



**Desempenho de Índices e
Indicadores Financeiros em 2021**

Janeiro/2022

AOS REGIMES PRÓPRIOS DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo analisar e apresentar informações a respeito do comportamento de alguns dos principais índices e indicadores financeiros, em especial os mais observados nas carteiras dos RPPS ao longo de 2021. Adicionalmente, este relatório traz as expectativas de mercado e tendências para 2022.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

Sumário

1. Cenário ao final de 2020 e perspectivas para 2021	3
2. Desempenho de Índices e Indicadores Financeiros em 2021	4
3. Dinâmica dos mercados em 2021	6
3.1. Dinâmica dos mercados durante o 1º trimestre de 2021	7
3.2. Dinâmica dos mercados durante o 2º trimestre de 2021	8
3.3. Dinâmica dos mercados durante o 3º trimestre de 2021	9
3.4. Dinâmica dos mercados durante o 4º trimestre de 2021	10
4. Expectativas de Mercado para 2022	11
5. Comentários sobre as Expectativas de Mercado para 2022	12
Anexo I - Rentabilidade e Volatilidade de Índices em Dezembro de 2020	13
Anexo II - Expectativas de mercado ao final de 2020	14
Anexo III - Curva de Juros e Inflação	15

**“Alguém está sentado na sombra hoje porque alguém
plantou uma árvore há muito tempo.”
- Warren Buffet-**

1. Cenário ao final de 2020 e perspectivas para 2021

Como sabemos, e ainda hoje sob alguns efeitos negativos do Covid-19, o ano de 2020 foi marcado por uma crise econômica global sem precedentes, tendo sua origem fora do mercado financeiro ou de eventos econômicos, com procedência puramente sanitária.

Olhando para o final de 2020, e já com vistas para o ano de 2021, o mês de dezembro trouxe grande otimismo aos mercados, pois marcou o início de uma necessária e aguardada vacinação em massa contra o Covid-19, em especial nos países desenvolvidos, com início no Reino Unido, em 08 de dezembro. Ainda que houvesse, e naturalmente há, realidades macroeconômicas distintas entre as diversas economias, a expectativa positiva nos mercados era de que em poucos meses as economias poderiam voltar gradativamente a uma condição de “quase normalidade”, em um cenário favorável para o crescimento sustentável em 2021 e nos próximos anos.

Apenas agregando outros eventos positivos ao longo do globo, e que já estavam em curso, tínhamos a firme disposição de continuidade dos potentes estímulos fiscais e monetários, com taxas de juros historicamente baixas, e que previa ainda alguma tolerância inflacionária por parte dos bancos centrais, em benefício da retomada econômica, além de uma capacidade produtiva e de serviços ociosa, teoricamente capaz de dar pronta resposta ao potencial aumento de demanda.

O bom desempenho de alguns indicadores de mercado em dezembro de 2020, aqui acompanhados e normalmente observados nas carteiras dos RPPS, pode ser observado no “Anexo I - Rentabilidade e Volatilidade de Índices em Dezembro de 2020”, na página 13. Nele, com exceção do IMB-5 e do Dólar Ptax, com retornos negativos de -0,34% e -0,70%, respectivamente, todos os demais índices da amostra tiveram rentabilidade positiva em dezembro de 2020, com destaques positivos para o IFIX (+ 8,78%), S&P 500 (+ 3,63%), Ibovespa (+2,85%) e o IRF-M 1+ (+2,75%), dentre outros. Na tentativa de trazer alguma referência de meta para RPPS, no referido anexo optamos por utilizar o IPCA e o INPC mais a meta limite de 5,89%, taxa pré-fixada para 2020 pela SPREV, através da Portaria nº 17/19.

Falando sobre expectativas de mercado para 2021, temos como referência o Relatório Focus, do Banco Central do Brasil (BCB), de 31.12.2020, disponível no “Anexo II - Expectativas de mercado ao final de 2020”, na página 14, que projetava dados macroeconômicos relativamente menores ao final desse período, com exceção do câmbio, que permaneceu estável:

(i) Inflação, de 3,34% para 3,32%; (ii) Taxa Selic, de 3,13%, para 3,00%; (iii) PIB, de 3,49% para 3,40%; e (iv) Taxa de Câmbio/Dólar estável em R\$ 5,00. Dessa forma, o cenário esperado pelo mercado para o final de 2021, novamente apresentava taxa de juros real negativa e com crescimento econômico, favorecendo ativos de risco.

Dito isso, ao final de 2020 já era quase que unânime o entendimento acerca de uma “necessidade compulsória” de assunção de maior risco nas carteiras, com vistas ao cumprimento das metas atuariais em 2021, um tanto desafiadoras para o cenário. De forma mais assertiva para a elaboração de Políticas de Investimentos, com a adoção dos devidos critérios técnicos para a definição de macro alocação de ativos, seleção de gestores, e, com boa diversificação na alocação entre os produtos de investimento, as estratégias também poderiam considerar, em alguma proporção, o alongamento de *duration*, observar produtos estruturados, eventualmente aumentar exposição em renda variável e considerar seriamente a possibilidade de alocação em “investimentos no exterior”, até então, uma estratégia pouco utilizada pela maioria dos RPPS.

2. Desempenho de Índices e Indicadores Financeiros em 2021

Como veremos adiante, assim como ocorreu em 2020 e considerando nossa amostra, somente os índices com exposição em investimentos no exterior conseguiram superar as referidas metas atuariais, aqui propostas para o estudo, representadas pelo IPC-A e INPC mais 5,47%, taxa pré-fixada para 2021 pela SPREV, através da Portaria nº 12.223/20. Em tese, os Institutos que detinham investimentos no exterior conseguiram mitigar um pouco da diferença negativa de retornos, entre a performance de suas carteiras e a performance de suas respectivas metas ao final de 2021.

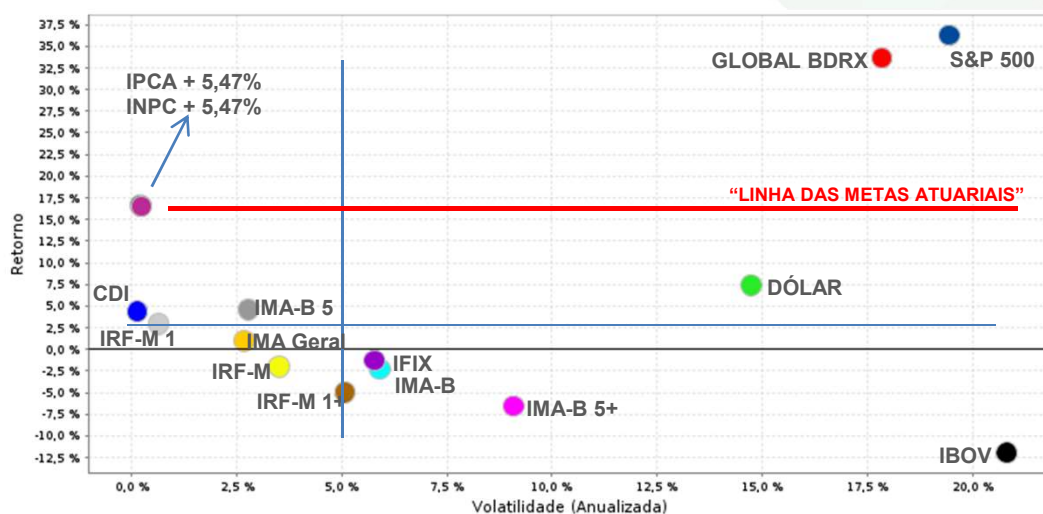
Ao longo de 2021, tivemos pelo globo alguns eventos que se repetiram meses adentro e até o final do ano, sendo mais ou menos recorrentes, que seja a atenção e os cuidados com a evolução do Covid-19, os esforços de diversos governos para acelerar a imunização de seus povos, ou mesmo a surpreendente aceleração inflacionária, posteriormente ensejando discussões sobre eventual retirada de estímulos econômicos, conforme particularidades macroeconômicas a serem comentadas mais adiante.

No Brasil, além desses eventos, também nos pesaram de forma recorrente e negativa as preocupações fiscais, já observadas a partir de outubro de 2020, e posteriormente agravadas por medidas expansionistas do governo federal, em especial em ano pré-eleitoral, também melhor comentadas adiante, e, constantes crises políticas entre os três poderes. Grosso modo, os mercados foram permeados por esses eventos ao longo de 2021, dentre outros fatores pontuais a serem comentados.

A seguir, adicionando as duas referidas metas comentadas acima, e no intuito de apresentar seus retornos e volatilidades ao final de 2021, plotamos um gráfico de dispersão e sua respectiva tabela.

Por simplicidade, utilizamos alguns dos principais indicadores do mercado local, normalmente observados nas carteiras dos RPPS. Para renda fixa utilizamos o CDI, o IRF-M, o IRF-M 1, o IRF-M 1+, o IMA-Geral, o IMA-B, o IMA-B 5 e o IMA-B 5+. Para renda variável local utilizamos o Ibovespa, adicionando dois indicadores para bolsa internacional, o S&P 500 e o GLOBAL BDRX. Para ativos imobiliários utilizamos o IFIX, e, apenas para referência de câmbio, utilizamos o Dólar Ptax, como segue.

Gráfico de Dispersão e Tabela de Retorno e Volatilidade - de 31.12.2020 a 31.12.2021



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
S&P 500	36,26%	19,45%
Global BDRX	33,65%	17,85%
INPC + 5,47%	16,16%	0,20%
IPCA + 5,47%	16,06%	0,22%
Dólar	7,39%	14,74%
IMA-B 5	4,57%	2,77%
CDI	4,40%	0,13%
IRF-M 1	2,93%	0,64%
IMA Geral	0,96%	2,68%
IMA-B	-1,26%	5,77%
IRF-M	-1,99%	3,50%
IFIX	-2,28%	5,90%
IRF-M 1+	-4,99%	5,07%
IMA-B 5+	-6,55%	9,09%
Ibovespa	-11,93%	20,82%

Olhando para o gráfico apresentado acima, em especial para a "Linha das Metas Atuariais", com destaque em vermelho, nos é possível constatar o quão improvável foi para os Institutos o atingimento de suas respectivas metas no período. Adicionalmente, podemos observar que a exemplo do Ibovespa, com retorno negativo de -11,93%, alguns indicadores de renda fixa também apresentaram retornos negativos ao final de 2021, em especial aqueles com duração mais longa, com destaque negativo para o IMA-B 5+ (-6,55%) e para o IRF-M 1+ (-4,99%).

3. Dinâmica dos mercados em 2021

Para melhor entendimento sobre a dinâmica dos eventos que mais impactaram os mercados ao longo de 2021, plotamos abaixo um gráfico de retornos diários, com “quebras por trimestres”, na tentativa de evidenciarmos alguns eventos relevantes para cada um dos períodos, bem como a tabela com retornos mensais, trimestrais e “No ano” de 2021.

