

IAPS

Relatório do 2º Trimestre de 2020

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IAPS**, no 2º trimestre de 2020 (fechando o 1º semestre de 2020), em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria**.

- 1- **POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 30/06/2020 a carteira de investimentos do **IAPS** alcançou o valor de R\$ 95.325.918,98 apresentando assim uma evolução nominal de 0,88% em relação a carteira de R\$ 94.492.063,51 em 31/12/2019. Suas posições estão corretamente distribuídas conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.
- 2- **ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **IAPS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 6 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3- **RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do 1º semestre de 2020 foi 0,12% situando-se abaixo de sua meta atuarial em 3,98%.

Neste 1º semestre de 2020 além da crise do petróleo em fevereiro, provocada pela guerra de preços desencadeada pelo embate entre Arábia Saudita e Rússia que levou os preços do petróleo as maiores quedas desde a Guerra do Golfo, em janeiro de 1991, causando com isso desvalorização dos ativos negociados em Bolsas, no mundo inteiro; enfrentamos também a primeira pandemia causada pelo atualmente “famoso” coronavírus 19. Todos nós, em nossas ações de isolamento social, temos assistido diversos aspectos que até então nem imaginávamos ser possível além das telas dos cinemas que exibiam os “filmes – catástrofes”. O fechamento de fronteiras, as limitações de circulação de pessoas e mercadorias, fechamento de estabelecimentos comerciais e ações emergenciais dos Governos Centrais despejando vultosos volumes de recursos, que impactam fortemente os gastos públicos, visando proteger aos mais vulneráveis e as empresas e entes federativos na tentativa de redução dos malefícios que a pandemia certamente causará a todos os níveis de negócios e pessoas que terão o comprometimento de suas receitas. Como não poderia deixar de ser, os mercados financeiros e de capitais também foram fortemente atingidos, notadamente no mês de março.

O mercado de capitais, onde, basicamente são negociadas as ações nas bolsas de valores, as decisões de investimentos estão baseadas nas projeções de resultado das empresas que, de forma simplificada, vem de suas vendas e gestão. No mercado financeiro, ainda de forma simplificada, os negócios levam em conta a percepção de risco e capacidade de pagamento das dívidas realizadas pelos tomadores de recursos. Em ambos os mercados é fundamental a confiabilidade e expectativas favoráveis dos agentes econômicos quanto ao futuro. A pandemia decretada pela Organização Mundial da Saúde no mês de março causou (e ainda causa) enormes incertezas quanto a sua evolução, extensão, transição e fim. Neste contexto os mercados sofreram fortes desvalorizações e, praticamente, todos os investimentos dos RPPS brasileiros foram afetados e proporcionando fortes reduções dos respectivos patrimônios líquidos. A Taxa Selic foi sucessivamente reduzida e, ao final do semestre, estava em seu menor valor histórico, no patamar de 2,25% ao ano.

Entretanto, nestes cenários de fortes volatilidade surgem oportunidades de investimentos que não podem deixar de ser aproveitadas pelos investidores, dentre eles os RPPS. Em fevereiro, na parte inicial da crise, sugerimos investimentos pequenos e contínuos no segmento de renda variável (fundos de ações) e nos fundos IMA-B 5+. Os índices de bolsa de valores apresentaram desvalorizações exageradas e os títulos públicos mais longos apresentaram forte abertura de taxas e assim ocorreram significativas desvalorizações das cotas destes fundos. Ao final do trimestre, ainda que parcialmente, notamos que ambas as alternativas foram muito rentáveis, bem acima da meta atuarial do mesmo período para os investidores que concordaram e identificaram esta oportunidade. Agora, ao final do semestre reiteramos, para a confiança de nossos clientes, que tais sugestões se mantiveram como alternativas que agregariam valor e rentabilidade ao conjunto de suas respectivas carteiras.

