

# IPASC

## Relatório do 1º Semestre de 2021

Este relatório objetiva apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IPASC**, no 1º semestre de 2021 em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA** Consultoria e apresentado a seguir.

- 1. POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 30/06/2021 a carteira de investimentos do **IPASC** alcançou o valor de R\$ 144.722.449,56 apresentando assim um crescimento nominal de 4,98% em relação a carteira no valor de R\$ 137.863.552,12 em 31/12/2020. Suas posições estão respeitando os limites definidos nos artigos da Resolução 3.922/10.
- 2. ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição dos recursos, assim como por gestores, o **IPASC** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 14 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação de gestores, e de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3. RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do semestre em análise foi positiva em 3,15% frente a uma meta atuarial de 6,69%, ainda refletindo os impactos e desdobramentos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”. Este resultado insatisfatório continua tendo como pano de fundo o cenário que descrevemos a seguir.

Ao fim deste semestre, a pandemia continuou a ser elemento importante e ainda presente no radar dos Países e com a boa notícia da sequência do avanço de sua aplicação na população mundial. Entretanto, entendemos, ouvindo os especialistas de que é necessária a aplicação de vacinas nas populações de todos os países do planeta a fim de evitar variantes que possam fazer a pandemia ressurgir sob novos aspectos de resistência viral às atuais vacinas em uso. Este é um ponto a ser observado pois traz fortes influências sobre o ambiente econômico global. No caso do Brasil temos vacinas sendo aplicadas em um ambiente onde observamos aspectos políticos misturados a todo o processo de enfrentamento, condução, produção, aquisição das vacinas que estão configurados, explicitamente, na Comissão Parlamentar de Inquérito -CPI da COVID instalada no âmbito do Senado Federal. Tal fato alimenta e traz significativa instabilidade política econômica com troca de ministros da saúde, das forças armadas, bem como dos questionamentos quanto a presença de oficiais militares na condução de Ministérios e empresas públicas promovidas pelo atual Governo.

Ainda no campo político tivemos no semestre verdadeiras “reviravoltas” em entendimentos anteriores com relação a Operação Lava- Jato e, especificamente, em relação ao ex-presidente Lula.

No cenário macroeconômico, nos preocupam, principalmente, os seguintes aspectos com forte influência, no médio prazo sobre os mercados:

**(a)** a situação das contas públicas, ainda mais sobrecarregadas pela retomada, ainda que em menor volume e maior fiscalização, do auxílio emergencial aos brasileiros menos assistidos em termos de renda e com a postergação de compromissos fiscais concedido a pequenas e médias empresas, **(b)** a proposta de reforma tributária enviada, pelo Ministério da Economia, ao Congresso sendo colocada como um “teste” e que, assim, será amplamente modificada e se distanciada dos reais pontos que devem ser modificados para que possa, realmente, contribuir para ajudar no processo de recuperação econômica e redução do desemprego; **(c)** as suspeitas do mercado com relação a permanência de ministros e equipe econômica diante de algumas ações incisivas do Poder Executivo em empresas de economia mista e de grande participação no mercado e índice de ações; **(d)** as disputas políticas “veladas”, porém antecipadas mirando a sucessão presidencial apenas em 2022; **(e)** o forte crescimento da inflação medida pelo IPCA. Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, notadamente com relação ao processo de elevação dos juros básicos da economia, expressado na Taxa SELIC, em que o COPOM inverteu a trajetória de queda, no mês de março de 2021 com as sucessivas elevações, no 1º semestre de 0,75 pontos percentuais na taxa vigente no final de 2020. Diante da velocidade da evolução dos preços, podemos até esperar elevações de 1 ponto percentual nas reuniões a partir de agosto de 2021. **(f)** Diante destes aspectos de taxas de juros, em elevação, mas baixa para os padrões brasileiros, e que acumulo de incertezas pelos agentes de mercado, a busca por maiores prêmios de risco tende a crescer e os mercados se mostram com maior volatilidade e resultados insatisfatórios, notadamente, no segmento de renda fixa. **(g)** No cenário externos nos preocupa a alavancagem dos investidores diante da manutenção prolongada das taxas de juros próximas de zero nos EUA e Europa, combinadas com a artificialidade dos estímulos de compra de ativos pelos Bancos Centrais e desarrumação do sistema produtivo mundial pela pandemia que dominou o mundo em 2020. **(h)** No segmento de renda variável o IBOVESPA fechou o semestre no campo positivo com valorização de 6,54%. Entretanto, pela alavancagem deste segmento, no Brasil e no exterior, com a busca de maiores riscos para melhores resultados dos investimentos, aliada ao aumento de “novos” investidores neste segmento nos traz preocupação quanto a perspectiva de manutenção de que recordes de rentabilidade sejam, sucessivamente, batidos no ambiente de instabilidades descrito acima. **(i)** A não precificação nos ativos de uma crise hídrica que ganhou preocupação dos especialistas no 1º semestre e que tem potencial para impactar, negativamente, o ambiente de recuperação econômica no 2º semestre de 2021.