Gráfico de Rentabilidade em 2021 - de 31.12.2020 até 31.12.2021



Tabela de Retornos em 2021 - de 31.12.2020 até 31.12.2021

Índices Financeiros																	
ÍNDICES	Índices Financeiros em 2021																
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	1º Tri	2º Tri	3º Tri	4º Tri	No ano
Renda Fixa																	
IMA-B 5	0,11%	-0,60%	0,34%	0,87%	0,69%	-0,13%	0,03%	0,15%	1,00%	-1,24%	2,50%	0,79%	-0,15%	1,44%	1,18%	2,03%	4,57%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	0,49%	0,79%	1,23%	1,84%	4,41%
IRF-M 1	0,04%	0,04%	0,04%	0,27%	0,20%	0,21%	0,19%	0,37%	0,40%	-0,54%	0,79%	0,88%	0,13%	0,68%	0,96%	1,13%	2,93%
IMA Geral	-0,24%	-0,69%	-0,39%	0,51%	0,61%	0,35%	-0,10%	-0,41%	-0,01%	-1,31%	1,80%	0,87%	-1,32%	1,48%	-0,52%	1,34%	0,96%
IMA-B	-0,85%	-1,52%	-0,46%	0,65%	1,06%	0,42%	-0,37%	-1,09%	-0,13%	-2,54%	3,47%	0,22%	-2,81%	2,14%	-1,59%	1,06%	-1,26%
IRF-M	-0,80%	-1,18%	-0,84%	0,84%	0,20%	0,21%	-0,47%	-0,60%	-0,33%	-2,63%	1,79%	1,89%	-2,80%	1,26%	-1,39%	0,98%	-1,99%
IRF-M 1+	-1,39%	-2,01%	-1,45%	1,12%	0,20%	0,22%	-0,83%	-1,11%	-0,73%	-3,44%	2,19%	2,29%	-4,77%	1,54%	-2,65%	0,93%	-4,99%
IMA-B 5+	-1,69%	-2,33%	-1,17%	0,45%	1,38%	0,83%	-0,76%	-2,22%	-1,26%	-3,87%	4,47%	-0,34%	-5,10%	2,69%	-4,19%	0,09%	-6,55%
Renda Variável																	
IFIX	0,32%	0,25%	-1,38%	0,51%	-1,56%	-2,19%	2,51%	-2,63%	-1,24%	-1,47%	-3,64%	8,78%	-0,81%	-3,23%	-1,42%	3,28%	-2,28%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-2,00%	8,72%	-12,48%	-5,55%	-11,93%
Exterior																	
S&P 500	4,20%	3,63%	7,39%	-0,18%	-2,64%	-2,27%	4,72%	3,34%	0,73%	10,92%	-1,24%	3,63%	15,96%	-5,03%	8,99%	13,52%	36,26%
Global BDRX	6,11%	3,93%	3,08%	0,98%	-3,85%	-0,28%	5,91%	2,28%	-0,17%	11,15%	-0,67%	1,71%	13,67%	-3,18%	8,14%	12,29%	33,65%
Câmbio																	
Dólar Ptax	5,37%	0,99%	3,02%	-5,16%	-3,17%	-4,40%	2,39%	0,42%	5,76%	3,74%	-0,41%	-0,70%	9,63%	-12,20%	8,74%	2,59%	7,39%
Metas Atuais Propostas para o Estudo																	
INPC + 5,47%	0,69%	1,20%	1,35%	0,81%	1,41%	1,05%	1,49%	1,35%	1,65%	1,59%	1,27%	1,22%	3,28%	3,30%	4,56%	4,13%	16,16%
IPCA +5,47%	0,67%	1,24%	1,42%	0,73%	1,28%	0,98%	1,43%	1,34%	1,61%	1,68%	1,38%	1,22%	3,38%	3,02%	4,44%	4,34%	16,06%

3.1. Dinâmica dos mercados durante o 1º trimestre de 2021

Olhando para o gráfico e tabela disponíveis na página 6, fica fácil observar que o 1º trimestre de 2021 foi o pior do ano para ativos de renda fixa, em especial para ativos com vencimentos mais longos, a exemplo do IMA-B 5+ (-5,10%) e do IRF-M 1+ (-4,77%), dentre outros.

Desde do início de janeiro, e para ativos de renda fixa, contribuíram negativamente a expectativa crescente de que o governo federal seria forçado a estender o auxílio emergencial, devido ao preocupante avanço do Covid-19 no país, o que poderia aumentar ainda mais a pressão sobre os gastos públicos, já um tanto pressionados, e, o aumento da percepção inflacionária, com revisões altistas das expectativas de mercado para inflação, acompanhadas de puxadas para cima na Estrutura a Termo das Taxas de Juros (ETTJ). Esses movimentos de alta na ETTJ acabaram antecipando o ciclo de elevação da Selic, que teria início em 18 de março, de 2,00% a.a. para 2,75% a.a., com mais um elevação de 0,75% previamente sinalizada pelo Copom. Pontualmente, expectativas sobre a antecipação de elevação de juros no mercado americano também influenciaram movimentos de subida de juros no Brasil, penalizando o retorno de ativos de renda fixa.

Sobre renda variável, e olhando para o Ibovespa, os dois primeiros meses de 2021 foram ruins, com queda acumulada entre janeiro e fevereiro de - 7,54%, havendo recuperação em março, com alta de 6,00%. Assim, o Ibovespa fechou o trimestre com retorno negativo de -2,00%. Além de alguns dos fatores mencionados acima, os mercados locais já apresentavam performances ruins, em meio ao contínuo ruído político e ao aumento da chance de prorrogação dos pacotes de estímulos, devido à piora do quadro sanitário.

Sobre investimentos no exterior, em meio à aceleração da atividade econômica e com um cenário menos desafiador que o local, o trimestre foi positivo para essa classe de ativos, em que o S&P 500 e o Global BDRX se valorizaram em +15,96% e +13,67%, respectivamente. Dessa forma, carteiras que detinham exposição a esses índices tiveram em alguma proporção suas perdas mitigadas. Vale lembrar que no mês de março o FED havia aumentado sua projeção do PIB americano para o final de 2021, de 4,2% para 6,5%. Também em março e segundo a OCDE, Organização para a Cooperação e o Desenvolvimento Econômico, a economia global deveria crescer 5,8% em 2021 e 4,4% em 2022, ante previsão prévia de 5,6% e 4,0%, respectivamente.

3.2. Dinâmica dos mercados durante o 2º trimestre de 2021

Olhando para o gráfico e tabela disponíveis na página 6, o 2º trimestre de 2021 trouxe alguma recuperação para ativos de renda fixa, com destaque positivo para ativos com vencimentos mais longos, a exemplo do IMA-B 5+ (+2,69%) e do IRF-M 1+ (+1,54%), dentre outros.

No campo internacional contribuíram positivamente, ainda que com pressões inflacionárias crescentes, a disposição e sinalização dos principais bancos centrais em continuar com seus estímulos monetários, em benefício da retomada da atividade econômica, em especial no mercado americano. Nesse período, os dados do mercado de trabalho americano vieram fracos, diminuindo a pressão de redução de estímulos monetários por parte do FED, e, consequentemente, sobre as moedas e juros dos países emergentes. Em abril, e em especial a partir desse evento, observamos um certo refluxo da tese de “reflação” nos EUA, o que fez com que as taxas de juros recuassem nos principais mercados, Brasil inclusive.

Adicionalmente no Brasil, e de modo favorável para renda fixa e renda variável, tivemos a aprovação do orçamento federal de 2021, respeitando-se, de maneira geral, a regra do Teto de Gastos, ainda que com diversos ruídos políticos e de alguma desconfiança prévia dos mercados.

Sobre renda variável, e olhando para o Ibovespa, o 2º trimestre foi inteiramente favorável, com retorno acumulado de +8,72%, e com recuperação no ano, até então passando a apresentar retorno positivo de +6,55% em 2021. Além de acompanhar o bom cenário internacional desde o início do 2º trimestre, o mês de maio foi para lá de positivo, sendo que a grande surpresa do cenário doméstico foi a expressiva revisão para cima do PIB e de indicadores de atividade econômica, que até então vinham sendo revisadas para baixo desde meados de fevereiro, como resultado do agravamento da pandemia.

Sobre investimentos no exterior, apesar do S&P 500 e do Global BDRX apresentarem retornos negativos de -5,03% e -3,18% no 2º trimestre de 2021, respectivamente, o mercado acionário americano apresentou retornos positivos, refletindo o bom resultado de suas empresas e um cenário positivo para renda variável, com estimativas de alta para o crescimento global.

Na verdade, a perda observada com o S&P 500, bem como com o Global BDRX, é explicada pela desvalorização do Dólar em relação ao Real, com desvalorização do dólar em -12,20% no 2º trimestre. Vale ressaltar que esses índices não apresentam proteção cambial e a desvalorização do Dólar frente ao Real acaba penalizando o retorno desses índices, como acabou acontecendo nesse período. De qualquer forma, essa classe de ativos acabou roubando um pouco de valor das carteiras que estavam posicionadas nessa classe de ativos.

3.3. Dinâmica dos mercados durante o 3º trimestre de 2021

Olhando para o gráfico e tabela disponíveis na página 6, o 3º trimestre de 2021 foi bem negativo para ativos de renda fixa e de renda variável locais, batendo com maior intensidade em renda variável, tendo sido esse o pior trimestre do ano para essa classe de ativos.

Pelo mundo afora, ainda que o nível de atenção com o aumento do número de novos casos diários de infecção por Covid-19 continuasse elevado, em especial com o avanço da variante Delta, aumentou o destaque sobre o “timing” da retirada de estímulos monetários pelos principais bancos centrais do mundo, em especial pelos bancos centrais americano e europeu, com a possível redução de compra dos respectivos títulos públicos federais, o que tenderia a diminuir de alguma forma o volume de liquidez nos mercados.

Por aqui no Brasil, a inflação continuou não dando trégua, sendo que os índices mensais medidos pelo IBGE vieram acima das expectativas de mercado. Adicionalmente, dúvidas sobre uma possível piora no quadro fiscal, com rumores a respeito de um suposto aumento do Bolsa-Família por fora do teto de gastos, e, gastos bem acima do previsto com o pagamento de precatórios em 2022, trouxeram impactos negativos nos mercados domésticos. Vale mencionar que, de forma pontual, constantes ruídos políticos entre os três poderes também contribuíram negativamente.

Falando sobre os mercados locais, a começar pela renda fixa, com resultados negativamente parecidos com aqueles do 1º trimestre, voltamos a observar quedas mais expressivas em ativos com vencimentos mais longos, a exemplo do IMA-B 5+ e do IRF-M 1+, com retornos negativos de -4,19% e -2,65%, respectivamente, dentre outros. Sobre renda variável, o Ibovespa apresentou um tombo de -12,48% no 3º trimestre, acumulando perdas de -6,75% em 2021.

Sobre investimentos no exterior, sem dúvidas fiscais e sem ruídos políticos, com crescimento expressivo da atividade econômica e a divulgação positiva de balanços corporativos, tanto o S&P 500 como o Global BDRX apresentaram retornos positivos no trimestre, com retorno acumulado de +8,99% e +8,14%, respectivamente.

