

Dezembro / 2020

PANORAMA ECONOMICO – DEZEMBRO/2020

O mês de dezembro foi extremamente positivo para as principais economias do mundo, diversos mercados, incluindo os emergentes, tiveram uma alta considerável durante o mês, puxada principalmente pela agenda de vacinação iniciada no período.

O desfecho positivo do mês, indica um horizonte mais claro em relação a pandemia do coronavírus. A disputa entre vacinação e disseminação do vírus segue intensa, porém agora há luz no final do túnel.

A expectativa é que ainda no primeiro trimestre de 2021 respingue os efeitos negativos de 2020, mas agora com perspectivas de significativas melhoras, tanto no âmbito sanitário, como no econômico.

Durante o mês, vimos aqueles países que ainda possuem alguma folga fiscal, estudando e anunciando pacotes de estímulos para fomentar a economia e combater os efeitos indiretos do vírus, como é o caso dos Estados Unidos, Japão e a União Europeia.

Tivemos pontos negativos oriundo das medidas restritivas de distanciamento social, como forma de combate a disseminação da doença, mas que fere gravemente a economia. A retomada do “lockdown” em diversos países, principalmente na Europa, levou o foco diretamente para as vacinas, pressionando os países a acelerar a sua disponibilização.

INTERNACIONAL

EUA

Ao início de dezembro nos Estados Unidos, a transição de Biden ao poder seguir acontecendo sem a imposição de Trump, deixando o clima menos tenso por lá. Durante a primeira semana Janet Yellen foi confirmada como a nova secretária do tesouro, fato que é visto com bons olhos pelo mercado.

Se tratando de indicadores, o PMI veio acima da expectativa do mercado, atingindo o maior nível desde 2015. Os pedidos de auxílios desemprego veem diminuindo, mostrando uma melhora nesse aspecto, o único dado que preocupou foi o de criação de empregos, que indicou uma desaceleração e contribuiu para a necessidade de mais estímulos por parte do governo.

A realização dos índices no cenário externo se dá pelos mesmos motivos que gerou euforia na semana passada, com investidores de olho no avanço das vacinas em combate a Covid-19 e aprovação da vacina das farmacêuticas Pfizer e BioNtech nos Estados Unidos, pela FDA (Food and Drug Administration), agência responsável pela regulamentação de medicamentos nos EUA.

Donald Trump, ao longo do último mês do ano, impôs sanções contra oficiais chineses que tiveram relações na desqualificação de integrantes do parlamento da oposição em Hong Kong. Perante essa atitude, China suspendeu viagens sem visto de diplomatas dos EUA a Hong Kong. Além disso Biden deu sinais de que não irá

afrouxar a sanções impostas a China. E Comissão de Comunicação dos EUA aprovou a remoção do equipamento produzido pela Huawei das redes sociais.

O desfecho em relação ao estímulo veio ao na metade do mês, com o tão esperado pacote de auxílios fiscais definido. Cerca de U\$900 bilhões serão destinados a recuperação econômica para combater os efeitos oriundos da pandemia do Covid-19.

O pacote oferecerá outra rodada de cheques diretos aos americanos no valor de US\$ 600, incluirá benefícios federais aumentados no auxílio-desemprego de US\$ 300 por semana, fundos destinados para pequenas empresas e distribuição em massa das vacinas.

ÁSIA

Na Ásia, na primeira semana de dezembro, pairava a expectativa de que o primeiro-ministro do Japão, Suga, apresentaria um pacote de estímulos reforçados. Já na China se esperava que com a entrada de Biden ao poder, algumas restrições impostas por Trump fossem retiradas, porém o que tudo indica é que isso não vá acontecer e que o governo americano possa banir algumas empresas chinesas do setor acionário.

Em relação ao PMI, no Japão, o índice composto (indústria e serviços) de dezembro encolheu para 48 pontos (ainda em contração), indicando fracas expectativas para o setor no período.

O BOJ manteve a taxa de depósito -0,10%, porém ampliou compras de ETFs (Exchange Trade Funds) em 12 trilhões de ienes, aumentou compras de comercial papers e bônus corporativos em 15 trilhões de ienes e estendeu o prazo do programa de empréstimos em seis meses (setembro de 2021) para empresas afetadas pela pandemia.

Ao final da última semana de dezembro, o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta 0,86% aos 26.343 pontos. O índice Xangai, China, ficou em alta de 0,76% aos 3.382. O índice Shenzhen Composite ficou em alta de 0,74% a 2.281 e o ChiNext (ETF) ficou em alta de 1,11%. O índice Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em alta de 0,33% aos 26.524. O índice FTSE Straits Times, bolsa de Singapura, ficou em alta de 0,22% aos 2.833.

EUROPA

O mês de dezembro levou a Europa ao atual epicentro da pandemia no mundo, foram canceladas as viagens de ano novo e natal em grande parte da região.

O primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, ordenou que moradores de Londres e outras partes do sudeste da Inglaterra ficassem em casa e os proibiu de se encontrarem com qualquer pessoa que não morasse na mesma casa por duas semanas.

Várias medidas restritivas, inclusive “Lockdown” foi instituído por toda a Europa como forma de combate a pandemia, até então a segunda onda vem sendo tão crítica quanto foi a primeira.

Reino Unido deu início a vacinação da população contra a Covid-19 em dezembro, utilizando a vacina das farmacêuticas Pfizer e BioNtech, contrapondo a aceleração do contágio por lá.

Por outro lado, o BCE (Banco Central Europeu) colocou em pauta a possibilidade de manter por mais um ano a compras de ativos com o objetivo de aumentar a liquidez dos mercados. Por lá segue nítida a desaceleração, de acordo com a deflação medida pelo CPI (Índice de Preços ao Consumidor). Já ao final do mês, O Banco Central Europeu estendeu o programa de compra de títulos por mais 9 meses, no valor de 500 bilhões, totalizando um 1,85 trilhões.

No que tange ao Brexit (saída da Inglaterra da União Europeia) a expectativa na primeira semana do mês era um acordo firme ainda em 2020.

O peso do acordo de US\$ 1 trilhão em comércio por conta de cotas e tarifas. As negociações se mantem paralisadas em dois pontos, a atividade de pesca em águas britânicas por parte da UE e as chamadas concorrências equitativas.

O Brexit tem data final marcada para 31 de dezembro. A possível mutação do coronavírus, que assustou os mercados de ações na semana passada, vem sendo estudada pelas autoridades de saúde de Grã-Bretanha.