O cenário econômico futuro é de difícil previsão. O fato de o mundo todo ter de enfrentar uma pandemia, de certa forma “inesperada”, pegando assim a ciência e as diversas aspectos instâncias da saúde pública despreparadas para o seu enfrentamento. Adicionalmente, a pandemia também desorganizou, nos mais diversos níveis, todo o sistema mundial de produção, distribuição e consumo de bens primários, industrializados e dos serviços. Mesmo aqueles setores e empresas “beneficiadas” pela pandemia não estavam preparados para os seus respectivos aumentos de demanda. No caso do Brasil identificamos dificuldades políticas institucionais adicionais e que se somam ao quadro descrito acima. Em ambiente de disputas entre os poderes da República, troca e ausência de um Ministro da Saúde, falta de comando centralizado para o combate a pandemia em nosso vasto território, elevação do desemprego, reduções graduais do isolamento social sem bases técnicas confiáveis, resultando em alguns casos com retrocessos, falta de comprometimento do Poder Executivo em reformas estruturais de nossa economia como a tributária, administrativa e política.

Tais aspectos, aliados a uma previsão de uma forte elevação dos gastos públicos com saúde e políticas de assistência social também nos trazem dificuldades de estabelecimento de expectativas e ter previsões, notadamente aquelas que possam orientar os investimentos de nossos clientes. Fica a pergunta que vamos tentando responder diante dos cenários políticos e econômicos que vão se configurando: **qual o legado de todos estes processos que estamos sendo submetidos em função da pandemia?**

- 4- **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **IAPS**, neste trimestre, continuam elevados na medida em que foram observadas fortes oscilações das cotações das ações e dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 13,92%. No tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (75% no fechamento do semestre), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **IAPS** notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.
- 5- **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do 1º semestre de 2020 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2020.
- 6- **CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Segue nossas considerações e recomendações:
 - a) Para o 2º semestre de 2020 devemos avaliar, em conjunto, as maiores concentrações dos investimentos da carteira para identificação daqueles que possam proporcionar retornos interessantes, ou não, para o atingimento de sua meta atuarial.
 - b) Para eventuais necessidades de resgates da carteira, sugerimos, como alternativa, os fundos indexados ao CDI, ao IRF-M 1 e demais fundos com carteira de curta duração dos ativos que as compõem. As razões para esta recomendação são o fato de que estão com resultado positivo e não vão, com certeza, proporcionar rentabilidades que agreguem contribuições de maneira satisfatória.

- c) Para aplicações, também sugerimos que sejam feitas nos fundos que possuem carteira de ativos de médio prazo e que sofrem menores volatilidades em períodos de incerteza, como os fundos IRF-M, IDKA-2a e IMA-B 5, e aqueles com gestão ativa ou estratégica.
- d) Não podemos desconsiderar o aumento de aplicações no segmento de renda variável na medida em que os ativos reais, como as ações, tendem a ter bom desempenho em momentos de permanência de juros baixos. Isto de forma seletiva e com ancoragem das expectativas no cenário macroeconômico. Neste momento, o cenário político econômico "conturbado" no Brasil não nos permite ter claras e definidas expectativas quanto ao seu rumo no médio prazo. Dessa forma, estamos cautelosos com novas aplicações no segmento de renda variável no curto prazo.
- e) Sugerimos mais uma vez, a análise de seu comitê de investimentos e conselho, quanto ao investimento em fundos de investimentos no exterior. Sugerimos, inicialmente, a análise do Fundo CAIXA BDR Nível 1 como forma de diversificação e aproveitamento de alternativas disponíveis na Resolução 3.922/10. Em caso de adesão ao PRÓ-GESTÃO, podemos analisar alternativas mais diversificadas desta categoria de investimento.
- f) Também sugerimos a análise, pelo comitê de investimentos e conselho, da oportunidade de abertura de limite para aquisição direta de títulos públicos federais, e o acompanhamento das suas taxas que podem vir a proporcionar retornos garantidos bem próximos a meta atuarial. Na sexta-feira, dia 26/06/2020, a NTN-B 2055 podia ser adquirida proporcionando uma rentabilidade próxima a 73% da meta atuarial média dos RPPS.

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

Rio de Janeiro, 26 de Julho de 2020.



