

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2020



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	14
Liquidez e Custos das Aplicações	16
Movimentações	19
Enquadramento da Carteira	21
Comentários do Mês	25

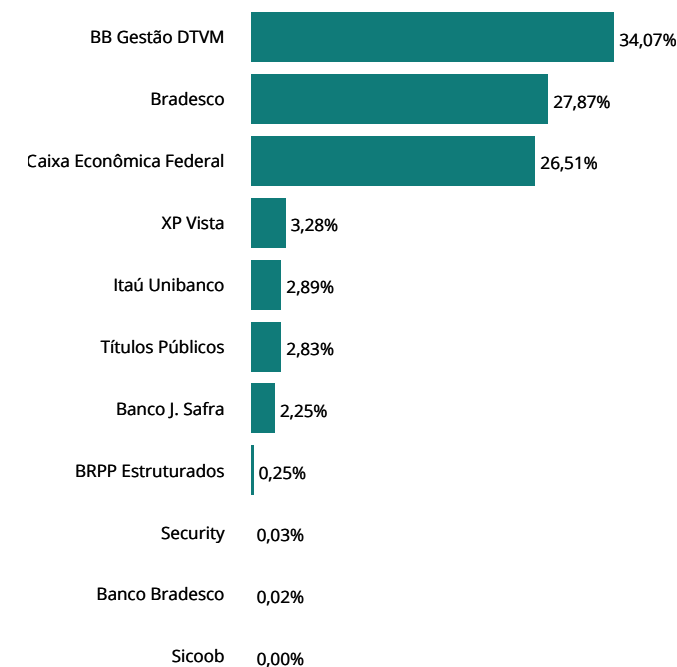
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	2,8%	24.234.591,03	24.180.353,22
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.507.429,42 ▼	1.538.135,41
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	469.269,33 ▼	478.828,24
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	797.677,22 ▼	812.668,18
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	227.206,75 ▼	231.834,90
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	262.161,64 ▼	267.501,81
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	134.576,31 ▼	137.317,60
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	339.936,26 ▼	346.860,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,9%	7.502.913,68 ▼	7.479.734,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,8%	7.048.451,48 ▼	7.026.676,01
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.944.968,94	5.860.796,20
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,3%	517.441.080,30	507.829.684,81
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,3%	62.828.058,57 ▲	60.914.396,64
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	12.211.480,14 ▲	11.755.414,92
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	3,9%	33.433.546,33	33.000.406,29
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,4%	11.913.881,42	11.890.399,14
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,0%	25.605.398,47	25.430.334,84
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.680.771,06	4.613.499,95
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	347.565,30	340.920,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	594.332,19	582.717,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	88.829,42	86.667,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	4.976.504,85 ▼	5.036.692,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.688.040,45	1.668.387,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.098.075,23	2.071.388,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.883.815,12	4.867.161,82
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	552.302,31	545.921,77
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,3%	62.366.028,73	61.881.364,70
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	4,7%	39.946.409,57	39.607.265,65
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	551.902,30	541.026,96
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,3%	19.304.874,96	19.057.525,30
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	48.693,23	47.504,59
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	10.582.313,59 ▲	9.373.231,94
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	2.067.423,11 ▼	2.067.095,25

POR SEGMENTO



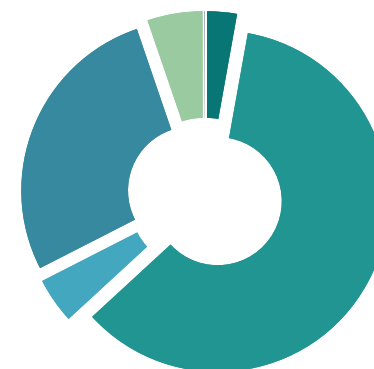
- Títulos Públicos 2,83%
- Fundos de Renda Fixa 60,33%
- Fundos Multimercado 4,33%
- Fundos de Renda Variável 27,27%
- Investimentos no Exterior 5,22%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



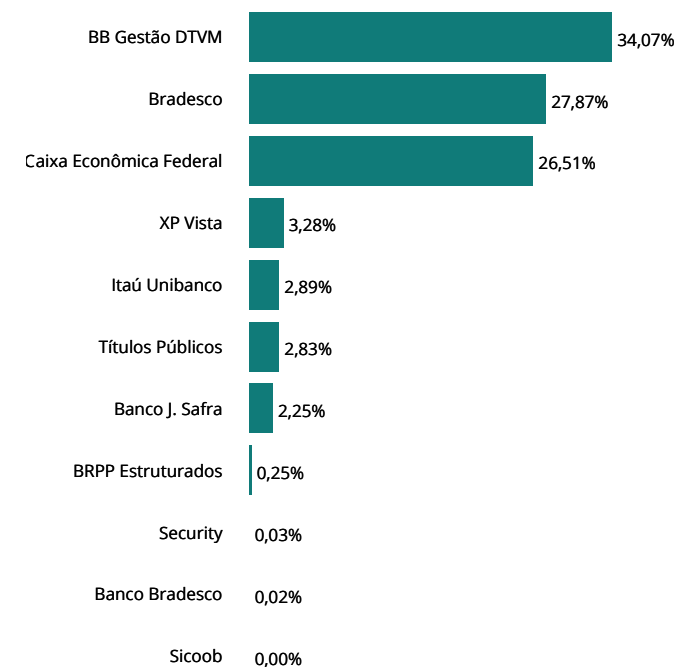
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,3%	517.441.080,30	507.829.684,81
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	17.480.177,64	17.445.805,80
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	708,52	707,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.152.242,00	5.073.387,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.110.422,00	5.032.305,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,0%	17.486.988,00	17.265.504,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,6%	5.510.178,00	5.379.969,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,6%	13.555.847,70	13.462.133,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	233.438,46	228.887,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,5%	30.199.288,31	29.815.312,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	94.189,50	91.833,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	174.308,73	173.734,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	18.545.495,41	18.505.594,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	5.489.430,87	5.465.737,22
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,5%	64.271.281,98	63.748.555,45
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	361.816,76	354.906,00
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.381,00	31.348,22
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,5%	21.218.757,88 ^	18.802.926,99
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.880,80	12.561,03
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,0%	206.450,40	203.822,08
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	312.878,60	306.852,13
Itaú Institucional IRF-M 1	0,1%	548.249,11	547.232,41
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.165.872,96	2.169.686,23
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	8.259.764,29	8.084.740,60
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	248.785,03	246.817,98
FUNDOS MULTIMERCADO	4,3%	37.118.174,56	35.769.692,22
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.558.879,86	2.533.252,04
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	389.297,18	385.928,72
Caixa Multimercado RV 30	4,0%	34.169.997,52	32.850.511,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,3%	233.925.483,39	204.199.481,99
BB FIA Governança	5,4%	45.896.628,53 ^	38.866.797,00
BB FIC FIA Dividendos	3,2%	27.338.946,99	24.062.756,15
BB FIC FIA Infraestrutura	1,9%	15.936.545,75	14.044.000,34

