

IAPS

Relatório do 4º Trimestre e do ano de 2020

Este relatório objetiva apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IAPS**, no 4º trimestre de 2020 sendo concluído como **Relatório Anual - 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** e apresentado a seguir.

- 1. POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 31/12/2020 a carteira de investimentos do **IAPS** alcançou o valor de R\$ 100.905.555,43 apresentando assim um crescimento nominal de 6,79% em relação a carteira de R\$ 94.492.063,51 em 31/12/2019. Suas posições estão respeitando os limites definidos nos artigos da Resolução 3.922/10 atualizada.
- 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 de gestores, e índices de referência dos investimentos realizados.
- 3. RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do ano de 2020 foi de 6,37% (negativa em relação a meta atuarial em 5,26%), refletindo assim os impactos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”. Este resultado insatisfatório tem que ser observado tendo como pano de fundo o cenário que descrevemos a seguir. Ao fim deste ano de 2020, a Pandemia tem dois aspectos, um positivo e outro negativo; O positivo é representado por pelo menos 4 vacinas, elaboradas por equipes de diferentes países, bem como metodologias e abordagens científicas diferentes e de resultados entre o bom e o ótimo. O negativo vem das mutações do vírus, seu maior poder de contágio e a necessidade de novos fechamentos de atividades civis e empresarias, notadamente de médio e pequeno porte que empregam muitos colaboradores e colaboradoras, e o emprego de recursos públicos para auxílios emergenciais. Diante de tal cenário, com indesejadas e inconclusivas respostas da medicina para um satisfatório planejamento mundial para a imunização da população terrestre, e enxergarmos o fim da pandemia, bem como da desorganização imposta aos mercados, que ainda está em curso, temos muito mais dúvidas do que certezas, o que leva a uma enorme dificuldade de um dos pilares para o bom funcionamento destes: clareza de regras, acontecimento e previsibilidade. Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, os prêmios de risco tendem a crescer e os mercados ficam com fortes volatilidades.

No Brasil, nos preocupa, principalmente os seguintes aspectos com forte influência sobre os mercados: a situação das contas públicas, as disputas políticas “veladas”, porém antecipadas mirando a sucessão presidencial apenas em 2022, a retirada de auxílios emergenciais, o crescimento da inflação e a postura de autoridade monetária do Banco Central. Com este pano de fundo, tanto no cenário interno como no externo, que embasaram nossas sugestões de estratégias alvo para a política de investimentos do **IAPS** a ser executada em 2021, e que pautaremos nossas ações de consultoria de investimentos.

4. **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **IAPS**, neste trimestre, permanecem elevados na medida em que segue o cenário de 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 10,35%; 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 (74% no fechamento do ano), 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 ano 2020 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), ficou demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2020.
6. **CONSIDERAÇÕES FINAIS:**

A rentabilidade insatisfatória que o **IAPS** apresentou em relação a sua meta atuarial no ano de 2020, nos parece bastante desafiadora para ser recuperada em 2021, mas ressaltamos que este foi um ano em que o mundo todo foi atingido por uma crise de saúde, sem precedente histórico, e assim o curso normal dos investimentos também foi fortemente prejudicado. Entretanto, convocamos os gestores do **IAPS** que olhem para um período maior, no tocante a sua meta atuarial, pois assim ela tem de ser buscada: no longo prazo. Ressaltamos a maior necessidade de diversificação dos investimentos em 2021 diante de uma Taxa SELIC hoje no patamar de 2%, e que ainda deve permanecer por poucos meses de 2021, diante da última ata do COPOM. Propusemos uma política de investimentos para o ano de 2021, visando exatamente enfrentar este desafio, e chegarmos ao final do ano de 2021 com um resultado, no mínimo, satisfatório, utilizando todas as alternativas de investimentos hoje previstas na Resolução 3.922/10.

Cabe lembrar também, que deve ser observada a continuidade da expansão do conhecimento, inclusive em obediência a legislação em vigor, que vai exigir certificação de conselheiros e membros da diretoria, além das exigências já existentes, neste momento, para membros do comitê de investimentos. Importante também que o **IAPS** busque maior agilidade de decisão para o aproveitamento de oportunidades de investimentos que devem surgir nos mercados diante da evolução e solução dos efeitos da pandemia.

