

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 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

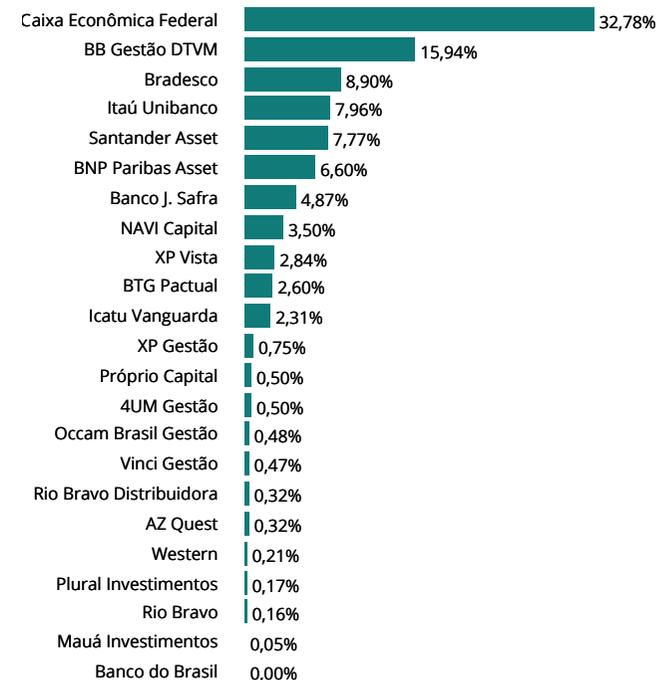
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	54,5%	130.811.127,87	125.130.011,96
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.237.751,70	3.162.514,51
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,8%	4.365.521,08	4.288.040,95
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.461.828,03	1.434.785,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,3%	10.207.223,30	9.736.387,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	507.254,22	497.458,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,4%	5.710.681,10	5.600.660,03
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	296.311,52	292.779,22
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,7%	1.693.312,67	1.612.511,86
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,6%	8.599.354,91	8.203.510,04
Bradesco Pré IDKa 2	1,1%	2.620.399,50	2.570.070,95
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,7%	1.767.989,94 ▼	2.347.089,33
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.687.393,80	1.657.902,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	745.068,72	726.663,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,7%	1.707.341,37	1.679.583,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,8%	13.807.771,25	13.170.270,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,9%	4.666.260,78	4.582.862,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,3%	5.535.915,07	5.146.673,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,2%	2.805.260,96	2.751.284,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,5%	1.118.632,93 ▼	1.511.685,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	5,5%	13.231.942,20	12.841.858,21
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	3,6%	8.623.161,43 ▲	5.741.454,21
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,6%	3.851.437,13	3.673.151,30
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,2%	2.770.907,89	2.706.739,41
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	3,4%	8.226.431,21	8.209.834,22
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,9%	2.155.889,49	2.054.435,43
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,1%	353.141,61	352.122,68
Safra FIC Institucional IMA-B	0,7%	1.589.865,36	1.506.104,85
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,6%	1.350.471,90	1.342.266,92
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,2%	12.546.927,82	12.324.045,90
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,5%	3.569.678,98	3.405.264,78
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,5%	1.133.784,32	1.152.176,24
BB FII Recebíveis	0,2%	372.255,92 ▼	373.236,24

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 54,55%
- Fundos de Renda Variável 31,41%
- Fundos Imobiliários 0,47%
- Investimentos no Exterior 9,18%
- Fundos Multimercado 4,35%
- Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

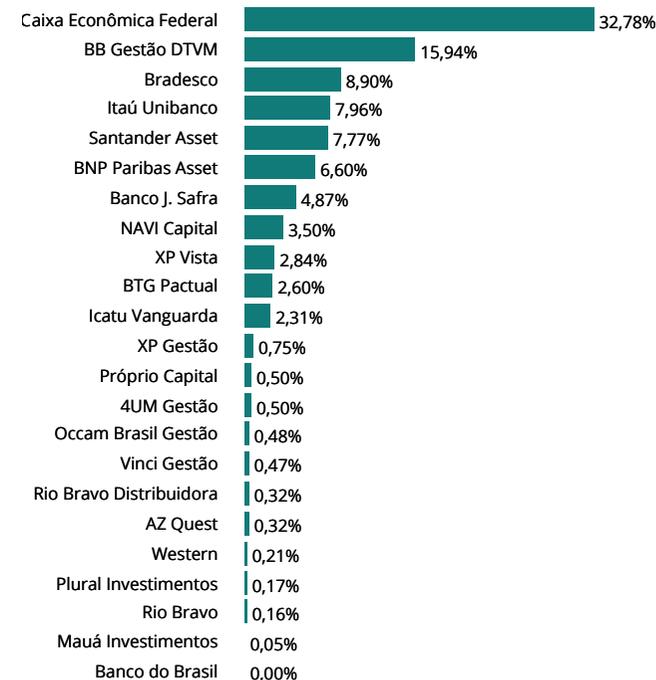


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,5%	1.133.784,32	1.152.176,24
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,3%	761.528,40 ▼	778.940,00
FUNDOS MULTIMERCADO	4,3%	10.419.807,53	9.960.961,36
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,8%	2.002.678,47	1.974.644,46
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	1.006.197,11	992.863,95
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,1%	2.682.742,07	2.603.187,24
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,0%	117.158,22	114.124,63
Safra SP Reais PB Multimercado	1,9%	4.611.031,66 ▲	4.276.141,08
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	31,4%	75.322.479,97	69.507.560,71
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.190.792,63	1.110.179,52
AZ Quest FIC FIA	0,3%	757.099,84	703.156,84
BB FIC FIA Valor	3,5%	8.394.054,45	7.581.410,30
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	2.064.572,82	1.902.757,77
BNP Paribas FIA Strategie	0,4%	872.585,28	800.097,17
BNP Paribas FIC FIA Action	2,5%	6.007.998,55	5.534.561,08
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	3.034.537,17	2.794.026,88
Bradesco FIA Selection	2,1%	5.109.882,00	4.735.569,50
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,6%	6.241.465,77	5.931.009,39
Caixa FIA Dividendos	0,8%	1.846.797,55	1.715.380,64
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	825.542,61	756.800,30
Caixa FIA Small Caps Ativo	1,0%	2.316.316,85	2.152.719,97
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,6%	3.783.967,28	3.553.432,93
Caixa FIC FIA Multigestor	2,5%	5.985.652,64	5.560.538,35
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	2.774.026,79	2.569.382,04
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	636.050,40	598.380,33
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,1%	5.041.088,85	4.668.999,53
Navi FIC FIA Institucional	3,5%	8.395.102,52	7.539.060,50
Occam FIC FIA	0,5%	1.161.279,59	1.054.662,72
Próprio Capital FIA	0,5%	1.192.765,76	1.087.086,64
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,5%	1.205.842,99	1.116.312,64
Safra FIC FIA Selection	0,4%	1.057.974,66	979.463,43
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,0%	2.502.608,08	2.356.908,76
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	1.129.722,08	1.047.245,39

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	31,4%	75.322.479,97	69.507.560,71
XP FIA Dividendos	0,7%	1.794.752,81	1.658.418,09
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,2%	22.006.088,71	16.920.673,01
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,8%	2.033.929,68 ▲	1.589.746,34
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,5%	3.601.846,49 ▲	2.770.923,48
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,7%	1.581.899,11 ▲	1.014.897,54
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	0,8%	1.968.778,36 ▲	1.506.701,24
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,3%	3.197.545,24	3.175.521,05
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,1%	201.240,86 ▲	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,1%	201.298,61 ▲	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	721.458,40	718.964,30
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,5%	1.169.933,40 ▲	423.315,69
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	512.041,66	513.183,80
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,7%	1.713.904,58 ▲	893.610,62
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	2,1%	5.102.212,32 ▲	4.313.808,95
CONTAS CORRENTES	0,0%	111.835,45	197.731,20
Banco do Brasil	0,0%	2.978,44	98,44
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	108.857,01	197.632,76
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%	239.805.123,85	222.869.114,48