Ao final da última semana do mês, o índice Stoxx Europe 600 fechou em alta de 1,08% aos 395.49 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em alta de 0,66% aos 6.495 pontos; o DAX 30 (Frankfurt) ficou em alta de 1,26% aos 13.587 pontos; o CAC 40 (Paris) ficou em alta de 1,11% aos 5.527 pontos; o FTSE-MIB (Milão) ficou em alta de 1,31% aos 22.130 pontos; o Ibex 35 (Madri) ficou em alta de 1,76% aos 8.073 pontos; e o PSI-20 (Lisboa) ficou em alta de 2,10% a 4.825 pontos.

MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

No mercado internacional de renda fixa, a volatilidade nos preços manteve-se próxima ao normal após o FED manter o juro próximo de zero e anunciar que assim deverá permanecer por um tempo suficientemente prolongado enquanto a economia doméstica não se consolidar no terreno do crescimento.

No mês de dezembro, o Dow Jones subiu 3,27%, o S&P 500 também subiu 3,71%. O Nasdaq registrou um avanço de 5,05% em dezembro.

O petróleo referência Brent ficou em queda de 0,27% a US\$51,49 o barril negociado na bolsa Mercantil de Futuros de Londres. O petróleo WTI ficou em alta de 0,58% aos US\$48,30 o barril na bolsa Mercantil de Futuros, Nova York. O preço do minério de ferro negociado no Porto de Qingdao ficou em queda de -1,94% a US\$159,85 a tonelada seca.

No último pregão do ano, o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta de 2,18% aos 27.147 pontos. O índice Xangai, China, ficou em alta de 1,05% aos 3.414. O índice Shenzhen Composite ficou em alta de 1,34% a 2.288 e o ChiNext (ETF) ficou em alta de 3,09%. O índice Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em queda de 0,45% aos 27.147.

O índice Stoxx Europe 600 fechou em queda de 0,34% aos 400.25 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em queda de 0,71% aos 6.555 pontos; o DAX 30 (Frankfurt) ficou em queda de 0,31% aos 13.718 pontos, no último pregão do mês.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

Foi levantado pelo Banco Central a expectativa quanto ao resultado do PIB de 2020, uma melhora de expectativa que saiu de -4,40% para -4,36%. Vale lembrar que em junho de 2020, a expectativa de fechamento de PIB em 2020 era de -6,51%. A melhora da expectativa se dá pela retomada de atividade econômica no Brasil e no mundo.

A retomada conta com uma melhora do nível produtivo, até o aumento do consumo por conta dos agentes econômicos impulsionado inclusive por auxílios governamentais.

O Senado Notícias publicou em 22 de dezembro que o governo federal gastou por volta de R\$ 509 bilhões em medidas para enfrentamento à pandemia, e é claro que este recurso dispendido possui reflexos diretos no cenário econômico, em curto, médio e longo prazo.

Os efeitos imediatos são de estímulo ao consumo e ao emprego, enquanto a médio/ longo prazo as consequências podem ser um pouco nocivas, principalmente no segmento que o país já vinha apresentando dados preocupantes, o fiscal.

Sobre as questões de desemprego, o ministro Paulo Guedes constantemente aparece publicamente mencionando que a economia brasileira está se recuperando em V, e que no final, o fechamento anual pode constar uma perda de zero empregos. Como já dito, o mês de novembro foi marcado pela maior criação de empregos formais desde 1992, foram 414.556.

É apontado que um dos maiores contribuintes foram por conta do programa de governo que permitia a suspensão de contratos de trabalho e a diminuição salarial, que evitou um número muito maior de demissões.

SETOR PÚBLICO

Na 4ª semana de dezembro, a balança comercial registrou superávit de US\$ 1,856 bilhão e corrente de comércio de US\$ 5,97 bilhões, resultado de exportações no valor de US\$ 3,913 bilhões e importações de US\$ 2,057 bilhões.

No mês, as exportações somam US\$ 15,417 bilhões e as importações US\$ 16,217 bilhões, com saldo negativo de US\$ -0,801 bilhão e corrente de comércio de US\$ 31,634 bilhões.

No ano, as exportações totalizam US\$ 206,972 bilhões e as importações, US\$ 156,737 bilhões, com saldo positivo de US\$ 50,235 bilhões e corrente de comércio de US\$ 363,709 bilhões.

INFLAÇÃO

O mês de dezembro de 2020 contou com a maior alta histórica de inflação (1,35%) desde fevereiro de 2003 (1,57%) fechando o acumulado do ano com 4,52%, sendo também a maior alta desde a última crise econômico-política de 2016 (6,29%).

Os principais pontos que se destacam no comparativo ano contra ano são os do setor de Alimentação e bebidas que contou com um acumulado de 14,09%, além de Artigos de residência (6%), Habitação (5,25%), e Comunicação (3,42%). Estes são os setores que mais tiveram impactos nos preços.

A proporção da alta dos preços era esperada, dada a dimensão que o Real veio se desvalorizando durante o ano de 2020, tendo sua alta em quase R\$ 6,00 durante o mês de maio. E os efeitos já eram previstos, os alvos inerentes de uma valorização do dólar são as commodities, e a alta dos mesmos já eram sinalizados pelo IGP-M durante o terceiro semestre de 2020. O índice calculado pela FGV fechou o ano de 2020 com o acumulado de 23,14%.

Os efeitos do aumento de preços são reflexo das experiências econômicas realizadas pelo Banco Central durante todo o ano, através de uma derrubada da taxa de juros para o menor patamar histórico visto no Brasil. Esta tentativa de estímulo econômico conta como ônus a desvalorização cambial, que por sua vez impacta os preços de atacado e varejo.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

O dólar comercial voltou a subir no último pregão do ano, chegando a R\$ 5,189 na venda (+0,11%).

Mesmo dezembro sendo um mês de desvalorização do dólar frente ao real, chegando a -2,95% no mês, não foi o suficiente para minimizar a alta acumulada de aproximadamente 30% em 2020.

Como resultado, o Real registrou o segundo pior desempenho no mundo em meio à pandemia do covid-19, com juros locais na mínima histórica e incertezas fiscais como principal pauta.

A balança comercial brasileira registrou um déficit de US\$ 572 milhões na primeira semana de dezembro.

O resultado é a consequência do crescimento de 80,6% nas importações, chegando a US\$ 4,32 bilhões e superando a alta de 6,3% das exportações, que totaliza US\$ 3,75 bilhões. Os dados foram divulgados no dia 07/12 pela Secretaria de Comércio Exterior (Secex) do Ministério da Economia.

