

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2020



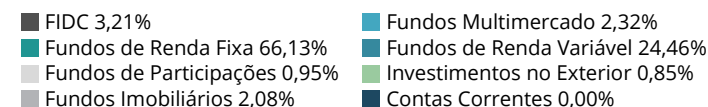
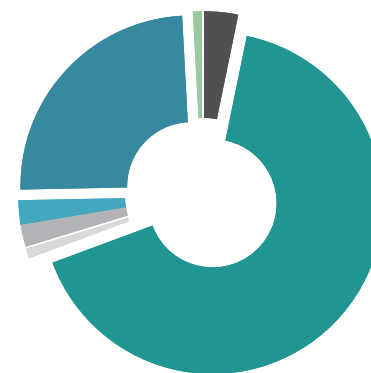
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



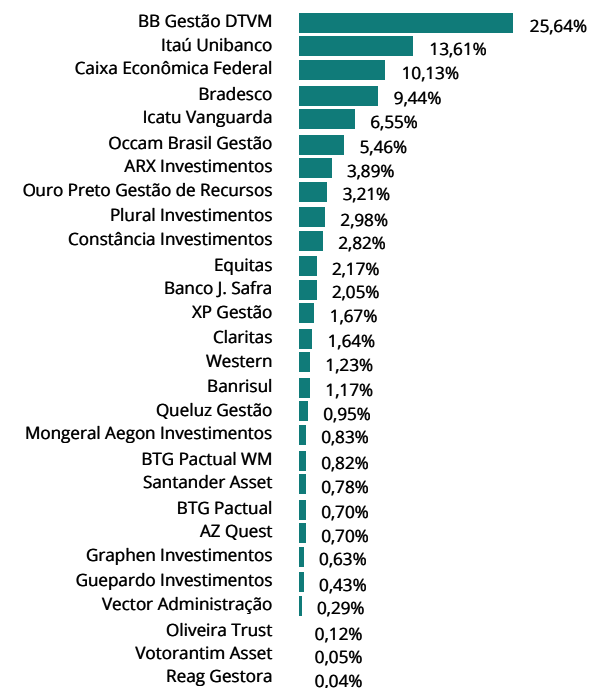
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FIDC	3,2%	15.871.709,68	15.792.745,93
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,2%	15.871.709,68	15.792.745,93
FUNDOS DE RENDA FIXA	66,1%	326.466.311,04	313.572.692,09
Banrisul Absoluto	0,0%	- ▼	5.541.455,84
Banrisul Soberano	1,2%	5.786.323,54 ▲	227.488,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,3%	31.058.645,58 ▲	14.669.420,38
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,8%	18.529.491,76 ▼	21.553.058,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	455.022,11
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	9.495.145,22 ▲	-
BB Previdenciário IRF-M 1+	3,2%	15.645.489,58	15.176.217,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.633.205,26	3.465.613,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9,0%	44.201.491,53	43.499.771,01
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	13.340.299,48	13.017.496,97
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	4.012.412,80	3.942.333,14
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	8.027.157,58	7.657.652,06
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	21.220.330,38	21.151.539,71
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	4.045.713,18	3.825.214,34
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,2%	1.025.815,44 ▼	1.549.894,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	5,4%	26.878.277,34	26.323.700,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.597.796,82	3.344.828,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	1,6%	8.029.493,61 ▼	23.130.340,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	285.696,72	284.885,55
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.279.925,27	2.250.207,60
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.578.760,01	3.413.096,61
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.381.705,65	5.257.076,49
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.702.269,95	5.446.882,39
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,6%	37.673.459,49	37.597.452,55
Itaú FIC Institucional Inflação	6,0%	29.401.352,49	28.046.488,85
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	145.543,13	145.045,32
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	4.111.103,66	3.914.978,02