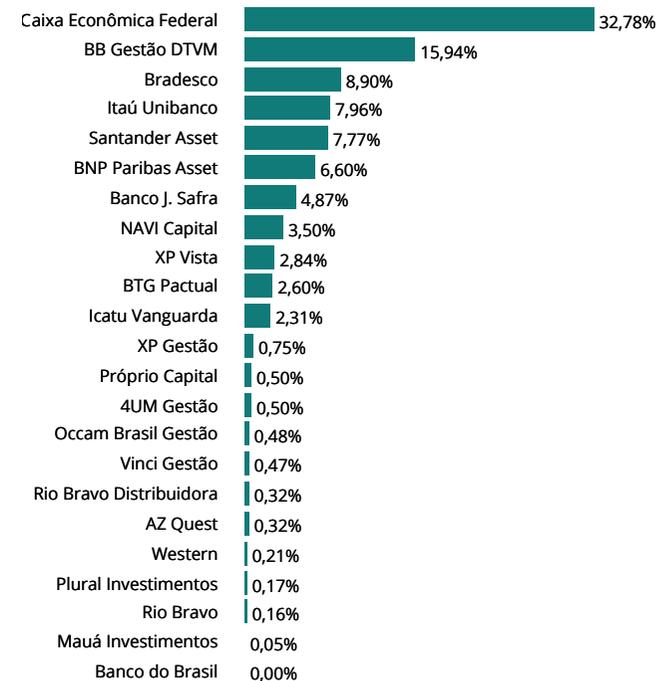
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 54,55%
 ■ Fundos de Renda Variável 31,41%
■ Fundos Imobiliários 0,47%
 ■ Investimentos no Exterior 9,18%
■ Fundos Multimercado 4,35%
 ■ Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



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	3.856.899,90	7.967.770,53
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	53.665,31	55.417,06	(28.353,59)	(23.795,03)	(2.204,14)	26.591,09	75.237,19	156.557,89
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	132.229,42	45.229,80	18.004,85	(10.365,86)	7.886,10	55.552,65	77.480,13	326.017,09
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	27.042,50	107.780,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(155.946,95)	412.190,63	(182.784,95)	(150.536,00)	18.655,39	190.267,84	470.835,41	602.681,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	19.415,99	5.575,50	3.325,11	(1.529,93)	(1.853,87)	6.553,06	9.795,85	41.281,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	239.769,26	63.275,99	(45.628,91)	(37.052,74)	(17.574,67)	19.097,66	110.021,07	331.907,66
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	13.422,19	2.637,62	2.973,80	548,86	1.418,30	3.382,37	3.532,30	27.915,44
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(31.496,01)	71.049,60	(31.997,16)	(26.132,25)	625,92	31.258,43	80.800,81	94.109,34
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	395.844,87	507.658,86
Bradesco Pré IDkA 2	155.501,69	30.122,79	(13.728,99)	(20.433,52)	(19.126,17)	12.249,24	50.328,55	194.913,59
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	35.179,58	2.745,45	2.477,83	(900,85)	3.811,50	3.078,27	4.900,61	51.292,39
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	55.675,80	30.140,10	(3.576,60)	(10.397,70)	(2.124,90)	19.777,50	29.491,20	118.985,40
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	18.405,23	61.170,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	129.362,47	32.011,46	23.966,99	311,63	2.620,40	20.788,75	27.757,86	236.819,56
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	637.500,32	802.009,87
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	83.398,70	371.245,24
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	389.241,84	275.300,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	124.732,13	30.067,26	(21.491,25)	(16.966,21)	(9.873,13)	9.063,17	53.976,47	169.508,44
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	3.731,88	74.316,08
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	390.083,99	1.004.539,10
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	-	43.099,66	(27.589,78)	(24.776,98)	(4.752,50)	46.695,98	76.707,22	109.383,60
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	178.285,83	219.734,55
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	34.677,44	50.335,07	14.714,63	(5.269,57)	2.812,89	36.510,67	64.168,48	197.949,61
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	217.330,01	56.116,88	(12.760,54)	(23.905,62)	6.359,48	8.576,87	16.596,99	268.314,07
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	12.624,92	(10,05)	41.820,56	101.454,06	155.889,49
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	-	449,03	292,27	(315,58)	925,06	771,90	1.018,93	3.141,61
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	83.760,51	110.541,06

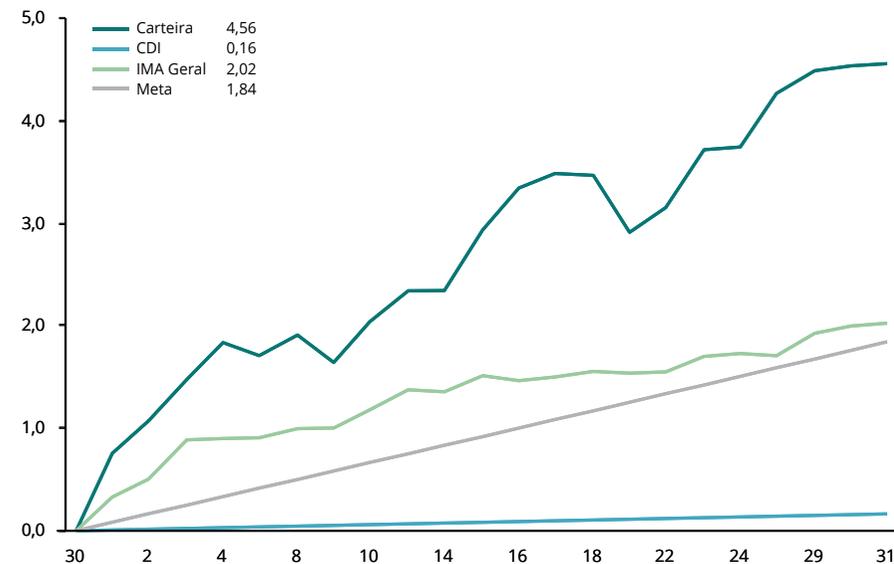
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.793.915,03	2.986.830,21	(1.134.077,75)	(1.101.745,94)	12.881,47	1.553.067,61	3.856.899,90	7.967.770,53
Santander FIC Ativo Renda Fixa	22.978,79	7.169,10	(4.755,19)	(3.024,25)	38,68	1.836,90	8.204,98	32.449,01
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	222.881,92	911.338,88
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	164.414,20	194.658,45
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(421.457,68)	(24.260,87)	(46.733,33)	5.323,29	(16.775,04)	9.422,09	(11.617,22)	(506.098,76)
BB FII Recebíveis	(28.688,64)	6.896,73	(75.279,19)	512,19	4.531,26	12.308,75	1.899,68	(77.819,22)
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(392.769,04)	(31.157,60)	28.545,86	4.811,10	(21.306,30)	(2.886,66)	(13.516,90)	(428.279,54)
FUNDOS MULTIMERCADO	(248.948,09)	301.805,15	389.635,99	(320.250,42)	(173.341,95)	681.011,17	258.846,17	888.758,02
BB Previdenciário Multimercado Alocação	2.097,87	9.703,93	4.759,17	(11.204,13)	(7.442,60)	17.895,65	28.034,01	43.843,90
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	-	-	376,54	(14.083,77)	(7.717,99)	14.289,17	13.333,16	6.197,11
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	79.554,83	315.924,29
Mauá FIC Institucional Multimercado	1.478,82	959,47	(662,65)	(2.453,52)	(561,67)	1.391,75	3.033,59	3.185,79
Safra SP Reais PB Multimercado	(213.051,44)	190.357,09	246.899,57	(188.881,14)	(90.829,88)	409.302,82	134.890,58	488.687,60
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	5.814.919,26	(367.982,53)
4UM FIA Marlim Dividendos	(153.865,53)	34.449,04	(26.997,15)	(34.648,07)	(10.490,79)	125.310,89	80.613,11	14.371,50
AZ Quest FIC FIA	(150.990,48)	57.368,22	(13.949,17)	(42.787,01)	(4.042,26)	58.912,49	53.943,00	(41.545,21)
BB FIC FIA Valor	(1.417.140,98)	413.755,01	(245.325,36)	(317.606,52)	141.010,44	1.100.199,20	812.644,15	487.535,94
BNP Paribas FIA Small Caps	(466.713,91)	149.892,86	(35.126,50)	(79.442,74)	(40.442,32)	253.821,31	161.815,05	(56.196,25)
BNP Paribas FIA Strategie	19.198,89	59.894,96	(27.265,80)	(33.839,57)	(6.805,20)	104.236,02	72.488,11	187.907,41
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	473.437,47	152.445,66
Bradesco FIA MID Small Cap	(495.212,41)	214.897,16	(44.598,99)	(140.125,32)	(65.084,84)	217.729,32	240.510,29	(71.884,79)
Bradesco FIA Selection	(1.301.296,54)	402.144,64	(50.440,00)	(119.202,42)	141.007,59	358.669,31	374.312,50	(194.804,92)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(423.888,03)	438.189,43	(24.852,31)	(169.716,20)	(96.095,49)	473.676,54	310.456,38	507.770,32
Caixa FIA Dividendos	(418.178,90)	70.121,65	(98.375,70)	(61.943,44)	375,57	238.915,19	131.416,91	(137.668,72)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(142.569,27)	53.522,70	(24.131,78)	(32.408,69)	(5.251,81)	102.763,14	68.742,31	20.666,60
Caixa FIA Small Caps Ativo	(524.268,37)	174.374,39	(28.454,58)	(120.079,51)	(45.813,65)	292.568,51	163.596,88	(88.076,33)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(361.616,73)	185.155,38	(138.086,22)	(79.932,18)	22.523,67	376.562,30	230.534,35	235.140,57
Caixa FIC FIA Multigestor	(742.408,40)	453.115,76	(188.830,27)	(286.285,15)	(95.977,33)	619.232,85	425.114,29	183.961,75
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(614.432,85)	106.815,69	(114.868,50)	(132.137,50)	(46.536,06)	307.134,35	204.644,75	(289.380,12)