No acumulado do ano, a balança comercial teve superávit de US\$ 50,46 bilhões, com crescimento de 14,1% em comparação ao ano de 2019.

BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA

Em 2020, o IMA-Geral, que representa a carteira de títulos públicos em mercado, apresentou variação de 5,34% contra 12,82% registrados em 2019, encerrando o ano com variação em 194% do DI. Este desempenho é bem inferior aos resultados de 2019, sobretudo em razão dos efeitos da pandemia sobre a economia e seus reflexos nos preços dos títulos.

Entre as carteiras do IMA, o IRFM rentabilizou 6,7%, correspondente à 140% do DI. Entre os subíndices, o IRFM 1+, com títulos pré-fixados acima de um ano, exibiu o melhor desempenho de toda a família de índices no ano, com retorno de 8,45%, performance corroborada pelo desempenho de 3,05% em dezembro. A valorização desses papéis foi impulsionada no final de 2020 pelo início da vacinação no exterior contra o coronavírus. Por sua vez, os títulos pré-fixados com prazo abaixo de um ano, e representados pelo IRFM 1, registraram a menor rentabilidade anual da família IRFM, com ganho de 3,84%, em função do aumento das expectativas de inflação. Diante disso, a variação em dezembro foi de 0,31%.

Com relação aos títulos públicos indexados ao IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), a carteira do IMA B rentabilizou 6,4% no ano. Entre os subíndices, a maior rentabilidade anual foi do IMA B5, índice que comporta títulos até cinco anos e indexados ao IPCA, com variação de 8,04%, performando 1,83% no mês. Esse resultado do ano, mesmo impulsionado pelo aumento da procura por títulos curtos para proteção inflacionária, ficou 39% abaixo em relação a variação de 2019 (13,15%). O IMA B5+ (composto por títulos com mais de cinco anos e indexados ao IPCA), que registrou a menor rentabilidade da família IMA B, encerrou o ano com ganho de 5,5%, variando 7,51% no mês. Apesar disso, em 2020 performou 82% abaixo da rentabilidade de 2019 (30,37%).

RENDA VARIÁVEL

O índice de renda variável do Brasil, o Ibovespa, fechou o ano de 2020 com alta no mês de dezembro de 9,30%, e no acumulado de 2020 de apenas 3% aos 119.017 dado principalmente a alta volatilidade que o ano apresentou.

Ao olhar primeiramente ao índice, tem-se a impressão de ter sido um ano fraco no mercado acionário, porém se analisarmos os impressionantes 67.690 pontos do poço que saímos em março acompanhado de três pregões de circuit breakers, temos um olhar um pouco diferente do potencial que a bolsa atingiu no ano de 2020.

Os eventos pós início da pandemia em que a bolsa estava nos seus menores patamares que permitiram uma acelerada recuperação foram principalmente quanto as notícias de desenvolvimento da vacina contra o Covid-19.

O cenário eleitoral americano favoreceu uma maior busca por risco, o que permitiu uma maior entrada de capital estrangeiro no país, ainda mais com um Real bem desvalorizado perante outras moedas fortes, impulsionando desta forma o mercado interno.

O Patrimônio líquido dos FIA (Fundo de investimentos em Ações) em dezembro registrou crescimento pelo segundo mês consecutivo. Em setembro houve queda de (-3,16%) e em outubro recuo de (-0,40%). Assim, o crescimento foi retomado em novembro, com alta de 12,65%, e em dezembro, com alta de 7,46%.

PERSPECTIVAS

Para a última semana do ano, se cria uma expectativa ainda maior no que tange as vacinas, principalmente sobre a CoronaVac, muito se discutindo sobre a sua efetividade.

Rumores sobre Trump barrar o pacote de estímulos definidos deve ser um assunto bem discutido, porém caso se concretize, será apenas momentaneamente, devido a Trump já estar em final de mandato.

Muito se fala sobre a busca por ativos de risco dado ao cenário mais estável e otimista no exterior, e o Brasil pode continuar sendo um dos favorecidos dessa onda de otimismo.

A expectativa permanece na manutenção do ambiente estável conquistado nas últimas semanas, podendo contribuir para um desenvolvimento econômico mais constante, que possivelmente colaboraria para cessar o auxílio emergencial no Brasil, favorecendo o quadro fiscal do país.

Com o decorrer da semana e ao se aproximar do final do ano, se espera o máximo de atividade possível do governo no que tange as reformas, porém com a ideia já definida que só teremos grandes movimentações em 2021.

A preocupação com o quadro fiscal, endividamento, rolagem de dívidas e teto de gastos, ainda segue como principal pauta, caso isso aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento na taxa de juros e no risco Brasil e isso não seria bom para o estado da economia atual, que já segue prejudicada.

Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais.

Segue no radar, o aumento dos índices de preço da economia, uma inflação que começou acelerar e que tem impactos significativos já no curto prazo, podendo já ser vista no IPCA.

Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas do mercado seguem as mesmas, não enxergando espaço para uma queda brusca e esperando algum gatilho advindo das medidas do governo para um posicionamento mais forte nos ativos de risco.

Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. É provável que a qualquer sinal de melhora constante na economia, devemos ter uma elevação da SELIC, mesmo que antes do projetado.

Ainda segue no radar os sinais de abertura na curva de juros, o que nos preocupa quanto ao aumento de taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo. Fato que não acontecia desde 2002 e que aconteceu em setembro e outubro, são as LFTs (Tesouro Selic) sendo negociada a taxas negativas.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 10%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 10%, recomendamos a não movimentação no segmento. Os demais recursos mantenham-nos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	65%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

CRÉDITO E MERCADO

Consultoria em Investimentos

Relatório Analítico dos Investimentos

em dezembro, 4º trimestre e ano de 2020

Carteira consolidada de investimentos - base (Dezembro / 2020)