POR SEGMENTO

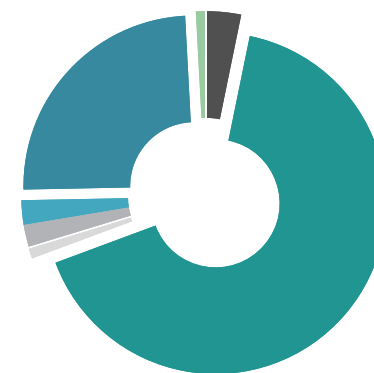


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



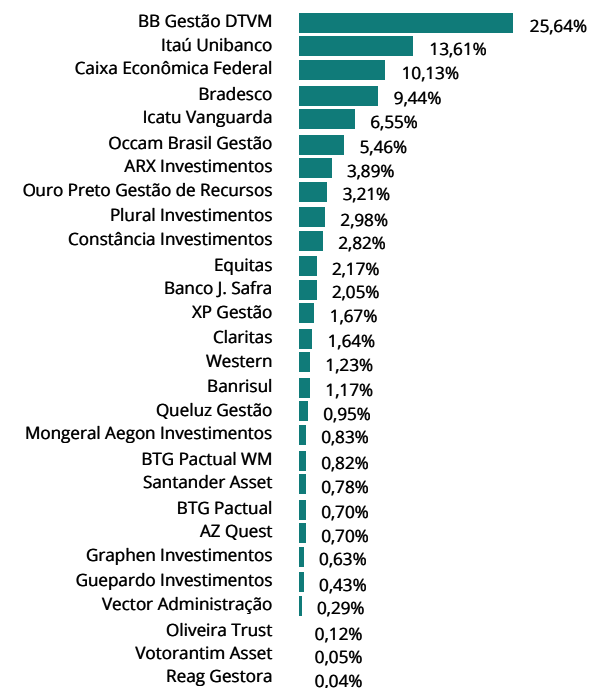
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	66,1%	326.466.311,04	313.572.692,09
Safrá FIC IMA-B	2,1%	10.140.245,11	9.608.664,18
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.837.232,00	3.813.918,36
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	224.701,77	217.903,61
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	5.177.226,69	5.045.044,17
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	14.937.422,37	14.551.839,95
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	568.391,27 ▼	565.506,50
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.688.484,36	4.694.982,65
Claritas FII Logística I	1,0%	4.960.295,47 ▼	4.608.024,08
Haz FII	0,6%	3.104.447,73	3.099.967,76
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	186.000,00	180.404,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,3%	1.429.803,54	1.402.954,96
FUNDOS MULTIMERCADO	2,3%	11.462.381,65	11.140.016,43
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	5.371.438,89	5.237.328,13
Western Multimercado US 500	1,2%	6.090.942,76	5.902.688,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,5%	120.778.893,41	109.112.616,60
ARX FIC FIA Income Institucional	3,9%	19.185.259,53	17.724.190,33
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.434.754,99	3.212.285,82
BB FIC FIA Valor	0,8%	4.087.027,58	3.691.354,77
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,5%	2.418.978,93 ▲	1.764.099,78
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	3.152.499,95	2.945.891,88
Constância FIA Brasil	2,8%	13.901.809,63	12.977.678,14
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,2%	10.695.084,97	10.093.708,85
Geração Futuro FIA	2,1%	10.560.101,25	9.737.197,46
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,4%	2.104.684,31 ▲	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	4,3%	21.249.442,21	19.681.834,12
Occam FIC FIA	5,5%	26.932.924,37	24.460.217,27
XP FIA Dividendos	0,6%	3.056.325,69	2.824.158,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,8%	4.172.312,88	-
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,8%	4.172.312,88 ▲	-

POR SEGMENTO



FIDC	3,21%	Fundos Multimercado	2,32%
Fundos de Renda Fixa	66,13%	Fundos de Renda Variável	24,46%
Fundos de Participações	0,95%	Investimentos no Exterior	0,85%
Fundos Imobiliários	2,08%	Contas Correntes	0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

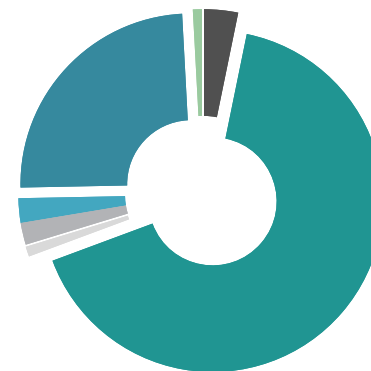


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	11.422,89	11.422,89
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	11.422,89	11.422,89
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	493.700.453,92	464.181.333,89

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

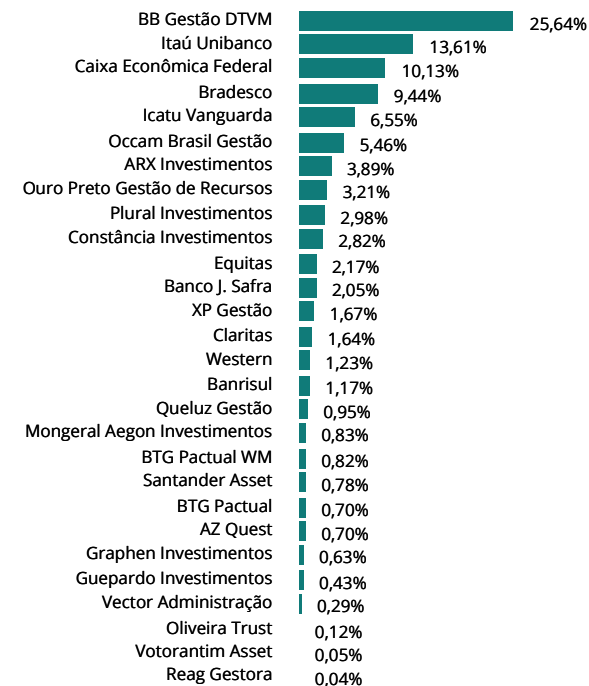
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- FIDC 3,21%
- Fundos de Renda Fixa 66,13%
- Fundos de Participações 0,95%
- Fundos Imobiliários 2,08%
- Fundos Multimercado 2,32%
- Fundos de Renda Variável 24,46%
- Investimentos no Exterior 0,85%
- Contas Correntes 0,00%

