621.995,90
XP FIA Dividendos	0,7%	1.658.418,09	1.492.840,35
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	7,6%	16.920.673,01	14.825.395,44
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,7%	1.589.746,34	1.345.367,77
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,2%	2.770.923,48	2.448.763,25
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,5%	1.014.897,54	748.642,68
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	0,7%	1.506.701,24	1.272.879,92
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,4%	3.175.521,05	3.100.182,93
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	718.964,30	701.817,00
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,2%	423.315,69	405.638,86
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	513.183,80	303.537,14
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	893.610,62	581.307,05
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,9%	4.313.808,95	3.917.258,84
CONTAS CORRENTES	0,1%	197.731,20	196.619,57
Banco do Brasil	0,0%	98,44	83,44
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	197.632,76	196.536,13
Daycoval	0,0%	-	-
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%	222.869.114,48	210.563.003,83

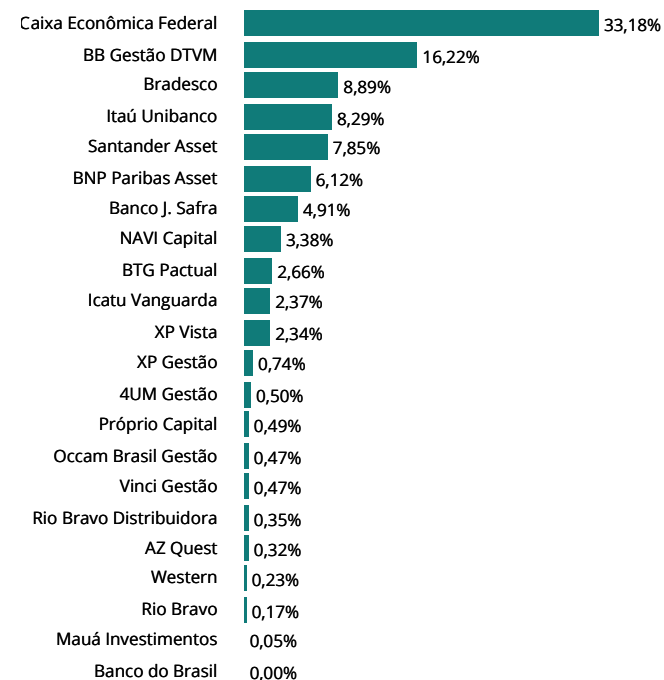
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 56,15%
■ Fundos de Renda Variável 31,19%
■ Fundos Imobiliários 0,52%
■ Investimentos no Exterior 7,59%
■ Fundos Multimercado 4,47%
■ Contas Correntes 0,09%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.793.915,03	2.986.830,21	(1.134.077,75)	(1.101.745,94)	12.881,47	1.553.067,61		4.110.870,63
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	53.665,31	55.417,06	(28.353,59)	(23.795,03)	(2.204,14)	26.591,09		81.320,70
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	132.229,42	45.229,80	18.004,85	(10.365,86)	7.886,10	55.552,65		248.536,96
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	33.180,21	-	-	-	-	-		33.180,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	36.253,14	13.678,67	6.879,65	(1.126,02)	4.431,63	20.620,45		80.737,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(155.946,95)	412.190,63	(182.784,95)	(150.536,00)	18.655,39	190.267,84		131.845,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	19.415,99	5.575,50	3.325,11	(1.529,93)	(1.853,87)	6.553,06		31.485,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	239.769,26	63.275,99	(45.628,91)	(37.052,74)	(17.574,67)	19.097,66		221.886,59
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	13.422,19	2.637,62	2.973,80	548,86	1.418,30	3.382,37		24.383,14
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(31.496,01)	71.049,60	(31.997,16)	(26.132,25)	625,92	31.258,43		13.308,53
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	47,77	-	-	-	-	-		47,77
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(131.982,68)	346.453,65	(150.751,40)	(125.564,18)	14.790,65	158.867,95		111.813,99
Bradesco Pré IDKa 2	155.501,69	30.122,79	(13.728,99)	(20.433,52)	(19.126,17)	12.249,24		144.585,04
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	35.179,58	2.745,45	2.477,83	(900,85)	3.811,50	3.078,27		46.391,78
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	55.675,80	30.140,10	(3.576,60)	(10.397,70)	(2.124,90)	19.777,50		89.494,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	9.357,81	895,00	1.401,00	-	-	-		11.653,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	9.543,76	905,00	1.425,00	-	-	-		11.873,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	27.384,48	12.872,60	(1.743,17)	(5.561,69)	(1.314,26)	11.127,60		42.765,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	129.362,47	32.011,46	23.966,99	311,63	2.620,40	20.788,75		209.061,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	120.903,69	13.050,92	-	-	-	-		133.954,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(231.346,71)	558.882,27	(244.051,24)	(200.699,73)	24.942,62	256.782,34		164.509,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	155.170,08	51.718,93	21.015,81	(8.577,67)	10.249,55	58.269,84		287.846,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(285.932,41)	362.743,61	(194.459,48)	(135.928,69)	10.907,22	128.728,75		(113.941,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	124.732,13	30.067,26	(21.491,25)	(16.966,21)	(9.873,13)	9.063,17		115.531,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	57.155,65	4.452,84	1.786,43	1.994,03	1.958,98	3.236,27		70.584,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	719.015,81	194.096,55	(154.985,94)	(126.980,44)	(72.119,29)	55.428,42		614.455,11
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	-	43.099,66	(27.589,78)	(24.776,98)	(4.752,50)	46.695,98		32.676,38
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(67.397,88)	156.697,44	(68.837,10)	(56.199,32)	7.027,73	70.157,85		41.448,72
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	34.677,44	50.335,07	14.714,63	(5.269,57)	2.812,89	36.510,67		133.781,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	217.330,01	56.116,88	(12.760,54)	(23.905,62)	6.359,48	8.576,87		251.717,08
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	12.624,92	(10,05)	41.820,56		54.435,43
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	-	449,03	292,27	(315,58)	925,06	771,90		2.122,68
Safra Executive 2 Renda Fixa	15.271,37	1.762,76	615,23	-	-	-		17.649,36
Safra FIC Institucional IMA-B	(9.218,27)	70.669,95	(31.261,90)	(31.519,56)	(3.803,90)	31.914,23		26.780,55