Com este pano de fundo, tanto no cenário interno como no externo, que embasaram nossas sugestões de estratégias alvo para a política de investimentos do **IPASC** a ser executada em 2021, e que ainda se fizeram presentes neste semestre e que, em nossas expectativas permanecerão presentes no médio prazo, que pautaremos nossas ações de consultoria de investimentos futuras.

4. **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **IPASC**, neste semestre, permanecem afetados pelo cenário político-econômico na medida em que segue o cenário de oscilações positivas das cotações das ações e, no segmento de renda fixa, em variações majoritariamente negativas, dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 6,58%. No tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em títulos públicos federais, e fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (68% no fechamento do semestre), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **IPASC** notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.
5. **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do semestre evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), ficou demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2021.
6. **CONSIDERAÇÕES FINAIS:**

A rentabilidade insatisfatória que o **IPASC** apresentou em relação a sua meta atuarial no 1º semestre de 2021, nos parece bastante desafiadora para ser recuperada ao longo do ano, mas ressaltamos que este foi um semestre em que o mundo, Brasil incluído, se manteve sob o espectro da pandemia e suas variações. Entretanto, convocamos os gestores do **IPASC** que olhem para um período maior, no tocante a sua meta atuarial, pois assim ela tem de ser buscada: no longo prazo. Ressaltamos a maior necessidade de diversificação dos investimentos e gestores ao longo do 2º semestre de 2021 diante de uma taxa SELIC hoje no patamar de 4,25% e uma meta atuarial projetada de, aproximadamente, 11%. Há uma política de investimentos para o ano de 2021 vigente visando exatamente enfrentar este desafio, objetivando alcançar, ao final do ano de 2021, um resultado, no mínimo, de maior proximidade de sua meta atuarial, utilizando todas as alternativas de investimentos hoje previstas na Resolução 3.922/10.

Cabe lembrar também, que deve ser observada a continuidade da expansão do conhecimento, inclusive em obediência a legislação em vigor, que vai exigir certificação de conselheiros e membros da diretoria, além das exigências já existentes, neste momento, para membros do comitê de investimentos. Cabe ressaltar que devam ser adquiridas e consolidadas as premissas do programa Pró Gestão. Dentro destes aspectos torna-se importante também que o **IPASC** busque maior agilidade de decisão para o aproveitamento de oportunidades de investimentos que devem surgir nos mercados diante dos aspectos aqui relacionados.

Continuamos a disposição para participarmos de reuniões online e ao vivo, com dirigentes e conselheiros para análises e esclarecimentos, bastando apenas o seu agendamento conosco.

Rio de Janeiro, 19 de julho de 2021.



**Ronaldo Borges da Fonseca**

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região  
Consultor de Valores Mobiliários – CVM

