

# CAPPs.PVS

## 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 **CAPPs.PVS**, 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 **CAPPs.PVS** alcançou o valor de R\$ 60.202.007,71 apresentando assim uma redução nominal de 0,47% em relação a carteira de R\$ 60.490.962,86 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 **CAPPs.PVS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 5 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 negativa em 0,09% situando-se abaixo de sua meta atuarial em 3,28%.

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 **CAPPS.PVS**, 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 10,15%; 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 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 **CAPPS.PVS** 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:** Relembramos nossas considerações e recomendações que fizemos ao **CAPPS.PVS** em nosso relatório de 30/06/2020:
- 40,41% da carteira de investimentos no IMA Geral, indexador mais indicado para o atual momento político econômico do Brasil e que permite maior raio de ação para o gestor do fundo.
  - Para eventuais necessidades de resgates, sugerimos utilizar o fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI, e para aplicações, sugerimos que seja nos fundos CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF ou ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI.
  - Como a carteira está bem distribuída, e em harmonia em diferentes indexadores, tanto de renda fixa quanto de renda variável, consideramos que sua manutenção tem boa possibilidade de preservação do patrimônio.

- d) O Cenário político econômico “conturbado” no Brasil atualmente, não nos permite ter claras e definidas expectativas quanto ao seu rumo no médio prazo.
- e) A elevada liquidez mundial, Brasil incluído, inflando alguns movimentos de mercados e proporcionando preços “descolados da realidade” do momento e de frágeis perspectivas.
- f) Estamos cautelosos, neste momento, na sugestão de aplicações em renda variável, apesar do baixo percentual do **CAPPSPVS** neste segmento, aproximadamente 9,5% em apenas 2 fundos.
- g) Sugerimos mais uma vez, a análise de seu comitê de investimentos e conselho, quanto ao investimento em fundos de investimentos no exterior. Dessa forma, sugerimos a análise do Fundo CAIXA BDR Nível 1 como forma de diversificação e aproveitamento de alternativas disponíveis na Resolução 3.922/10. Há outras gestoras com alternativas de fundos enquadrados neste segmento que também podem ser alvo de pesquisa, credenciamento e aplicação. Em caso de aprovação, haverá necessidade de uma nova política de investimentos para 2020.
- h) Achamos válida também a discussão quanto a elevação do percentual em renda variável aproveitando oportunidades junto a novos gestores.
- i) 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 do **CAPPSPVS**. Na última sexta-feira, dia 26/06/2020, a NTN-B 2055 podia ser adquirida proporcionando uma rentabilidade próxima a 73% da meta atuarial do **CAPPSPVS**.

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, 14 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
<b>Renda Fixa</b>												
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	5,96%	0,75%	-0,24%	4,63%	15.192.894,60	25,24%	100%	12.211.119.756,17	0,12%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	12,40%	2,02%	-0,02%	-1,84%	5.228.710,62	8,69%	100%	753.868.354,78	0,69%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	12,47%	2,03%	-0,02%	-1,88%	2.006.687,41	3,33%	100%	5.979.262.081,07	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,53%	0,26%	-0,02%	2,48%	3.211.518,45	5,33%	100%	11.257.382.974,77	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	4,95%	1,10%	-0,02%	3,04%	5.559.354,59	9,23%	100%	8.746.335.681,60	0,06%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,53%	0,26%	-0,03%	2,45%	9.668.843,94	16,06%	100%	7.792.694.548,07	0,12%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	12,40%	2,02%	-0,03%	-1,75%	3.766.307,04	6,26%	100%	5.526.503.185,82	0,07%	15%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN</b>							<b>44.634.316,66</b>	<b>74,14%</b>				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	1,67%	0,44%	-0,55%	2,27%	9.137.143,28	15,18%	20%	5.170.951.886,47	0,18%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,17%	0,26%	120,81%	1,37%	56.713,06	0,09%	20%	2.439.958.346,20	0,00%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,30%	0,27%	124,82%	1,49%	388.691,01	0,65%	20%	842.540.331,14	0,05%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI	0,10%	0,20%	94,23%	1,67%	310.822,19	0,52%	20%	19.486.061.074,41	0,00%	15%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral</b>							<b>9.893.369,53</b>	<b>16,43%</b>				
PETRA CTVM	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	6,23%	-0,21%	-98,64%	-1,55%	41.908,30	0,07%	5%	84.462.815,74	0,05%	5%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior</b>							<b>41.908,30</b>	<b>0,07%</b>				
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>54.569.594,49</b>	<b>90,64%</b>				
<b>Renda Variável</b>												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	43,93%	8,89%	0,14%	-17,46%	2.921.018,27	4,85%	30%	828.382.101,16	0,35%	15%
CAIXA	CAIXA	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	43,22%	8,61%	-0,15%	-17,75%	2.711.394,95	4,50%	30%	625.376.500,86	0,43%	15%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações</b>							<b>5.632.413,22</b>	<b>9,36%</b>				
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>5.632.413,22</b>	<b>9,36%</b>				
<b>Total</b>							<b>60.202.007,71</b>	<b>100%</b>				

### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

#### Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
<b>Renda Fixa</b>					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	44.634.316,66	74,14%	<b>64,50%</b>	100,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	9.893.369,53	16,43%	17,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	41.908,30	0,07%	0,50%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>54.569.594,49</b>	<b>90,64%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	5.632.413,22	9,36%	<b>6,00%</b>	30,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>5.632.413,22</b>	<b>9,36%</b>		

#### Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
<b>4604 - Artigo 7º I, Alínea b</b> % do CDI	0,96 446,3	2,07 117,5	6,97 150,8	19,55 174,1
<b>4604 - Artigo 7º IV, Alínea a</b> % do CDI	0,42 196,2	2,18 123,9	5,49 118,8	15,31 136,3
<b>4604 - Artigo 7º VII, Alínea a</b> % do CDI	-0,21 -98,6	-1,55 -88,1	-8,44 -182,8	-12,07 -107,4
<b>4604 - Artigo 8º I, Alínea a</b> % do CDI	8,76 4.068,5	-17,72 -1.004,9	-5,42 -117,3	31,99 284,9

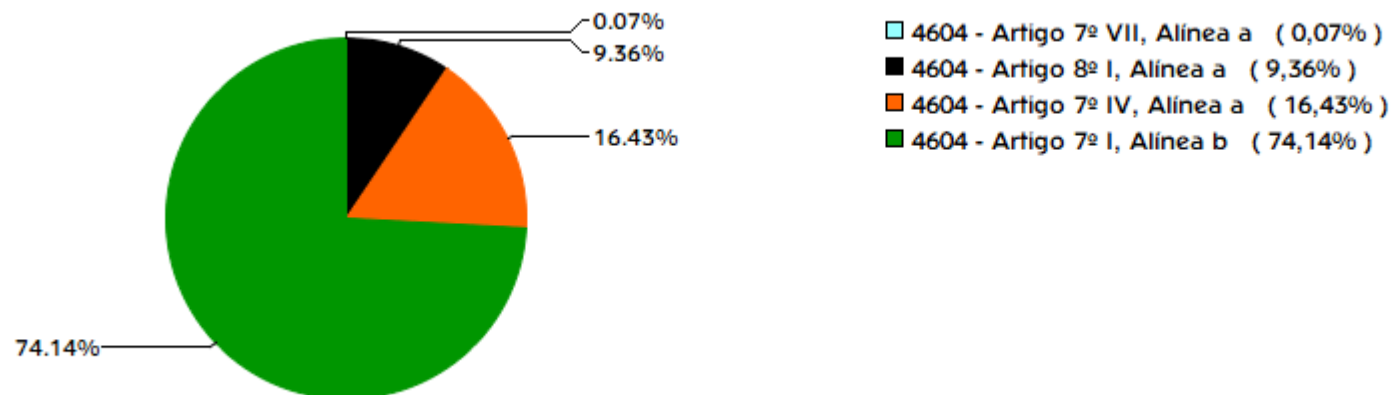
#### Ganhos Financeiros

Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
<b>4604 - Artigo 7º I, Alínea b</b>	424.625,54
<b>4604 - Artigo 7º IV, Alínea a</b>	42.297,80
<b>4604 - Artigo 7º VII, Alínea a</b>	-89,16
<b>4604 - Artigo 8º I, Alínea a</b>	453.519,83
<b>Total</b>	<b>920.354,00</b>