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.793.915,03	2.986.830,21	(1.134.077,75)	(1.101.745,94)	12.881,47	1.553.067,61		4.110.870,63
Santander FIC Ativo Renda Fixa	22.978,79	7.169,10	(4.755,19)	(3.024,25)	38,68	1.836,90		24.244,03
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	361.231,39	116.193,96	48.706,86	(17.595,24)	21.922,03	157.997,96		688.456,96
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(71.219,30)	144.123,06	(62.906,02)	(52.070,75)	6.254,22	66.063,04		30.244,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(421.457,68)	(24.260,87)	(46.733,33)	5.323,29	(16.775,04)	9.422,09		(494.481,54)
BB FII Recebíveis	(28.688,64)	6.896,73	(75.279,19)	512,19	4.531,26	12.308,75		(79.718,90)
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(392.769,04)	(31.157,60)	28.545,86	4.811,10	(21.306,30)	(2.886,66)		(414.762,64)
FUNDOS MULTIMERCADO	(248.948,09)	301.805,15	389.635,99	(320.250,42)	(173.341,95)	681.011,17		629.911,85
BB Previdenciário Multimercado Alocação	2.097,87	9.703,93	4.759,17	(11.204,13)	(7.442,60)	17.895,65		15.809,89
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	-	-	376,54	(14.083,77)	(7.717,99)	14.289,17		(7.136,05)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	27.756,22	863,55	358,57	(7.053,01)	(3.843,22)	-		18.082,11
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1.292,34	-	-	-	-	-		1.292,34
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(58.023,87)	85.430,83	118.057,72	(84.280,41)	(62.946,59)	238.131,78		236.369,46
Mauá FIC Institucional Multimercado	1.478,82	959,47	(662,65)	(2.453,52)	(561,67)	1.391,75		152,20
Safrá SP Reais PB Multimercado	(213.051,44)	190.357,09	246.899,57	(188.881,14)	(90.829,88)	409.302,82		353.797,02
XP FIC Long Short 60 Multimercado	(10.498,03)	14.490,28	19.847,07	(12.294,44)	-	-		11.544,88
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(12.824.940,78)	4.628.119,63	(1.898.352,78)	(3.272.157,33)	(701.135,34)	7.885.564,81		(6.182.901,79)
4UM FIA Marlim Dividendos	(153.865,53)	34.449,04	(26.997,15)	(34.648,07)	(10.490,79)	125.310,89		(66.241,61)
AZ Quest FIC FIA	(150.990,48)	57.368,22	(13.949,17)	(42.787,01)	(4.042,26)	58.912,49		(95.488,21)
BB FIC FIA Valor	(1.417.140,98)	413.755,01	(245.325,36)	(317.606,52)	141.010,44	1.100.199,20		(325.108,21)
BNP Paribas FIA Small Caps	(466.713,91)	149.892,86	(35.126,50)	(79.442,74)	(40.442,32)	253.821,31		(218.011,30)
BNP Paribas FIA Strategie	19.198,89	59.894,96	(27.265,80)	(33.839,57)	(6.805,20)	104.236,02		115.419,30
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	(169.042,77)	-	-	-	-	-		(169.042,77)
BNP Paribas FIC FIA Action	(924.787,17)	381.550,99	(179.912,11)	(233.196,52)	(62.999,46)	698.352,46		(320.991,81)
Bradesco FIA MID Small Cap	(495.212,41)	214.897,16	(44.598,99)	(140.125,32)	(65.084,84)	217.729,32		(312.395,08)
Bradesco FIA Selection	(1.301.296,54)	402.144,64	(50.440,00)	(119.202,42)	141.007,59	358.669,31		(569.117,42)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(423.888,03)	438.189,43	(24.852,31)	(169.716,20)	(96.095,49)	473.676,54		197.313,94
Caixa FIA Dividendos	(418.178,90)	70.121,65	(98.375,70)	(61.943,44)	375,57	238.915,19		(269.085,63)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(142.569,27)	53.522,70	(24.131,78)	(32.408,69)	(5.251,81)	102.763,14		(48.075,71)
Caixa FIA Small Caps Ativo	(524.268,37)	174.374,39	(28.454,58)	(120.079,51)	(45.813,65)	292.568,51		(251.673,21)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(361.616,73)	185.155,38	(138.086,22)	(79.932,18)	22.523,67	376.562,30		4.606,22
Caixa FIC FIA Multigestor	(742.408,40)	453.115,76	(188.830,27)	(286.285,15)	(95.977,33)	619.232,85		(241.152,54)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(614.432,85)	106.815,69	(114.868,50)	(132.137,50)	(46.536,06)	307.134,35		(494.024,87)

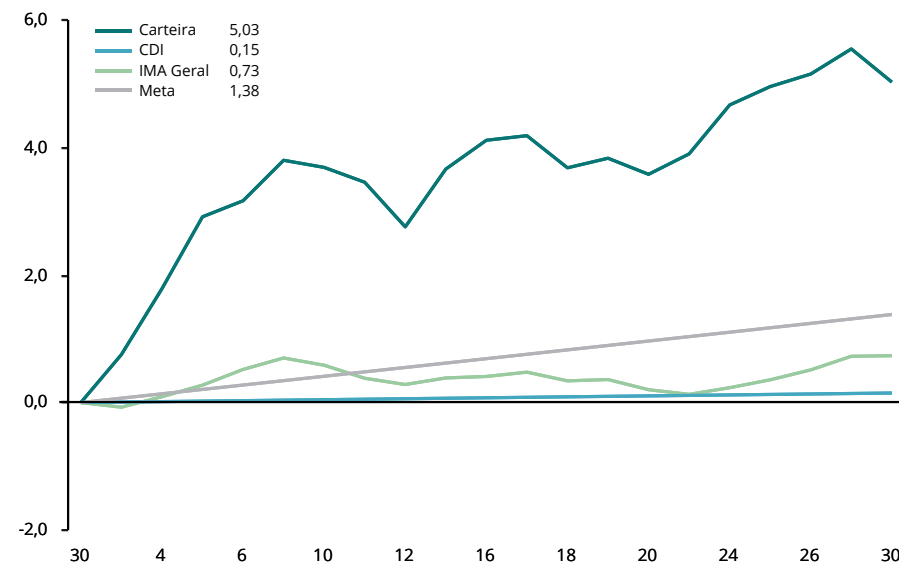
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(12.824.940,78)	4.628.119,63	(1.898.352,78)	(3.272.157,33)	(701.135,34)	7.885.564,81		(6.182.901,79)
Itaú FIC FIA Dunamis	(148.739,99)	39.187,17	(1.096,31)	(27.683,06)	2.640,48	65.434,65		(70.257,06)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(1.824.648,14)	265.247,44	(189.982,13)	(373.580,21)	(178.321,57)	570.524,83		(1.730.759,78)
Navi FIC FIA Institucional	(1.134.177,47)	613.161,22	(218.715,03)	(525.608,37)	(198.391,74)	882.284,93		(581.446,46)
Occam FIC FIA	918,98	24.842,21	(5.900,15)	(54.309,17)	(2.932,31)	112.043,16		74.662,72
Próprio Capital FIA	2.084,70	28.043,96	(13.732,66)	(63.785,40)	(19.735,99)	131.949,55		64.824,16
Safrá FIC FIA FOF Institucional	(203.938,36)	85.851,74	(33.593,10)	(41.103,59)	(25.674,68)	127.619,00		(90.838,99)
Safrá FIC FIA Selection	(196.573,10)	61.169,13	(49.727,14)	(36.263,50)	3.714,59	117.506,66		(100.173,36)
Safrá FIC FIA Small Cap PB	(521.071,74)	202.982,49	(48.958,96)	(131.606,84)	(47.467,90)	281.110,34		(265.012,61)
Vinci FIA Selection Equities	-	10.209,80	(11.843,28)	(48.700,88)	(10.850,32)	103.430,07		42.245,39
XP FIA Dividendos	(511.582,21)	102.176,59	(83.589,58)	(86.165,47)	(49.493,96)	165.577,74		(463.076,89)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	587.925,02	91.327,76	789.465,20	160.047,31	(260.901,00)	479.828,04		1.847.692,33
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	-	-	-	(36.641,07)	28.929,04		(7.712,03)
BNP Paribas FIA Access USA Companies	358.273,19	28.203,71	241.774,70	(8.636,47)	(21.517,22)	72.160,23		670.258,14
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	-	-	(1.650,97)	6.586,49	(16.292,84)	16.254,86		4.897,54
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	-	-	-	4.698,83	(31.818,91)	33.821,32		6.701,24
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	122.503,18	22.910,05	226.291,26	44.399,05	(55.920,61)	75.338,12		435.521,05
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	23.295,65	(18.509,87)	(10.173,33)	17.147,30		11.759,75
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	6.898,93	6.040,84	42.994,37	2.198,73	(2.494,01)	17.676,83		73.315,69
Western Asset FIA BDR Nível I	-	-	-	10.452,72	(6.915,58)	9.646,66		13.183,80
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	18.035,79	(9.619,93)	(27.108,81)	62.303,57		43.610,62
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	100.249,72	34.173,16	238.724,40	128.477,76	(52.018,62)	146.550,11		596.156,53
TOTAL	(11.113.506,50)	7.983.821,88	(1.900.062,67)	(4.528.783,09)	(1.139.271,86)	10.608.893,72		(88.908,52)

