

# PREVDUASBARRAS

Relatório do 4º Trimestre e do ano de 2020

Este relatório objetiva apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVDUASBARRAS**, no 4º trimestre de 2020 sendo concluído como **Relatório Anual - 2020**, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria** e apresentado a seguir.

- 1. POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 31/12/2020 a carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** alcançou o valor de R\$ 46.088.708,18 apresentando assim um crescimento nominal de 2,95% em relação a carteira de R\$ 44.765.773,35 em 31/12/2019. Suas posições estão respeitando os limites definidos nos artigos da Resolução 3.922/10 atualizada.
- 2. ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **PREVDUASBARRAS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 10 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação de gestores, e índices de referência dos investimentos realizados.
- 3. RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do ano de 2020 foi de 2,11% (negativa em relação a meta atuarial em 9,64%), refletindo assim os impactos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”. Este resultado insatisfatório tem que ser observado tendo como pano de fundo o cenário que descrevemos a seguir. Ao fim deste ano de 2020, a Pandemia tem dois aspectos, um positivo e outro negativo; O positivo é representado por pelo menos 4 vacinas, elaboradas por equipes de diferentes países, bem como metodologias e abordagens científicas diferentes e de resultados entre o bom e o ótimo. O negativo vem das mutações do vírus, seu maior poder de contágio e a necessidade de novos fechamentos de atividades civis e empresarias, notadamente de médio e pequeno porte que empregam muitos colaboradores e colaboradoras, e o emprego de recursos públicos para auxílios emergenciais. Diante de tal cenário, com indesejadas e inconclusivas respostas da medicina para um satisfatório planejamento mundial para a imunização da população terrestre, e enxergarmos o fim da pandemia, bem como da desorganização imposta aos mercados, que ainda está em curso, temos muito mais dúvidas do que certezas, o que leva a uma enorme dificuldade de um dos pilares para o bom funcionamento destes: clareza de regras, acontecimento e previsibilidade. Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, os prêmios de risco tendem a crescer e os mercados ficam com fortes volatilidades.

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

4. **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS**, neste trimestre, permanecem elevados na medida em que segue o cenário de fortes oscilações das cotações das ações e dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 14,60%; No tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (67% no fechamento do ano), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **PREVDUASBARRAS** notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.
5. **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do ano 2020 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), ficou demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2020.
6. **CONSIDERAÇÕES FINAIS:**

A rentabilidade insatisfatória que o **PREVDUASBARRAS** apresentou em relação a sua meta atuarial no ano de 2020, nos parece bastante desafiadora para ser recuperada em 2021, mas ressaltamos que este foi um ano em que o mundo todo foi atingido por uma crise de saúde, sem precedente histórico, e assim o curso normal dos investimentos também foi fortemente prejudicado. Entretanto, convocamos os gestores do **PREVDUASBARRAS** que olhem para um período maior, no tocante a sua meta atuarial, pois assim ela tem de ser buscada: no longo prazo. Ressaltamos a maior necessidade de diversificação dos investimentos em 2021 diante de uma Taxa SELIC hoje no patamar de 2%, e que ainda deve permanecer por poucos meses de 2021, diante da última ata do COPOM.

Propusemos uma política de investimentos para o ano de 2021, visando exatamente enfrentar este desafio, e chegarmos ao final do ano de 2021 com um resultado, no mínimo, satisfatório, utilizando todas as alternativas de investimentos hoje previstas na Resolução 3.922/10.

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

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

Rio de Janeiro, 26 de Janeiro de 2021.