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, 31 de Janeiro de 2021.



Ronaldo Borges da Fonseca

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2020)	% 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	6,08%	1,96%	6,40%	D0/D+1	2.148.158,83	2,13%	100%	8.554.614.280,00	0,03%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM-1 FI	0,57%	0,34%	3,48%	D0/D0	1.580.469,36	1,57%	100%	249.647.805,06	0,63%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	4,99%	1,81%	7,78%	D0/D+1	1.761.865,75	1,75%	100%	4.987.516.426,31	0,04%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,55%	0,28%	3,63%	D0/D0	1.658.875,50	1,64%	100%	16.753.976.831,37	0,01%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	5,02%	1,82%	7,75%	D0/D0	5.574.213,82	5,52%	100%	20.761.505.098,56	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	4,20%	1,53%	7,92%	D0/D+1	2.704.146,60	2,68%	100%	8.476.640.995,31	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	19,80%	7,56%	5,23%	D0/D0	16.504.465,87	16,36%	100%	1.733.830.686,04	0,95%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	9,03%	3,04%	8,22%	D0/D0	18.263.838,39	18,10%	100%	2.814.559.159,07	0,65%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	6,06%	1,96%	6,43%	D0/D0	10.845.294,82	10,75%	100%	3.566.953.490,56	0,30%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF INFLAÇÃO FIC FI	12,69%	4,83%	6,11%	D0/D+1	4.467.174,22	4,43%	100%	407.903.215,85	1,10%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF PRÉ FIXADO LP FIC	6,05%	1,93%	6,46%	D0/D0	4.871.629,38	4,83%	100%	144.846.038,36	3,36%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,57%	0,31%	3,47%	D0/D0	267.246,03	0,26%	100%	8.522.749.810,66	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	12,80%	4,84%	6,06%	D0/D0	4.334.975,86	4,30%	100%	6.193.173.925,17	0,07%	15%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							74.982.354,44	74,31%				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	12,72%	4,85%	6,05%	D0/D0	8.161.883,47	8,09%	20%	2.989.829.287,39	0,27%	15%
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							8.161.883,47	8,09%				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI	12,75%	4,81%	5,91%	D0/D+1	7.589.229,33	7,52%	20%	1.391.144.513,85	0,55%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,37%	0,36%	2,42%	D0/D0	3.469.484,22	3,44%	20%	4.230.515.183,84	0,08%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	0,23%	0,19%	2,53%	D0/D0	106.140,04	0,11%	20%	921.038.410,32	0,01%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	0,06%	0,09%	1,90%	D0/D0	289.193,59	0,29%	20%	910.358.895,05	0,03%	15%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							11.454.047,19	11,35%				
PETRA CAPITAL	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	11,24%	-0,15%	-4,83%	D0/D0	628.940,26	0,62%	5%	81.652.404,48	0,77%	5%
BRPP Gestão Prod Estrut	GERAÇÃO FUTURO Corret	FIDC MULTISSETORIAL MASTER III SEN	0,00%	-8,25%	31,40%	D0/D0	4.305,02	0,00%	5%	2.228.890,28	0,19%	5%
VILA RICA Gest Rec	BRL TRUST DTVM	FIDC MULTISSET ITÁLIA COTA SEN	0,00%	0,19%	965,70%	D0/D0	239.361,23	0,24%	5%	41.677.967,17	0,57%	5%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							872.606,51	0,86%				
Sub-total Renda Fixa							95.470.891,61	94,61%				
Renda Variável												
CAIXA	CAIXA	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	46,06%	9,07%	1,51%	D+1/D+1	5.434.663,82	5,39%	30%	1.155.616.982,05	0,47%	15%
Sub-total Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							5.434.663,82	5,39%				
Sub-total Renda Variável							5.434.663,82	5,39%				
Total							100.905.555,43	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