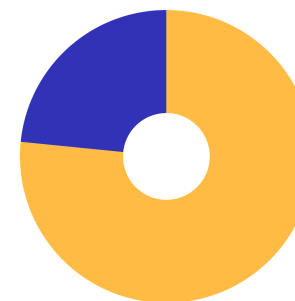
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2024	12.050.540,10	2,54%	38	6,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2030	20.745.788,00	4,37%	34	9,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não possui	69.756.292,77	14,69%	885	0,47%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	24.649.651,84	5,19%	1.361	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+3	Não há	6.491.429,96	1,37%	4.037	9,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	D+0	Não há	24.252.976,62	5,11%	224	2,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	69.372.612,25	14,61%	588	0,73%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	59.274.832,42	12,48%	922	0,70%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVI...	D+0	15/08/2024	3.818.203,29	0,80%	140	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO...	D+1	Não há	17.199.965,75	3,62%	846	3,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+1	Não há	11.403.086,40	2,40%	437	2,34%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	D+1	Não há	18.313.097,45	3,86%	136	1,92%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	5.312.402,50	1,12%	431	0,20%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BRADERCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	2.102.185,33	0,44%	196	0,15%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	9.051.963,51	1,91%	576	0,35%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	5.351.582,33	1,13%	269	0,14%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
PREMIUM FIDC SÊNIOR	Não se ...	Não se aplica	829.900,36	0,17%	98	1,02%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO...	D+30 ou...	Não há	3.681.516,73	0,78%	74	0,59%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	D+4	Não há	6.362.269,00	1,34%	4.397	2,91%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	D+4	Não há	6.753.342,72	1,42%	61	5,10%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '

Carteira consolidada de investimentos - base (Dezembro / 2020)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	21.168.366,97	4,46%	5.816	1,10%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24	Não há	5.888.365,91	1,24%	42.737	0,14%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	14.359.321,52	3,02%	1.055	7,12%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	D+4	Não há	11.879.420,41	2,50%	10.816	1,43%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	D+23	Não há	1.530.812,76	0,32%	38.437	0,07%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
META VALOR FI AÇÕES	D+4	Não há	7.871.338,92	1,66%	183	2,26%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	11.411.120,65	2,40%	193	2,72%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	D+6	Não há	2.689.879,95	0,57%	3.816	1,48%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	21.253.423,07	4,48%	110	2,90%	Artigo 8º, Inciso III
Total para cálculo dos limites da Resolução			474.825.689,49				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Dezembro / 2020)

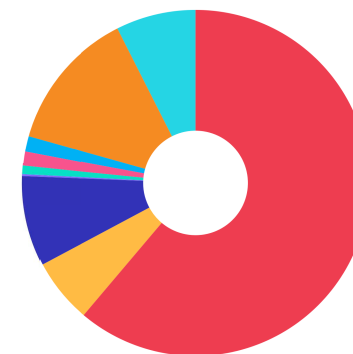
Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	290.412.327,25	61,16%	15,00%	25,00%	90,00%	136.930.793,29
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	28.603.052,15	6,02%	0,00%	10,00%	60,00%	256.292.361,54
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40,00%	40.131.231,12	8,45%	5,00%	30,00%	40,00%	149.799.044,68
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a '	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	71.223.853,42
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '	5,00%	829.900,36	0,17%	0,00%	5,00%	5,00%	22.911.384,11
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	5,00%	3.681.516,73	0,78%	0,00%	0,00%	5,00%	20.059.767,74
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	23.741.284,47
Total Renda Fixa	100,00%	363.658.027,61	76,59%	20,00%	70,00%	220,00%	



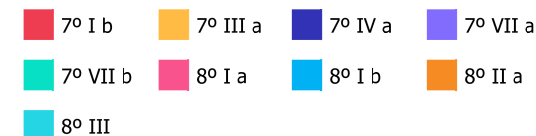
RENDA FIXA 363.658.027,61
RENDA VARIÁVEL 111.167.661,88

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Dezembro / 2020)

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '	30,00%	6.362.269,00	1,34%	0,00%	0,00%	10,00%	41.120.299,95
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '	30,00%	6.753.342,72	1,42%	0,00%	0,00%	5,00%	16.987.941,75
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	20,00%	62.697.626,49	13,20%	7,00%	10,00%	20,00%	32.267.511,41
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	35.354.423,67	7,45%	7,00%	10,00%	10,00%	12.128.145,28
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	23.741.284,47
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	23.741.284,47
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' c '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	23.741.284,47
Total Renda Variável	30,00%	111.167.661,88	23,41%	14,00%	30,00%	60,00%	



Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	47.482.568,95
Total Exterior	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	



Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (Dezembro / 2020)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	168.284.920,35	35,44	0,01
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	158.208.592,05	33,32	0,03
AZ QUEST INVESTIMENTOS	35.737.667,33	7,53	0,12
SICREDI	28.603.052,15	6,02	17,32
BANCO J. SAFRA S/A	21.253.423,07	4,48	0,00
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	20.850.751,48	4,39	0,39
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	20.415.282,78	4,30	0,00
ITAÚ UNIBANCO	12.770.761,00	2,69	0,00
META ASSET MANAGEMENT	7.871.338,92	1,66	2,24
PETRA CAPITAL	829.900,36	0,17	0,02

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2020		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	290.412.327,25	61,16	15,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	28.603.052,15	6,02	0,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40.131.231,12	8,45	5,00	40,00
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	15,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '	829.900,36	0,17	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	3.681.516,73	0,78	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '	6.362.269,00	1,34	0,00	10,00
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '	6.753.342,72	1,42	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	62.697.626,49	13,20	7,00	20,00
Artigo 8º, Inciso III	35.354.423,67	7,45	7,00	10,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' c '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º - A, Inciso II	0,00	0,00	0,00	10,00

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Dezembro/2020 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA Geral ex-C (Benchmark)	2,12%	4,85%	2,83%	3,09%	4,85%	18,09%	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,38%	5,09%	3,18%	3,28%	5,09%	18,83%	0,01%	0,04%

IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	1,73%	8,62%	3,05%	5,10%	8,62%	21,46%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,53%	7,92%	3,22%	4,89%	7,92%	20,01%	0,01%	0,03%

IMA Geral (Benchmark)	2,02%	5,34%	2,86%	3,40%	5,34%	18,84%	-	-
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,11%	4,82%	2,85%	3,16%	4,82%	17,74%	0,01%	0,04%

IRF-M 1 (Benchmark)	0,31%	3,84%	0,70%	1,21%	3,84%	10,86%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,29%	3,63%	0,65%	1,12%	3,63%	10,42%	0,00%	0,01%

IMA-B 5 (Benchmark)	1,83%	8,04%	3,38%	4,72%	8,04%	22,25%	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	1,78%	7,86%	3,23%	4,48%	7,86%	21,79%	0,01%	0,04%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	1,77%	7,28%	3,18%	4,32%	7,28%	20,51%	0,01%	0,03%

IMA-B (Benchmark)	4,85%	6,41%	7,18%	8,21%	6,41%	30,83%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	4,96%	5,40%	7,04%	7,90%	5,40%	29,07%	0,02%	0,11%