Ronaldo Borges da Fonseca

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/06/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	5,84%	0,77%	-0,01%	4,68%	2.113.499,58	2,22%	100%	5.220.862.294,67	0,04%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM-1 FI	0,64%	0,28%	-0,50%	2,46%	1.564.872,95	1,64%	100%	217.812.640,04	0,72%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	4,92%	1,08%	-0,04%	3,08%	1.561.921,91	1,64%	100%	4.025.627.854,04	0,04%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI	0,07%	0,19%	-1,86%	1,62%	86.823,24	0,09%	100%	31.548.683,21	0,28%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,53%	0,26%	-0,02%	2,48%	1.640.515,62	1,72%	100%	11.257.382.974,77	0,01%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	4,95%	1,10%	-0,02%	3,04%	5.330.819,29	5,59%	100%	8.746.335.681,60	0,06%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	4,10%	1,21%	0,95%	2,88%	2.578.069,73	2,70%	100%	6.212.458.601,64	0,04%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	19,16%	2,83%	-0,02%	-5,44%	14.831.236,62	15,56%	100%	1.967.228.116,14	0,75%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	8,67%	1,02%	-0,02%	5,88%	17.869.735,16	18,75%	100%	2.971.560.297,96	0,60%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	5,82%	0,77%	-0,02%	4,73%	10.672.187,12	11,20%	100%	17.164.831.993,69	0,06%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF INFLAÇÃO FIC FI	12,35%	2,00%	1,02%	-1,78%	4.135.049,70	4,34%	100%	362.047.246,47	1,14%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF PRÉ FIXADO LP FIC	5,81%	0,77%	-0,02%	4,74%	4.792.811,14	5,03%	100%	175.752.968,34	2,73%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,53%	0,26%	-0,03%	2,45%	264.622,05	0,28%	100%	7.792.694.548,07	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	12,47%	2,03%	-0,02%	-1,88%	4.010.551,61	4,21%	100%	5.979.262.081,07	0,07%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							71.452.715,71	74,96%				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	12,39%	2,02%	-0,02%	-1,86%	7.553.398,55	7,92%	20%	2.894.677.261,07	0,26%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							7.553.398,55	7,92%				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI	12,40%	2,03%	-0,02%	-1,94%	7.026.226,05	7,37%	20%	1.463.118.783,06	0,48%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,30%	0,24%	112,78%	1,37%	3.913.870,78	4,11%	20%	5.172.945.706,81	0,08%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,30%	0,27%	124,82%	1,49%	69.507,07	0,07%	20%	842.540.331,14	0,01%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	0,07%	0,14%	67,16%	1,34%	235.667,63	0,25%	20%	517.750.287,34	0,05%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							11.245.271,53	11,80%				
BRPP	GERAÇÃO FUTURO Corret	FIDC MULTISSETORIAL MASTER III SEN	0,00%	-5,42%	-2.516,36%	-42,97%	1.868,56	0,00%	5%	891.063,90	0,21%	5%
VILA RICA Gest Rec	BRL TRUST DTVM	FIDC MULTISSET ITÁLIA COTA SEN	0,00%	13,78%	6.403,67%	-19,52%	18.076,73	0,02%	5%	4.947.205,42	0,37%	5%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/06/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
PETRA CTVM	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	6,23%	-0,21%	-98,64%	-1,55%	650.587,89	0,68%	5%	84.462.815,74	0,77%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							670.533,17	0,70%				
Sub-total Renda Fixa							90.921.918,97	95,38%				
Renda Variável												
CAIXA	CAIXA	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	44,49%	9,45%	0,12%	-18,44%	3.580.726,82	3,76%	30%	895.832.942,84	0,40%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							3.580.726,82	3,76%				
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC FI CAP PROT BOL VAL MULTIM	1,77%	0,11%	-8,65%	1,79%	823.273,20	0,86%	20%	507.594.109,51	0,16%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado							823.273,20	0,86%				
Sub-total Renda Variável							4.404.000,02	4,62%				
Total							95.325.918,98	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	71.452.715,71	74,96%	58,50%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	7.553.398,55	7,92%	8,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	11.245.271,53	11,80%	8,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	670.533,17	0,70%	0,50%	5,00%
Total Renda Fixa		90.921.918,97	95,38%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	3.580.726,82	3,76%	5,00%	30,00%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	823.273,20	0,86%	1,00%	10,00%
Total Renda Variável		4.404.000,02	4,62%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