3.4. Dinâmica dos mercados durante o 4º trimestre de 2021

Olhando para o gráfico e tabela disponíveis na página 6, o 4º trimestre de 2021 foi positivo para ativos de renda fixa e negativo para ativos de renda variável. Vale ressaltar que o mês de outubro trouxe o pior cenário para ambas as classes, trazendo sérias dúvidas e posterior ruptura do teto de gastos do governo federal.

No campo internacional, já precificando menor crescimento chinês e ainda observando uma aceleração inflacionária global, as atenções continuaram concentradas nos próximos movimentos do Fed, especialmente sobre as expectativas do início de redução do “tapering”, oficialmente comunicado no início de novembro, e sinalizações de quando poderia ocorrer uma elevação de taxa de juros no mercado americano.

Em outubro, agregando o avanço inflacionário novamente acima do esperado, dúvidas fiscais mais acentuadas e acirramento de tensões políticas entre os três poderes, não foi bem digerido pelo mercado o trecho da fala de Paulo Guedes, sobre uma potencial ruptura do teto de gastos, tão temida pelos investidores.

Após o anúncio de Guedes, houve pelo menos quatro importantes baixas no ministério da economia, sendo duas delas os pedidos de exoneração do secretário especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Foram dois dias seguidos de fortes quedas do Ibovespa durante e no fechamento desses dois pregões, e, os juros futuros apresentaram forte alta.

Falando sobre o desempenho dos mercados locais ao final do 4º trimestre, a começar pela renda fixa, observamos resultados positivos para todos os índices acompanhados, com destaque positivo para IMA-B 5 e CDI, com retornos positivos de +2,03% e +1,84%, respectivamente. Já a renda variável amargou mais um trimestre negativo (-5,55%), com perdas expressivas em outubro (-6,74%). Assim o Ibovespa fechou 2021 com baixa acumulada de -11,93%.

Sobre investimentos no exterior, salvo o mês de novembro, em que o mercado acionário internacional acabou sofrendo um pouco mais com temores ligados à descoberta da nova cepa do Coronavírus, a Ômicron, tanto o S&P 500 como o Global BDRX apresentaram retornos positivos no trimestre, com retorno acumulado de +13,52% e +12,29%, respectivamente. Dessa forma, o S&P 500 e o Global BDRX encerraram o ano de 2021 com retornos expressivamente positivos, de 36,26% e de 33,65%, respectivamente.

4. Expectativas de Mercado para 2022

4.1. Relatório Focus

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2022							2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,03	5,03	5,09	▲ (1)	122	5,08	54	3,40	3,36	3,40	▲ (1)	107	3,30	50	3,00	3,00	3,00	= (4)	84		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,50	0,28	0,29	▲ (1)	88	0,34	33	1,85	1,70	1,75	▲ (1)	72	1,80	27	2,00	2,00	2,00	= (5)	62		
Câmbio (R\$/US\$)	5,57	5,60	5,60	= (3)	107	5,60	39	5,40	5,45	5,46	▲ (2)	83	5,45	33	5,30	5,39	5,40	▲ (2)	72		
Selic (% a.a.)	11,50	11,75	11,75	= (1)	117	11,75	50	8,00	8,00	8,00	= (6)	103	8,00	46	7,00	7,00	7,00	= (10)	87		
IGP-M (variação %)	5,41	5,56	5,78	▲ (2)	74	6,05	31	4,00	4,00	4,00	= (39)	65	4,00	29	4,00	4,00	4,00	= (12)	54		
IPCA Administrados (variação %)	4,43	4,67	4,89	▲ (7)	62	4,89	25	3,95	3,97	3,95	▼ (1)	49	3,53	19	3,50	3,50	3,50	= (38)	38		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-21,50	-24,25	-24,00	▲ (1)	23	-20,00	12	-27,60	-27,50	-27,50	= (3)	17	-27,50	9	-35,00	-40,00	-40,00	= (3)	13		
Balança comercial (US\$ bilhões)	55,25	55,50	56,00	▲ (2)	21	55,50	10	51,00	51,00	51,00	= (4)	15	50,30	9	52,00	48,00	48,00	= (1)	11		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	57,55	58,00	58,00	= (1)	22	58,00	13	70,00	70,00	70,00	= (4)	18	70,00	11	77,00	77,00	77,00	= (4)	13		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,00	62,48	62,50	▲ (1)	21	62,59	10	65,20	65,90	66,25	▲ (2)	18	65,90	9	68,00	68,85	68,98	▲ (4)	14		
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,00	-0,96	▲ (3)	26	-0,92	13	-0,70	-0,65	-0,63	▲ (2)	22	-0,50	11	-0,35	-0,40	-0,40	= (1)	17		
Resultado nominal (% do PIB)	-7,15	-7,75	-7,88	▼ (2)	22	-7,75	11	-6,50	-6,85	-7,03	▼ (2)	18	-6,88	10	-5,45	-5,50	-5,50	= (1)	13		

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
 ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

Relatório Focus de 14.01.2022. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2. Dinâmica das expectativas de mercado

Como destaques para o final de 2022, o último Relatório Focus trouxe uma leve revisão de alta esperada para inflação, PIB e taxa Selic.

Inflação (IPCA): A Inflação esperada para o final de 2022 foi revista para cima em relação ao último relatório, de 5,03% para 5,09%. Para o final de 2023 se espera uma inflação em torno de 3,40%, ante 3,36% projetados no relatório anterior.

SELIC: houve uma alta de 0,25% em relação as últimas quatro semanas, com expectativa de que a Selic encerre 2022 em torno 11,75%, posteriormente com queda até o final de 2023, fechando o ano seguinte em 8,00%.

PIB: Sobre o PIB ao final de 2021, espera-se pela confirmação de crescimento de 4,5%. Em relação ao último relatório, houve leves revisões de alta para o final de 2022 e 2023. Para o final de 2022 a expectativa saltou de 0,28% para 0,29%, e, para o final de 2023, de 1,70% para 1,75%.

Câmbio (Dólar/ Real): em relação ao último relatório, houve manutenção em R\$ 5,60 para o final de 2022, e, leve alta para o final de 2023, de R\$ 5,45 para R\$ 5,46.

5. Comentários sobre as Expectativas de Mercado para 2022

Olhando para o Item 4, disponível na página anterior, e tomando o Relatório Focus como referência de mercado para o final de 2022, vimos que o mercado espera Inflação de 5,09% e taxa Selic de 11,75%, o que nos traria uma taxa de juros real esperada de 6,34%, se tudo o mais constante. Certamente essa taxa de juros real projetada para o final de 2022 é positiva para os RPPS, ao considerarmos que a taxa pré-fixada para 2020 pela SPREV, através da Portaria nº 6.132/21, está limitada em 5,04%.

No entanto, o mesmo relatório aponta para uma redução gradativa da taxa Selic, até que ela atinja 8,00% ao final de 2023, com taxa de inflação esperada de 3,40%, se tudo o mais constante, apontando para juros reais esperados de 4,45%. É certo que o aperto monetário, iniciado pelo Copom em março de 2020, tornou os investimentos em renda fixa mais atrativos, com melhora na relação risco/retorno, mas, de acordo com esse mesmo relatório essas taxas tendem a ser reduzidas nos próximos anos, destacando ainda que o passivo atuarial tem um horizonte de longo prazo, havendo ainda a necessidade de casamento de ativos com passivos.

Repetindo o que temos comentado acerca dos prêmios trazidos pelas NTB-s, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, para carregamento até o vencimento, pode auxiliar numa “ancoragem de rentabilidade” acima da meta atuarial do RPPS, bem como, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do Instituto, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 18.01.2022, e apresentada no “Anexo III – Curva de Juros e Inflação” como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,66% a.a., também acima do limite da meta atuarial proposta pela SPREV para o ano de 2022. Comparativamente, em 09.12.2021 essa mesma taxa estava em 5,07% a.a.

Assim, enfatizamos a melhora nas condições de risco/retorno para ativos de renda fixa, mas, de forma mais assertiva para a elaboração de Políticas de Investimentos, com a adoção dos devidos critérios técnicos para a definição de macro alocação de ativos, seleção de gestores, e, com boa diversificação na alocação entre os produtos de investimento, as estratégias também poderiam considerar, em alguma proporção, além dos ativos de renda fixa, produtos estruturados, exposição em renda variável e considerar a possibilidade de alocação em “investimentos no exterior”, com vista à obtenção de ganhos de capital e redução do risco Brasil, até então, sendo uma estratégia muito pouco utilizada pela maioria dos RPPS.

De qualquer forma, salientamos que, para uma alocação mais eficiente, técnica, com indicação mais precisa de fatores de risco, é necessária a realização do estudo de ALM (Asset Liability Management) em bases anuais. Esse estudo, previsto inclusive no manual técnico do Pró-Gestão, adotado pela SPREV-ME, é realizado para identificar a alocação ideal dos ativos, tendo em vista o passivo atuarial e a necessidade de rentabilização desses ativos (meta atuarial), de forma a neutralizar um “descasamento” entre as taxas de crescimento do ativo (investimento) e do passivo atuarial (fluxo de pagamento de benefícios futuros).

Anexo I - Rentabilidade e Volatilidade de Índices em Dezembro de 2020

Gráfico de Rentabilidade - de 30.11.2020 até 31.12.2020

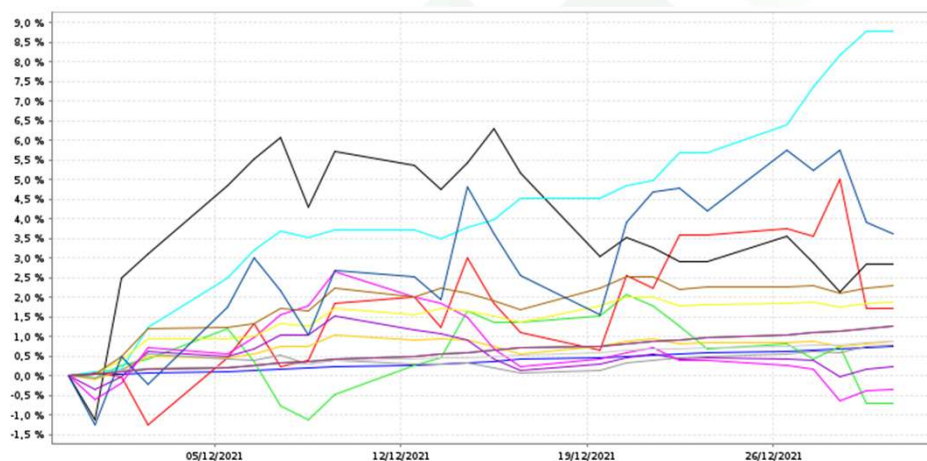
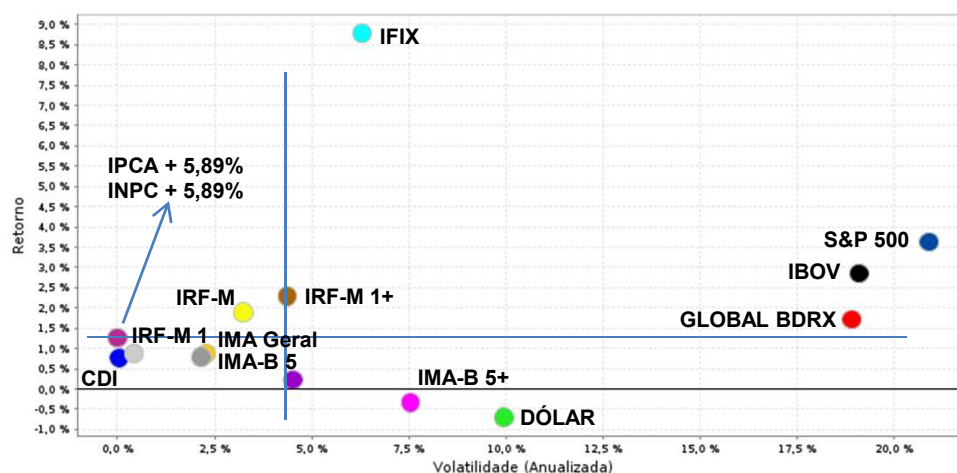