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	5.814.919,26	(367.982,53)
Itaú FIC FIA Dunamis	(148.739,99)	39.187,17	(1.096,31)	(27.683,06)	2.640,48	65.434,65	37.670,07	(32.586,99)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(1.824.648,14)	265.247,44	(189.982,13)	(373.580,21)	(178.321,57)	570.524,83	372.089,32	(1.358.670,46)
Navi FIC FIA Institucional	(1.134.177,47)	613.161,22	(218.715,03)	(525.608,37)	(198.391,74)	882.284,93	856.042,02	274.595,56
Occam FIC FIA	918,98	24.842,21	(5.900,15)	(54.309,17)	(2.932,31)	112.043,16	106.616,87	181.279,59
Próprio Capital FIA	2.084,70	28.043,96	(13.732,66)	(63.785,40)	(19.735,99)	131.949,55	105.679,12	170.503,28
Safra FIC FIA FOF Institucional	(203.938,36)	85.851,74	(33.593,10)	(41.103,59)	(25.674,68)	127.619,00	89.530,35	(1.308,64)
Safra FIC FIA Selection	(196.573,10)	61.169,13	(49.727,14)	(36.263,50)	3.714,59	117.506,66	78.511,23	(21.662,13)
Safra FIC FIA Small Cap PB	(521.071,74)	202.982,49	(48.958,96)	(131.606,84)	(47.467,90)	281.110,34	145.699,32	(119.313,29)
Vinci FIA Selection Equities	-	10.209,80	(11.843,28)	(48.700,88)	(10.850,32)	103.430,07	82.476,69	124.722,08
XP FIA Dividendos	(511.582,21)	102.176,59	(83.589,58)	(86.165,47)	(49.493,96)	165.577,74	136.334,72	(326.742,17)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	587.925,02	91.327,76	789.465,20	160.047,31	(260.901,00)	479.828,04	295.415,70	2.143.108,03
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	-	-	-	(36.641,07)	28.929,04	24.183,34	16.471,31
BNP Paribas FIA Access USA Companies	358.273,19	28.203,71	241.774,70	(8.636,47)	(21.517,22)	72.160,23	80.923,01	751.181,15
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	-	-	(1.650,97)	6.586,49	(16.292,84)	16.254,86	17.001,57	21.899,11
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	-	-	-	4.698,83	(31.818,91)	33.821,32	12.077,12	18.778,36
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	122.503,18	22.910,05	226.291,26	44.399,05	(55.920,61)	75.338,12	22.024,19	457.545,24
Genial FIC FIA MS US Growth IE	-	-	-	-	-	-	1.240,86	1.240,86
Genial MS FIC FIA Global Brands	-	-	-	-	-	-	1.298,61	1.298,61
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	23.295,65	(18.509,87)	(10.173,33)	17.147,30	2.494,10	14.253,85
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	26.617,71	99.933,40
Western Asset FIA BDR Nível I	-	-	-	10.452,72	(6.915,58)	9.646,66	(1.142,14)	12.041,66
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	18.035,79	(9.619,93)	(27.108,81)	62.303,57	70.293,96	113.904,58
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	38.403,37	634.559,90
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	10.214.463,81	10.125.555,29

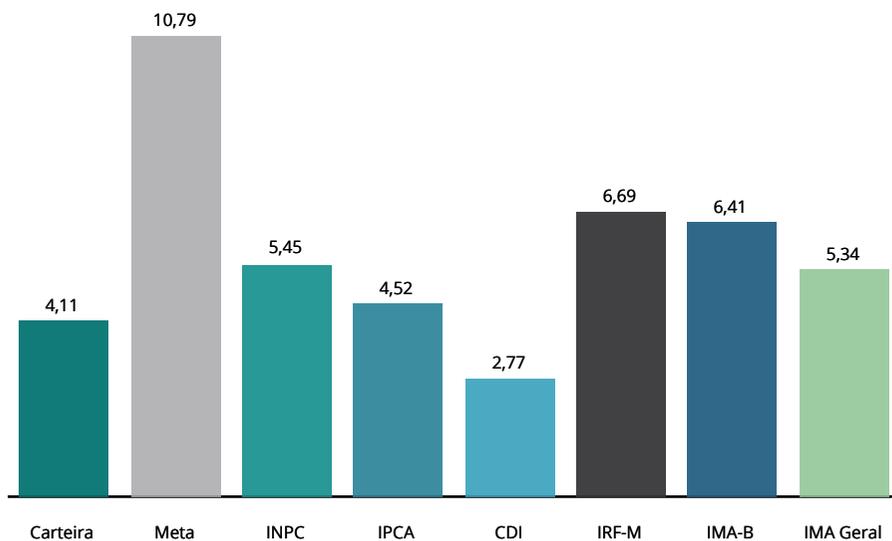
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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
Mai	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	4,56	1,84	0,16	2,02	247	2.770	225
TOTAL	4,11	10,79	2,77	5,34	38	149	77