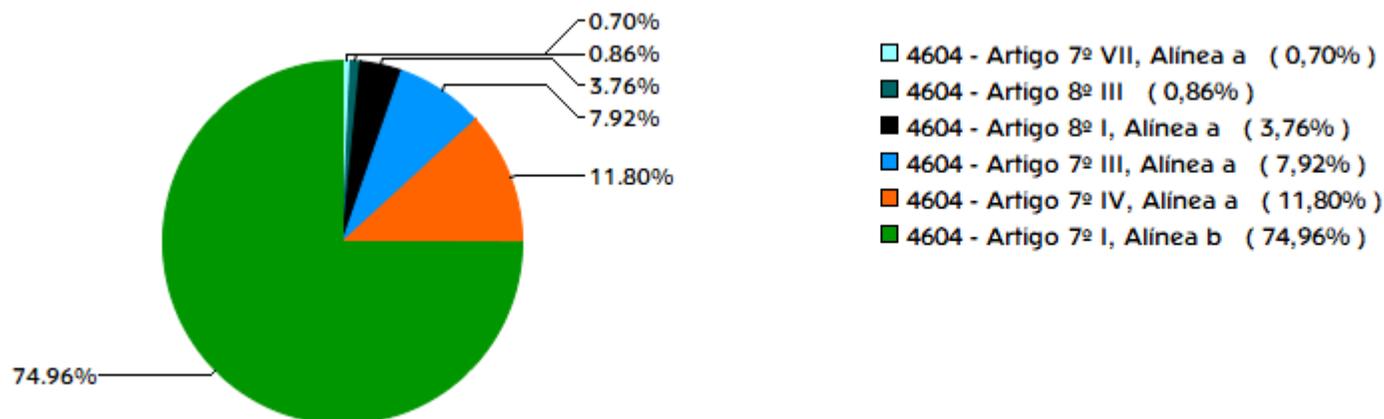
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,42 657,6	1,62 92,1	7,41 160,4	28,19 251,0
4604 - Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	2,02 940,8	-1,86 -105,3	4,56 98,7	34,21 304,6
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	1,35 629,1	-0,76 -43,4	4,34 93,9	18,94 168,6
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a % do CDI	0,10 48,5	-0,78 -44,5	-7,72 -167,0	-9,12 -81,2
4604 - Artigo 8º I, Alínea a % do CDI	9,45 4.392,4	-18,44 -1.045,7	-6,85 -148,4	25,17 224,1
4604 - Artigo 8º III % do CDI	0,11 51,0	1,79 101,6	5,40 116,8	-- --

Ganhos Financeiros

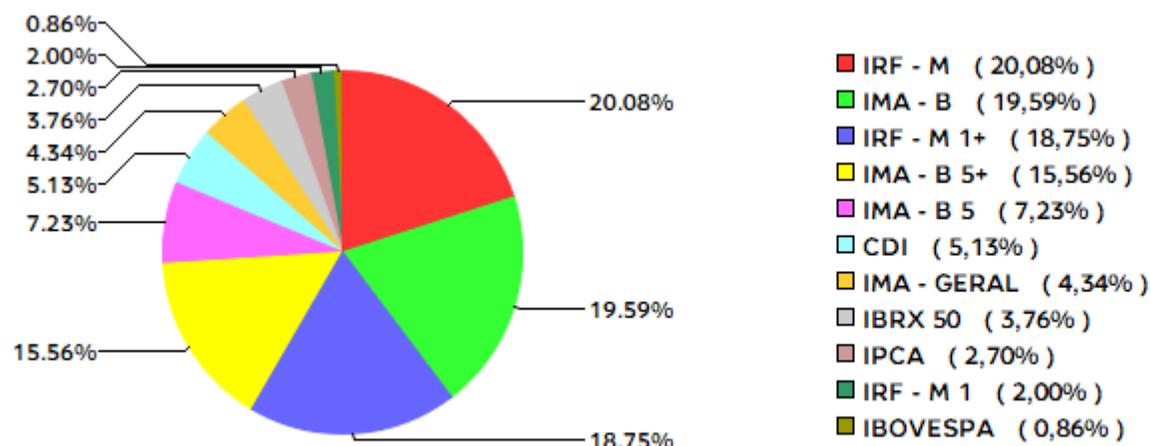
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	997.197,19
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	149.919,85
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	149.764,96
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	698,56
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	309.292,38
4604 - Artigo 8º III	902,53
Total	1.607.775,48