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (30/06/2021)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
<b>Renda Fixa</b>												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	5,73%	0,38%	-0,82%	D0/D+1	10.251.454,35	7,08%	100%	7.399.889.507,38	0,14%	15%
BANRISUL Corretora	BANRISUL Banco	BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP	0,41%	0,28%	0,97%	D0/D0	0,00	0,00%	100%	205.793.332,34	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2,27%	-0,00%	0,72%	D0/D0	38.573.350,83	26,65%	100%	16.058.908.177,46	0,24%	15%
SAFRA Asset Management	SAFRA Serv Adm Fiduc	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	6,80%	0,44%	0,97%	D0/D+3	2.942.876,08	2,03%	100%	1.500.130.450,40	0,20%	15%
BANRISUL Corretora	BANRISUL Banco	BANRISUL ABSOLUTO FI RF LP	0,36%	0,32%	1,16%	D0/D0	0,01	0,00%	100%	1.976.836.225,51	0,00%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI	2,61%	0,04%	1,24%	D0/D0	8.068.622,91	5,58%	100%	429.995.306,60	1,88%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,33%	0,19%	0,70%	D0/D0	49.280,85	0,03%	100%	8.267.613.291,28	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	4,56%	0,17%	-3,43%	D0/D0	2.267.096,01	1,57%	100%	1.796.288.008,02	0,13%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN</b>							<b>62.152.681,04</b>	<b>42,95%</b>				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	5,70%	0,43%	-0,83%	D0/D0	582.350,71	0,40%	20%	2.765.269.746,66	0,02%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"</b>							<b>582.350,71</b>	<b>0,40%</b>				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FC	0,63%	0,25%	1,03%	D0/D0	10.459.783,39	7,23%	20%	2.266.031.148,62	0,46%	15%
WESTERN Asset	BNP Paribas	WA IMA B ATIVO FI RENDA FIXA	7,53%	0,27%	0,22%	D0/D0	1.002.166,15	0,69%	20%	538.660.024,18	0,19%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,15%	0,22%	0,76%	D0/D0	267.427,11	0,18%	20%	2.307.212.680,54	0,01%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral</b>							<b>11.729.376,64</b>	<b>8,10%</b>				
MACROINVEST Gest Rec	INDIGO DTVM	SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV	10,64%	-0,21%	-3,92%	D0/D0	62.018,03	0,04%	5%	44.923.240,03	0,14%	5%
MACROINVEST Gest Rec	INDIGO DTVM	SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV	5,03%	-0,96%	-0,35%	D0/D0	2.884,93	0,00%	5%	3.073.011,89	0,09%	5%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"</b>							<b>64.902,95</b>	<b>0,04%</b>				
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>74.529.311,35</b>	<b>51,50%</b>				
<b>Renda Variável</b>												
CAIXA	CAIXA	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	21,27%	0,57%	9,68%	D+1/D+1	2.670.844,44	1,85%	30%	1.136.746.337,38	0,23%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	18,51%	0,88%	9,21%	D+1/D+1	1.664.389,31	1,15%	30%	1.350.902.525,39	0,12%	15%
<b>Sub-total Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações</b>							<b>4.335.233,75</b>	<b>3,00%</b>				
BB DTVM	BB DTVM	BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	20,63%	-0,80%	12,13%	D+1/D+1	1.279.529,60	0,88%	20%	1.117.769.353,36	0,11%	15%

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (30/06/2021)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR	18,31%	1,66%	7,83%	D+1/D+23	0,00	0,00%	20%	1.144.591.390,81	0,00%	15%
ICATÚ VANGUARDA	BEM DTVM	ICATU VANGUARDA DIVID 30 FIA	18,43%	-0,62%	3,25%	D+1/D+30	3.690.795,42	2,55%	20%	239.917.125,38	1,54%	15%
ARX Invest	BEM DTVM	ARX INCOME INST FC FIA	--%	0,43%	10,31%	D0/D+1	1.773.669,66	1,23%	20%	103.439.975,99	1,71%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES MOMENTO 30 FIC FIA	20,91%	1,80%	2,73%	D0/D+21	2.093.353,74	1,45%	20%	2.253.324.643,65	0,09%	15%
INTRAG DTVM	INTRAG DTVM	INDIE FIC FI ACOES	21,57%	0,72%	12,10%	D+1/D+30	3.675.032,26	2,54%	20%	1.327.469.058,90	0,28%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI	18,97%	-0,21%	12,22%	D0/D+21	2.923.142,45	2,02%	20%	3.594.423.115,17	0,08%	15%
INTRAG DTVM	INTRAG DTVM	TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	23,92%	3,03%	14,52%	D+1/D+30	12.063.383,32	8,34%	20%	924.372.407,90	1,31%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIARIO AÇÕES VALOR FIC FIA	20,64%	-0,77%	4,52%	D+1/D+30	7.471.550,73	5,16%	20%	1.229.908.816,68	0,61%	15%
OCCAM BRASIL	BEM DTVM	OCCAM FIC FIA	21,02%	-0,48%	4,62%	D+1/D+17	5.562.840,54	3,84%	20%	1.268.903.313,44	0,44%	15%
<b>Sub-total Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral</b>							<b>40.533.297,72</b>	<b>28,01%</b>				
WESTERN Asset	BNP Paribas	WESTERN ASSET US INDEX 500 FIM	15,06%	2,69%	3,45%	D0/D0	5.293.442,48	3,66%	20%	1.940.724.929,23	0,27%	5%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU PRIVATE MULT S&P500 BRL FC	15,07%	2,68%	2,54%	D0/D0	5.127.086,32	3,54%	20%	2.196.560.023,20	0,23%	5%
<b>Sub-total Artigo 8º III - FI Multimercado</b>							<b>10.420.528,81</b>	<b>7,20%</b>				
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>55.289.060,27</b>	<b>38,20%</b>				
<b>Investimentos no Exterior</b>												
XP Asset Management	BNP Paribas	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INV EXT FIC AÇÕES	24,39%	-1,15%	2,21%	D+1/D+1	5.206.739,14	3,60%	10%	1.609.258.405,72	0,32%	15%
GENIAL Investimentos	BNP Paribas	GENIAL MS US GROWTH INVEST EXTERIOR FIC AÇÕES	--%	8,38%	5,87%	D+1/D+1	6.039.275,01	4,17%	10%	457.313.479,72	1,32%	15%
<b>Sub-total Artigo 9 A II - Fundo de Investimentos - Sufixo Invest no Exterior</b>							<b>11.246.014,16</b>	<b>7,77%</b>				
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	21,15%	-1,19%	8,36%	D+1/D+1	3.658.063,77	2,53%	10%	2.860.128.891,15	0,13%	15%
<b>Sub-total Artigo 9 A III - Fundo de Ações BDR Nível 1</b>							<b>3.658.063,77</b>	<b>2,53%</b>				
<b>Sub-total Investimentos no Exterior</b>							<b>14.904.077,93</b>	<b>10,30%</b>				
<b>Total</b>							<b>144.722.449,56</b>	<b>100%</b>				