Gráfico de Dispersão e Tabela - de 30.11.2020 até 31.12.2020



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
IFIX	8,78%	6,30%
S&P 500	3,63%	20,90%
Ibovespa	2,85%	19,10%
IRF-M 1+	2,29%	4,37%
IRF-M	1,89%	3,24%
Global BDRX	1,71%	18,91%
INPC + 5,89%	1,26%	0,00%
IPCA + 5,89%	1,26%	0,00%
IRF-M 1	0,88%	0,42%
IMA Geral	0,87%	2,28%
IMA-B 5	0,79%	2,15%
CDI	0,76%	0,04%
IMA-B	0,22%	4,52%
IMA-B 5+	-0,34%	7,54%
Dólar	-0,70%	9,95%

Anexo II - Expectativas de mercado ao final de 2020

i. Relatório Focus

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal	Resp. **	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal	Resp. **
IPCA (%)	4,21	4,39	4,38	▼ (1)	118	3,34	3,34	3,32	▼ (2)	118	3,50	3,50	3,50	▲ (75)	103	3,25	3,25	3,25	▲ (25)	94
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,25	4,39	4,38	▼ (2)	36	3,33	3,34	3,34	▲ (1)	36	3,50	3,49	3,50	▲ (1)	33	3,25	3,25	3,25	▲ (18)	29
PIB (% de crescimento)	-4,40	-4,40	-4,36	▲ (1)	70	3,50	3,49	3,40	▼ (1)	70	2,50	2,50	2,50	▲ (141)	55	2,50	2,50	2,50	▲ (96)	52
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,22	5,14	-	-	-	5,10	5,00	5,00	▲ (2)	99	5,00	4,95	4,90	▼ (2)	78	4,94	4,87	4,85	▼ (2)	69
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	-	-	-	-	3,00	3,13	3,00	▼ (1)	103	4,50	4,50	4,50	▲ (19)	94	6,00	6,00	6,00	▲ (10)	79
IGP-M (%)	24,09	23,75	-	-	-	4,73	4,66	4,58	▼ (3)	67	4,00	4,00	4,00	▲ (24)	54	3,59	3,50	3,50	▲ (2)	46
Preços Administrados (%)	2,33	2,57	2,70	▲ (6)	27	4,27	4,20	4,11	▼ (2)	27	3,73	3,73	3,69	▼ (1)	26	3,50	3,50	3,50	▲ (53)	16
Produção Industrial (% de crescimento)	-5,00	-5,00	-5,00	▲ (4)	11	5,00	5,00	4,78	▼ (1)	10	2,48	2,37	2,43	▲ (1)	10	3,00	2,67	2,67	▲ (1)	7
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-4,22	-4,50	-4,60	▼ (1)	18	-16,00	-15,00	-16,00	▼ (1)	18	-26,00	-28,27	-29,10	▼ (1)	13	-32,10	-33,60	-35,00	▼ (1)	9
Balança Comercial (US\$ bilhões)	58,00	55,55	55,05	▼ (4)	20	56,50	55,10	55,10	▲ (2)	20	50,00	48,90	48,90	▲ (1)	13	43,70	37,50	37,50	▲ (1)	9
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	43,15	40,00	40,00	▲ (2)	19	60,00	60,00	60,00	▲ (7)	19	70,00	70,00	70,00	▲ (8)	14	75,00	75,00	77,50	▲ (1)	10
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	66,10	65,00	64,60	▼ (6)	19	68,10	66,60	66,30	▼ (8)	19	70,40	68,90	67,71	▼ (2)	16	72,40	69,90	69,60	▼ (5)	13
Resultado Primário (% do PIB)	-11,50	-10,60	-10,60	▲ (1)	21	-2,90	-3,00	-3,00	▲ (2)	21	-2,70	-2,70	-2,11	▲ (1)	18	-1,47	-1,50	-1,47	▲ (1)	14
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,31	-15,00	-15,00	▲ (2)	19	-7,00	-7,00	-7,00	▲ (4)	19	-6,20	-6,25	-6,25	▲ (1)	16	-6,20	-6,40	-6,40	▲ (3)	13

Relatório Fôcus de 31.12.2020. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

ii. Dinâmica das expectativas de mercado

Inflação (IPCA): A Inflação projetada pelo último Boletim Focus para o final 2021 está em 3,32%, levemente abaixo dos 3,34% esperados há duas semanas. Para o final de 2022 a expectativa de mercado se mantém em 3,50%, estimados durante as últimas setenta e cinco semanas, e, para o final de 2023 se espera o IPCA à 3,25%.

SELIC: Para dezembro de 2021, o consenso de mercado passou a considerar uma taxa Selic relativamente menor, de 3,00%, ante os 3,13% esperados há uma semana. As expectativas para o final de 2022 é de Selic à 4,50%, mantida nos últimos dezenove relatórios, e de 6,00% para o final de 2023.

PIB: Virando a página de 2020, que trazia uma expectativa de queda de -4,36%, se estima crescimento do PIB em 3,40% para o final de 2021. Para 2022 e 2023 espera-se PIB à 2,50% ao final de cada período.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de dezembro ficou em R\$ 5,20, ante os R\$ 5,33 observados no fechamento de novembro. Olhando para a expectativa de mercado, a projeção para o final de 2021 também caiu, de R\$ 5,10, há quatro semanas, para os atuais R\$ 5,00. Para o final de 2022 se espera o Dólar à R\$ 4,90 e para o final de 2023 à R\$ 4,85.

Anexo III – Curva de Juros e Inflação

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 18.01.2022, estima uma taxa real de juros de 5,66% a.a. para 10 anos.

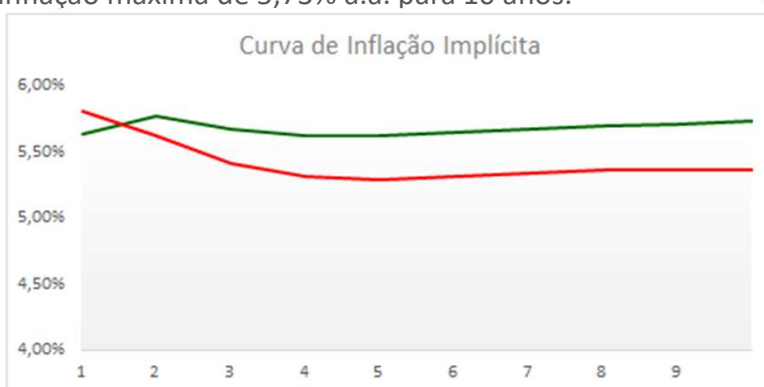
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	dez/21	jan/22
1	5,49%	6,18%
2	5,30%	5,76%
3	5,10%	5,56%
4	5,03%	5,51%
5	5,01%	5,51%
6	5,02%	5,54%
7	5,03%	5,57%
8	5,05%	5,61%
9	5,06%	5,63%
10	5,07%	5,66%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/22 divulgada em 18.01.2022.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 18.01.2022, estima uma taxa de inflação máxima de 5,73% a.a. para 10 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	dez/21	jan/22
1	5,81%	5,64%
2	5,63%	5,77%
3	5,41%	5,67%
4	5,31%	5,62%
5	5,29%	5,62%
6	5,31%	5,64%
7	5,34%	5,67%
8	5,36%	5,69%
9	5,36%	5,71%
10	5,36%	5,73%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/22 divulgada em 18.01.2022.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA, projetada em 18.01.2022, estima uma taxa prefixada de juros de 11,71% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	dez/21	jan/22
1	11,62%	12,16%
2	11,23%	11,86%
3	10,79%	11,55%
4	10,61%	11,44%
5	10,57%	11,45%
6	10,59%	11,50%
7	10,63%	11,56%
8	10,68%	11,62%
9	10,68%	11,67%
10	10,68%	11,71%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/22 divulgada em 18.01.2022.



CANOINHAS - PREVIDENCIÁRIO
DEZEMBRO 2021



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 31.12.2021.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENTA FIXA **60,85%**

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (5,130000%)	3,83	1,08	1,08	1.512.112,70	2,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (5,120000%)	3,92	1,15	1,15	1.516.667,78	2,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,170000%)	3,80	1,08	1,08	1.006.757,06	1,76
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,37	1,15	1,15	4.035.537,54	7,06

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	0,64	0,84	2,64	221.130,71	0,39	6.208.104.156,65	0,00
BB	BB	BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	5,79	0,20	-1,51	5.831.674,25	10,21	7.081.253.604,41	0,08
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,64	0,85	2,70	226.283,99	0,40	6.465.382.741,43	0,00
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,73	0,94	0,35	573.472,22	1,00	1.012.379.189,72	0,06
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,78	0,77	4,31	2.789.750,43	4,88	12.444.051.491,75	0,02
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,76	0,72	4,66	1.616.358,51	2,83	10.998.710.156,34	0,01
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	3,52	1,87	-2,18	4.013.931,14	7,03	1.233.687.856,77	0,33
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	4,01	0,81	0,00	2.053.781,38	3,60	942.926.867,08	0,22
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	2,84	0,91	-0,40	2.219.709,92	3,89	7.701.081.218,58	0,03
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2,33	0,83	-0,11	4.071.678,51	7,13	12.561.638.596,69	0,03
SAFRA	SAFRA	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	6,50	-0,10	-1,02	1.868.959,28	3,27	1.091.655.164,39	0,17
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			3,35	0,78	0,34	25.486.730,34	44,62		

Artigo 7º IV, Alínea a (Fundos de Renda Fixa)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
ITAU	ITAU	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	6,30	0,08	1,44	2.024.537,54	3,54	625.914.328,31	0,32
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,15	0,80	4,62	721.008,90	1,26	7.206.695.128,79	0,01
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,13	0,67	3,27	728.754,40	1,28	3.073.023.342,66	0,02
ITAU	ITAU	ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF FICFI	1,10	0,86	4,53	7.171,61	0,01	2.626.754.965,66	0,00
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	0,76	0,46	5,82	1.759.085,88	3,08	1.723.608.994,11	0,10
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a			2,64	0,77	3,84	5.240.558,33	9,17		
Renda Fixa			3,19	0,81	0,80	34.762.826,21	60,85		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

