

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 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

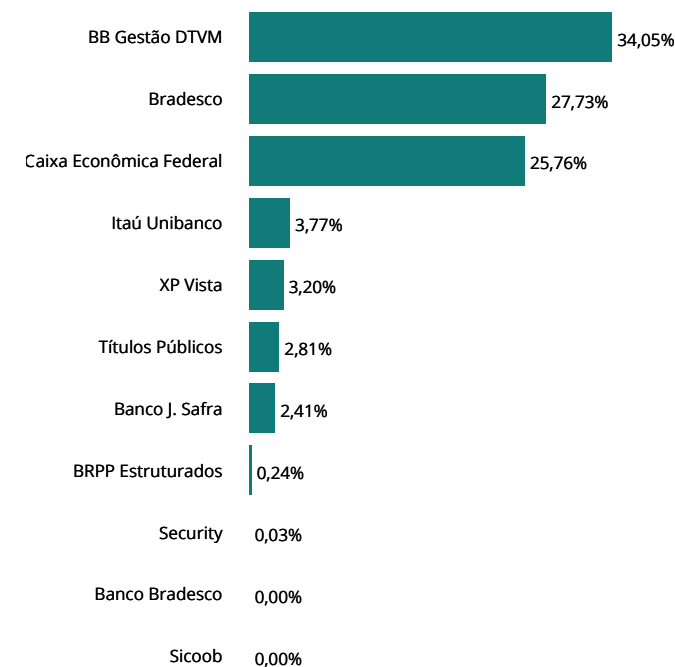
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	2,8%	25.450.850,33	24.234.591,03
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.569.274,42 ▼	1.507.429,42
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	488.521,95 ▼	469.269,33
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	835.759,44 ▼	797.677,22
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	236.528,32 ▼	227.206,75
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	272.917,29 ▼	262.161,64
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	140.097,54 ▼	134.576,31
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	353.882,75 ▼	339.936,26
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,9%	8.088.833,58	7.502.913,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,8%	7.598.881,38	7.048.451,48
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,6%	5.866.153,66	5.944.968,94
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,4%	538.240.811,65	517.441.080,30
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,1%	64.322.757,41	62.828.058,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,1%	9.746.688,72 ▼	12.211.480,14
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,1%	37.062.220,64 ▲	33.433.546,33
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,3%	11.951.165,22	11.913.881,42
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	2,9%	26.149.068,71	25.605.398,47
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.768.993,12	4.680.771,06
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	364.272,55	347.565,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	623.073,10	594.332,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	95.469,11	88.829,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.074.501,21	4.976.504,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.708.572,53	1.688.040,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.131.920,52	2.098.075,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,5%	4.979.754,27	4.883.815,12
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	558.965,68	552.302,31
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,1%	63.912.555,77	62.366.028,73
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	4,5%	40.775.823,28	39.946.409,57
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	579.187,09	551.902,30
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,2%	19.648.042,07	19.304.874,96
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	52.322,07	48.693,23
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	11.137.681,35	10.582.313,59
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.392.128,18 ▼	2.067.423,11

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,81%
- Fundos de Renda Fixa 59,43%
- Fundos de Renda Variável 28,52%
- Investimentos no Exterior 5,04%
- Fundos Multimercado 4,20%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



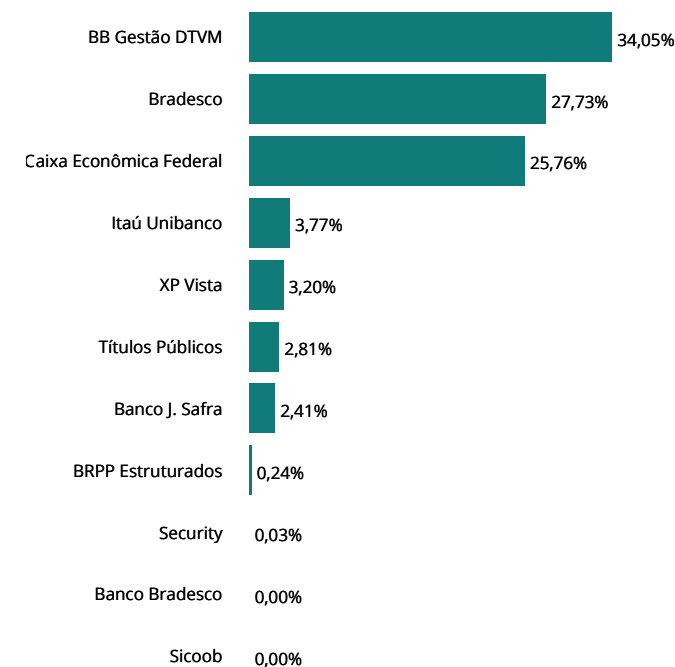
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,4%	538.240.811,65	517.441.080,30
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	1,9%	17.537.028,02	17.480.177,64
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	711,08	708,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.282.682,00	5.152.242,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.239.605,00	5.110.422,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,0%	17.782.104,00	17.486.988,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,6%	5.814.417,00	5.510.178,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,5%	13.841.436,65	13.555.847,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	244.737,93	233.438,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,4%	30.748.853,51	30.199.288,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	101.313,02	94.189,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	177.728,43	174.308,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,1%	18.598.300,57	18.545.495,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,6%	5.656.177,69	5.489.430,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,2%	65.120.089,07	64.271.281,98
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	379.378,47	361.816,76
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.444,44	31.381,00
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	24.319.893,31 ▲	21.218.757,88
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	13.839,36	12.880,80
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,7%	6.249.765,82 ▲	206.450,40
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	327.993,07	312.878,60
Itaú Institucional IRF-M 1	0,1%	550.130,73	548.249,11
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.162.464,52	2.165.872,96
Safra FIC Institucional IMA-B	1,2%	10.776.592,86 ▲	8.259.764,29
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	248.962,50	248.785,03
FUNDOS MULTIMERCADO	4,2%	38.026.793,33	37.118.174,56
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.587.027,06	2.558.879,86
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	394.787,37	389.297,18
Caixa Multimercado RV 30	3,9%	35.044.978,90	34.169.997,52
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,5%	258.289.091,99	233.925.483,39
BB FIA Governança	5,6%	50.936.133,83 ▲	45.896.628,53
BB FIC FIA Dividendos	3,3%	29.435.090,77	27.338.946,99
BB FIC FIA Infraestrutura	1,9%	17.431.519,40	15.936.545,75