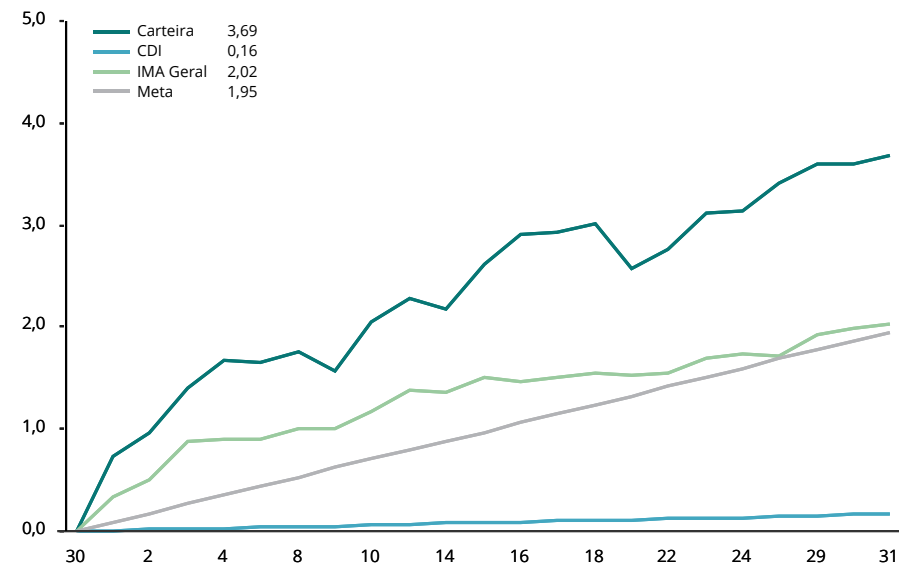
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



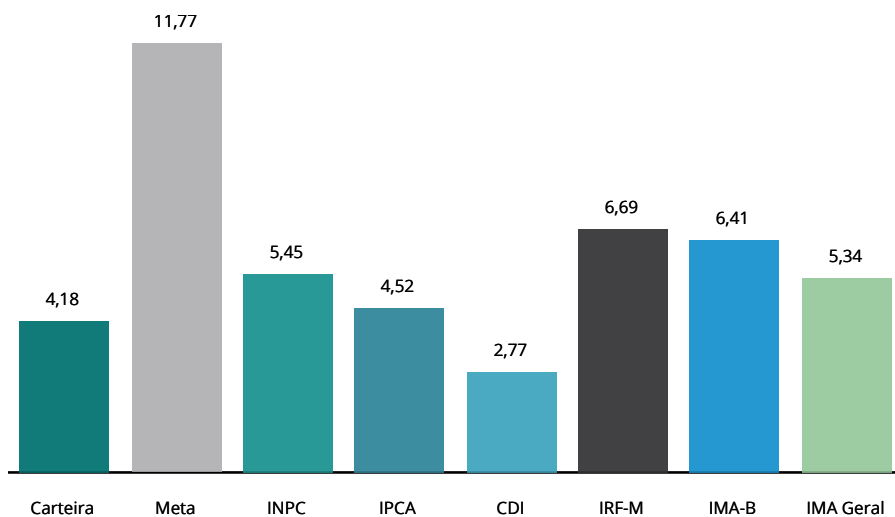
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,68	0,38	0,56	72	129	87
Fevereiro	(1,56)	0,66	0,29	0,45	-237	-529	-347
Março	(8,35)	0,67	0,34	(1,98)	-1.250	-2.453	422
Abril	2,58	0,26	0,28	0,86	1.010	906	301
Maiο	2,36	0,24	0,24	1,02	1.000	987	232
Junho	2,66	0,79	0,22	0,99	337	1.234	270
Julho	2,99	0,93	0,19	1,74	322	1.538	172
Agosto	(1,31)	0,85	0,16	(0,60)	-154	-812	218
Setembro	(1,87)	1,36	0,16	(0,60)	-138	-1.193	314
Outubro	(0,59)	1,38	0,16	0,09	-43	-377	-691
Novembro	3,69	1,44	0,15	0,73	256	2.469	502
Dezembro	3,69	1,95	0,16	2,02	189	2.245	182
TOTAL	4,18	11,77	2,77	5,34	36	151	78