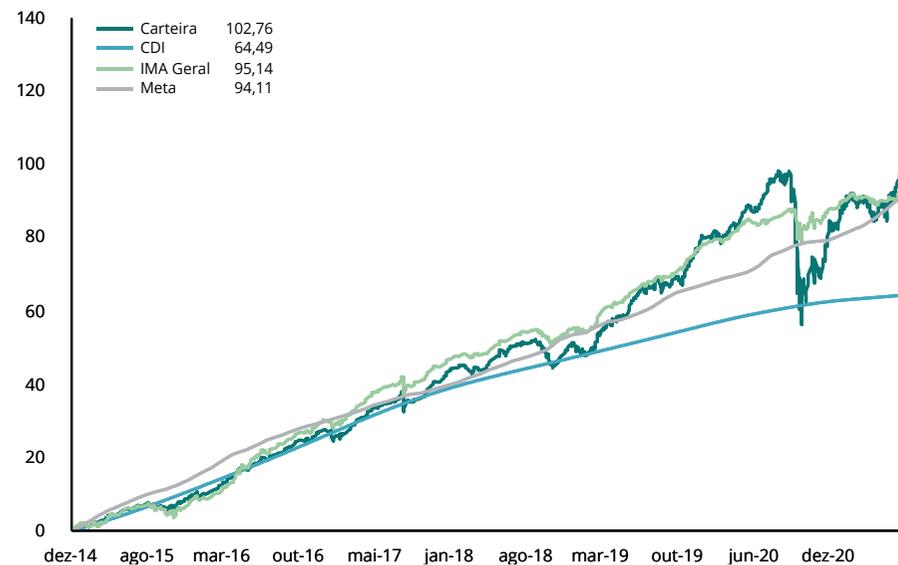
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	2,38	129%	5,09	47%	5,12	47%	2,09	6,23	3,44	10,24	71,70	2,39	-0,05	-5,49
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,81	98%	7,78	72%	7,83	73%	1,53	4,95	2,51	8,14	72,94	6,16	-0,13	-5,39
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,88	102%	7,96	74%	8,01	74%	1,52	4,46	2,50	7,34	76,56	7,02	-0,08	-4,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	262%	6,14	57%	6,20	57%	4,12	12,64	6,78	20,79	77,69	1,99	-0,11	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,97	107%	8,65	80%	8,72	81%	1,66	6,04	2,74	9,94	73,90	5,96	-0,15	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,96	107%	6,40	59%	6,42	59%	2,17	6,04	3,56	9,93	54,09	3,73	-0,11	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,21	65%	5,61	52%	5,67	53%	1,30	2,42	2,14	3,97	54,78	7,08	-0,24	-2,66
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	5,01	272%	5,88	55%	5,95	55%	4,38	13,94	7,22	22,93	75,55	1,77	-0,08	-13,75
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	4,83	262%	6,05	56%	6,11	57%	4,11	12,63	6,77	20,78	77,66	1,95	-0,10	-12,72
Bradesco Pré IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,96	106%	8,24	76%	8,26	77%	2,49	5,70	4,10	9,38	45,99	5,82	-0,22	-3,84
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,27	14%	2,73	25%	2,75	25%	0,06	0,33	0,10	0,55	121,27	-2,28	0,00	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	1,78	97%	7,59	70%	7,65	71%	1,45	8,08	2,39	13,29	75,38	3,80	-0,10	-8,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	2,53	137%	8,72	81%	8,72	81%	2,57	9,16	4,24	15,06	61,64	0,94	-0,12	-10,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,65	90%	8,03	74%	8,09	75%	1,44	4,10	2,37	6,74	70,44	7,74	-0,18	-4,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	263%	6,06	56%	6,12	57%	4,13	12,69	6,80	20,88	77,62	1,95	-0,10	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,82	99%	7,75	72%	7,81	72%	1,51	4,98	2,49	8,18	74,14	6,09	-0,13	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,56	410%	5,23	49%	5,30	49%	6,90	19,64	11,37	32,30	72,92	1,37	-0,26	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,96	106%	6,43	60%	6,45	60%	2,20	6,02	3,62	9,90	53,12	3,77	-0,12	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	15%	3,63	34%	3,65	34%	0,20	0,55	0,34	0,90	37,45	8,67	-0,00	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,04	165%	8,22	76%	8,24	76%	3,51	8,95	5,77	14,72	53,12	3,86	-0,21	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,32	72%	6,66	62%	6,68	62%	1,15	5,90	1,89	9,71	66,98	4,07	-0,05	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,85	263%	6,05	56%	6,11	57%	4,12	12,61	6,79	20,75	77,92	1,95	-0,10	-12,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,37	129%	7,60	70%	7,64	71%	1,95	6,03	3,21	9,92	75,89	4,93	-0,03	-6,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,20	11%	2,86	27%	2,88	27%	0,04	1,65	0,06	2,72	76,42	0,08	0,00	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,94	268%	7,53	70%	7,59	70%	4,20	14,42	6,92	23,73	77,70	2,42	-0,11	-12,79
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,29	16%	4,11	38%	4,14	38%	0,31	0,92	0,51	1,51	32,88	8,47	-0,04	-0,40
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	5,56	302%	7,60	70%	7,66	71%	5,07	14,55	8,35	23,93	72,48	2,43	-0,14	-13,28
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,61	33%	2,70	25%	2,72	25%	0,36	6,31	0,59	10,37	85,91	0,05	0,00	-4,28
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,81	98%	7,83	73%	7,89	73%	1,53	5,89	2,51	9,69	73,05	5,29	-0,13	-5,40
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	4,83	262%	5,85	54%	5,92	55%	4,11	12,67	6,77	20,84	77,69	1,85	-0,10	-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	0,51	28%	-8,19	-76%	-8,19	-76%	8,47	18,17	13,94	29,88	17,58	-9,78	-0,26	-25,84

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 %
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-1,73	-94%	-34,24	-317%	-34,24	-317%	14,35	40,84	23,58	67,12	-17,45	-6,61	-4,30	-55,82
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	1,42	77%	-	-	-	-	1,64	-	2,70	-	50,32	-	-0,28	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	1,34	73%	-	-	-	-	1,99	-	3,27	-	35,99	-	-0,16	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	3,06	166%	12,93	120%	12,94	120%	9,19	33,05	15,12	54,38	18,12	2,83	-1,57	-35,31
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	2,66	144%	2,80	26%	2,81	26%	3,80	4,78	6,26	7,87	37,55	0,08	-0,39	-5,35
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,07	166%	12,58	117%	12,60	117%	9,36	32,43	15,41	53,36	17,95	2,79	-1,71	-34,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	7,26	394%	-5,60	-52%	-5,61	-52%	11,66	35,88	19,20	59,02	35,74	-0,35	-1,70	-43,11
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	7,67	416%	-3,87	-36%	-3,87	-36%	13,54	44,40	22,31	73,04	30,15	0,48	-1,66	-48,93
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	10,72	581%	5,98	55%	5,98	55%	16,16	41,44	26,65	68,19	37,94	1,78	-1,73	-44,79
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	8,50	461%	-2,65	-25%	-2,66	-25%	13,53	46,39	22,29	76,32	34,73	0,78	-2,26	-52,17
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	9,06	491%	2,40	22%	2,39	22%	15,01	42,49	24,74	69,90	32,45	1,30	-2,07	-46,79
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	8,55	464%	2,60	24%	2,60	24%	14,17	41,03	23,36	67,51	33,35	1,28	-1,95	-45,29
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	8,61	467%	-1,90	-18%	-1,90	-18%	14,06	42,90	23,17	70,58	29,52	0,70	-2,15	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	7,90	429%	-3,67	-34%	-3,68	-34%	14,75	43,41	24,31	71,42	30,17	0,44	-2,02	-49,77
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	5,23	284%	7,88	73%	7,87	73%	14,84	44,91	24,43	73,90	16,28	2,12	-2,28	-45,47
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	7,66	416%	-6,94	-64%	-6,94	-64%	15,96	39,23	26,29	64,53	25,11	-0,35	-2,82	-45,29
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	9,08	493%	2,57	24%	2,57	24%	15,13	43,11	24,93	70,93	32,70	1,34	-2,12	-46,20
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	7,60	412%	-3,23	-30%	-3,23	-30%	14,26	47,10	23,49	77,48	27,50	0,72	-2,71	-51,86
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	6,49	352%	2,72	25%	2,71	25%	12,68	41,35	20,88	68,03	24,04	1,31	-1,93	-45,57
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	7,65	415%	1,18	11%	0,77	7%	12,85	43,82	21,18	72,09	32,12	1,13	-2,00	-46,45
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	7,96	432%	-9,45	-88%	-9,45	-88%	14,33	39,37	23,61	64,76	28,13	-0,77	-2,43	-44,83
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	6,30	342%	-4,87	-45%	-4,88	-45%	12,98	43,26	21,37	71,17	26,78	0,25	-2,00	-47,39
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	7,97	432%	-21,23	-197%	-21,24	-197%	14,72	51,08	24,24	84,01	27,75	-1,63	-2,00	-55,79
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	11,35	616%	3,38	31%	3,38	31%	16,62	44,13	27,40	72,62	36,54	1,48	-1,91	-45,08
Occam FIC FIA	Sem bench	10,11	548%	7,87	73%	7,86	73%	17,35	41,27	28,60	67,91	31,99	2,05	-2,11	-44,74
Próprio Capital FIA	Ibovespa	9,72	527%	0,27	2%	0,26	2%	15,29	60,94	25,20	100,28	35,11	1,78	-1,92	-63,20
Safra FIC FIA FOF Institucional	Ibovespa	8,02	435%	-0,11	-1%	-0,12	-1%	13,00	42,65	21,42	70,17	33,49	0,94	-2,00	-46,15
Safra FIC FIA Selection	Ibovespa	8,02	435%	-2,01	-19%	-2,02	-19%	13,73	40,07	22,62	65,93	30,45	0,52	-1,56	-43,03
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	6,18	335%	-3,98	-37%	-3,99	-37%	13,93	47,24	22,94	77,72	22,82	0,62	-3,38	-52,51
Vinci FIA Selection Equities	Ibovespa	7,88	427%	9,26	86%	9,25	86%	12,87	38,13	21,21	62,74	33,11	2,22	-1,94	-41,19