**Ronaldo Borges da Fonseca**

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

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
<b>Renda Fixa</b>												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	6,08%	1,96%	6,40%	D0/D+1	2.388.567,35	5,18%	100%	8.554.614.280,00	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	19,80%	7,56%	5,23%	D0/D0	64.471,19	0,14%	100%	1.733.830.686,04	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	4,13%	1,65%	8,03%	D0/D0	3.135.787,71	6,80%	100%	10.655.087.063,09	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	4,99%	1,81%	7,78%	D0/D+1	1.652.870,69	3,59%	100%	4.987.516.426,31	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	9,26%	2,53%	3,81%	D0/D0	528.268,20	1,15%	100%	470.598.208,00	0,11%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	12,74%	4,83%	6,05%	D0/D+1	14.097.180,49	30,59%	100%	770.268.981,55	1,83%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	5,52%	2,11%	4,82%	D0/D0	6.187.758,88	13,43%	100%	1.195.459.257,45	0,52%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	5,00%	1,81%	7,83%	D0/D0	2.879.918,14	6,25%	100%	1.520.450.654,06	0,19%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN</b>							<b>30.934.822,65</b>	<b>67,12%</b>				
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	19,90%	7,45%	4,52%	D0/D+1	9.219,06	0,02%	20%	221.336.103,46	0,00%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	14,55%	4,94%	7,53%	D0/D0	4.821.774,44	10,46%	20%	637.293.736,31	0,76%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"</b>							<b>4.830.993,50</b>	<b>10,48%</b>				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI	0,21%	0,23%	2,48%	D0/D0	297.097,59	0,64%	20%	19.618.291.419,95	0,00%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,26%	0,22%	2,13%	D0/D0	83.222,58	0,18%	20%	3.168.557.239,02	0,00%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral</b>							<b>380.320,17</b>	<b>0,83%</b>				
PETRA CAPITAL	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	11,24%	-0,15%	-4,83%	D0/D0	269.748,96	0,59%	5%	81.652.404,48	0,33%	5%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior</b>							<b>269.748,96</b>	<b>0,59%</b>				
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>36.415.885,28</b>	<b>79,01%</b>				
<b>Renda Variável</b>												
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	45,64%	7,67%	-3,87%	D+1/D+1	4.088.095,44	8,87%	20%	812.622.043,38	0,50%	15%
ATHENA CAPITAL	BTG PACTUAL Serv Financ	ATHENA TOTAL RETURN INST II FIA	46,06%	6,05%	-10,42%	D+1/D+30	1.294.666,32	2,81%	20%	23.158.352,55	5,59%	15%
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	46,24%	6,93%	-3,16%	D+1/D+27	1.977.152,28	4,29%	20%	1.356.738.390,13	0,15%	15%
CONSTÂNCIA Invest	BEM DTVM	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	44,70%	7,12%	-7,00%	D0/D+1	2.312.908,86	5,02%	20%	315.811.586,46	0,73%	15%
<b>Sub-total Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral</b>							<b>9.672.822,90</b>	<b>20,99%</b>				

Cliente: RJ PREVDUASBARRAS

Data Extrato: 31/12/2020

Data Início: 30/12/2016

Índice de comparação: INPC + 6%

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Posição de Ativos													
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo	
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>9.672.822,90</b>	<b>20,99%</b>					
<b>Total</b>							<b>46.088.708,18</b>	<b>100%</b>					

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/2010
<b>Renda Fixa</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	30.934.822,65	67,12%	<b>43,00%</b>	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	4.830.993,50	10,48%	29,50%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	380.320,17	0,83%	4,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	269.748,96	0,59%	<b>0,50%</b>	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>36.415.885,28</b>	<b>79,02%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	9.672.822,90	20,99%	<b>20,00%</b>	<b>20,00%</b>
<b>Total Renda Variável</b>		<b>9.672.822,90</b>	<b>20,99%</b>		