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,81%
- Fundos de Renda Variável 28,52%
- Investimentos no Exterior 5,04%
- Fundos Multimercado 4,20%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,5%	258.289.091,99	233.925.483,39
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,9%	35.733.142,65	31.842.987,41
Bradesco FIA Dividendos	1,7%	15.628.966,62	14.282.384,88
Bradesco FIA MID Small Cap	4,7%	42.115.070,88 ▲	37.303.571,86
Bradesco FIA Selection	4,2%	37.975.465,63 ▲	34.703.391,21
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,3%	12.068.324,08	11.047.315,62
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,2%	10.616.443,76	9.733.725,14
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,5%	4.263.642,44	3.908.612,17
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.085.291,93	1.931.373,83
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,0%	45.651.799,96	44.796.615,35
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.779.595,55	2.763.220,85
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.319.558,90	2.303.582,15
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	546.762,92	547.092,17
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,2%	11.055.869,79	11.017.649,36
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	15.220.087,93	14.459.234,52
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,5%	13.729.924,87	13.705.836,30
CONTAS CORRENTES	0,0%	167,40	180.912,04
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	123,90	150.453,41
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	30.415,13
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%	905.659.514,66	857.696.856,67

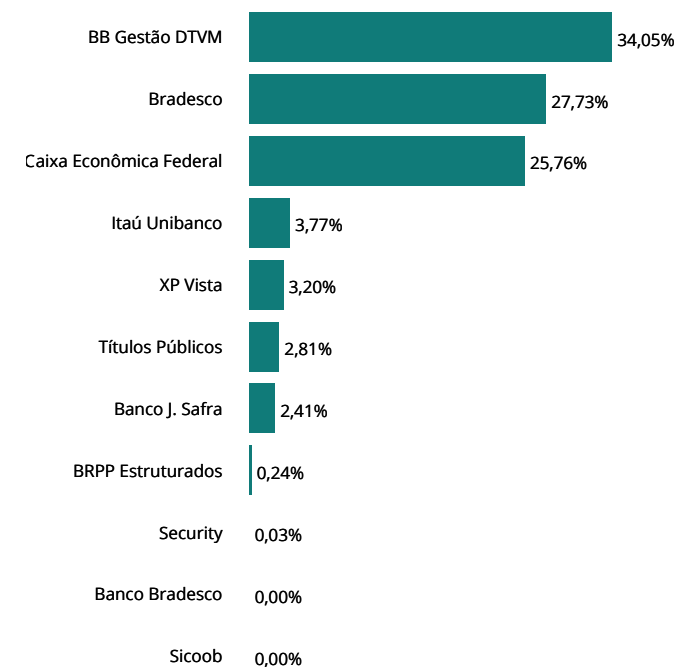
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,81% ■ Fundos de Renda Variável 28,52%
 ■ Fundos de Renda Fixa 59,43% ■ Investimentos no Exterior 5,04%
 ■ Fundos Multimercado 4,20% ■ Contas Correntes 0,00%

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	1.289.663,12	1.960.420,68
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)	91.236,29	121.671,22
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)	28.418,70	66.208,47
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	54.127,27	104.087,33
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)	13.748,75	21.538,04
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)	15.863,94	24.851,64
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)	8.143,49	12.757,19
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)	20.590,16	32.467,29
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	585.919,90	269.207,96
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	550.429,90	252.902,31
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	(78.815,28)	1.054.729,23
*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	10.951.612,42	30.305.261,75
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36	(537.329,90)	(464.505,91)	(42.814,71)	523.661,93	1.494.698,84	2.748.365,55
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03	3.759,98	457,66	(1.126,89)	3.523,68	8.390,92	83.215,21
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12	120.542,14	(50.686,45)	61.487,33	433.140,04	628.674,31	2.481.758,84
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	37.283,80	549.413,66
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	543.670,24	1.132.286,49
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61	22.443,83	(3.673,48)	14.457,52	67.271,11	88.222,06	351.616,04
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24	(6.313,86)	(5.416,95)	611,35	6.644,35	16.707,25	115.950,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09	(11.157,63)	(9.189,07)	1.138,77	11.614,40	28.740,91	200.140,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09	(3.402,13)	(2.351,28)	177,15	2.161,60	6.639,69	(96.602,39)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91	(15.305,20)	(18.545,91)	65.555,94	97.996,36	412.976,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89	13.917,87	3.252,36	8.276,42	19.653,13	20.532,08	134.193,74
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	33.845,29	179.330,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11	(39.788,73)	(32.310,26)	(15.325,24)	16.653,30	95.939,15	299.417,68
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64	5.609,81	1.035,38	2.675,50	6.380,54	6.663,37	52.660,02
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	1.546.527,04	2.471.551,64
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	829.413,71	2.399.512,59
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60	(10.261,12)	(8.799,71)	524,97	10.875,34	27.284,79	598.738,26
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	343.167,11	1.431.030,40
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	3.628,84	(156.508,14)