30,52%

Artigo 8º I, Alínea a (Fundos de Ações Referenciados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
CAIXA DTVM	CEF	FIA BRASIL IBX-50	21,02	3,82	-19,30	1.852.412,70	3,24	1.100.433.742,83	0,17
Sub-total Artigo 8º I, Alínea a			21,02	3,82	-18,80	1.852.412,70	3,24		

Artigo 8º II, Alínea a (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BTG PACTUAL	BTG PACTUAL	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	23,88	-0,69	-31,79	1.335.629,63	2,34	1.896.702.011,80	0,07
BAHIA	BEM	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	21,20	0,02	-20,47	951.660,82	1,67	553.766.496,66	0,17
ITAU	ITAU	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	17,92	0,97	-8,51	1.067.509,26	1,87	2.631.453.374,95	0,04
XP	SANTANDER	XP INVESTOR 30 FIC FIA	19,37	2,10	-14,21	278.269,00	0,49	269.073.119,22	0,10
XP	BNY MELLON	XP DIVIDENDOS 30 FC FI DE ACOES	18,78	0,04	-14,99	253.025,38	0,44	128.161.621,27	0,20
ARX	BEM	ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	19,50	3,40	-12,86	1.348.910,33	2,36	263.492.067,47	0,51
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	27,04	-1,60	-15,03	1.183.944,38	2,07	297.006.334,02	0,40
MOAT	INTRAG	MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	24,29	4,95	-19,69	2.073.339,63	3,63	658.970.786,07	0,31
SAFRA	SAFRA	SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	27,20	2,03	-34,38	1.105.779,89	1,94	326.673.019,37	0,34
SCHRODER	BEM	SCHRODER BEST IDEAS FIA	20,81	-0,32	-14,28	1.414.443,79	2,48	51.276.738,60	2,76
Sub-total Artigo 8º II, Alínea a			21,01	1,39	-21,26	11.012.512,11	19,28		

Artigo 8º III (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
CAIXA DTVM	CEF	FIC CAIXA ALOCACAO MACRO MULTIMERCADO LP	3,65	1,43	1,44	477.265,11	0,84	3.414.338.235,91	0,01
ITAU	ITAU	ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	13,41	5,54	32,74	4.094.354,50	7,17	2.374.573.482,34	0,17
Sub-total Artigo 8º III			11,03	5,06	25,43	4.571.619,61	8,00		
Renda Variável			17,80	2,56	-12,56	17.436.544,42	30,52		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

8,62%

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
XP	BNP PARIBAS	ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	17,53	3,48	-3,13	499.812,54	0,87	155.990.305,09	0,32
XP	BNP PARIBAS	ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	19,43	1,71	1,45	536.297,67	0,94	56.033.770,47	0,96
XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	17,96	1,59	14,71	538.852,23	0,94	596.803.932,92	0,09
XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	19,11	3,53	18,41	497.444,90	0,87	221.430.661,53	0,22
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	21,30	-2,60	7,25	1.542.562,14	2,70	1.410.026.256,25	0,11
Sub-total Artigo 9º II			15,56	0,28	7,65	3.614.969,48	6,33		

Artigo 9º III (Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
SAFRA	SAFRA	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	17,53	3,45	33,92	701.949,33	1,23	3.983.843.860,12	0,02
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	18,54	-0,32	21,92	609.604,25	1,07	4.403.177.327,12	0,01
Sub-total Artigo 9º III			17,74	1,66	33,30	1.311.553,58	2,30		

Investimentos no Exterior			15,22	0,65	12,34	4.926.523,06	8,62		
Total			6,03	1,34	-2,71	57.125.893,69	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos								Pró-Gestão Nível 1
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	4.035.537,54	7,06	0,00	0,00	20,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	25.486.730,34	44,62	40,00	45,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	5.240.558,33	9,17	0,00	10,00	40,00	0,00	45,00
	Total Renda Fixa	34.762.826,21	60,85					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I, Alinea a	Fundos de Ações Referenciados	1.852.412,70	3,24	0,00	5,00	30,00	0,00	35,00
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	11.012.512,11	19,28	0,00	24,00	25,00	0,00	25,00
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	4.571.619,61	8,00	0,00	6,00	10,00	0,00	10,00
	Total Renda Variável	17.436.544,42	30,52					35,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	3.614.969,48	6,33	0,00	8,00	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	1.311.553,58	2,30	0,00	2,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	4.926.523,06	8,62					10,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	1,15 156,52	1,15 156,52				44.072,34	44.072,34
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,78 101,56	0,34 7,81	1,21 65,68	0,42 13,58	0,34 7,81	196.815,87	43.448,54
Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,77 100,92	3,84 87,31	1,63 88,47	2,22 71,78	3,84 87,31	-5.221.655,76	-5.085.903,80
Artigo 8º I, Alínea a Var. IBOVESPA p.p.	3,82 0,97	-18,80 -6,87	-5,58 -0,03	-19,30 -1,97	-18,80 -6,87	-1.784.243,48	-2.244.506,26
Artigo 8º II, Alínea a Var. IBOVESPA p.p.	1,39 -1,47	-21,26 -9,34	-11,45 -5,90	-24,70 -7,37	-21,26 -9,34	-10.864.820,34	-13.646.676,27
Artigo 8º III % do CDI	5,06 662,36	25,43 578,49	11,48 623,38	11,78 381,54	25,43 578,49	-4.370.485,40	-3.976.670,90
Artigo 9º II % do CDI	0,28 36,73	7,65 174,03	3,54 192,26	3,42 110,66	7,65 174,03	10.110,83	315.971,12
Artigo 9º III % do CDI	1,66 218,04	33,30 757,71	11,29 613,24	20,87 676,02	33,30 757,71	21.478,15	287.400,67
CANOINHAS - PREVIDENCIÁRIO (Total)						-21.968.727,79	-24.262.864,56

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150535 (5,130000%)	0,00	1.496.008,86	0,00	0,00	1.512.112,70	16.103,84	16.103,84
NTN-B 150830 (5,120000%)	0,00	1.499.456,87	0,00	0,00	1.516.667,78	17.210,91	17.210,91
NTN-B 150840 (5,170000%)	0,00	995.999,47	0,00	0,00	1.006.757,06	10.757,59	10.757,59
					4.035.537,54	0,00	0,00

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	2.199.603,34	0,00	0,00	0,00	2.219.709,92	20.106,58	-8.879,55

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	5.819.837,59	0,00	0,00	0,00	5.831.674,25	11.836,66	-110.818,24
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	219.279,12	0,00	0,00	0,00	221.130,71	1.851,59	19.132,33
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1.480.138,36	124.936,71	0,00	0,00	1.616.358,51	11.283,44	65.817,66
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	568.138,04	0,00	0,00	0,00	573.472,22	5.334,18	1.989,49
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	3.958.883,30	0,00	-1.192.008,34	0,00	2.789.750,43	22.875,47	180.300,71
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	224.380,02	0,00	0,00	0,00	226.283,99	1.903,97	8.600,73
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	3.940.200,88	0,00	0,00	0,00	4.013.931,14	73.730,26	-89.638,18
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	4.038.334,56	0,00	0,00	0,00	4.071.678,51	33.343,95	7.980,03
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	1.870.892,19	0,00	0,00	0,00	1.868.959,28	-1.932,91	-31.040,72
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2.037.298,70	0,00	0,00	0,00	2.053.781,38	16.482,68	4,28
					25.486.730,34	0,00	0,00

Artigo 7º IV, Alínea a (Fundos de Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF FLUXO FIC	1.972.326,59	3.644.398,08	-4.898.092,19	0,00	728.754,40	10.121,92	30.205,42
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	19.853,13	700.000,00	0,00	0,00	721.008,90	1.155,77	4.971,65
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF FICFI	907.035,69	0,00	-900.000,00	0,00	7.171,61	135,92	35.854,04
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	1.053.313,32	700.000,00	0,00	0,00	1.759.085,88	5.772,56	59.085,88
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	2.022.821,14	0,00	0,00	0,00	2.024.537,54	1.716,40	24.537,54
					5.240.558,33	0,00	0,00

Artigo 8º I, Alínea a (Fundos de Ações Referenciados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIA BRASIL IBX-50	1.784.243,48	0,00	0,00	0,00	1.852.412,70	68.169,22	-384.512,05
					1.852.412,70	0,00	0,00

Artigo 8º II, Alínea a (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	1.304.603,02	0,00	0,00	0,00	1.348.910,33	44.307,31	-151.089,67

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	749.468,57	200.000,00	0,00	0,00	951.660,82	2.192,25	-210.553,40
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	1.344.847,23	0,00	0,00	0,00	1.335.629,63	-9.217,60	-494.933,46
ITAU ACOES DUNAMIS FIC	858.850,72	200.000,00	0,00	0,00	1.067.509,26	8.658,54	-80.320,14
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	1.203.156,41	0,00	0,00	0,00	1.183.944,38	-19.212,03	-209.370,69
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	1.975.643,64	0,00	0,00	0,00	2.073.339,63	97.695,99	-508.378,17
SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	1.083.822,58	0,00	0,00	0,00	1.105.779,89	21.957,31	-463.321,49
SCHRODER BEST IDEAS FIA	1.418.941,95	0,00	0,00	0,00	1.414.443,79	-4.498,16	-235.556,21
XP DIVIDENDOS 30 FC FI DE ACOES	252.932,46	0,00	0,00	0,00	253.025,38	92,92	-44.621,32
XP INVESTOR 30 FIC FIA	272.553,76	0,00	0,00	0,00	278.269,00	5.715,24	-46.103,29
					11.012.512,11	0,00	0,00

Artigo 8º III (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIC CAIXA ALOCACAO MACRO MULTIMERCADO LP	470.517,03	0,00	0,00	0,00	477.265,11	6.748,08	6.787,43
ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	3.499.968,37	400.000,00	0,00	0,00	4.094.354,50	194.386,13	588.161,28
					4.571.619,61	0,00	0,00

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	483.007,21	0,00	0,00	0,00	499.812,54	16.805,33	-16.161,91
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	527.257,48	0,00	0,00	0,00	536.297,67	9.040,19	7.674,71
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	530.428,21	0,00	0,00	0,00	538.852,23	8.424,02	69.111,76
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	480.485,71	0,00	0,00	0,00	497.444,90	16.959,19	77.346,91
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.583.680,04	0,00	0,00	0,00	1.542.562,14	-41.117,90	177.999,65
					3.614.969,48	0,00	0,00

Artigo 9º III (Ações - BDR Nível I)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	678.535,21	0,00	0,00	0,00	701.949,33	23.414,12	177.796,42
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	611.540,22	0,00	0,00	0,00	609.604,25	-1.935,97	109.604,25
					1.311.553,58	0,00	0,00