IRF-M (Benchmark)	1,95%	6,69%	1,99%	1,75%	6,69%	19,53%	-	-
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	---	---

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Dezembro/2020 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LP	2,50%	6,76%	2,49%	1,82%	6,76%	19,50%	0,01%	0,04%

CDI (Benchmark)	0,16%	2,76%	0,47%	0,99%	2,76%	8,88%	-	-
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,25%	2,40%	0,57%	1,01%	2,40%	8,28%	0,00%	0,00%

IPCA (Benchmark)	1,35%	4,52%	3,13%	4,42%	4,52%	9,02%	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	-0,15%	-4,83%	-0,46%	-3,33%	-4,83%	-13,52%	0,00%	0,11%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1,89%	7,96%	3,70%	5,15%	7,96%	21,14%	0,01%	0,04%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,61%	6,92%	3,22%	4,30%	6,92%	20,48%	0,01%	0,03%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,68%	4,81%	4,33%	4,09%	4,81%	9,11%	0,00%	0,04%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,69%	4,74%	4,34%	4,05%	4,74%	9,00%	0,00%	0,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,20%	2,86%	0,39%	0,58%	2,86%	15,12%	0,00%	0,01%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,32%	6,67%	2,04%	1,95%	6,67%	24,19%	0,01%	0,02%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2,48%	4,66%	3,00%	2,83%	4,66%	17,68%	0,01%	0,04%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,70%	-	3,66%	3,62%	-	-	0,01%	-

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Dezembro/2020 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
S&P 500 (Benchmark)	3,71%	16,26%	11,69%	21,15%	16,26%	49,83%	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	3,07%	12,58%	11,36%	19,62%	12,58%	48,60%	0,05%	0,26%

IBX (Benchmark)	9,15%	3,50%	25,34%	25,28%	3,50%	38,06%	-	-
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	9,04%	1,17%	24,83%	24,05%	1,17%	31,65%	0,07%	0,42%
META VALOR FI AÇÕES	7,50%	4,76%	18,15%	20,09%	4,76%	40,67%	0,07%	0,52%

Ibovespa (Benchmark)	9,30%	2,92%	25,81%	25,21%	2,92%	35,42%	-	-
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	8,85%	1,23%	22,78%	24,35%	1,23%	35,86%	0,06%	0,43%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	9,08%	2,57%	25,22%	24,65%	2,57%	33,93%	0,07%	0,42%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	7,67%	-3,87%	16,79%	16,90%	-3,87%	23,63%	0,06%	0,46%
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	8,40%	5,24%	19,08%	23,30%	5,24%	42,55%	0,07%	0,42%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	6,30%	-4,87%	19,94%	22,34%	-4,87%	38,19%	0,06%	0,42%

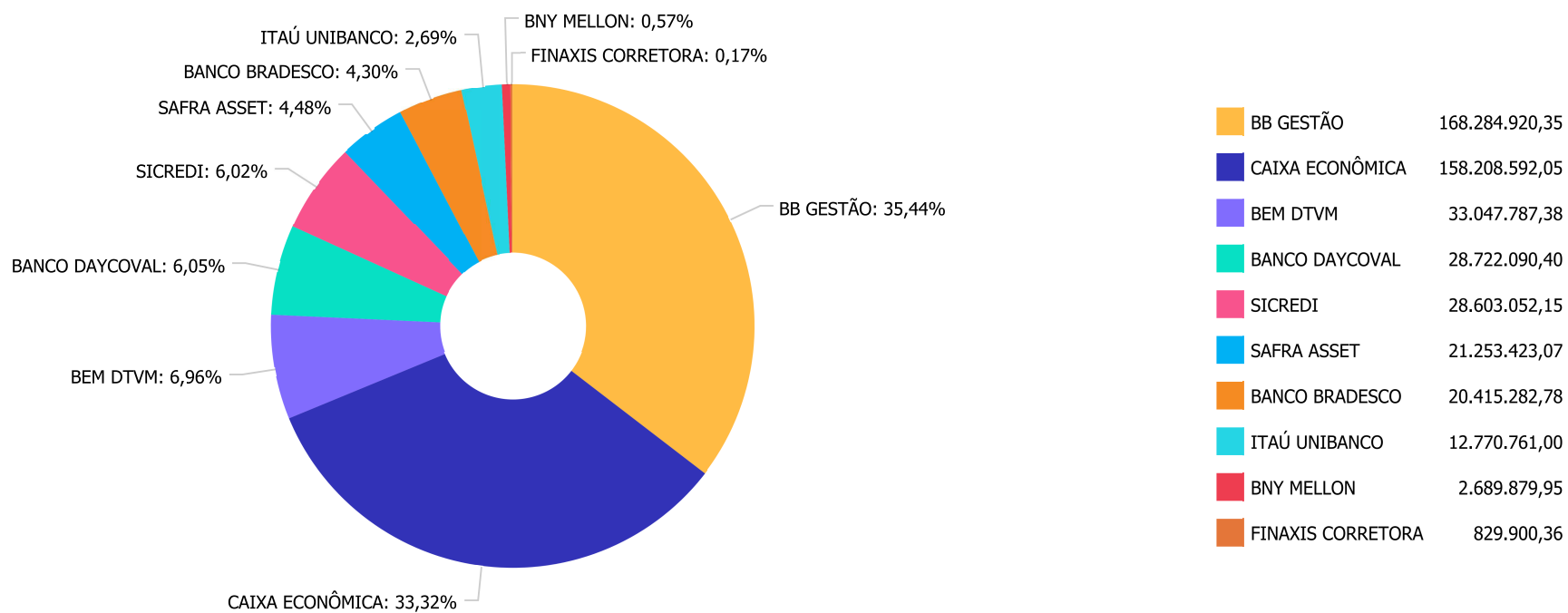
SMLL (Benchmark)	7,52%	-0,65%	22,54%	25,33%	-0,65%	57,16%	-	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6,93%	-3,16%	16,95%	21,44%	-3,16%	44,95%	0,06%	0,49%

CDI (Benchmark)	0,16%	2,76%	0,47%	0,99%	2,76%	8,88%	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,10%	2,01%	1,91%	1,07%	2,01%	11,22%	0,00%	0,02%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,60%	-2,44%	-0,50%	-1,48%	-2,44%	4,20%	0,00%	0,03%