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,83%
- Fundos de Renda Fixa 60,33%
- Fundos Multimercado 4,33%
- Fundos de Renda Variável 27,27%
- Investimentos no Exterior 5,22%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,3%	233.925.483,39	204.199.481,99
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,7%	31.842.987,41	27.275.032,81
Bradesco FIA Dividendos	1,7%	14.282.384,88	12.309.122,39
Bradesco FIA MID Small Cap	4,3%	37.303.571,86 ▲	33.464.276,21
Bradesco FIA Selection	4,0%	34.703.391,21 ▲	31.147.169,95
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,3%	11.047.315,62	9.543.306,23
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,1%	9.733.725,14	8.413.773,80
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,5%	3.908.612,17	3.377.876,03
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.931.373,83	1.695.371,08
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,2%	44.796.615,35	42.770.644,06
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.763.220,85	2.708.714,36
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.303.582,15	2.248.930,47
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	547.092,17	514.311,54
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	11.017.649,36	10.754.878,48
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	14.459.234,52	13.313.649,48
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,6%	13.705.836,30	13.230.159,73
CONTAS CORRENTES	0,0%	180.912,04	185.772,88
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	150.453,41	155.602,40
Caixa Econômica Federal	0,0%	30.415,13	30.126,98
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	857.696.856,67	814.935.629,18

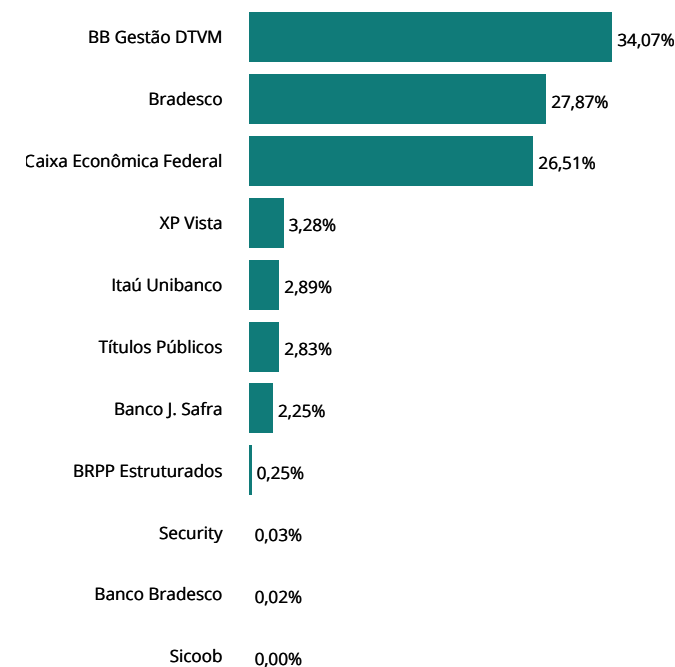
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,83%
 ■ Fundos de Renda Variável 27,27%
■ Fundos de Renda Fixa 60,33%
 ■ Investimentos no Exterior 5,22%
■ Fundos Multimercado 4,33%
 ■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
TÍTULOS PÚBLICOS	(560.664,79)	1.565.344,54	(666.439,12)	(390.343,33)	257.035,27	465.824,99		670.757,56
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	78.231,57	50.876,59	(73.102,90)	(49.247,97)	24.885,07	(1.207,43)		30.434,93
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	24.454,29	15.854,72	5.391,40	(15.314,57)	7.763,34	(359,41)		37.789,77
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	55.987,72	30.901,06	(27.678,34)	(26.354,26)	16.015,22	1.088,66		49.960,06
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	11.774,05	7.665,50	(7.787,69)	(7.425,72)	3.747,96	(184,81)		7.789,29
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	13.585,47	8.844,81	(8.985,79)	(8.568,14)	4.324,58	(213,23)		8.987,70
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	6.973,88	4.540,33	(4.612,70)	(4.398,31)	2.219,96	(109,46)		4.613,70
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	17.738,42	11.488,99	(11.631,41)	(11.089,92)	5.627,57	(256,52)		11.877,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(608.112,03)	601.210,43	(327.547,84)	(202.692,64)	23.004,06	197.426,08		(316.711,94)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(571.277,83)	564.794,25	(307.707,80)	(190.415,25)	21.610,67	185.468,37		(297.527,59)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	409.979,67	269.167,86	97.223,95	125.163,45	147.836,84	84.172,74		1.133.544,51
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)	122.353,75	4.896.790,53		19.353.649,33
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36	(537.329,90)	(464.505,91)	(42.814,71)	523.661,93		1.253.666,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03	3.759,98	457,66	(1.126,89)	3.523,68		74.824,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12	120.542,14	(50.686,45)	61.487,33	433.140,04		1.853.084,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	426.032,10	33.601,15	10.470,52	5.075,44	13.468,37	23.482,28		512.129,86
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	374.555,32	423.927,74	(187.343,80)	(201.581,21)	3.994,57	175.063,63		588.616,25
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61	22.443,83	(3.673,48)	14.457,52	67.271,11		263.393,98
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24	(6.313,86)	(5.416,95)	611,35	6.644,35		99.242,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09	(11.157,63)	(9.189,07)	1.138,77	11.614,40		171.399,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09	(3.402,13)	(2.351,28)	177,15	2.161,60		(103.242,08)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91	(15.305,20)	(18.545,91)	65.555,94		314.980,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89	13.917,87	3.252,36	8.276,42	19.653,13		113.661,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.299,89	322,93	792,79	94,30	-	-		4.509,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	80.059,86	23.447,99	11.525,83	(2.157,54)	5.922,11	26.686,77		145.485,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11	(39.788,73)	(32.310,26)	(15.325,24)	16.653,30		203.478,53
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64	5.609,81	1.035,38	2.675,50	6.380,54		45.996,65
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	736.537,39	1.036.129,79	(543.649,53)	(616.188,70)	(172.468,38)	484.664,03		925.024,60
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	917.686,46	732.592,71	(247.251,77)	(203.809,34)	31.736,90	339.143,92		1.570.098,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60	(10.261,12)	(8.799,71)	524,97	10.875,34		571.453,47
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	588.701,84	183.046,78	80.551,96	(35.637,62)	23.850,67	247.349,66		1.087.863,29
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(161.728,78)	3.453,06	(1.885,05)	(1.262,42)	97,57	1.188,64		(160.136,98)