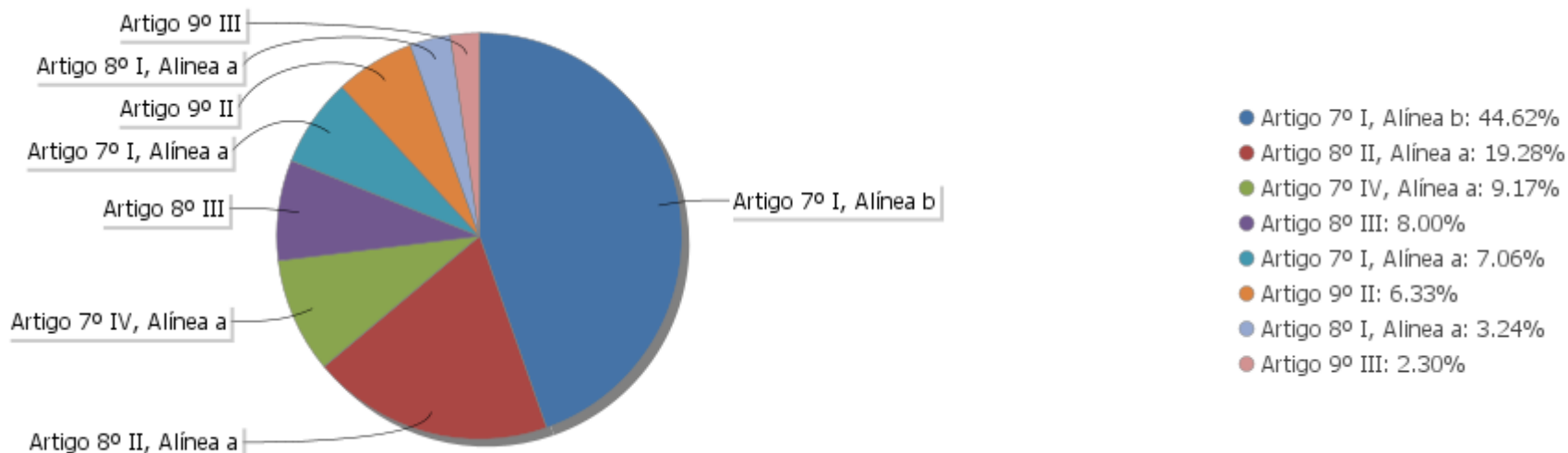
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

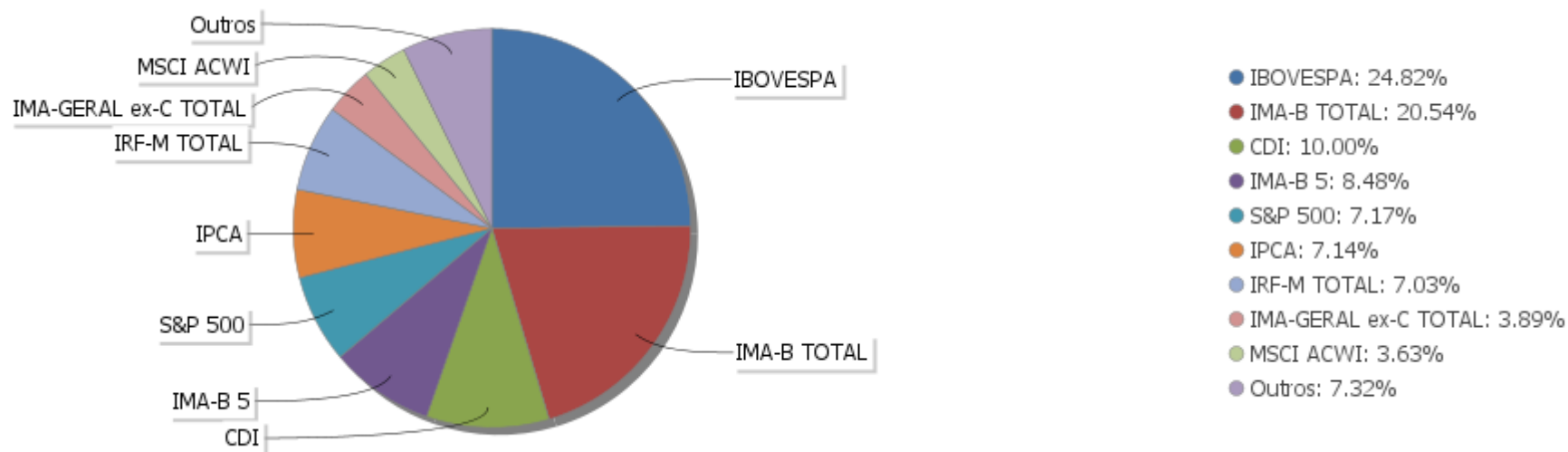
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	49.204.262,06	86,13	49.204.262,06	86,13
de 31 a 365 dias	3.886.094,09	6,80	53.090.356,15	92,94
acima de 365 dias	4.035.537,54	7,06	57.125.893,69	100,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

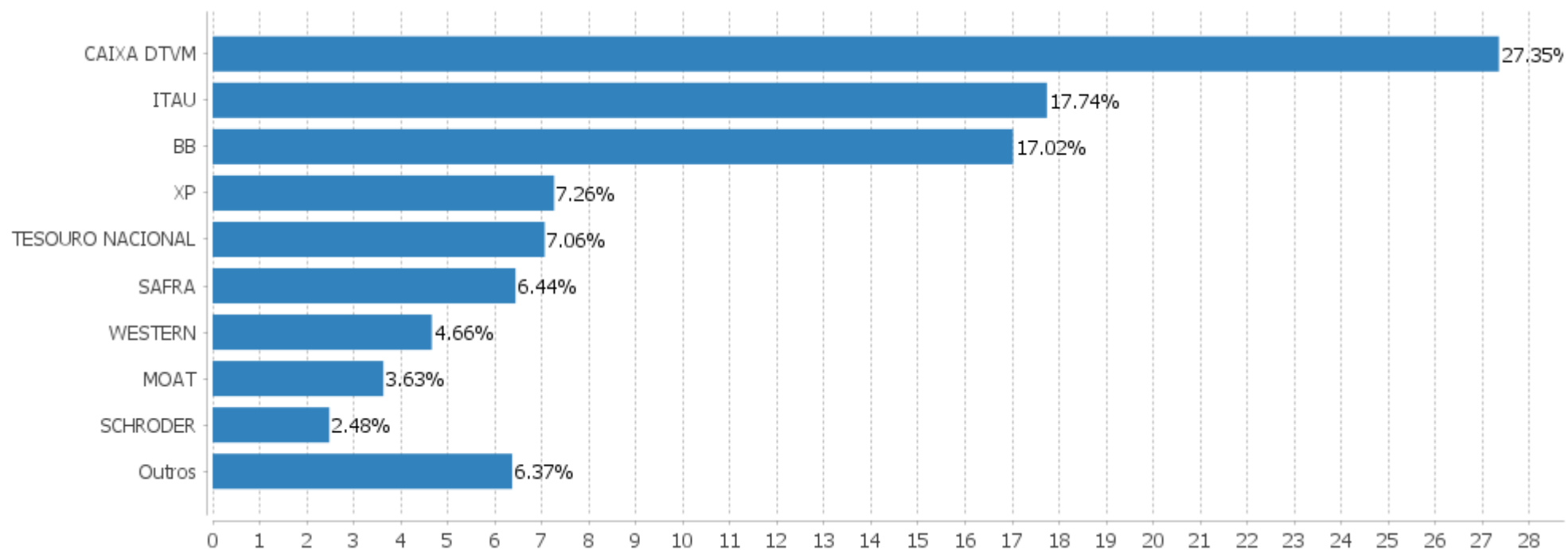


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2021	-0,40	-0,71	0,31	1,16	1,16	0,42	-1,15	-1,07	-1,90	-2,32	0,49	1,34	-2,71
INPC + 5,42%	0,69	1,20	1,35	0,80	1,41	1,04	1,49	1,35	1,65	1,58	1,26	1,22	16,11
p.p. indexador	-1,09	-1,91	-1,04	0,36	-0,24	-0,63	-2,63	-2,41	-3,54	-3,91	-0,78	0,13	-18,82
2020	0,35	-0,86	-6,80	3,31	2,77	3,07	3,42	-0,76	-1,52	-0,35	3,94	3,56	10,00
IPCA + 5,87%	0,71	0,66	0,57	0,14	0,07	0,74	0,88	0,72	1,12	1,34	1,35	1,86	10,63
p.p. indexador	-0,36	-1,52	-7,37	3,17	2,70	2,33	2,54	-1,48	-2,64	-1,69	2,59	1,70	-0,62