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

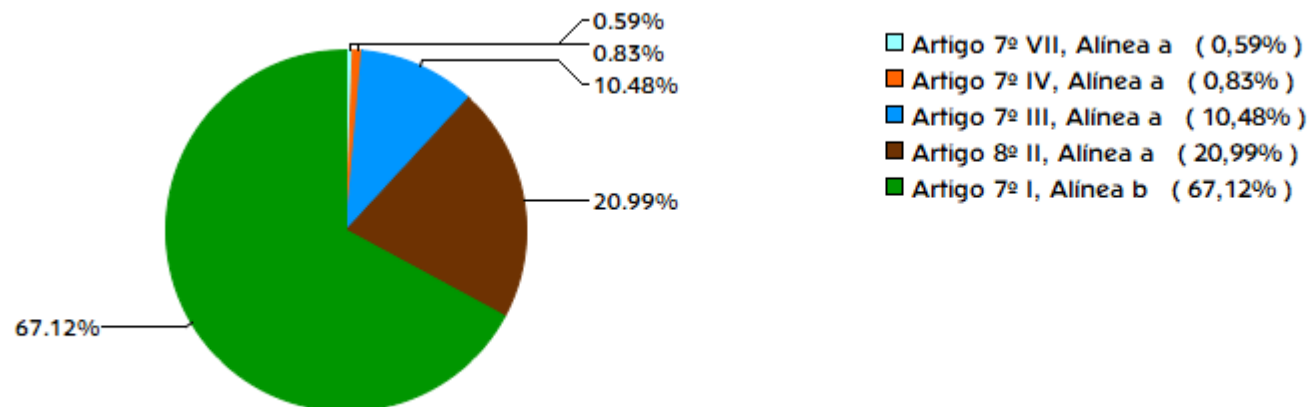
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
<b>Artigo 7º I, Alínea b</b>	3,26	6,73	6,73	24,20
% do CDI	1.979,5	243,0	243,0	271,9
<b>Artigo 7º III, Alínea a</b>	4,94	3,47	3,47	31,10
% do CDI	3.005,8	125,5	125,5	349,4
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b>	0,22	3,05	3,05	11,21
% do CDI	136,0	110,2	110,2	126,0
<b>Artigo 7º VII, Alínea a</b>	-0,15	-4,83	-4,83	-13,52
% do CDI	-89,2	-174,5	-174,5	-151,9
<b>Artigo 7º VII, Alínea b</b>	-0,04	5,08	6,15	13,44
% do CDI	-36,2	96,0	99,1	102,3
<b>Artigo 8º II, Alínea a</b>	7,17	-5,67	-5,67	29,99
% do CDI	4.358,3	-205,0	-205,0	336,9
<b>Artigo 8º III</b>	0,17	0,17	6,37	--
% do CDI	101,0	101,0	108,2	--

**Ganhos Financeiros**

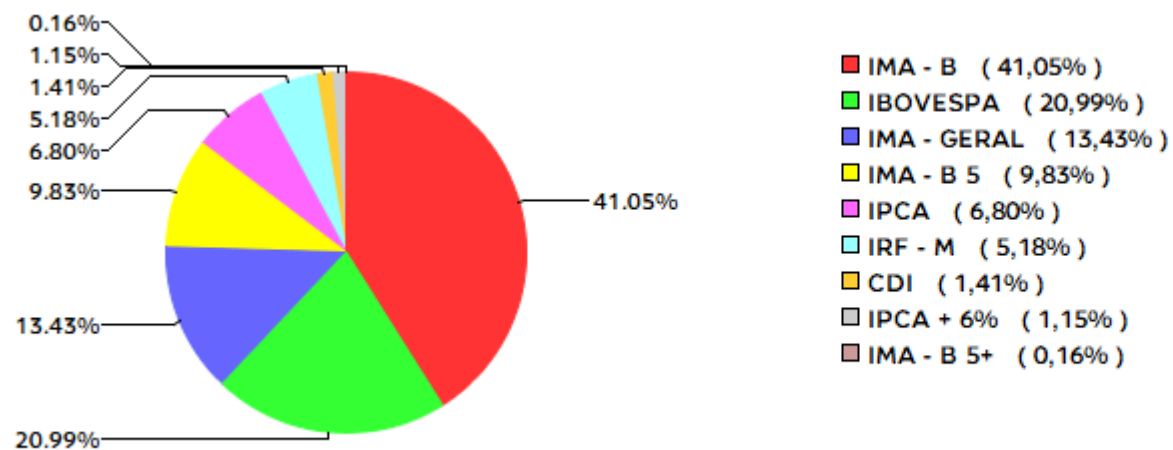
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
<b>Artigo 7º I, Alínea b</b>	968.244,97
<b>Artigo 7º III, Alínea a</b>	227.303,42
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b>	1.129,67
<b>Artigo 7º VII, Alínea a</b>	-396,26
<b>Artigo 8º II, Alínea a</b>	646.896,92
<b>Total</b>	<b>1.843.178,72</b>