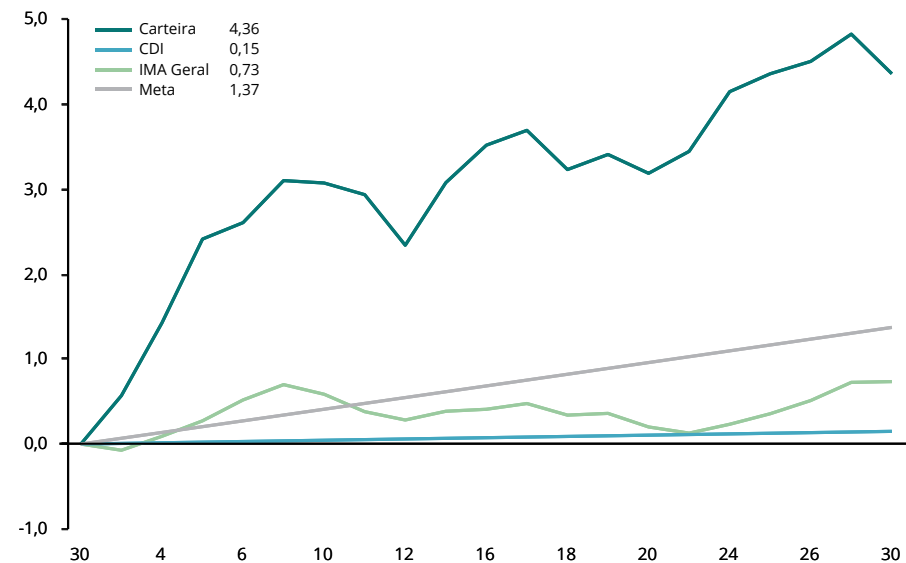
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)	122.353,75	4.896.790,53		19.353.649,33
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17	(161.894,17)	(138.596,51)	5.048,45	209.081,65		82.313,59
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80	2.321,98	(2.428,63)	758,90	2.520,64		36.598,30
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41	19.482,22	7.122,02	25.659,70	34.371,84		907.327,51
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74	1,03	(0,02)	0,85	1,10		17,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	8.481,25	811,16	1.269,77	-	-	-		10.562,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	193.939,24	91.227,00	(12.380,60)	(39.447,00)	(9.336,00)	78.855,00		302.857,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00	(12.359,31)	(39.195,00)	(9.342,00)	78.117,00		299.233,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00	132.005,86	151.128,00	223.620,00	221.484,00		1.477.381,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00	(111.055,38)	(104.973,00)	7.956,00	130.209,00		198.348,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15	(98.666,37)	(82.342,74)	3.665,14	93.714,47		350.832,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00	(4.325,72)	(3.557,34)	442,10	4.551,38		426.496,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	868.211,70	286.296,16	116.335,49	(47.482,71)	53.939,44	383.975,71		1.661.275,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62	(1.779,05)	(2.146,71)	199,61	2.355,88		(14.838,74)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92	(1.361,59)	(1.074,90)	(625,51)	574,20		7.319,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	307.160,22	82.917,16	(66.209,28)	(54.264,53)	(30.828,39)	23.693,65		262.468,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	530.872,31	46.392,46	17.786,78	24.605,40	26.406,14	39.901,03		685.964,12
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.228.095,73	623.730,07	(359.363,73)	(322.726,43)	(68.802,44)	522.726,53		2.623.659,73
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18	(6.780,67)	(5.535,81)	692,26	6.910,76		54.400,13
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41	(39,21)	(71,97)	24,31	32,78		811,40
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(42.423,50)	416.196,08	(254.755,60)	(305.467,65)	(1.235,38)	415.830,89		228.144,84
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15	(485,79)	(336,65)	26,88	319,77		15.920,11
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	6.051,60	1.956,83	827,33	(306,44)	357,47	2.628,32		11.515,11
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04	(5.742,80)	(4.806,89)	553,27	6.026,47		3.765,95
Itaú Institucional IRF-M 1	33.235,10	2.535,80	629,49	45,23	639,90	1.016,70		38.102,22
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)	(3.000,34)	(5.027,77)	(4.841,68)	(3.813,27)		(53.154,06)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77	(123.473,00)	(178.204,07)	(20.861,31)	175.023,69		202.041,81
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64	(3.041,23)	(2.635,91)	97,97	1.967,05		(1.246,73)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18	(274.758,56)	(712.692,06)	(130.547,95)	1.348.482,34		28.582,17
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68	(10.871,16)	(19.686,26)	(5.223,01)	25.627,82		22.908,99
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57	(828,79)	(1.445,18)	(1.355,12)	3.368,46		18.497,88
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93	(263.058,61)	(691.560,62)	(123.969,82)	1.319.486,06		(12.824,70)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(48.361.489,43)	15.980.230,56	(7.382.823,17)	(10.233.805,12)	(753.723,34)	26.726.001,40		(24.025.609,10)
BB FIA Governança	(7.568.618,83)	3.119.966,66	(1.360.838,09)	(2.033.727,33)	(315.265,41)	6.029.831,53		(2.128.651,47)
BB FIC FIA Dividendos	(6.174.159,50)	1.483.581,79	(798.042,07)	(1.190.413,58)	(352.340,13)	3.276.190,84		(3.755.182,65)
BB FIC FIA Infraestrutura	(2.664.379,61)	1.151.218,62	(353.113,07)	(606.940,08)	165.048,00	1.892.545,41		(415.620,73)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(9.896.809,62)	2.633.530,22	(2.500.766,63)	(1.928.913,37)	(55.747,47)	4.567.954,60		(7.180.752,27)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07	(632.441,14)	(658.057,95)	(115.644,11)	1.973.262,49		(1.801.730,30)
Bradesco FIA MID Small Cap	(5.772.706,73)	2.518.910,65	(558.212,38)	(1.762.047,70)	(841.588,65)	2.839.295,65		(3.576.349,16)
Bradesco FIA Selection	(8.148.599,79)	2.537.927,80	(348.944,73)	(814.378,35)	1.007.238,66	2.556.221,26		(3.210.535,15)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46	(340.397,05)	(475.244,55)	(70.752,07)	1.504.009,39		(607.165,30)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(1.512.744,61)	623.590,04	(286.847,92)	(442.167,68)	(73.784,04)	1.319.951,34		(372.002,87)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25	(124.632,27)	(167.379,69)	(27.123,80)	530.736,14		(261.674,78)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00	(78.587,82)	(154.534,84)	(73.764,32)	236.002,75		(715.944,42)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48	4.671.781,88	(450.689,22)	(610.183,84)	2.025.971,29		7.121.615,35
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72	314.853,48	(69.674,57)	(51.620,27)	54.506,49		293.220,85
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62	307.577,89	(46.588,18)	(40.565,86)	54.651,68		303.582,15
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	42.928,16	(18.353,32)	(10.263,30)	32.780,63		47.092,17
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	534.735,11	172.617,67	1.487.076,60	(283.651,42)	(155.899,48)	262.770,88		2.017.649,36
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	319.299,42	929.909,43	(421.934,93)	(213.624,44)	1.145.585,04		1.759.234,52
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	187.178,65	197.242,05	1.589.436,32	389.513,20	(138.210,49)	475.676,57		2.700.836,30
TOTAL	(36.615.513,03)	25.878.519,40	(5.873.797,74)	(14.588.217,76)	(1.115.066,11)	35.463.070,55		3.148.995,31