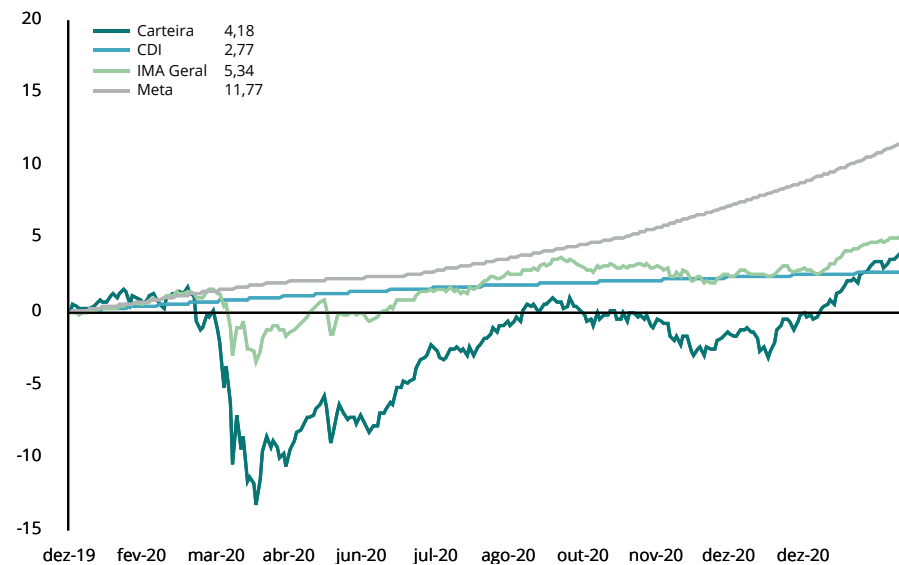
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,50	26%	5,40	46%	5,40	46%	0,01	0,06	0,01	0,10	3.309,18	264,85	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,22	11%	1,74	15%	1,75	15%	0,05	0,40	0,08	0,65	72,29	-17,38	0,00	-0,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,25	13%	2,40	20%	2,42	21%	0,04	0,22	0,07	0,37	143,47	-12,40	0,00	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	2,38	122%	5,09	43%	5,12	43%	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	92%	7,78	66%	7,83	67%	1,53	4,95	2,51	8,14	72,94	6,16	-0,13	-5,39
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,09	158%	7,81	66%	7,83	66%	3,49	8,99	5,75	14,80	54,32	3,58	-0,20	-6,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	248%	6,14	52%	6,20	53%	4,12	12,64	6,78	20,79	77,69	1,99	-0,11	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,61	83%	6,92	59%	6,98	59%	1,55	4,15	2,54	6,83	63,53	6,07	-0,20	-4,56
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,48	127%	4,66	40%	4,69	40%	2,35	6,86	3,87	11,29	65,86	1,83	-0,06	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,78	91%	7,86	67%	7,92	67%	1,57	5,33	2,58	8,77	69,66	5,83	-0,14	-5,66
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	4,83	247%	6,05	51%	6,11	52%	4,11	12,63	6,77	20,78	77,66	1,95	-0,10	-12,72
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,33	17%	3,48	30%	3,50	30%	0,20	0,57	0,34	0,93	51,31	6,74	-0,00	-0,25
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	5,76	295%	6,13	52%	6,19	53%	5,12	12,63	8,44	20,77	74,83	1,98	-0,16	-12,40
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,88	45%	6,94	59%	-	-	112,96	-	184,17	-	-20,41	-	-34,82	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,11	108%	4,82	41%	4,85	41%	1,82	5,49	3,00	9,02	72,48	2,36	-0,05	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,56	387%	5,23	44%	5,30	45%	6,90	19,64	11,37	32,30	72,92	1,37	-0,26	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	15%	3,63	31%	3,65	31%	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	155%	8,22	70%	8,24	70%	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	68%	6,66	57%	6,68	57%	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	248%	6,05	51%	6,11	52%	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	121%	7,60	65%	7,64	65%	1,95	6,03	3,21	9,92	75,89	4,93	-0,03	-6,53
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	4,69	240%	9,05	77%	9,06	77%	5,45	12,88	8,97	21,19	53,38	3,27	-0,31	-9,53
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,20	10%	2,86	24%	2,88	24%	0,04	1,65	0,06	2,72	76,42	0,08	0,00	-1,57
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	4,83	247%	6,11	52%	6,17	52%	4,11	12,58	6,77	20,70	77,79	1,98	-0,10	-12,65
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,34	18%	3,48	30%	3,49	30%	0,20	0,57	0,33	0,93	66,40	6,77	-0,00	-0,27
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	5,01	256%	6,40	54%	6,46	55%	4,23	13,03	6,97	21,43	78,33	2,07	-0,09	-12,88
Safra FIC IMA-B	IMA-B	5,53	283%	7,24	62%	7,30	62%	5,07	14,54	8,35	23,93	72,07	2,29	-0,14	-13,30
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,61	31%	2,70	23%	2,72	23%	0,36	6,31	0,59	10,37	85,91	0,05	0,00	-4,28
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,12	160%	6,98	59%	7,00	59%	3,57	9,23	5,88	15,18	53,37	2,98	-0,22	-6,82
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,62	134%	8,40	71%	8,47	72%	2,03	6,23	3,33	10,25	82,76	5,55	-0,03	-6,76