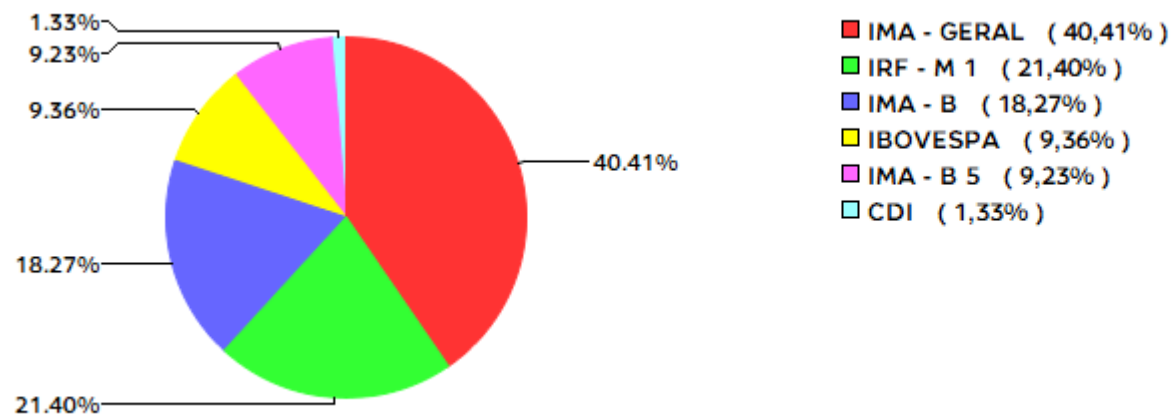


**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Estratégia**

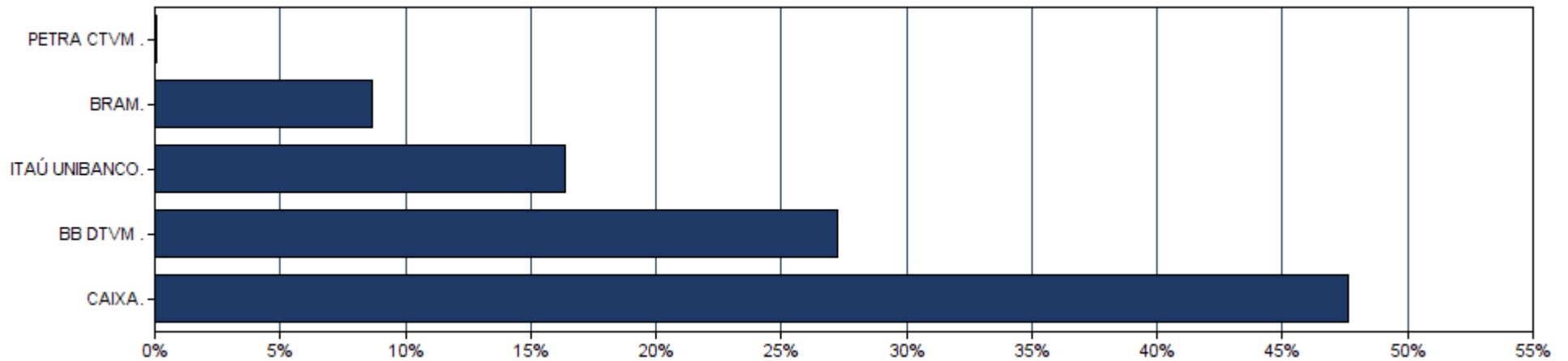


**Indexadores**



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Gestor**

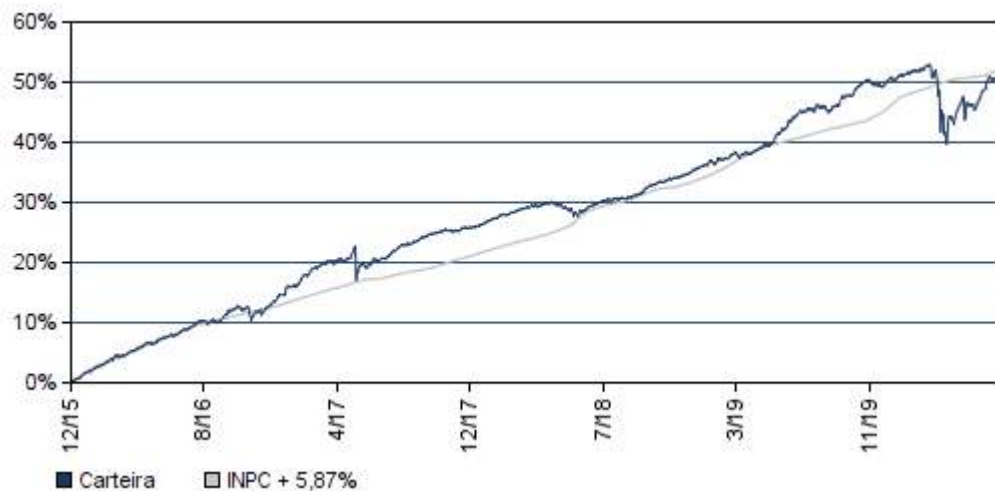


**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

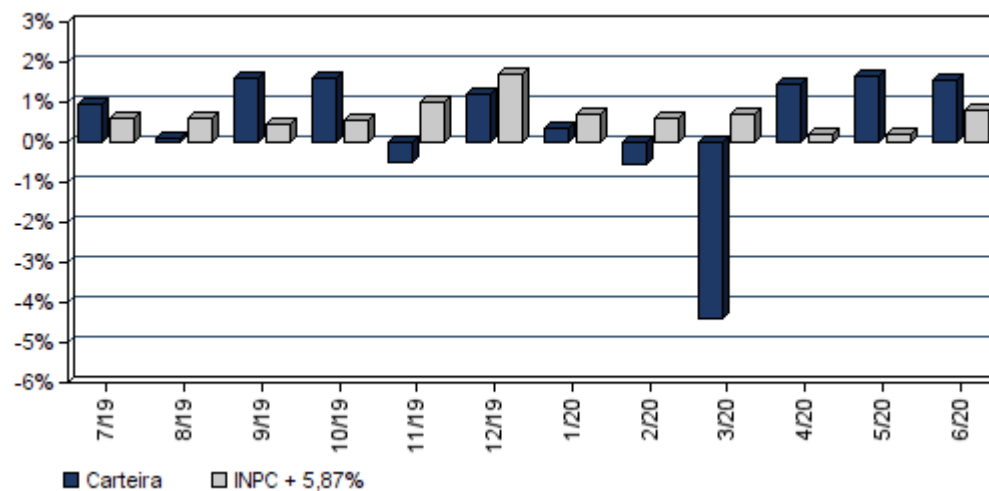
**Rentabilidades da Carteira**

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
<b>2017</b>	1,48	2,40	1,13	0,22	-0,37	0,44	1,60	0,98	0,96	0,39	0,29	0,63	10,61
<b>INPC + 5,87%</b>	0,92	0,65	0,84	0,49	0,86	0,18	0,65	0,49	0,43	0,85	0,63	0,71	7,98
<b>p.p. Indx</b>	0,56	1,75	0,29	-0,27	-1,23	0,27	0,96	0,49	0,53	-0,46	-0,34	-0,09	2,62