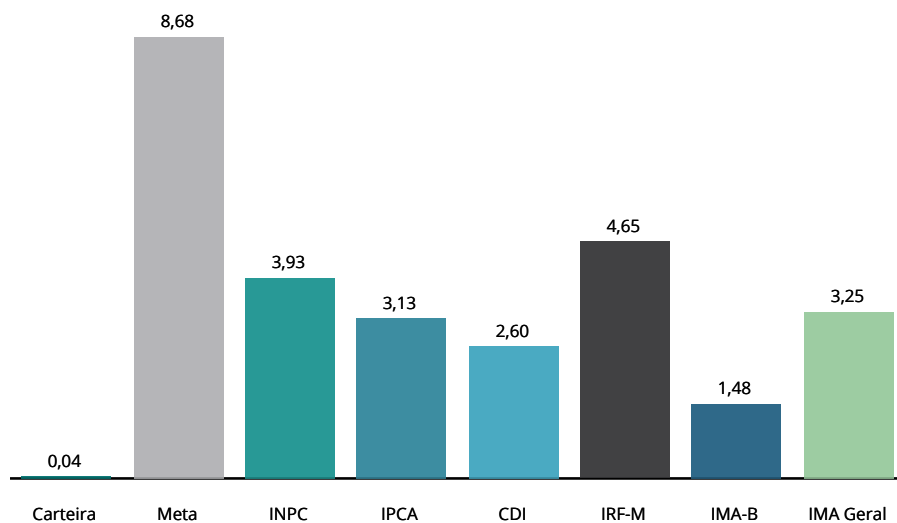
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,13)	0,69	0,38	0,56	-18	-34	-23
Fevereiro	(2,10)	0,73	0,29	0,45	-289	-714	-468
Março	(10,08)	0,55	0,34	(1,98)	-1.837	-2.961	509
Abril	2,69	0,17	0,28	0,86	1.613	943	313
Mai	2,52	0,10	0,24	1,02	2.616	1.055	248
Junho	2,91	0,74	0,22	0,99	393	1.350	295
Julho	3,37	0,84	0,19	1,74	402	1.736	194
Agosto	(0,72)	0,72	0,16	(0,60)	-99	-445	119
Setembro	(1,80)	1,12	0,16	(0,60)	-160	-1.144	301
Outubro	(0,14)	1,34	0,16	0,09	-10	-89	-162
Novembro	4,36	1,37	0,15	0,73	317	2.914	593
Dezembro							
TOTAL	0,04	8,68	2,60	3,25	0	2	1

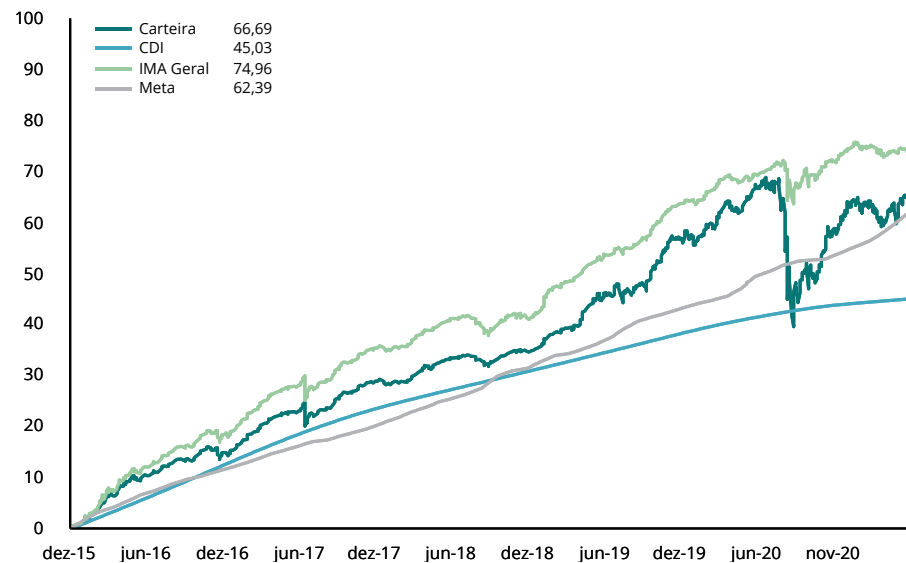
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-1,84	-134%	-13,90	-160%	-14,26	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-2,00	-145%	-15,59	-180%	-16,15	-156%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	2,64	192%	-3,74	-43%	-0,77	-7%	11,66	21,93	19,18	36,06	0,13	-1,78	-4,50	-20,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	2,64	192%	-3,74	-43%	-0,77	-7%	11,66	21,93	19,18	36,06	0,13	-1,78	-4,50	-20,33
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,44	105%	19,30	222%	18,96	183%	5,26	9,08	8,65	14,95	19,30	8,23	-1,22	-8,11
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,85	62%	2,65	31%	3,76	36%	2,66	6,24	4,37	10,26	16,64	0,72	-0,71	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,06	5%	1,53	18%	1,85	18%	0,04	0,16	0,06	0,26	-209,19	-49,11	-0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,31	96%	5,87	68%	7,16	69%	1,85	4,97	3,05	8,18	41,66	4,98	-0,26	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	14%	3,15	36%	3,61	35%	0,24	0,56	0,39	0,93	11,24	5,09	-0,02	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,69	50%	2,35	27%	3,38	33%	2,13	5,39	3,50	8,86	16,10	0,36	-0,58	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,46	106%	5,96	69%	7,13	69%	1,92	4,48	3,17	7,37	47,43	5,46	-0,26	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,95	142%	1,06	12%	3,22	31%	4,78	12,68	7,87	20,86	25,70	0,37	-1,26	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	145%	1,24	14%	3,37	32%	4,73	12,68	7,78	20,86	26,69	0,45	-1,21	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,49	182%	-2,25	-26%	0,61	6%	7,36	19,57	12,12	32,20	22,08	-0,25	-2,20	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,31	95%	6,56	76%	8,17	79%	1,90	6,08	3,12	10,00	40,70	5,02	-0,31	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,18	86%	7,05	81%	8,38	81%	1,22	4,90	2,00	8,06	57,78	6,50	-0,18	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,29	94%	5,22	60%	6,40	62%	1,72	4,16	2,83	6,84	43,84	4,84	-0,23	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,34	25%	4,35	50%	5,19	50%	2,56	6,03	4,22	9,93	2,38	2,12	-0,76	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,17	85%	4,35	50%	5,30	51%	1,21	2,41	2,00	3,96	57,44	5,59	-0,18	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,78	57%	2,13	25%	3,11	30%	2,98	6,86	4,91	11,28	12,71	0,13	-0,84	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,86	62%	3,69	42%	4,77	46%	2,24	5,94	3,68	9,78	20,75	1,78	-0,57	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	146%	1,29	15%	3,47	33%	4,84	13,23	7,96	21,77	26,21	0,50	-1,26	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,30	95%	5,97	69%	7,32	70%	1,87	5,36	3,08	8,81	40,43	4,80	-0,26	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,50	182%	-2,73	-31%	-0,01	0%	7,42	21,34	12,22	35,10	21,93	-0,31	-2,24	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	2,10	153%	1,66	19%	3,92	38%	5,32	15,33	8,75	25,21	24,88	0,73	-1,44	-14,56
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,12	9%	1,96	23%	2,35	23%	0,04	0,33	0,06	0,54	-71,10	-14,28	0,00	-0,55