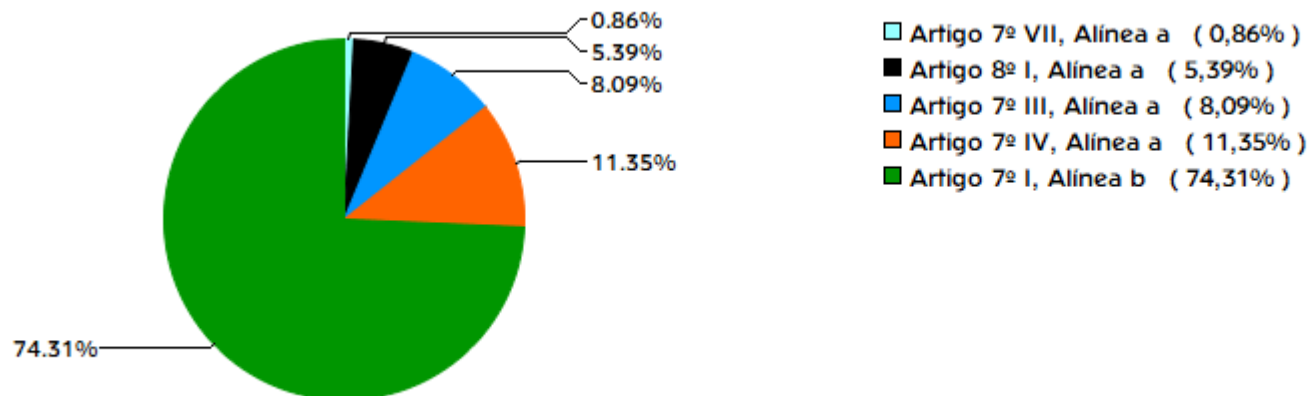
Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/2010
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	74.982.354,44	74,31%	58,50%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	8.161.883,47	8,09%	8,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	11.454.047,19	11,35%	8,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	872.606,51	0,86%	0,50%	5,00%
Total Renda Fixa		95.470.891,61	94,61%		
Renda Variável					
Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	5.434.663,82	5,39%	5,00%	30,00%
Total Renda Variável		5.434.663,82	5,39%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)				
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
Artigo 7º I, Alínea b	3,63	6,59	6,59	24,04
% do CDI	2.210,1	237,9	237,9	270,1
Artigo 7º III, Alínea a	4,85	6,05	6,05	29,87
% do CDI	2.951,6	218,6	218,6	335,6
Artigo 7º IV, Alínea a	3,17	4,59	4,59	18,68
% do CDI	1.929,9	165,9	165,9	209,9
Artigo 7º VII, Alínea a	0,17	31,26	31,26	27,27
% do CDI	105,5	1.129,5	1.129,5	306,4
Artigo 8º I, Alínea a	9,07	1,51	1,51	31,39
% do CDI	5.514,6	54,4	54,4	352,7

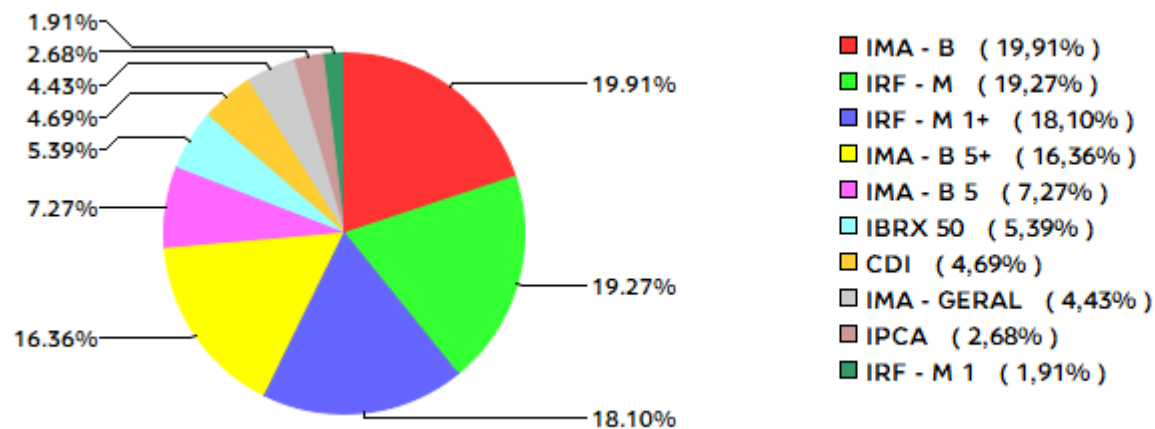
Ganhos Financeiros	
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b	2.629.649,85
Artigo 7º III, Alínea a	377.819,52
Artigo 7º IV, Alínea a	362.423,35
Artigo 7º VII, Alínea a	1.347,26
Artigo 8º I, Alínea a	451.872,49
Total	3.823.112,47