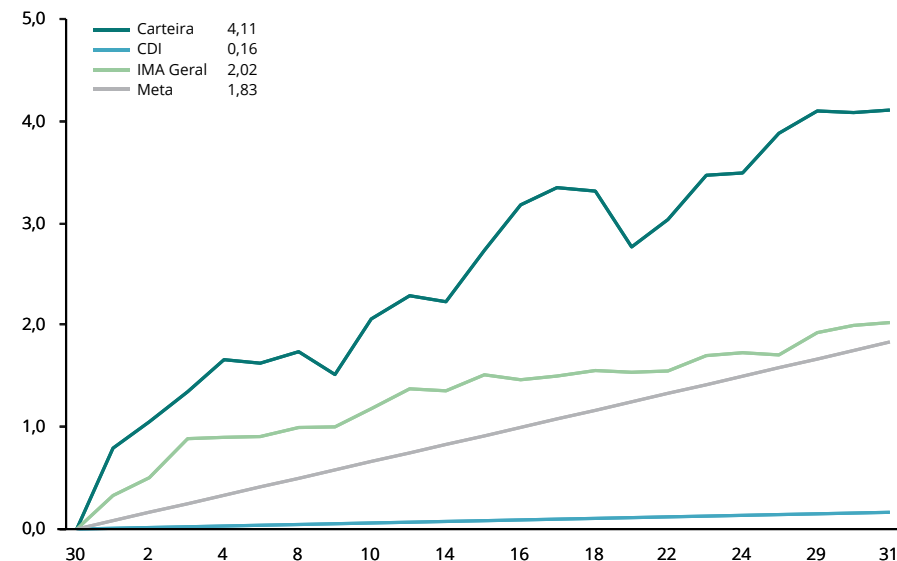
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)	122.353,75	4.896.790,53	10.951.612,42	30.305.261,75
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17	(161.894,17)	(138.596,51)	5.048,45	209.081,65	555.367,76	637.681,35
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80	2.321,98	(2.428,63)	758,90	2.520,64	3.403,80	40.002,10
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41	19.482,22	7.122,02	25.659,70	34.371,84	56.850,38	964.177,89
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74	1,03	(0,02)	0,85	1,10	2,56	20,08
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	130.440,00	433.297,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00	(12.359,31)	(39.195,00)	(9.342,00)	78.117,00	129.183,00	428.416,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00	132.005,86	151.128,00	223.620,00	221.484,00	295.116,00	1.772.497,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00	(111.055,38)	(104.973,00)	7.956,00	130.209,00	304.239,00	502.587,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15	(98.666,37)	(82.342,74)	3.665,14	93.714,47	285.588,95	636.421,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00	(4.325,72)	(3.557,34)	442,10	4.551,38	11.299,47	437.795,94
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	549.565,20	2.210.840,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62	(1.779,05)	(2.146,71)	199,61	2.355,88	7.123,52	(7.715,22)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92	(1.361,59)	(1.074,90)	(625,51)	574,20	3.419,70	10.739,28
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	166.746,82	429.215,65
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	52.805,16	738.769,28
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	848.807,09	3.472.466,82
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18	(6.780,67)	(5.535,81)	692,26	6.910,76	17.561,71	71.961,84
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41	(39,21)	(71,97)	24,31	32,78	63,44	874,84
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	1.101.135,43	1.329.280,27
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15	(485,79)	(336,65)	26,88	319,77	958,56	16.878,67
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	6.051,60	1.956,83	827,33	(306,44)	357,47	2.628,32	43.315,42	54.830,53
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04	(5.742,80)	(4.806,89)	553,27	6.026,47	15.114,47	18.880,42
Itaú Institucional IRF-M 1	33.235,10	2.535,80	629,49	45,23	639,90	1.016,70	1.881,62	39.983,84
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)	(3.000,34)	(5.027,77)	(4.841,68)	(3.813,27)	(3.408,44)	(56.562,50)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77	(123.473,00)	(178.204,07)	(20.861,31)	175.023,69	516.828,57	718.870,38
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64	(3.041,23)	(2.635,91)	97,97	1.967,05	177,47	(1.069,26)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18	(274.758,56)	(712.692,06)	(130.547,95)	1.348.482,34	908.618,77	937.200,94
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68	(10.871,16)	(19.686,26)	(5.223,01)	25.627,82	28.147,20	51.056,19
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57	(828,79)	(1.445,18)	(1.355,12)	3.368,46	5.490,19	23.988,07
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93	(263.058,61)	(691.560,62)	(123.969,82)	1.319.486,06	874.981,38	862.156,68

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	21.363.608,60	(2.662.000,50)
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	4.039.505,30	1.910.853,83
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	2.096.143,78	(1.659.038,87)
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	1.494.973,65	1.079.352,92
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	3.890.155,24	(3.290.597,03)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07	(632.441,14)	(658.057,95)	(115.644,11)	1.973.262,49	1.346.581,74	(455.148,56)
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	3.311.499,02	(264.850,14)
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	2.772.074,42	(438.460,73)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46	(340.397,05)	(475.244,55)	(70.752,07)	1.504.009,39	1.021.008,46	413.843,16
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	882.718,62	510.715,75
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25	(124.632,27)	(167.379,69)	(27.123,80)	530.736,14	355.030,27	93.355,49
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00	(78.587,82)	(154.534,84)	(73.764,32)	236.002,75	153.918,10	(562.026,32)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48	4.671.781,88	(450.689,22)	(610.183,84)	2.025.971,29	855.184,61	7.976.799,96
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72	314.853,48	(69.674,57)	(51.620,27)	54.506,49	16.374,70	309.595,55
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62	307.577,89	(46.588,18)	(40.565,86)	54.651,68	15.976,75	319.558,90
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	42.928,16	(18.353,32)	(10.263,30)	32.780,63	(329,25)	46.762,92
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	38.220,43	2.055.869,79
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	760.853,41	2.520.087,93
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	24.088,57	2.724.924,87
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	35.368.687,52	38.517.682,83