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Politica Investimento	Limite Res. 3.922/2010
<b>Renda Fixa</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	62.152.681,05	42,95%	<b>32,00%</b>	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	582.350,71	0,40%	1,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	11.729.376,65	8,10%	<b>8,00%</b>	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	64.902,95	0,04%	1,00%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>74.529.311,36</b>	<b>51,49%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	4.335.233,75	3,00%	<b>2,00%</b>	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	40.533.297,72	28,01%	30,00%	<b>20,00%</b>
Artigo 8º III	FI Multimercado	10.420.528,81	7,20%	<b>1,00%</b>	10,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>55.289.060,28</b>	<b>38,21%</b>		
<b>Investimentos no Exterior</b>					
Artigo 9 A II	Fundo de Investimentos - Sufixo Invest no Exterior	11.246.014,16	7,77%	9,00%	10,00%
Artigo 9 A III	Fundo de Ações BDR Nível 1	3.658.063,77	2,53%	<b>1,00%</b>	10,00%
<b>Total Investimentos no Exterior</b>		<b>14.904.077,93</b>	<b>10,30%</b>		

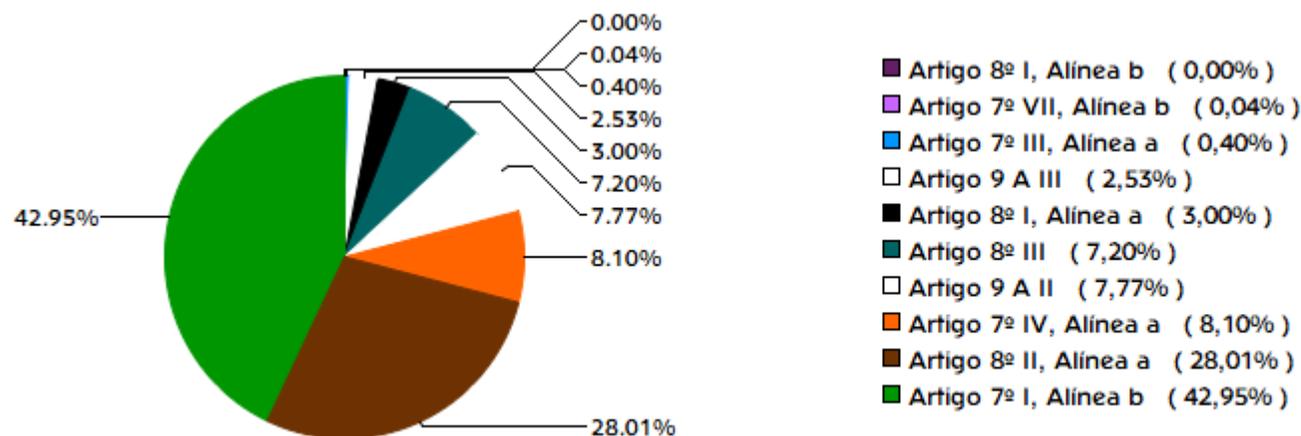
**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)				
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
<b>Artigo 7º I, Alínea b</b> % do CDI	0,09 28,3	0,26 20,7	4,25 187,2	12,03 172,0
<b>Artigo 7º III, Alínea a</b> % do CDI	0,43 141,2	-0,83 -65,1	7,16 315,7	12,05 172,3
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b> % do CDI	0,26 86,4	0,99 78,2	1,83 80,6	6,91 98,8
<b>Artigo 7º VII, Alínea b</b> % do CDI	-0,24 -79,1	-3,77 -297,2	-3,47 -152,8	157,43 2.251,2
<b>Artigo 8º I, Alínea a</b> % do CDI	0,69 225,5	8,16 643,1	32,69 1.441,0	21,85 312,5
<b>Artigo 8º I, Alínea b</b> % do CDI	8,12 9.053,1	-0,22 -8,6	-- --	-- --
<b>Artigo 8º II, Alínea a</b> % do CDI	0,80 262,5	6,98 549,7	29,21 1.287,5	28,78 411,5
<b>Artigo 8º III</b> % do CDI	2,68 880,0	3,45 552,0	-- --	-- --
<b>Artigo 9 A II</b> Var. Dolar Comercial p.p	3,45 7,8	4,07 7,8	-- --	-- --
<b>Artigo 9 A III</b> Var. Dolar Comercial p.p	-1,19 3,2	8,36 12,1	23,91 27,8	-- --