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 %
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	14%	3,14	36%	3,60	35%	0,24	0,57	0,39	0,93	11,44	5,02	-0,02	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,15	11%	2,05	24%	2,44	24%	0,08	0,36	0,14	0,59	-3,43	-11,56	-0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,55	113%	6,01	69%	7,59	73%	3,20	9,19	5,26	15,11	27,63	0,03	-0,67	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,55	113%	5,97	69%	7,55	73%	3,20	9,17	5,26	15,09	27,59	0,05	-0,67	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,28	93%	8,96	103%	10,43	101%	0,34	3,99	0,56	6,57	261,49	2,17	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	2,42	176%	3,57	41%	4,71	45%	5,90	13,99	9,71	23,02	27,58	-0,72	-1,51	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,70	51%	2,66	31%	3,71	36%	2,14	5,50	3,52	9,04	16,63	0,72	-0,58	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,99	145%	1,17	13%	3,31	32%	4,75	12,73	7,81	20,95	26,50	0,42	-1,23	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,29	94%	5,82	67%	7,14	69%	1,87	5,00	3,07	8,22	40,39	4,91	-0,27	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,57	187%	-2,17	-25%	0,54	5%	7,54	19,68	12,40	32,37	22,27	-0,26	-2,24	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,33	24%	4,38	51%	5,24	50%	2,56	6,01	4,20	9,89	2,06	2,17	-0,76	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	16%	3,34	38%	3,81	37%	0,23	0,55	0,38	0,90	18,13	7,45	-0,02	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,43	32%	5,03	58%	6,05	58%	4,05	8,93	6,67	14,69	2,20	2,12	-1,28	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,82	60%	5,27	61%	6,11	59%	1,81	5,93	2,99	9,75	22,66	3,08	-0,30	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,95	142%	1,14	13%	3,29	32%	4,72	12,66	7,76	20,82	26,05	0,41	-1,23	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,10	8%	2,65	31%	3,04	29%	0,03	1,66	0,06	2,72	-104,47	-0,23	-0,00	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,08	151%	2,47	28%	4,73	46%	4,95	14,47	8,14	23,81	26,57	1,05	-1,25	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,55	186%	-2,26	-26%	0,46	4%	7,45	19,52	12,26	32,10	22,34	-0,30	-2,24	-18,62
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,29	94%	5,91	68%	7,23	70%	1,87	4,97	3,08	8,18	40,31	5,06	-0,27	-5,34
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,96	143%	1,22	14%	3,37	32%	4,73	12,63	7,78	20,77	26,20	0,44	-1,23	-12,65
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	14%	3,11	36%	3,57	34%	0,26	0,57	0,42	0,93	19,45	5,10	-0,03	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,18	-13%	-8,91	-103%	-29,02	-280%	0,14	22,88	0,22	37,60	-187,69	-9,79	-0,18	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,16	158%	1,93	22%	4,43	43%	5,74	14,58	9,44	23,99	23,30	0,90	-1,49	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,80	58%	-0,50	-6%	-0,23	-2%	2,53	1,92	4,16	3,16	16,86	-10,81	-0,79	-2,80
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,01	74%	0,90	10%	1,80	17%	1,64	3,01	2,69	4,96	27,30	-2,74	-0,26	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,87	64%	4,99	57%	6,01	58%	2,10	4,75	3,46	7,82	19,42	3,76	-0,37	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	4,02	293%	-0,04	0%	2,33	22%	6,58	12,92	10,84	21,26	34,77	-0,05	-0,77	-15,71
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	15,33	1117%	-5,95	-69%	1,73	17%	23,50	44,28	38,79	72,86	37,45	1,15	-2,69	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	13,62	992%	-14,49	-167%	-6,73	-65%	22,42	38,41	36,99	63,17	35,53	-0,54	-2,39	-45,71
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	13,48	982%	-3,69	-43%	10,10	97%	25,31	47,19	41,75	77,66	30,00	2,30	-3,78	-49,96