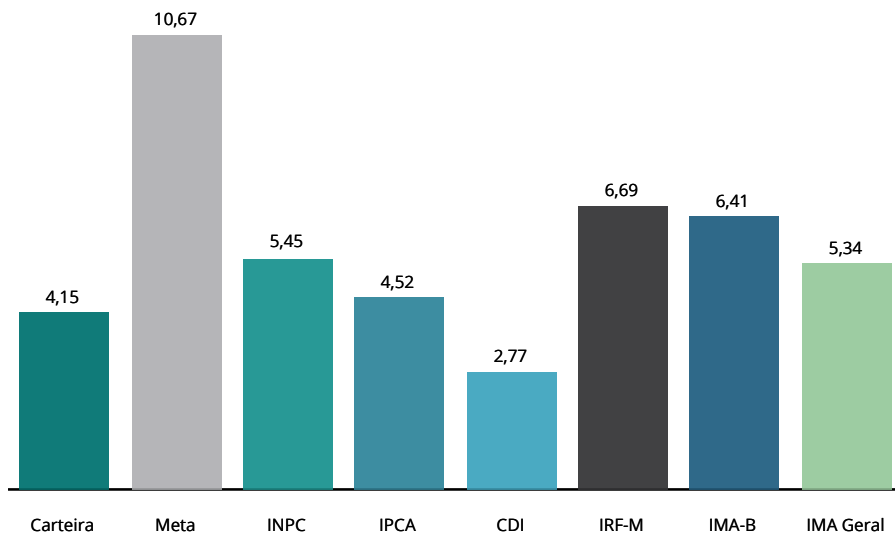
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA+5,89% A.A.)

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
Maiο	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	4,11	1,83	0,16	2,02	224	2.498	203
TOTAL	4,15	10,67	2,77	5,34	39	150	78

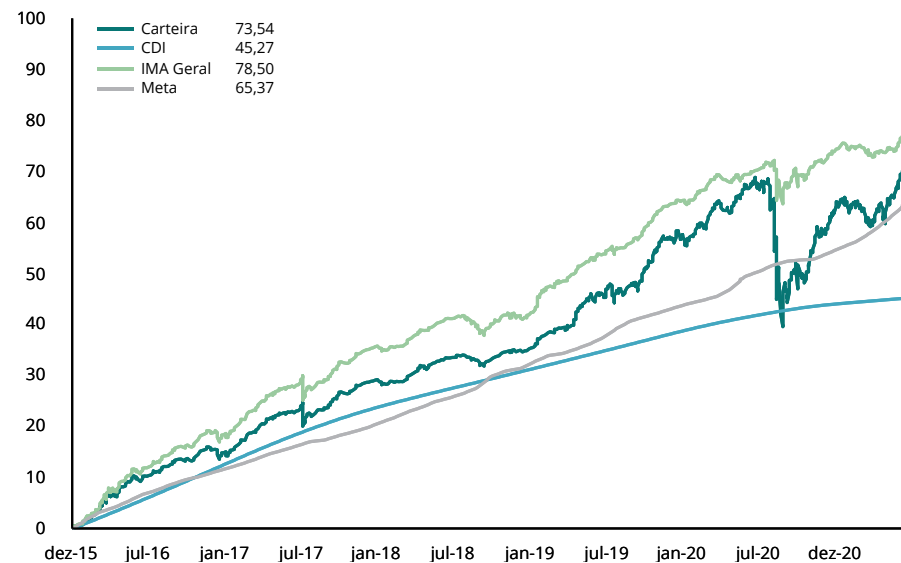
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	4,77	260%	-9,79	-92%	-9,79	-92%	0,99	2,21	1,63	3,64	306,37	-37,12	-0,09	-13,95
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	4,10	224%	-12,13	-114%	-12,13	-114%	0,92	2,04	1,52	3,36	280,74	-48,38	-0,10	-15,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	7,81	426%	3,78	35%	3,78	35%	8,13	21,89	13,40	36,01	63,81	-0,37	-0,34	-20,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	7,81	426%	3,78	35%	3,78	35%	8,13	21,89	13,40	36,01	63,81	-0,37	-0,34	-20,33
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-1,33	-72%	17,72	166%	17,72	166%	8,08	9,33	13,28	15,35	-8,51	7,37	-4,05	-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	2,38	130%	5,09	48%	5,12	48%	2,09	6,23	3,44	10,24	71,70	2,39	-0,05	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,10	6%	1,64	15%	1,66	16%	0,02	0,16	0,04	0,26	-197,38	-48,05	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,81	98%	7,78	73%	7,83	73%	1,53	4,95	2,51	8,14	72,94	6,16	-0,13	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	17%	3,47	32%	3,48	33%	0,21	0,57	0,34	0,93	45,98	6,65	-0,00	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	2,12	116%	4,53	42%	4,56	43%	1,81	5,38	2,98	8,85	73,42	2,07	-0,05	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,88	103%	7,96	75%	8,01	75%	1,52	4,46	2,50	7,34	76,56	7,02	-0,08	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,81	262%	5,91	55%	5,98	56%	4,12	12,64	6,79	20,79	77,22	1,88	-0,11	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	264%	6,14	58%	6,20	58%	4,12	12,64	6,78	20,79	77,69	1,99	-0,11	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,47	407%	5,06	47%	5,12	48%	6,82	19,54	11,24	32,14	72,88	1,32	-0,26	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,97	107%	8,65	81%	8,72	82%	1,66	6,04	2,74	9,94	73,90	5,96	-0,15	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,22	66%	8,36	78%	8,42	79%	1,31	4,87	2,15	8,01	55,09	6,95	-0,24	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,61	88%	6,92	65%	6,98	65%	1,55	4,15	2,54	6,83	63,53	6,07	-0,20	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,96	107%	6,40	60%	6,42	60%	2,17	6,04	3,56	9,93	54,09	3,73	-0,11	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,21	66%	5,61	53%	5,67	53%	1,30	2,42	2,14	3,97	54,78	7,08	-0,24	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	2,48	135%	4,66	44%	4,69	44%	2,35	6,86	3,87	11,29	65,86	1,83	-0,06	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	2,08	113%	5,84	55%	5,87	55%	1,91	5,93	3,14	9,75	68,45	3,25	-0,05	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,94	269%	6,30	59%	6,37	60%	4,22	13,19	6,96	21,70	77,55	2,01	-0,11	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,78	97%	7,86	74%	7,92	74%	1,57	5,33	2,58	8,77	69,66	5,83	-0,14	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,45	406%	4,52	42%	4,58	43%	6,89	21,29	11,35	35,03	71,96	1,16	-0,24	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	5,25	286%	7,00	66%	7,06	66%	4,53	15,28	7,46	25,14	76,57	2,13	-0,08	-14,56
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,18	10%	2,15	20%	2,17	20%	0,03	0,32	0,04	0,53	50,81	-13,31	0,00	-0,55