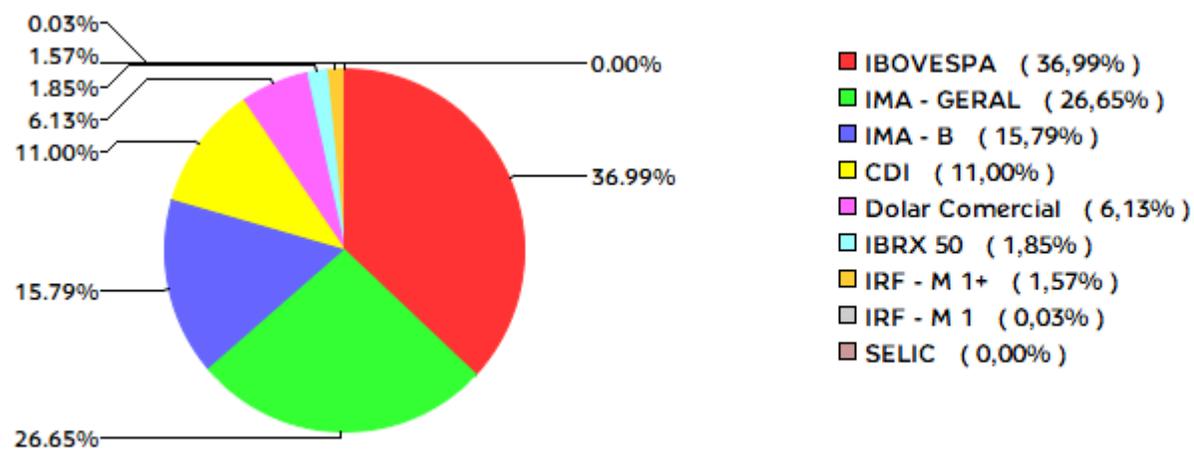
Ganhos Financeiros	
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
<b>Artigo 7º I, Alínea b</b>	60.491,00
<b>Artigo 7º III, Alínea a</b>	2.496,57
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b>	31.407,19
<b>Artigo 7º VII, Alínea b</b>	-156,87
<b>Artigo 8º I, Alínea a</b>	29.598,03
<b>Artigo 8º II, Alínea a</b>	341.868,23
<b>Artigo 8º III</b>	272.292,53
<b>Artigo 9 A II</b>	369.918,80
<b>Artigo 9 A III</b>	-24.348,09
<b>Total</b>	<b>1.083.567,39</b>