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 %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	1,02	52%	0,44	4%	0,44	4%	4,19	21,48	6,89	35,33	10,10	-2,76	-0,87	-25,26
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,14	-7%	-1,57	-13%	18,91	161%	0,01	20,78	0,02	34,19	-1.504,22	4,97	-0,14	-1,18
Claritas FII Logística I	Sem bench	7,64	391%	8,31	71%	7,80	66%	22,88	14,59	37,71	24,00	20,56	-3,08	-0,62	-0,69
Haz FII	Sem bench	0,14	7%	2,38	20%	2,38	20%	0,47	2,29	0,77	3,77	-5,66	-1,01	-0,01	-0,30
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	3,10	159%	-21,85	-186%	-21,85	-186%	15,71	53,94	25,86	88,71	8,21	-1,54	-3,85	-32,78
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,91	98%	15,47	131%	15,47	131%	80,58	47,73	131,74	78,42	-19,74	-6,60	-24,77	-47,97
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,56	131%	2,52	21%	2,59	22%	3,89	12,91	6,40	21,24	36,18	0,28	-0,55	-15,71
Western Multimercado US 500	Sem bench	3,19	163%	12,17	103%	12,19	104%	8,98	43,31	14,79	71,27	19,53	2,62	-1,49	-35,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	8,24	422%	-	-	-	-	15,63	-	25,75	-	27,91	-	-2,20	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	6,93	354%	-3,16	-27%	-3,17	-27%	13,40	44,81	22,07	73,72	25,48	0,61	-1,65	-49,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	10,72	549%	5,98	51%	5,98	51%	16,16	41,44	26,65	68,19	37,94	1,78	-1,73	-44,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	5,23	268%	7,88	67%	7,87	67%	14,84	44,91	24,43	73,90	16,28	2,12	-2,28	-45,47
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	7,01	359%	5,20	44%	5,20	44%	13,05	42,79	21,50	70,41	26,96	1,71	-2,15	-45,72
Constância FIA Brasil	Ibovespa	7,12	364%	-7,00	-59%	-7,01	-60%	13,71	41,41	22,58	68,12	28,07	-0,20	-2,07	-46,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	5,96	305%	-12,59	-107%	-12,60	-107%	12,20	45,45	20,09	74,76	24,80	-0,78	-2,06	-49,52
Geração Futuro FIA	Ibovespa	8,45	433%	1,04	9%	1,03	9%	13,18	41,96	21,72	69,04	36,51	1,08	-2,19	-45,90
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	8,20	420%	-	-	-	-	14,33	-	23,62	-	31,09	-	0,00	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	7,96	408%	-9,45	-80%	-9,45	-80%	14,33	39,37	23,61	64,76	28,13	-0,77	-2,43	-44,83
Occam FIC FIA	Sem bench	10,11	517%	7,87	67%	7,86	67%	17,35	41,27	28,60	67,91	31,99	2,05	-2,11	-44,74
XP FIA Dividendos	Sem bench	8,22	421%	-15,40	-131%	-15,41	-131%	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 %
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	0,04	2%	-	-	-	-	20,95	-	34,47	-	1,71	-	-5,78	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		3,69	189%	4,18	36%	4,18	36%	3,90	11,85	6,41	19,50	64,29	1,09	-1,19	-14,61
CDI		0,16	8%	2,77	24%	2,77	24%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,95	100%	6,69	57%	6,69	57%	2,15	6,03	3,54	9,92	59,53	4,13	-0,12	-4,26
IRF-M 1		0,31	16%	3,84	33%	3,84	33%	0,20	0,55	0,33	0,91	52,04	11,96	-0,00	-0,25
IRF-M 1+		3,05	156%	8,45	72%	8,45	72%	3,47	8,98	5,71	14,77	59,24	4,08	-0,21	-6,60
IMA-B		4,85	248%	6,41	54%	6,41	54%	4,18	12,66	6,88	20,82	79,21	2,14	-0,10	-12,68
IMA-B 5		1,83	94%	8,04	68%	8,04	68%	1,53	4,98	2,52	8,19	77,87	6,51	-0,13	-5,38

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IMA-B 5+	7,51	384%	5,50	47%	5,50	47%	6,96	19,65	11,48	32,33	73,66	1,47	-0,24	-18,71
IMA Geral	2,02	104%	5,34	45%	5,34	45%	1,80	5,37	2,96	8,83	73,82	3,08	-0,05	-4,96
IDkA 2A	1,73	89%	8,62	73%	8,62	73%	1,44	4,40	2,38	7,24	77,78	8,10	-0,19	-4,40
IDkA 20A	11,36	581%	2,20	19%	2,20	19%	11,37	29,92	18,77	49,22	67,73	0,83	-0,56	-26,11
IGCT	8,83	452%	3,31	28%	3,31	28%	13,85	44,65	22,83	73,46	43,74	1,51	-2,17	-47,38
IBrX 50	9,42	482%	3,62	31%	3,62	31%	15,08	45,45	24,86	74,79	42,85	1,58	-2,14	-47,67
Ibovespa	9,30	476%	2,92	25%	2,92	25%	14,59	44,32	24,05	72,93	43,71	1,45	-2,18	-46,82
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,95		11,77		11,77									

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 11,8537% 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 19,4999%. 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 14,6120%. 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 25,7874% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,7463% e -0,7463% 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 1,0853% 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 0,0314% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