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
XP FIA Dividendos	Sem bench	8,22	446%	-15,40	-143%	-15,41	-143%	17,32	40,45	28,54	66,52	25,70	-1,75	-2,65	-45,23
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	Ibovespa	0,59	32%	47,07	436%	47,05	436%	14,28	29,04	23,50	47,81	0,78	8,67	-5,42	-17,30
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	1,53	83%	75,99	704%	76,38	708%	16,48	28,99	27,12	47,75	7,95	12,64	-4,31	-14,03
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	-0,44	-24%	31,30	290%	31,49	292%	16,60	24,69	27,29	40,64	-3,81	7,04	-4,90	-20,51
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-0,09	-5%	50,01	464%	50,03	464%	14,20	28,93	23,35	47,64	-2,13	9,14	-5,23	-20,61
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,69	38%	54,76	508%	54,76	508%	14,27	29,44	23,48	48,48	1,47	9,67	-5,14	-19,77
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	0,04	2%	-	-	-	-	20,95	-	34,47	-	1,71	-	-5,78	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	-2,64	-143%	-	-	-	-	21,72	-	35,71	-	-6,18	-	-5,48	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,35	19%	44,45	412%	44,45	412%	16,30	32,93	26,82	54,21	2,20	7,54	-4,78	-22,47
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	0,48	26%	61,34	569%	61,41	569%	17,41	23,65	28,64	38,95	1,06	12,75	-4,86	-19,06
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-0,22	-12%	66,02	612%	66,01	612%	14,36	29,67	23,62	48,88	-5,50	11,10	-6,70	-18,30
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,26	285%	42,77	396%	43,00	399%	11,30	30,83	18,61	50,77	30,75	7,72	-1,57	-28,40
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	0,18	10%	91,31	846%	91,25	846%	18,51	28,42	30,44	46,82	-0,50	14,66	-5,28	-14,78
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		4,56	247%	4,11	38%	4,11	38%	4,62	16,73	7,61	27,53	67,18	1,01	-2,21	-21,17
CDI		0,16	9%	2,77	26%	2,77	26%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,95	106%	6,69	62%	6,69	62%	2,15	6,03	3,54	9,92	59,53	4,13	-0,12	-4,26
IRF-M 1		0,31	17%	3,84	36%	3,84	36%	0,20	0,55	0,33	0,91	52,04	11,96	-0,00	-0,25
IRF-M 1+		3,05	165%	8,45	78%	8,45	78%	3,47	8,98	5,71	14,77	59,24	4,08	-0,21	-6,60
IMA-B		4,85	263%	6,41	59%	6,41	59%	4,18	12,66	6,88	20,82	79,21	2,14	-0,10	-12,68
IMA-B 5		1,83	99%	8,04	75%	8,04	75%	1,53	4,98	2,52	8,19	77,87	6,51	-0,13	-5,38
IMA-B 5+		7,51	407%	5,50	51%	5,50	51%	6,96	19,65	11,48	32,33	73,66	1,47	-0,24	-18,71
IMA Geral		2,02	110%	5,34	49%	5,34	49%	1,80	5,37	2,96	8,83	73,82	3,08	-0,05	-4,96
IDkA 2A		1,73	94%	8,62	80%	8,62	80%	1,44	4,40	2,38	7,24	77,78	8,10	-0,19	-4,40
IDkA 20A		11,36	616%	2,20	20%	2,20	20%	11,37	29,92	18,77	49,22	67,73	0,83	-0,56	-26,11
IGCT		8,83	479%	3,31	31%	3,31	31%	13,85	44,65	22,83	73,46	43,74	1,51	-2,17	-47,38
IBrX 50		9,42	511%	3,62	34%	3,62	34%	15,08	45,45	24,86	74,79	42,85	1,58	-2,14	-47,67
Ibovespa		9,30	504%	2,92	27%	2,92	27%	14,59	44,32	24,05	72,93	43,71	1,45	-2,18	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.		1,84		10,79		10,79									

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 16,7330% 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 6,03% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,66% 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 27,5269%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,92%, e o IMA-B de 20,82%.

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 36,7648% 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 1,0535% e -1,0535% 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 1,0116% 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 0,0290% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

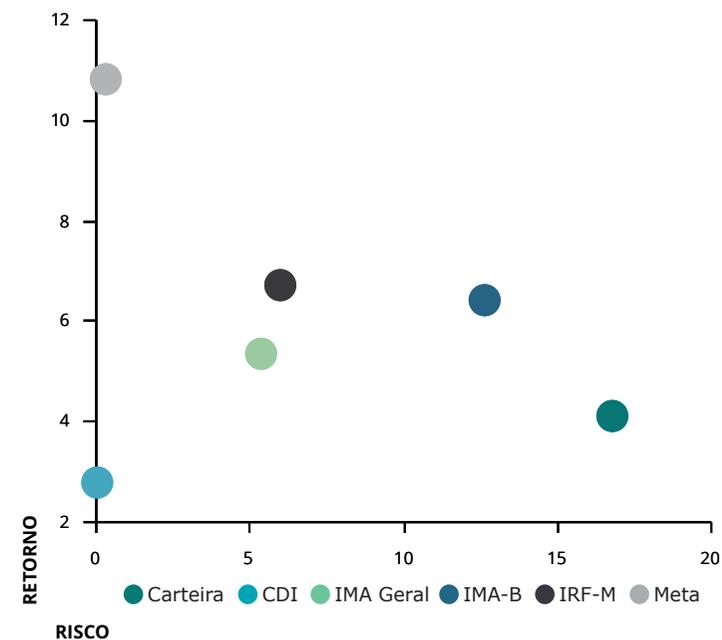
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,6231	7,5859	16,7330
VaR (95%)	7,6136	12,4885	27,5269
Draw-Down	-2,2054	-6,8858	-21,1665
Beta	28,8975	32,9451	36,7648
Tracking Error	0,2912	0,4765	1,0535
Sharpe	67,1840	28,0522	1,0116
Treynor	0,6771	0,4069	0,0290
Alfa de Jensen	0,0796	0,0132	-0,0029

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.