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Estratégia**



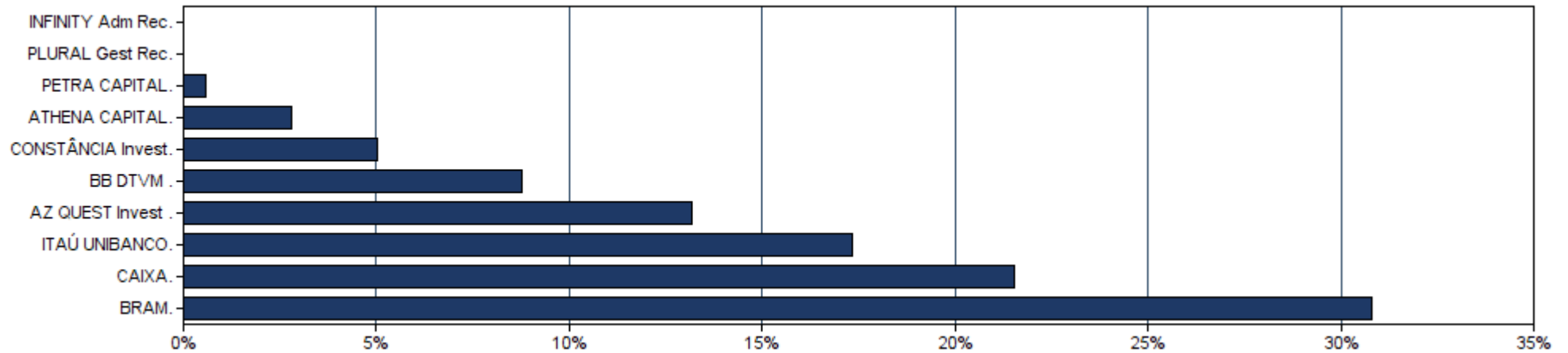
**Indexadores**





**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Alocação por Gestor**

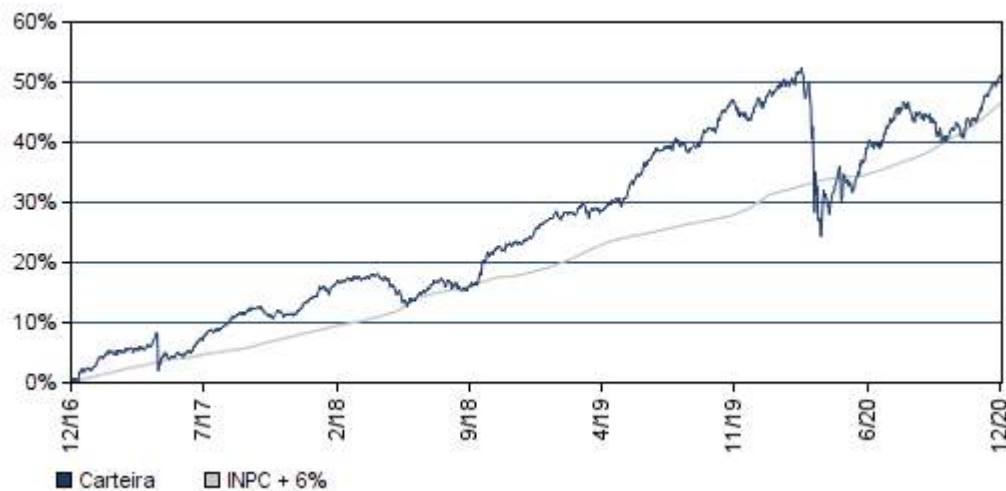


**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

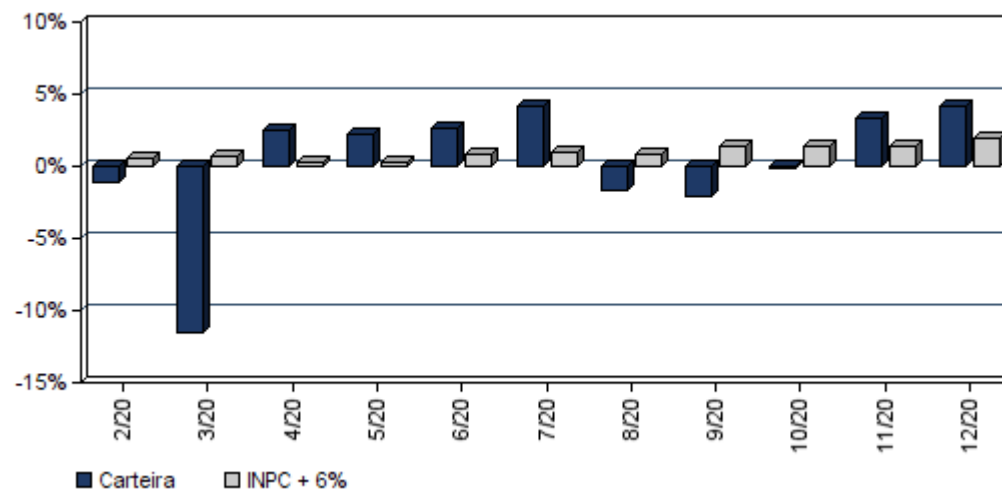
**Rentabilidades da Carteira**

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
<b>2017</b>	2,14	2,72	0,70	0,19	-1,13	0,32	2,85	1,64	1,74	0,08	-0,64	1,29	12,47
<b>INPC + 6%</b>	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
<b>p.p. Indx</b>	1,21	2,07	-0,16	-0,31	-2,00	0,14	2,19	1,14	1,30	-0,78	-1,28	0,56	4,35
<b>2018</b>	3,00	0,68	0,94	0,28	-2,66	-0,43	1,99	-0,62	0,39	5,10	0,84	1,15	10,97
<b>INPC + 6%</b>	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	0,91	0,21	0,60	9,59
<b>p.p. Indx</b>	2,25	0,08	0,39	-0,41	-3,57	-2,35	1,23	-1,15	-0,36	4,18	0,63	0,54	1,38
<b>2019</b>	2,58	0,11	0,33	1,04	2,45	2,90	1,52	0,05	2,34	2,92	-1,72	2,91	18,74
<b>INPC + 6%</b>	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