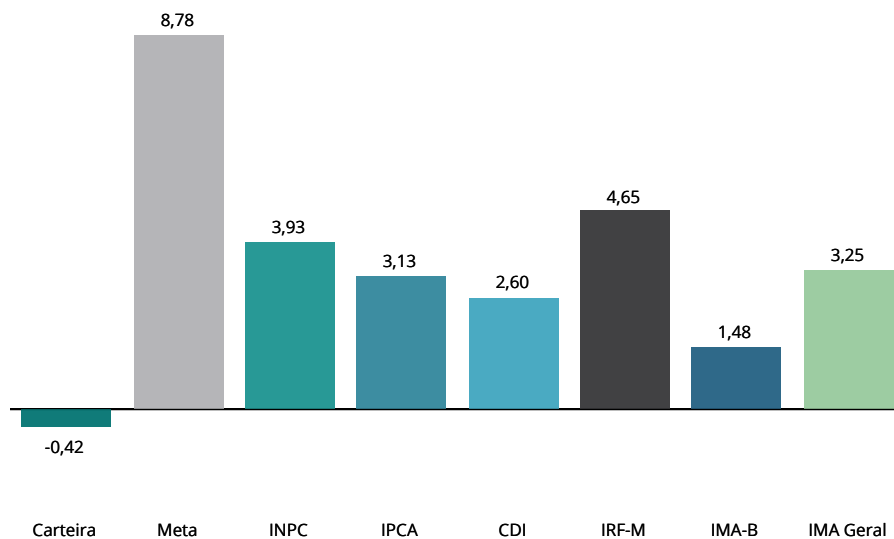
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,22	0,70	0,38	0,56	31	58	39
Fevereiro	(2,56)	0,74	0,29	0,45	-347	-868	-569
Março	(12,63)	0,56	0,34	(1,98)	-2.268	-3.713	638
Abril	3,78	0,18	0,28	0,86	2.157	1.326	441
Maio	3,09	0,10	0,24	1,02	2.942	1.293	303
Junho	3,56	0,75	0,22	0,99	476	1.656	362
Julho	3,93	0,85	0,19	1,74	463	2.020	226
Agosto	(0,89)	0,73	0,16	(0,60)	-122	-554	149
Setembro	(2,11)	1,13	0,16	(0,60)	-187	-1.346	354
Outubro	(0,52)	1,35	0,16	0,09	-39	-331	-607
Novembro	5,03	1,38	0,15	0,73	364	3.363	684
Dezembro							
TOTAL	-0,42	8,78	2,60	3,25	-5	-16	-13