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

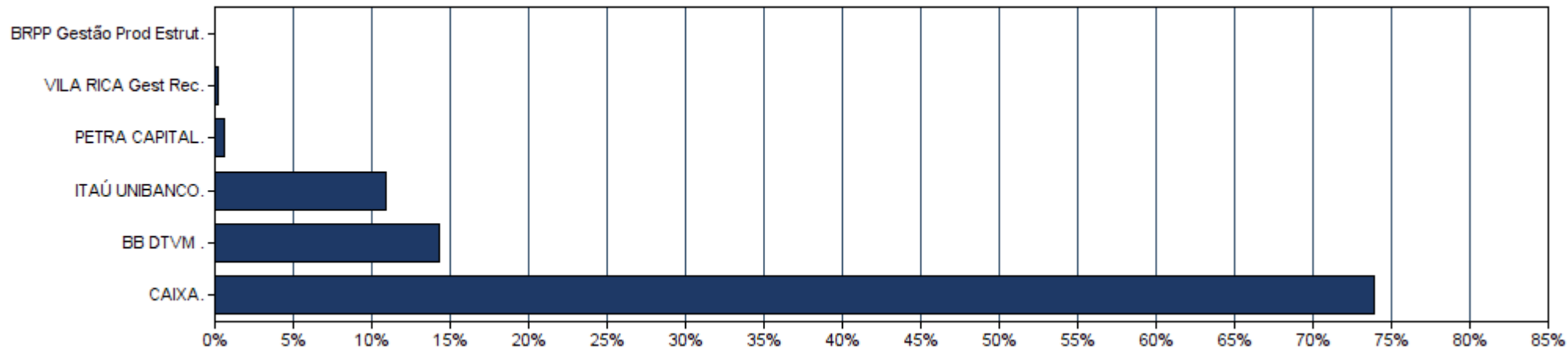


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor

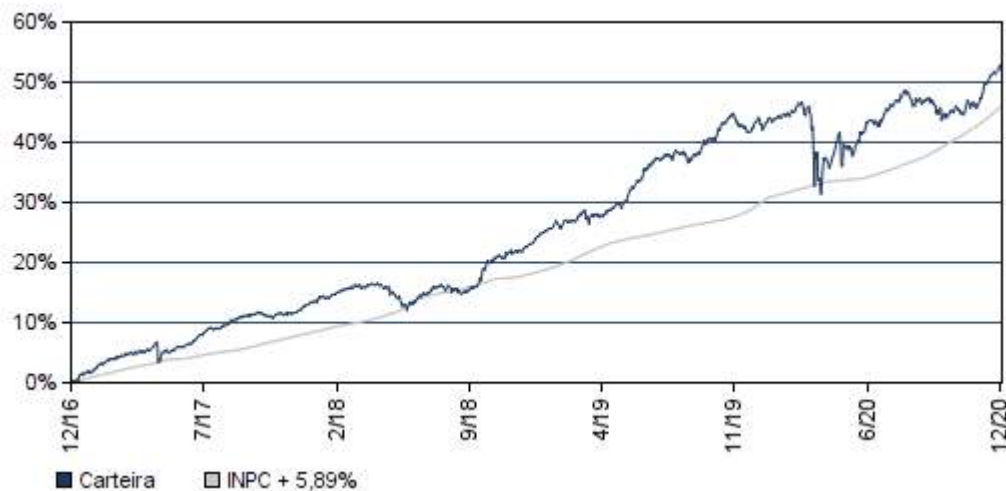


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

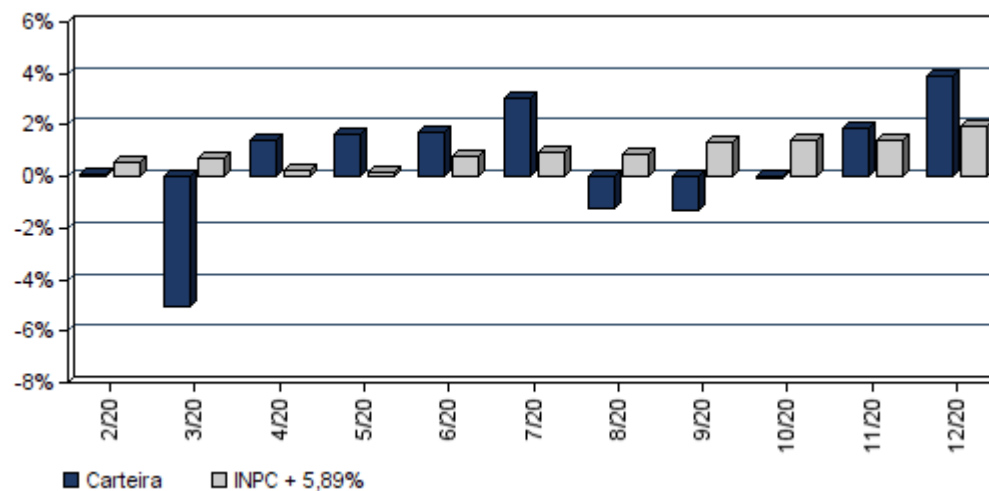
Rentabilidades da Carteira

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	3,02	-1,25	-1,28	-0,07	1,86	3,92	6,37
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. Indx	-0,30	-0,48	-5,71	1,22	1,46	0,94	2,06	-2,09	-2,63	-1,44	0,45	1,96	-5,26

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 5,89%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	27	56,3%					
Meses abaixo do Benchmark	21	43,8%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	4,25%	out/18	03 meses	5,79	4,82	1,0	4,146
Menor rentabilidade da Carteira	-5,03%	mar/20	06 meses	6,24	8,17	-1,9	4,870
			12 meses	6,37	11,63	-5,3	10,353
			24 meses	24,00	23,53	0,5	7,744
			36 meses	36,21	35,24	1,0	6,631
			Desde o início	53,08	46,07	7,0	6,066

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.	1,96 0,01	6,40 -0,30	1,99 0,00	1,64 -0,11	6,40 -0,30	18,94 -0,59	31,47 -0,89
ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM-1 FI Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,34 -1,61	3,48 -3,22	0,65 -1,34	1,00 -0,75	3,48 -3,22	10,23 -9,30	17,64 -14,71
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,81 -0,02	7,78 -0,26	3,34 -0,05	4,56 -0,16	7,78 -0,26	21,67 -0,58	33,42 -0,90
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF Var. do IRF-M 1 p.p.	0,28 -0,03	3,63 -0,21	0,64 -0,06	1,12 -0,09	3,63 -0,21	10,42 -0,44	17,94 -0,66
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,82 -0,01	7,75 -0,29	3,32 -0,06	4,57 -0,15	7,75 -0,29	21,60 -0,65	33,35 -0,96
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 Var. do IPCA p.p.	1,53 0,18	7,92 3,40	3,22 0,09	4,89 0,48	7,92 3,40	20,01 10,99	31,07 17,97
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	7,56 0,05	5,23 -0,26	10,56 0,03	11,28 -0,08	5,23 -0,26	36,52 -1,01	56,97 -1,75
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP Var. do IRF-M 1+ p.p.	3,04 -0,01	8,22 -0,24	2,90 0,01	2,21 -0,08	8,22 -0,24	23,25 -0,65	38,41 -0,69