<b>p.p. Indx</b>	1,70	-0,90	-0,88	-0,05	1,79	2,44	0,89	-0,58	1,90	2,35	-2,73	1,20	7,96
<b>2020</b>	0,70	-1,08	-11,59	2,50	2,25	2,69	4,14	-1,67	-2,10	-0,20	3,38	4,17	2,11
<b>INPC + 6%</b>	0,70	0,59	0,69	0,23	0,21	0,79	0,98	0,85	1,36	1,38	1,42	1,98	11,75
<b>p.p. Indx</b>	-0,00	-1,67	-12,28	2,27	2,03	1,90	3,16	-2,52	-3,46	-1,58	1,97	2,20	-9,64

**Evolução da Rentabilidade**



**Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses**



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise de Risco / Retorno da Carteira**

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
Meses <b>acima</b> do Benchmark	27	56,3%					
Meses <b>abaixo</b> do Benchmark	21	43,8%					
	Rentab.	Mês					
<b>Maior</b> rentabilidade da Carteira	5,10%	out/18	<b>03 meses</b>	7,48	4,85	2,6	5,568
<b>Menor</b> rentabilidade da Carteira	-11,59%	mar/20	<b>06 meses</b>	7,74	8,23	-0,5	6,612
			<b>12 meses</b>	2,11	11,75	-9,6	14,595
			<b>24 meses</b>	21,24	23,79	-2,5	10,744
			<b>36 meses</b>	34,55	35,66	-1,1	9,175
			<b>Desde o início</b>	51,32	46,67	4,7	8,680