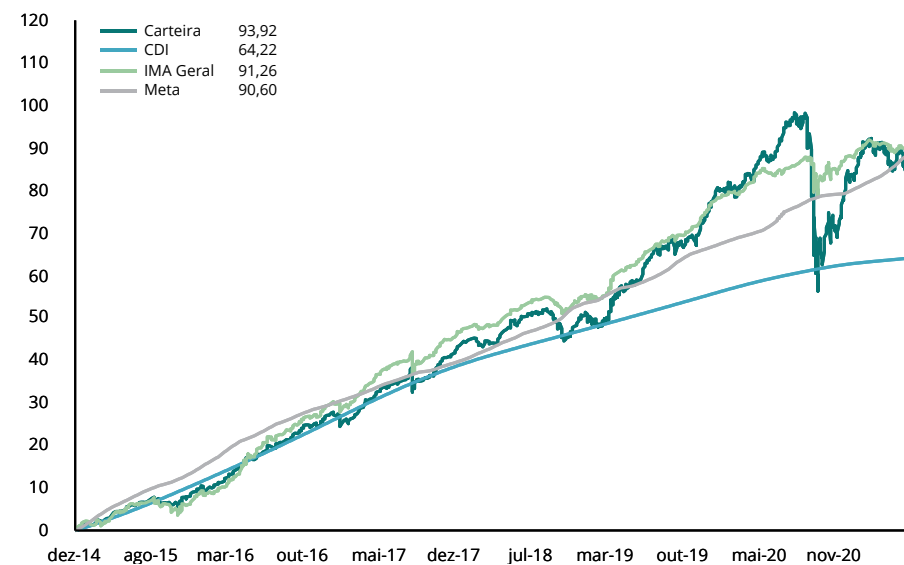
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,85	61%	2,65	30%	3,76	36%	2,66	6,24	4,37	10,26	16,64	0,72	-0,71	-5,49
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	95%	5,87	67%	7,16	68%	1,85	4,97	3,05	8,18	41,66	4,98	-0,26	-5,39
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,46	106%	5,96	68%	7,13	67%	1,92	4,48	3,17	7,37	47,43	5,46	-0,26	-4,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	144%	1,24	14%	3,37	32%	4,73	12,68	7,78	20,86	26,69	0,45	-1,21	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,31	95%	6,56	75%	8,17	77%	1,90	6,08	3,12	10,00	40,70	5,02	-0,31	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,34	25%	4,35	49%	5,19	49%	2,56	6,03	4,22	9,93	2,38	2,12	-0,76	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,17	85%	4,35	50%	5,30	50%	1,21	2,41	2,00	3,96	57,44	5,59	-0,18	-2,66
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	1,98	143%	0,83	9%	3,14	30%	4,93	13,99	8,12	23,02	25,02	0,37	-1,29	-13,75
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,97	143%	1,17	13%	3,30	31%	4,74	12,68	7,80	20,85	26,31	0,41	-1,23	-12,72
Bradesco Pré IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,48	35%	6,16	70%	6,95	66%	2,68	5,69	4,41	9,37	5,31	4,06	-0,64	-3,84
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,11	8%	2,46	28%	2,88	27%	0,07	0,34	0,11	0,55	-45,41	-4,46	-0,01	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	1,21	87%	5,71	65%	7,37	70%	1,81	8,14	2,98	13,40	42,71	3,30	-0,31	-8,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,56	113%	6,04	69%	7,62	72%	3,20	9,19	5,26	15,12	27,64	0,01	-0,67	-10,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,22	88%	6,28	71%	7,45	70%	1,48	4,10	2,43	6,75	48,84	6,42	-0,17	-4,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	144%	1,17	13%	3,31	31%	4,75	12,73	7,81	20,95	26,50	0,42	-1,23	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,29	93%	5,82	66%	7,14	68%	1,87	5,00	3,07	8,22	40,39	4,91	-0,27	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,57	186%	-2,17	-25%	0,54	5%	7,54	19,68	12,40	32,37	22,27	-0,26	-2,24	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,33	24%	4,38	50%	5,24	50%	2,56	6,01	4,20	9,89	2,06	2,17	-0,76	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	16%	3,34	38%	3,81	36%	0,23	0,55	0,38	0,90	18,13	7,45	-0,02	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,43	31%	5,03	57%	6,05	57%	4,05	8,93	6,67	14,69	2,20	2,12	-1,28	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	59%	5,27	60%	6,11	58%	1,81	5,93	2,99	9,75	22,66	3,08	-0,30	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,95	141%	1,14	13%	3,29	31%	4,72	12,66	7,76	20,82	26,05	0,41	-1,23	-12,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,37	99%	5,11	58%	6,36	60%	2,64	6,04	4,34	9,94	30,23	3,36	-0,44	-6,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,10	8%	2,65	30%	3,04	29%	0,03	1,66	0,06	2,72	-104,47	-0,23	-0,00	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,08	150%	2,47	28%	4,73	45%	4,95	14,47	8,14	23,81	26,57	1,05	-1,25	-12,79
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,22	16%	3,81	43%	4,40	42%	0,35	0,93	0,57	1,54	14,75	8,48	-0,06	-0,40
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,16	157%	1,93	22%	4,43	42%	5,74	14,58	9,44	23,99	23,30	0,90	-1,49	-13,28
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,14	10%	2,08	24%	2,54	24%	0,37	6,32	0,61	10,39	-7,86	-0,38	-0,08	-4,28
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,30	94%	5,92	67%	7,24	69%	1,87	5,91	3,08	9,72	40,58	4,31	-0,27	-5,40
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	1,98	143%	0,98	11%	3,11	29%	4,73	12,71	7,79	20,91	26,39	0,32	-1,23	-12,93
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	3,38	245%	-8,65	-99%	-7,91	-75%	8,78	18,26	14,45	30,01	23,89	-10,26	0,00	-25,85

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-0,38	-27%	-33,08	-377%	-10,25	-97%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	0,91	66%	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	1,46	106%	-	-	-	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	10,80	782%	9,58	109%	12,24	116%
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	1,23	89%	0,13	2%	1,43	14%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	10,58	766%	9,23	105%	11,87	112%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	12,72	921%	-11,99	-136%	-2,39	-23%
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	9,14	662%	-10,72	-122%	-3,55	-34%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	16,98	1229%	-4,28	-49%	4,86	46%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	15,39	1115%	-10,28	-117%	2,88	27%
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	14,98	1085%	-6,11	-70%	1,51	14%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	14,44	1046%	-5,48	-62%	0,94	9%
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	8,45	612%	-9,67	-110%	0,54	5%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	8,19	593%	-10,73	-122%	-4,49	-42%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	8,68	628%	2,51	29%	10,41	98%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	16,18	1172%	-13,56	-154%	-2,05	-19%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	15,71	1138%	-5,97	-68%	0,91	9%
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	15,73	1139%	-10,06	-115%	2,65	25%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	11,85	858%	-3,54	-40%	8,53	81%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	12,53	907%	-6,01	-68%	4,17	39%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	13,58	983%	-16,13	-184%	-8,72	-83%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	12,28	889%	-10,51	-120%	-2,69	-25%
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	13,92	1008%	-27,04	-308%	-18,47	-175%
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	13,25	960%	-7,16	-82%	2,07	20%
Occam FIC FIA	Sem bench	11,89	861%	-2,04	-23%	5,82	55%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	13,81	1000%	-8,62	-98%	3,29	31%
Safrá FIC FIA FOF Institucional	Ibovespa	12,91	935%	-7,53	-86%	0,89	8%
Safrá FIC FIA Selection	Ibovespa	13,63	987%	-9,28	-106%	-0,65	-6%
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	13,54	981%	-9,57	-109%	1,57	15%
Vinci FIA Selection Equities	Ibovespa	10,96	793%	1,28	15%	9,77	92%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,44	43,98	22,10	72,34	1,20	-1,02	-2,36	-58,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,15	-	3,53	-	19,16	-	-0,30	-
3,39	-	5,57	-	19,28	-	-0,51	-
18,15	33,07	29,93	54,41	40,06	2,65	-1,78	-35,31
4,16	4,67	6,84	7,68	15,46	-2,18	-0,73	-5,35
17,86	32,44	29,46	53,38	39,88	2,59	-1,75	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,01	35,89	33,01	59,04	38,13	0,07	-2,58	-43,11
21,95	44,41	36,17	73,06	20,37	0,39	-2,85	-48,93
25,40	41,32	41,94	67,99	39,73	1,49	-3,11	-44,79
22,78	46,48	37,60	76,47	40,47	1,34	-3,18	-52,17
23,63	42,44	39,00	69,83	36,79	1,08	-2,53	-46,79
23,17	40,98	38,24	67,43	36,17	0,95	-2,46	-45,29
22,48	42,96	37,04	70,67	17,68	0,92	-2,88	-46,11
25,93	43,40	42,72	71,39	14,48	0,26	-5,26	-49,77
24,27	44,88	39,98	73,86	17,35	2,34	-2,81	-45,47
25,86	39,20	42,68	64,49	36,27	0,28	-3,51	-45,29
24,46	43,07	40,37	70,86	37,10	0,98	-2,68	-46,20
25,02	47,17	41,30	77,61	36,05	1,33	-3,65	-51,86
23,19	41,39	38,24	68,11	27,64	1,94	-3,23	-45,57
21,16	43,84	34,90	72,14	33,47	1,51	-2,46	-46,45
24,22	39,31	39,96	64,66	32,15	-0,85	-2,66	-44,83
21,47	43,27	35,41	71,18	33,87	0,46	-2,54	-47,39
26,44	51,12	43,61	84,07	28,08	-1,38	-3,31	-55,79
23,00	44,05	37,95	72,48	33,75	1,18	-3,12	-45,08
21,89	41,12	36,10	67,66	29,53	1,62	-2,70	-44,74
20,42	61,02	33,68	100,41	37,54	1,87	-2,80	-63,20
21,27	42,66	35,08	70,18	34,21	0,93	-2,54	-46,15
22,89	40,07	37,77	65,91	35,53	0,60	-2,95	-43,03
24,46	47,29	40,35	77,81	32,08	1,22	-3,00	-52,51
18,90	38,11	31,17	62,70	32,42	2,16	-2,27	-41,19