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,33	18%	3,48	33%	3,50	33%	0,20	0,57	0,34	0,93	51,31	6,74	-0,00	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,36	20%	2,42	23%	2,43	23%	0,31	0,37	0,51	0,61	44,04	-7,20	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	2,53	138%	8,70	81%	8,70	81%	2,57	9,15	4,24	15,05	61,62	0,96	-0,12	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	2,53	138%	8,65	81%	8,65	81%	2,57	9,13	4,24	15,03	61,53	0,98	-0,12	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,69	92%	10,80	101%	10,80	101%	0,30	3,99	0,49	6,56	363,13	3,09	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	5,52	301%	9,29	87%	9,29	87%	4,81	13,99	7,93	23,02	76,51	1,29	-0,07	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	2,11	115%	4,82	45%	4,85	45%	1,82	5,49	3,00	9,02	72,48	2,36	-0,05	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,84	264%	6,06	57%	6,12	57%	4,13	12,69	6,80	20,88	77,62	1,95	-0,10	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,82	99%	7,75	73%	7,81	73%	1,51	4,98	2,49	8,18	74,14	6,09	-0,13	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,56	412%	5,23	49%	5,30	50%	6,90	19,64	11,37	32,30	72,92	1,37	-0,26	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,96	107%	6,43	60%	6,45	60%	2,20	6,02	3,62	9,90	53,12	3,77	-0,12	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	16%	3,63	34%	3,65	34%	0,20	0,55	0,34	0,90	37,45	8,67	-0,00	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,04	166%	8,22	77%	8,24	77%	3,51	8,95	5,77	14,72	53,12	3,86	-0,21	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	1,32	72%	6,66	62%	6,68	63%	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	265%	6,05	57%	6,11	57%	4,12	12,61	6,79	20,75	77,92	1,95	-0,10	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,20	11%	2,86	27%	2,88	27%	0,04	1,65	0,06	2,72	76,42	0,08	0,00	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,94	269%	7,53	71%	7,59	71%	4,20	14,42	6,92	23,73	77,70	2,42	-0,11	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,44	406%	5,01	47%	5,08	48%	6,81	19,47	11,23	32,03	72,80	1,30	-0,24	-18,62
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,81	99%	7,83	73%	7,89	74%	1,52	4,95	2,51	8,14	73,29	6,22	-0,13	-5,34
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	4,83	263%	6,11	57%	6,17	58%	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	19%	3,48	33%	3,49	33%	0,20	0,57	0,33	0,93	66,40	6,77	-0,00	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,16	-9%	-9,06	-85%	-9,06	-85%	0,12	4,91	0,20	8,07	-188,13	-15,67	-0,16	-9,06
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	5,56	303%	7,60	71%	7,66	72%	5,07	14,55	8,35	23,93	72,48	2,43	-0,14	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,07	4%	-0,43	-4%	-0,42	-4%	0,60	1,92	0,99	3,16	-1,01	-10,60	-0,16	-2,80
FUNDOS MULTIMERCADO															
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,10	60%	2,01	19%	2,03	19%	1,03	3,02	1,69	4,96	56,64	-1,62	-0,10	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	1,41	77%	6,47	61%	6,49	61%	1,47	4,74	2,41	7,80	52,90	4,74	-0,11	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,56	140%	2,52	24%	2,59	24%	3,89	12,91	6,40	21,24	36,18	0,28	-0,55	-15,71
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIA Governança	IGC	8,75	477%	2,28	21%	2,27	21%	14,82	44,31	24,42	72,91	31,71	1,35	-2,17	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	7,67	418%	-7,93	-74%	-7,93	-74%	13,91	38,43	22,91	63,22	28,82	-0,58	-1,96	-45,71
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	9,38	511%	5,34	50%	5,33	50%	18,02	47,28	29,71	77,80	28,54	1,85	-1,78	-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	12,22	666%	-8,47	-79%	-8,47	-79%	20,96	47,29	34,57	77,78	32,36	-0,06	-2,40	-49,03
Bradesco FIA Dividendos		Sem bench	9,43	514%	-5,65	-53%	-5,65	-53%	14,74	41,18	24,30	67,73	36,67	0,00	-1,96	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap		IbRX	8,61	469%	-1,90	-18%	-1,90	-18%	14,06	42,90	23,17	70,58	29,52	0,70	-2,15	-46,11
Bradesco FIA Selection		Ibovespa	7,90	431%	-3,67	-34%	-3,68	-34%	14,75	43,41	24,31	71,42	30,17	0,44	-2,02	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa		Ibovespa	9,24	504%	2,75	26%	2,74	26%	15,47	43,79	25,49	72,04	32,43	1,39	-2,15	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50		IBRX-50	9,07	494%	1,51	14%	1,50	14%	15,64	45,08	25,78	74,17	31,13	1,26	-2,11	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa		Ibovespa	9,08	495%	2,57	24%	2,57	24%	15,13	43,11	24,93	70,93	32,70	1,34	-2,12	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional		Ibovespa	7,97	434%	-21,23	-199%	-21,24	-199%	14,72	51,08	24,24	84,01	27,75	-1,63	-2,00	-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	0,59	32%	47,07	441%	47,05	441%	14,28	29,04	23,50	47,81	0,78	8,67	-5,42	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		Sem bench	0,69	38%	54,76	513%	54,76	513%	14,27	29,44	23,48	48,48	1,47	9,67	-5,14	-19,77
Itaú FIC FIA BDR Nível 1		Ibovespa	-0,06	-3%	-	-	-	-	16,41	-	27,00	-	-1,90	-	-3,89	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		Sem bench	0,35	19%	44,45	416%	44,45	416%	16,30	32,93	26,82	54,21	2,20	7,54	-4,78	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE		Ibovespa	5,26	287%	42,77	401%	43,00	403%	11,30	30,83	18,61	50,77	30,75	7,72	-1,57	-28,40
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory		Ibovespa	0,18	10%	91,31	855%	91,25	855%	18,51	28,42	30,44	46,82	-0,50	14,66	-5,28	-14,78
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			4,11	224%	4,15	39%	4,15	39%	4,43	13,69	7,29	22,52	63,14	1,12	-1,27	-17,34
CDI			0,16	9%	2,77	26%	2,77	26%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M			1,95	107%	6,69	63%	6,69	63%	2,15	6,03	3,54	9,92	59,53	4,13	-0,12	-4,26
IRF-M 1			0,31	17%	3,84	36%	3,84	36%	0,20	0,55	0,33	0,91	52,04	11,96	-0,00	-0,25
IRF-M 1+			3,05	166%	8,45	79%	8,45	79%	3,47	8,98	5,71	14,77	59,24	4,08	-0,21	-6,60
IMA-B			4,85	265%	6,41	60%	6,41	60%	4,18	12,66	6,88	20,82	79,21	2,14	-0,10	-12,68
IMA-B 5			1,83	100%	8,04	75%	8,04	75%	1,53	4,98	2,52	8,19	77,87	6,51	-0,13	-5,38
IMA-B 5+			7,51	409%	5,50	52%	5,50	52%	6,96	19,65	11,48	32,33	73,66	1,47	-0,24	-18,71
IMA Geral			2,02	110%	5,34	50%	5,34	50%	1,80	5,37	2,96	8,83	73,82	3,08	-0,05	-4,96
IDkA 2A			1,73	95%	8,62	81%	8,62	81%	1,44	4,40	2,38	7,24	77,78	8,10	-0,19	-4,40
IDkA 20A			11,36	619%	2,20	21%	2,20	21%	11,37	29,92	18,77	49,22	67,73	0,83	-0,56	-26,11
IGCT			8,83	481%	3,31	31%	3,31	31%	13,85	44,65	22,83	73,46	43,74	1,51	-2,17	-47,38
IBRX 50			9,42	513%	3,62	34%	3,62	34%	15,08	45,45	24,86	74,79	42,85	1,58	-2,14	-47,67
Ibovespa			9,30	507%	2,92	27%	2,92	27%	14,59	44,32	24,05	72,93	43,71	1,45	-2,18	-46,82
META ATUARIAL - IPCA+5,89% A.A.			1,83		10,67		10,67									