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 %
BB FIC FIA Setor Financeiro		Sem bench	16,75	1220%	-18,43	-212%	-13,68	-132%	30,20	47,14	49,86	77,54	32,45	-0,94	-2,82	-49,03
Bradesco FIA Dividendos		Sem bench	16,03	1168%	-13,78	-159%	-7,24	-70%	23,41	41,11	38,65	67,62	40,72	-0,39	-3,00	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap		IbRX	8,45	616%	-9,67	-111%	0,54	5%	22,48	42,96	37,04	70,67	17,68	0,92	-2,88	-46,11
Bradesco FIA Selection		Ibovespa	8,19	597%	-10,73	-124%	-4,49	-43%	25,93	43,40	42,72	71,39	14,48	0,26	-5,26	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa		Ibovespa	15,76	1148%	-5,95	-69%	0,97	9%	24,31	43,73	40,12	71,95	37,38	1,03	-2,70	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50		IBRX-50	15,69	1143%	-6,93	-80%	0,18	2%	24,60	45,04	40,60	74,09	36,18	0,97	-2,88	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa		Ibovespa	15,71	1145%	-5,97	-69%	0,91	9%	24,46	43,07	40,37	70,86	37,10	0,98	-2,68	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional		Ibovespa	13,92	1014%	-27,04	-312%	-18,47	-178%	26,44	51,12	43,61	84,07	28,08	-1,38	-3,31	-55,79
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	2,01	147%	46,20	532%	41,62	401%	21,77	28,95	35,79	47,67	-4,98	7,88	-4,45	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		Sem bench	2,43	177%	53,70	619%	48,72	469%	21,66	29,38	35,62	48,38	-3,63	8,81	-4,21	-19,77
Itaú FIC FIA BDR Nível 1		Ibovespa	6,37	464%	-	-	-	-	24,99	-	41,16	-	12,64	-	-3,41	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		Sem bench	2,44	178%	43,95	506%	41,20	397%	21,59	32,71	35,52	53,86	2,68	7,21	-3,62	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE		Ibovespa	8,60	627%	35,64	411%	-	-	22,38	-	36,88	-	21,20	-	-4,19	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory		Ibovespa	3,60	262%	90,97	1048%	85,26	821%	25,74	28,08	42,35	46,26	1,92	14,19	-5,04	-14,78
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			4,36	317%	0,04	0%	2,92	28%	6,71	13,68	11,05	22,50	48,93	0,45	-5,39	-17,34
CDI			0,15	11%	2,60	30%	2,97	29%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M			0,36	26%	4,65	54%	5,38	52%	2,59	6,01	4,26	9,89	6,58	2,55	-0,76	-4,26
IRF-M 1			0,23	17%	3,52	41%	3,94	38%	0,24	0,55	0,39	0,90	25,94	10,75	-0,02	-0,25
IRF-M 1+			0,46	34%	5,24	60%	6,13	59%	4,11	8,94	6,77	14,71	6,11	2,35	-1,28	-6,60
IMA-B			2,00	146%	1,48	17%	3,74	36%	4,77	12,68	7,85	20,85	30,62	0,63	-1,22	-12,68
IMA-B 5			1,32	96%	6,10	70%	7,51	72%	1,80	4,99	2,96	8,21	51,32	5,41	-0,26	-5,38
IMA-B 5+			2,59	188%	-1,87	-22%	0,99	10%	7,58	19,66	12,48	32,33	25,41	-0,12	-2,24	-18,71
IMA Geral			0,73	54%	3,25	37%	4,25	41%	2,11	5,37	3,48	8,83	21,97	1,51	-0,57	-4,96
IDkA 2A			1,25	91%	6,77	78%	8,16	79%	1,46	4,40	2,41	7,24	59,45	6,89	-0,18	-4,40
IDkA 20A			3,37	246%	-8,22	-95%	-4,22	-41%	12,03	29,88	19,80	49,14	21,30	-0,70	-3,74	-26,11
IGCT			15,53	1132%	-5,07	-58%	1,65	16%	21,07	44,53	34,81	73,27	54,68	1,33	-2,69	-47,38
IBRX 50			16,21	1181%	-5,30	-61%	0,23	2%	22,27	45,31	36,79	74,55	53,91	1,16	-2,80	-47,67
Ibovespa			15,90	1159%	-5,84	-67%	-0,03	0%	22,02	44,19	36,38	72,70	53,55	1,08	-2,72	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.			1,37		8,68		10,38									

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

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

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 13,6783% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 6,01% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,68% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 22,5010%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,89%, e o IMA-B de 20,85%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 17,3423%. 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 30,2178% 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 0,8613% e -0,8613% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,4501% 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 0,0128% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

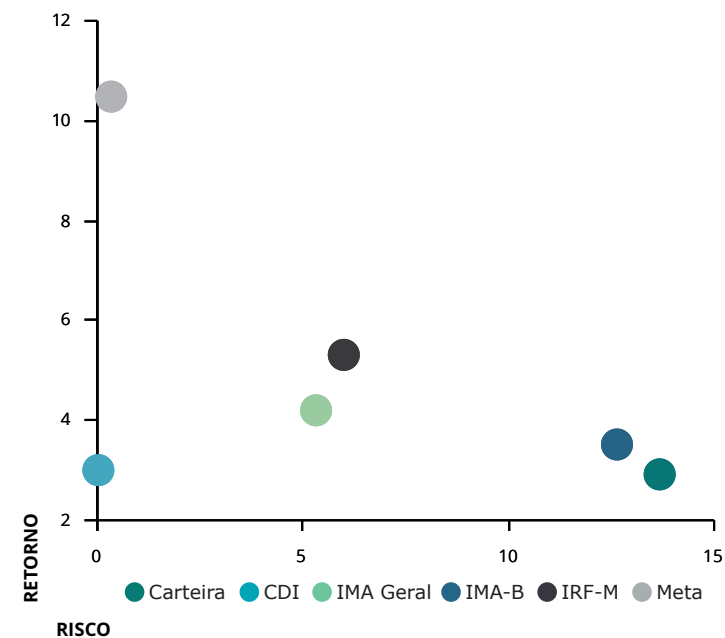
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,7113	7,7918	13,6783
VaR (95%)	11,0535	12,8194	22,5010
Draw-Down	-5,3883	-5,7328	-17,3423
Beta	28,1600	31,2541	30,2178
Tracking Error	0,4228	0,4900	0,8613
Sharpe	48,9262	6,3264	0,4501
Treynor	0,7345	0,0994	0,0128
Alfa de Jensen	-0,0023	-0,0164	-0,0058

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.