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP FIA Dividendos	Sem bench	11,09	803%	-21,83	-249%	-14,82	-140%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	Ibovespa	2,01	146%	46,20	526%	41,62	394%
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	2,79	202%	73,34	835%	67,91	642%
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	2,15	155%	31,88	363%	24,63	233%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	2,63	190%	50,15	571%	45,41	430%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,43	176%	53,70	611%	48,72	461%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,44	177%	43,95	500%	41,20	390%
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	4,36	316%	60,58	690%	55,83	528%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	2,96	214%	66,39	756%	61,90	586%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	8,60	623%	35,64	406%	-	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	3,60	260%	90,97	1036%	85,26	807%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		5,03	364%	-0,42	-5%	3,19	30%
CDI		0,15	11%	2,60	30%	2,99	28%
IRF-M		0,36	26%	4,65	53%	5,30	50%
IRF-M 1		0,23	16%	3,52	40%	3,95	37%
IRF-M 1+		0,46	33%	5,24	60%	6,00	57%
IMA-B		2,00	145%	1,48	17%	3,52	33%
IMA-B 5		1,32	96%	6,10	69%	7,41	70%
IMA-B 5+		2,59	187%	-1,87	-21%	0,68	6%
IMA Geral		0,73	53%	3,25	37%	4,17	39%
IDkA 2A		1,25	91%	6,77	77%	8,05	76%
IDkA 20A		3,37	244%	-8,22	-94%	-4,60	-44%
IGCT		15,53	1124%	-5,07	-58%	2,22	21%
IBrX 50		16,21	1173%	-5,30	-60%	0,92	9%
Ibovespa		15,90	1151%	-5,84	-66%	0,61	6%
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.		1,38		8,78		10,57	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,72	40,33	40,76	66,32	24,82	-1,84	-4,14	-45,23
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,77	28,95	35,79	47,67	-4,98	7,88	-4,45	-17,30
24,43	28,80	40,18	47,43	0,47	11,81	-6,16	-14,03
17,88	24,40	29,42	40,16	5,91	5,88	-2,77	-20,51
20,50	28,85	33,73	47,51	0,74	8,46	-3,55	-20,61
21,66	29,38	35,62	48,38	-3,63	8,81	-4,21	-19,77
21,59	32,71	35,52	53,86	2,68	7,21	-3,62	-22,47
20,05	23,28	33,00	38,33	9,30	12,15	-2,83	-19,06
23,06	29,64	37,94	48,82	-0,09	10,51	-3,99	-18,30
22,38	-	36,88	-	21,20	-	-4,19	-
25,74	28,08	42,35	46,26	1,92	14,19	-5,04	-14,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
7,94	16,73	13,09	27,52	47,82	0,71	-6,89	-21,17
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
2,59	6,01	4,26	9,89	6,58	2,55	-0,76	-4,26
0,24	0,55	0,39	0,90	25,94	10,75	-0,02	-0,25
4,11	8,94	6,77	14,71	6,11	2,35	-1,28	-6,60
4,77	12,68	7,85	20,85	30,62	0,63	-1,22	-12,68
1,80	4,99	2,96	8,21	51,32	5,41	-0,26	-5,38
7,58	19,66	12,48	32,33	25,41	-0,12	-2,24	-18,71
2,11	5,37	3,48	8,83	21,97	1,51	-0,57	-4,96
1,46	4,40	2,41	7,24	59,45	6,89	-0,18	-4,40
12,03	29,88	19,80	49,14	21,30	-0,70	-3,74	-26,11
21,07	44,53	34,81	73,27	54,68	1,33	-2,69	-47,38
22,27	45,31	36,79	74,55	53,91	1,16	-2,80	-47,67
22,02	44,19	36,38	72,70	53,55	1,08	-2,72	-46,82

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 16,7309% 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 6,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,68% 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 27,5232%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,89%, e o IMA-B de 20,85%.

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 21,1665%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 36,7839% 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 1,0536% e -1,0536% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,7114% 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 0,0204% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

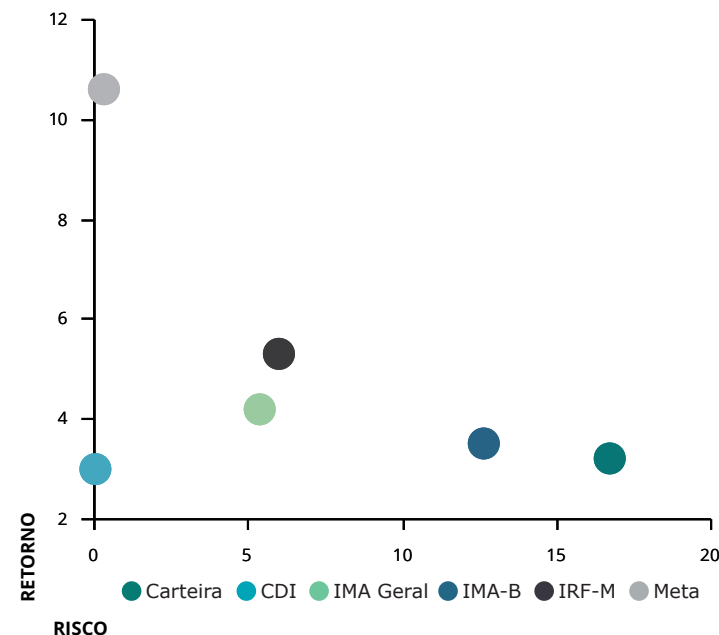
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,9435	8,9339	16,7309
VaR (95%)	13,0856	14,6984	27,5232
Draw-Down	-6,8858	-6,9384	-21,1665
Beta	32,7926	35,3965	36,7839
Tracking Error	0,5004	0,5620	1,0536
Sharpe	47,8211	5,3949	0,7114
Treynor	0,7297	0,0858	0,0204
Alfa de Jensen	-0,0043	-0,0233	-0,0043

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.