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI Var. do IRF-M TOTAL p.p.	1,96 0,01	6,40 -0,30	1,99 0,00	1,64 -0,11	6,40 -0,30	18,94 -0,59	31,47 -0,89
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	7,56 0,05	5,23 -0,26	10,56 0,03	11,28 -0,08	5,23 -0,26	36,52 -1,01	56,97 -1,75
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP Var. do IPCA p.p.	1,65 0,30	8,03 3,51	3,05 -0,08	4,76 0,35	8,03 3,51	20,12 11,10	31,29 18,19
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,81 -0,02	7,78 -0,26	3,34 -0,05	4,56 -0,16	7,78 -0,26	21,67 -0,58	33,42 -0,90
FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF Var. do IPCA + 6% p.p.	2,53 0,66	3,81 -6,95	3,93 -0,71	2,35 -5,20	3,81 -6,95	16,01 -6,48	22,97 -11,67
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	4,83 -0,03	6,05 -0,36	7,09 -0,08	8,04 -0,17	6,05 -0,36	29,95 -0,88	46,40 -1,51
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	2,11 0,08	4,82 -0,52	2,85 -0,02	3,16 -0,25	4,82 -0,52	17,74 -1,10	29,09 -1,68
ITAU INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,81 -0,02	7,83 -0,21	3,31 -0,08	4,58 -0,14	7,83 -0,21	21,71 -0,54	33,16 -1,15

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+ Var. do IMA-B 5+ p.p.	7,45 -0,06	4,52 -0,98	10,37 -0,16	11,08 -0,28	4,52 -0,98	35,78 -1,76	56,20 -2,52
ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	4,94 0,08	7,53 1,12	7,12 -0,06	7,89 -0,31	7,53 1,12	33,84 3,02	50,78 2,87
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI % do CDI	0,23 138,03	2,48 89,56	0,45 96,03	0,80 80,67	2,48 89,56	6,93 94,23	6,93 94,23
BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM % do CDI	0,22 131,32	2,13 76,90	0,41 86,73	0,96 97,51	2,13 76,90	8,09 90,84	14,93 93,91
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,15 -89,20	-4,83 -174,50	-0,46 -96,72	-3,33 -337,09	-4,83 -174,50	-13,52 -151,88	-19,45 -122,38
AZ QUEST AÇÕES FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,67 -1,63	-3,87 -6,78	16,78 -9,02	16,90 -8,31	-3,87 -6,78	23,63 -11,79	55,92 0,14
ATHENA TOTAL RETURN INST II FIA Var. do IBOVESPA p.p.	6,05 -3,25	-10,42 -13,33	15,04 -10,77	16,05 -9,16	-10,42 -13,33	38,08 2,66	65,54 10,78
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	6,93 -2,37	-3,16 -6,07	16,94 -8,86	21,44 -3,77	-3,16 -6,07	44,95 9,53	83,27 27,49
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,12 -2,18	-7,00 -9,92	20,98 -4,82	15,84 -9,37	-7,00 -9,92	25,62 -9,80	51,04 -4,74
CDI	0,16	2,77	0,47	0,99	2,77	8,90	15,90
IMA - B	4,85	6,41	7,18	8,21	6,41	30,83	47,91
IMA - B 5	1,83	8,04	3,38	4,72	8,04	22,25	34,31
IMA - B 5+	7,51	5,50	10,53	11,36	5,50	37,54	58,72
IMA - GERAL	2,02	5,34	2,86	3,40	5,34	18,84	30,77
IRF - M	1,95	6,69	1,99	1,75	6,69	19,53	32,36

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IRF - M 1	0,31	3,84	0,70	1,21	3,84	10,86	18,59
IRF - M 1+	3,05	8,45	2,90	2,29	8,45	23,90	39,09
IBOVESPA	9,30	2,92	25,81	25,21	2,92	35,42	55,78
IFIX	2,19	-10,24	2,69	2,28	-10,24	22,05	28,94
SMALL CAP	7,52	-0,65	22,54	25,33	-0,65	--	69,94
IPCA + 4,61%	1,75	9,32	4,30	6,83	9,32	19,30	29,43
IPCA + 4,81%	1,77	9,52	4,35	6,94	9,52	19,76	30,17
IPCA + 5,06%	1,79	9,78	4,41	7,07	9,78	20,33	31,10
IPCA + 5,27%	1,81	10,00	4,46	7,17	10,00	20,81	31,89
IPCA + 5,43%	1,82	10,17	4,50	7,26	10,17	21,18	32,49
IPCA + 5,5%	1,82	10,24	4,52	7,29	10,24	21,34	32,75
IPCA + 5,54%	1,83	10,28	4,53	7,31	10,28	21,43	32,90
IPCA + 5,61%	1,83	10,36	4,55	7,35	10,36	21,59	33,17
IPCA + 5,67%	1,84	10,42	4,56	7,38	10,42	21,73	33,39
IPCA + 5,71%	1,84	10,46	4,57	7,40	10,46	21,82	33,54