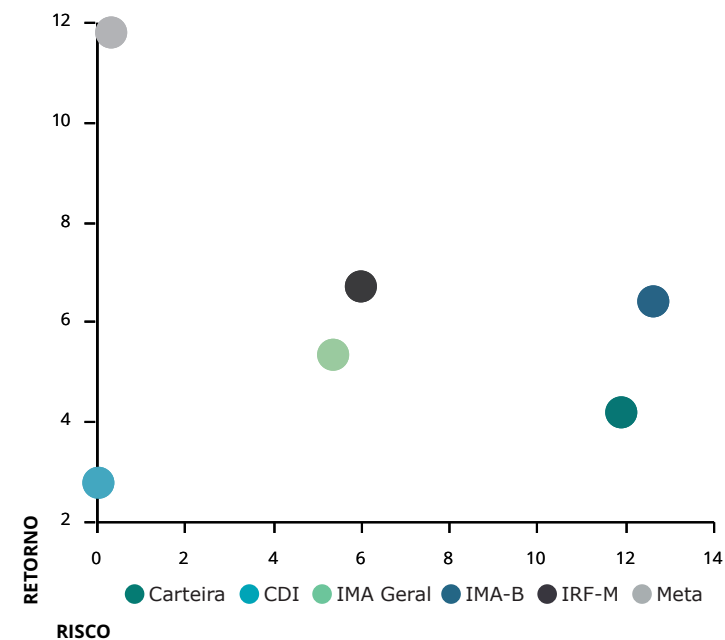
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8955	5,6417	11,8537
VaR (95%)	6,4140	9,2857	19,4999
Draw-Down	-1,1918	-4,7084	-14,6120
Beta	24,5018	24,6041	25,7874
Tracking Error	0,2454	0,3538	0,7463
Sharpe	64,2945	27,8186	1,0853
Treynor	0,6439	0,4018	0,0314
Alfa de Jensen	0,0594	0,0086	-0,0014

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

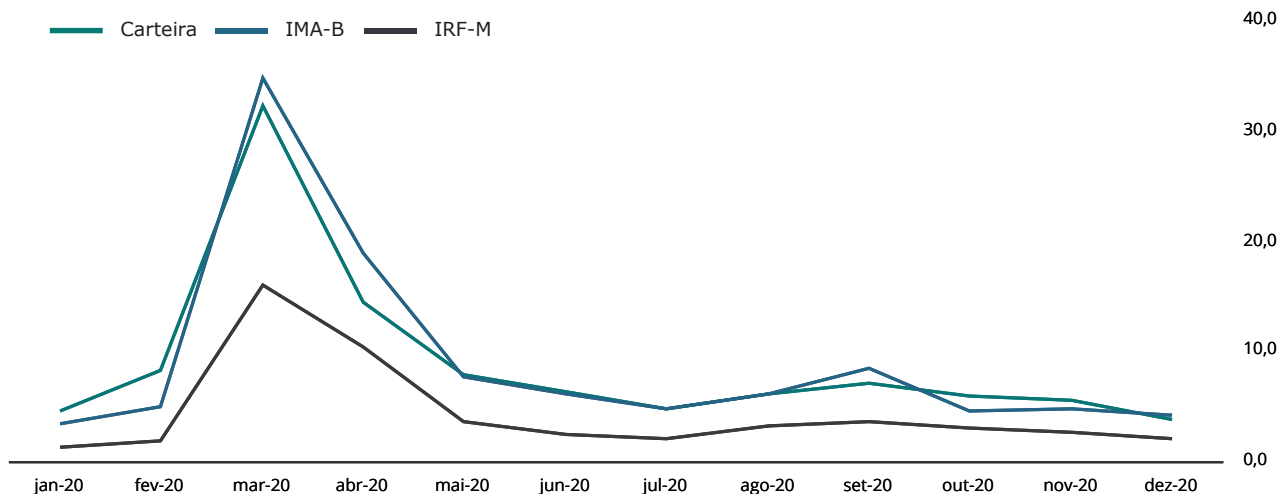
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 26,22% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.888.393,35 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$40.308.827,41, equivalente a uma queda de 8,16% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	10,38%	-406.323,63	-0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,39%	5.848,88	0,00%
IRF-M 1+	6,00%	-412.172,51	-0,08%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	26,22%	-5.888.393,35	-1,19%
IMA-B	11,93%	-4.068.977,63	-0,82%
IMA-B 5	4,60%	-673.243,92	-0,14%
IMA-B 5+	0,73%	-392.469,62	-0,08%
Carência Pós	8,95%	-753.702,17	-0,15%
IMA GERAL	20,77%	-1.314.599,91	-0,27%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	3,21%	54.417,11	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,08%	-1.213.519,11	-0,25%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,95%	-12.311,63	-0,00%
FUNDOS DI	9,99%	-1.399.787,69	-0,28%
F. Crédito Privado	0,21%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,46%	-25.322,00	-0,01%
Multimercado	2,32%	-1.374.465,69	-0,28%
OUTROS RF	1,09%	-237.399,68	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	25,31%	-29.890.909,51	-6,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,68%	-17.478.352,39	-3,54%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,92%	-7.179.328,06	-1,45%
Small Caps	0,70%	-1.296.477,16	-0,26%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,01%	-3.936.751,90	-0,80%
TOTAL	100,00%	-40.308.827,41	-8,16%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,22	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	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 III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	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 Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	D+1	D+1	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 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 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
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	D+0	D+0	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
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 Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
MAG Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	D+0	D+0	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	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
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
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
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	D+0	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	D+1	D+0	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	D+1	D+1	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	D+1	D+1	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
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