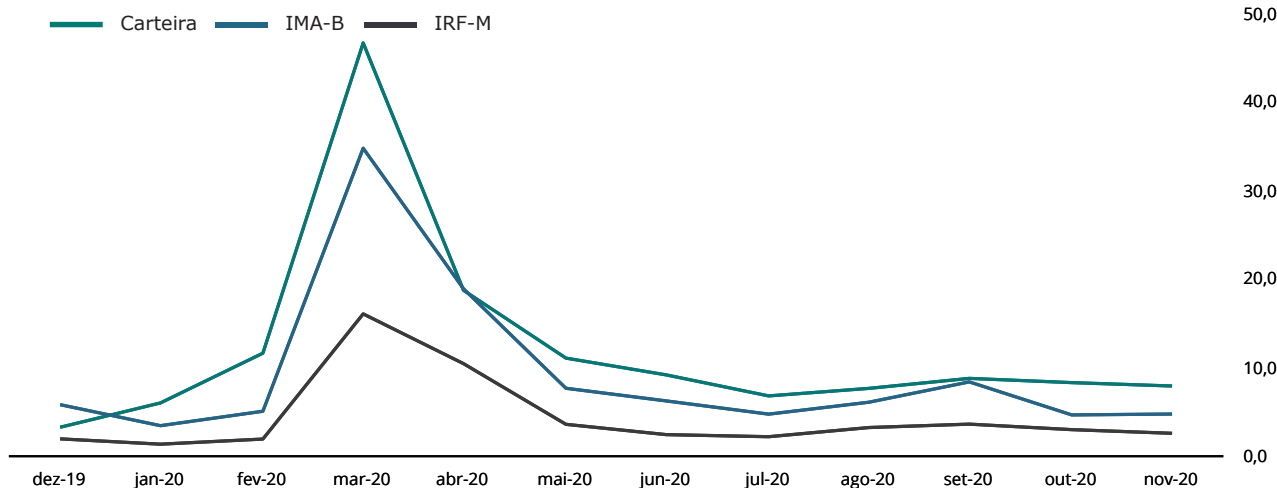
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 38,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$21.982.770,14 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$27.862.281,02, equivalente a uma queda de 12,51% 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	10,20%	-216.171,03	-0,10%
IRF-M	3,75%	-66.165,99	-0,03%
IRF-M 1	0,68%	1.458,38	0,00%
IRF-M 1+	5,77%	-151.463,43	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,98%	-4.005.896,35	-1,80%
IMA-B	19,47%	-3.037.107,21	-1,36%
IMA-B 5	9,52%	-374.471,82	-0,17%
IMA-B 5+	2,31%	-561.430,51	-0,25%
Carência Pós	0,68%	-32.886,80	-0,01%
IMA GERAL	8,29%	-122.283,36	-0,05%
IDKA	1,91%	-43.491,10	-0,02%
IDkA 2 IPCA	0,75%	-24.415,95	-0,01%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,15%	-19.075,14	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,52%	-252.789,58	-0,11%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	5,69%	-1.042.047,70	-0,47%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,21%	-1.891,70	-0,00%
Multimercado	4,47%	-1.040.156,01	-0,47%
OUTROS RF	2,60%	-196.831,77	-0,09%
RENDA VARIÁVEL	38,81%	-21.982.770,14	-9,87%
Ibov., IBrX e IBrX-50	28,33%	-16.381.819,72	-7,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,17%	-2.040.305,39	-0,92%
Small Caps	4,13%	-3.227.323,13	-1,45%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,18%	-333.321,90	-0,15%
TOTAL	100,00%	-27.862.281,02	-12,51%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 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
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 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-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 Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safrá 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
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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	D+0	D+0	D+4	D+5	0,85	Não há	20% exc CDI
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+2	0,90	Não há	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
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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+30	D+32	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 FIA Strategie	32.203.262/0001-40	D+1	D+0	D+15	D+17	1,00	Não há	20% exc Ibov
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+1	D+3	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
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	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
Safrá FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há
Safrá FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
Safrá 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
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	D+1	D+1	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	D+1	D+0	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	D+1	D+1	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	D+1	D+1	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	D+1	D+0	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	D+0	D+0	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 98,90% até 90 dias; 1,10% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2020	140.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/11/2020	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Institucional BDR Nível I
10/11/2020	800.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/11/2020	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
10/11/2020	200.000,00	Aplicação	Western Asset FIA BDR Nível I
10/11/2020	250.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
11/11/2020	200.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I
11/11/2020	250.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
11/11/2020	250.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior
11/11/2020	250.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
18/11/2020	15.449,53	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I
30/11/2020	200.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado

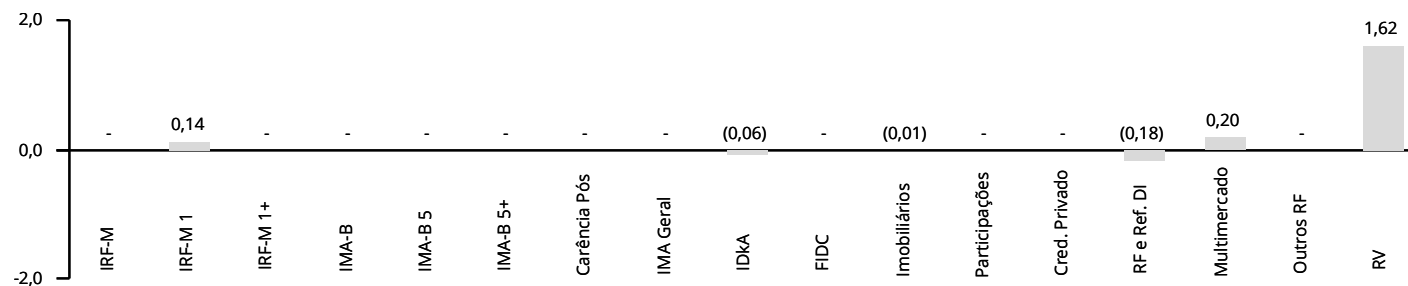
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2020	224.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/11/2020	3.894,70	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
16/11/2020	2.880,00	Proventos	BB FII Recebíveis
16/11/2020	12.569,53	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
25/11/2020	59.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
26/11/2020	757.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.955.449,53
Resgates	1.059.344,23
Saldo	1.896.105,30