<b>2018</b>	1,17	0,53	0,71	0,32	-0,92	0,19	1,01	0,31	0,53	1,44	0,60	0,68	6,74
<b>INPC + 5,87%</b>	0,73	0,59	0,55	0,69	0,91	1,91	0,75	0,52	0,73	0,90	0,20	0,59	9,46
<b>p.p. Indx</b>	0,44	-0,05	0,16	-0,37	-1,83	-1,72	0,26	-0,21	-0,20	0,53	0,39	0,09	-2,72
<b>2019</b>	1,28	0,41	0,45	0,73	1,68	1,94	0,95	0,08	1,61	1,59	-0,52	1,18	11,97
<b>INPC + 5,87%</b>	0,86	1,00	1,20	1,08	0,65	0,44	0,62	0,62	0,43	0,56	1,00	1,70	10,64
<b>p.p. Indx</b>	0,42	-0,59	-0,75	-0,35	1,03	1,50	0,33	-0,54	1,19	1,03	-1,52	-0,52	1,33
<b>2020</b>	0,35	-0,55	-4,42	1,45	1,66	1,55	--	--	--	--	--	--	-0,09
<b>INPC + 5,87%</b>	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	--	--	--	--	--	--	3,19
<b>p.p. Indx</b>	-0,34	-1,13	-5,10	1,23	1,46	0,77	--	--	--	--	--	--	-3,28