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 88,88% até 90 dias; 8,95% superior a 180 dias; os 2,16% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2020	4.000.000,00	Aplicação	Genial FIC FIA MS US Growth IE
02/12/2020	7.020,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/12/2020	2.000.000,00	Aplicação	Guepardo FIC FIA Valor Institucional
03/12/2020	0,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2020	5.487.447,77	Aplicação	Banrisul Soberano
04/12/2020	16.959,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2020	1.168.966,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2020	5.970.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/12/2020	22.805.259,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2020	27.837.597,04	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/12/2020	11.733,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2020	60.519,84	Aplicação	Banrisul Soberano
18/12/2020	6.225.136,23	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/12/2020	9.443.798,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
18/12/2020	545.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
21/12/2020	363.407,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2020	187.293,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2020	66.788,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2020	2.869.511,82	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

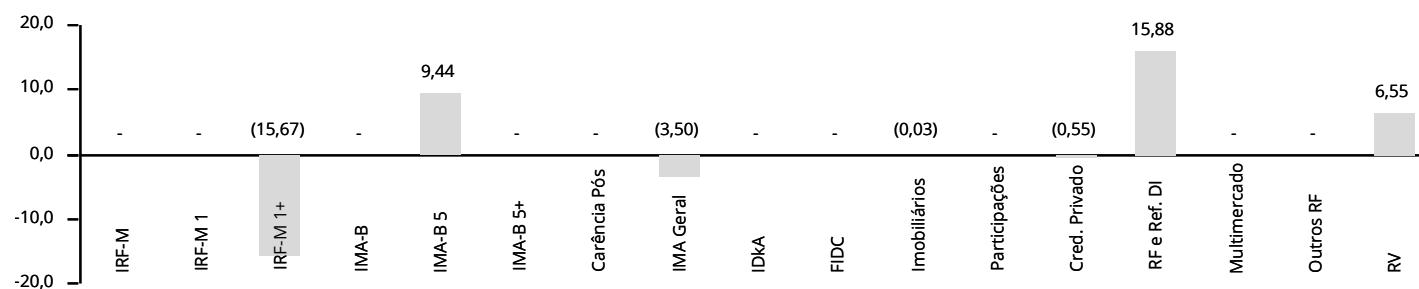
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2020	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/12/2020	418.795,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/12/2020	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/12/2020	5.543.396,32	Resgate	Banrisul Absoluto
07/12/2020	1.031.380,90	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/12/2020	3.500.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
10/12/2020	1.225.279,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2020	4.571,29	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
14/12/2020	7.291.720,87	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/12/2020	1.596.355,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2020	21.211.716,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2020	545.000,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
18/12/2020	6.922,07	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/12/2020	15.553,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2020	15.668.934,75	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
29/12/2020	12.237.495,44	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/12/2020	27.573,77	Amortização	Claritas FII Logística I
30/12/2020	617.644,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	89.066.439,98
Resgates	76.942.341,13
Saldo	12.124.098,85