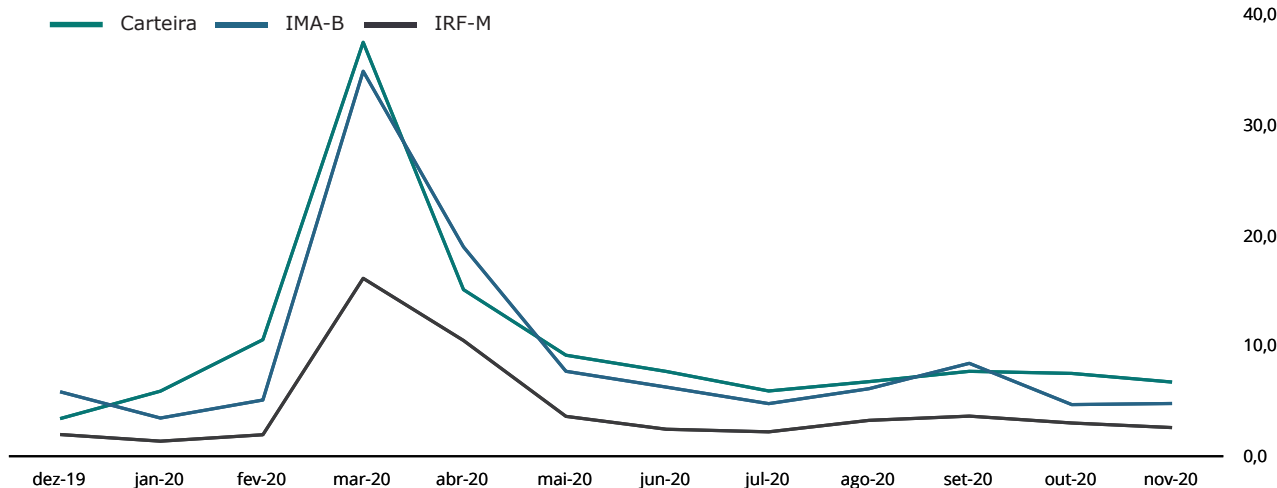
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 32,50% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$74.441.899,13 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$89.501.992,96, equivalente a uma queda de 10,44% 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	6,88%	-77.696,57	-0,01%
IRF-M	0,59%	-40.562,83	-0,00%
IRF-M 1	5,65%	27.611,41	0,00%
IRF-M 1+	0,64%	-64.745,15	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	22,47%	-6.830.036,93	-0,80%
IMA-B	4,95%	-2.237.479,97	-0,26%
IMA-B 5	9,70%	-1.489.334,77	-0,17%
IMA-B 5+	0,03%	-26.874,65	-0,00%
Carência Pós	7,79%	-3.076.347,55	-0,36%
IMA GERAL	31,32%	-4.605.914,69	-0,54%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	6,28%	-3.451.199,29	-0,40%
F. Crédito Privado	0,28%	-532.597,97	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	1,67%	-2.345,26	-0,00%
Multimercado	4,33%	-2.916.256,06	-0,34%
OUTROS RF	0,55%	-95.246,34	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	32,50%	-74.441.899,13	-8,68%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,82%	-20.116.686,19	-2,35%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,85%	-11.951.747,67	-1,39%
Small Caps	4,35%	-11.803.852,48	-1,38%
Setorial	5,57%	-15.665.924,57	-1,83%
Outros RV	6,91%	-14.903.688,22	-1,74%
TOTAL	100,00%	-89.501.992,96	-10,44%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	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 Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	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 IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	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 IPCA I	19.303.793/0001-46	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	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
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
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 Geral	08.246.318/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	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 Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	D+0	D+0	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	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
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	D+0	D+1	D+0	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	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
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	D+0	D+1	D+0	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	D+1	D+1	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	D+0	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
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
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	D+0	D+0	D+1	D+4	1,60	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	D+0	D+0	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
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
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: 96,16% até 90 dias; 3,84% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2020	7.390.823,62	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/11/2020	106.554,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
05/11/2020	1.390.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
05/11/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
05/11/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
05/11/2020	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
06/11/2020	1.930,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
09/11/2020	226.535,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/11/2020	201.273,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2020	6.347,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/11/2020	138.933,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/11/2020	463.683,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/11/2020	595.016,76	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/11/2020	8.297.384,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2020	3.720.801,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2020	3.479.906,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

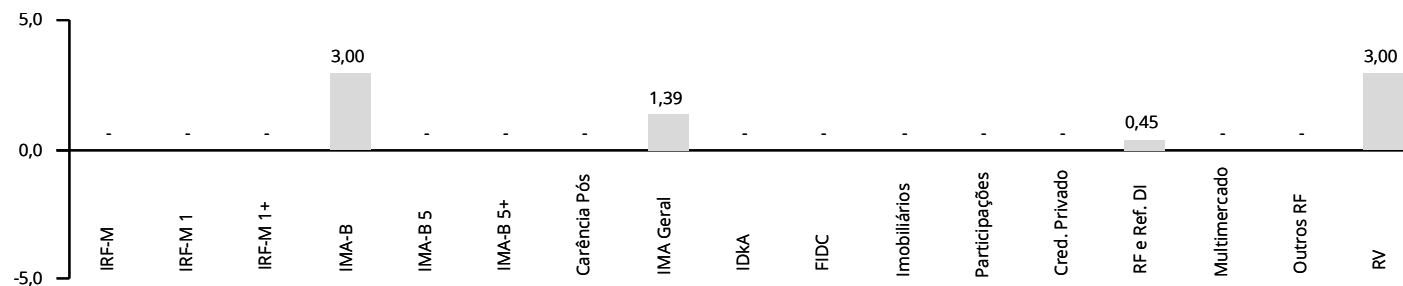
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2020	7.390.823,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/11/2020	28.894,94	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/11/2020	9.691,38	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/11/2020	8.045,06	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/11/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/11/2020	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/11/2020	2.513,72	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/11/2020	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/11/2020	2.593,42	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/11/2020	1.211,82	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/11/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/11/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/11/2020	1.398,26	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/11/2020	717,77	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/11/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/11/2020	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/11/2020	1.820,84	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/11/2020	7.890.381,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2020	1.769,37	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/11/2020	46.612,54	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/11/2020	955.954,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/11/2020	5.999,32	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/11/2020	638,67	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/11/2020	201.273,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/11/2020	1.885,73	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/11/2020	131,25	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/11/2020	125.743,80	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.019.190,62
Resgates	24.716.172,84
Saldo	7.303.017,78