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 13,6909% 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 22,5223%. 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 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 30,2531% 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 0,8617% e -0,8617% 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 1,1179% 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 0,0319% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

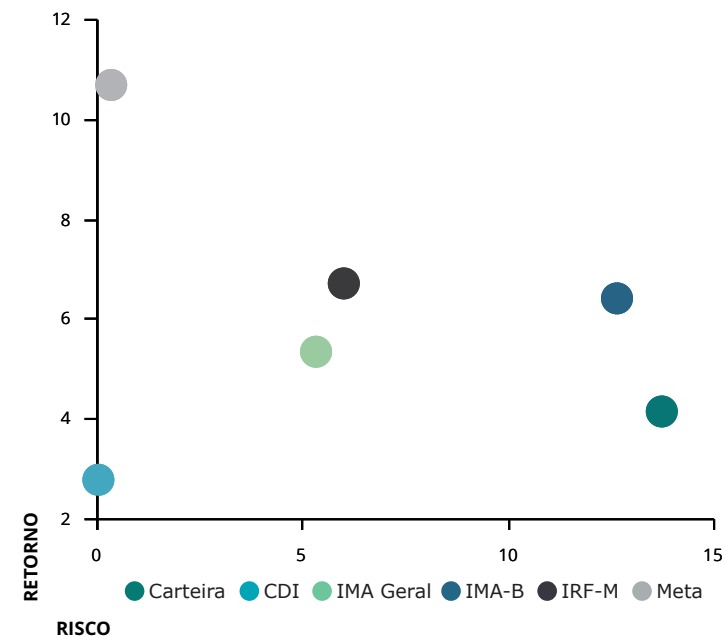
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4264	6,6953	13,6909
VaR (95%)	7,2888	11,0216	22,5223
Draw-Down	-1,2668	-5,6068	-17,3423
Beta	29,4098	29,7580	30,2531
Tracking Error	0,2788	0,4205	0,8617
Sharpe	63,1408	29,1332	1,1179
Treynor	0,5986	0,4129	0,0319
Alfa de Jensen	0,0579	0,0137	-0,0015

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.