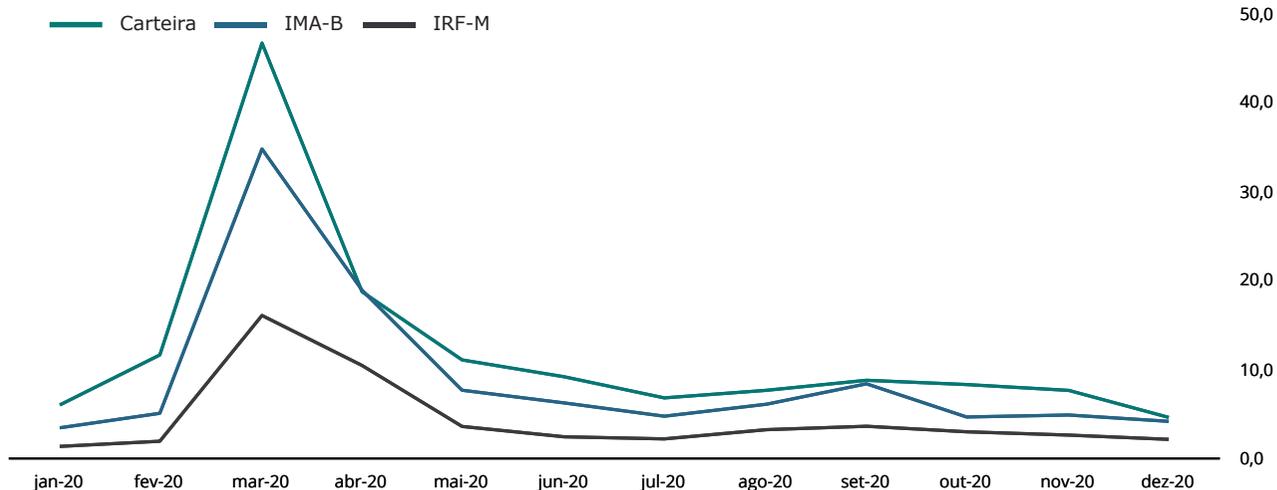
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 40,61% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$23.855.895,76 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$30.018.617,62, equivalente a uma queda de 12,52% 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	9,54%	-222.450,32	-0,09%
IRF-M	3,55%	-67.465,23	-0,03%
IRF-M 1	0,47%	1.079,19	0,00%
IRF-M 1+	5,52%	-156.064,27	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,93%	-4.203.814,57	-1,75%
IMA-B	18,97%	-3.185.056,21	-1,33%
IMA-B 5	9,00%	-381.252,24	-0,16%
IMA-B 5+	2,31%	-603.891,38	-0,25%
Carência Pós	0,65%	-33.614,74	-0,01%
IMA GERAL	8,94%	-139.988,68	-0,06%
IDKA	1,81%	-44.268,15	-0,02%
IDkA 2 IPCA	0,71%	-24.819,47	-0,01%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,09%	-19.448,68	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,47%	-248.389,15	-0,10%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	5,23%	-1.102.740,31	-0,46%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,88%	-1.504,04	-0,00%
Multimercado	4,35%	-1.101.236,27	-0,46%
OUTROS RF	2,47%	-201.070,69	-0,08%
RENDA VARIÁVEL	40,61%	-23.855.895,76	-9,95%
Ibov., IBrX e IBrX-50	29,50%	-17.820.484,04	-7,43%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,17%	-2.200.460,82	-0,92%
Small Caps	4,14%	-3.476.392,36	-1,45%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,79%	-358.558,53	-0,15%
TOTAL	100,00%	-30.018.617,62	-12,52%

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
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
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		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
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								
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
Safra 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								
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
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há
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
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		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
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								
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
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	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: 98,96% até 90 dias; 1,04% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/12/2020	550.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
10/12/2020	550.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior
10/12/2020	550.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
11/12/2020	200.000,00	Aplicação	Genial FIC FIA MS US Growth IE
11/12/2020	200.000,00	Aplicação	Genial MS FIC FIA Global Brands
11/12/2020	520.000,00	Aplicação	Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.
11/12/2020	550.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
16/12/2020	200.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
16/12/2020	450.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Institucional BDR Nível I
16/12/2020	200.000,00	Aplicação	Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.
16/12/2020	200.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
17/12/2020	420.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I
17/12/2020	200.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
30/12/2020	193.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
30/12/2020	2.805.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

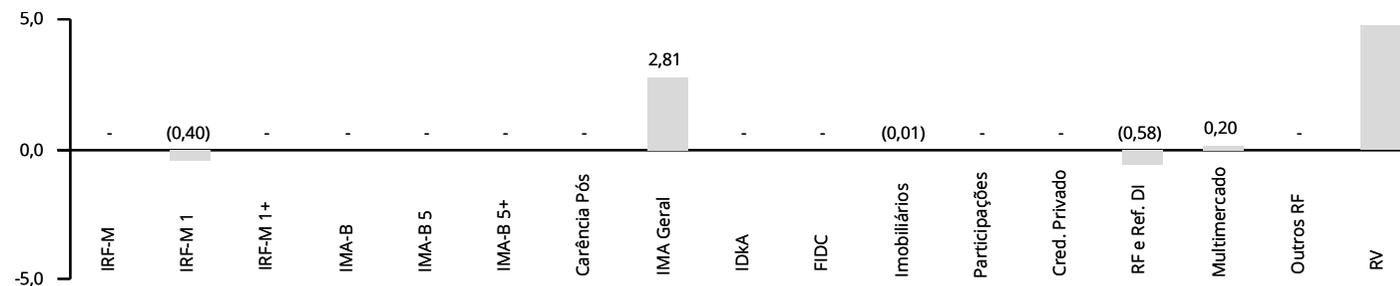
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/12/2020	200.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/12/2020	265.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/12/2020	396.783,99	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/12/2020	2.880,00	Proventos	BB FII Recebíveis
17/12/2020	308.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
18/12/2020	4.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
23/12/2020	3.894,70	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.788.000,00
Resgates	1.180.558,69
Saldo	6.607.441,31