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
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.559,708727360	440.412.760,01	121	3,21%	3,60%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,476210000	174.772.267,03	914	1,17%	3,31%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,301766190	2.596.482.307,62	576	6,29%	1,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,527852538	9.568.490.825,39	588	3,75%	0,19%	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	1,92%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,195897565	416.015.594,27	115	3,17%	3,76%	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	0,74%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,310386223	588.486.078,32	140	8,95%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,288750500	1.422.915.185,87	196	2,70%	0,94%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	2,051493500	954.945.016,55	136	0,81%	0,42%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,749306500	770.268.981,55	116	1,63%	1,04%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,575566100	842.553.482,20	265	4,30%	2,52%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,389390700	308.987.011,66	3.212	0,82%	1,31%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	328,260939400	20.516.308,71	14	0,21%	5,00%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,979659000	1.195.459.257,45	224	5,44%	2,25%	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	0,73%	0,21%	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	0,06%	0,00%	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	1,63%	0,29%	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	0,46%	0,02%	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	0,72%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,242618500	825.779.381,34	1.074	1,09%	0,65%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,425302000	533.940.426,69	20.463	1,16%	1,07%	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	7,63%	0,97%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	38,618190000	407.903.215,85	42	5,96%	7,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,764353000	249.647.805,06	69	0,03%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,868559000	131.500.462,15	2.184	0,83%	3,13%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	378,811067000	1.130.429.213,40	93	2,05%	0,90%	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	0,78%	0,42%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	3,056359669	45.431.492,21	487	0,05%	0,49%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,619764600	632.876.961,40	15.650	1,05%	0,82%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	124,130000000	72.656.321,11	3.335	0,12%	0,78%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	755.516,296511760	137.946.057,21	21	0,95%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	12.646,609851400	148.808.937,73	41	1,00%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,611193350	72.093.673,63	33	0,63%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	8, IV, b	465,000000000	263.586.942,55	524	0,04%	0,07%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	430,923068800	51.141.704,84	12	0,29%	2,80%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,950813600	2.230.099.214,70	18.236	1,09%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	3,905093200	1.201.804.027,43	22.197	1,23%	0,51%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, II, a	1,181971100	792.336.398,10	5	3,89%	2,42%	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,899612700	1.356.738.390,13	5.816	0,70%	0,25%	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	0,83%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,934042100	2.636.774.357,29	6.310	0,49%	0,09%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,745272110	292.115.980,60	1.062	0,64%	1,08%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,831156900	315.811.586,46	4.938	2,82%	4,40%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,388189500	568.928.580,32	115	2,17%	1,88%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	233,555559400	387.702.300,26	15.477	2,14%	2,72%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,167528820	54.884.222,64	6	0,43%	3,83%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,410705500	1.793.128.513,73	9.682	4,30%	1,19%	68.622.174/0001-20	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	5,46%	2,54%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,000075700	252.724.482,67	2.938	0,62%	1,21%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9 A, II	110,017844200	98.341.598,55	210	0,85%	4,24%	09.630.188/0001-26	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 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; 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	207.296.965,34	41,99	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	50,0
7º, II	-	0,00	5,0	0,0
7º, III	12.867.090,36	2,61	70,0	60,0
7º, III, a	12.867.090,36	2,61	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,00	70,0	40,0
7º, IV	99.894.734,25	20,23	50,0	40,0
7º, IV, a	99.894.734,25	20,23	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	10,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	0,0
7º, VII, a	15.871.709,68	3,21	10,0	5,0
7º, VII, b	5.381.705,65	1,09	15,0	5,0
7º, VII, c	1.025.815,44	0,21	10,0	5,0
TOTAL ART. 7º		69,34	100,0	100,0
8º, I, a	-	0,00	40,0	15,0
8º, I, b	-	0,00	40,0	15,0
8º, II, a	120.778.893,41	24,46	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,00	30,0	20,0
8º, III	11.462.381,65	2,32	10,0	10,0
8º, IV, a	4.688.484,36	0,95	5,0	5,0
8º, IV, b	10.248.938,01	2,08	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		29,81	40,0	40,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	5,0
9ºA, II	4.172.312,88	0,85	10,0	5,0
9ºA, III	-	0,00	10,0	5,0
TOTAL ART. 9º		0,85	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

O ISSBLU 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
ARX Investimentos	21.026.955.650,04	0,09
AZ Quest	16.514.801.067,35	0,02
Banco J. Safra	105.947.774.611,25	0,01
Banrisul	12.081.781.617,62	0,05
BB Gestão DTVM	1.176.293.953.491,80	0,01
Bradesco	529.081.093.524,08	0,01
BTG Pactual	144.039.868.202,22	0,00
BTG Pactual WM	144.039.868.202,22	0,00
Caixa Econômica Federal	412.100.485.840,73	0,01
Claritas	11.927.023.356,11	0,07
Constância Investimentos	1.819.766.430,29	0,76
Equitas	5.813.869.191,44	0,18
Graphen Investimentos	432.513.175,97	0,72
Guepardo Investimentos	1.179.612.915,70	0,18
Icatu Vanguarda	30.888.080.695,10	0,10
Itaú Unibanco	752.185.201.350,36	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.249.753.309,19	0,07
Occam Brasil Gestão	14.946.994.238,30	0,18
Oliveira Trust	47.180.254.964,85	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	5.912.763.062,97	0,27
Plural Investimentos	6.461.470.485,23	0,23
Queluz Gestão	918.795.447,02	0,51
Reag Gestora	25.320.354.776,79	0,00
Santander Asset	295.455.621.843,95	0,00
Vector Administração	51.141.704,84	2,80
Votorantim Asset	43.954.918.673,91	0,00
Western	45.394.605.877,42	0,01
XP Gestão	93.792.175.491,13	0,01

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Claritas FIA Valor Feeder, Petra FIDC Sifra Star Sênior, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, Haz FII, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Banrisul FII Novas Fronteiras, Reag FII Multi Ativos Imobiliários não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.
- ✓ Houve cisão dos fundos ARX para adequação à Resolução 3922, de forma que o aporte no fundo ARX FIC FIA Income Institucional (38.027.169/0001-08) foi apenas uma migração, realizada pela gestora, das cotas do fundo ARX FIC FIA Income (03.168.062/0001-03). Deste modo, mesmo ambos os fundos não atendendo o disposto no Art. 15 da R3922, a aplicação é considerada enquadrada, visto que o aporte inicial é anterior à criação do referido artigo.

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%.