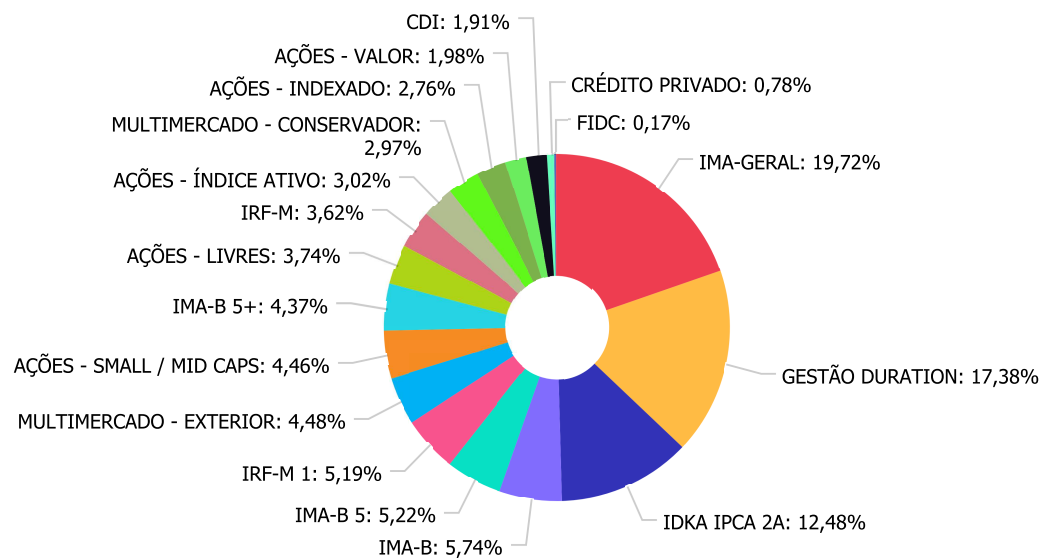
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Dezembro/2020 - RENDA VARIÁVEL

Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
-----	-----	----	----	-----	-----	---------	------------------

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Dezembro / 2020)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Dezembro / 2020)

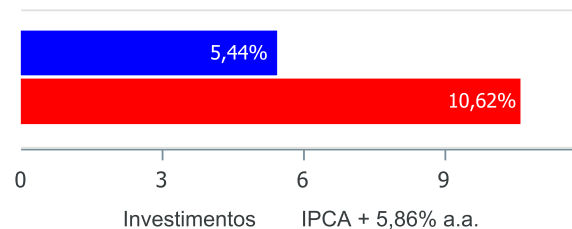


IMA-GERAL	93.625.588,87
GESTÃO DURATION	82.522.462,93
IDKA IPCA 2A	59.274.832,42
IMA-B	27.271.829,79
IMA-B 5	24.804.527,41
IRF-M 1	24.649.651,84
MULTIMERCADO - EXTERIOR	21.253.423,07
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	21.168.366,97
IMA-B 5+	20.745.788,00
AÇÕES - LIVRES	17.767.786,32
IRF-M	17.199.965,75
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	14.359.321,52
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	14.101.000,60
AÇÕES - INDEXADO	13.115.611,72
AÇÕES - VALOR	9.402.151,68
CDI	9.051.963,51
CRÉDITO PRIVADO	3.681.516,73
FIDC	829.900,36

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2020)

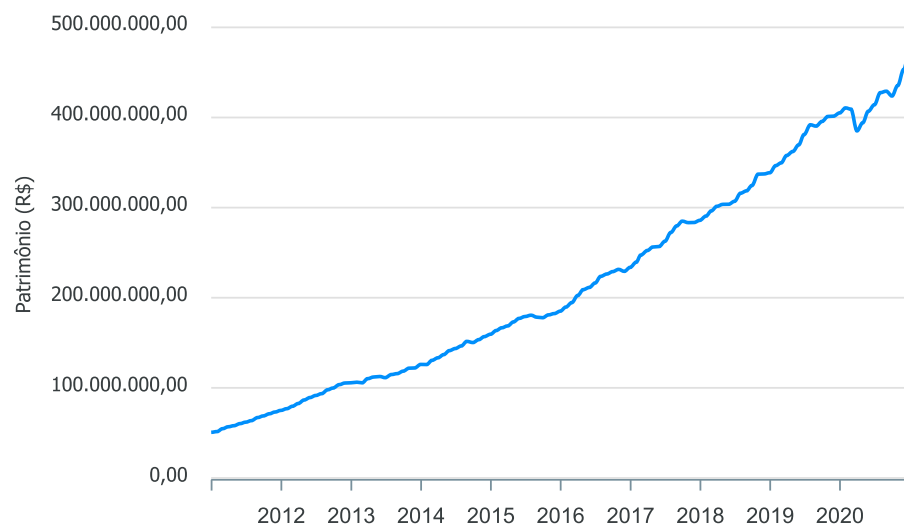
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	405.050.203,47	10.775.790,43	8.786.833,04	410.622.313,44	3.583.152,58	3.583.152,58	0,88%	0,88%	0,71%	0,71%	124,08%	2,38%
Fevereiro	410.622.313,44	8.692.805,02	5.076.585,87	409.306.298,11	-4.932.234,48	-1.349.081,90	-1,19%	-0,32%	0,66%	1,37%	-23,37%	4,07%
Março	409.306.298,11	7.466.438,25	4.097.848,26	385.159.047,13	-27.515.840,97	-28.864.922,87	-6,67%	-6,97%	0,57%	1,95%	-357,42%	12,69%
Abril	385.159.047,13	5.799.503,23	5.537.538,00	394.149.172,63	8.728.160,27	-20.136.762,60	2,26%	-4,86%	0,14%	2,09%	-232,15%	6,48%
Mai	394.149.172,63	4.260.984,84	0,00	406.883.165,34	8.473.007,87	-11.663.754,73	2,13%	-2,84%	0,07%	2,17%	-130,96%	3,18%
Junho	406.883.165,34	3.676.865,52	4.144.215,00	414.150.112,25	7.734.296,39	-3.929.458,34	1,90%	-0,99%	0,74%	2,92%	-33,91%	2,97%
Julho	414.150.112,25	7.181.548,03	4.165.474,00	427.587.663,00	10.421.476,72	6.492.018,38	2,50%	1,48%	0,88%	3,83%	38,75%	2,42%
Agosto	427.587.663,00	11.794.344,12	9.415.294,66	429.149.979,19	-816.733,27	5.675.285,11	-0,19%	1,29%	0,72%	4,57%	28,23%	2,43%
Setembro	429.149.979,19	9.409.371,64	9.277.364,29	423.847.500,42	-5.434.486,12	240.798,99	-1,27%	0,01%	1,12%	5,74%	0,14%	3,17%
Outubro	423.847.500,42	12.405.430,23	0,00	435.428.384,97	-824.545,68	-583.746,69	-0,19%	-0,18%	1,34%	7,16%	-2,52%	2,82%
Novembro	435.428.384,97	9.520.698,87	4.479.830,00	453.219.014,51	12.749.760,67	12.166.013,98	2,89%	2,71%	1,35%	8,60%	31,49%	2,66%
Dezembro	453.219.014,51	15.913.477,14	6.609.557,80	474.825.689,49	12.302.755,64	24.468.769,62	2,66%	5,44%	1,86%	10,62%	51,24%	1,75%