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	1,492349094	9.499.641.282,04	589	1,42%	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	20,278930663	4.474.614.326,56	666	1,93%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,318625552	614.843.149,22	74	0,64%	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	6,239655603	5.721.224.105,90	675	4,37%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,424875255	344.709.100,05	51	0,22%	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	6,029505218	4.734.232.270,25	697	2,52%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,817256182	242.932.832,47	165	0,13%	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	1.084,250398200	248.423.623,51	7.597	0,72%	0,65%	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	3,576718700	756.083.694,23	115	3,68%	1,09%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,660304700	967.002.321,08	122	1,15%	0,27%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,254960000	367.019.753,05	105	1,05%	0,64%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,842114000	193.821.613,42	75	0,74%	0,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,550354000	1.427.291.716,62	74	0,33%	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	2,358194000	10.336.804.140,67	998	0,75%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,523495000	5.938.047.265,27	897	5,91%	0,22%	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	3,171126000	19.732.912.783,40	967	2,06%	0,02%	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	2,614102000	1.749.025.544,15	323	2,31%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,309844000	5.838.093.192,79	452	1,24%	0,05%	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	2,605598000	13.835.706.591,01	1.359	0,68%	0,01%	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	2,512841000	2.828.341.630,94	379	5,77%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,494628000	14.161.450.965,39	879	2,58%	0,04%	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	3,751692000	2.917.609.578,10	303	1,65%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,190684100	790.455.345,61	969	1,22%	0,34%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,989727000	4.356.779.873,38	271	3,69%	0,19%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,042762000	658.698.123,27	106	0,92%	0,31%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,526372000	1.692.994.146,98	138	0,16%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,008416000	1.752.066.689,29	49	0,68%	0,09%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,738003400	970.330.180,33	120	0,60%	0,14%	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	26,893504700	1.163.360.094,10	163	5,53%	1,06%	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	27,315327400	1.200.450.883,37	192	1,53%	0,28%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	62,206040200	64.383.251,69	20	0,17%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	170,000000000	-	-	0,35%	-	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,024598888	73.070.125,65	66	0,89%	2,70%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	8, III	992,901845790	110.585.752,07	668	0,45%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	17,982596000	1.862.038.566,50	999	1,17%	0,14%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,889996130	194.661.003,44	3.323	0,05%	0,06%	07.170.960/0001-49	62.318.407/0001-19	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	235,365029000	647.909.280,33	97	1,92%	0,66%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,209467100	264.826.148,76	962	0,50%	0,42%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	13,069803100	763.905.483,60	11.316	0,32%	0,09%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,435543046	1.030.793.054,56	1.790	3,40%	0,74%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	367,828862200	640.427.378,49	22.274	0,85%	0,30%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	114,130480900	54.392.320,45	30	0,36%	1,47%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	356,369218500	296.291.450,61	1.483	2,49%	1,87%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,615538900	2.027.456.710,01	1.875	1,25%	0,14%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	920,627945200	767.879.921,64	203	2,13%	0,62%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,688618200	2.456.975.630,65	6.345	2,66%	0,24%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,781797000	301.192.022,69	5.654	0,77%	0,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,268321000	121.324.330,95	61	0,34%	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	1,807464000	1.328.168.471,54	15.441	0,97%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,124860000	270.703.494,73	65	1,60%	1,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,161500000	956.352.080,62	2.429	2,50%	0,58%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,011548400	1.507.105.614,76	10.307	1,15%	0,17%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,252452000	3.450.221.666,13	44.104	0,27%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	21,276568000	1.529.783.249,31	145	2,10%	0,31%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,338795300	1.073.948.321,63	3.244	3,39%	0,70%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,179509500	945.669.292,57	2.908	0,47%	0,11%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,914845490	65.530.646,68	313	0,49%	1,66%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safrá FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	147,775909000	49.359.395,00	39	0,50%	2,26%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	121,054031000	275.830.905,73	3.564	0,44%	0,36%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	187,236763000	129.772.884,00	336	1,06%	1,82%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	282,634366400	518.958.956,99	161	0,47%	0,20%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,772181100	248.445.654,17	3.004	0,74%	0,67%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,103372099	524.181.055,33	19.500	0,71%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	886,414132800	142.560.197,78	29	1,24%	1,94%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	9 A, II	572,374897800	145.681.839,77	43	0,46%	0,70%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9 A, III	7,301099000	29.500.627,56	8	0,68%	5,11%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,212806000	1.959.218.771,54	188	1,43%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	581,592201000	1.800.662.328,06	646	0,32%	0,04%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	9 A, II	41,620035700	1.021.377.588,53	6.205	0,19%	0,04%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9 A, III	5.977,681597400	2.270.916.927,46	99.448	0,23%	0,02%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	135,133229500	381.567.205,07	4.697	0,40%	0,23%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	196,619030200	1.165.879.862,43	11.747	1,94%	0,37%	16.789.525/0001-98	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	-	0,00	100,0	✓
7º, I, b	99.739.172,68	44,79	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	3.673.151,30	1,65	70,0	✓
7º, III, a	3.673.151,30	1,65	70,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓
7º, IV	15.918.260,44	7,15	50,0	✓
7º, IV, a	15.918.260,44	7,15	50,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓
7º, V	-	0,00	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	10,0	✓
7º, VII, b	5.799.427,54	2,60	15,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓
TOTAL ART. 7º		56,19	100,0	✓
8º, I, a	756.800,30	0,34	40,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓
8º, II, a	68.750.760,41	30,88	30,0	✗
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓
8º, III	9.960.961,36	4,47	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓
8º, IV, b	1.152.176,24	0,52	10,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		36,21	40,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	9.416.556,28	4,23	10,0	✓
9ºA, III	7.504.116,73	3,37	10,0	✗
TOTAL ART. 9º		7,60	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	1.837.512.390,58	0,06
AZ Quest	16.296.644.827,09	0,00
Banco J. Safra	105.781.355.083,71	0,01
BB Gestão DTVM	1.152.979.771.619,10	0,00
BNP Paribas Asset	53.851.302.660,76	0,03
Bradesco	526.725.216.409,05	0,00
BTG Pactual	131.091.897.766,10	0,00
Caixa Econômica Federal	400.300.082.951,17	0,02
Icatu Vanguarda	29.345.732.172,55	0,02
Itaú Unibanco	733.407.345.337,68	0,00
Mauá Investimentos	5.323.562.880,17	0,00
NAVI Capital	6.044.565.593,86	0,12
Occam Brasil Gestão	14.171.907.011,06	0,01
Próprio Capital	65.530.646,68	1,66
Rio Bravo Distribuidora	8.939.355.111,20	0,01
Rio Bravo	8.939.355.111,20	0,00
Santander Asset	293.673.109.788,80	0,01
Vinci Gestão	36.766.396.657,17	0,00
Western	44.124.749.742,62	0,00
XP Gestão	86.606.810.613,51	0,00
XP Vista	86.606.810.613,51	0,01

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de novembro foi muito positivo para os mercados, com a redução de incertezas no cenário internacional, principalmente no que se refere à política dos Estados Unidos, e anúncios sobre vacinas contra a covid-19, que aumentaram o otimismo. No entanto, a segunda onda do coronavírus continuou afetando fortemente a Europa e os Estados Unidos, provocando ainda mais políticas de distanciamento social na tentativa de conter as infecções.

Três vacinas tiveram seus resultados da terceira fase de testes divulgados ao longo do mês: a das empresas Pfizer e BioNTech, a da Moderna, e a da AstraZeneca em parceria com a Universidade de Oxford. As três vacinas tiveram bons resultados em relação às suas eficácias, fazendo com que cada anúncio aumentasse fortemente o otimismo dos mercados, movimentos refletidos nas altas experimentadas pelas bolsas ao redor do mundo. Aqui no Brasil, essas notícias também trouxeram aumentos expressivos ao mercado de renda variável, contribuindo para as altas observadas ao longo do mês.

Na China, o mês começou com o anúncio das metas econômicas para os próximos 5 e 15 anos. Devido à pandemia, o governo decidiu não utilizar metas de crescimento anual, como fazia anteriormente. No entanto, o presidente Xi Jinping afirmou que o PIB da China poderia dobrar nos próximos 15 anos, o que exigiria um crescimento anual de 4,7%. Assim, o otimismo em relação ao futuro econômico chinês no médio prazo continuou forte no partido que comanda o país.