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**
**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**
**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IPCA + 5,74%	1,85	10,49	4,58	7,42	10,49	21,89	33,66
IPCA + 5,77%	1,85	10,52	4,59	7,43	10,52	21,96	33,77
IPCA + 5,78%	1,85	10,53	4,59	7,44	10,53	21,98	33,81
IPCA + 5,80%	1,85	10,55	4,60	7,45	10,55	22,03	33,88
IPCA + 5,81%	1,85	10,57	4,60	7,45	10,57	22,05	33,92
IPCA + 5,82%	1,85	10,58	4,60	7,46	10,58	22,08	33,96
IPCA + 5,83%	1,85	10,59	4,60	7,46	10,59	22,10	34,00
IPCA + 5,84%	1,85	10,60	4,61	7,47	10,60	22,12	34,04
IPCA + 5,85%	1,85	10,61	4,61	7,47	10,61	22,15	34,07
IPCA + 5,86%	1,86	10,62	4,61	7,48	10,62	22,17	34,11
IPCA + 5,87%	1,86	10,63	4,61	7,48	10,63	22,19	34,15
IPCA + 5,88%	1,86	10,64	4,62	7,49	10,64	22,22	34,19
IPCA + 5,89%	1,86	10,65	4,62	7,49	10,65	22,24	34,23
IPCA + 6%	1,87	10,76	4,64	7,55	10,76	22,49	34,64
INPC + 4,61%	1,86	10,29	4,51	7,50	10,29	20,57	30,41

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
INPC + 4,81%	1,88	10,50	4,56	7,61	10,50	21,03	31,15
INPC + 5,06%	1,90	10,76	4,62	7,74	10,76	21,60	32,09
INPC + 5,27%	1,92	10,98	4,67	7,85	10,98	22,09	32,88
INPC + 5,43%	1,93	11,15	4,71	7,93	11,15	22,46	33,49
INPC + 5,54%	1,94	11,27	4,74	7,99	11,27	22,72	33,91
INPC + 5,61%	1,94	11,34	4,76	8,02	11,34	22,88	34,17
INPC + 5,67%	1,95	11,40	4,77	8,05	11,40	23,02	34,40
INPC + 5,71%	1,95	11,44	4,78	8,08	11,44	23,11	34,55
INPC + 5,74%	1,96	11,48	4,79	8,09	11,48	23,18	34,67
INPC + 5,77%	1,96	11,51	4,79	8,11	11,51	23,25	34,78
INPC + 5,78%	1,96	11,52	4,80	8,11	11,52	23,28	34,82
INPC + 5,80%	1,96	11,54	4,80	8,12	11,54	23,32	34,90
INPC + 5,81%	1,96	11,55	4,80	8,13	11,55	23,35	34,93
INPC + 5,82%	1,96	11,56	4,81	8,13	11,56	23,37	34,97
INPC + 5,83%	1,96	11,57	4,81	8,14	11,57	23,39	35,01

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Análise dos Fundos & Ativos da Carteira**

**Rentabilidades em Períodos Fechados (%)**

<b>Fundo / Indexador</b>	<b>No Mês</b>	<b>No Ano</b>	<b>3 meses</b>	<b>6 meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>24 meses</b>	<b>36 meses</b>
INPC + 5,84%	1,96	11,58	4,81	8,14	11,58	23,42	35,05
INPC + 5,85%	1,96	11,59	4,81	8,15	11,59	23,44	35,09
INPC + 5,86%	1,97	11,60	4,82	8,15	11,60	23,46	35,13
INPC + 5,87%	1,97	11,61	4,82	8,16	11,61	23,49	35,16
INPC + 5,88%	1,97	11,62	4,82	8,16	11,62	23,51	35,20
INPC + 5,89%	1,97	11,63	4,82	8,17	11,63	23,53	35,24
INPC + 6%	1,98	11,75	4,85	8,23	11,75	23,79	35,66