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 TP RF LP Var. do IRF-M TOTAL p.p.	1,96 0,01	6,43 -0,26	1,93 -0,06	1,62 -0,12	6,43 -0,26	18,87 -0,67	31,59 -0,76
ITAÚ INSTITUCIONAL RF INFLAÇÃO FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	4,83 2,81	6,11 0,77	7,08 4,22	8,03 4,63	6,11 0,77	30,06 11,21	46,26 15,49
ITAÚ INSTITUCIONAL RF PRÉ FIXADO LP FIC Var. do IRF-M TOTAL p.p.	1,93 -0,03	6,46 -0,23	1,92 -0,07	1,64 -0,10	6,46 -0,23	18,94 -0,59	31,14 -1,22
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI Var. do IRF-M 1 p.p.	0,31 0,00	3,47 -0,37	0,63 -0,08	0,99 -0,22	3,47 -0,37	10,19 -0,67	17,63 -0,96
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	4,84 -0,01	6,06 -0,34	7,13 -0,04	8,09 -0,12	6,06 -0,34	30,02 -0,81	46,71 -1,20
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	4,85 0,00	6,05 -0,36	7,10 -0,07	8,06 -0,15	6,05 -0,36	29,87 -0,95	46,68 -1,23
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	4,81 -0,05	5,91 -0,49	7,04 -0,14	8,01 -0,19	5,91 -0,49	29,81 -1,01	46,46 -1,45
FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP % do CDI	0,36 220,56	2,42 87,27	0,64 135,47	1,03 104,61	2,42 87,27	8,27 92,90	15,01 94,46
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI % do CDI	0,19 116,02	2,53 91,34	0,49 103,97	1,02 103,19	2,53 91,34	8,43 94,76	15,24 95,87
FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF % do CDI	0,09 54,67	1,90 68,69	0,26 54,99	0,55 56,14	1,90 68,69	7,07 79,45	13,01 81,85
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,15 -89,20	-4,83 -174,50	-0,46 -96,72	-3,33 -337,09	-4,83 -174,50	-13,52 -151,88	-19,45 -122,38
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III SEN % do CDI	-8,25 -5.014,44	31,40 1.134,62	-8,94 -1.896,56	130,39 13.209,52	31,40 1.134,62	227,77 2.559,00	-91,82 -577,61
FIDC MULTISSET ITÁLIA COTA SEN % do CDI	0,19 117,85	965,70 34.891,80	35,99 7.630,14	1.224,14 124.013,15	965,70 34.891,80	6.706,16 75.344,11	129,99 817,75
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 Var. do IBRX 50 p.p.	9,07 -0,35	1,51 -2,12	25,08 -1,39	24,45 -1,55	1,51 -2,12	31,39 31,39	47,69 -5,59
CDI	0,16	2,77	0,47	0,99	2,77	8,90	15,90

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
IMA - B	4,85	6,41	7,18	8,21	6,41	30,83	47,91
IMA - B 5	1,83	8,04	3,38	4,72	8,04	22,25	34,31
IMA - B 5+	7,51	5,50	10,53	11,36	5,50	37,54	58,72
IMA - GERAL	2,02	5,34	2,86	3,40	5,34	18,84	30,77
IRF - M	1,95	6,69	1,99	1,75	6,69	19,53	32,36
IRF - M 1	0,31	3,84	0,70	1,21	3,84	10,86	18,59
IRF - M 1+	3,05	8,45	2,90	2,29	8,45	23,90	39,09
IBOVESPA	9,30	2,92	25,81	25,21	2,92	35,42	55,78
IFIX	2,19	-10,24	2,69	2,28	-10,24	22,05	28,94
SMALL CAP	7,52	-0,65	22,54	25,33	-0,65	--	69,94
IPCA + 4,61%	1,75	9,32	4,30	6,83	9,32	19,30	29,43
IPCA + 4,81%	1,77	9,52	4,35	6,94	9,52	19,76	30,17
IPCA + 5,06%	1,79	9,78	4,41	7,07	9,78	20,33	31,10
IPCA + 5,27%	1,81	10,00	4,46	7,17	10,00	20,81	31,89
IPCA + 5,43%	1,82	10,17	4,50	7,26	10,17	21,18	32,49