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

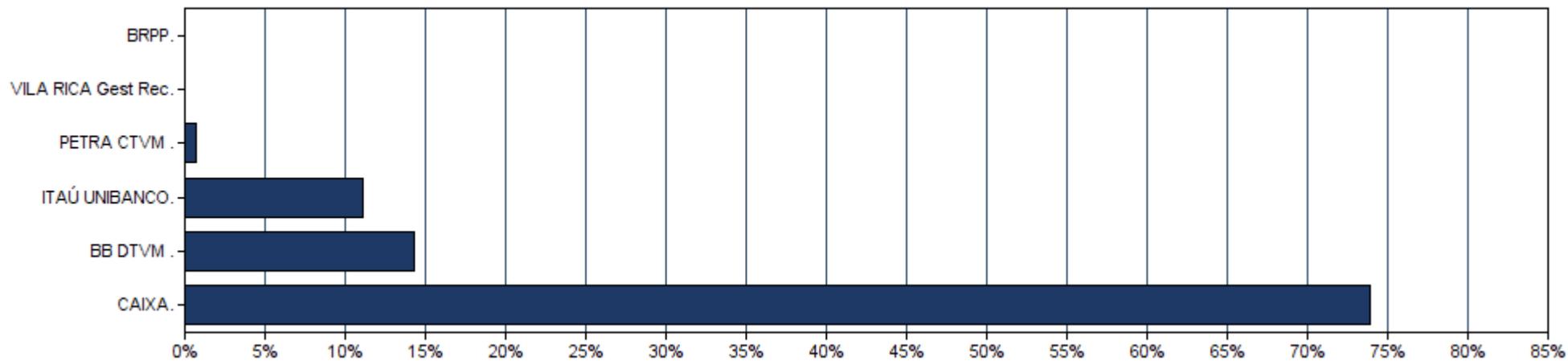


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor

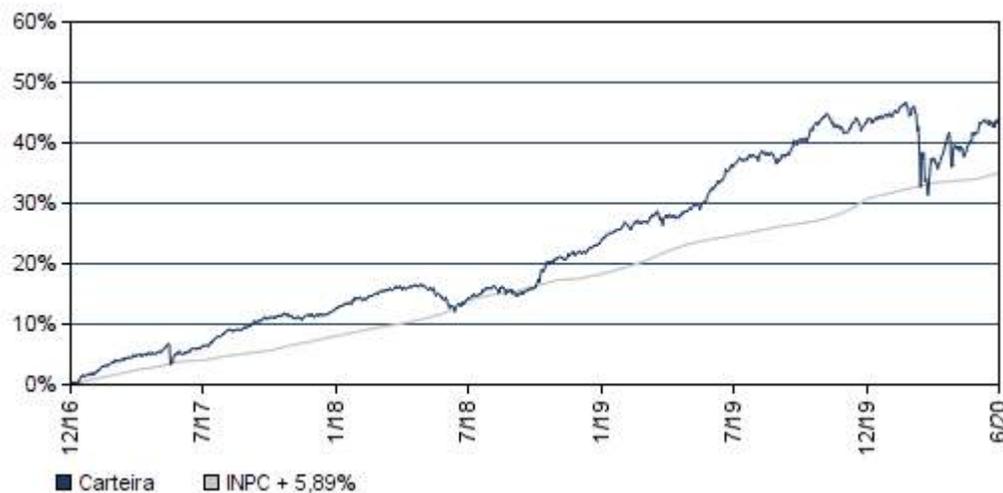


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

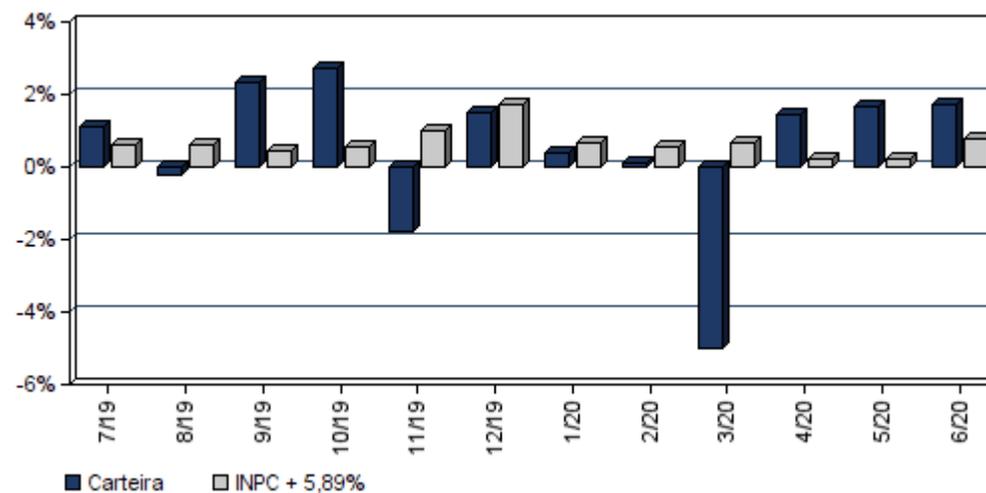
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	1,75	1,96	1,07	0,38	0,11	0,84	2,14	1,13	1,24	0,14	-0,00	1,02	12,39
INPC + 5,89%	0,92	0,65	0,85	0,49	0,86	0,18	0,65	0,49	0,44	0,85	0,64	0,72	8,01
p.p. Indx	0,82	1,31	0,22	-0,11	-0,76	0,66	1,49	0,64	0,80	-0,71	-0,64	0,30	4,38
2018	1,69	0,73	0,91	0,22	-1,99	-0,13	1,68	-0,53	0,61	4,25	0,85	1,24	9,84
INPC + 5,89%	0,73	0,59	0,55	0,69	0,91	1,91	0,75	0,52	0,73	0,90	0,20	0,60	9,48
p.p. Indx	0,96	0,14	0,36	-0,47	-2,90	-2,04	0,93	-1,05	-0,13	3,35	0,64	0,65	0,37
2019	2,45	0,37	0,51	0,97	2,51	3,01	1,14	-0,22	2,33	2,75	-1,78	1,50	16,57
INPC + 5,89%	0,86	1,00	1,21	1,08	0,65	0,44	0,62	0,62	0,43	0,56	1,00	1,70	10,66
p.p. Indx	1,59	-0,63	-0,70	-0,11	1,86	2,57	0,51	-0,84	1,91	2,18	-2,78	-0,20	5,91
2020	0,40	0,10	-5,03	1,44	1,66	1,72	--	--	--	--	--	--	0,12
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	--	--	--	--	--	--	3,20
p.p. Indx	-0,30	-0,48	-5,71	1,22	1,46	0,94	--	--	--	--	--	--	-3,08

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.
Meses acima do Benchmark	24	57,1%
Meses abaixo do Benchmark	18	42,9%

	Rentab.	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	4,25%	out/18