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Estratégia**

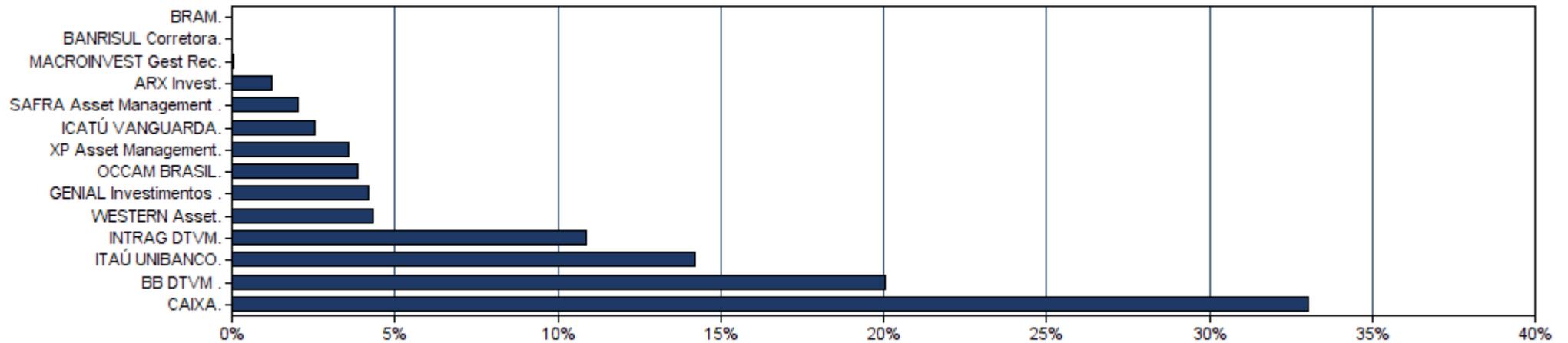


**Indexadores**



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Gestor**

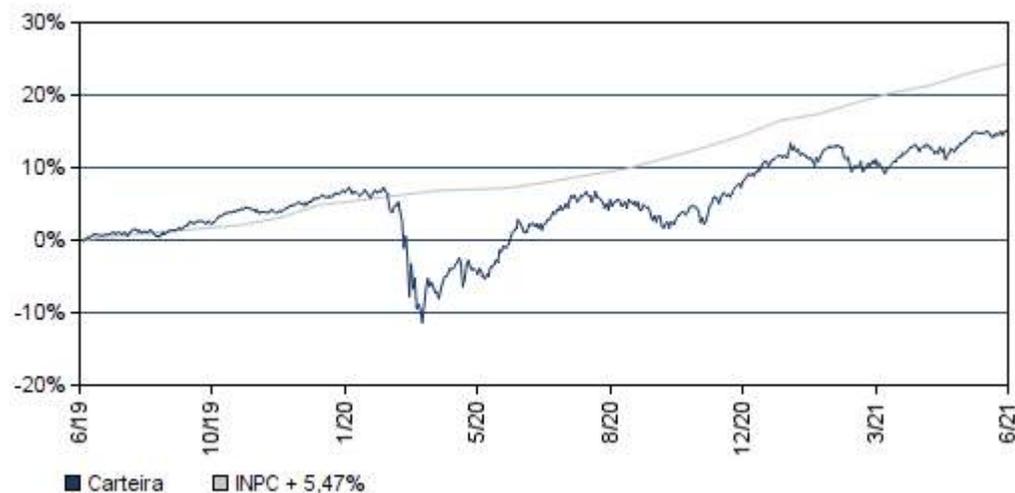


**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

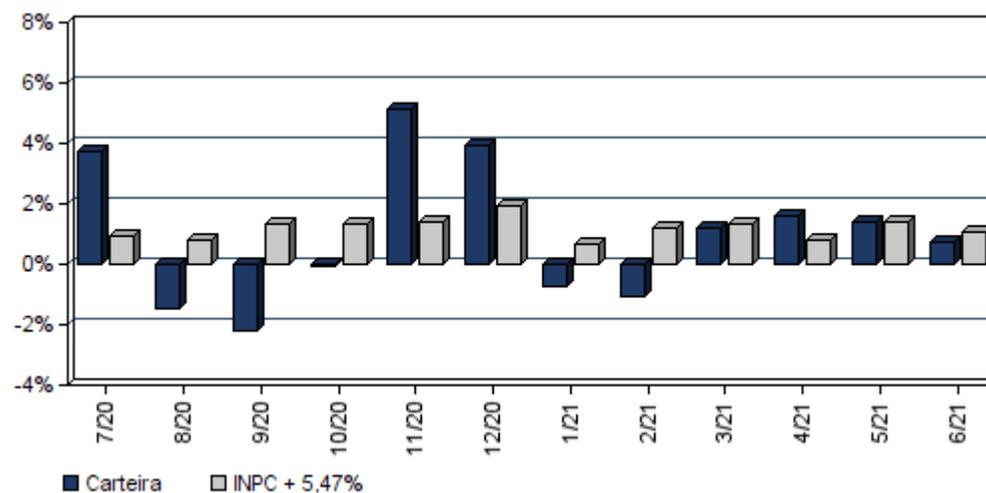
**Rentabilidades da Carteira**

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
<b>2019</b>	--	--	--	--	--	--	0,86	0,12	1,63	1,61	-0,29	1,72	5,76
<b>INPC + 5,47%</b>	--	--	--	--	--	--	0,59	0,59	0,39	0,53	0,97	1,67	4,82
<b>p.p. Indx</b>							0,27	-0,46	1,24	1,08	-1,26	0,05	0,94
<b>2020</b>	0,33	-2,07	-9,96	2,97	2,86	3,20	3,71	-1,50	-2,18	-0,09	5,11	3,95	5,48
<b>INPC + 5,47%</b>	0,66	0,55	0,65	0,19	0,17	0,75	0,93	0,81	1,32	1,34	1,38	1,93	11,19
<b>p.p. Indx</b>	-0,33	-2,62	-10,60	2,77	2,69	2,45	2,78	-2,30	-3,50	-1,43	3,73	2,01	-5,71
<b>2021</b>	-0,75	-1,10	1,22	1,62	1,42	0,73	--	--	--	--	--	--	3,15
<b>INPC + 5,47%</b>	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	--	--	--	--	--	--	6,69
<b>p.p. Indx</b>	-1,45	-2,30	-0,13	0,82	0,02	-0,31	--	--	--	--	--	--	-3,53