Investimentos x Meta Atuarial



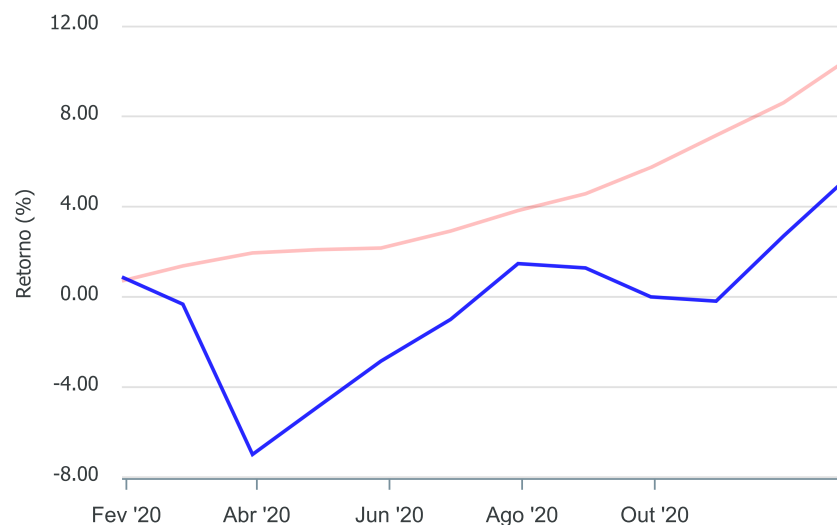
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



- Investimentos Meta Atuarial CDI IMA-B IMA-B 5
- IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1 IRF-M 1+
- Ibovespa IBX SMLL IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Dezembro/2020

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO ...	10.864.231,87	0,00	0,00	11.403.086,40	538.854,53	4,96%	4,96%	2,10%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO I...	16.780.372,72	0,00	0,00	17.199.965,75	419.593,03	2,50%	2,50%	1,22%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2.051.317,61	0,00	0,00	2.102.185,33	50.867,72	2,48%	2,48%	1,14%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	67.760.567,51	0,00	0,00	69.372.612,25	1.612.044,74	2,38%	2,38%	1,02%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	23.752.567,38	0,00	0,00	24.252.976,62	500.409,24	2,11%	2,11%	0,89%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	3.613.412,00	0,00	0,00	3.681.516,73	68.104,73	1,88%	1,88%	0,74%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	17.993.246,11	0,00	0,00	18.313.097,45	319.851,34	1,78%	1,78%	0,77%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	6.378.323,55	0,00	0,00	6.491.429,96	113.106,41	1,77%	1,77%	0,75%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	20.401.486,00	0,00	0,00	20.745.788,00	344.302,00	1,69%	1,69%	0,15%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	11.851.247,70	0,00	0,00	12.050.540,10	199.292,40	1,68%	1,68%	0,15%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.757.587,42	0,00	0,00	3.818.203,29	60.615,87	1,61%	1,61%	0,76%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	58.384.108,21	0,00	0,00	59.274.832,42	890.724,21	1,53%	1,53%	0,66%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	58.684.571,95	10.260.865,35	0,00	69.756.292,77	810.855,47	1,18%	1,32%	0,55%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	931.361,92	4.345.420,41	0,00	5.312.402,50	35.620,17	0,68%	2,70%	1,09%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	9.024.564,91	4.688,28	0,00	9.051.963,51	22.710,32	0,25%	0,25%	0,02%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	30.423.730,88	762.086,09	6.609.557,80	24.649.651,84	73.392,67	0,24%	0,28%	0,10%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	5.340.785,41	0,00	0,00	5.351.582,33	10.796,92	0,20%	0,20%	0,02%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	831.119,46	0,00	0,00	829.900,36	-1.219,10	-0,15%	-0,15%	0,01%
Total Renda Fixa	348.824.602,61	15.373.060,13	6.609.557,80	363.658.027,61	6.069.922,67	1,70%		0,70%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Dezembro/2020**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	6.190.996,99	0,00	0,00	6.753.342,72	562.345,73	9,08%	9,08%	6,90%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	5.834.938,62	0,00	0,00	6.362.269,00	527.330,38	9,04%	9,04%	6,92%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	12.878.670,31	333.428,17	0,00	14.359.321,52	1.147.223,04	8,68%	8,85%	6,02%
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.412.217,49	0,00	0,00	1.530.812,76	118.595,27	8,40%	8,40%	6,93%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	10.836.869,08	206.988,84	0,00	11.879.420,41	835.562,49	7,57%	7,67%	6,13%
META VALOR FI AÇÕES	7.322.186,12	0,00	0,00	7.871.338,92	549.152,80	7,50%	7,50%	6,83%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	19.797.291,28	0,00	0,00	21.168.366,97	1.371.075,69	6,93%	6,93%	5,86%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	5.539.627,54	0,00	0,00	5.888.365,91	348.738,37	6,30%	6,30%	6,12%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	20.620.774,05	0,00	0,00	21.253.423,07	632.649,02	3,07%	3,07%	4,55%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	11.286.966,16	0,00	0,00	11.411.120,65	124.154,49	1,10%	1,10%	0,47%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.673.874,26	0,00	0,00	2.689.879,95	16.005,69	0,60%	0,60%	0,44%
Total Renda Variável	104.394.411,90	540.417,01	0,00	111.167.661,88	6.232.832,97	5,94%		5,20%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 4º Trimestre/2020