**Evolução da Rentabilidade**



**Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses**



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise de Risco / Retorno da Carteira**

	Qtd.	Perct.
Meses <b>acima</b> do Benchmark	22	52,4%
Meses <b>abaixo</b> do Benchmark	20	47,6%

	Rentab.	Mês
<b>Maior</b> rentabilidade da Carteira	2,40%	fev/17
<b>Menor</b> rentabilidade da Carteira	-4,42%	mar/20

Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
	Carteira	INPC + 5,87%	p.p. Indx.	
<b>03 meses</b>	4,74	1,21	3,5	6,822
<b>06 meses</b>	-0,09	3,19	-3,3	10,154
<b>12 meses</b>	4,88	8,38	-3,5	7,248
<b>24 meses</b>	17,07	18,46	-1,4	5,256
<b>36 meses</b>	25,31	29,75	-4,4	4,378
<b>Desde o início</b>	51,01	52,23	-1,2	4,494

**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 BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,75 -0,24	4,63 2,76	3,27 0,39	4,63 2,76	9,82 3,31	15,59 5,15	15,59 5,15
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,02	-1,84 -0,18	4,86 -0,10	-1,84 -0,18	4,59 -0,36	34,19 -0,94	44,70 -1,50
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	45,00 -1,21
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 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
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,02 -0,03	-1,75 -0,08	4,90 -0,06	-1,75 -0,08	4,74 -0,20	34,48 -0,65	45,12 -1,09
ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,44 -0,55	2,27 0,40	1,12 -1,76	2,27 0,40	5,62 -0,90	9,46 -0,27	9,46 -0,27

**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
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI % do CDI	0,26 120,81	1,37 77,77	0,78 104,77	1,37 77,77	4,06 87,93	10,51 93,55	18,70 96,26
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
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI % do CDI	0,20 94,23	1,67 94,67	0,70 94,19	1,67 94,67	4,44 96,17	5,10 96,33	5,10 96,33
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
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI Var. do IBOVESPA p.p.	8,89 0,14	-17,46 0,34	30,78 0,60	-17,46 0,34	-3,93 1,92	35,59 4,96	19,27 6,59
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA Var. do IBOVESPA p.p.	8,61 -0,15	-17,75 0,06	29,78 -0,40	-17,75 0,06	-5,96 -0,11	29,82 -0,82	10,80 -0,76
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

**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
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
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

**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 + 5,80%	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
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

**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 + 5,43%	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
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



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

<b>Fundo / Indexador</b>	<b>No Mês</b>	<b>No Ano</b>	<b>3 meses</b>	<b>6 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>24 meses</b>	<b>36 meses</b>
<i>INPC + 5,87%</i>	<i>0,78</i>	<i>3,19</i>	<i>1,21</i>	<i>3,19</i>	<i>8,38</i>	<i>18,46</i>	<i>29,75</i>
<i>INPC + 5,88%</i>	<i>0,78</i>	<i>3,20</i>	<i>1,21</i>	<i>3,20</i>	<i>8,39</i>	<i>18,49</i>	<i>29,79</i>
<i>INPC + 5,89%</i>	<i>0,78</i>	<i>3,20</i>	<i>1,21</i>	<i>3,20</i>	<i>8,40</i>	<i>18,51</i>	<i>29,83</i>
<i>INPC + 6%</i>	<i>0,79</i>	<i>3,25</i>	<i>1,24</i>	<i>3,25</i>	<i>8,51</i>	<i>18,75</i>	<i>30,23</i>