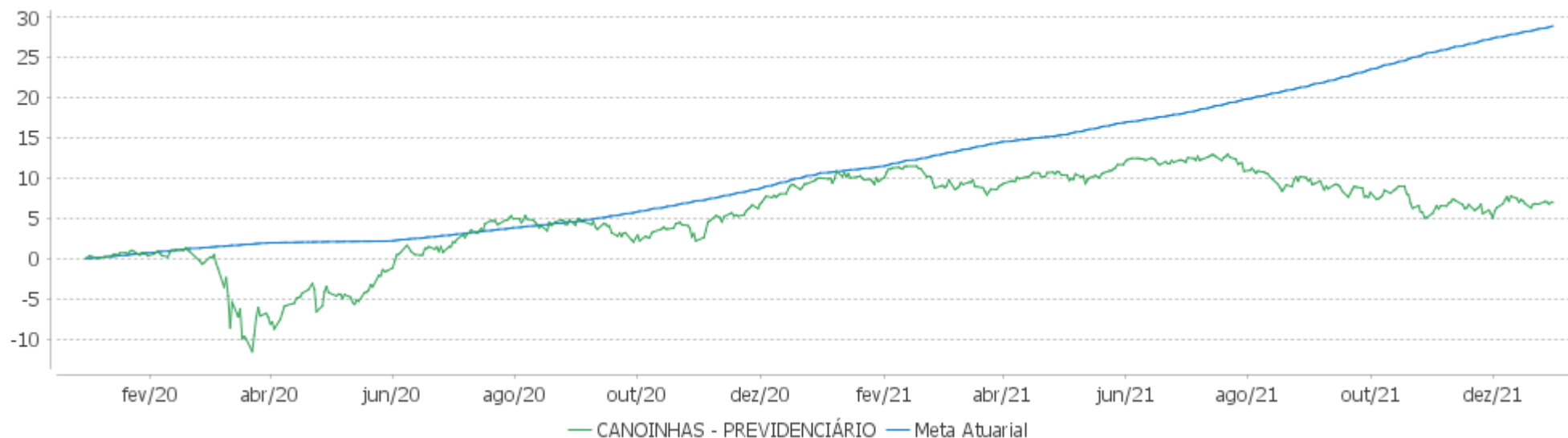
Performance Sobre a Meta Atuarial

Relatório

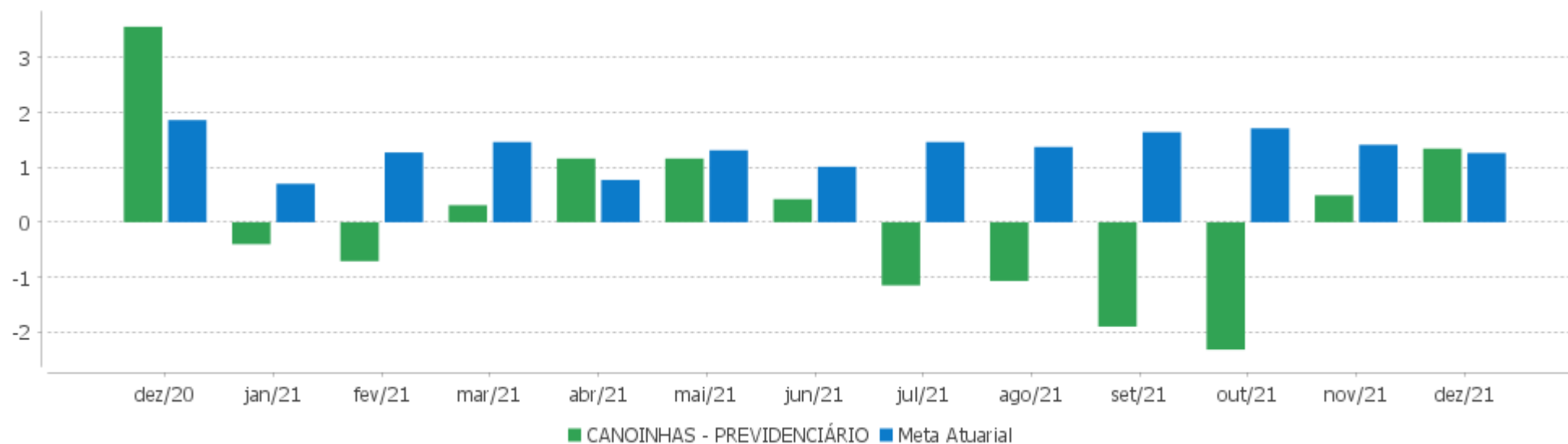
	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	8	33,33	03 meses	-0,53	4,12	-4,65	7,20
Meses abaixo - Meta Atuarial	16	66,67	06 meses	-4,56	8,85	-13,41	6,67
			12 meses	-2,71	16,11	-18,82	6,03
			24 meses	7,02	28,45	-21,43	9,38
			Desde 31/12/2019	7,02	28,45	-21,43	9,38
	Rentabilidade	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	3,94	2020-11					
Menor rentabilidade da Carteira	-6,80	2020-03					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO % do CDI	0,08 11,11	-1,47 -33,44	0,37 20,34	-0,61 -19,84	-1,47 -33,44	5,95 81,66	31,88 232,90
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI % do CDI	0,80 104,63	4,62 105,21	1,93 104,82	3,26 105,62	4,62 105,21	7,13 97,94	13,29 97,07
BB PREV RF FLUXO FIC % do CDI	0,67 87,65	3,27 74,33	1,58 85,85	2,49 80,68	3,27 74,33	4,96 68,13	10,02 73,22
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI % do CDI	0,46 60,51	6,00 136,51	2,19 118,80	4,92 159,42	6,00 136,51	10,36 142,18	
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FICFI Var. IPCA p.p.	0,86 0,13	4,53 -5,53	2,16 -0,80	3,49 -2,58	4,53 -5,53	7,52 -7,51	20,33 0,34
NTN-B 150830 (5,120000%) Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,22 0,99	9,84 11,10	4,36 3,30	5,67 6,22	9,84 11,10	14,15 9,09	17,96 -11,21
NTN-B 150535 (5,130000%) Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,27 1,04	10,01 11,28	1,64 0,58	5,78 6,33	10,01 11,28	14,45 9,39	18,39 -10,78
NTN-B 150840 (5,170000%) Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,22 1,00	10,09 11,35	4,38 3,32	5,79 6,34	10,09 11,35	14,65 9,59	18,72 -10,46
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,10 -0,33	-4,86 -3,60	-0,20 -1,26	-2,91 -2,37	-4,86 -3,60	2,36 -2,70	26,75 -2,42
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF Var. IMA-B 5 p.p.	0,81 0,02	0,00 -4,57	1,46 -0,57	1,23 -2,01	0,00 -4,57	10,18 -2,79	27,76 -0,08
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP Var. IMA-B 5 p.p.	0,77 -0,02	4,31 -0,25	1,97 -0,06	3,12 -0,12	4,31 -0,25	12,39 -0,58	26,84 -0,99
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI Var. IMA-GERAL ex-C TOTAL p.p.	0,91	-0,40	0,99	0,28	-0,40	4,67	18,35
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. IPCA p.p.	0,83 0,10	-0,11 -10,17	1,07 -1,89	-0,82 -6,89	-0,11 -10,17	6,55 -8,48	24,06 4,07
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI Var. IRF-M 1 p.p.	0,84 -0,03	2,64 -0,29	1,10 -0,03	1,97 -0,12	2,64 -0,29	6,20 -0,68	13,10 -1,01
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP Var. IDKA 2 p.p.	0,72 -0,11	4,66 -0,31	1,82 -0,02	3,05 0,00	4,66 -0,31	13,07 -0,95	25,72 -1,78
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,20 -0,02	-1,51 -0,25	0,97 -0,09	-0,70 -0,16	-1,51 -0,25	4,53 -0,53	28,20 -0,97
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,85	2,70	1,09	1,99	2,70	6,43	13,40

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. IRF-M 1 p.p.	-0,03	-0,23	-0,04	-0,11	-0,23	-0,45	-0,70
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	0,94	0,35	1,33	0,80	0,35	5,18	18,15
Var. IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,07	-0,61	-0,01	-0,02	-0,61	-1,16	-1,83
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1,87	-2,18	0,97	-0,51	-2,18	4,11	16,27
Var. IRF-M TOTAL p.p.	-0,01	-0,19	-0,01	-0,08	-0,19	-0,46	-0,88
FIC CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO LP	1,43	1,44	0,85	-1,63	1,44	5,01	24,00
% do CDI	187,83	32,82	45,93	-52,65	32,82	68,77	175,33
ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	5,54	32,74	13,02	14,30	32,74	49,91	98,49
Var. S&P 500 p.p.	1,92	-3,52	-0,50	-9,42	-3,52	-54,34	-75,33
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	-0,69	-31,79	-19,45	-34,71	-31,79	-26,41	2,46
Var. IBOVESPA p.p.	-3,54	-19,86	-13,90	-17,37	-19,86	-17,06	-16,81
SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	2,03	-34,38	-24,76	-39,95	-34,38	-28,01	10,08
Var. IBOVESPA p.p.	-0,83	-22,46	-19,21	-22,61	-22,46	-18,65	-9,19
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	4,95	-19,69	-5,32	-20,31	-19,69		
Var. IBOVESPA p.p.	2,09	-7,76	0,23	-2,98	-7,76		
SCHRODER BEST IDEAS FIA	-0,32	-17,62	-6,65	-21,03	-17,62	-9,09	24,16
Var. IBOVESPA p.p.	-3,17	-5,70	-1,10	-3,70	-5,70	0,27	4,90
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	3,40	-6,50	-3,60	-13,99	-6,50		
Var. IBOVESPA p.p.	0,54	5,43	1,94	3,34	5,43		
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	0,02	-20,47	-13,39	-26,26	-20,47	-15,93	11,25
Var. IBOVESPA p.p.	-2,83	-8,54	-7,84	-8,93	-8,54	-6,57	-8,02
ITAU ACOES DUNAMIS FIC	0,97	-8,51	-7,99	-18,47	-8,51	-12,97	26,43
Var. IBOVESPA p.p.	-1,88	3,42	-2,44	-1,14	3,42	-3,61	7,16
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	-1,60	-15,03					
Var. IBOVESPA p.p.	-4,45	-8,47					
XP INVESTOR 30 FIC FIA	2,10	-14,21	-6,16	-21,75	-14,21	-18,69	21,43
Var. IBOVESPA p.p.	-0,76	-2,29	-0,61	-4,42	-2,29	-9,33	2,16
XP DIVIDENDOS 30 FC FI DE ACOES	0,04	-14,99	-5,02	-14,67	-14,99	-28,27	9,14
Var. IBOVESPA p.p.	-2,82	-3,06	0,52	2,66	-3,06	-18,91	-10,13
FIA BRASIL IBX-50	3,82	-11,29	-5,58	-19,12	-11,29	-9,95	16,56
Var. IBOVESPA p.p.	0,97	0,64	-0,03	-1,78	0,64	-0,60	-2,71
SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	3,45	33,92	12,50	21,19	33,92	93,45	165,70
Var. IBOVESPA p.p.	0,60	45,85	18,05	38,52	45,85	102,81	146,43
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	-0,32	29,00	9,93	20,50	29,00	114,15	190,29
Var. IBOVESPA p.p.	-3,17	40,92	15,48	37,84	40,92	123,51	171,02
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	1,59	14,71	3,09	2,29	14,71	63,78	

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. MSCI ACWI p.p.	-1,58	-10,71	-6,06	-14,67	-10,71	-21,11	
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE Var. MSCI ACWI p.p.	3,48 0,31	-3,13 -28,56	1,96 -7,18	-8,20 -25,16	-3,13 -28,56		
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR Var. IPCA + 6,00% p.p.	-2,60 -3,86	7,25 -9,39	1,63 -2,84	4,93 -4,32	7,25 -9,39	105,18 75,99	
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR Var. MSCI ACWI p.p.	1,71 -1,45	1,45 -23,97	2,72 -6,43	0,37 -16,59	1,45 -23,97		
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR Var. MSCI ACWI p.p.	3,53 0,36	18,41 -7,01	11,67 2,52	11,76 -5,20	18,41 -7,01	63,33 -21,55	
CANOINHAS - PREVIDENCIÁRIO Var. IPCA + 5,87% p.p.	1,34 0,09	-2,71 -19,21	-0,53 -4,96	-4,56 -13,75	-2,71 -19,21	7,02 -21,86	
CDI	0,76	4,40	1,84	3,09	4,40	7,28	13,69
IBOVESPA	2,85	-11,93	-5,55	-17,33	-11,93	-9,36	19,27
INPC + 6,00%	1,27	16,74	4,26	9,16	16,74	30,46	44,52
IPCA + 6,00%	1,27	16,64	4,47	9,25	16,64	29,19	42,87

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	D+0	D+0			-	
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 du	D+5 du		
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+0	D+1 du	D+6 du		
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 du	D+6 du		0,80
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+0	D+1 du	D+6 du		0,80
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	D+1 du	D+0	D+1 du ou D+30 (isento de taxa de resgate)	D+3 du ou D+32 (isento de taxa de resgate)	-	1,90
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0	D+0	D+0	D+0		1,00
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	D+1 du	D+0	D+1 du ou D+30 (isento de taxa de resgate)	D+4 du ou D+32 (isento de taxa de resgate)		3,00
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA BRASIL IBX-50	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIC CAIXA ALOCACAO MACRO MULTIMERCADO LP	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,50
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40
ITAU ACOES DUNAMIS FIC	D+0	D+0	D+21 du	D+23 du		1,90
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF	D+0	D+0	D+0	D+1 du		0,40