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 + 5,5%	1,82	10,24	4,52	7,29	10,24	21,34	32,75
IPCA + 5,54%	1,83	10,28	4,53	7,31	10,28	21,43	32,90
IPCA + 5,61%	1,83	10,36	4,55	7,35	10,36	21,59	33,17
IPCA + 5,67%	1,84	10,42	4,56	7,38	10,42	21,73	33,39
IPCA + 5,71%	1,84	10,46	4,57	7,40	10,46	21,82	33,54
IPCA + 5,74%	1,85	10,49	4,58	7,42	10,49	21,89	33,66
IPCA + 5,77%	1,85	10,52	4,59	7,43	10,52	21,96	33,77
IPCA + 5,78%	1,85	10,53	4,59	7,44	10,53	21,98	33,81
IPCA + 5,80%	1,85	10,55	4,60	7,45	10,55	22,03	33,88
IPCA + 5,81%	1,85	10,57	4,60	7,45	10,57	22,05	33,92
IPCA + 5,82%	1,85	10,58	4,60	7,46	10,58	22,08	33,96
IPCA + 5,83%	1,85	10,59	4,60	7,46	10,59	22,10	34,00
IPCA + 5,84%	1,85	10,60	4,61	7,47	10,60	22,12	34,04
IPCA + 5,85%	1,85	10,61	4,61	7,47	10,61	22,15	34,07
IPCA + 5,86%	1,86	10,62	4,61	7,48	10,62	22,17	34,11

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 + 5,87%	1,86	10,63	4,61	7,48	10,63	22,19	34,15
IPCA + 5,88%	1,86	10,64	4,62	7,49	10,64	22,22	34,19
IPCA + 5,89%	1,86	10,65	4,62	7,49	10,65	22,24	34,23
IPCA + 6%	1,87	10,76	4,64	7,55	10,76	22,49	34,64
INPC + 4,61%	1,86	10,29	4,51	7,50	10,29	20,57	30,41
INPC + 4,81%	1,88	10,50	4,56	7,61	10,50	21,03	31,15
INPC + 5,06%	1,90	10,76	4,62	7,74	10,76	21,60	32,09
INPC + 5,27%	1,92	10,98	4,67	7,85	10,98	22,09	32,88
INPC + 5,43%	1,93	11,15	4,71	7,93	11,15	22,46	33,49
INPC + 5,54%	1,94	11,27	4,74	7,99	11,27	22,72	33,91
INPC + 5,61%	1,94	11,34	4,76	8,02	11,34	22,88	34,17
INPC + 5,67%	1,95	11,40	4,77	8,05	11,40	23,02	34,40
INPC + 5,71%	1,95	11,44	4,78	8,08	11,44	23,11	34,55
INPC + 5,74%	1,96	11,48	4,79	8,09	11,48	23,18	34,67
INPC + 5,77%	1,96	11,51	4,79	8,11	11,51	23,25	34,78

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 + 5,78%	1,96	11,52	4,80	8,11	11,52	23,28	34,82
INPC + 5,80%	1,96	11,54	4,80	8,12	11,54	23,32	34,90
INPC + 5,81%	1,96	11,55	4,80	8,13	11,55	23,35	34,93
INPC + 5,82%	1,96	11,56	4,81	8,13	11,56	23,37	34,97
INPC + 5,83%	1,96	11,57	4,81	8,14	11,57	23,39	35,01
INPC + 5,84%	1,96	11,58	4,81	8,14	11,58	23,42	35,05
INPC + 5,85%	1,96	11,59	4,81	8,15	11,59	23,44	35,09
INPC + 5,86%	1,97	11,60	4,82	8,15	11,60	23,46	35,13
INPC + 5,87%	1,97	11,61	4,82	8,16	11,61	23,49	35,16
INPC + 5,88%	1,97	11,62	4,82	8,16	11,62	23,51	35,20
INPC + 5,89%	1,97	11,63	4,82	8,17	11,63	23,53	35,24
INPC + 6%	1,98	11,75	4,85	8,23	11,75	23,79	35,66