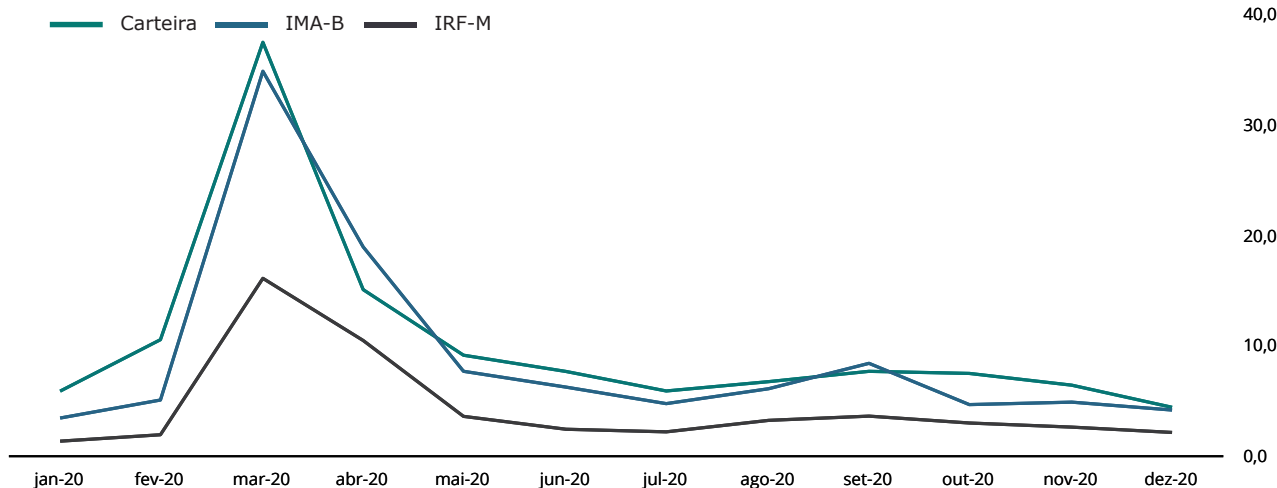
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 33,56% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$82.070.369,72 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$97.998.505,69, equivalente a uma queda de 10,82% 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	6,56%	-80.378,13	-0,01%
IRF-M	0,57%	-41.359,63	-0,00%
IRF-M 1	5,37%	27.693,34	0,00%
IRF-M 1+	0,62%	-66.711,84	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	23,38%	-7.567.464,57	-0,84%
IMA-B	5,38%	-2.615.324,99	-0,29%
IMA-B 5	10,35%	-1.673.704,36	-0,18%
IMA-B 5+	0,03%	-28.890,82	-0,00%
Carência Pós	7,62%	-3.249.544,40	-0,36%
IMA GERAL	30,27%	-4.708.474,62	-0,52%
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	5,70%	-3.474.777,14	-0,38%
F. Crédito Privado	0,27%	-482.695,97	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	1,23%	-1.583,78	-0,00%
Multimercado	4,20%	-2.990.497,39	-0,33%
OUTROS RF	0,53%	-97.041,52	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	33,56%	-82.070.369,72	-9,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,96%	-21.917.021,48	-2,42%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,98%	-12.937.156,85	-1,43%
Small Caps	4,65%	-13.326.340,06	-1,47%
Setorial	5,87%	-17.429.563,69	-1,92%
Outros RV	7,10%	-16.460.287,64	-1,82%
TOTAL	100,00%	-97.998.505,69	-10,82%

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+1	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: 96,29% até 90 dias; 3,71% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2020	73.403,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2020	7.372.131,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2020	3.058,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2020	407.518,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2020	2.131,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2020	2.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
08/12/2020	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
08/12/2020	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
08/12/2020	2.000.000,00	Aplicação	Safrá FIC Institucional IMA-B
09/12/2020	1.686.983,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2020	1.500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
09/12/2020	108.942,10	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/12/2020	6.308.671,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2020	179.299,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
14/12/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
15/12/2020	1.791,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2020	6.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Institucional IMA-B 5
17/12/2020	359.890,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2020	6,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2020	20.670,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2020	124.079,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2020	2.978,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/12/2020	992,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2020	14.460.244,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2020	7.600.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2020	80.791,09	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

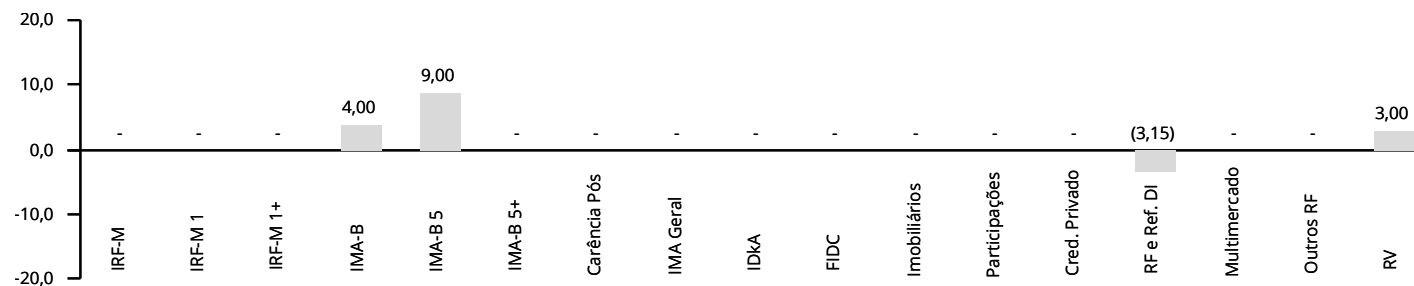
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/12/2020	7.937,79	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/12/2020	6.695,01	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2020	2.471,07	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2020	13.483,95	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2020	2.561,10	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2020	1.195,66	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/12/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/12/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/12/2020	1.379,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/12/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/12/2020	708,20	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/12/2020	1.796,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/12/2020	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/12/2020	7.466.752,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2020	528.600,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2020	6.379,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2020	8.002.140,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2020	486.142,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2020	318,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2020	123.096,84	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/12/2020	24,60	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2020	1.023,80	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
14/12/2020	8.000.067,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2020	168,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/12/2020	51.503,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/12/2020	120,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	54.796.833,96
Resgates	42.022.118,85
Saldo	12.774.715,11

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



APLICAÇÕES

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

31/12/2020	3.250,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
------------	----------	-----------	-----------------------------

RESGATES

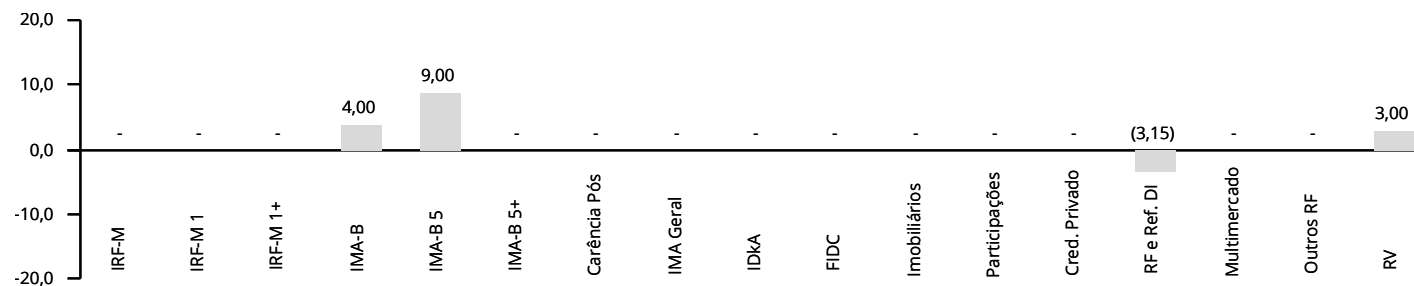
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