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
FICFI						
ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	D+0	D+0	D+0	D+1 du		1,00
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI						
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+1 du		0,50
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	D+0	D+0	D+0	D+1 du		0,50
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	D+0	D+0		D+15	O GESTOR RECEBERÁ TAMBÉM TAXA DE PERFORMANCE, EQUIVALENTE A 20% (VINTE POR CENTO) DA RENTABILIDADE DO FUNDO QUE EXCEDER A 100% (CEM POR CENTO) DA VARIAÇÃO DO IBOVESPA, APURADO PELA BM&F BOVESPA.	
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+0	D+1 du	D+5 du		0,80
SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	D+1 du	D+0	D+1 du	D+4 du		1,50
SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	D+0	D+0	D+3 du	D+4 du		0,15
SCHRODER BEST IDEAS FIA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du	-	1,50
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+4 du		1,50
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	D+0	D+0	D+0	D+1 du		0,40
XP DIVIDENDOS 30 FC FI DE ACOES	D+1 du	D+0	D+30	D+32		3,00
XP INVESTOR 30 FIC FIA	D+0	D+0	D+30	D+32	Para informações adicionais, vide o Regulamento	2,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	0,88	2,93	1,13	2,10	2,93	6,88	14,10	22,06	35,63
IRF-M 1+	2,29	-4,99	0,93	-1,74	-4,99	3,04	17,72	32,16	54,19
IRF-M TOTAL	1,89	-1,99	0,98	-0,42	-1,99	4,57	17,15	29,72	49,44
IMA-B 5	0,79	4,57	2,03	3,24	4,57	12,97	27,83	40,44	58,11
IMA-B 5+	-0,34	-6,55	0,09	-4,11	-6,55	-1,41	28,53	48,33	67,24
IMA-B TOTAL	0,22	-1,26	1,06	-0,55	-1,26	5,06	29,17	46,04	64,72
IMA-GERAL TOTAL	0,87	0,96	1,34	0,82	0,96	6,35	19,98	32,02	48,95
IDKA 2	0,83	4,97	1,84	3,05	4,97	14,02	27,50	39,94	58,99
IDKA 20	-2,28	-14,50	-2,87	-11,27	-14,50	-12,61	26,07	51,79	70,27
CDI	0,76	4,40	1,84	3,09	4,40	7,28	13,69	20,99	33,03

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	2,85	-11,93	-5,55	-17,33	-11,93	-9,36	19,27	37,20	74,05
IBRX 100	3,14	-11,17	-5,51	-18,37	-11,17	-8,07	22,63	41,54	80,53
IBRX 50	3,76	-10,54	-4,49	-18,01	-10,54	-7,30	19,73	37,12	73,89
SMALL CAP	3,80	-16,20	-11,28	-24,79	-16,20	-16,75	31,71	42,41	112,70
IFIX	8,78	-2,28	3,28	1,81	-2,28	-12,28	19,27	25,98	50,42
Índice Consumo - ICON									
Índice Dividendos - IDIV	1,60	-6,41	-1,83	-8,30	-6,41	-7,35	34,49	55,95	95,40

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,73	10,06	2,96	6,07	10,06	15,03	19,99	24,48	28,15
INPC	0,73	10,16	2,75	5,97	10,16	16,16	21,37	25,53	28,13
IGPM	0,87	17,78	1,54	2,35	17,78	45,04	55,63	67,36	66,49
SELIC	0,76	4,40	1,84	3,09	4,40	7,28	13,69	21,00	33,06

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	3,63	36,26	13,52	23,73	36,26	104,25	173,82	200,73	264,52
MSCI ACWI	3,17	25,42	9,15	16,96	25,42	84,89	138,58	148,21	206,39
MSCI World									

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	1,09	14,45	3,97	8,20	14,45	24,38	34,95	45,56	55,77
IPCA + 5,00%	1,18	15,54	4,22	8,73	15,54	26,77	38,87	51,22	63,36
IPCA + 5,50%	1,22	16,09	4,35	8,99	16,09	27,98	40,86	54,11	67,27
IPCA + 5,89%	1,26	16,52	4,44	9,20	16,52	28,92	42,43	56,40	70,37
IPCA + 6,00%	1,27	16,64	4,47	9,25	16,64	29,19	42,87	57,04	71,26
INPC + 4,00%	1,09	14,55	3,77	8,10	14,55	25,60	36,50	46,79	55,74
INPC + 6,00%	1,27	16,74	4,26	9,16	16,74	30,46	44,52	58,37	71,23

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
241	01/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	1.499.460,00	691.200,61235200	2,1693557170
245	01/12/2021	ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF FICFI	0,00	900.000,00	48.171,28757000	18,6833287089
248	01/12/2021	NTN-B 150830 (5,120000%)	1.499.456,87	0,00	371,00000000	4.041,6627223700
215	02/12/2021	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	0,00	1.192.008,34	356.141,67929300	3,3470060000
240	02/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	400.006,26	184.342,32246500	2,1699100600
246	02/12/2021	NTN-B 150535 (5,130000%)	1.496.008,86	0,00	367,00000000	4.076,3184196200
247	02/12/2021	NTN-B 150840 (5,170000%)	995.999,47	0,00	238,00000000	4.184,8717226900
239	03/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	51.425,84	23.693,53368800	2,1704588550
216	09/12/2021	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	77.837,12	0,00	31.184,66862600	2,4960060000
238	10/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	1.009.421,68	0,00	464.465,85742500	2,1732957630
217	13/12/2021	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	32.188,54	0,00	12.892,40303000	2,4967060000
237	13/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	28.988,60	0,00	13.334,38456300	2,1739735990
236	14/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	1.003.807,63	0,00	461.597,73182900	2,1746372670
235	16/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	1.023,90	0,00	470,55055600	2,1759617220
234	17/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	54.386,50	0,00	24.986,57894500	2,1766285060
218	21/12/2021	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	14.911,05	0,00	5.971,16502800	2,4971760000
233	21/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	1.194.172,64	0,00	548.297,18374800	2,1779660290
232	22/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	352.597,13	0,00	161.843,45729500	2,1786307330
227	27/12/2021	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	700.000,00	0,00	291.087,57050400	2,4047746140
230	27/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	1.500.006,26	687.876,69030900	2,1806324900
231	27/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	700.000,00	321.007,78247200	2,1806324900
229	28/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	591.726,44	271.272,08971400	2,1813023250
242	28/12/2021	ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	400.000,00	0,00	16.273,03021000	24,5805480000
243	28/12/2021	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	700.000,00	0,00	62.635,49400000	11,1757720000
244	28/12/2021	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	200.000,00	0,00	9.692,02712000	20,6355180000
220	29/12/2021	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	200.000,00	0,00	76.557,40343011	2,6124188000
228	30/12/2021	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	155.467,39	71.229,00313600	2,1826416650
Total						

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 1.889.628,30

Value-At-Risk: 3,31%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CANOINHAS - PREVIDENCIÁRIO		3,31	3,31			57.125.893,69	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 1,46%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150535 (5,130000%)		0,28	0,00	2,95			1.512.112,70	2,65
NTN-B 150830 (5,120000%)		0,22	0,00	2,95			1.516.667,78	2,65
NTN-B 150840 (5,170000%)		0,22	0,00	2,95			1.006.757,06	1,76
Sub-total	0,37	0,17	0,00		1,04	1,15	4.035.537,54	7,06

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI		0,62	0,00	0,03			221.130,71	0,39
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI		2,99	0,17	0,04			5.831.674,25	10,21
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF		0,62	0,00	0,02			226.283,99	0,40
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP		1,29	0,01	0,08			573.472,22	1,00
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP		1,20	0,03	0,02			2.789.750,43	4,88
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP		1,62	0,02	0,26			1.616.358,51	2,83
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP		1,78	0,07	0,02			4.013.931,14	7,03
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF		1,72	0,03	0,60			2.053.781,38	3,60
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI		1,19	0,03	1,85			2.219.709,92	3,89
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF		1,06	0,03	1,07			4.071.678,51	7,13
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF		3,10	0,06	0,38			1.868.959,28	3,27
Sub-total	2,70	1,75	0,45		0,00	0,78	25.486.730,34	44,62

Artigo 7º IV, Alínea a

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO		3,20	0,06	3,19			2.024.537,54	3,54
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI		0,05	0,00	0,03			721.008,90	1,26
BB PREV RF FLUXO FIC		0,04	0,00	0,01			728.754,40	1,28
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF FICFI		0,61	0,00	0,63			7.171,61	0,01
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI		0,44	-0,00	0,45			1.759.085,88	3,08
Sub-total	2,44	1,21	0,06		0,00	0,77	5.240.558,33	9,17

Renda Variável

Value-At-Risk: 9,44%

Artigo 8º I, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA BRASIL IBX-50		10,90	0,31	1,78			1.852.412,70	3,24
Sub-total	19,27	10,90	0,31		0,16	3,82	1.852.412,70	3,24

Artigo 8º II, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA		15,88	0,33	8,98			1.335.629,63	2,34
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA		13,89	0,22	5,20			951.660,82	1,67
ITAU ACOES DUNAMIS FIC		9,34	0,16	4,16			1.067.509,26	1,87
XP INVESTOR 30 FIC FIA		10,49	0,05	4,39			278.269,00	0,49
XP DIVIDENDOS 30 FC FI DE ACOES		9,01	0,03	5,32			253.025,38	0,44
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA		10,23	0,22	2,06			1.348.910,33	2,36
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI		12,64	0,23	6,49			1.183.944,38	2,07
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA		12,47	0,41	4,99			2.073.339,63	3,63
SAFRA CONSUMO PB FIC FIA		17,32	0,28	11,27			1.105.779,89	1,94
SCHRODER BEST IDEAS FIA		11,74	0,26	2,79			1.414.443,79	2,48
Sub-total	19,61	12,10	2,19		0,03	1,39	11.012.512,11	19,28

Artigo 8º III

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIC CAIXA ALOCACAO MACRO MULTIMERCADO LP		1,81	0,01	1,81			477.265,11	0,84
ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI		6,47	0,27	5,82			4.094.354,50	7,17
Sub-total	14,97	5,89	0,29		0,29	5,06	4.571.619,61	8,00

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 7,12%

Artigo 9º II

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE		9,13	0,04	10,01			499.812,54	0,87
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR		8,13	-0,00	7,45			536.297,67	0,94
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE		8,37	0,03	7,80			538.852,23	0,94
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR		10,04	0,03	8,75			497.444,90	0,87
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR		10,93	-0,08	10,92			1.542.562,14	2,70
Sub-total	14,18	7,31	0,01		-0,03	0,28	3.614.969,48	6,33

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB		8,41	0,00	13,95			701.949,33	1,23
WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I		8,61	0,01	13,89			609.604,25	1,07
Sub-total	19,54	8,26	0,01		0,05	1,66	1.311.553,58	2,30