Menor rentabilidade da Carteira	-5,03%	mar/20

Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
	Carteira	INPC + 5,89%	p.p. Indx.	
03 meses	4,90	1,21	3,7	9,782
06 meses	0,12	3,20	-3,1	13,923
12 meses	5,91	8,40	-2,5	10,073
24 meses	26,42	18,51	7,9	7,582
36 meses	35,61	29,83	5,8	6,373
Desde o início	44,09	35,04	9,1	6,222

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,77 -0,01	4,68 -0,18	3,26 -0,13	4,68 -0,18	9,51 -0,30	26,49 -0,59	37,50 -0,94
ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM-1 FI Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,28 -0,50	2,46 -2,40	1,11 -2,28	2,46 -2,40	5,77 -4,04	13,16 -13,92	21,73 -16,71
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,08 -0,04	3,08 -0,09	3,71 -0,06	3,08 -0,09	8,59 -0,22	24,25 -0,51	36,09 -0,81
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,19 -1,86	1,62 3,28	0,67 -4,29	1,62 3,28	4,32 -0,62	10,68 -24,45	20,53 -25,68
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,26 -0,02	2,48 -0,11	1,09 -0,06	2,48 -0,11	5,78 -0,23	13,28 -0,39	21,89 -0,66
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,10 -0,02	3,04 -0,13	3,71 -0,06	3,04 -0,13	8,51 -0,30	24,21 -0,55	35,98 -0,92
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 Var. do IPCA p.p.	1,21 0,95	2,88 2,79	3,57 4,00	2,88 2,79	8,18 6,05	21,13 15,56	32,87 22,66
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	2,83 -0,02	-5,44 -0,17	5,88 -0,11	-5,44 -0,17	1,57 -0,40	42,12 -1,44	50,48 -1,85