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	1,527852538	9.568.490.825,39	588	1,35%	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	20,645348373	4.987.516.426,31	685	1,82%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,362326458	626.431.567,64	74	0,61%	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	6,541394895	8.693.778.987,76	679	4,26%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,472625426	351.497.044,54	51	0,21%	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	6,147950647	8.554.614.280,00	701	2,38%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,839180866	245.863.748,76	165	0,12%	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	1.138,580733000	262.576.035,48	7.590	0,71%	0,64%	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	3,749306500	770.268.981,55	116	3,59%	1,12%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,692817700	647.244.636,29	123	1,09%	0,40%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,266301000	312.796.750,94	112	0,74%	0,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,874882000	199.070.839,42	76	0,70%	0,85%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,589622000	1.463.442.575,00	74	0,31%	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	2,397167000	10.655.087.063,09	1.005	0,71%	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	3,694048000	6.193.173.925,17	899	5,76%	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	3,228834000	20.761.505.098,56	976	1,95%	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	2,811806000	1.733.830.686,04	322	2,31%	0,32%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,355160000	3.566.953.490,56	445	1,17%	0,08%	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	2,613017000	16.753.976.831,37	1.361	0,47%	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	2,589171000	2.814.559.159,07	375	5,52%	0,47%	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	1,514367000	14.722.139.597,34	885	3,60%	0,06%	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	3,933790000	2.989.829.287,39	301	1,61%	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	2,242618500	825.779.381,34	1.074	1,16%	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	18,026095000	3.882.685.363,65	269	3,43%	0,21%	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	11,588086000	637.293.736,31	110	0,90%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,556832000	2.099.340.126,69	142	0,15%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	138,294317000	1.813.956.117,79	49	0,66%	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	12,815868000	903.177.701,07	120	0,56%	0,15%	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	27,379877100	1.203.216.550,35	164	5,23%	1,04%	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	28,634175700	1.116.892.204,20	189	1,49%	0,32%	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	62,042653500	64.214.146,47	20	0,16%	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	166,200000000	730.663.163,05	27.815	0,32%	0,10%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,039145114	74.547.462,29	69	0,84%	2,69%	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	1.006,235520140	112.070.807,63	668	0,42%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	18,532154000	1.995.120.518,18	1.041	1,12%	0,13%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,940234930	195.705.177,25	3.212	0,05%	0,06%	07.170.960/0001-49	62.318.407/0001-19	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	242,586070000	734.034.454,86	110	1,92%	0,63%	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	3,442515100	278.668.241,41	941	0,50%	0,43%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	14,072459000	812.622.043,38	10.816	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	1,589417538	1.169.191.067,85	2.098	3,50%	0,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	399,109904300	655.833.944,65	21.491	0,86%	0,31%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	124,470604700	55.218.531,66	27	0,36%	1,58%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	386,853757300	323.099.492,65	1.423	2,51%	1,86%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,529326200	2.180.561.264,94	1.837	1,27%	0,14%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	993,396922700	831.343.765,94	202	2,13%	0,61%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,934042100	2.636.774.357,29	6.310	2,60%	0,24%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	4,071524000	330.464.053,69	5.634	0,77%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,474359000	132.435.308,61	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	1,944823000	1.388.354.610,95	15.069	0,97%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,197837000	302.121.773,94	68	1,58%	1,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,250299000	1.038.280.774,77	2.413	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	5,410705500	1.793.128.513,73	9.682	1,16%	0,15%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,590366000	3.595.641.284,57	42.679	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	22,972174000	1.462.115.658,32	138	2,10%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,717907400	1.182.853.376,73	3.143	3,50%	0,71%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,500929200	1.060.739.165,08	2.979	0,48%	0,11%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,392633160	72.171.220,35	325	0,50%	1,65%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	159,627812000	53.309.093,63	38	0,50%	2,26%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	130,757405000	301.393.328,13	3.568	0,44%	0,35%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	198,811360000	131.926.941,46	328	1,04%	1,90%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	304,893472800	567.847.062,72	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	3,000075700	252.724.482,67	2.938	0,75%	0,71%	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	2,115836569	528.483.255,80	19.035	0,85%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	899,988674200	180.785.683,23	36	1,50%	1,99%	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	569,880064100	168.014.301,06	48	0,66%	0,94%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9 A, III	7,294184500	29.936.192,82	8	0,82%	6,58%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,248960000	1.987.917.698,76	191	1,33%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9 A, II	110,017844200	98.341.598,55	210	0,08%	0,20%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9 A, II	95,904146100	21.280.239,76	168	0,08%	0,95%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	583,609755000	1.875.936.369,20	704	0,30%	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	41,818000800	1.055.348.442,07	7.150	0,49%	0,11%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9 A, III	5.964,377643200	2.312.094.734,72	102.763	0,21%	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	142,244019300	404.257.247,02	5.356	0,72%	0,42%	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	196,964596000	1.275.079.811,13	14.090	2,13%	0,40%	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	✓	50,0	✓
7º, I, b	105.492.324,20	44,01	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7º, III	3.851.437,13	1,61	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, a	3.851.437,13	1,61	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV	15.547.236,82	6,49	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	15.547.236,82	6,49	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓	30,0	✓
7º, V	-	0,00	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	5,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	5.920.129,72	2,47	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		54,57	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	825.542,61	0,34	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	74.496.937,36	31,08	30,0	✗	30,0	✗
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	10.419.807,53	4,35	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.133.784,32	0,47	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		36,24	40,0	✓	35,0	✗
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	13.572.335,37	5,66	10,0	✓	6,0	✓
9ºA, III	8.433.753,34	3,52	10,0	✓	3,0	✗
TOTAL ART. 9º		9,18	10,0	✓	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	2.093.346.713,28	0,06	✓
AZ Quest	16.514.801.067,35	0,00	✓
Banco J. Safra	105.947.774.611,25	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.176.293.953.491,80	0,00	✓
BNP Paribas Asset	55.325.077.804,34	0,03	✓
Bradesco	529.081.093.524,08	0,00	✓
BTG Pactual	144.039.868.202,22	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	412.100.485.840,73	0,02	✓
Icatu Vanguarda	30.888.080.695,10	0,02	✓
Itaú Unibanco	752.185.201.350,36	0,00	✓
Mauá Investimentos	5.694.754.740,90	0,00	✓
NAVI Capital	6.522.550.099,48	0,13	✓
Occam Brasil Gestão	14.946.994.238,30	0,01	✓
Plural Investimentos	6.461.470.485,23	0,01	✓
Próprio Capital	72.171.220,35	1,65	✓
Rio Bravo Distribuidora	9.699.231.338,98	0,01	✓
Rio Bravo	9.699.231.338,98	0,00	✓
Santander Asset	295.455.621.843,95	0,01	✓
Vinci Gestão	35.544.731.894,97	0,00	✓
Western	45.394.605.877,42	0,00	✓
XP Gestão	93.792.175.491,13	0,00	✓
XP Vista	93.792.175.491,13	0,01	✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 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 nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de dezembro trouxe um forte otimismo aos mercados, apesar de o aumento no contágio por covid-19 em diversas regiões do mundo. Isso porque 50 países começaram os seus processos de vacinação, movimento liderado pelo Reino Unido e seguido na semana posterior pelos Estados Unidos. Ainda, mais próximo do fim do mês, o fechamento do acordo pós-Brexit entre o Reino Unido e a União Europeia, e a aprovação do pacote de estímulos à economia dos Estados Unidos, também contribuíram para uma melhora nas perspectivas. Aqui no Brasil, dezembro foi dominado por discussões acerca das vacinas e sobre qual seria o programa de imunização do governo federal.

Na China, o mês não trouxe grandes novidades. Dados divulgados ao longo do período, referentes a novembro, continuaram demonstrando uma melhora na economia local. A produção industrial chinesa cresceu 7% em novembro frente ao mesmo mês em 2019, enquanto as vendas no varejo aumentaram 5% nessa mesma base de comparação. Ainda que grande parte dessa melhora, em especial na indústria, deva-se principalmente a estímulos governamentais, o crescimento substancial e contínuo das vendas no varejo indicou uma robustez maior da retomada da economia. Ao longo do mês, a China conseguiu controlar com eficácia o surgimento de novos focos de covid-19, o que possibilitou que essa retomada continuasse.

Os indicadores da zona do euro também apontaram para uma melhora da economia nos meses anteriores, com a taxa de desemprego de outubro apresentando a primeira queda desde o início da pandemia, passando para 8,5% naquele mês. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 49,8 pontos em dezembro, indicando uma melhora nas perspectivas dos empresários, mas ainda ficou abaixo dos 50 pontos, o que sinaliza uma expectativa de retração da economia local. O forte contágio pelo coronavírus em diversas regiões, que levaram a lockdowns em alguns países europeus, foi um dos principais fatores para a manutenção de projeções mais pessimistas.