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

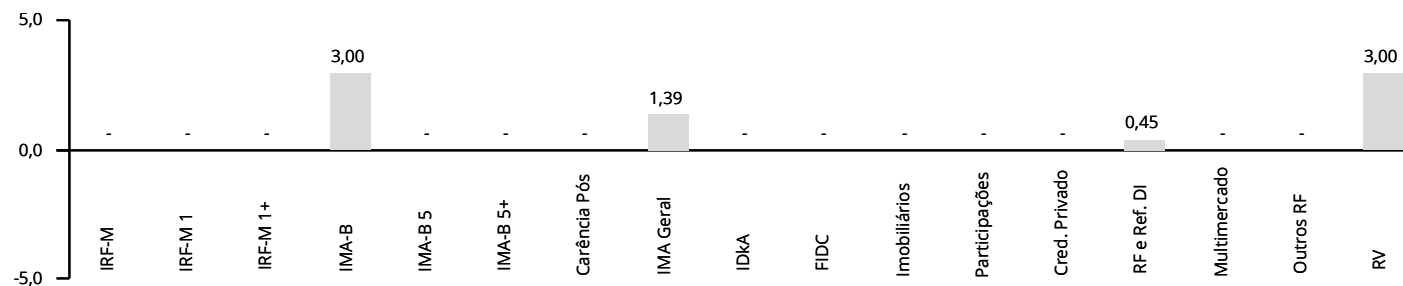
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

16/11/2020	43.078,01	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/11/2020	174.246,59	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704
16/11/2020	163.692,90	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694
19/11/2020	3.828,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/11/2020	600.003,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/11/2020	3.720,40	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/11/2020	165.459,49	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/11/2020	198.440,66	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/11/2020	5.477.766,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2020	83.037,53	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/11/2020	1.059.430,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2020	10.021,54	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.019.190,62
Resgates	24.716.172,84
Saldo	7.303.017,78

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,492349094	9.499.641.282,04	589	7,33%	0,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,112069840	1.893.436.284,11	757	1,42%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,278930663	4.474.614.326,56	666	3,90%	0,75%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,716625009	7.844.641.875,20	1.229	1,39%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,262472429	542.454.751,40	134	2,99%	4,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,318625552	614.843.149,22	74	0,55%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,535737137	1.333.601.613,85	270	0,04%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,239655603	5.721.224.105,90	675	0,07%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,322167827	1.790.167.818,44	303	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,424875255	344.709.100,05	51	0,58%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,408732483	512.460.794,22	95	0,20%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,273707700	579.143.570,98	140	0,24%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	6,029505218	4.734.232.270,25	697	0,57%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,817256182	242.932.832,47	165	0,06%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,257565900	1.395.017.754,92	195	7,27%	4,47%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,373264900	737.367.516,27	52	4,66%	5,42%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,900067800	2.002.230.156,54	117	0,06%	0,03%	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	2,015662700	896.937.824,58	133	2,25%	2,15%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	3,221962600	230.826.167,84	47	0,01%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, IV, a	2,253864500	818.398.586,55	26	1,23%	1,29%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,430982500	411.647.884,35	190	0,24%	0,50%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,567216800	822.612.839,72	263	2,04%	2,12%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,725903000	4.499.544.566,86	651	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,717414000	458.978.220,23	104	0,60%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,703474000	51.771.059,77	21	0,60%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,457249000	222.931.710,95	34	2,04%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,836726000	67.615.877,17	18	0,64%	8,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,918180000	1.160.833.344,04	224	1,58%	1,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,523495000	5.938.047.265,27	897	0,03%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,171126000	19.732.912.783,40	967	3,52%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,614102000	1.749.025.544,15	323	0,01%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,309844000	5.838.093.192,79	452	0,02%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,605598000	13.835.706.591,01	1.359	2,16%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,512841000	2.828.341.630,94	379	0,64%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,494628000	14.161.450.965,39	879	7,50%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,751692000	2.917.609.578,10	303	0,04%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,989727000	4.356.779.873,38	271	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,042762000	658.698.123,27	106	2,47%	3,22%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,738882000	82.072.573,20	37	0,00%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	34,454641000	1.330.163.090,56	70	0,02%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,838599000	380.050.993,13	42	0,04%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,648868000	245.724.849,61	70	0,06%	0,22%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,663404000	109.284.346,93	22	0,25%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,008416000	1.752.066.689,29	49	0,96%	0,47%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166051710	9.381.624,78	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,905054283	440.430.610,55	194	0,30%	0,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,466322300	277.459.454,98	28	0,05%	0,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,752302600	2.249.784.105,03	18.737	3,98%	1,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,892940797	1.059.305.047,31	1.601	5,35%	4,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	17,216709867	984.415.780,43	31.281	3,19%	2,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,070271357	134.407.613,27	6.388	1,86%	11,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,098374888	264.424.328,90	8.250	3,71%	12,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	10,615408300	1.726.755.470,18	1.897	1,67%	0,83%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,615538900	2.027.456.710,01	1.875	4,35%	1,84%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	920,627945200	767.879.921,64	203	4,05%	4,52%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,468281000	688.588.931,64	118	1,29%	1,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,378715000	1.211.239.311,26	98	1,14%	0,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,268321000	121.324.330,95	61	0,46%	3,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	21,276568000	1.529.783.249,31	145	0,23%	0,13%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,103372099	524.181.055,33	19.500	0,32%	0,53%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,212806000	1.959.218.771,54	188	0,27%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	11,270949000	33.991.991,64	1.303	0,06%	1,61%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	581,592201000	1.800.662.328,06	646	1,28%	0,61%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	135,133229500	381.567.205,07	4.697	1,69%	3,79%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	196,619030200	1.165.879.862,43	11.747	1,60%	1,18%	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 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	24.234.591,03	2,8	100,0	100,0
7º, I, b	341.306.296,16	39,8	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	100,0
7º, II	-	0,0	5,0	5,0
7º, III	361.816,76	0,0	65,0	65,0
7º, III, a	361.816,76	0,0	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	65,0
7º, IV	168.677.538,33	19,7	45,0	45,0
7º, IV, a	168.677.538,33	19,7	45,0	45,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	45,0
7º, V	-	0,0	20,0	20,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	15,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	5,0
7º, VII, b	7.095.429,05	0,8	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		63,2	100,0	100,0
8º, I, a	70.586.281,46	8,2	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	35,0
8º, II, a	163.339.201,93	19,0	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	25,0
8º, III	37.118.174,56	4,3	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, b	-	0,0	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		31,6	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	10,0
9ºA, II	28.165.070,82	3,3	10,0	10,0
9ºA, III	16.631.544,53	1,9	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		5,2	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	104.304.759.910,21	0,02
BB Gestão DTVM	1.145.945.837.853,50	0,03
Bradesco	520.546.454.254,13	0,05
BRPP Estruturados	16.246.564.404,98	0,01
Caixa Econômica Federal	395.913.813.513,42	0,06
Itaú Unibanco	731.727.432.034,55	0,00
Security	3.340.690.722,28	0,01
XP Vista	83.227.647.986,81	0,03

Obs.: Patrimônio em 10/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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