17/12/2020	6.656,06	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/12/2020	862.673,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2020	14.032,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/12/2020	2,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2020	297.345,24	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/12/2020	4.164,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2020	82.599,97	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/12/2020	220.944,43	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/12/2020	24.973,68	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/12/2020	6.891.501,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2020	45.788,13	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/12/2020	8.831.515,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/12/2020	179,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	54.796.833,96
Resgates	42.022.118,85
Saldo	12.774.715,11

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,527852538	9.568.490.825,39	588	7,10%	0,67%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,114243124	2.452.222.466,54	743	1,08%	0,40%	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	4,09%	0,74%	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	2,725126527	8.522.749.810,66	1.225	1,32%	0,14%	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	2,310510694	569.088.887,33	134	2,89%	4,59%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,362326458	626.431.567,64	74	0,53%	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	5,801836661	1.391.144.513,85	272	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	6,541394895	8.693.778.987,76	679	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	3,570488204	1.615.279.213,84	296	0,01%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,472625426	351.497.044,54	51	0,56%	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	2,438030522	518.693.988,11	95	0,19%	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	2,310386223	588.486.078,32	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	6,147950647	8.554.614.280,00	701	0,55%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,839180866	245.863.748,76	165	0,06%	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	1,288750500	1.422.915.185,87	196	7,06%	4,49%	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	4,464067700	763.957.366,29	52	4,50%	5,34%	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	5,142316000	2.099.544.961,17	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	2,051493500	954.945.016,55	136	2,17%	2,06%	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	3,462077800	221.336.103,46	44	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	2,372149000	787.472.887,69	27	1,23%	1,41%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,437253700	422.999.839,93	178	0,15%	0,33%	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	1,94%	2,08%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,739417000	4.230.515.183,84	641	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	1,760894000	470.598.208,00	104	0,58%	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	1,746535000	53.079.752,80	21	0,58%	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	1,481842000	226.694.043,79	34	1,96%	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	1,938139000	71.349.252,27	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	2,979659000	1.195.459.257,45	224	1,53%	1,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,694048000	6.193.173.925,17	899	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	3,228834000	20.761.505.098,56	976	3,40%	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	2,811806000	1.733.830.686,04	322	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	2,355160000	3.566.953.490,56	445	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	2,613017000	16.753.976.831,37	1.361	2,05%	0,11%	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	2,589171000	2.814.559.159,07	375	0,62%	0,20%	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	7,19%	0,44%	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	0,04%	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	18,026095000	3.882.685.363,65	269	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	11,588086000	637.293.736,31	110	2,69%	3,82%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	28,728718000	87.617.039,38	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	35,078644000	1.520.450.654,06	75	0,69%	0,41%	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	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	33,764353000	249.647.805,06	69	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	0,662360000	109.112.309,08	22	0,24%	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	138,294317000	1.813.956.117,79	49	1,19%	0,59%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166170160	9.388.317,23	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	2,937009332	419.517.016,52	193	0,29%	0,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,487001600	281.867.686,51	29	0,04%	0,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,950813600	2.230.099.214,70	18.236	3,87%	1,57%	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	3,146031716	1.245.394.762,64	1.656	5,62%	4,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	18,536757027	1.054.907.075,55	31.000	3,25%	2,79%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,170671249	145.928.462,27	6.484	1,92%	11,95%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,476893372	301.800.868,72	8.523	3,95%	11,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,616257600	1.838.116.034,42	1.847	1,73%	0,85%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,529326200	2.180.561.264,94	1.837	4,65%	1,93%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	993,396922700	831.343.765,94	202	4,19%	4,57%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,696403000	771.177.429,34	116	1,33%	1,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,503746000	1.155.616.982,05	95	1,17%	0,92%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,474359000	132.435.308,61	61	0,47%	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	22,972174000	1.462.115.658,32	138	0,23%	0,14%	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	2,115836569	528.483.255,80	19.035	0,31%	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	5,248960000	1.987.917.698,76	191	0,26%	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	11,264166000	36.345.682,05	1.385	0,06%	1,50%	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	583,609755000	1.875.936.369,20	704	1,22%	0,59%	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	142,244019300	404.257.247,02	5.356	1,68%	3,76%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	196,964596000	1.275.079.811,13	14.090	1,52%	1,08%	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	25.450.850,33	2,81	100,0	100,0
7º, I, b	358.720.263,13	39,61	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	100,0
7º, II	-	0,00	5,0	5,0
7º, III	379.378,47	0,04	65,0	65,0
7º, III, a	379.378,47	0,04	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	65,0
7º, IV	171.960.749,91	18,99	45,0	45,0
7º, IV, a	171.960.749,91	18,99	45,0	45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	45,0
7º, V	-	0,00	20,0	20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	5,0
7º, VII, b	7.180.420,14	0,79	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		62,24	100,0	100,0
8º, I, a	77.884.544,11	8,60	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	35,0
8º, II, a	180.404.547,88	19,92	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	25,0
8º, III	38.026.793,33	4,20	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, b	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		32,72	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	10,0
9ºA, II	28.950.012,80	3,20	10,0	10,0
9ºA, III	16.701.787,16	1,84	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		5,04	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	105.781.355.083,71	0,02
BB Gestão DTVM	1.152.979.771.619,10	0,03
Bradesco	526.725.216.409,05	0,05
BRPP Estruturados	15.817.748.094,60	0,01
Caixa Econômica Federal	400.300.082.951,17	0,06
Itaú Unibanco	733.407.345.337,68	0,00
Security	3.339.103.112,17	0,01
XP Vista	86.606.810.613,51	0,03

Obs.: Patrimônio em 11/2020, 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 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%.