Outra notícia importante para a economia local foi a assinatura da Parceria Regional Econômica Abrangente por 15 países da Ásia e Oceania, incluindo a China, criando o maior bloco econômico de livre comércio do mundo. Apesar de o acordo ainda necessitar da ratificação dos governos de cada país participante, sua aprovação contribuiu positivamente para as perspectivas da região.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados continuaram apontando para um bom desempenho da economia chinesa, fruto principalmente de pesados estímulos do governo à indústria. A produção industrial de outubro, divulgada durante o mês, cresceu 6,9% na comparação anual, enquanto as vendas no varejo aumentaram 4,3%. Já o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto continuou acima dos 50 pontos em novembro, indicando expectativa de expansão da atividade pelos empresários da região.

No continente europeu, novembro contou com lockdowns na Alemanha, França e Reino Unido, que duraram o mês inteiro. Ainda assim, a segunda onda de covid-19 continuou assolando a região, o que provocou mais medidas de distanciamento

social em regiões cuja atividade ainda funcionava parcialmente, além do prolongamento do fechamento das economias em lockdown. No fim do mês, declarações sobre o início da vacinação no Reino Unido e Alemanha, possivelmente ainda neste ano, ajudaram a aumentar o otimismo dos mercados locais.

Os dados econômicos divulgados ao longo do mês demonstraram uma fragilidade da economia da zona do euro em setembro, e apontaram para um aumento no pessimismo dos agentes da região. A produção industrial de setembro veio na direção contrária das expectativas, com queda de 0,4%, enquanto as vendas no varejo caíram 2%, queda maior do que a esperada pelo mercado. O PMI Composto de novembro da região ficou em 45,1 pontos, demonstrando a piora das perspectivas dos empresários europeus ao longo do mês. Ainda assim, o PMI Composto alemão foi suficiente para manter os mercados otimistas por marcar 52 pontos, indicando que os empresários da maior economia da região continuavam com boas perspectivas em relação ao desempenho do país.

Algumas das notícias que mais influenciaram os mercados vieram dos Estados Unidos, e foram referentes à eleição presidencial que ocorreu já no início de novembro. Apesar de a contagem de votos não ter terminado até o fim do mês, 6 dias depois das eleições foi definido o novo presidente do país, com Joe Biden levando a maioria dos votos do colégio eleitoral.

Além disso, a Câmara dos Representantes continuou com maioria democrata, enquanto o Senado ficou dividido entre os dois partidos. As definições trazidas pelos resultados das eleições foram positivas para os mercados, pois reduziram as incertezas políticas do país. Próximo do fim do mês, o atual presidente, Donald Trump, autorizou sua equipe a começar o processo de transição para a gestão de Biden, praticamente eliminando as últimas inseguranças acerca do cenário político local.

Quanto à covid-19, novembro trouxe preocupações em relação ao número de casos em território norte-americano, com aumento acentuado no contágio em diversos estados, levando alguns deles a ampliar suas medidas de combate à pandemia. Com isso, as perspectivas de curto prazo pioraram um pouco, mas esse fator acabou sendo encoberto pelas notícias das eleições e das divulgações sobre vacinas, fazendo com que não afetassem os mercados de maneira significativa.

Além de que, frente a esse cenário, o Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, afirmou que poderia aumentar programas de estímulos à economia local, o que também ajudou a manter os mercados mais positivos.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos continuaram a mostrar um desempenho positivo da economia em outubro, ainda que mais fraco, com crescimento de 1,1% da indústria e alta de 0,3% nas vendas no varejo, ambos medidos frente a setembro deste ano. Dados esses resultados, firmaram-se as expectativas de um fim de ano mais fraco para a economia do país, mas com expectativa de melhoras posteriores, conforme novas medidas de estímulo fossem apresentadas pelo governo e pelo Fed nos meses seguintes.

Aqui no Brasil, novembro começou com a aprovação do projeto de autonomia do Banco Central pelo Senado, fator que contribuiu positivamente para o desempenho dos mercados. O projeto trouxe mudanças não só sobre os processos de indicação e demissão dos diretores e presidente da autoridade monetária, como também o estabelecimento de suas metas e condução da política monetária. Incertezas sobre o cenário fiscal continuaram ao longo do mês e trouxeram certa volatilidade aos mercados, mas não influenciaram significativamente o resultado de novembro, que foi majoritariamente positivo também para a renda fixa.

As eleições municipais trouxeram novas definições para o cenário político, com o mercado interpretando os resultados nas principais cidades como uma perda de força do presidente Jair Bolsonaro, após ganhos principalmente dos partidos de centro-direita. O principal efeito das eleições no âmbito nacional foi o atraso das votações no Congresso de reformas e projetos que levassem à contenção de gastos do governo, que foram retomadas apenas depois do segundo turno.

Ainda, novembro trouxe uma aceleração no número de novos casos de covid-19 em diversas regiões do Brasil, mas que não levaram a medidas abrangentes de distanciamento social. Notícias sobre as vacinas, no entanto, trouxeram um otimismo que ofuscou a perspectiva de possível piora para o cenário de curto prazo da economia brasileira.

Também durante o mês, a agência de avaliação de crédito Fitch Ratings manteve a nota de crédito brasileira em BB-, nível de grau especulativo, que indica um risco maior para se investir no país e comprar títulos públicos de seu governo. Além disso, a perspectiva para o rating brasileiro se manteve negativa, ou seja, com a possibilidade de que essa avaliação piore nos próximos meses.

Os indicadores econômicos brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram uma desaceleração da atividade já em setembro, com crescimento de 0,6% nas vendas no varejo, 2,8% na produção industrial e 1,8% no volume de serviços, na comparação com o mês imediatamente anterior. Ainda assim, o Índice

de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) surpreendeu positivamente os mercados, com alta de 1,29% frente a agosto. Já os dados de emprego do mês de outubro continuaram piorando, uma vez que a taxa de desemprego aumentou para 14,6%, enquanto o nível de ocupação caiu para 47,1%.

Os dados divulgados mais positivos para os mercados vieram das contas públicas, com a arrecadação de outubro crescendo 9,56% frente a outubro de 2019 e somando R\$ 153,9 bilhões, enquanto o déficit primário do governo central no mês ficou muito abaixo dos R\$ 20 bilhões projetados pelos mercados. Esse último foi de R\$ 3,56 bilhões, resultado que contou com a contribuição da melhor arrecadação e de uma redução inesperada de alguns gastos. Esses dados trouxeram alívio para as contas públicas, e foram responsáveis por uma alta considerável nos índices de renda fixa nos dias em que foram divulgados.

Diante desse cenário, o mês de novembro foi muito positivo tanto para a renda fixa quanto para a renda variável. No caso da primeira, os dados das contas públicas foram um dos principais fatores que contribuíram para o desempenho positivo dos índices. Já na nossa bolsa, além das vacinas e das eleições estadunidenses, que contribuíram fortemente para o resultado positivo, houve uma entrada grande de capital estrangeiro, o que ajudou o Índice Bovespa chegar à alta de 15,90% observada no fechamento do mês.