**Evolução da Rentabilidade**



**Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses**



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

#### Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 5,47%	p.p. Indx.	
Meses <b>acima</b> do Benchmark	12	50,0%					
Meses <b>abaixo</b> do Benchmark	12	50,0%					
	Rentab.	Mês					
<b>Maior</b> rentabilidade da Carteira	5,11%	nov/20	<b>03 meses</b>	3,83	3,30	0,5	5,158
<b>Menor</b> rentabilidade da Carteira	-9,96%	mar/20	<b>06 meses</b>	3,15	6,69	-3,5	6,584
			<b>12 meses</b>	12,52	15,17	-2,6	7,272
			<b>24 meses</b>	15,07	24,35	-9,3	10,891
			<b>36 meses</b>	--	--	--	--
			<b>Desde o início</b>	15,07	24,35	-9,3	10,891

#### Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

##### Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,38 -0,04	-0,82 -0,10	2,09 -0,05	-0,82 -0,10	7,15 -0,28	12,23 -0,51	12,23 -0,51
BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP % do SELIC	0,28 93,40	0,97 76,29	0,64 81,31	0,97 76,29	1,26 55,34	4,36 73,53	4,36 73,53
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	-0,00 -0,36	0,72 0,58	0,90 -0,58	0,72 0,58	2,68 -0,87	12,77 2,47	12,77 2,47
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,44 0,02	0,97 0,06	2,38 0,23	0,97 0,06	0,97 0,06	0,97 0,06	0,97 0,06
BANRISUL ABSOLUTO FI RF LP % do SELIC	0,32 104,24	1,16 91,31	0,73 93,36	1,16 91,31	1,81 79,84	6,27 89,65	6,27 89,65
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,04 -0,38	1,24 1,96	1,60 -0,55	1,24 1,96	5,75 -1,68	14,64 1,90	14,64 1,90
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,19 -0,02	0,70 -0,12	0,64 -0,04	0,70 -0,12	1,82 -0,21	7,71 -0,46	7,71 -0,46
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP Var. do IRF-M 1+ p.p.	0,17 -0,05	-3,43 -0,13	1,42 -0,12	-3,43 -0,13	-1,30 -0,21	9,01 -0,44	9,01 -0,44

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,43 0,01	-0,83 -0,10	2,13 -0,01	-0,83 -0,10	7,16 -0,26	12,05 -0,69	12,05 -0,69
ITAU INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FC % do CDI	0,25 81,42	1,03 81,01	0,89 113,45	1,03 81,01	1,72 103,67	1,72 103,67	1,72 103,67
WA IMA B ATIVO FI RENDA FIXA Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,27 -0,15	0,22 -0,69	1,97 -0,18	0,22 -0,69	0,22 -0,69	0,22 -0,69	0,22 -0,69
BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI % do CDI	0,22 73,59	0,76 59,70	0,53 67,16	0,76 59,70	1,16 50,93	4,70 67,15	4,70 67,15
SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV % do CDI	-0,21 -68,08	-3,92 -309,24	2,18 278,99	-3,92 -309,24	-3,58 -157,64	181,89 2.600,92	181,89 2.600,92
SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV % do CDI	-0,96 -313,65	-0,35 -27,81	0,86 109,56	-0,35 -27,81	-1,02 -45,00	-10,16 -145,22	-10,16 -145,22
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 Var. do IBRX 50 p.p.	0,57 -0,09	9,68 0,57	10,51 0,52	9,68 0,57	36,49 -0,99	27,14 -0,82	27,14 -0,82
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI Var. do IBOVESPA p.p.	0,88 0,42	9,21 2,67	9,90 1,19	9,21 2,67	35,33 1,93	18,88 3,17	18,88 3,17
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES Var. do IBOVESPA p.p.	-0,80 -1,26	12,13 1,85	7,62 -1,09	12,13 1,85	12,13 1,85	12,13 1,85	12,13 1,85
CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR Var. do IBOVESPA p.p.	1,66 1,19	7,83 1,29	10,34 1,63	7,83 1,29	27,85 -5,55	24,57 2,64	24,57 2,64
ICATU VANGUARDA DIVID 30 FIA Var. do IBOVESPA p.p.	-0,62 -1,09	3,25 -3,30	6,30 -2,41	3,25 -3,30	16,95 -16,44	-1,37 -21,32	-1,37 -21,32
ARX INCOME INST FC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	0,43 -0,03	10,31 1,51	8,06 -0,66	10,31 1,51	10,31 1,51	10,31 1,51	10,31 1,51
ITAU AÇÕES MOMENTO 30 FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	1,80 1,33	2,73 -3,81	10,18 1,46	2,73 -3,81	26,66 -6,74	4,67 -5,30	4,67 -5,30
INDIE FIC FI ACOES Var. do IBOVESPA p.p.	0,72 0,26	12,10 0,89	10,08 1,36	12,10 0,89	12,10 0,89	12,10 0,89	12,10 0,89
ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	-0,21 -0,68	12,22 5,68	11,00 2,28	12,22 5,68	37,29 3,90	31,25 5,66	31,25 5,66