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP Var. do IRF-M 1+ p.p.	1,02 -0,02	5,88 -0,15	4,41 -0,12	5,88 -0,15	11,53 -0,26	32,77 -0,47	44,55 -1,05
FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,77 -0,02	4,73 -0,13	3,33 -0,06	4,73 -0,13	9,54 -0,27	26,59 -0,49	37,48 -0,96
ITAÚ INSTITUCIONAL RF INFLAÇÃO FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	2,00 1,02	-1,78 -3,65	4,84 1,96	-1,78 -3,65	4,69 -1,82	34,14 10,70	44,48 10,58
ITAÚ INSTITUCIONAL RF PRÉ FIXADO LP FIC Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,77 -0,02	4,74 -0,12	3,33 -0,06	4,74 -0,12	9,56 -0,26	26,30 -0,78	37,00 -1,44
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	0,26 -0,03	2,45 -0,14	1,06 -0,09	2,45 -0,14	5,71 -0,30	13,15 -0,52	21,70 -0,85
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,03 -0,02	-1,88 -0,21	4,91 -0,05	-1,88 -0,21	4,52 -0,42	34,35 -0,78	34,72 -1,04
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,02	-1,86 -0,19	4,83 -0,13	-1,86 -0,19	4,56 -0,39	34,21 -0,92	44,88 -1,33
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,03 -0,02	-1,94 -0,28	4,87 -0,09	-1,94 -0,28	4,50 -0,44	34,26 -0,87	45,03 -1,18
FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP % do CDI	0,24 112,78	1,37 77,63	0,58 77,68	1,37 77,63	4,03 87,20	10,44 93,00	18,40 94,73
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI % do CDI	0,27 124,82	1,49 84,75	0,60 80,67	1,49 84,75	4,20 90,91	10,65 94,80	18,64 95,94
FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF % do CDI	0,14 67,16	1,34 75,97	0,54 72,28	1,34 75,97	3,73 80,76	9,38 83,48	16,47 84,78
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III SEN % do CDI	-5,42 -2.516,36	-42,97 -2.436,81	-11,21 -1.514,15	-42,97 -2.436,81	236,30 5.114,78	-18,12 -161,36	-59,41 -305,84
FIDC MULTISSET ITÁLIA COTA SEN % do CDI	13,78 6.403,67	-19,52 -1.106,95	-24,79 -3.346,49	-19,52 -1.106,95	-39,59 -856,95	-51,90 -462,15	-83,63 -430,51
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,21 -98,64	-1,55 -88,13	-0,59 -79,24	-1,55 -88,13	-8,44 -182,77	-12,07 -107,44	-18,20 -93,69
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 Var. do IBRX 50 p.p.	9,45 0,12	-18,44 -0,68	31,25 -0,54	-18,44 -0,68	-6,85 0,07	25,17 -2,42	45,98 -1,50

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
CAIXA FIC FI CAP PROT BOL VAL MULTIM Var. do IBOVESPA p.p.	0,11 -8,65	1,79 19,60	0,62 -29,55	1,79 19,60	5,40 11,25	17,61 -8,83	17,61 -8,83
CDI	0,22	1,76	0,74	1,76	4,62	11,23	19,43
IMA - B	2,05	-1,66	4,96	-1,66	4,95	35,13	46,21
IMA - B 5	1,12	3,17	3,77	3,17	8,81	24,75	36,90
IMA - B 5+	2,84	-5,26	5,99	-5,26	1,97	43,55	52,33
IMA - GERAL	0,99	1,87	2,89	1,87	6,52	23,45	33,90
IRF - M	0,79	4,86	3,39	4,86	9,81	27,08	38,44
IRF - M 1	0,28	2,60	1,15	2,60	6,01	13,67	22,54
IRF - M 1+	1,04	6,03	4,53	6,03	11,80	33,23	45,60
IBOVESPA	8,76	-17,80	30,18	-17,80	-5,85	30,64	51,12
IFIX	5,59	-12,24	12,52	-12,24	6,86	32,05	35,31
SMALL CAP	14,43	-20,73	32,49	-20,73	5,15	49,01	69,83
IPCA + 4,61%	0,64	2,32	0,66	2,32	6,86	15,49	26,05
IPCA + 4,81%	0,65	2,42	0,71	2,42	7,06	15,93	26,77
IPCA + 5,06%	0,67	2,54	0,77	2,54	7,32	16,48	27,67