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	62.900.734,07	4.352.298,24	0,00	69.372.612,25	2.119.579,94	3,15%	3,17%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	57.423.393,89	0,00	0,00	59.274.832,42	1.851.438,53	3,22%	3,22%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	56.087.435,36	12.444.033,61	0,00	69.756.292,77	1.224.823,80	1,79%	2,04%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.882.198,00	0,00	0,00	20.745.788,00	863.590,00	4,34%	4,34%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO ...	10.652.884,76	0,00	0,00	11.403.086,40	750.201,64	7,04%	7,04%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	23.581.938,77	0,00	0,00	24.252.976,62	671.037,85	2,85%	2,85%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	17.740.471,89	0,00	0,00	18.313.097,45	572.625,56	3,23%	3,23%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	11.550.907,80	0,00	0,00	12.050.540,10	499.632,30	4,33%	4,33%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO I...	16.781.891,76	0,00	0,00	17.199.965,75	418.073,99	2,49%	2,49%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	6.291.116,31	0,00	0,00	6.491.429,96	200.313,65	3,18%	3,18%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	24.450.818,73	11.120.533,59	11.089.387,80	24.649.651,84	167.687,32	0,47%	0,64%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	3.550.320,00	0,00	0,00	3.681.516,73	131.196,73	3,70%	3,70%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.699.185,94	0,00	0,00	3.818.203,29	119.017,35	3,22%	3,22%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2.041.049,00	0,00	0,00	2.102.185,33	61.136,33	3,00%	3,00%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	8.995.999,48	4.688,28	0,00	9.051.963,51	51.275,75	0,57%	0,57%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	0,00	5.270.339,53	0,00	5.312.402,50	42.062,97	0,80%	3,66%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	5.331.068,83	0,00	0,00	5.351.582,33	20.513,50	0,38%	0,38%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	833.703,54	0,00	0,00	829.900,36	-3.803,18	-0,46%	-0,46%
Total Renda Fixa					9.760.404,03	2,76%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 4º Trimestre/2020**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instid
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	18.101.184,68	0,00	0,00	21.168.366,97	3.067.182,29	16,94%	16,94%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	9.420.246,46	2.512.009,79	0,00	14.359.321,52	2.427.065,27	20,34%	22,78%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	19.085.006,56	0,00	0,00	21.253.423,07	2.168.416,51	11,36%	11,36%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	8.198.078,15	2.135.703,20	0,00	11.879.420,41	1.545.639,06	14,96%	16,78%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	5.393.306,58	0,00	0,00	6.753.342,72	1.360.036,14	25,22%	25,22%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	5.096.794,51	0,00	0,00	6.362.269,00	1.265.474,49	24,83%	24,83%
META VALOR FI AÇÕES	6.662.458,44	0,00	0,00	7.871.338,92	1.208.880,48	18,14%	18,14%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	4.909.408,23	0,00	0,00	5.888.365,91	978.957,68	19,94%	19,94%
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.285.514,34	0,00	0,00	1.530.812,76	245.298,42	19,08%	19,08%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	11.196.962,54	0,00	0,00	11.411.120,65	214.158,11	1,91%	1,91%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.703.421,80	0,00	0,00	2.689.879,95	-13.541,85	-0,50%	-0,50%
Total Renda Variável					14.467.566,60	14,96%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no ano de 2020
FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instít
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	54.926.921,72	0,00	0,00	59.274.832,42	4.347.910,70	7,92%	7,92%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	52.820.203,14	13.321.956,31	0,00	69.756.292,77	3.614.133,32	5,46%	6,66%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	40.906.550,07	25.419.972,32	0,00	69.372.612,25	3.046.089,86	4,59%	5,09%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	19.807.704,00	0,00	1.129.829,38	20.745.788,00	2.067.913,38	10,44%	4,74%
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	16.979.295,39	0,00	0,00	18.313.097,45	1.333.802,06	7,86%	7,86%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	11.498.022,90	0,00	640.528,70	12.050.540,10	1.193.045,90	10,38%	4,81%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	23.137.838,74	0,00	0,00	24.252.976,62	1.115.137,88	4,82%	4,82%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO I...	16.111.118,06	0,00	0,00	17.199.965,75	1.088.847,69	6,76%	6,76%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	34.159.615,63	33.710.392,29	44.230.419,50	24.649.651,84	1.010.063,42	1,49%	3,63%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO ...	10.819.285,35	0,00	0,00	11.403.086,40	583.801,05	5,40%	5,40%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	6.050.834,25	0,00	0,00	6.491.429,96	440.595,71	7,28%	7,28%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	5.802.631,21	0,00	2.305.602,92	3.818.203,29	321.175,00	5,53%	6,92%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	3.410.079,91	0,00	0,00	3.681.516,73	271.436,82	7,96%	7,96%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	3.575.620,45	18.010.770,54	12.716.182,63	9.051.963,51	181.755,15	0,84%	2,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	5.202.692,38	0,00	0,00	5.351.582,33	148.889,95	2,86%	2,86%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2.008.544,13	0,00	0,00	2.102.185,33	93.641,20	4,66%	4,66%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	0,00	5.270.339,53	0,00	5.312.402,50	42.062,97	0,80%	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDEN...	562.340,40	0,00	567.977,79	0,00	5.637,39	1,00%	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR	872.015,09	0,00	0,00	829.900,36	-42.114,73	-4,83%	-4,83%
Total Renda Fixa					20.863.824,72	6,09%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no ano de 2020**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instt
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	18.877.977,30	0,00	0,00	21.253.423,07	2.375.445,77	12,58%	12,58%
META VALOR FI AÇÕES	6.773.809,49	500.000,00	0,00	7.871.338,92	597.529,43	8,21%	4,76%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	10.326.172,84	3.475.067,57	0,00	14.359.321,52	558.081,11	4,04%	1,23%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	5.856.322,38	500.000,00	0,00	6.753.342,72	397.020,34	6,25%	2,57%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	5.555.992,83	500.000,00	0,00	6.362.269,00	306.276,17	5,06%	1,17%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	11.185.916,83	0,00	0,00	11.411.120,65	225.203,82	2,01%	2,01%
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	0,00	1.354.676,70	0,00	1.530.812,76	176.136,06	13,00%	5,24%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	7.016.513,00	4.834.082,06	0,00	11.879.420,41	28.825,35	0,24%	-3,87%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	2.757.199,13	0,00	0,00	2.689.879,95	-67.319,18	-2,44%	-2,44%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	6.190.046,58	0,00	0,00	5.888.365,91	-301.680,67	-4,87%	-4,87%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	21.858.940,27	0,00	0,00	21.168.366,97	-690.573,30	-3,16%	-3,16%
				Total Renda Variável	3.604.944,90	3,35%	