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	3,03 2,56	14,52 4,24	14,68 5,96	14,52 4,24	14,52 4,24	14,52 4,24	14,52 4,24
BB PREVIDENCIARIO AÇÕES VALOR FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	-0,77 -1,24	4,52 -2,02	7,31 -1,41	4,52 -2,02	35,20 1,81	21,51 5,80	21,51 5,80
OCCAM FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	-0,48 -0,94	4,62 -1,92	7,52 -1,19	4,62 -1,92	30,15 -3,25	21,77 0,47	21,77 0,47
WESTERN ASSET US INDEX 500 FIM Var. do IBOVESPA p.p.	2,69 2,22	3,45 -1,75	3,45 -1,75	3,45 -1,75	3,45 -1,75	3,45 -1,75	3,45 -1,75
ITAÚ PRIVATE MULT S&P500 BRL FC % do CDI	2,68 878,50	2,54 684,24	2,54 684,24	2,54 684,24	2,54 684,24	2,54 684,24	2,54 684,24
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INV EXT FIC AÇÕES Var. do Dolar Comercial p.p.	-1,15 3,25	2,21 5,95	-4,10 8,10	2,21 5,95	2,57 11,38	2,57 11,38	2,57 11,38
GENIAL MS US GROWTH INVEST EXTERIOR FIC AÇÕES Var. do IBOVESPA p.p.	8,38 7,91	5,87 -0,67	1,67 -7,04	5,87 -0,67	4,23 -2,86	4,23 -2,86	4,23 -2,86
CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I Var. do Dolar Comercial p.p.	-1,19 3,21	8,36 12,10	-4,36 7,84	8,36 12,10	23,91 27,77	23,91 27,77	23,91 27,77
INPC + 5,47%	1,05	6,69	3,30	6,69	15,17	24,35	35,41
CDI	0,30	1,27	0,78	1,27	2,27	6,99	13,75
IMA - B	0,42	-0,72	2,14	-0,72	7,42	12,74	45,16
IMA - B 5	-0,13	1,29	1,44	1,29	6,07	15,42	32,32
IMA - B 5+	0,83	-2,55	2,69	-2,55	8,52	10,66	55,78
IMA - GERAL	0,35	0,14	1,48	0,14	3,55	10,30	27,83
IRF - M	0,21	-1,58	1,26	-1,58	0,14	9,97	27,26

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IRF - M 1	0,21	0,81	0,68	0,81	2,04	8,17	15,99
IRF - M 1+	0,22	-3,30	1,54	-3,30	-1,09	10,57	31,78
IBOVESPA	0,46	6,54	8,72	6,54	33,40	25,59	74,27
IFIX	-2,19	-4,02	-3,23	-4,02	-1,83	4,90	29,63
SMALL CAP	1,29	11,42	12,41	11,42	39,64	46,83	108,08
IPCA + 6%	1,02	6,76	3,15	6,76	14,82	24,33	36,14
INPC + 6%	1,09	6,95	3,42	6,95	15,75	25,60	37,46
Dolar Comercial	-4,40	-3,74	-12,20	-3,74	-8,65	30,53	29,73
IBRX 100	0,63	8,82	9,61	8,82	36,33	29,97	82,97
IBRX 50	0,66	9,11	9,99	9,11	37,48	27,96	75,42
IGPM	0,60	15,09	6,31	15,09	35,77	45,68	55,19
INPC	0,60	3,95	1,95	3,95	9,22	11,78	15,49
IPCA	0,53	3,77	1,68	3,77	8,35	10,66	14,38