Em uma nota mais positiva, o Conselho Europeu conseguiu aprovar um pacote financeiro de 1,8 trilhão de euros para estimular a economia dentro do bloco comercial, após a suspensão dos vetos pelos líderes da Polônia e da Hungria. A medida trouxe um alívio para os mercados, por dar um suporte às economias que ainda sofrem fortemente com a pandemia. Além disso, depois de extensas discussões, o Reino Unido e a União Europeia conseguiram chegar a um acordo pós-Brexit na véspera de Natal. Com o tratado fechado, ambas as regiões passaram a ter perspectivas melhores do que teriam caso a saída do Reino Unido tivesse ocorrido sem acordo.

Também em dezembro, cientistas britânicos identificaram uma nova cepa do coronavírus na Inglaterra, o que levou o governo a aplicar mais um lockdown em diversas regiões do Reino Unido. Essa nova variante apresentou uma transmissibilidade 70% maior do que as anteriores, o que pode ter contribuído para a aceleração no número de novos casos observada tanto na região quanto em outros países europeus. Em resposta a essa nova cepa, vários países da Europa impuseram bloqueios a viajantes provenientes do Reino Unido.

Nos Estados Unidos, o pacote de estímulos à economia continuou a ser discutido, e o consenso foi alcançado na penúltima semana do ano. O valor total do pacote ficou em US\$ 900 bilhões, com um auxílio para a população de 600 dólares por pessoa, valor que foi posteriormente criticado pelo presidente Donald Trump. Inicialmente, Trump se recusou a sancionar o projeto, afirmando que o faria se o dinheiro distribuído à população fosse em maior quantia, no valor de US\$ 2.000. No entanto, o presidente acabou assinando o texto como estava, e deixou que o Congresso debatesse em novo projeto a possibilidade de aumento. Assim, houve uma melhora nas perspectivas para a economia do país, que discutia esse pacote desde agosto.

Ainda nos EUA, os dados divulgados ao longo do mês apontaram para uma continuidade na retomada da economia no mês prévio, mas com desaceleração em relação ao ritmo observado nos meses anteriores. A produção industrial de novembro cresceu 0,4% frente a outubro, apresentando ainda uma queda de 5,5% na comparação com novembro de 2019. A taxa de desemprego naquele mês ficou em 6,7%, abaixo da observada em outubro. No entanto, o crescimento no número de novos casos de covid-19 fez com que o mercado avaliasse uma necessidade de novos estímulos. O Federal Reserve, banco central estadunidense, afirmou que manteria seu programa de compra de títulos até que a economia voltasse ao pleno emprego, o que contribuiu para melhorar as perspectivas dos mercados.

Em relação à vacinação ao redor do mundo, o Reino Unido foi o primeiro a autorizar o uso emergencial de um imunizante, possibilitando que a vacina produzida pela Pfizer pudesse começar a ser aplicada na população da região já no início de dezembro. Na metade do mês, a Food and Drugs Administration (FDA), agência reguladora dos Estados Unidos, também autorizou a vacina da empresa, que passou a ser distribuída no país. Logo em seguida, a Comissão Europeia aprovou o uso do imunizante, e a vacina começou a ser aplicada em diversos países do bloco no dia 27. Até o final do mês, 50 países já haviam começado o processo de vacinação de suas populações, incluindo a Argentina e o Chile.

No Brasil, dezembro não trouxe a autorização de nenhuma vacina por parte da Agência de Vigilância Sanitária. Ainda assim, ao longo do mês, o Ministério da Saúde negociou a compra de doses da vacina da Pfizer e da CoronaVac, que não foram concluídas até o final do mês, apesar de o governo ter assinado uma intenção de compra da Pfizer. O Ministério também divulgou o seu plano de vacinação, com duração estimada de 16 meses, mas sem previsão de data de início. Por fim, o Supremo Tribunal Federal decidiu que os entes federativos poderiam obrigar seus cidadãos a tomarem a vacina contra a covid-19, por meio da aplicação de sanções previstas em lei para aqueles que não se vacinarem, fator que deve facilitar o esforço de imunização do governo no futuro.

No cenário político, em dezembro foi decidido definitivamente que não haveria a prorrogação do auxílio emergencial em 2021, fator que contribuiu para reduzir as incertezas sobre o cenário fiscal. A aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2021 também ajudou a melhorar esse cenário, além de permitir que a máquina pública continuasse a funcionar a partir de 1º de janeiro. Sobre a disputa à presidência do Senado e da Câmara dos Deputados, o STF proibiu a reeleição de presidentes em eleições imediatamente subsequentes, de acordo com o que estava escrito na Constituição. O episódio trouxe incertezas para o cenário político e agravou o aumento da insegurança jurídica brasileira, dado que o texto da Constituição relativo a esse assunto é explícito em sua proibição a essa prática.

Os indicadores divulgados ao longo do mês demonstraram uma continuidade da desaceleração da atividade econômica ainda em outubro, relativa ao crescimento observado nos meses anteriores. A produção industrial daquele mês cresceu 1,1% frente a setembro, apresentando alta de 0,3% na comparação anual. Já as vendas do varejo haviam subido 0,9% em outubro na comparação mensal, com crescimento de 8,3% quando comparado a outubro de 2019. Por fim, o setor de serviços foi o único que não apresentou desaceleração, principalmente por ainda estar abaixo do nível pré-pandemia. O volume de serviços aumentou 1,7% em outubro frente a setembro, com queda de 7,4% na comparação anual.

Já os dados do Produto Interno Bruto (PIB) divulgados no mês apresentaram um forte crescimento no terceiro trimestre, de 7,7% frente ao trimestre imediatamente anterior. Ainda assim, ficou abaixo dos 8,7% esperados pelo mercado, o que demonstrou a fraqueza da economia brasileira no período. Na comparação com o terceiro trimestre de 2019, a queda observada foi de 3,9%, uma diferença significativa.

Já no lado fiscal, o resultado primário do setor público de novembro, divulgado no final de dezembro, surpreendeu positivamente os mercados, apesar de ter sido um déficit de R\$ 18,1 bilhões. Registrou-se uma redução da dívida pública em relação ao PIB naquele mês, passando para 88,1%, fato que inicialmente animou os mercados. No entanto, depois foi percebido que o resultado se deu apenas por fatores relativos à contabilidade da dívida, e não à melhora efetiva nas contas públicas. Ainda assim, o déficit primário abaixo do esperado foi suficiente para manter a animação dos mercados.

Por fim, em sua última reunião de 2020, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa de juros brasileira em 2%, em decisão amplamente esperada pelo mercado. No seu comunicado, o comitê continuou ressaltando a necessidade de estímulos extraordinários para a economia, dadas as suas perspectivas para 2021 e a fraqueza ainda existente na atividade. Além disso, seguiu a visão de que a alta observada nos níveis de preços era temporária, e não deveria levar a mudanças na condução da política monetária nas reuniões imediatamente seguintes. Ainda, o Copom indicou que não faria mais cortes na taxa Selic e afirmou que suas condições para o forward guidance continuavam a ser atendidas. Outras falas no comunicado relativas ao forward guidance levaram uma maior volatilidade ao mercado de renda fixa, mas que foi temporária.

É importante ressaltar que a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) retomou o regime de bandeiras tarifárias, que estava suspenso desde maio por conta da pandemia. Foi estabelecida a bandeira vermelha patamar 2 para as contas de luz, o nível mais alto do regime, elevando o preço da eletricidade a partir de um certo nível, o que acarretou uma inflação mais alta no mês de dezembro.

Frente a esse cenário econômico interno e externo, dezembro foi positivo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Os resultados do mercado de renda fixa foram impulsionados principalmente pela redução de incertezas fiscais e pelas falas do Copom, que levaram a altas em todos os principais índices do setor. Já na renda variável, a influência veio principalmente no otimismo trazido pelas vacinas ao redor do mundo, assim como o fechamento dos acordos pós-Brexit e do pacote de estímulos dos Estados Unidos. Com isso, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, terminou o mês com alta de 9,30%, recuperando-se das quedas ocorridas ao longo de 2020 e fechando o ano com um aumento de 2,92%.