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IPCA + 5,27%	0,69	2,64	0,81	2,64	7,54	16,94	28,43
IPCA + 5,43%	0,70	2,72	0,85	2,72	7,70	17,30	29,02
IPCA + 5,5%	0,71	2,75	0,87	2,75	7,77	17,45	29,27
IPCA + 5,54%	0,71	2,77	0,88	2,77	7,81	17,54	29,42
IPCA + 5,61%	0,72	2,80	0,89	2,80	7,89	17,70	29,67
IPCA + 5,67%	0,72	2,83	0,91	2,83	7,95	17,83	29,89
IPCA + 5,71%	0,73	2,85	0,92	2,85	7,99	17,92	30,04
IPCA + 5,74%	0,73	2,86	0,92	2,86	8,02	17,99	30,15
IPCA + 5,77%	0,73	2,88	0,93	2,88	8,05	18,05	30,26
IPCA + 5,78%	0,73	2,88	0,93	2,88	8,06	18,07	30,30
IPCA + 5,80%	0,73	2,89	0,94	2,89	8,08	18,12	30,37
IPCA + 5,81%	0,73	2,90	0,94	2,90	8,09	18,14	30,41
IPCA + 5,82%	0,73	2,90	0,94	2,90	8,10	18,16	30,44
IPCA + 5,83%	0,73	2,91	0,94	2,91	8,11	18,19	30,48
IPCA + 5,84%	0,74	2,91	0,95	2,91	8,12	18,21	30,52

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IPCA + 5,85%	0,74	2,91	0,95	2,91	8,13	18,23	30,55
IPCA + 5,86%	0,74	2,92	0,95	2,92	8,14	18,25	30,59
IPCA + 5,87%	0,74	2,92	0,95	2,92	8,15	18,27	30,63
IPCA + 5,88%	0,74	2,93	0,96	2,93	8,16	18,30	30,66
IPCA + 5,89%	0,74	2,93	0,96	2,93	8,17	18,32	30,70
IPCA + 6%	0,75	2,99	0,98	2,99	8,29	18,56	31,11
INPC + 4,61%	0,68	2,59	0,91	2,59	7,08	15,67	25,21
INPC + 4,81%	0,69	2,69	0,96	2,69	7,29	16,11	25,92
INPC + 5,06%	0,71	2,81	1,02	2,81	7,55	16,67	26,82
INPC + 5,27%	0,73	2,91	1,07	2,91	7,76	17,13	27,57
INPC + 5,43%	0,74	2,98	1,10	2,98	7,93	17,48	28,15
INPC + 5,54%	0,75	3,04	1,13	3,04	8,04	17,73	28,55
INPC + 5,61%	0,76	3,07	1,15	3,07	8,11	17,88	28,81
INPC + 5,67%	0,76	3,10	1,16	3,10	8,17	18,02	29,02
INPC + 5,71%	0,77	3,12	1,17	3,12	8,21	18,11	29,17

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
INPC + 5,74%	0,77	3,13	1,18	3,13	8,25	18,17	29,28
INPC + 5,77%	0,77	3,14	1,18	3,14	8,28	18,24	29,39
INPC + 5,78%	0,77	3,15	1,19	3,15	8,29	18,26	29,43
INPC + 5,80%	0,77	3,16	1,19	3,16	8,31	18,31	29,50
INPC + 5,81%	0,77	3,16	1,19	3,16	8,32	18,33	29,53
INPC + 5,82%	0,77	3,17	1,20	3,17	8,33	18,35	29,57
INPC + 5,83%	0,77	3,17	1,20	3,17	8,34	18,37	29,61
INPC + 5,84%	0,78	3,18	1,20	3,18	8,35	18,40	29,64
INPC + 5,85%	0,78	3,18	1,20	3,18	8,36	18,42	29,68
INPC + 5,86%	0,78	3,19	1,20	3,19	8,37	18,44	29,72
INPC + 5,87%	0,78	3,19	1,21	3,19	8,38	18,46	29,75
INPC + 5,88%	0,78	3,20	1,21	3,20	8,39	18,49	29,79
INPC + 5,89%	0,78	3,20	1,21	3,20	8,40	18,51	29,83
INPC + 6%	0,79	3,25	1,24	3,25	8,51	18,75	30,23